

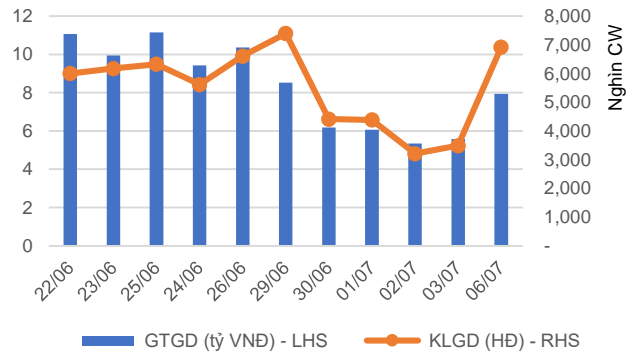


Bản tin chứng quyền ngày 06/07/2020

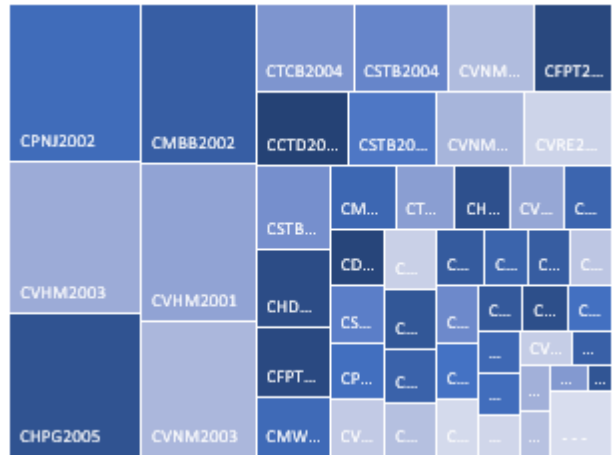
Sắc xanh quay trở lại

Diễn biến tích cực trên thị trường cơ sở đã kích thích thị trường chứng quyền giao dịch sôi động trở lại, thanh khoản tăng mạnh so với phiên trước lên mức gần 8 tỷ đồng. Các chứng quyền có thanh khoản tốt đều tăng mạnh trong phiên hôm nay, trong đó nổi bật nhất là CPNJ2002 với mức tăng 32.9% và có giá trị giao dịch dẫn đầu thị trường. Thị trường cơ sở đang có những diễn biến đáng khích lệ và xu hướng tích cực có thể duy trì trong các phiên sắp tới, do đó chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT nắm giữ các chứng quyền có cổ phiếu cơ sở đang nằm trong xu hướng TĂNG ngắn hạn (theo nhận định PTKT của chúng tôi ở bảng bên dưới).

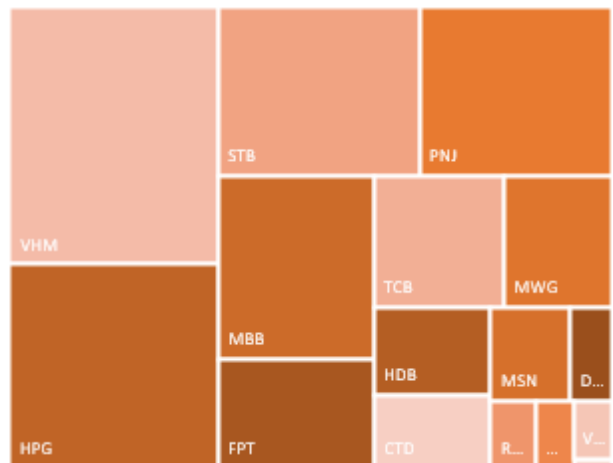
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



