

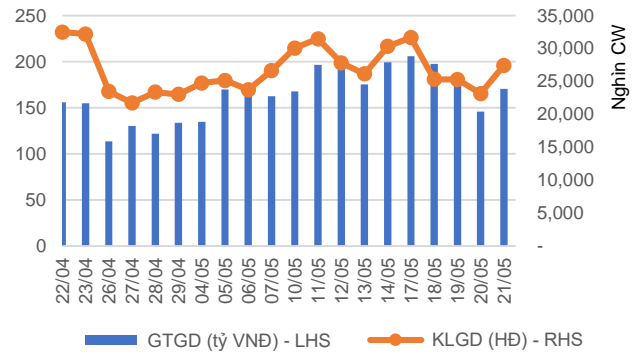


Biến động trong biên độ hẹp

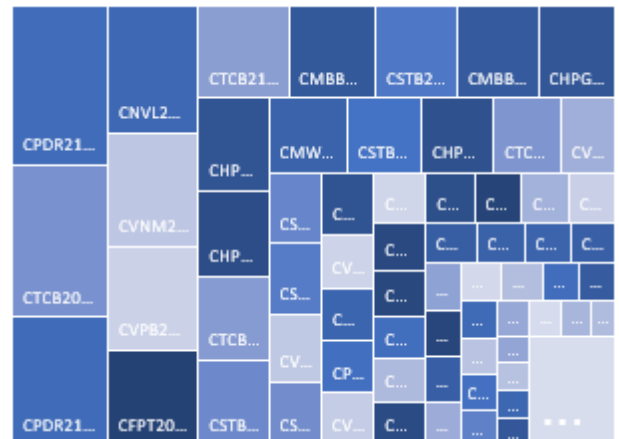
23/05/2021

Thanh khoản cải thiện so với phiên trước nhưng các chứng quyền trên thị trường vẫn chủ yếu biến động trong biên độ hẹp (trừ một số chứng quyền của KISVN). Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT chốt lời ở các chứng quyền có điểm hòa vốn cao bất thường. Nhóm cổ phiếu VN30 đang chịu áp lực chốt lời ngắn hạn, do đó chúng tôi khuyến nghị NĐT tận dụng nhịp điều chỉnh để mua vào hoặc tiếp tục nắm giữ các chứng quyền của các cổ phiếu có xu hướng ngắn hạn tích cực như HPG, STB, VPB, MWG...

