

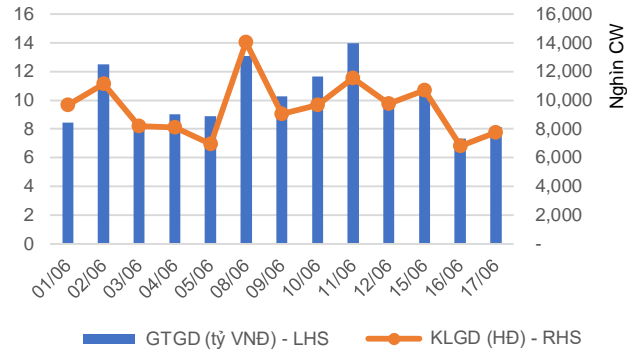


Bản tin chứng quyền ngày 17/06/2020

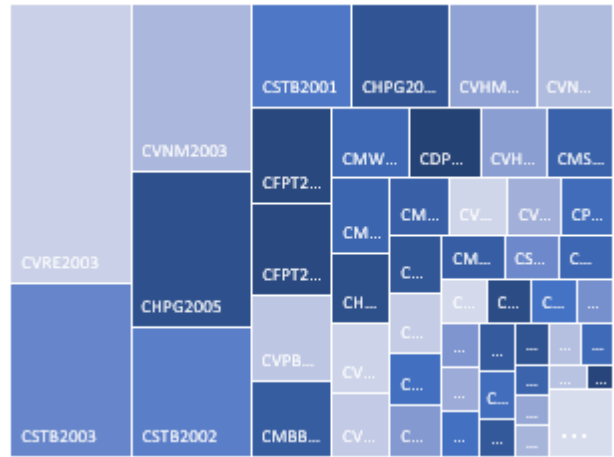
Áp lực bán quay trở lại

Sắc đỏ quay trở lại chiếm áp đảo trên thị trường chứng quyền khi thị trường cơ sở cũng đang chịu áp lực chốt lời của nhà đầu tư cộng với thanh khoản suy giảm. CVRE2003 là mã có thanh khoản tốt nhất trên thị trường và mã này cũng tăng 9.8%, trong khi các mã có thanh khoản tốt khác cũng hầu hết giảm đi. Các chứng quyền VRE và VHM tiếp tục duy trì đà tăng trong phiên hôm nay, tuy nhiên mức tăng không đáng kể và thanh khoản của nhiều chứng quyền chỉ ở mức thấp. Chúng tôi khuyến nghị NĐT nên thận trọng trong giai đoạn hiện tại khi chỉ số VN-Index đang bước vào xu hướng giảm ngắn hạn.

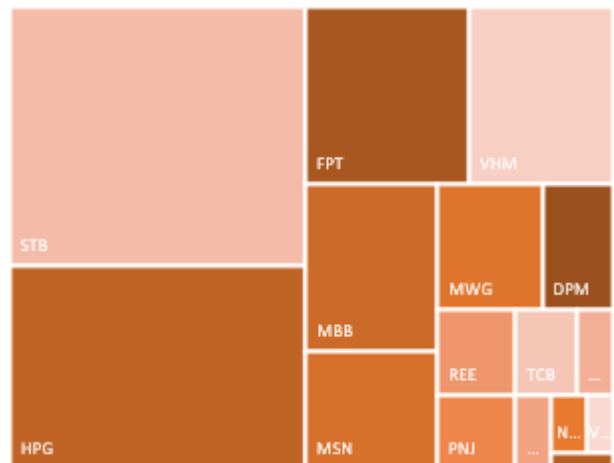
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



