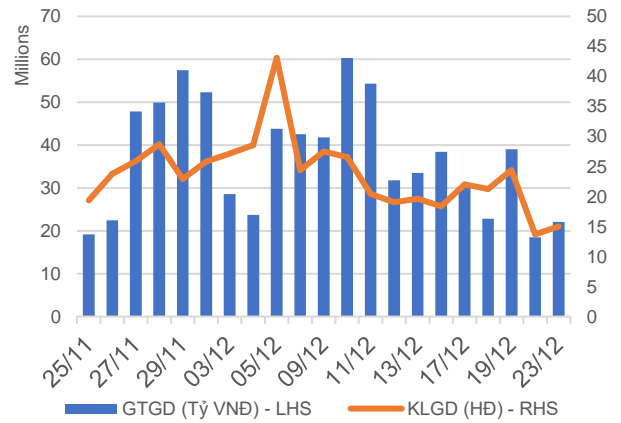
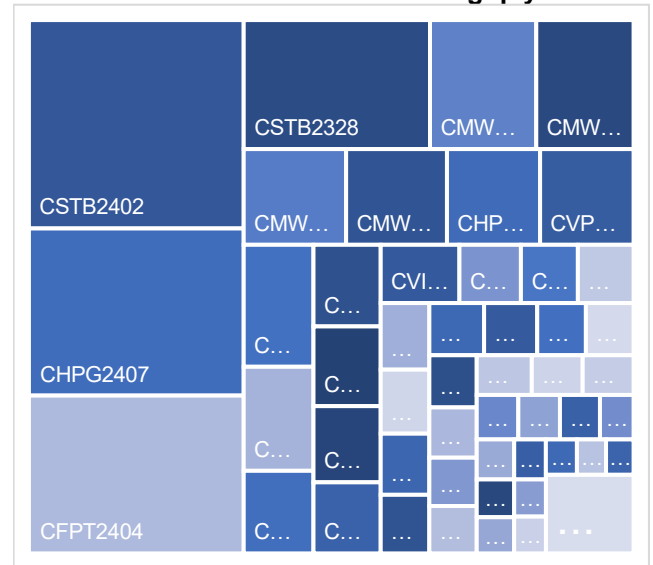


Thị trường cơ sở có diễn biến tương đối tích cực trong phiên hôm nay nhưng dòng tiền chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu ngoài VN30, các cổ phiếu cơ sở trong nhóm VN30 chủ yếu biến động trong biên độ hẹp trong phiên. Thanh khoản của thị trường chứng quyền tăng nhẹ so với phiên trước và vẫn giữ ở mức thấp với các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở khác như STB, HPG được giao dịch mạnh. Chúng tôi khuyến nghị NĐT tiếp tục tận dụng các nhịp giảm của thị trường để gia tăng tỷ trọng.

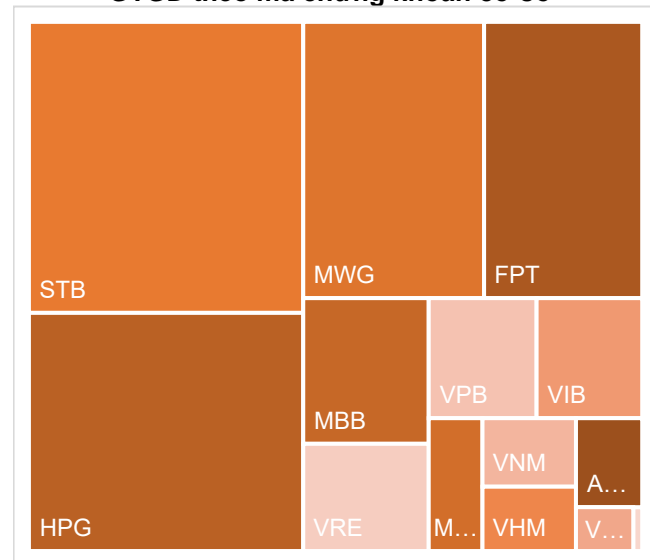
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



