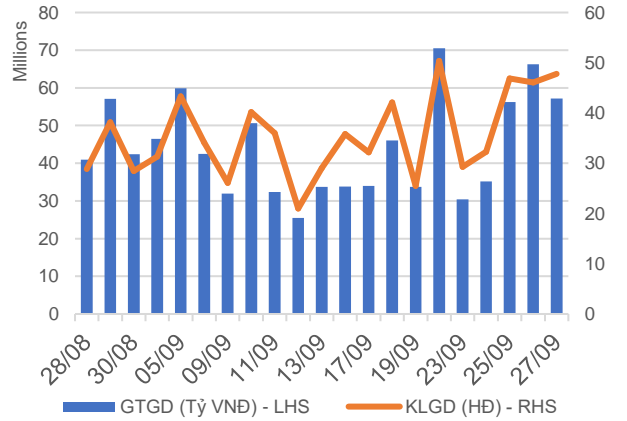
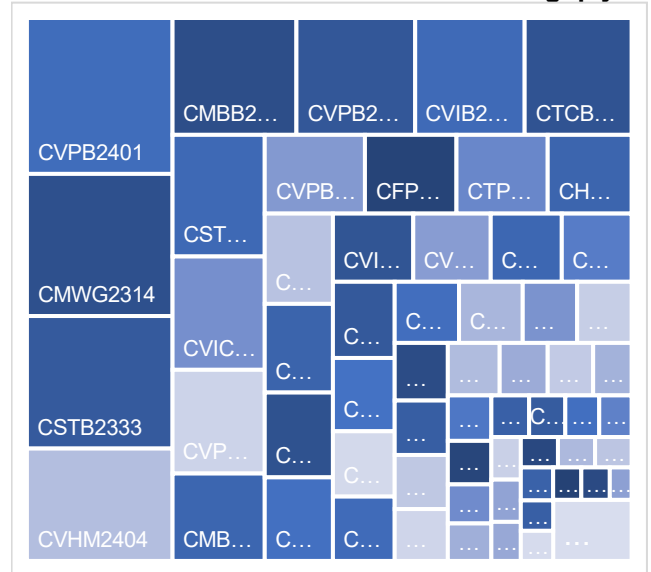


Thị trường cơ sở tiếp tục gặp khó khăn khi tiếp cận ngưỡng 1,300 điểm của chỉ số VN-Index, các cổ phiếu cơ sở VN30 phần lớn biến động trong biên độ hẹp trong phiên hôm nay. Thị trường chứng quyền có diễn biến tương đối sôi động với thanh khoản ở mức trung bình, các chứng quyền của các cổ phiếu ngân hàng như MBB, VPB, STB vẫn là nhóm được giao dịch sôi động nhất. Chúng tôi khuyến nghị tiếp tục giải ngân và tận dụng những dịp giảm của thị trường cơ sở để gia tăng tỷ trọng, tập trung vào các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở đang có xu hướng ngắn hạn tích cực.