Phân bố GTGD theo mã chứng quyền



Phân bố GTGD theo mã chứng khoán cơ sở



Nguồn: YSVN



We Create Fortune

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
CCTD2001	-2.6%	1,480	3,150	-	OTM	52.6%	3.40	128	114%
CDPM2001	-63.8%	290	66,250	0.02	OTM	4.6%			
CDPM2002	-6.8%	2,210	64,940	0.15	OTM	20.6%	3.35	128	59%
CFPT2001	20.0%	180	107,040	0.01	OTM	4.8%	1.33	1	140%
CFPT2002	-16.3%	1,130	14,750	0.02	OTM	11.0%	6.11	23	56%
CFPT2003	-0.2%	9,490	24,280	0.23	ITM	9.6%	4.26	101	51%
CFPT2004	-2.5%	6,710	33,470	0.22	ITM	4.4%	6.57	36	52%
CFPT2005	-1.5%	5,770	9,790	0.06	ITM	0.9%	9.20	8	55%
CFPT2006	0.6%	1,620	7,920	0.01	ITM	10.7%	4.49	94	50%
CHDB2001	-50.0%	10	646,320	0.01	OTM	8.5%			
CHDB2003	-3.1%	1,560	4,090	0.01	OTM	31.3%	2.47	128	63%
CHPG2001	-3.0%	1,280	1,750	-	ITM	1.2%	9.90	7	67%
CHPG2002	-5.0%	1,520	81,250	0.12	OTM	25.9%	3.08	128	57%
CHPG2005	-3.4%	7,010	80,400	0.56	ITM	-0.9%	3.67	74	0%
CHPG2006	0.7%	2,900	13,340	0.04	ITM	6.0%	4.06	63	65%
CHPG2007	-2.1%	3,750	81,700	0.30	ITM	1.9%	6.61	19	58%
CHPG2008	-1.6%	3,120	27,500	0.09	OTM	18.6%	3.90	116	52%
CHPG2009	-0.7%	2,750	13,090	0.04	ITM	6.7%	4.00	94	52%
CMBB2001	0.0%	10	681,560	0.01	OTM	21.5%	0.00	1	192%
CMBB2002	-9.3%	980	53,600	0.05	OTM	9.7%	7.08	36	48%
CMBB2003	-5.4%	1,940	92,110	0.18	OTM	15.3%	4.38	101	49%
CMBB2004	-4.0%	970	91,040	0.08	ITM	3.9%	11.61	8	64%
CMBB2005	-10.9%	980	2,580	-	OTM	21.3%	4.52	91	45%
CMBB2006	-1.4%	1,380	74,250	0.10	ITM	11.3%	4.25	94	54%
CMSN2001	2.1%	1,430	99,780	0.14	OTM	26.9%	2.72	128	60%
CMSN2002	0.0%	1,340	30	-	OTM	18.9%	3.46	63	64%
CMSN2003	-7.9%	350	79,160	0.03	OTM	23.0%	0.83	19	63%
CMSN2004	-2.0%	1,450	86,180	0.13	ITM	8.3%	5.40	54	55%
CMSN2005	2.9%	1,400	10	-	OTM	16.5%	3.96	94	55%
CMWG2001	0.0%	10	160,330	-	OTM	43.3%	0.00	1	322%
CMWG2002	-16.7%	50	147,920	0.01	OTM	31.9%	0.10	15	75%
CMWG2005	-0.2%	4,920	13,700	0.07	OTM	21.5%	3.12	74	70%
CMWG2006	19.4%	800	13,040	0.01	OTM	36.0%	2.59	91	56%
CMWG2007	-2.7%	10,920	13,990	0.16	OTM	16.8%	3.98	116	52%
CMWG2008	0.0%	1,110	2,120	-	OTM	14.7%	4.14	94	55%
CNVL2001	7.9%	1,510	26,640	0.04	OTM	26.0%	1.88	128	54%
CPNJ2002	-10.5%	2,130	7,860	0.02	OTM	25.7%	2.73	74	62%
CPNJ2003	-24.6%	520	2,310	-	OTM	33.1%	2.65	91	52%
CPNJ2004	-2.2%	450	199,300	0.09	OTM	18.8%	4.15	42	54%
CPNJ2005	-1.3%	750	5,880	-	OTM	15.8%	4.00	94	56%
CREE2002	-1.2%	820	64,200	0.05	OTM	7.1%	8.05	8	61%
CREE2003	1.2%	850	100,090	0.08	ITM	11.7%	4.51	94	50%
CROS2002	13.4%	1,100	53,700	0.05	OTM	164.3%	0.08	128	209%
CSBT2001	-12.2%	790	87,380	0.06	OTM	48.0%	1.51	128	57%
CSTB2001	-5.1%	750	447,380	0.31	ITM	1.3%			
CSTB2002	-9.9%	2,190	207,590	0.46	OTM	21.4%	2.89	128	68%
CSTB2003	-12.0%	1,840	327,920	0.62	ITM	11.6%	4.18	63	68%
CSTB2004	-10.5%	2,120	31,770	0.07	ITM	13.1%	3.69	116	56%
CTCB2001	-50.0%	10	154,770	-	OTM	13.4%	0.00	1	131%
CTCB2003	0.0%	1,040	3,780	-	OTM	28.3%	3.72	91	50%
CTCB2004	-1.0%	1,980	26,560	0.05					
CTCB2005	-3.3%	2,340	19,500	0.05	OTM	19.9%	3.81	116	53%
CTCB2006	-2.9%	2,010	1,000	-	ITM	8.5%	3.97	94	55%
CVHM2001	5.7%	1,480	53,300	0.08	OTM	34.2%	2.31	128	60%
CVHM2002	6.6%	10,930	13,100	0.14	OTM	15.7%	3.89	116	53%
CVHM2003	6.8%	1,410	190,620	0.27	ITM	10.7%	3.95	94	58%
CVIC2001	-5.6%	1,170	25,980	0.03	OTM	44.0%	1.21	128	58%



