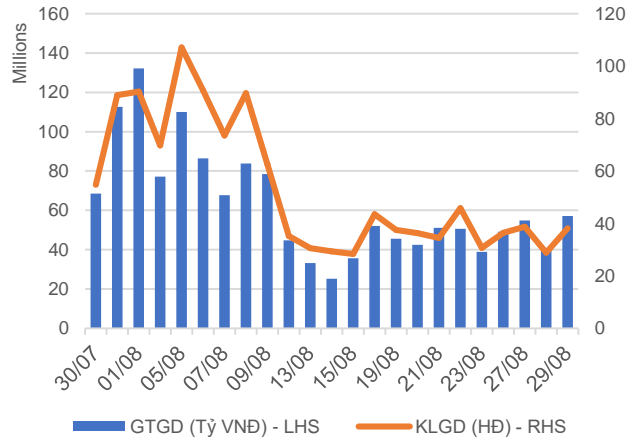
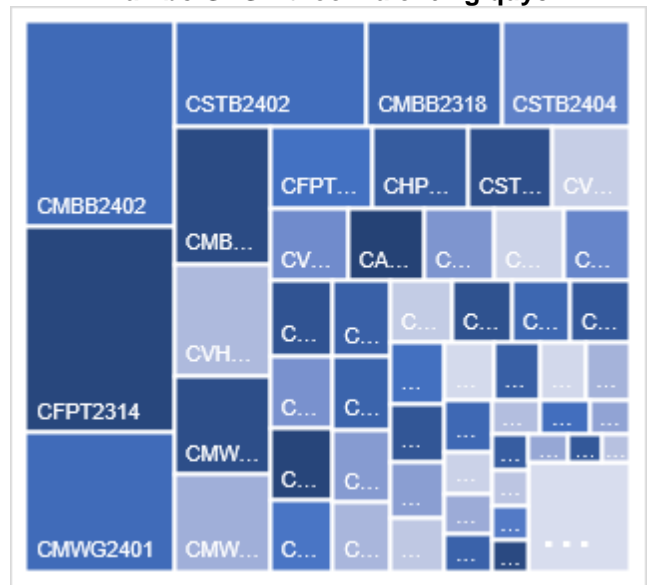


Thị trường cơ sở vẫn suy trì diễn biến giằng co khi kỳ nghỉ lễ tới gần và các cổ phiếu cơ sở trong nhóm VN30 vẫn chủ yếu biến động trong biên độ hẹp trong phiên hôm nay. Thanh khoản của thị trường chứng quyền tăng nhẹ so với phiên trước nhưng vẫn ở mức thấp, các chứng quyền của FPT, STB, MBB và MWG được giao dịch sôi động nhất. Chúng tôi khuyến nghị NĐT nắm giữ các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở đang có xu hướng ngắn hạn tích cực và có thể gia tăng tỷ trọng tại các nhịp điều chỉnh của thị trường cơ sở.

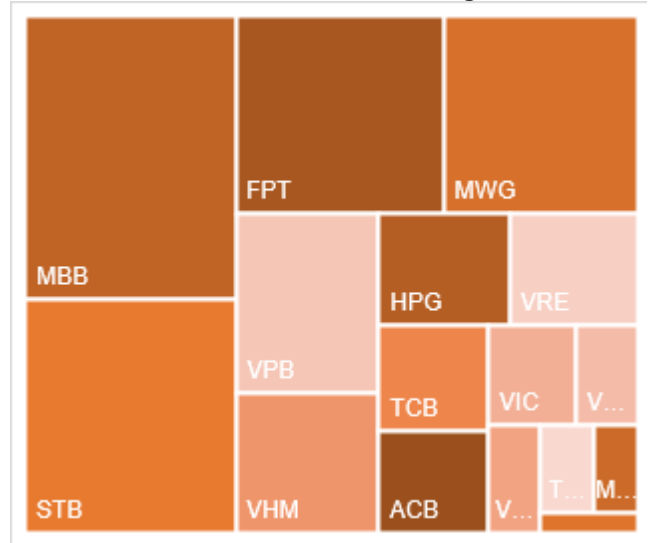
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