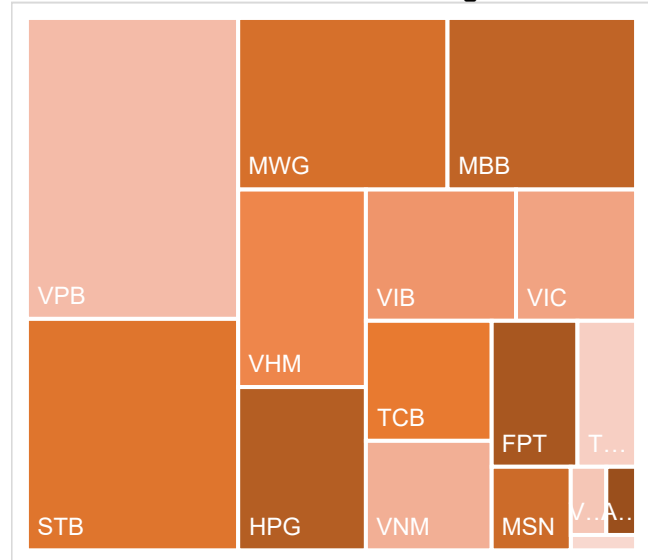
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CACB2305	-2.5%	1160	101,700	0.12	ITM	0.4%		12	95%
CACB2402	-10.0%	360	361,400	0.149	OTM	3.2%		17	38%
CFPT2314	-0.5%	5810	162,800	0.939	ITM	1.7%	2.67	104	60%
CFPT2317	0.0%	3650	56,100	0.204	ITM	0.2%	2.84	55	0%
CFPT2401	1.1%	1760	301,900	0.515	ITM	4.3%	6.72	70	40%
CHPG2331	-10.0%	180	1,339,900	0.25	ITM	1.5%	18.01	12	36%
CHPG2332	0.0%	320	467,000	0.148	ITM	6.1%	8.39	45	46%
CHPG2333	5.0%	420	294,300	0.12	OTM	10.0%	5.96	73	51%
CHPG2334	0.0%	500	809,300	0.397	OTM	16.9%	3.60	104	70%
CHPG2338	-50.0%	20	288,000	0.008	OTM	5.0%	56.74	10	32%
CHPG2339	-0.8%	1180	529,900	0.615	OTM	13.7%	5.41	101	48%
CHPG2342	0.0%	650	191,200	0.139	ITM	6.4%	4.10	55	90%
CHPG2402	-4.3%	1330	647,600	0.859	OTM	22.1%	3.50	236	50%
CHPG2403	-2.6%	380	479,200	0.184	OTM	22.9%	5.33	160	42%
CHPG2404	0.0%	10	1,109,900	0.011	OTM	22.9%	1.14	17	52%
CHPG2405	0.0%	60	507,900	0.027	OTM	27.1%	7.20	48	42%
CMBB2315	1.1%	1760	1,059,500	1.896	ITM	2.9%	3.58	104	53%
CMBB2402	2.4%	2140	501,100	1.055	ITM	7.7%	4.46	236	31%
CMBB2403	-2.2%	1760	410,200	0.744	ITM	3.2%	6.01	70	40%
CMBB2404	0.0%	2070	283,300	0.59	ITM	7.5%	4.56	160	40%
CMSN2313	0.0%	60	1,164,600	0.067	OTM	6.2%	24.90	12	39%
CMSN2316	-13.0%	200	15,900	0.003	OTM	13.3%	0.52	10	123%
CMSN2317	0.0%	710	200	0	OTM	21.9%	3.75	101	59%
CMSN2401	-1.0%	960	270,600	0.26	OTM	18.2%	4.45	160	48%
CMSN2402	-3.9%	490	675,000	0.329	OTM	12.6%	8.45	48	45%
CMSN2403	0.0%	440	502,400	0.215	OTM	21.5%	6.18	80	46%
CMWG2314	-4.2%	1820	1,479,000	2.704	ITM	3.2%	3.50	104	54%
CMWG2401	-2.3%	2510	255,300	0.635	ITM	11.8%	4.34	236	37%
CMWG2402	-14.4%	1490	408,300	0.621	ITM	5.0%	6.37	70	42%
CMWG2403	-6.4%	2050	265,500	0.527	ITM	10.6%	4.34	160	46%
CMWG2404	-28.6%	500	482,200	0.262	OTM	3.6%	16.52	17	42%