We Create Fortune

CVIC2002	-27.3%	320	166,500	0.05	OTM	20.2%	0.85	19	64%
CVJC2001	4.6%	680	12,190	0.01	OTM	63.9%	0.15	128	70%
CVJC2002	0.0%	1,200	72,000	0.09	OTM	16.6%	3.96	94	52%
CVNM2001	-66.7%	100	16,990	-	OTM	4.7%	0.38	1	107%
CVNM2002	-5.7%	1,480	18,180	0.03	OTM	28.5%	3.04	128	46%
CVNM2003	-3.8%	2,560	235,480	0.60	ITM	3.5%	4.38	54	57%
CVNM2004	-2.7%	16,320	14,460	0.24	OTM	16.2%	3.81	116	53%
CVPB2001	10.0%	1,100	43,180	0.04	ITM	-0.7%	10.16	1	0%
CVPB2003	-3.9%	1,480	23,160	0.03	ITM	5.1%	8.95	23	47%
CVPB2005	-2.6%	1,900	111,390	0.21	ITM	4.3%	4.99	42	59%
CVPB2006	2.7%	2,650	40,500	0.11	OTM	19.2%	3.99	116	53%
CVPB2007	0.0%	1,470	30	-	OTM	13.8%	4.30	94	53%
CVRE2001	5.6%	190	498,510	0.09	OTM	36.5%	2.39	66	56%
CVRE2002	-66.7%	10	500,380	0.01	OTM	16.5%	0.00	1	164%
CVRE2003	9.8%	1,120	881,910	1.00	OTM	46.3%	1.67	128	65%
CVRE2004	1.0%	1,010	118,890	0.12	OTM	12.8%	5.52	19	64%
CVRE2005	11.9%	3,860	24,510	0.10	OTM	15.9%	3.94	116	52%
CVRE2006	12.7%	1,600	35,600	0.06	ITM	6.9%	3.66	94	57%