Phân bổ GTGD theo mã chứng quyền



GTGD theo mã chứng khoán cơ sở



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
CACB2403	-1.7%	570	266,700	0.146	OTM	9.6%		126	37%
CACB2404	0.0%	790	175,600	0.139	OTM	13.1%		217	38%
CACB2405	-7.8%	830	2,300	0.001	OTM	15.7%		142	55%
CFPT2314	-0.7%	7430	35,100	0.261	ITM	-0.2%	2.35	17	0%
CFPT2402	0.6%	7800	6,900	0.053	ITM	10.2%	3.72	217	46%
CFPT2403	-3.6%	7050	4,200	0.03	ITM	8.2%	4.27	126	54%
CFPT2404	-0.3%	3690	450,400	1.655	ITM	16.9%	2.36	316	73%
CFPT2405	-0.5%	3650	33,200	0.121	ITM	13.7%	3.16	234	57%
CHPG2334	6.7%	160	1,673,000	0.249	ITM	3.6%	13.12	17	48%
CHPG2339	-37.5%	300	24,500	0.007	OTM	3.8%	19.82	14	41%
CHPG2402	2.8%	1120	244,200	0.268	OTM	15.7%	4.44	149	49%
CHPG2403	5.0%	210	311,600	0.062	OTM	16.1%	8.10	73	41%
CHPG2406	1.8%	1140	388,800	0.436	OTM	20.6%	3.37	309	46%
CHPG2407	4.7%	890	2,059,700	1.756	ITM	9.5%	4.90	126	46%
CHPG2408	1.0%	1020	285,300	0.282	ATM	15.1%	3.94	217	46%
CHPG2409	2.2%	1840	61,100	0.109	ITM	13.0%	3.44	316	41%
CHPG2410	-2.6%	1130	3,000	0.003	OTM	20.4%	3.27	234	54%
CMBB2315	0.8%	1200	57,900	0.069	ITM	0.9%	5.12	17	81%
CMBB2402	0.6%	1590	87,100	0.14	ITM	10.6%	4.83	149	43%
CMBB2404	2.0%	1000	87,100	0.087	ITM	6.0%	7.44	73	38%
CMBB2405	0.0%	560	222,000	0.124	OTM	17.4%	5.06	217	37%
CMBB2406	0.0%	450	938,500	0.417	OTM	11.4%	6.55	126	37%
CMBB2407	0.7%	1520	33,100	0.05	OTM	20.7%	4.06	316	38%
CMSN2317	0.0%	10	398,700	0.003	OTM	23.7%	0.15	14	65%
CMSN2401	1.8%	560	61,100	0.035	OTM	23.0%	3.08	73	67%
CMSN2404	0.5%	1880	21,600	0.04	OTM	23.1%	3.96	217	47%
CMSN2405	-2.5%	1150	138,600	0.162	OTM	18.9%	5.32	126	46%
CMSN2406	0.7%	1410	76,400	0.107	OTM	24.4%	3.94	316	41%
CMWG2314	4.3%	970	651,200	0.615	ITM	0.3%	6.27	17	50%
CMWG2401	11.4%	1760	279,300	0.47	OTM	18.8%	4.03	149	54%
CMWG2403	9.2%	710	45,600	0.03	OTM	11.5%	7.31	73	44%
CMWG2405	0.8%	1270	378,200	0.479	OTM	16.5%	5.15	126	47%
CMWG2406	2.7%	1880	358,500	0.67	OTM	20.5%	3.96	217	47%
CMWG2407	-5.6%	1020	152,100	0.159	OTM	24.8%	4.58	316	38%
CMWG2408	1.7%	1190	100	0	OTM	18.3%	4.01	142	55%
CPOW2315	-20.0%	40	89,000	0.003	OTM	11.9%		14	57%
CSHB2306	0.0%	10	36,000	0	OTM	19.6%		14	61%
CSHB2401	0.0%	760	200	0	OTM	27.0%		142	76%
CSTB2328	38.9%	250	4,528,600	1.177	ITM	1.4%	12.59	17	38%
CSTB2333	15.0%	230	8,100	0.001	OTM	6.0%	19.72	14	46%
CSTB2402	12.7%	2040	1,077,800	2.187	ITM	4.7%	4.37	149	36%
CSTB2404	11.1%	1200	189,400	0.233	ITM	3.8%	5.56	73	43%
CSTB2408	12.7%	710	125,900	0.091	OTM	12.6%	6.09	126	41%
CSTB2409	8.4%	1030	69,500	0.073	OTM	16.3%	4.55	217	41%
CSTB2410	9.8%	1350	72,700	0.099	OTM	21.9%	4.39	316	38%
CSTB2411	6.1%	1560	10,000	0.015	ITM	16.6%	3.33	142	68%
CTCB2403	0.0%	770	21,800	0.016	OTM	24.9%	3.20	316	49%
CTCB2404	0.0%	1030	200	0	OTM	26.2%	2.49	234	70%
CTPB2403	-2.3%	840	13,100	0.011	OTM	24.7%		142	75%
CVHM2318	100.0%	20	43,200	0	OTM	31.9%	0.00	14	92%
CVHM2402	-2.6%	1110	43,600	0.047	OTM	13.2%	4.53	73	65%
CVHM2406	3.0%	690	16,700	0.011	OTM	30.0%	4.12	217	44%
CVHM2407	2.5%	410	438,600	0.176	OTM	24.7%	5.24	126	44%
CVHM2408	1.4%	2100	27,300	0.057	ITM	14.3%	3.36	316	43%
CVHM2409	1.4%	1410	1,000	0.001	OTM	20.8%	3.16	234	55%
CVIB2305	0.0%	290	406,200	0.12	ITM	1.1%		17	40%
CVIB2402	-5.8%	650	329,500	0.225	OTM	14.1%		149	33%