CPOW2314	-14.3%	120	357,800	0.047	OTM	2.3%		10	40%
CPOW2315	6.5%	660	20,200	0.013	OTM	13.2%		101	53%
CSHB2305	0.0%	40	3,200	0	OTM	11.1%		10	95%
CSHB2306	9.6%	800	93,700	0.073	OTM	25.2%		101	86%
CSTB2328	12.8%	440	1,826,900	0.756	ITM	8.7%	5.74	104	43%
CSTB2332	0.0%	20	807,800	0.01	OTM	7.1%	42.59	10	38%
CSTB2333	13.0%	1130	2,399,800	2.522	OTM	14.2%	6.36	101	45%
CSTB2337	7.9%	960	867,100	0.79	ITM	0.4%	4.70	55	0%
CSTB2402	10.6%	1990	792,700	1.466	ITM	7.1%	4.11	236	32%
CSTB2403	5.6%	1130	13,000	0.013	ITM	2.7%	5.85	70	37%
CSTB2404	13.4%	1440	137,200	0.176	ITM	9.4%	4.07	160	47%
CSTB2405	19.6%	1280	455,600	0.51	ITM	4.3%	8.36	48	39%
CSTB2406	26.3%	1200	148,000	0.147	ITM	0.9%	11.48	17	39%
CSTB2407	17.7%	730	135,600	0.088	ITM	6.9%	6.88	80	40%
CTCB2310	-1.1%	1870	875,000	1.636	ITM	0.1%	3.34	12	80%
CTCB2402	0.0%	490	728,700	0.356	OTM	17.7%	6.40	80	46%
CTPB2306	8.9%	490	400,000	0.196	ITM	0.2%		10	28%
CTPB2402	4.2%	1490	612,800	0.936	ITM	3.2%		70	41%
CVHM2313	0.0%	20	2,120,700	0.041	OTM	15.7%	1.22	12	63%
CVHM2317	0.0%	20	196,600	0.002	OTM	21.0%	0.00	10	95%
CVHM2318	5.8%	730	700	0	OTM	31.6%	1.72	101	76%

CVHM2402	-3.9%	1730	129,800	0.222	ITM	11.6%	4.14	160	49%
CVHM2403	-1.4%	1460	89,500	0.127	ITM	6.8%	5.45	70	56%
CVHM2404	-11.5%	1230	1,681,100	2.137	ITM	3.5%	6.97	48	46%
CVHM2405	-9.3%	780	1,015,600	0.806	OTM	10.9%	6.43	80	46%
CVIB2305	1.8%	570	1,299,400	0.717	ITM	6.0%		104	43%
CVIB2402	-5.4%	870	1,887,200	1.676	OTM	13.7%		236	28%
CVIB2403	0.0%	110	620,600	0.066	OTM	7.0%		17	39%
CVIB2404	0.0%	230	619,400	0.145	OTM	12.5%		48	38%
CVIC2309	0.0%	20	573,500	0.006	OTM	22.8%	0.01	12	82%
CVIC2313	-60.0%	20	113,200	0.005	OTM	26.2%	0.00	10	109%
CVIC2314	-5.9%	320	60,500	0.021	OTM	32.2%	2.11	101	56%
CVIC2401	-4.3%	660	2,096,600	1.368	OTM	13.3%	5.69	70	50%