Phân bố GTGD theo mã chứng quyền



Phân bố GTGD theo mã chứng khoán cơ sở



Nguồn: YSVN

KẾT QUẢ GIAO DỊCH TRONG PHIÊN VÀ CÁC CHỈ SỐ LIÊN QUAN

Mã	Thay đổi(+/-%)	Đóng cửa	KLGD (Hợp đồng)	GTGD (tỷ VNĐ)	Trạng thái tiền	Premium	Đòn bẩy	Số phiên còn lại	Độ biến động ngầm định
CACB2304	2.8%	2170	333,000	0.722	OTM	0.6%		27	59%
CACB2305	4.3%	960	616,900	0.587	OTM	1.4%		41	55%
CACB2402	5.3%	400	405,700	0.172	ITM	8.7%		46	38%
CFPT2314	0.5%	5860	676,600	3.947	ITM	2.4%	2.63	133	59%
CFPT2317	0.3%	3610	149,600	0.538	OTM	0.2%	2.86	84	0%
CFPT2401	1.6%	1890	583,300	1.073	OTM	5.5%	5.99	99	39%
CHPG2316	15.7%	590	7,200	0.003	OTM	10.9%	4.91	25	96%
CHPG2331	0.0%	350	421,300	0.148	OTM	6.9%	7.54	41	53%
CHPG2332	0.0%	460	228,500	0.103	OTM	11.0%	5.35	74	56%
CHPG2333	2.0%	520	138,300	0.069	OTM	14.0%	4.52	102	57%
CHPG2334	-1.9%	530	65,100	0.034	ATM	19.8%	3.23	133	68%
CHPG2338	0.0%	310	32,800	0.008	ITM	10.9%	7.03	39	55%
CHPG2339	-2.1%	1380	728,500	0.999	ITM	17.1%	4.43	130	51%
CHPG2342	1.4%	710	10,300	0.007	OTM	10.4%	3.46	84	94%
CHPG2402	0.8%	1270	244,200	0.308	ITM	23.6%	3.52	265	47%
CHPG2403	0.0%	380	269,200	0.101	OTM	25.1%	5.26	189	40%
CHPG2404	-11.1%	80	431,100	0.035	OTM	25.6%	5.54	46	46%
CHPG2405	-7.1%	130	1,107,800	0.148	OTM	29.9%	6.64	77	42%
CMBB2315	2.6%	1600	1,037,200	1.696	OTM	3.9%	3.66	133	48%
CMBB2318	2.2%	1830	982,600	1.831	OTM	-0.3%	3.47	25	0%
CMBB2402	0.6%	1670	2,224,600	3.96	OTM	7.6%	5.19	265	25%
CMBB2403	6.5%	1630	350,100	0.575	OTM	5.7%	5.60	99	41%
CMBB2404	6.7%	1900	2,400	0.004	OTM	9.9%	4.45	189	40%
CMSN2313	-5.4%	350	268,500	0.095	OTM	8.6%	8.90	41	46%
CMSN2316	-4.3%	220	111,700	0.024	OTM	12.1%	8.33	39	49%
CMSN2317	0.0%	860	2,800	0.002	OTM	21.9%	3.83	130	56%
CMSN2401	0.0%	1190	64,200	0.074	OTM	19.0%	3.95	189	49%
CMSN2402	-4.3%	880	104,000	0.09	ITM	13.7%	6.44	77	47%
CMSN2403	-6.4%	730	338,500	0.244	ITM	21.8%	5.33	109	47%
CMWG2314	-1.5%	2030	610,000	1.223	OTM	3.8%	3.20	133	54%
CMWG2401	0.0%	2810	975,300	2.67	ITM	10.9%	4.16	265	35%
CMWG2402	1.0%	1980	44,000	0.085	OTM	6.1%	5.12	99	45%
CMWG2403	1.2%	2500	8,400	0.019	OTM	11.3%	3.83	189	48%
CMWG2404	-6.4%	1320	856,500	1.189	OTM	5.9%	7.85	46	48%
CPOW2314	0.0%	560	143,800	0.082	OTM	5.0%		39	52%
CPOW2315	-2.3%	860	194,900	0.171	OTM	12.0%		130	50%
CSHB2305	0.0%	120	10,300	0.001	OTM	19.4%		39	83%
CSHB2306	21.0%	750	5,600	0.004	OTM	29.6%		130	80%
CSTB2313	-33.3%	40	74,200	0.003	OTM	17.4%	10.26	25	49%
CSTB2328	24.0%	310	3,031,600	0.891	OTM	16.5%	5.45	133	45%
CSTB2332	-14.3%	60	281,400	0.016	OTM	18.8%	11.61	39	45%
CSTB2333	18.5%	770	443,700	0.349	OTM	23.6%	5.87	130	45%
CSTB2337	11.5%	680	691,900	0.467	OTM	4.3%	5.02	84	45%
CSTB2402	7.1%	1500	1,684,900	2.599	OTM	13.3%	4.23	265	37%
CSTB2403	32.3%	860	201,600	0.166	OTM	9.8%	5.26	99	49%
CSTB2404	15.3%	980	1,889,400	1.737	OTM	14.7%	4.41	189	44%
CSTB2405	29.7%	830	23,600	0.019	OTM	12.2%	7.64	77	43%
CSTB2406	33.3%	680	470,300	0.329	OTM	7.9%	9.96	46	42%
CSTB2407	23.8%	520	80,000	0.041	OTM	15.2%	6.16	109	45%
CTCB2309	1.0%	4110	113,300	0.471	OTM	-0.2%	3.85	27	0%
CTCB2310	1.9%	1610	371,100	0.602	ITM	0.9%	3.67	41	64%
CTCB2402	-6.1%	460	1,017,900	0.507	ITM	23.6%	5.51	109	46%

