



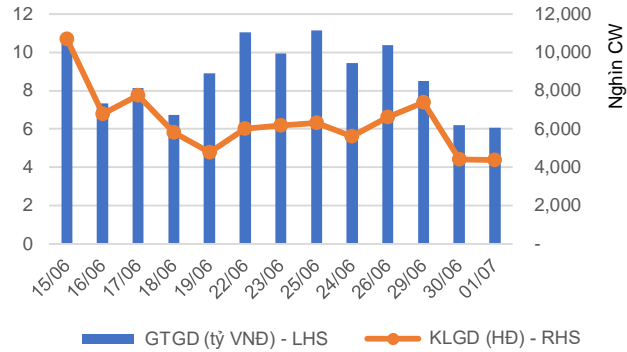
BẢN TIN CHỨNG QUYỀN

Bản tin chứng quyền ngày 01/07/2020

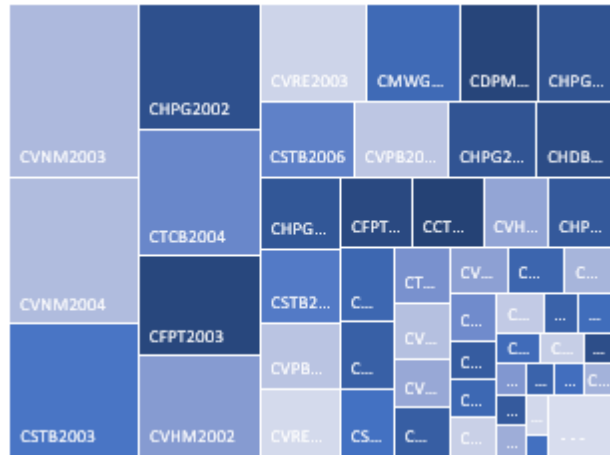
Sắc xanh quay trở lại

Thị trường chứng quyền có phiên khởi sắc trở lại khi thị trường cơ sở có phiên hồi phục mạnh, tuy vậy thanh khoản vẫn ở mức thấp so với nhiều phiên trước đó. Trong các chứng quyền có thanh khoản tốt, chỉ có CSTB2003 là có mức tăng ấn tượng hơn 26.9%, các chứng quyền khác phần lớn đều tăng dưới 10%. Chúng tôi cho rằng rủi ro hiện tại vẫn ở mức cao, tuy nhiên NĐT có khẩu vị rủi ro cao có thể tận dụng nhịp hồi phục của thị trường để lướt sóng tại các chứng quyền mà cổ phiếu cơ sở có xu hướng ngắn hạn là TĂNG (theo nhận định của chúng tôi) như VHM hay NVL.

