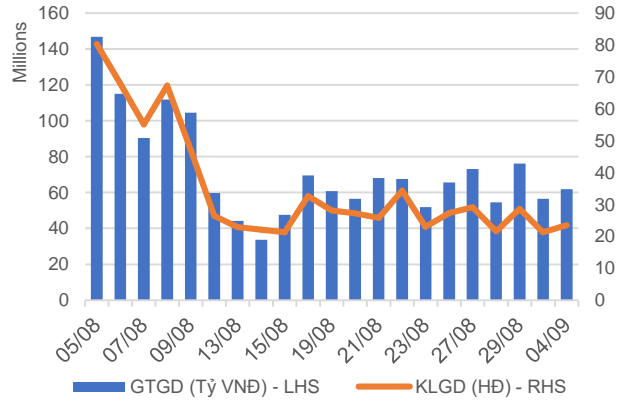
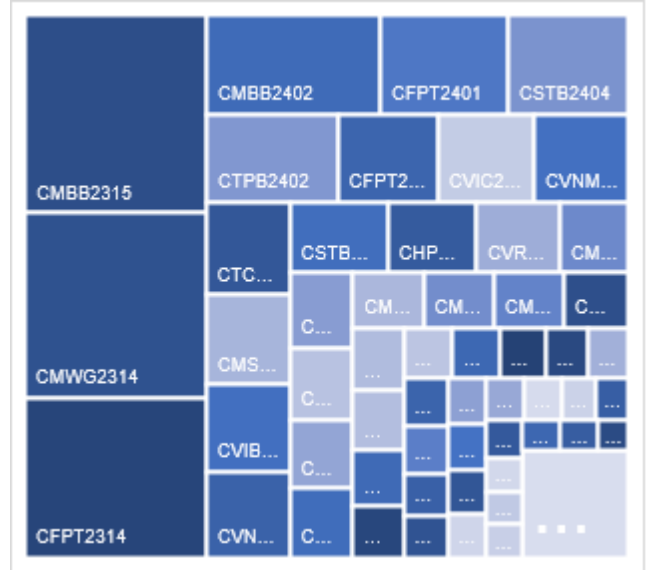


Thị trường cơ sở chịu áp lực khi các thị trường Châu Á khác đồng loạt giảm mạnh, các cổ phiếu cơ sở trong nhóm VN30 đồng loạt giảm điểm kéo theo hàng loạt chứng quyền trên thị trường chìm trong sắc đỏ. Thanh khoản của thị trường chứng quyền ít biến động so với phiên trước và tiếp tục giữ ở mức thấp, các chứng quyền của FPT, STB, MBB và MWG là nhóm 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.

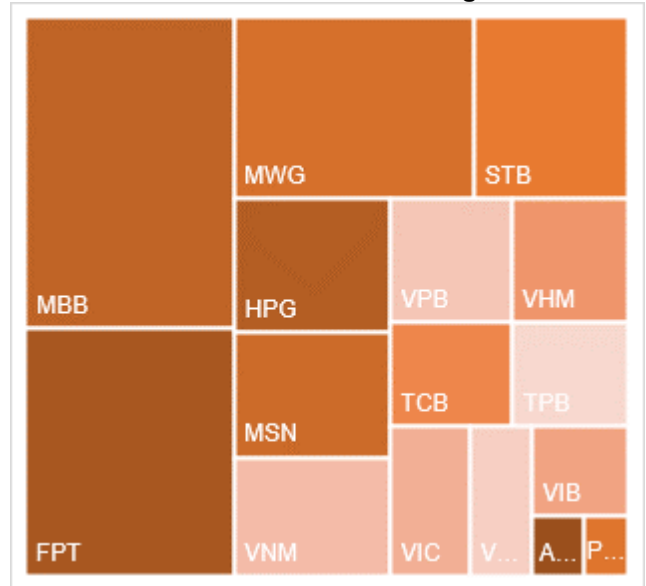
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	-3.2%	2100	10,600	0.022	ITM	-0.1%		21	0%
CACB2305	-3.1%	930	272,100	0.249	ITM	0.8%		35	48%
CACB2402	-14.6%	350	169,300	0.057	OTM	8.3%		40	38%
CFPT2314	-5.0%	5700	543,500	3.083	ITM	1.9%	2.69	127	53%
CFPT2317	-3.8%	3510	264,000	0.93	ITM	-0.2%	2.92	78	0%
CFPT2401	-10.1%	1780	755,900	1.338	ITM	5.4%	6.25	93	38%
CHPG2316	0.0%	500	-	0	OTM	11.2%	4.38	19	105%
CHPG2331	-6.1%	310	906,900	0.275	OTM	7.5%	7.58	35	57%
CHPG2332	-14.0%	370	604,400	0.227	OTM	10.6%	6.04	68	52%
CHPG2333	-5.8%	490	198,300	0.097	OTM	15.0%	4.39	96	59%
CHPG2334	-1.9%	520	107,900	0.054	OTM	21.2%	3.03	127	72%
CHPG2338	-9.7%	280	74,300	0.02	OTM	12.0%	5.94	33	62%
CHPG2339	-6.0%	1250	557,300	0.677	OTM	17.8%	4.47	124	52%
CHPG2342	-4.2%	680	37,400	0.025	ITM	10.9%	3.51	78	97%
CHPG2402	-1.6%	1240	244,800	0.298	OTM	25.0%	3.39	259	49%
CHPG2403	-2.6%	370	598,100	0.218	OTM	26.7%	4.90	183	42%
CHPG2404	-12.5%	70	671,000	0.041	OTM	27.3%	3.17	40	50%
CHPG2405	0.0%	130	1,937,800	0.224	OTM	31.7%	4.68	71	46%
CMBB2315	-5.6%	1510	2,539,100	3.816	ITM	4.4%	3.76	127	50%
CMBB2318	-4.9%	1740	69,100	0.121	ITM	0.1%	3.58	19	0%
CMBB2402	-5.6%	1670	1,083,500	1.833	ITM	9.6%	4.91	259	29%
CMBB2403	-8.9%	1430	289,200	0.411	ITM	6.0%	5.97	93	41%
