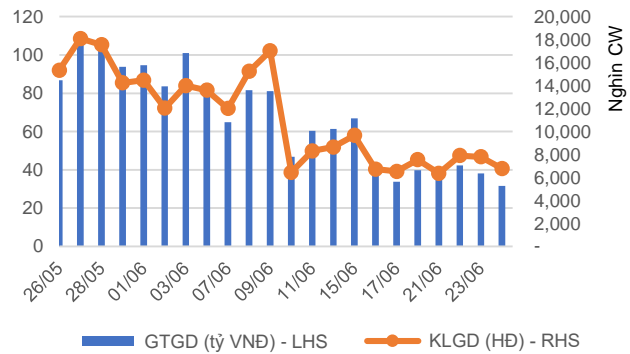


## Sắc đỏ vẫn chiếm ưu thế

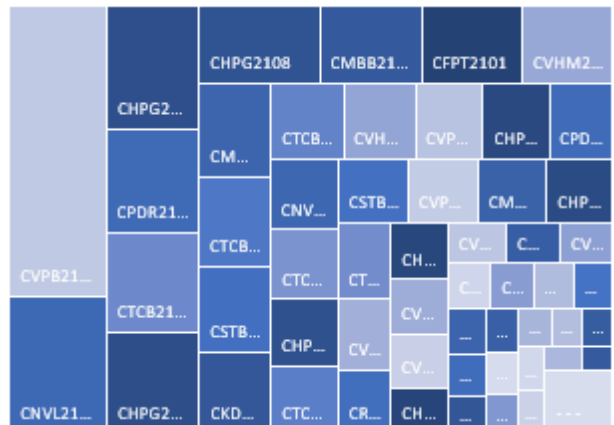
24/06/2021

Các chứng quyền trên thị trường phần lớn đều giảm điểm trước diễn biến giằng co trên thị trường cơ sở khi chỉ số VN-Index vẫn đang vẫn đang vận động quanh vùng đỉnh cũ. Chúng tôi cho rằng xu hướng tăng điểm trong trung hạn của thị trường cơ sở vẫn đang được duy trì, do vậy NĐT có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh để tích lũy trở lại các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở có dự báo KQKD Quý 2/2021 tích cực như HPG, VPB, TCB, PNJ, MBB... và tránh nắm giữ hoặc mua vào các chứng quyền có mức giá hòa vốn cao bất thường.