CTPB2306	0.0%	340	58,800	0.019	OTM	12.1%		39	54%
CTPB2402	2.4%	840	726,300	0.621	OTM	10.0%		99	44%
CVHM2313	0.0%	60	407,200	0.021	OTM	21.9%	3.63	41	53%
CVHM2317	-12.5%	70	2,800	0	OTM	27.5%	1.11	39	64%
CVHM2318	0.0%	500	-	0	OTM	34.8%	2.19	130	61%
CVHM2402	4.5%	1400	557,700	0.737	OTM	13.5%	4.37	189	43%
CVHM2403	6.1%	1040	348,800	0.363	ATM	7.6%	6.19	99	40%
CVHM2404	7.1%	1050	1,363,800	1.375	ITM	6.5%	6.44	77	43%
CVHM2405	6.5%	660	337,100	0.215	ITM	14.8%	6.08	109	43%
CVIB2305	0.0%	460	899,700	0.411	OTM	9.2%		133	41%
CVIB2402	1.4%	730	287,500	0.21	ITM	18.9%		265	30%
CVIB2403	-5.9%	160	256,500	0.045	OTM	13.6%		46	38%
CVIB2404	-4.5%	210	465,900	0.103	OTM	18.7%		77	37%
CVIC2309	-8.3%	110	213,100	0.019	OTM	20.1%	2.64	41	60%
CVIC2313	0.0%	290	100	0	OTM	27.5%	0.47	39	106%
CVIC2314	4.7%	450	100,400	0.039	OTM	28.5%	3.23	130	51%
CVIC2401	-1.8%	1100	582,900	0.592	OTM	12.9%	4.95	99	52%
CVIC2402	-3.1%	620	280,000	0.167	OTM	18.7%	5.03	109	46%
CVIC2403	-5.9%	640	590,100	0.372	OTM	7.6%	8.19	46	47%
CVNM2311	1.9%	540	237,300	0.124	OTM	13.9%	5.99	133	38%
CVNM2314	0.0%	170	114,500	0.013	OTM	17.7%	3.64	39	52%
CVNM2315	0.0%	940	598,000	0.555	OTM	23.5%	4.28	130	45%
CVNM2401	-0.6%	1750	35,500	0.062	OTM	8.8%	3.98	265	35%
CVNM2402	-4.7%	1010	19,300	0.019	ITM	6.9%	6.08	99	40%
CVNM2403	-1.7%	1140	46,200	0.052	ITM	8.2%	8.01	77	37%
CVNM2404	-0.7%	1510	22,400	0.034	OTM	3.5%	8.80	46	39%
CVPB2315	0.0%	170	2,681,300	0.465	ITM	21.9%	6.82	133	42%
CVPB2318	0.0%	130	-	0	OTM	19.8%	5.14	39	62%
CVPB2319	0.0%	600	367,300	0.219	OTM	25.7%	5.07	130	50%
CVPB2322	0.0%	220	367,600	0.081	OTM	4.6%	11.86	25	46%
CVPB2401	4.5%	1170	369,300	0.426	OTM	16.9%	4.72	265	37%
CVPB2402	2.4%	850	86,700	0.078	OTM	9.2%	6.27	99	41%
CVPB2403	2.6%	1200	540,300	0.66	OTM	12.9%	4.65	189	41%
CVPB2404	2.2%	460	994,800	0.489	OTM	7.8%	9.55	46	43%
CVPB2405	-5.2%	550	1,349,600	0.809	OTM	11.3%	7.67	77	42%
CVPB2406	-1.6%	620	397,900	0.251	OTM	14.7%	6.57	109	43%
CVRE2315	0.0%	40	473,400	0.019	OTM	57.5%	0.03	41	100%
CVRE2319	0.0%	50	11,500	0	OTM	66.1%	0.00	39	103%
CVRE2320	-4.8%	200	12,100	0.002	OTM	70.0%	0.98	130	64%
CVRE2401	-5.7%	330	1,732,600	0.531	OTM	18.5%	5.15	99	52%
CVRE2402	-2.7%	360	1,151,700	0.401	OTM	29.6%	4.25	189	49%
CVRE2403	-18.8%	130	4,873,100	0.655	OTM	31.2%	7.00	77	46%
CVRE2404	-5.0%	190	1,771,400	0.332	OTM	18.9%	7.38	46	51%