CVIB2405	0.0%	1180	94,600	0.111	ITM	7.4%		126	39%
CVIB2406	0.0%	630	91,900	0.058	OTM	13.6%		217	40%
CVIB2407	-0.6%	1680	57,600	0.099	ITM	12.7%		316	36%
CVIB2408	0.0%	930	1,000	0	OTM	22.5%		142	82%
CVIC2314	0.0%	10	193,700	0.001	OTM	34.5%	0.00	14	87%
CVIC2404	1.3%	790	38,500	0.031	OTM	13.7%	5.71	126	41%
CVIC2405	2.6%	1200	75,300	0.09	OTM	17.7%	4.22	217	43%
CVNM2311	0.0%	10	31,600	0	OTM	17.9%	2.69	17	45%
CVNM2315	-33.3%	20	1,000	0	OTM	30.9%	0.00	14	80%
CVNM2401	-2.8%	1030	132,000	0.135	ITM	11.5%	4.83	149	44%
CVNM2405	-5.7%	1000	65,100	0.066	OTM	11.8%	7.19	126	34%
CVNM2406	-1.4%	1430	50,900	0.073	OTM	16.0%	5.35	217	35%
CVNM2407	-0.9%	1110	33,400	0.037	OTM	15.9%	5.20	316	30%
CVPB2315	0.0%	10	117,600	0.001	OTM	17.3%	12.67	17	50%
CVPB2319	-50.0%	10	33,600	0	OTM	20.1%	5.02	14	56%
CVPB2401	2.9%	1050	413,000	0.436	OTM	15.7%	4.81	149	47%
CVPB2403	1.3%	810	5,400	0.004	OTM	8.8%	6.46	73	47%
CVPB2407	0.0%	440	361,900	0.159	OTM	20.1%	5.07	217	40%
CVPB2408	3.8%	540	28,600	0.015	OTM	16.5%	7.13	126	40%
CVPB2409	4.7%	900	10,000	0.009	OTM	25.6%	4.91	316	37%
CVPB2410	2.0%	1030	3,600	0.003	OTM	27.1%	2.95	234	61%
CVRE2320	0.0%	10	248,600	0.002	OTM	89.8%	0.00	14	164%
CVRE2402	0.0%	80	354,900	0.026	OTM	39.7%	2.38	73	61%
CVRE2405	-1.8%	560	620,800	0.355	OTM	18.0%	5.89	126	44%
CVRE2406	0.0%	450	261,200	0.116	OTM	22.0%	4.32	217	45%
CVRE2407	0.0%	1620	94,300	0.153	ITM	12.8%	3.59	316	38%
CVRE2408	-2.4%	820	2,000	0.001	OTM	31.7%	2.79	234	61%