CVIC2402	-8.8%	310	1,160,000	0.374	OTM	20.6%	5.35	80	45%
CVIC2403	-23.5%	130	2,139,400	0.311	OTM	7.1%	14.56	17	43%
CVNM2311	0.0%	450	46,100	0.02	OTM	12.8%	6.67	104	39%
CVNM2314	50.0%	30	16,400	0	OTM	16.3%	0.02	10	77%
CVNM2315	0.0%	620	612,500	0.378	OTM	22.0%	5.11	101	43%
CVNM2401	0.0%	1600	326,000	0.518	ITM	7.3%	4.35	236	32%
CVNM2402	-1.2%	830	519,200	0.435	ITM	5.1%	7.46	70	38%
CVNM2403	0.0%	750	44,900	0.033	OTM	6.2%	11.35	48	34%
CVNM2404	0.0%	1030	425,800	0.435	ITM	1.0%	14.60	17	34%
CVPB2315	6.3%	170	10,118,500	1.816	OTM	16.9%	7.75	104	41%
CVPB2318	-66.7%	10	364,700	0.004	OTM	12.8%	8.03	10	57%
CVPB2319	3.6%	580	220,900	0.128	OTM	20.4%	5.89	101	49%
CVPB2401	0.0%	1310	2,221,400	2.969	OTM	13.6%	4.70	236	36%
CVPB2402	4.2%	990	1,030,700	1.029	ITM	6.2%	6.38	70	44%
CVPB2403	2.3%	1340	514,900	0.691	ITM	9.8%	4.71	160	41%
CVPB2404	12.1%	370	429,300	0.164	ITM	2.5%	15.71	17	40%
CVPB2405	8.3%	520	2,131,600	1.252	OTM	6.5%	9.73	48	39%
CVPB2406	9.1%	600	612,300	0.359	OTM	9.9%	7.92	80	40%
CVRE2315	0.0%	10	35,100	0	OTM	55.1%	0.00	12	145%
CVRE2319	0.0%	10	156,700	0.001	OTM	64.0%	0.00	10	185%
CVRE2320	-16.7%	100	39,300	0.003	OTM	67.7%	0.93	101	62%
CVRE2401	0.0%	310	296,100	0.092	OTM	17.2%	5.03	70	59%
CVRE2402	0.0%	310	521,700	0.162	OTM	27.5%	4.69	160	48%
CVRE2403	20.0%	60	977,900	0.055	OTM	29.5%	7.29	48	48%
CVRE2404	25.0%	50	159,700	0.008	OTM	16.5%	5.22	17	59%

Nguồn: FiinPro, YSVN

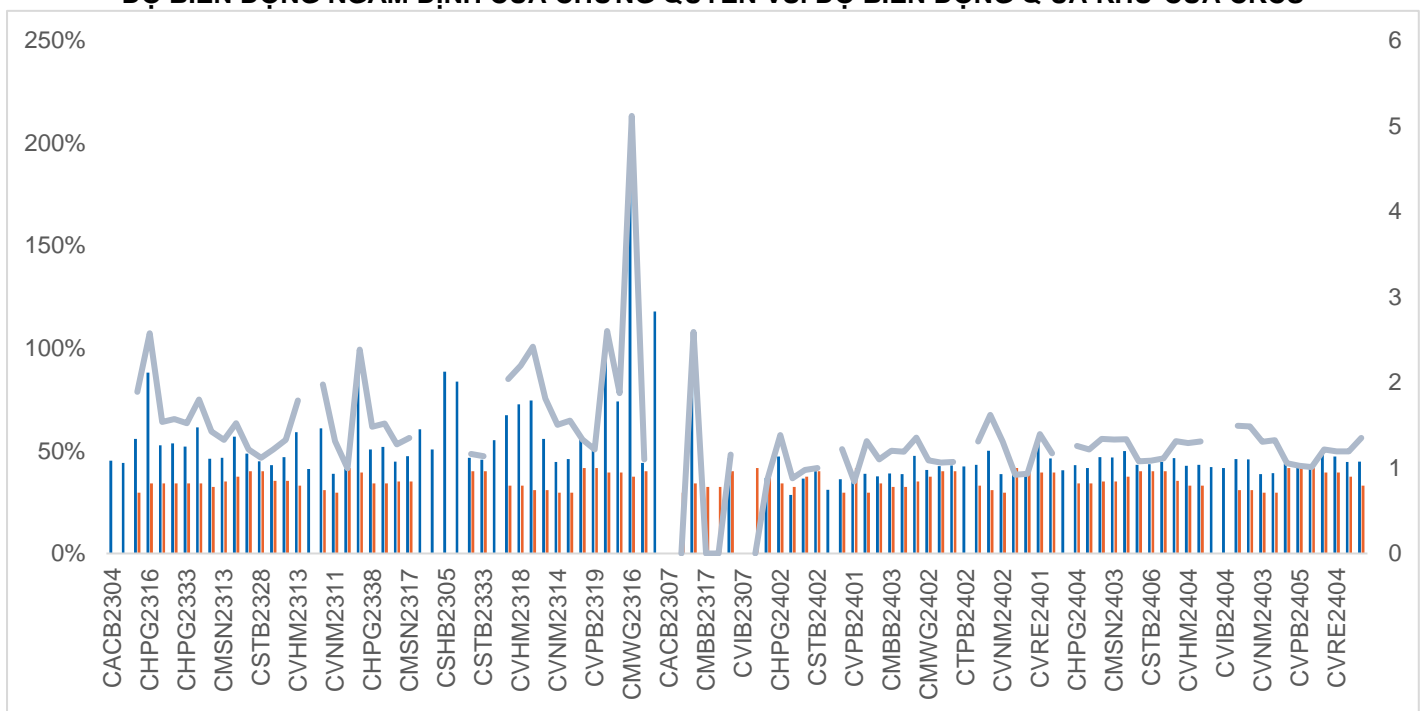
Premium = (Giá thực hiện + Giá chứng quyền x Tỷ lệ chuyển đổi) - Giá hiện tại của CKCS (Chênh lệch giữa Giá hòa vốn và giá hiện tại của CKCS).
 Đòn bẩy (Effective gearing) càng cao thì độ biến động theo CKCS càng lớn.
 Để hạn chế rủi ro, NĐT nên lựa chọn những Chứng quyền đang có Trạng thái tiền dương (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	64,10	64,50	TĂNG	GIẢM	73,23	14%	61,66	3,74