Phân bổ GTGD theo mã chứng quyền



Phân bổ GTGD theo mã chứng khoán cơ sở





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	-5.2%	2,010	94,960	0.20	OTM	29.1%	3.19	115	100%
CDPM2002	4.3%	2,420	36,860	0.09	OTM	17.4%	3.50	115	60%
CFPT2002	-6.0%	470	49,460	0.02	OTM	7.5%	10.30	10	48%
CFPT2003	4.9%	8,930	23,080	0.20	ITM	7.5%	4.72	88	47%
CFPT2004	7.9%	6,160	26,030	0.15	ITM	2.4%	7.85	23	49%
CFPT2006	4.8%	1,530	11,110	0.02	ITM	8.8%	4.97	81	48%
CHDB2003	3.5%	1,180	142,160	0.17	OTM	32.6%	2.43	115	61%
CHDB2005	0.0%	990	60,560	0.06	OTM	20.3%	2.87	63	87%
CHPG2002	0.6%	1,720	59,530	0.10	OTM	21.2%	3.44	115	57%
CHPG2005	2.5%	8,600	64,550	0.55	ITM	0.0%	3.19	61	0%
CHPG2006	0.3%	3,260	6,240	0.02	ITM	3.4%	4.06	50	63%
CHPG2007	0.7%	4,600	20,450	0.09	ITM	0.0%	6.00	6	0%
CHPG2008	-2.0%	3,400	18,300	0.06	OTM	13.8%	4.47	103	49%
CHPG2009	0.9%	3,210	26,400	0.08	ITM	4.8%	3.89	81	53%
CHPG2010	-0.7%	1,390	49,300	0.07	OTM	40.1%	1.74	193	75%
CMBB2002	9.6%	570	995,200	0.53	OTM	9.2%	8.38	23	47%
CMBB2003	6.2%	1,550	30,150	0.04	OTM	15.0%	4.81	88	47%
CMBB2005	2.9%	700	1,610	-	OTM	21.8%	4.78	78	44%
CMBB2006	-10.4%	1,120	73,360	0.08	ITM	10.2%	4.86	81	50%
CMSN2001	6.5%	1,310	52,670	0.07	OTM	25.6%	2.85	115	60%
CMSN2002	5.5%	1,160	220	-	OTM	17.4%	3.64	50	65%
CMSN2003	0.0%	30	287,360	0.01	OTM	21.6%	0.01	6	67%
CMSN2004	4.1%	1,270	68,970	0.09	ITM	6.5%	6.32	41	53%
CMSN2005	5.8%	1,270	2,910	-	OTM	15.2%	4.29	81	55%
CMWG2002	-50.0%	10	538,920	0.01	OTM	31.9%	0.00	2	183%
CMWG2005	7.6%	3,960	30,230	0.12	OTM	19.7%	3.51	61	67%
CMWG2006	20.7%	700	25,640	0.02	OTM	35.9%	2.29	78	59%
CMWG2007	11.5%	9,570	5,970	0.05	OTM	15.7%	4.39	103	50%
CMWG2008	11.6%	960	143,110	0.13	OTM	13.3%	4.64	81	52%
CNVL2001	10.5%	2,420	1,010	-	OTM	17.7%	3.40	115	58%
CNVL2002	8.8%	3,350	20	-	ITM	19.4%	2.97	175	68%
CPNJ2002	31.7%	2,120	286,660	0.60	OTM	23.1%	2.84	61	64%
CPNJ2003	11.8%	380	13,050	-	OTM	29.2%	3.64	78	47%
CPNJ2004	6.1%	350	149,350	0.05	OTM	15.5%	4.90	29	54%
CPNJ2005	21.3%	740	116,800	0.09	OTM	13.3%	4.43	81	55%
CREE2003	-2.1%	930	58,340	0.06	ITM	8.5%	4.94	81	49%
CROS2002	-26.0%	570	110,070	0.07	OTM	156.5%	0.09	115	162%
CSBT2001	7.1%	750	4,560	-	OTM	52.9%	0.90	115	63%
CSTB2002	13.5%	1,940	103,220	0.19	OTM	19.7%	3.16	115	65%
CSTB2003	12.7%	1,600	61,540	0.09	ITM	10.1%	4.75	50	67%
CSTB2004	15.2%	1,740	138,910	0.24	ITM	10.3%	4.44	103	48%
CSTB2005	9.3%	1,060	66,400	0.07	OTM	20.6%	2.85	84	84%
CSTB2006	5.7%	1,480	120,580	0.18	OTM	37.2%	1.77	193	84%
CTCB2003	4.8%	650	7,040	-	OTM	26.7%	4.99	78	45%
CTCB2004	11.1%	1,800	145,610	0.25					
CTCB2005	5.0%	1,900	15,030	0.03	OTM	18.0%	4.48	103	48%
CTCB2006	-3.2%	1,840	64,180	0.11	ITM	7.1%	4.36	81	52%
CVHM2001	16.4%	1,700	311,940	0.53	OTM	27.6%	2.82	115	60%
CVHM2002	20.9%	13,170	7,340	0.10	ITM	11.6%	4.11	103	53%
CVHM2003	15.5%	1,640	366,150	0.58	ITM	6.9%	4.13	81	56%
CVHM2004	15.3%	1,130	11,010	0.01	OTM	21.5%	2.70	63	85%
CVIC2001	5.2%	1,010	44,180	0.04	OTM	43.9%	1.07	115	58%
CVIC2002	-20.0%	40	75,610	-	OTM	19.4%	0.01	6	70%
CVIC2003	0.0%	860	10,200	0.01	OTM	22.2%	2.45	63	70%
CVJC2001	0.0%	640	7,000	-	OTM	66.7%	0.07	115	74%
CVJC2002	-0.9%	1,070	8,300	0.01	OTM	17.6%	3.65	81	56%
CVJC2003	-4.4%	1,080	400	-	OTM	24.7%	1.70	63	77%