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

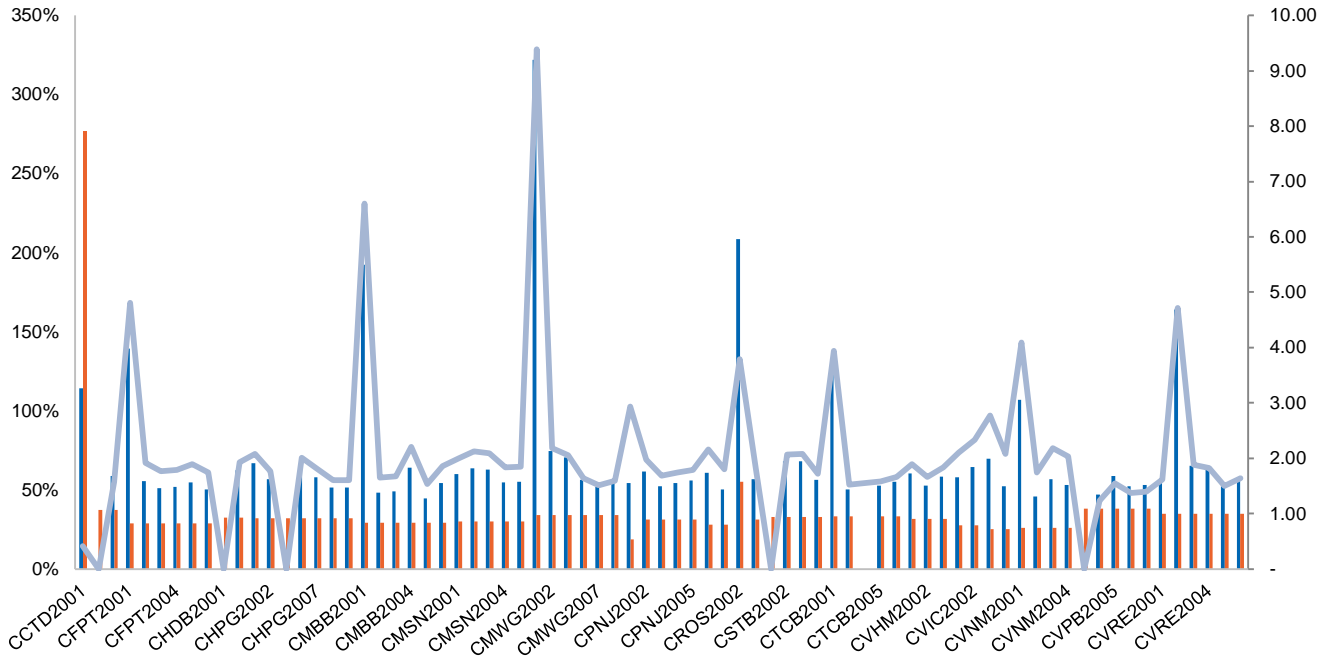
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
DPM		14.00	GIẢM	TĂNG			15.18	
FPT		46.35	GIẢM	TĂNG			48.22	-
HPG		26.25	GIẢM	TĂNG			27.59	-
MBB		17.30	GIẢM	TĂNG			18.38	-
MSN		57.50	GIẢM	TĂNG			61.03	-
MWG		83.80	GIẢM	TĂNG			89.14	-
NVL	53.00	57.10	TĂNG	GIẢM	59.59	12%	53.12	(52.79)
PNJ		58.30	GIẢM	TĂNG			62.08	-
REE		30.65	GIẢM	TĂNG			31.58	-
STB	8.93	11.60	TĂNG	TĂNG	10.08	13%	11.12	(0.52)
VHM		76.00	GIẢM	TĂNG			77.55	-
VIC		91.90	GIẢM	TĂNG			94.78	-
VNM		115.60	GIẢM	TĂNG			123.57	-
VJC		109.80	GIẢM	TĂNG			113.73	-
VRE		27.50	TĂNG	TĂNG			27.50	-