CMBB2404	-8.6%	1700	301,700	0.523	ITM	10.2%	4.67	183	39%
CMSN2313	-24.2%	250	1,481,500	0.379	OTM	9.6%	9.53	35	47%
CMSN2316	-9.5%	190	4,600	0	OTM	14.0%	6.17	33	56%
CMSN2317	0.0%	830	-	0	OTM	24.2%	3.39	124	60%
CMSN2401	-8.5%	1070	392,100	0.411	OTM	20.3%	3.98	183	50%
CMSN2402	-16.7%	700	1,170,800	0.804	OTM	14.9%	6.64	71	47%
CMSN2403	-16.9%	590	696,200	0.413	OTM	23.4%	5.34	103	47%
CMWG2314	-1.9%	2050	1,770,700	3.575	ITM	4.1%	3.18	127	58%
CMWG2401	-1.8%	2780	165,800	0.458	ITM	10.7%	4.20	259	35%
CMWG2402	-3.8%	2000	18,100	0.034	ITM	6.2%	5.09	93	47%
CMWG2403	0.0%	2520	54,500	0.127	ITM	11.4%	3.80	183	49%
CMWG2404	-8.5%	1290	270,200	0.335	ITM	5.8%	8.04	40	51%
CPOW2314	-22.6%	410	288,400	0.119	ITM	5.5%		33	51%
CPOW2315	0.0%	850	193,000	0.147	OTM	14.8%		124	57%
CSHB2305	0.0%	120	400	0	OTM	21.2%		33	96%
CSHB2306	-2.6%	760	3,100	0.002	OTM	31.7%		124	86%
CSTB2313	-50.0%	20	4,900	0	OTM	18.5%	8.32	19	52%
CSTB2328	-10.0%	270	717,200	0.193	OTM	16.8%	5.85	127	44%
CSTB2332	-44.4%	50	210,600	0.009	OTM	20.1%	9.06	33	49%
CSTB2333	-9.1%	700	292,700	0.199	OTM	24.6%	5.85	124	46%
CSTB2337	-4.3%	660	391,100	0.256	ITM	5.0%	5.02	78	50%
CSTB2402	-4.0%	1450	512,900	0.743	ITM	14.1%	4.23	259	38%
CSTB2403	-7.8%	710	90,000	0.064	ITM	9.1%	6.05	93	44%
CSTB2404	-7.3%	890	1,416,500	1.274	OTM	14.8%	4.65	183	43%
CSTB2405	-13.6%	700	103,000	0.069	OTM	12.6%	8.22	71	43%
CSTB2406	-18.2%	540	118,300	0.063	OTM	8.2%	11.09	40	42%
CSTB2407	-11.8%	450	50,800	0.022	OTM	15.6%	6.57	103	44%
CTCB2309	-4.0%	4100	44,400	0.181	ITM	-0.3%	3.86	21	0%
CTCB2310	-3.0%	1600	521,700	0.83	ITM	0.8%	3.70	35	66%
CTCB2402	-6.4%	440	755,000	0.323	OTM	23.4%	5.51	103	46%
CTPB2306	-21.2%	260	76,800	0.02	OTM	12.5%		33	55%
CTPB2402	-9.4%	770	1,621,700	1.222	OTM	10.5%		93	44%
CVHM2313	0.0%	60	1,168,600	0.06	OTM	19.1%	4.37	35	52%
CVHM2317	0.0%	60	81,300	0.003	OTM	24.3%	1.41	33	62%