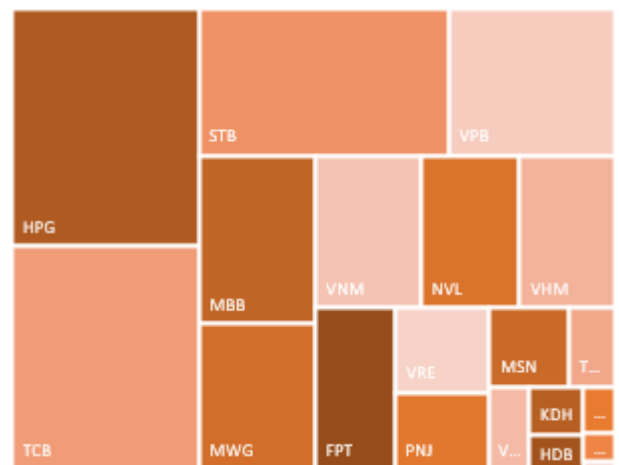
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CFPT2016	3.2%	9,000	609,700	5.54	ITM	-46.7%		20	161%
CFPT2101	-12.3%	6,900	215,300	1.57	ITM	-20.6%		29	359%
CHDB2101	-7.2%	5,380	196,400	1.07	ITM	-6.3%		86	500%
CHPG2020	-0.4%	44,400	33,200	1.48	ITM	-60.4%		25	325%
CHPG2101	-10.5%	9,400	160,100	1.53	ITM	-28.5%		86	281%
CHPG2102	-5.1%	28,220	49,000	1.39	ITM	-37.5%		29	185%
CHPG2103	-5.6%	13,900	275,000	3.89	ITM	-36.0%		30	203%
CHPG2104	-10.4%	9,000	172,000	1.59	ITM	-31.7%		29	260%
CHPG2105	-4.9%	15,100	227,600	3.46	ITM	-36.0%		54	190%
CHPG2106	-7.8%	13,000	158,000	2.11	ITM	-23.5%		68	172%
CHPG2107	-11.3%	7,040	581,900	4.20	ITM	-9.5%		57	351%
CHPG2108	-5.1%	8,050	595,900	4.60	ITM	-5.7%		57	320%
CKDH2002	1.9%	4,280	129,100	0.56	ITM	-26.9%		59	204%
CKDH2101	0.0%	4,200	90,500	0.39	ITM	-10.9%		86	261%
CKDH2102	-7.6%	6,700	63,000	0.45	ITM	-16.8%		58	183%
CMBB2010	0.6%	18,660	271,300	5.14	ITM	-53.8%		14	0%
CMBB2101	-11.8%	8,110	546,200	4.77	ITM	-25.0%		30	373%
CMBB2102	6.9%	3,720	239,900	0.89	ITM	-0.5%		57	500%
CMSN2101	-7.4%	4,870	261,000	1.28	ITM	-10.6%		86	500%
CMSN2102	-7.6%	4,750	216,000	1.03	ITM	-0.7%		86	500%
CMSN2103	-9.1%	9,500	113,400	1.11	ITM	-21.4%		58	283%
CMWG2013	5.9%	31,620	37,900	1.18	ITM	-34.0%		25	185%
CMWG2016	1.6%	3,850	955,600	3.74	ITM	-25.7%		12	70%
CMWG2101	-6.4%	4,680	101,900	0.48	ITM	-19.5%		30	209%
CMWG2102	-4.8%	8,950	123,300	1.16	ITM	-17.5%		49	151%
CMWG2103	-11.9%	4,210	109,900	0.48	ITM	-11.6%		29	226%
CMWG2104	-0.9%	10,900	160,600	1.78	ITM	-7.2%		215	246%
CMWG2105	-2.7%	7,100	79,000	0.57	ITM	-9.6%		68	189%
CNVL2003	1.3%	7,590	977,700	7.38	ITM	-53.4%		13	205%
CNVL2101	-8.3%	5,500	159,400	0.89	ITM	-43.2%		86	284%
CNVL2102	18.9%	3,840	4,600	0.02	ITM	-6.5%		89	108%
CPDR2101	25.6%	5,000	1,754,000	7.85	OTM	17.0%		68	143%
CPDR2102	23.6%	4,920	1,998,300	9.76	OTM	17.1%		89	125%
CPNJ2101	0.0%	3,320	257,000	0.90	ITM	-23.4%		30	190%
CPNJ2102	-0.8%	6,610	206,600	1.41	ITM	-21.4%		49	152%
CPNJ2103	11.1%	5,000	349,900	1.78	ITM	-22.6%		16	90%
CREE2101	-7.6%	4,000	193,400	0.82	ITM	-17.2%		30	166%
CSBT2101	0.0%	3,000	164,300	0.51	OTM	23.9%		86	438%
CSTB2010	-2.0%	8,470	565,000	4.86	ITM	-58.4%		13	180%
CSTB2014	0.9%	16,950	139,900	2.40	ITM	-58.4%		14	171%
CSTB2101	-8.0%	8,300	93,200	0.78	ITM	-23.7%		86	293%
CSTB2102	-4.4%	10,800	215,600	2.41	ITM	-37.6%		8	150%
CSTB2103	-7.9%	8,110	458,000	3.84	ITM	-37.6%		54	321%
CSTB2104	-5.7%	11,840	175,900	2.12	ITM	-20.6%		68	194%
CTCB2012	2.4%	29,180	321,100	9.39	ITM	-56.7%		48	0%
CTCB2101	0.4%	23,700	136,800	3.25	ITM	-39.0%		95	117%
CTCB2102	-2.5%	9,450	401,300	3.85	ITM	-29.1%		30	197%
CTCB2103	-5.2%	11,000	476,100	5.34	ITM	-30.1%		54	201%
CTCB2104	-3.8%	10,200	105,500	1.11	ITM	-9.8%		68	205%
CTCH2003	9.5%	2,530	233,200	0.58	OTM	4.0%		59	267%
CTCH2101	3.2%	3,210	128,200	0.41	OTM	9.6%		86	315%
CTCH2102	5.0%	4,200	64,600	0.28	OTM	11.1%		58	231%
CTCH2103	4.3%	2,410	326,000	0.75	OTM	40.7%		57	304%
CVHM2008	6.4%	2,150	456,300	1.00	ITM	-14.4%		13	167%
CVHM2101	-3.7%	4,720	111,100	0.51	OTM	2.9%		86	440%
CVHM2102	-2.3%	4,300	600,400	2.62	ITM	-16.3%		30	297%
CVHM2103	-10.6%	1,610	191,900	0.32	ITM	-10.5%		8	247%
CVHM2104	-1.2%	4,910	315,300	1.55	ITM	-5.7%		54	279%
CVHM2105	-5.0%	5,700	114,600	0.65	OTM	1.5%		58	251%
CVHM2106	-5.4%	4,540	296,900	1.40	OTM	14.2%		57	320%
CVIC2005	-8.1%	2,390	239,100	0.59	ITM	-12.8%		13	171%
CVIC2101	-7.8%	5,070	189,900	0.98	OTM	3.6%		86	500%
CVIC2102	-16.7%	2,900	83,600	0.25	ITM	-18.4%		8	264%
CVIC2103	19.1%	2,680	4,600	0.01	OTM	35.4%		89	175%