We Create Fortune

CVNM2002	11.0%	1,410	142,470	0.19	OTM	25.5%	3.47	115	44%
CVNM2003	6.6%	2,600	177,500	0.45	ITM	1.7%	4.49	41	51%
CVNM2004	1.4%	14,780	15,010	0.22	ITM	12.5%	4.63	103	47%
CVNM2005	2.8%	2,170	2,300	-	ITM	7.0%	4.55	81	53%
CVNM2006	0.0%	1,150	300	-	OTM	22.6%	2.20	63	73%
CVNM2007	5.4%	2,140	38,020	0.08	OTM	37.6%	1.57	175	73%
CVPB2003	6.7%	480	77,420	0.04	ATM	2.2%	24.07	10	27%
CVPB2005	6.6%	1,460	47,390	0.07	ITM	1.9%	6.47	29	44%
CVPB2006	10.7%	2,070	45,020	0.09	OTM	18.5%	4.62	103	49%
CVPB2007	-1.6%	1,200	46,320	0.05	OTM	13.2%	4.85	81	51%
CVRE2001	0.0%	140	664,470	0.09	OTM	37.8%	1.66	53	60%
CVRE2003	8.8%	990	194,920	0.19	OTM	47.5%	1.44	115	67%
CVRE2004	-14.3%	120	157,120	0.01	OTM	11.1%	6.13	6	55%
CVRE2005	7.0%	3,210	15,880	0.05	OTM	15.2%	4.39	103	50%
CVRE2006	8.1%	1,460	45,330	0.07	ITM	6.4%	3.93	81	57%
CVRE2007	1.7%	1,190	3,730	-	OTM	45.0%	1.54	193	83%