CVHM2318	0.0%	500	-	0	OTM	31.7%	2.58	124	58%

CVHM2402	5.7%	1480	343,900	0.5	ITM	11.6%	4.50	183	42%
CVHM2403	10.0%	1210	149,500	0.168	ITM	6.7%	5.92	93	42%
CVHM2404	8.5%	1150	431,000	0.477	ITM	4.9%	6.58	71	41%
CVHM2405	12.1%	740	374,200	0.265	OTM	12.8%	6.23	103	43%
CVIB2305	-6.5%	430	145,100	0.062	ITM	9.0%		127	40%
CVIB2402	-11.0%	650	1,170,000	0.768	OTM	18.8%		259	28%
CVIB2403	-27.8%	130	208,700	0.026	OTM	13.9%		40	39%
CVIB2404	-17.4%	190	158,800	0.028	OTM	19.2%		71	38%
CVIC2309	-9.1%	100	215,800	0.018	OTM	20.5%	1.93	35	64%
CVIC2313	0.0%	290	-	0	OTM	28.1%	0.26	33	118%
CVIC2314	0.0%	420	12,000	0.005	OTM	28.8%	3.14	124	51%
CVIC2401	-6.4%	1020	199,700	0.188	OTM	12.7%	5.14	93	51%
CVIC2402	-13.4%	580	228,500	0.123	OTM	18.9%	5.01	103	46%
CVIC2403	-18.3%	580	1,616,300	0.897	OTM	7.5%	8.48	40	48%
CVNM2311	0.0%	580	136,200	0.075	OTM	13.2%	5.89	127	40%
CVNM2314	0.0%	150	200	0	OTM	16.2%	3.87	33	52%
CVNM2315	1.1%	960	817,200	0.762	OTM	22.3%	4.44	124	45%
CVNM2401	0.0%	1800	501,900	0.879	ITM	8.2%	3.98	259	35%
CVNM2402	-1.9%	1020	16,800	0.016	ITM	5.9%	6.34	93	39%
CVNM2403	0.0%	1180	50,300	0.056	OTM	7.3%	8.28	71	37%
CVNM2404	0.6%	1590	82,800	0.122	ITM	2.8%	9.00	40	40%
CVPB2315	-11.8%	150	921,600	0.14	OTM	24.3%	6.60	127	44%
CVPB2318	-9.1%	100	700	0	OTM	22.1%	3.59	33	68%
CVPB2319	-15.0%	510	427,200	0.222	OTM	27.9%	5.00	124	51%
CVPB2322	-38.1%	130	574,300	0.077	OTM	5.3%	15.13	19	46%
CVPB2401	-2.6%	1140	176,800	0.186	OTM	19.5%	4.48	259	40%
CVPB2402	-18.4%	710	644,200	0.462	OTM	10.4%	6.70	93	42%
CVPB2403	-7.0%	1060	163,100	0.169	OTM	14.2%	4.85	183	41%
CVPB2404	-25.6%	320	464,700	0.156	OTM	8.9%	11.05	40	43%
CVPB2405	-22.6%	410	221,300	0.094	OTM	12.5%	8.72	71	42%
CVPB2406	-20.0%	480	86,500	0.042	OTM	16.0%	7.34	103	42%
CVRE2315	-20.0%	40	251,200	0.01	OTM	53.9%	0.02	35	104%