Nguồn: YSVN



We Create Fortune

ĐỘ BIẾN ĐỘNG NGẦM 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
CCTD2001	KISVN	8 tháng	10.00000 : 1	1,540	1,000,000	80,888	14/12/2020
CDPM2001	KISVN	6 tháng	1.93340 : 1	1,000	2,000,000	14,082	17/06/2020
CDPM2002	KISVN	11 tháng	0.96670 : 1	1,700	2,000,000	14,744	14/12/2020
CFPT2001	HCM	6 tháng	4.26800 : 1	1,600	5,000,000	47,802	18/06/2020
CFPT2002	VCI	6 tháng	1.70720 : 1	3,300	1,000,000	49,509	20/07/2020
CFPT2003	SSI	7 tháng	0.85360 : 1	7,300	2,000,000	42,680	05/11/2020
CFPT2004	SSI	4 tháng	0.85360 : 1	5,100	2,000,000	42,680	06/08/2020
CFPT2005	VND	3 tháng	0.85360 : 1	2,900	1,000,000	41,826	29/06/2020
CFPT2006	HCM	6 tháng	4.26790 : 1	1,500	5,000,000	44,386	27/10/2020
CHDB2001	KISVN	6 tháng	2.00000 : 1	2,000	5,000,000	29,099	17/06/2020
CHDB2003	KISVN	11 tháng	2.00000 : 1	2,700	2,000,000	32,123	14/12/2020
CHPG2001	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,800	5,000,000	24,000	26/06/2020
CHPG2002	KISVN	11 tháng	2.00000 : 1	1,700	3,000,000	29,999	14/12/2020
CHPG2005	VND	6 tháng	1.00000 : 1	2,100	2,000,000	19,000	29/09/2020
CHPG2006	KISVN	5 tháng	2.00000 : 1	1,500	4,000,000	22,020	14/09/2020
CHPG2007	KISVN	3 tháng	1.00000 : 1	1,660	2,500,000	22,999	14/07/2020
CHPG2008	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	4,100	5,000,000	28,000	26/11/2020
CHPG2009	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,600	5,000,000	22,500	27/10/2020
CMBB2001	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,600	5,000,000	21,000	18/06/2020
CMBB2002	SSI	4 tháng	1.00000 : 1	1,300	3,000,000	18,000	06/08/2020
CMBB2003	SSI	7 tháng	1.00000 : 1	2,000	3,000,000	18,000	05/11/2020
CMBB2004	VND	3 tháng	1.00000 : 1	1,100	2,000,000	17,000	29/06/2020
CMBB2005	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,000	1,500,000	20,000	22/10/2020