Nguồn: FiinPro, YSVN

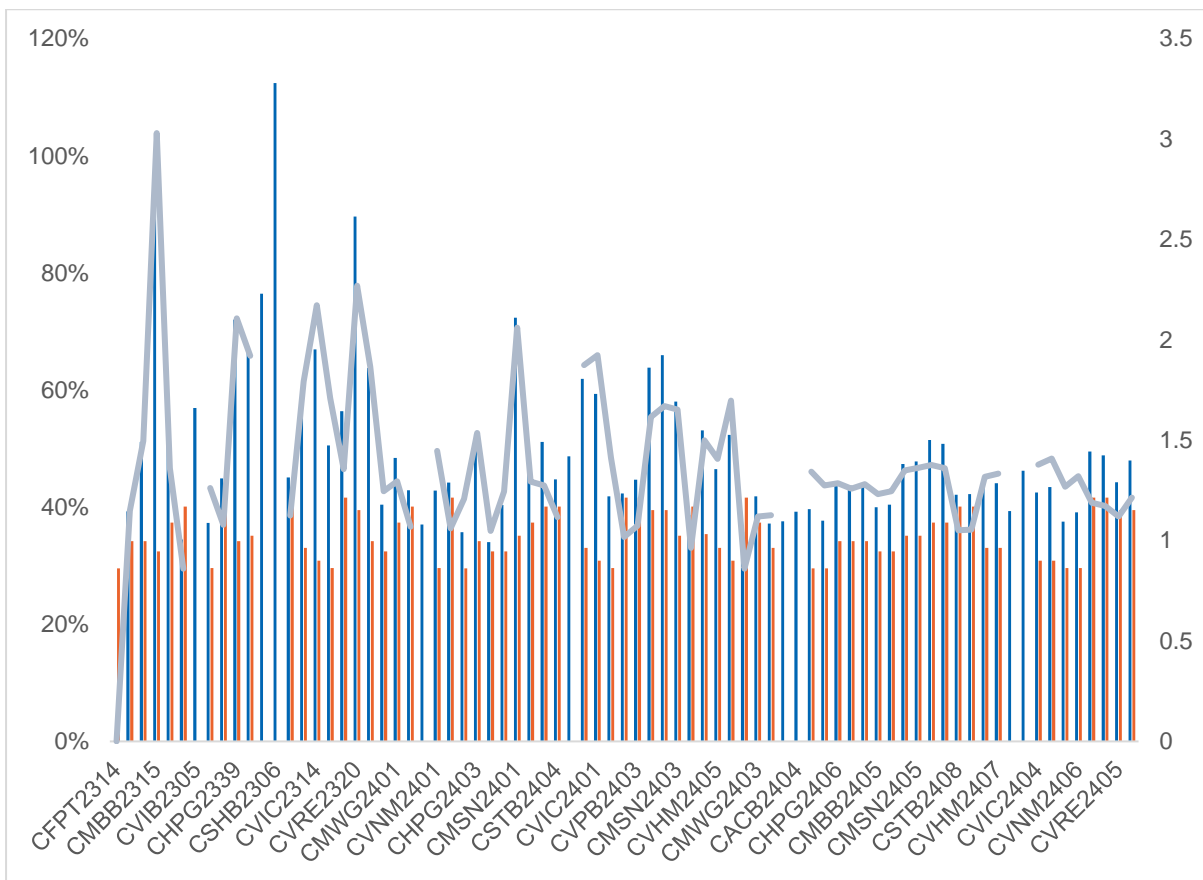
Premium = (Giá thực hiện + Giá chứng quyền x Tỷ lệ chuyển đổi) - Giá hiện tại của CKCS (Chênh lệch giữa Giá hòa vốn và giá hiện tại của CKCS).
 Đòn bẩy (Effective gearing) càng cao thì độ biến động theo CKCS càng lớn.
 Để hạn chế rủi ro, NĐT nên lựa chọn những Chứng quyền đang có Trạng thái tiền dương (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
ACB		24.90	GIẢM	TĂNG			25.37	-
FPT	135.20	149.80	TĂNG	TĂNG	151.45	1%	144.37	(1.77)
HPG		27.00	GIẢM	TĂNG			27.75	-
MBB	24.55	24.05	TĂNG	TĂNG	27.60	15%	23.77	3.89
MSN		70.30	GIẢM	GIẢM			72.18	-
MWG	60.20	61.00	TĂNG	GIẢM	68.13	12%	58.59	4.94
POW	12.15	12.10	GIẢM	GIẢM	13.49	11%	12.76	(2.21)
SHB		10.25	GIẢM	GIẢM			10.50	-
STB	33.95	34.50	TĂNG	TĂNG	38.53	12%	33.29	6.91
TCB	23.50	23.90	TĂNG	TĂNG	25.23	6%	23.61	(16.37)
TPB	16.45	16.05	TĂNG	GIẢM	17.74	11%	15.81	2.01
VHM		40.60	GIẢM	GIẢM			41.77	-
VIB	18.90	18.95	TĂNG	TĂNG	22.26	17%	18.80	34.52
VIC		40.60	GIẢM	GIẢM			41.31	-
VNM	65.00	64.40	TĂNG	GIẢM	71.77	11%	63.53	4.62
VPB	19.50	18.95	TĂNG	TĂNG	22.65	20%	18.73	4.11
VRE		17.05	GIẢM	TĂNG			17.60	-

