

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	4.2%	2000	14,600	0.028	ITM	-0.4%		13	0%
CACB2305	6.0%	880	459,600	0.398	ITM	0.6%		27	49%
CACB2402	4.5%	230	52,000	0.012	OTM	8.2%		32	37%
CFPT2314	2.9%	5650	413,200	2.331	ITM	2.1%	2.70	119	58%
CFPT2317	5.6%	3560	223,200	0.79	ITM	0.8%	2.87	70	50%
CFPT2401	5.6%	1710	393,000	0.654	ITM	5.5%	6.40	85	40%
CHPG2316	0.0%	200	7,100	0.001	OTM	7.5%	6.88	11	80%
CHPG2331	-8.3%	220	631,500	0.135	OTM	6.2%	9.86	27	50%
CHPG2332	-8.6%	320	264,000	0.086	OTM	10.2%	6.57	60	51%
CHPG2333	0.0%	420	26,200	0.011	OTM	14.1%	4.85	88	56%
CHPG2334	-2.0%	480	82,000	0.04	OTM	20.7%	3.13	119	71%
CHPG2338	25.0%	200	134,800	0.022	OTM	11.5%	6.05	25	62%
CHPG2339	-4.4%	1080	665,200	0.739	OTM	17.3%	4.88	116	49%
CHPG2342	-3.1%	620	5,400	0.003	ITM	9.4%	3.84	70	91%
CHPG2402	0.0%	1290	80,900	0.104	OTM	26.3%	3.15	251	53%
CHPG2403	2.8%	370	74,500	0.027	OTM	27.4%	4.60	175	44%
CHPG2404	0.0%	30	590,300	0.018	OTM	27.7%	2.77	32	49%
CHPG2405	0.0%	130	256,200	0.031	OTM	32.5%	3.26	63	50%
CMBB2315	3.6%	1420	417,500	0.597	ITM	4.7%	3.89	119	52%
CMBB2318	0.6%	1620	6,800	0.011	ITM	-0.2%	3.79	11	0%
CMBB2402	1.3%	1600	325,700	0.521	ITM	10.9%	4.86	251	32%
CMBB2403	-1.6%	1230	170,200	0.208	ITM	6.1%	6.49	85	40%
CMBB2404	-0.6%	1530	140,500	0.215	ITM	10.7%	4.88	175	39%
CMSN2313	-10.0%	180	681,700	0.128	OTM	8.9%	11.38	27	45%
CMSN2316	-5.6%	170	21,000	0.002	OTM	14.1%	4.66	25	64%
CMSN2317	0.0%	780	-	0	OTM	24.0%	3.41	116	60%
CMSN2401	-2.0%	980	267,500	0.265	OTM	19.6%	4.24	175	48%
CMSN2402	-3.3%	590	331,200	0.196	OTM	14.4%	7.26	63	46%
CMSN2403	-1.9%	510	303,600	0.154	OTM	23.2%	5.63	95	46%
CMWG2314	-1.1%	1860	1,221,100	2.249	ITM	3.8%	3.39	119	54%
CMWG2401	-2.4%	2460	25,300	0.063	ITM	11.5%	4.44	251	35%
CMWG2402	0.0%	1720	28,900	0.047	ITM	6.7%	5.46	85	47%
CMWG2403	-2.3%	2150	203,100	0.421	ITM	11.3%	4.14	175	46%
CMWG2404	-5.3%	890	755,800	0.687	OTM	5.9%	9.73	32	49%
CPOW2314	-10.0%	270	228,000	0.065	OTM	5.8%		25	50%
CPOW2315	11.9%	660	49,000	0.032	OTM	14.5%		116	52%
CSHB2305	-44.4%	50	212,500	0.006	OTM	18.5%		25	76%
CSHB2306	6.7%	800	11,700	0.007	OTM	33.0%		116	93%