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

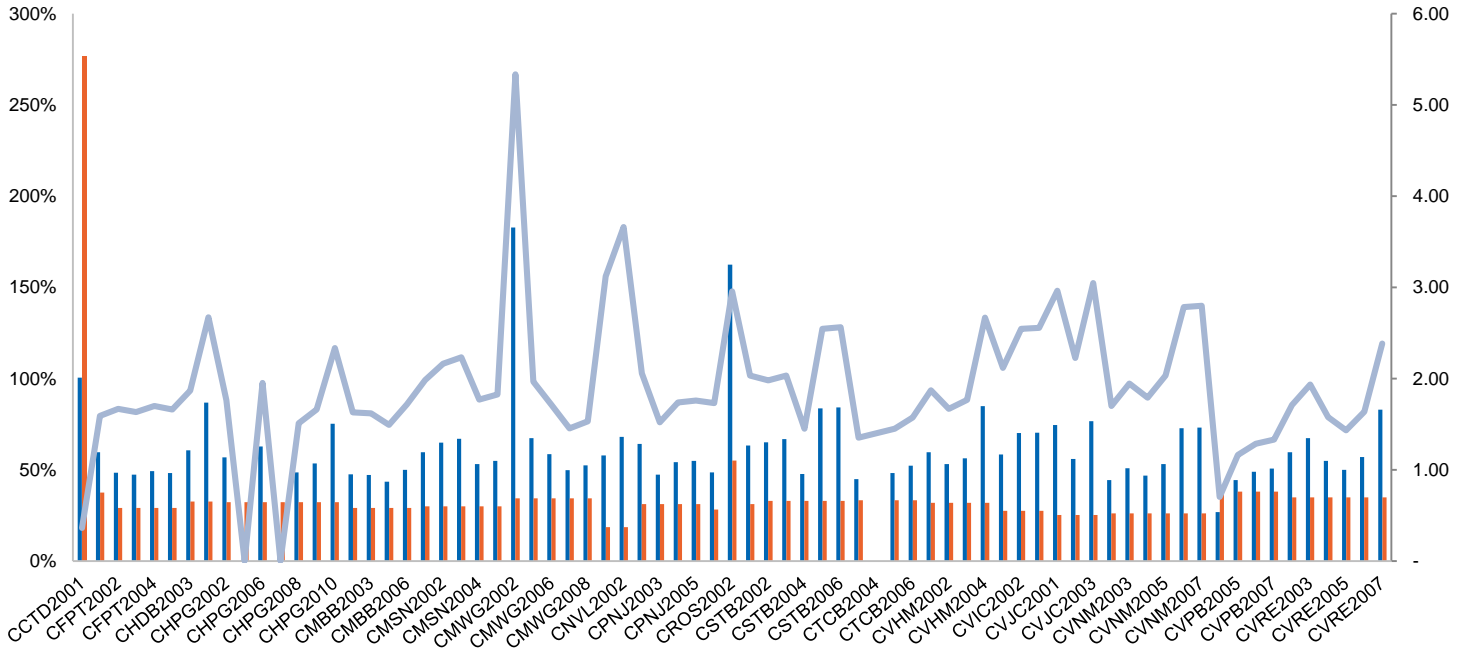
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
DPM		14.55	GIẢM	TĂNG			15.50	-
FPT		46.80	GIẢM	TĂNG			47.73	-
HPG	27.60	27.60	TĂNG	TĂNG	31.33	14%	25.98	2.30
MBB		17.00	GIẢM	TĂNG			17.56	-
MSN		57.60	GIẢM	TĂNG			58.61	-
MWG		83.50	GIẢM	TĂNG			85.62	-
NVL	53.00	64.20	TĂNG	TĂNG	59.59	12%	58.31	(1.24)
PNJ		59.50	GIẢM	TĂNG			60.70	-
REE	31.75	31.95	TĂNG	TĂNG	36.26	14%	30.31	3.14
STB		11.55	GIẢM	TĂNG			11.89	-
VHM	78.30	80.80	TĂNG	TĂNG	84.79	8%	73.25	1.28
VIC		91.40	GIẢM	TĂNG			94.94	-
VNM		116.50	GIẢM	TĂNG			117.90	-
VJC		107.70	GIẢM	TĂNG			111.46	-
VRE		27.10	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
CNVL2002	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	2,000	1,500,000	59,889	08/03/2021
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	4.93550 : 1	3,200	3,000,000	139,291	14/12/2020
CVNM2003	MBS	4 tháng	9.87100 : 1	1,450	3,000,000	92,787	01/09/2020
CVNM2004	SSI	6 tháng	0.98710 : 1	17,500	2,000,000	116,478	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