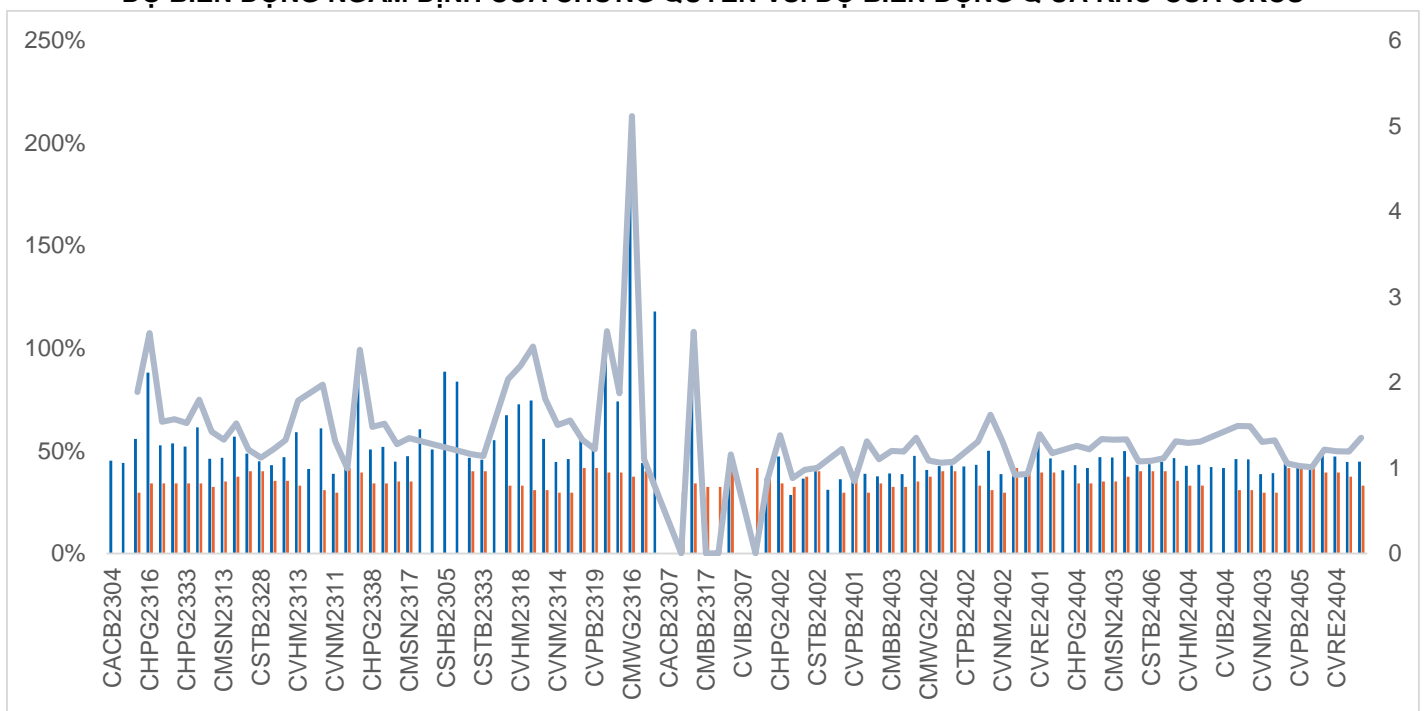
Nguồn: FiinPro, YSVN

Premium = (Giá thực hiện + Giá chứng quyền x Tỷ lệ chuyển đổi) - Giá hiện tại của CKCS (Chênh lệch giữa Giá hòa vốn và giá hiện tại của CKCS).
 Đòn bẩy (Effective gearing) càng cao thì độ biến động theo CKCS càng lớn.
 Để hạn chế rủi ro, NĐT nên lựa chọn những Chứng quyền đang có Trạng thái tiền dương (ITM), có Tỷ lệ Premium hoặc Độ biến động ngầm định thấp.
 Ngoài ra, NĐT cũng nên ưu tiên giao dịch các Chứng quyền có Số phiên còn lại (thời gian tới khi đáo hạn) cao (trên 02 tuần) để hạn chế rủi ro

BẢNG TỔNG HỢP KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT CỔ PHIẾU CƠ SỞ

Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD	65.40	63.80	TĂNG	GIẢM	74.72	17%	61.67	2.50
DPM	35.75	34.75	TĂNG	TĂNG	39.70	14%	34.54	3.26