CVRE2319	-40.0%	30	63,500	0.002	OTM	61.9%	0.00	33	98%
CVRE2320	-9.5%	190	1,200	0	OTM	66.1%	1.17	124	63%
CVRE2401	0.0%	330	213,800	0.069	OTM	15.8%	5.81	93	49%
CVRE2402	5.7%	370	1,894,500	0.634	OTM	26.8%	4.56	183	47%
CVRE2403	16.7%	140	1,491,400	0.174	OTM	28.3%	7.47	71	46%
CVRE2404	11.1%	200	396,400	0.077	OTM	16.2%	8.18	40	51%

Nguồn: FiinPro, YSVN

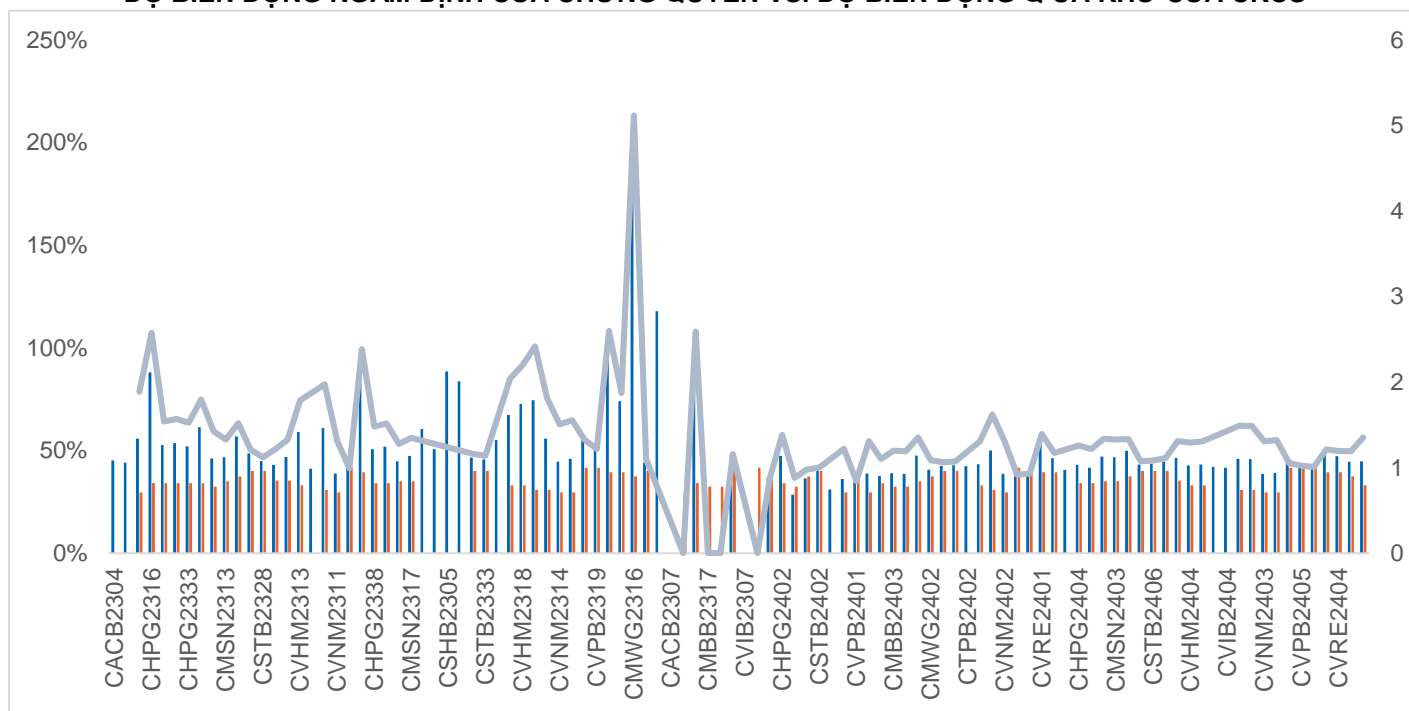
Premium = (Giá thực hiện + Giá chứng quyền x Tỷ lệ chuyển đổi) - Giá hiện tại của CKCS (Chênh lệch giữa Giá hòa vốn và giá hiện tại của CKCS).  
 Đòn bẩy (Effective gearing) càng cao thì độ biến động theo CKCS càng lớn.  
 Để hạn chế rủi ro, NĐT nên lựa chọn những Chứng quyền đang có Trạng thái tiền 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	63.70	TĂNG	GIẢM	74.72	17%	61.67	2.50
DPM	35.75	35.10	TĂNG	TĂNG	39.70	13%	34.54	3.26
FPT	130.00	133.00	TĂNG	TĂNG	145.81	10%	129.37	25.03
HDB	26.15	27.10	TĂNG	TĂNG	28.13	4%	26.40	(8.10)
HPG		25.25	GIẢM	GIẢM			26.22	-
MBB	24.75	24.40	TĂNG	TĂNG	27.83	14%	23.96	3.90
MSN	76.50	75.30	TĂNG	TĂNG	86.18	14%	74.63	5.18
MWG	65.60	69.10	TĂNG	TĂNG	74.53	8%	67.11	(5.92)
NVL	11.95	12.95	TĂNG	GIẢM	13.54		12.27	(4.93)
PNJ		101.20	GIẢM	TĂNG			106.05	-
REE		67.00	GIẢM	TĂNG			70.72	-
STB	29.20	30.10	TĂNG	GIẢM	30.25	0%	29.42	(4.70)
TCB	22.35	23.00	TĂNG	GIẢM	23.99	4%	22.30	35.52
VHM	37.20	42.50	TĂNG	TĂNG	43.31	2%	39.69	(2.45)
VIC	42.20	44.00	TĂNG	GIẢM	47.94	9%	43.13	(6.15)
VJC	105.00	104.30	TĂNG	GIẢM	113.50	9%	101.70	2.58
VNM	67.20	74.30	TĂNG	TĂNG	74.24	0%	72.83	(1.25)
VPB	18.75	18.50	TĂNG	TĂNG	21.91	18%	18.43	9.98
VRE	18.30	19.70	TĂNG	GIẢM	20.10	2%	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 ngầm định của CW; Đường trend line màu xanh là tỷ lệ Độ biến động ngầm định/Độ biến động lịch sử.

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