DPM	35,75	36,00	TĂNG	TĂNG	39,70	10%	34,81	4,20
FPT	130,00	134,20	TĂNG	TĂNG	145,81	9%	131,86	(8,50)
HDB	27,25	28,30	TĂNG	TĂNG	29,23	3%	27,37	(17,24)
HPG	26,20	26,05	TĂNG	GIẢM	30,20	16%	25,32	4,56
MBB	24,75	25,70	TĂNG	TĂNG	27,83	8%	24,92	(18,04)
MSN		75,90	GIẢM	TĂNG			76,65	-
MWG	68,70	67,50	TĂNG	TĂNG	77,75	15%	66,54	4,19
NVL		11,55	GIẢM	GIẢM			12,00	-
PNJ		99,00	GIẢM	TĂNG			102,00	-
REE	67,50	66,70	TĂNG	TĂNG	78,25	17%	65,59	5,62
STB	30,50	33,60	TĂNG	TĂNG	34,64	3%	31,95	(2,86)
TCB	23,00	24,20	TĂNG	TĂNG	24,75	2%	23,36	(4,83)
VHM	37,20	43,40	TĂNG	TĂNG	43,31	0%	42,36	(1,18)
VIC		42,50	GIẢM	GIẢM			44,29	-
VJC	105,00	105,10	TĂNG	GIẢM	113,50	8%	102,05	2,88
VNM		71,00	GIẢM	TĂNG			72,15	-
VPB	18,95	19,75	TĂNG	TĂNG	22,16	12%	19,20	(13,10)
VRE		19,40	GIẢM	GIẢM			20,06	-

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
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
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
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
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
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	1.6235	2,500	2,000,000	16,144	03/10/2024
CTPB2402	HCM	6 tháng	1.6235	1,100	7,000,000	15,017	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	4.8413	1,000	25,000,000	17,752	07/01/2025
CVIB2402	ACBS	12 tháng	1.7096	2,000	10,000,000	20,515	19/05/2025
CVIB2403	SSI	4 tháng	1.7096	1,600	18,000,000	20,515	10/10/2024
CVIB2404	SSI	5 tháng	1.7096	1,600	15,000,000	21,370	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
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
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
CHPG2331	SSI	12 tháng	5.4537	1,000	23,000,000	25,450	07/10/2024

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.