FPT	130.00	133.70	TĂNG	TĂNG	145.81	9%	128.89	14.30
HDB	26.15	27.35	TĂNG	TĂNG	28.13	3%	26.21	(30.72)
HPG		25.60	GIẢM	GIẢM			26.45	-
MBB	24.75	24.85	TĂNG	TĂNG	27.83	12%	23.93	3.77
MSN	76.50	76.90	TĂNG	TĂNG	86.18	12%	74.63	5.18
MWG	65.60	69.10	TĂNG	TĂNG	74.53	8%	67.11	(5.92)
NVL	11.95	13.00	TĂNG	GIẢM	13.54		12.27	(4.93)
PNJ		101.00	GIẢM	TĂNG			107.22	-
REE		69.00	GIẢM	TĂNG			71.55	-
STB	29.20	30.45	TĂNG	GIẢM	30.25	-1%	29.15	20.83
TCB	22.35	23.00	TĂNG	GIẢM	23.99	4%	22.24	14.50
VHM	37.20	41.50	TĂNG	TĂNG	43.31	4%	39.26	(2.96)
VIC	42.20	44.20	TĂNG	GIẢM	47.94	8%	43.13	(6.15)
VJC	105.00	104.70	TĂNG	GIẢM	113.50	8%	100.51	1.89
VNM	67.20	73.50	TĂNG	TĂNG	74.24	1%	72.83	(1.25)
VPB	18.75	18.95	TĂNG	TĂNG	21.91	16%	18.43	9.98
VRE	18.30	19.25	TĂNG	GIẢM	20.10	4%	18.94	(2.79)