CSTB2313	0.0%	20	1,253,300	0.012	OTM	20.1%	0.42	11	78%
CSTB2328	0.0%	230	317,400	0.071	OTM	17.3%	6.29	119	43%
CSTB2332	-25.0%	30	97,000	0.002	OTM	21.3%	6.46	25	53%
CSTB2333	-1.8%	560	484,200	0.276	OTM	25.4%	6.41	116	45%
CSTB2337	0.0%	580	337,400	0.196	ITM	4.6%	5.53	70	47%
CSTB2402	3.7%	1400	175,100	0.244	OTM	15.2%	4.20	251	40%
CSTB2403	10.7%	620	2,200	0.001	OTM	9.4%	6.48	85	44%
CSTB2404	-1.2%	800	10,000	0.008	OTM	15.2%	4.89	175	42%
CSTB2405	1.9%	540	79,800	0.042	OTM	13.1%	9.30	63	42%
CSTB2406	-2.7%	360	28,300	0.01	OTM	8.5%	13.61	32	42%
CSTB2407	-2.7%	360	30,400	0.011	OTM	16.0%	7.38	95	43%
CTCB2309	5.1%	3700	13,800	0.049	ITM	0.2%	4.14	13	82%
CTCB2310	3.7%	1390	353,700	0.493	ITM	0.3%	4.13	27	44%
CTCB2402	6.9%	310	571,200	0.17	OTM	26.1%	5.48	95	46%

CTPB2306	20.0%	300	259,500	0.07	OTM	9.8%		25	59%
CTPB2402	13.9%	900	1,676,700	1.375	ITM	8.8%		85	46%
CVHM2313	-20.0%	40	2,020,600	0.083	OTM	16.9%	5.51	27	50%
CVHM2317	25.0%	50	82,700	0.002	OTM	22.4%	0.94	25	65%
CVHM2318	0.0%	550	8,000	0.004	OTM	30.4%	2.48	116	61%
CVHM2402	6.3%	1690	116,000	0.188	ITM	12.0%	4.14	175	47%
CVHM2403	0.0%	1340	566,500	0.757	ITM	6.4%	5.69	85	46%
CVHM2404	1.6%	1260	340,200	0.437	ITM	4.5%	6.43	63	45%
CVHM2405	2.6%	800	75,400	0.061	OTM	11.8%	6.18	95	44%
CVIB2305	7.7%	420	48,800	0.019	ITM	9.0%		119	42%
CVIB2402	7.0%	610	93,200	0.055	OTM	18.8%		251	28%
CVIB2403	0.0%	80	188,900	0.015	OTM	13.8%		32	38%
CVIB2404	0.0%	130	256,500	0.033	OTM	19.0%		63	36%
CVIC2309	-20.0%	40	267,700	0.011	OTM	22.1%	1.15	27	60%
CVIC2313	0.0%	160	-	0	OTM	28.3%	0.06	25	112%
CVIC2314	2.4%	420	100	0	OTM	32.1%	2.22	116	57%
CVIC2401	4.0%	780	84,500	0.067	OTM	13.3%	5.52	85	49%
CVIC2402	0.0%	390	95,400	0.039	OTM	20.2%	5.54	95	44%
CVIC2403	2.9%	350	1,382,300	0.488	OTM	8.2%	9.76	32	46%
CVNM2311	0.0%	560	18,800	0.01	OTM	12.3%	6.22	119	39%
CVNM2314	-14.3%	60	11,400	0	OTM	14.6%	6.12	25	44%
CVNM2315	-4.5%	850	915,600	0.786	OTM	21.1%	5.00	116	43%
CVNM2401	0.0%	1880	34,100	0.064	ITM	8.5%	3.87	251	37%
CVNM2402	-1.0%	1020	89,600	0.094	ITM	5.3%	6.52	85	39%
CVNM2403	-5.1%	1110	20,300	0.023	OTM	6.3%	9.06	63	35%
CVNM2404	-5.7%	1500	30,100	0.046	ITM	1.7%	10.09	32	36%