We Create Fortune

CVJC2006	31.7%	540	369,500	0.18	ITM	-1.4%	13	83%
CVNM2011	9.7%	340	597,700	0.18	OTM	48.1%	13	251%
CVNM2101	0.6%	3,100	99,000	0.30	OTM	42.3%	86	429%
CVNM2102	5.5%	2,670	226,500	0.58	OTM	22.2%	30	274%
CVNM2103	-1.3%	2,350	173,900	0.39	OTM	16.6%	16	338%
CVNM2104	1.1%	4,500	188,700	0.84	OTM	15.5%	79	275%
CVNM2105	16.1%	2,160	3,141,500	6.55	OTM	33.9%	89	197%
CVPB2015	3.1%	41,400	55,800	2.30	ITM	-61.7%	48	0%
CVPB2101	1.3%	15,400	115,300	1.75	ITM	-45.4%	30	106%
CVPB2102	-2.1%	15,240	100,100	1.54	ITM	-47.6%	8	0%
CVPB2103	0.6%	16,200	375,800	6.02	ITM	-46.2%	54	108%
CVPB2104	-3.0%	11,500	154,000	1.79	ITM	-27.7%	68	236%
CVRE2009	5.3%	200	949,700	0.18	OTM	2.1%	2	110%
CVRE2011	21.7%	560	158,300	0.08	OTM	5.1%	13	108%