Nguồn: YSVN

ĐỘ BIẾN ĐỘNG NGẪM ĐỊNH CỦA CHỨNG QUYỀN VS. ĐỘ BIẾN ĐỘNG QUÁ KHỨ CỦA CKCS


Nguồn: YSVN

(*) Cột màu cam là Độ biến động quá khứ của cổ phiếu cơ sở; Cột màu xanh là Độ biến động ngẫum định của CW; Đường trend line màu xanh là tỷ lệ Độ biến động ngẫum định/Độ biến động lịch sử.

(*) NĐT có thể sử dụng “Độ biến động ngẫum định” để so sánh các chứng quyền có cùng chứng khoán cơ sở. Độ biến động ngẫum định càng lớn thì kỳ vọng về mức độ biến động giá của CKCS càng cao (hay nói cách khác, Độ biến động ngẫum định càng lớn thì chứng quyền càng đắt).

THÔNG TIN CHỨNG QUYỀN

Mã chứng quyền	TCPH	Thời hạn	Tỷ lệ chuyển đổi	Giá phát hành	Khối lượng phát hành	Giá thực hiện	Ngày giao dịch cuối cùng
CACB2304	BSI	12 tháng	2.5204	1,490	2,000,000	19,323	23/09/2024
CACB2305	SSI	12 tháng	5.0408	1,000	25,000,000	20,163	07/10/2024
CACB2402	SSI	4 tháng	2	1,600	20,000,000	26,000	10/10/2024
CFPT2314	SSI	16 tháng	8.6348	2,600	11,000,000	86,348	07/01/2025
CFPT2317	VND	12 tháng	12.9522	2,500	5,000,000	87,212	19/11/2024
CFPT2401	HCM	6 tháng	8.6348	1,500	7,000,000	124,773	04/12/2024
CHPG2316	KISVN	16 tháng	3.6358	1,500	3,000,000	26,258	20/09/2024
CHPG2331	SSI	12 tháng	5.4537	1,000	23,000,000	25,450	07/10/2024
CHPG2332	SSI	14 tháng	5.4537	1,100	21,000,000	25,905	08/11/2024
CHPG2333	SSI	14 tháng	5.4537	1,100	21,000,000	26,359	06/12/2024
CHPG2334	SSI	16 tháng	7.2716	1,000	25,000,000	26,814	07/01/2025
CHPG2338	KISVN	12 tháng	3.6358	1,600	4,000,000	27,267	03/10/2024
CHPG2339	KISVN	15 tháng	1.8179	4,100	3,000,000	27,470	02/01/2025
CHPG2342	VND	12 tháng	9.0895	1,300	8,000,000	21,815	19/11/2024
CHPG2402	ACBS	12 tháng	2.7268	2,300	10,500,000	28,177	19/05/2025
CHPG2403	HCM	9 tháng	4	1,000	15,000,000	30,500	04/03/2025
CHPG2404	SSI	4 tháng	2	1,800	20,000,000	32,000	10/10/2024
CHPG2405	SSI	5 tháng	2	1,900	18,000,000	33,000	12/11/2024
CMBB2315	SSI	16 tháng	3.9138	1,300	20,000,000	19,569	07/01/2025
CMBB2318	VND	10 tháng	3.9138	2,500	5,000,000	17,612	19/09/2024
CMBB2402	ACBS	12 tháng	1.9569	2,000	11,000,000	23,483	19/05/2025
CMBB2403	HCM	6 tháng	2	1,200	7,000,000	23,000	04/12/2024
CMBB2404	HCM	9 tháng	2	1,400	7,000,000	23,500	04/03/2025
CMSN2313	SSI	12 tháng	10	1,900	25,000,000	80,000	07/10/2024