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
CACB2403	SSI	6 tháng	4	1,000	30,000,000	25,000	24/04/2025
CACB2404	SSI	9 tháng	4	1,300	25,000,000	25,000	24/07/2025
CACB2405	MBS	6 tháng	4	1,000	2,000,000	25,500	12/05/2025
CFPT2314	SSI	16 tháng	8.58	2,600	11,000,000	85,750	07/01/2025
CFPT2402	SSI	9 tháng	3.97	6,300	6,000,000	134,064	24/07/2025
CFPT2403	SSI	6 tháng	3.97	5,100	6,000,000	134,064	24/04/2025
CFPT2404	ACBS	12 tháng	14.9	2,600	12,000,000	120,161	31/10/2025
CHPG2334	SSI	16 tháng	7.27	1,000	25,000,000	26,814	07/01/2025
CHPG2339	KISVN	15 tháng	1.82	4,100	3,000,000	27,470	02/01/2025
CHPG2402	ACBS	12 tháng	2.73	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
CHPG2406	SSI	12 tháng	4	1,300	25,000,000	28,000	24/10/2025
CHPG2407	SSI	6 tháng	4	1,100	35,000,000	26,000	24/04/2025
CHPG2408	SSI	9 tháng	4	1,200	30,000,000	27,000	24/07/2025
CHPG2409	ACBS	12 tháng	3	2,300	20,000,000	25,000	31/10/2025
CMBB2315	SSI	16 tháng	3.91	1,300	20,000,000	19,569	07/01/2025
CMBB2402	ACBS	12 tháng	1.96	2,000	11,000,000	23,483	19/05/2025
CMBB2404	HCM	9 tháng	2	1,400	7,000,000	23,500	04/03/2025
CMBB2405	SSI	9 tháng	4	1,100	27,000,000	26,000	24/07/2025
CMBB2406	SSI	6 tháng	4	1,000	33,000,000	25,000	24/04/2025
CMBB2407	ACBS	12 tháng	2	2,600	15,000,000	26,000	31/10/2025
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
CMSN2403	SSI	6 tháng	5	2,000	15,000,000	90,000	12/12/2024
CMSN2404	SSI	9 tháng	4	3,800	10,000,000	79,000	24/07/2025
CMSN2405	SSI	6 tháng	4	3,100	12,000,000	79,000	24/04/2025
CMSN2406	ACBS	12 tháng	6	2,700	6,000,000	79,000	31/10/2025
CMWG2314	SSI	16 tháng	9.92	1,400	40,000,000	51,590	07/01/2025
CMWG2401	ACBS	12 tháng	3.97	2,000	10,000,000	65,479	19/05/2025
CMWG2403	HCM	9 tháng	4.96	1,900	15,000,000	64,487	04/03/2025
CMWG2405	SSI	6 tháng	4	2,500	15,000,000	66,000	24/04/2025
CMWG2406	SSI	9 tháng	4	3,100	12,000,000	66,000	24/07/2025
CMWG2407	ACBS	12 tháng	6	2,200	18,000,000	70,000	31/10/2025
CMWG2408	MBS	6 tháng	6	1,500	3,000,000	65,000	12/05/2025
CPOW2315	KISVN	15 tháng	2	1,800	3,000,000	13,456	02/01/2025
CSHB2306	KISVN	15 tháng	1.92	2,000	2,000,000	12,238	02/01/2025
CSHB2401	MBS	6 tháng	2	1,000	2,000,000	11,500	12/05/2025
CSTB2328	SSI	16 tháng	8	1,100	50,000,000	33,000	07/01/2025
CSTB2333	KISVN	15 tháng	2	4,600	3,000,000	36,111	02/01/2025
CSTB2402	ACBS	12 tháng	3	1,800	10,500,000	30,000	19/05/2025
CSTB2404	HCM	9 tháng	4	1,100	15,000,000	31,000	04/03/2025
CSTB2407	SSI	6 tháng	4	1,300	27,000,000	33,000	12/12/2024
CSTB2408	SSI	6 tháng	4	1,300	30,000,000	36,000	24/04/2025
CSTB2409	SSI	9 tháng	4	1,600	25,000,000	36,000	24/07/2025
CSTB2410	ACBS	12 tháng	3	2,200	11,000,000	38,000	31/10/2025
CSTB2411	MBS	6 tháng	4	1,600	4,000,000	34,000	12/05/2025
CTCB2402	SSI	6 tháng	2	1,800	20,000,000	27,500	12/12/2024
CTCB2403	ACBS	12 tháng	5	1,200	12,000,000	26,000	31/10/2025
CTCB2404	MBS	9 tháng	5	1,000	3,000,000	25,000	12/08/2025
CTPB2403	MBS	6 tháng	3	1,000	2,000,000	17,500	12/05/2025
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
CVHM2405	SSI	6 tháng	4	1,200	25,000,000	45,000	12/12/2024
CVHM2406	SSI	9 tháng	4	2,000	20,000,000	50,000	24/07/2025