CVPB2315	7.7%	140	1,128,000	0.157	OTM	24.0%	6.81	119	44%
CVPB2318	16.7%	70	11,900	0	OTM	21.5%	2.85	25	71%
CVPB2319	5.0%	420	202,800	0.087	OTM	27.0%	5.79	116	48%
CVPB2322	40.0%	70	131,300	0.008	OTM	4.1%	23.77	11	45%
CVPB2401	3.7%	1110	147,100	0.16	OTM	19.2%	4.57	251	40%
CVPB2402	6.6%	650	88,200	0.055	OTM	9.7%	7.24	85	41%
CVPB2403	6.5%	980	283,100	0.264	OTM	13.3%	5.22	175	39%
CVPB2404	15.0%	230	591,900	0.13	OTM	7.9%	14.37	32	40%
CVPB2405	9.7%	340	261,800	0.092	OTM	11.8%	10.15	63	40%
CVPB2406	7.7%	420	66,300	0.028	OTM	15.4%	8.16	95	41%
CVRE2315	0.0%	30	641,500	0.012	OTM	59.2%	0.00	27	119%
CVRE2319	0.0%	30	391,700	0.007	OTM	67.9%	0.00	25	123%
CVRE2320	-12.5%	140	14,800	0.002	OTM	71.6%	0.83	116	64%
CVRE2401	-3.2%	300	109,700	0.034	OTM	19.5%	4.87	85	56%
CVRE2402	0.0%	320	1,268,400	0.389	OTM	30.4%	4.28	175	49%
CVRE2403	0.0%	110	346,600	0.035	OTM	32.7%	5.05	63	51%
CVRE2404	-5.6%	170	83,900	0.011	OTM	20.2%	4.06	32	64%

Nguồn: FiinPro, YSVN

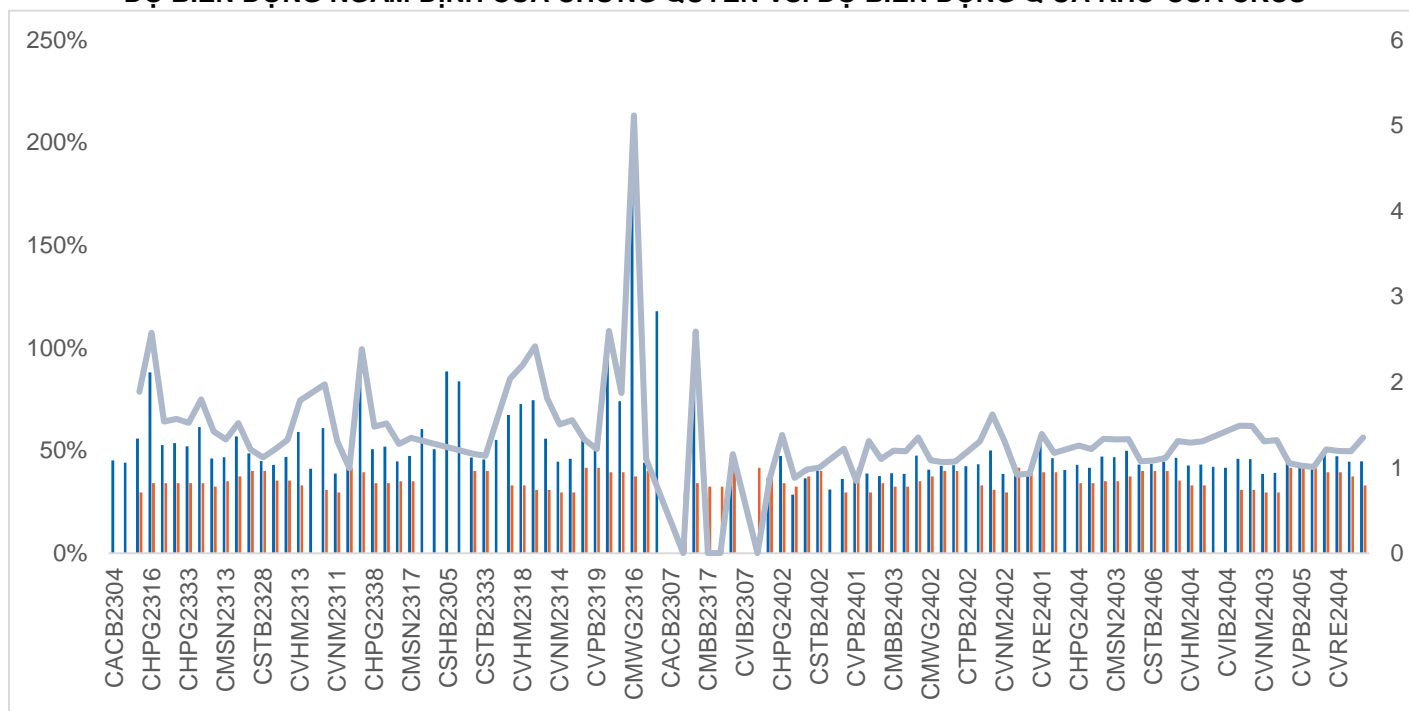
Premium = (Giá thực hiện + Giá chứng quyền x Tỷ lệ chuyển đổi) - Giá hiện tại của CKCS (Chênh lệch giữa Giá hòa vốn và giá hiện tại của CKCS).
 Đòn bẩy (Effective gearing) càng cao thì độ biến động theo CKCS càng lớn.
 Để hạn chế rủi ro, NĐT nên lựa chọn những Chứng quyền đang có Trạng thái tiền dương (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		62.30	GIẢM	GIẢM			64.30	-
DPM	35.75	35.20	TĂNG	TĂNG	39.70	13%	34.54	3.26
FPT	130.00	132.30	TĂNG	TĂNG	145.81	10%	129.37	25.03
HDB		26.20	GIẢM	TĂNG			27.26	-
HPG		25.10	GIẢM	GIẢM			26.03	-
MBB		24.00	GIẢM	TĂNG			24.73	-
MSN		75.10	GIẢM	TĂNG			78.21	-
MWG	65.60	67.50	TĂNG	TĂNG	74.53	10%	67.11	(5.92)
NVL		11.40	GIẢM	GIẢM			12.58	-
PNJ		99.40	GIẢM	TĂNG			103.27	-
REE		65.70	GIẢM	TĂNG			68.25	-
STB		29.70	GIẢM	GIẢM			30.49	-
TCB		22.30	GIẢM	GIẢM			22.92	-
VHM	37.20	43.10	TĂNG	TĂNG	43.31	0%	41.47	(1.43)
VIC		42.90	GIẢM	GIẢM			44.73	-
VJC	105.00	105.30	TĂNG	GIẢM	113.50	8%	101.80	2.66
VNM	67.20	74.70	TĂNG	TĂNG	74.24	-1%	72.83	(1.25)
VPB		18.50	GIẢM	TĂNG			18.79	-
VRE	18.30	19.00	TĂNG	GIẢM	20.10	6%	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.