We Create Fortune

CMBB2006	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,100	5,000,000	16,500	27/10/2020
CMSN2001	KISVN	11 tháng	5.00000 : 1	2,300	2,000,000	65,789	14/12/2020
CMSN2002	KISVN	5 tháng	4.00000 : 1	2,000	4,000,000	62,999	14/09/2020
CMSN2003	KISVN	3 tháng	2.00000 : 1	1,900	2,000,000	69,999	14/07/2020
CMSN2004	MBS	4 tháng	5.00000 : 1	1,980	1,500,000	55,000	01/09/2020
CMSN2005	HCM	6 tháng	5.00000 : 1	2,100	5,000,000	60,000	27/10/2020
CMWG2001	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,700	5,000,000	120,000	18/06/2020
CMWG2002	MBS	6 tháng	10.00000 : 1	1,950	2,000,000	110,000	08/07/2020
CMWG2005	VND	6 tháng	2.00000 : 1	2,500	1,000,000	92,000	29/09/2020
CMWG2006	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,000	1,500,000	110,000	22/10/2020
CMWG2007	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	12,900	2,000,000	87,000	26/11/2020
CMWG2008	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,300	5,000,000	85,000	27/10/2020
CNVL2001	KISVN	11 tháng	4.00000 : 1	2,300	2,000,000	65,888	14/12/2020
CPNJ2002	VND	6 tháng	2.00000 : 1	2,400	1,000,000	69,000	29/09/2020
CPNJ2003	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,000	1,500,000	75,000	22/10/2020
CPNJ2004	MBS	3.5 tháng	5.00000 : 1	1,000	2,500,000	67,000	14/08/2020
CPNJ2005	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,000	5,000,000	60,000	27/10/2020
CREE2002	VND	3 tháng	1.00000 : 1	1,800	1,500,000	32,000	29/06/2020
CREE2003	HCM	6 tháng	5.00000 : 1	1,000	5,000,000	30,000	27/10/2020
CROS2002	KISVN	8 tháng	1.00000 : 1	1,000	2,000,000	7,227	14/12/2020
CSBT2001	KISVN	11 tháng	1.00000 : 1	2,900	2,000,000	21,111	14/12/2020
CSTB2001	KISVN	6 tháng	1.00000 : 1	1,500	5,000,000	10,999	17/06/2020
CSTB2002	KISVN	11 tháng	1.00000 : 1	1,700	3,000,000	11,888	14/12/2020
CSTB2003	KISVN	5 tháng	1.00000 : 1	1,360	3,000,000	11,111	14/09/2020
CSTB2004	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	1,400	5,000,000	11,000	26/11/2020
CTCB2001	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,700	5,000,000	23,000	18/06/2020
CTCB2003	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,000	1,500,000	25,000	22/10/2020
CTCB2005	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	3,000	3,000,000	22,000	26/11/2020
CTCB2006	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,200	5,000,000	18,000	27/10/2020
CVHM2001	KISVN	11 tháng	5.00000 : 1	3,100	2,000,000	94,567	14/12/2020
CVHM2002	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	11,500	1,500,000	77,000	26/11/2020
CVHM2003	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,000	5,000,000	70,000	27/10/2020
CVIC2001	KISVN	11 tháng	5.00000 : 1	3,800	2,000,000	126,468	14/12/2020
CVIC2002	KISVN	3 tháng	5.00000 : 1	1,350	2,000,000	108,888	14/07/2020
CVJC2001	KISVN	11 tháng	10.00000 : 1	2,400	2,000,000	173,137	14/12/2020
CVJC2002	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,900	5,000,000	116,000	27/10/2020
CVNM2001	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,700	5,000,000	120,000	18/06/2020
CVNM2002	KISVN	11 tháng	5.00000 : 1	3,200	3,000,000	141,111	14/12/2020
CVNM2003	MBS	4 tháng	10.00000 : 1	1,450	3,000,000	94,000	01/09/2020
CVNM2004	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	17,500	2,000,000	118,000	26/11/2020
CVPB2001	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,500	5,000,000	20,000	18/06/2020
CVPB2003	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	5,000	1,500,000	22,000	20/07/2020
CVPB2005	MBS	3.5 tháng	2.00000 : 1	1,510	2,000,000	19,500	14/08/2020
CVPB2006	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	3,400	5,000,000	24,000	26/11/2020
CVPB2007	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,700	5,000,000	22,500	27/10/2020
CVRE2001	KISVN	9 tháng	4.00000 : 1	1,500	8,000,000	36,789	17/09/2020
CVRE2002	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	1,400	5,000,000	32,000	18/06/2020
CVRE2003	KISVN	11 tháng	2.00000 : 1	3,000	3,000,000	37,999	14/12/2020
CVRE2004	KISVN	3 tháng	1.00000 : 1	1,940	1,000,000	29,999	14/07/2020
CVRE2005	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,500,000	28,000	26/11/2020
CVRE2006	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	1,100	5,000,000	23,000	27/10/2020

Nguồn: Fiinpro, YSVN



We Create **Fortune**

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

Nguyễn Thế Minh

Giám đốc Nghiên cứu Phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3826
minh.nguyen@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609
tung.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828
hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868
que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404
quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505
thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868
phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

**Giám đốc trung tâm kinh doanh
Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409
hoan.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301
tuan.vo@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-month 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 affected 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