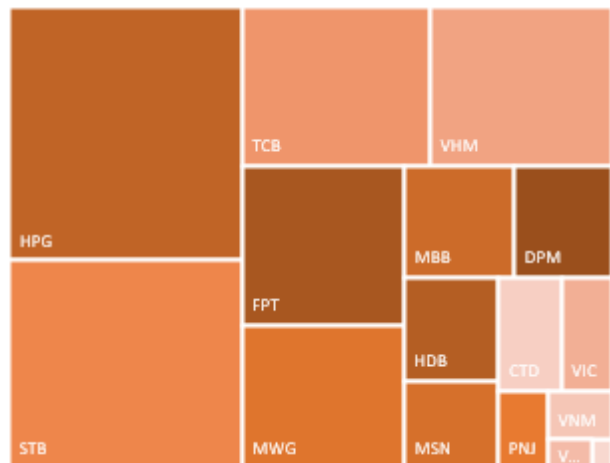
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	16.4%	1,850	63,140	0.11	OTM	33.6%	3.28	118	103%
CDPM2002	5.5%	2,320	74,790	0.17	OTM	18.0%	3.52	118	58%
CFPT2002	-44.5%	610	19,690	0.01	OTM	9.4%	7.33	13	53%
CFPT2003	0.1%	8,650	31,660	0.27	ITM	8.4%	4.64	91	48%
CFPT2004	0.7%	5,740	20,270	0.11	ITM	3.0%	7.86	26	47%
CFPT2006	1.4%	1,480	5,920	0.01	ITM	9.7%	4.86	84	49%
CHDB2003	4.3%	960	142,130	0.13	OTM	38.7%	1.99	118	61%
CHDB2005	2.4%	860	21,320	0.02	OTM	25.3%	2.21	66	89%
CHPG2002	1.2%	1,640	204,520	0.34	OTM	21.5%	3.50	118	55%
CHPG2005	4.6%	8,250	19,810	0.16	ITM	-0.5%	3.30	64	0%
CHPG2006	3.5%	3,230	2,290	0.01	ITM	3.9%	4.03	53	64%
CHPG2007	4.2%	4,420	34,920	0.15	ITM	0.1%	6.19	9	0%
CHPG2008	1.5%	3,370	38,450	0.13	OTM	14.5%	4.38	106	49%
CHPG2009	2.6%	3,130	30,890	0.10	ITM	5.0%	3.92	84	52%
CHPG2010	3.0%	1,380	16,150	0.02	OTM	40.9%	1.70	196	75%
CMBB2002	7.4%	580	69,460	0.04	OTM	9.9%	8.10	26	46%
CMBB2003	4.8%	1,520	42,710	0.06	OTM	15.5%	4.77	91	47%
CMBB2005	2.9%	700	10,110	0.01	OTM	22.5%	4.69	81	43%
CMBB2006	3.6%	1,150	72,130	0.08	ITM	11.2%	4.61	84	52%
CMSN2001	1.7%	1,180	22,700	0.03	OTM	29.2%	2.50	118	61%
CMSN2002	-7.1%	920	20,800	0.02	OTM	20.1%	3.25	53	62%
CMSN2003	20.0%	60	97,730	0.01	OTM	26.3%	0.01	9	68%
CMSN2004	10.0%	1,100	56,880	0.06	ITM	9.0%	5.86	44	55%
CMSN2005	6.8%	1,100	10,180	0.01	OTM	18.0%	3.95	84	55%
CMWG2002	0.0%	10	133,980	-	OTM	34.3%	0.00	5	103%
CMWG2005	6.2%	3,770	23,270	0.09	OTM	21.4%	3.29	64	67%
CMWG2006	110.3%	610	56,010	0.04	OTM	37.9%	2.32	81	57%
CMWG2007	1.3%	8,650	23,060	0.20	OTM	16.6%	4.48	106	48%
CMWG2008	-4.3%	880	31,340	0.03	OTM	14.4%	4.64	84	51%
CNVL2001	4.0%	2,060	1,820	-	OTM	20.9%	2.75	118	58%
CPNJ2002	16.9%	1,800	5,390	0.01	OTM	23.9%	3.00	64	59%
CPNJ2003	0.0%	370	3,420	-	OTM	31.1%	3.36	81	48%
CPNJ2004	16.1%	360	107,900	0.03	OTM	17.4%	4.21	32	55%
CPNJ2005	10.9%	710	28,050	0.02	OTM	14.5%	4.28	84	55%
CREE2003	1.2%	820	1,550	-	ITM	10.5%	4.81	84	50%
CROS2002	-20.0%	800	16,780	0.01	OTM	164.0%	0.07	118	188%
CSBT2001	18.3%	710	6,390	-	OTM	57.6%	0.71	118	65%
CSTB2002	11.0%	1,820	44,650	0.08	OTM	22.4%	2.94	118	66%
CSTB2003	26.9%	1,650	266,230	0.38	ITM	13.9%	3.92	53	77%
CSTB2004	14.8%	1,630	88,430	0.13	ITM	12.8%	4.21	106	51%
CSTB2005	-4.9%	980	4,520	-	OTM	23.0%	2.63	87	83%
CSTB2006	9.9%	1,440	117,880	0.16	OTM	40.8%	1.61	196	87%
CTCB2003	0.0%	600	8,090	-	OTM	29.3%	4.58	81	45%
CTCB2004	5.6%	1,700	213,410	0.34					
CTCB2005	-1.7%	1,760	28,600	0.05	OTM	20.0%	4.31	106	49%
CTCB2006	-6.0%	1,730	45,660	0.07	ITM	8.4%	4.31	84	53%
CVHM2001	6.7%	1,430	16,210	0.02	OTM	32.3%	2.44	118	60%
CVHM2002	4.6%	10,560	25,150	0.27	OTM	13.9%	4.20	106	51%
CVHM2003	4.6%	1,370	41,030	0.06	ITM	8.8%	4.25	84	56%
CVHM2004	-3.0%	970	100,070	0.10	OTM	25.6%	2.16	66	85%
CVIC2001	1.0%	1,000	63,790	0.06	OTM	44.5%	1.09	118	58%
CVIC2002	50.0%	120	156,130	0.01	OTM	20.3%	0.05	9	72%
CVIC2003	-10.9%	900	25,240	0.02	OTM	23.1%	2.33	66	71%
CVJC2001	0.0%	620	1,370	-	OTM	66.1%	0.09	118	72%
CVJC2002	4.7%	1,110	14,510	0.02	OTM	17.7%	3.66	84	56%
CVJC2003	-1.7%	1,170	100	-	OTM	25.1%	1.71	66	78%
CVNM2002	8.2%	1,320	39,650	0.05	OTM	28.8%	2.93	118	46%