CMSN2316	KISVN	12 tháng	10	2,000	3,000,000	83,979	03/10/2024
CMSN2317	KISVN	15 tháng	8	2,900	2,000,000	86,868	02/01/2025
CMSN2401	HCM	9 tháng	8	1,600	7,000,000	82,000	04/03/2025
CMSN2402	SSI	5 tháng	5	2,300	18,000,000	83,000	12/11/2024
CMSN2403	SSI	6 tháng	5	2,000	15,000,000	90,000	12/12/2024
CMWG2314	SSI	16 tháng	9.9211	1,400	40,000,000	51,590	07/01/2025
CMWG2401	ACBS	12 tháng	3.9685	2,000	10,000,000	65,479	19/05/2025
CMWG2402	HCM	6 tháng	4.9606	1,500	15,000,000	63,495	04/12/2024
CMWG2403	HCM	9 tháng	4.9606	1,900	15,000,000	64,487	04/03/2025
CMWG2404	SSI	4 tháng	3.9685	1,900	25,000,000	67,960	10/10/2024
CPOW2314	KISVN	12 tháng	2	1,600	3,000,000	13,111	03/10/2024
CPOW2315	KISVN	15 tháng	2	1,800	3,000,000	13,456	02/01/2025
CSHB2305	KISVN	12 tháng	4.789	1,000	3,000,000	12,025	03/10/2024
CSHB2306	KISVN	15 tháng	1.9156	2,000	2,000,000	12,238	02/01/2025
CSTB2313	KISVN	16 tháng	5	1,500	3,000,000	35,555	20/09/2024
CSTB2328	SSI	16 tháng	8	1,100	50,000,000	33,000	07/01/2025
CSTB2332	KISVN	12 tháng	5	1,300	4,000,000	35,888	04/10/2024
CSTB2333	KISVN	15 tháng	2	4,600	3,000,000	36,111	02/01/2025
CSTB2337	VND	12 tháng	7	2,000	10,000,000	27,000	19/11/2024
CSTB2402	ACBS	12 tháng	3	1,800	10,500,000	30,000	19/05/2025
CSTB2403	HCM	6 tháng	4	1,000	15,000,000	30,000	04/12/2024
CSTB2404	HCM	9 tháng	4	1,100	15,000,000	31,000	04/03/2025
CSTB2405	SSI	5 tháng	2	2,500	15,000,000	32,500	12/11/2024
CSTB2406	SSI	4 tháng	2	2,200	18,000,000	31,500	10/10/2024
CSTB2407	SSI	6 tháng	4	1,300	27,000,000	33,000	12/12/2024
CTCB2309	BSI	12 tháng	1.4548	2,310	2,000,000	16,972	23/09/2024
CTCB2310	SSI	12 tháng	3.8793	1,000	23,000,000	16,972	07/10/2024
CTCB2402	SSI	6 tháng	2	1,800	20,000,000	27,500	12/12/2024
CTPB2306	KISVN	12 tháng	1.9461	2,500	2,000,000	19,352	03/10/2024
CTPB2402	HCM	6 tháng	1.9461	1,100	7,000,000	18,001	04/12/2024
CVHM2313	SSI	12 tháng	10	1,100	46,000,000	50,000	07/10/2024
CVHM2317	KISVN	12 tháng	8	1,500	3,000,000	52,345	03/10/2024
CVHM2318	KISVN	15 tháng	5	2,800	3,000,000	53,456	02/01/2025
CVHM2402	HCM	9 tháng	4	1,400	7,000,000	41,500	04/03/2025
CVHM2403	HCM	6 tháng	4	1,200	7,000,000	40,500	04/12/2024
CVHM2404	SSI	5 tháng	4	1,500	25,000,000	40,000	12/11/2024