CVHM2407	SSI	6 tháng	4	1,700	25,000,000	49,000	24/04/2025
CVHM2408	ACBS	12 tháng	4	2,600	7,000,000	38,000	31/10/2025
CVHM2409	MBS	9 tháng	5	1,500	3,000,000	42,000	12/08/2025
CVIB2305	SSI	16 tháng	4.84	1,000	25,000,000	17,752	07/01/2025
CVIB2402	ACBS	12 tháng	1.71	2,000	10,000,000	20,515	19/05/2025
CVIB2405	SSI	6 tháng	2	1,700	15,000,000	18,000	24/04/2025
CVIB2406	SSI	9 tháng	4	1,000	25,000,000	19,000	24/07/2025
CVIB2407	ACBS	12 tháng	2	2,400	9,000,000	18,000	31/10/2025
CVIB2408	MBS	6 tháng	4	1,000	2,000,000	19,500	12/05/2025
CVIC2314	KISVN	15 tháng	5	2,900	3,000,000	54,567	02/01/2025
CVIC2402	SSI	6 tháng	4	1,400	23,000,000	50,000	12/12/2024
CVIC2404	SSI	6 tháng	4	1,700	20,000,000	43,000	24/04/2025
CVIC2405	SSI	9 tháng	4	2,100	18,000,000	43,000	24/07/2025
CVNM2311	SSI	16 tháng	9.48	2,200	12,000,000	75,817	07/01/2025
CVNM2315	KISVN	15 tháng	3.79	4,400	3,000,000	84,240	02/01/2025
CVNM2401	ACBS	12 tháng	7.74	1,600	8,000,000	63,827	19/05/2025
CVNM2405	SSI	6 tháng	4	2,500	12,000,000	68,000	24/04/2025
CVNM2406	SSI	9 tháng	4	3,000	10,000,000	69,000	24/07/2025
CVNM2407	ACBS	12 tháng	6	2,500	9,000,000	68,000	31/10/2025
CVPB2315	SSI	16 tháng	5.43	1,000	80,000,000	22,173	07/01/2025
CVPB2319	KISVN	15 tháng	1.81	3,100	2,000,000	22,737	02/01/2025
CVPB2401	ACBS	12 tháng	1.9	1,300	9,000,000	19,939	19/05/2025
CVPB2403	HCM	9 tháng	2	1,200	7,000,000	19,000	04/03/2025
CVPB2406	SSI	6 tháng	2	1,600	27,000,000	20,500	12/12/2024
CVPB2407	SSI	9 tháng	4	1,000	40,000,000	21,000	24/07/2025
CVPB2408	SSI	6 tháng	2	1,600	25,000,000	21,000	24/04/2025
CVPB2409	ACBS	12 tháng	2	1,800	11,000,000	22,000	31/10/2025
CVPB2410	MBS	9 tháng	3	1,200	3,000,000	21,000	12/08/2025
CVRE2320	KISVN	15 tháng	2	3,500	3,000,000	32,333	02/01/2025
CVRE2402	HCM	9 tháng	4	1,000	15,000,000	23,500	04/03/2025
CVRE2405	SSI	6 tháng	2	1,500	12,000,000	19,000	24/04/2025
CVRE2406	SSI	9 tháng	4	1,000	18,000,000	19,000	24/07/2025
CVRE2407	ACBS	12 tháng	2	2,500	6,000,000	16,000	31/10/2025
CVRE2408	MBS	9 tháng	3	1,100	3,000,000	20,000	12/08/2025
CVPB2406	SSI	6 tháng	2	1,600	27,000,000	20,500	12/12/2024
CVPB2407	SSI	9 tháng	4	1,000	40,000,000	21,000	24/07/2025
CVPB2408	SSI	6 tháng	2	1,600	25,000,000	21,000	24/04/2025

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.