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

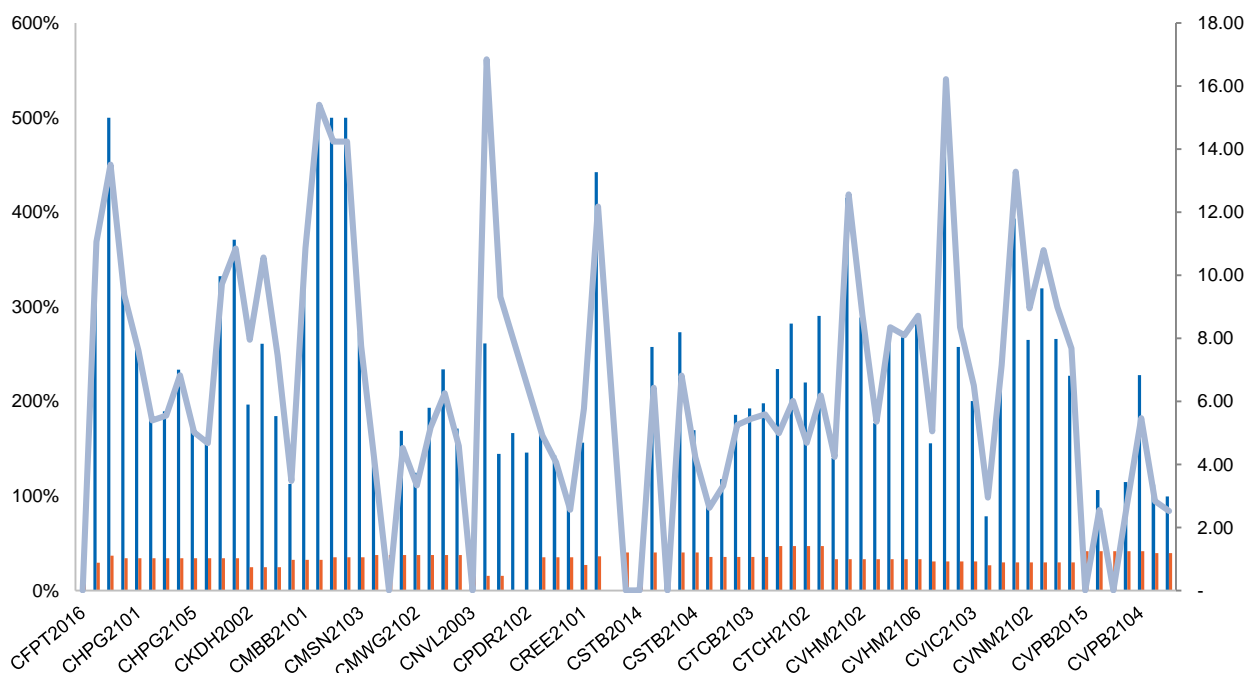
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD		53.80	GIẢM	TĂNG			57.55	-
DPM	19.35	18.50	TĂNG	TĂNG	21.05	9%	17.77	1.07
FPT	79.70	93.80	TĂNG	TĂNG	89.71	13%	88.22	(1.17)
HDB	29.00	31.90	TĂNG	TĂNG	31.42	8%	29.65	(3.73)
HPG	48.50	65.60	TĂNG	TĂNG	55.93	15%	62.41	(0.53)
MBB	31.25	34.65	TĂNG	TĂNG	35.15	12%	32.74	(2.62)
MSN	104.00	111.90	TĂNG	TĂNG	119.20	15%	101.97	7.50
MWG	134.30	145.40	TĂNG	TĂNG	156.64	17%	138.41	(5.44)
NVL	141.70	137.30	TĂNG	TĂNG	168.55	19%	133.51	3.28
PNJ	86.50	101.80	TĂNG	TĂNG	97.92	13%	91.60	(2.24)
REE	53.60	58.00	TĂNG	TĂNG	62.56	17%	52.87	12.20
ROS	7.04	6.85	TĂNG	TĂNG	13.98	99%	6.68	19.04
STB	24.20	28.85	TĂNG	TĂNG	27.60	14%	26.61	(1.41)
TCB	43.40	50.80	TĂNG	TĂNG	47.30	9%	47.30	(1.00)
VHM	103.90	103.90	TĂNG	TĂNG	114.84	11%	96.19	1.42
VIC		122.50	GIẢM	TĂNG			127.78	-
VJC		112.70	GIẢM	TĂNG			114.97	-
VNM		89.20	GIẢM	TĂNG			92.04	-
VPB	35.45	67.80	TĂNG	TĂNG	40.41	14%	61.82	(0.19)
VRE		30.35	GIẢM	TĂNG			31.23	-