We Create Fortune

CVNM2003	7.3%	2,500	207,500	0.50	ITM	3.7%	4.48	44	65%
CVNM2004	4.3%	15,290	28,350	0.42	OTM	16.2%	3.85	106	54%
CVNM2005	7.4%	2,170	30	-	ITM	8.7%	4.32	84	58%
CVNM2006	0.0%	-	-	-	OTM	14.5%		66	1%
CVNM2007	0.0%	1,900	38,000	0.07	OTM	37.7%	1.62	178	68%
CVPB2003	34.8%	620	300,730	0.12	OTM	4.7%	15.51	13	39%
CVPB2005	14.2%	1,450	124,260	0.16	ITM	3.7%	6.05	32	55%
CVPB2006	3.8%	1,920	26,890	0.04	OTM	20.0%	4.60	106	49%
CVPB2007	29.5%	1,140	27,690	0.03	OTM	14.7%	4.72	84	51%
CVRE2001	6.7%	160	245,670	0.04	OTM	41.5%	1.18	56	64%
CVRE2003	17.7%	930	278,160	0.23	OTM	50.7%	1.31	118	68%
CVRE2004	100.0%	300	180,040	0.02	OTM	14.6%	2.80	9	66%
CVRE2005	18.5%	3,080	48,250	0.12	OTM	17.5%	4.11	106	52%
CVRE2006	22.7%	1,350	7,040	0.01	ITM	7.4%	3.98	84	57%
CVRE2007	0.0%	1,090	1,170	-	OTM	46.6%	1.51	196	81%