CVHM2405	SSI	6 tháng	4	1,200	25,000,000	45,000	12/12/2024
CVIB2305	SSI	16 tháng	5.6637	1,000	25,000,000	20,767	07/01/2025
CVIB2402	ACBS	12 tháng	2	2,000	10,000,000	24,000	19/05/2025
CVIB2403	SSI	4 tháng	2	1,600	18,000,000	24,000	10/10/2024
CVIB2404	SSI	5 tháng	2	1,600	15,000,000	25,000	12/11/2024
CVIC2309	SSI	12 tháng	10	1,100	15,000,000	52,000	07/10/2024
CVIC2313	KISVN	12 tháng	10	1,300	4,000,000	53,456	04/10/2024
CVIC2314	KISVN	15 tháng	5	2,900	3,000,000	54,567	02/01/2025
CVIC2401	HCM	6 tháng	4	1,500	7,000,000	45,500	04/12/2024
CVIC2402	SSI	6 tháng	4	1,400	23,000,000	50,000	12/12/2024
CVIC2403	SSI	4 tháng	4	1,500	25,000,000	45,000	10/10/2024
CVNM2311	SSI	16 tháng	9.7998	2,200	12,000,000	78,398	07/01/2025
CVNM2314	KISVN	12 tháng	7.8398	1,600	3,000,000	85,148	03/10/2024
CVNM2315	KISVN	15 tháng	3.9199	4,400	3,000,000	87,108	02/01/2025
CVNM2401	ACBS	12 tháng	8	1,600	8,000,000	66,000	19/05/2025
CVNM2402	HCM	6 tháng	8	1,000	7,000,000	70,500	04/12/2024
CVNM2403	SSI	5 tháng	4	2,100	20,000,000	75,000	12/11/2024
CVNM2404	SSI	4 tháng	4	2,300	20,000,000	70,000	10/10/2024
CVPB2315	SSI	16 tháng	5.4302	1,000	50,000,000	22,173	07/01/2025
CVPB2318	KISVN	12 tháng	3.62	1,300	2,000,000	22,233	03/10/2024
CVPB2319	KISVN	15 tháng	1.81	3,100	2,000,000	22,737	02/01/2025
CVPB2322	VND	10 tháng	3.798	2,000	5,000,000	18,990	19/09/2024
CVPB2401	ACBS	12 tháng	1.899	1,300	9,000,000	19,939	19/05/2025
CVPB2402	HCM	6 tháng	2	1,000	7,000,000	19,000	04/12/2024
CVPB2403	HCM	9 tháng	2	1,200	7,000,000	19,000	04/03/2025
CVPB2404	SSI	4 tháng	2	1,500	30,000,000	19,500	10/10/2024
CVPB2405	SSI	5 tháng	2	1,600	30,000,000	20,000	12/11/2024
CVPB2406	SSI	6 tháng	2	1,600	27,000,000	20,500	12/12/2024
CVRE2315	SSI	12 tháng	8	1,000	25,000,000	30,000	07/10/2024
CVRE2319	KISVN	12 tháng	4	1,600	3,000,000	31,777	03/10/2024
CVRE2320	KISVN	15 tháng	2	3,500	3,000,000	32,333	02/01/2025
CVRE2401	HCM	6 tháng	4	1,000	10,000,000	21,500	04/12/2024
CVRE2402	HCM	9 tháng	4	1,000	15,000,000	23,500	04/03/2025
CVRE2403	SSI	5 tháng	2	1,300	11,000,000	25,000	12/11/2024
CVRE2404	SSI	4 tháng	2	1,600	13,000,000	22,500	10/10/2024

Nguồn: FiinPro, YSVN

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@yuanta.com.vn

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 months Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written.