Nguồn: YSVN



We Create Fortune

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
CFPT2016	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	2,580	5,000,000	50,000	18/06/2021
CFPT2101	MBS	5 tháng	6.00000 : 1	1,500	2,000,000	74,500	01/07/2021
CHDB2101	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,000	2,000,000	29,888	20/09/2021
CHPG2020	VND	9 tháng	1.00000 : 1	5,700	1,000,000	26,000	27/06/2021
CHPG2101	KISVN	9 tháng	4.00000 : 1	1,050	2,000,000	46,888	20/09/2021
CHPG2102	ACBS	6 tháng	1.00000 : 1	6,600	2,000,000	41,000	01/07/2021
CHPG2103	VND	6 tháng	2.00000 : 1	3,900	4,000,000	42,000	02/07/2021
CHPG2104	MBS	5 tháng	3.00000 : 1	1,500	2,000,000	44,800	01/07/2021
CHPG2105	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	3,000	5,000,000	42,000	05/08/2021
CHPG2106	MBS	4.5 tháng	2.00000 : 1	4,100	3,000,000	50,200	25/08/2021
CHPG2107	KISVN	4 tháng	5.00000 : 1	1,300	4,000,000	59,368	10/08/2021
CHPG2108	KISVN	4 tháng	5.00000 : 1	1,200	5,000,000	61,868	10/08/2021
CKDH2002	KISVN	10 tháng	4.00000 : 1	1,600	3,000,000	27,333	12/08/2021
CKDH2101	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,000	2,000,000	33,333	20/09/2021
CKDH2102	MBS	4 tháng	2.00000 : 1	2,800	2,000,000	31,100	11/08/2021
CMBB2010	SSI	8 tháng	1.00000 : 1	4,600	3,000,000	16,000	10/06/2021
CMBB2101	VND	6 tháng	2.00000 : 1	1,600	4,000,000	26,000	02/07/2021
CMBB2102	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,200	1,800,000	34,468	10/08/2021
CMSN2101	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	1,000	2,000,000	99,999	20/09/2021
CMSN2102	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	1,000	2,000,000	111,111	20/09/2021
CMSN2103	MBS	4 tháng	6.00000 : 1	3,000	2,500,000	88,000	11/08/2021
CMWG2013	VND	9 tháng	2.00000 : 1	12,000	1,000,000	96,000	27/06/2021
CMWG2016	HCM	7 tháng	10.00000 : 1	1,700	5,000,000	108,000	08/06/2021
CMWG2101	VND	6 tháng	10.00000 : 1	2,400	5,000,000	117,000	02/07/2021
CMWG2102	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	3,000	1,500,000	120,000	29/07/2021
CMWG2103	MBS	5 tháng	10.00000 : 1	1,900	2,000,000	128,500	01/07/2021
CMWG2104	ACBS	12 tháng	10.00000 : 1	2,400	2,000,000	135,000	18/03/2022
CMWG2105	MBS	4.5 tháng	8.00000 : 1	2,950	2,500,000	131,500	25/08/2021
CNVL2003	KISVN	9 tháng	10.00000 : 1	1,000	5,000,000	63,979	09/06/2021