Nguồn: Fiipro, 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

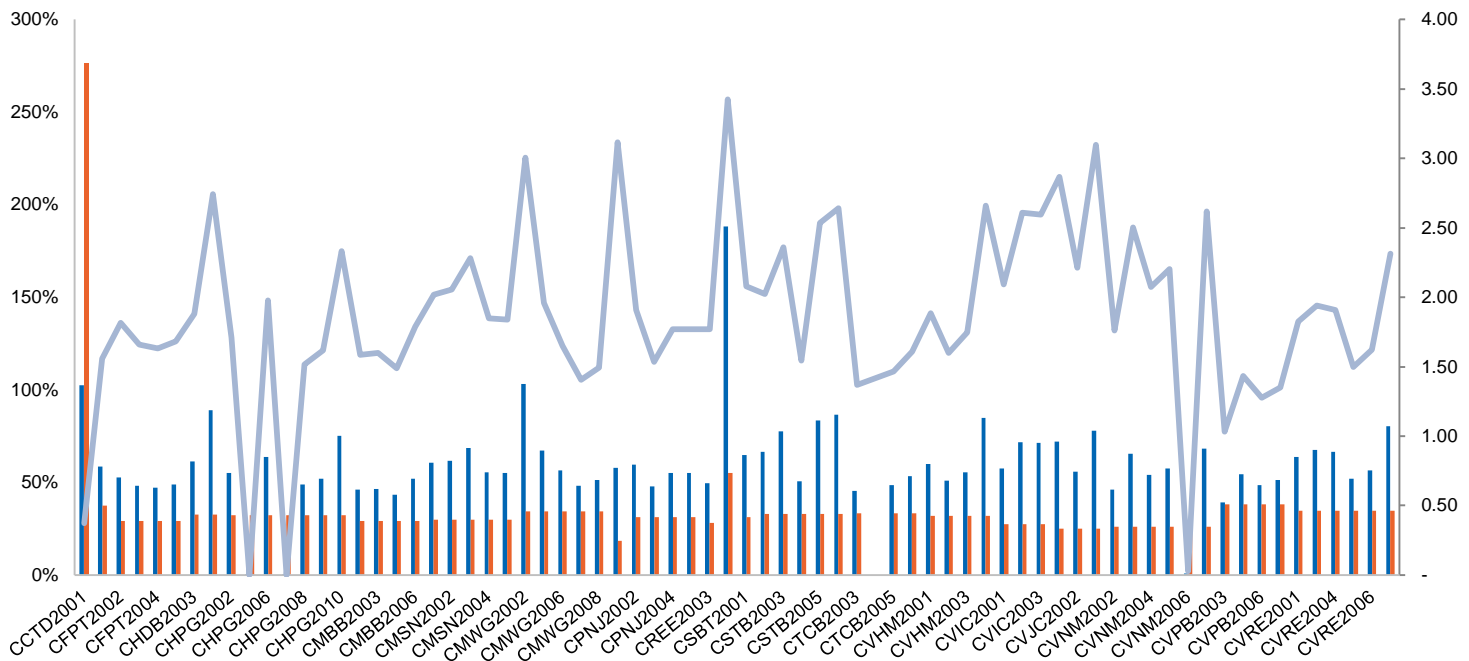
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
DPM		14.40	GIẢM	TĂNG			15.50	-
FPT		46.20	GIẢM	TĂNG			47.73	-
HPG		27.40	GIẢM	TĂNG			27.59	-
MBB		16.90	GIẢM	TĂNG			17.65	-
MSN		55.50	GIẢM	TĂNG			58.61	-
MWG		82.00	GIẢM	TĂNG			85.89	-
NVL	53.00	61.30	TĂNG	TĂNG	59.59	12%	58.31	(1.24)
PNJ		58.60	GIẢM	TĂNG			60.70	-
REE		30.85	GIẢM	TĂNG			31.58	-
STB		11.20	GIẢM	TĂNG			11.89	-
VHM	78.30	76.90	TĂNG	TĂNG	84.79	8%	73.03	1.23
VIC		91.00	GIẢM	TĂNG			94.94	-
VNM		114.70	GIẢM	TĂNG			117.90	-
VJC		108.00	GIẢM	TĂNG			111.54	-
VRE		26.45	GIẢM	TĂNG			27.49	-

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
CDPM2002	KISVN	11 tháng	0.96670 : 1	1,700	2,000,000	14,744	14/12/2020
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
CFPT2006	HCM	6 tháng	4.26790 : 1	1,500	5,000,000	44,386	27/10/2020
CHDB2003	KISVN	11 tháng	2.00000 : 1	2,700	2,000,000	32,123	14/12/2020
CHDB2005	KISVN	4 tháng	4.00000 : 1	1,080	1,500,000	27,327	01/10/2020
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
CHPG2010	KISVN	10 tháng	4.00000 : 1	1,800	2,000,000	33,100	01/04/2021
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
CMBB2005	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,000	1,500,000	20,000	22/10/2020
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



We Create Fortune

CMSN2005	HCM	6 tháng	5.00000 : 1	2,100	5,000,000	60,000	27/10/2020
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
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
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
CSTB2005	KISVN	5 tháng	2.00000 : 1	1,080	2,000,000	11,811	30/10/2020
CSTB2006	KISVN	10 tháng	2.00000 : 1	1,580	2,000,000	12,888	01/04/2021
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
CVHM2004	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,490	1,500,000	86,868	01/10/2020
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
CVIC2003	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,670	1,500,000	103,050	01/10/2020
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
CVJC2003	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,670	1,500,000	123,456	01/10/2020
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
CVNM2005	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,500	5,000,000	103,000	27/10/2020
CVNM2006	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,530	2,000,000	131,313	01/10/2020
CVNM2007	KISVN	9 tháng	10.00000 : 1	2,400	2,000,000	138,888	08/03/2021
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
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
CVRE2007	KISVN	10 tháng	5.00000 : 1	1,520	2,000,000	33,333	01/04/2021

Nguồn: Fiipro, 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