We Create Fortune

CNVL2101	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,000	2,000,000	77,999	20/09/2021
CNVL2102	KISVN	5 tháng	16.00000 : 1	1,100	3,000,000	128,399	23/09/2021
CPDR2101	KISVN	4 tháng	5.00000 : 1	1,100	5,000,000	88,888	25/08/2021
CPDR2102	KISVN	5 tháng	5.00000 : 1	1,100	5,000,000	88,999	23/09/2021
CPNJ2101	VND	6 tháng	10.00000 : 1	1,700	5,000,000	78,000	02/07/2021
CPNJ2102	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,000	1,500,000	80,000	29/07/2021
CPNJ2103	MBS	4.5 tháng	5.00000 : 1	2,900	2,500,000	78,800	14/06/2021
CREE2101	VND	6 tháng	4.00000 : 1	2,300	4,000,000	48,000	02/07/2021
CSBT2101	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,100	2,000,000	24,666	20/09/2021
CSTB2010	KISVN	9 tháng	2.00000 : 1	1,100	3,500,000	11,999	09/06/2021
CSTB2014	SSI	8 tháng	1.00000 : 1	3,800	5,000,000	12,000	10/06/2021
CSTB2101	KISVN	9 tháng	2.00000 : 1	1,000	2,000,000	21,999	20/09/2021
CSTB2102	MBS	4 tháng	1.00000 : 1	2,000	2,000,000	18,000	02/06/2021
CSTB2103	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,400	5,000,000	18,000	05/08/2021
CSTB2104	MBS	4.5 tháng	1.00000 : 1	4,000	2,500,000	22,900	25/08/2021
CTCB2012	SSI	8 tháng	1.00000 : 1	5,400	5,000,000	22,000	28/07/2021
CTCB2101	ACBS	9 tháng	1.00000 : 1	5,000	1,000,000	31,000	01/10/2021
CTCB2102	VND	6 tháng	2.00000 : 1	2,300	5,000,000	36,000	02/07/2021
CTCB2103	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,900	5,000,000	35,500	05/08/2021
CTCB2104	MBS	4.5 tháng	2.00000 : 1	2,000	2,000,000	45,800	25/08/2021
CTCH2003	KISVN	10 tháng	3.90200 : 1	1,600	3,000,000	23,411	12/08/2021
CTCH2101	KISVN	9 tháng	4.00000 : 1	1,000	2,000,000	24,666	20/09/2021
CTCH2102	MBS	4 tháng	2.00000 : 1	2,750	2,000,000	25,000	11/08/2021
CTCH2103	KISVN	4 tháng	4.00000 : 1	1,200	5,000,000	31,668	10/08/2021
CVHM2008	KISVN	9 tháng	10.00000 : 1	1,400	3,500,000	88,888	09/06/2021
CVHM2101	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,100	2,000,000	106,888	20/09/2021
CVHM2102	VND	6 tháng	10.00000 : 1	1,900	5,000,000	87,000	02/07/2021
CVHM2103	MBS	4 tháng	10.00000 : 1	1,650	2,500,000	93,000	02/06/2021
CVHM2104	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,600	5,000,000	98,000	05/08/2021
CVHM2105	MBS	4 tháng	8.00000 : 1	1,500	2,000,000	105,500	11/08/2021
CVHM2106	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,300	3,000,000	118,668	10/08/2021
CVIC2005	KISVN	9 tháng	10.00000 : 1	1,500	3,000,000	106,868	09/06/2021
CVIC2101	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	1,000	2,000,000	126,888	20/09/2021
CVIC2102	MBS	4 tháng	10.00000 : 1	1,800	1,500,000	100,000	02/06/2021
CVIC2103	KISVN	5 tháng	20.00000 : 1	1,100	3,000,000	165,899	23/09/2021
CVJC2006	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	1,000	5,000,000	111,111	09/06/2021
CVNM2011	KISVN	9 tháng	19.81800 : 1	1,100	5,000,000	132,120	09/06/2021
CVNM2101	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	1,100	2,000,000	126,888	20/09/2021
CVNM2102	VND	6 tháng	9.90850 : 1	1,700	4,000,000	108,997	02/07/2021
CVNM2103	MBS	4.5 tháng	10.00000 : 1	1,700	3,000,000	104,000	14/06/2021
CVNM2104	MBS	5 tháng	10.00000 : 1	1,480	2,000,000	103,000	09/09/2021
CVNM2105	KISVN	5 tháng	20.00000 : 1	1,100	5,000,000	119,399	23/09/2021
CVPB2015	SSI	8 tháng	1.00000 : 1	5,600	5,000,000	26,000	28/07/2021
CVPB2101	VND	6 tháng	2.00000 : 1	2,900	3,000,000	37,000	02/07/2021
CVPB2102	MBS	4 tháng	2.00000 : 1	2,800	2,000,000	35,500	02/06/2021
CVPB2103	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,700	5,000,000	36,500	05/08/2021
CVPB2104	MBS	4.5 tháng	3.00000 : 1	2,500	2,000,000	49,000	25/08/2021
CVRE2009	KISVN	10 tháng	5.00000 : 1	1,400	3,000,000	30,999	25/05/2021

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

Phó phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3912

hiiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@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

Phạm Đắc Thành

Giám đốc Khu vực Miền Bắc

+84 28 3622 6868 ext 3416

thanh.pham@yuanta.com.vn

Nguyễn Mạnh Hoạt

Giám đốc Khu vực Miền Nam (KV TP.HCM)

+84 28 3622 6868 ext 3847

hoat.nguyen@yuanta.com.vn

Lương Kỳ Ty

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3653

ty.luong@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@yuanta.com.vn

Đinh Thị Thu Cúc

Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu

+84 28 3622 6868 ext 3203

cuc.dinh@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

© 2020 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 consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.