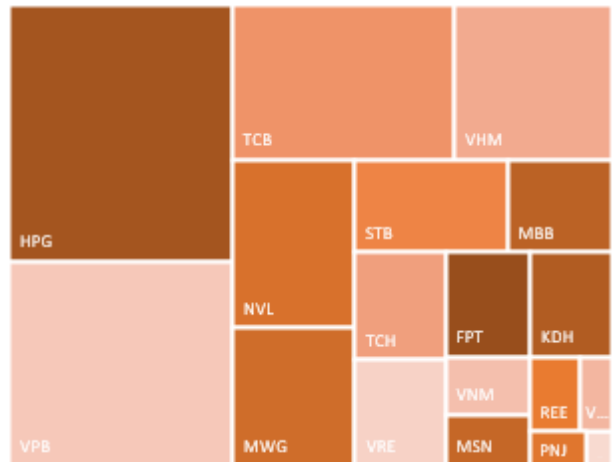
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CFPT2101	-5.1%	3,740	252,900	0.95	ITM	-1.5%	4.39	5	0%
CHDB2101	-0.3%	3,330	5,400	0.02	ITM	35.9%	1.68	62	240%
CHPG2020	-8.4%	40,000	300	0.01	ITM	-4.1%	1.72	1	0%
CHPG2101	-0.8%	8,300	39,500	0.32	ITM	58.3%	1.11	62	373%
CHPG2102	-4.3%	28,000	13,800	0.40	ITM	0.3%	2.46	5	192%
CHPG2103	-2.2%	13,200	46,400	0.62	ITM	-0.6%	2.61	6	0%
CHPG2104	-6.7%	7,820	62,700	0.52	ITM	34.9%	2.15	5	500%
CHPG2105	-1.3%	15,930	72,200	1.15	ITM	46.0%	1.52	30	487%
CHPG2106	-9.2%	12,000	108,400	1.41	ITM	46.6%	1.21	44	305%
CHPG2107	-3.3%	4,990	111,000	0.56	OTM	66.6%	0.24	33	402%
CHPG2108	-3.6%	4,880	226,700	1.13	OTM	70.5%	0.13	33	401%
CKDH2002	-2.2%	3,600	47,700	0.17	ITM	4.8%	2.77	35	127%
CKDH2101	-1.7%	2,850	12,800	0.04	ITM	19.5%	2.65	62	150%
CKDH2102	-2.3%	5,000	138,200	0.71	ITM	3.2%	3.97	34	80%
CMBB2101	-2.1%	7,620	123,800	0.96	ITM	-1.8%	2.76	6	0%
CMBB2102	0.3%	3,310	25,500	0.09	ITM	60.9%	1.22	33	500%
CMSN2101	-6.0%	2,680	55,400	0.14	ITM	44.2%	1.39	62	265%
CMSN2102	0.0%	2,470	24,900	0.06	OTM	50.7%	1.00	62	257%
CMSN2103	-6.2%	5,020	53,100	0.27	ITM	10.9%	3.35	34	138%
CMWG2013	-2.0%	25,030	1,000	0.03	ITM	1.4%	2.88	1	364%
CMWG2101	1.9%	2,750	63,500	0.17	ITM	0.3%	5.24	6	87%
CMWG2102	-1.6%	6,000	91,200	0.54	ITM	4.2%	4.57	25	90%
CMWG2103	-3.0%	1,600	127,400	0.21	ITM	0.3%	8.89	5	58%
CMWG2104	4.6%	6,800	122,400	0.82	ITM	41.0%	1.45	191	138%
CMWG2105	-3.6%	4,000	15,400	0.06	ITM	13.5%	3.44	44	110%
CNVL2101	0.2%	5,290	114,600	0.59	ITM	3.1%	1.86	62	125%
CNVL2102	5.0%	3,600	468,300	1.62	ITM	19.2%	2.70	65	151%
CPDR2101	6.6%	3,900	319,600	1.18	ITM	21.8%		44	133%
CPDR2102	5.9%	4,460	134,900	0.59	ITM	25.1%		65	125%
CPNJ2101	-5.0%	2,090	11,300	0.02	ITM	-0.2%	4.74	6	0%
CPNJ2102	-7.1%	4,600	45,200	0.20	ITM	4.0%	4.22	25	96%
CREE2101	-3.8%	2,260	175,300	0.41	ITM	1.1%	6.24	6	103%
CSBT2101	-3.8%	2,500	32,300	0.08	OTM	73.7%	0.45	62	350%
CSTB2101	-0.2%	6,250	120,200	0.74	ITM	19.0%	2.18	62	175%
CSTB2103	-2.5%	7,120	76,800	0.55	ITM	11.2%	2.04	30	245%
CSTB2104	-1.1%	10,000	22,100	0.22	ITM	13.4%	2.73	44	153%
CTCB2012	-0.2%	29,310	27,000	0.79	ITM	0.8%	1.74	24	164%
CTCB2101	-0.4%	23,900	23,100	0.55	ITM	7.9%	2.13	71	134%
CTCB2102	-2.4%	7,220	92,500	0.68	ITM	-0.9%	3.52	6	0%
CTCB2103	-2.7%	9,030	126,400	1.15	ITM	5.2%	2.82	30	139%
CTCB2104	-1.8%	7,030	69,900	0.50	ITM	17.6%	2.91	44	142%
CTCH2003	-1.7%	1,780	322,400	0.58	OTM	37.1%	1.35	35	232%
CTCH2101	-2.6%	2,600	25,800	0.07	OTM	58.3%	0.81	62	271%
CTCH2102	-5.8%	2,100	66,500	0.15	OTM	31.8%	1.47	34	162%
CTCH2103	-0.7%	1,490	166,800	0.24	OTM	69.9%	0.08	33	272%
CVHM2101	-2.0%	2,900	93,400	0.26	ITM	36.7%	1.63	62	211%
CVHM2102	1.2%	2,500	274,200	0.67	ITM	-0.1%	4.48	6	0%
CVHM2104	3.1%	3,000	284,400	0.85	ITM	14.2%	3.38	30	156%
CVHM2105	0.0%	2,980	128,700	0.39	ITM	15.4%	3.45	34	129%
CVHM2106	1.2%	3,350	143,400	0.46	OTM	35.7%	1.19	33	227%
CVIC2101	-2.2%	2,730	56,200	0.15	OTM	54.5%	0.78	62	263%
CVIC2103	4.1%	2,290	50,800	0.11	OTM	80.2%	0.05	65	255%
CVNM2101	4.6%	2,040	28,800	0.06	OTM	85.0%	0.03	62	293%
CVNM2102	-18.8%	260	343,600	0.09	ITM	2.5%	19.15	6	45%
CVNM2104	-16.3%	2,200	93,600	0.23	OTM	39.2%	0.79	55	161%
CVNM2105	-2.8%	1,710	77,700	0.14	OTM	71.0%	0.10	65	242%
CVPB2015	0.6%	43,250	14,500	0.63	ITM	0.9%	1.59	24	196%



We Create Fortune

CVPB2101	-3.2%	15,000	19,300	0.29	ITM	-2.3%	2.29	6	0%
CVPB2103	0.8%	16,330	211,900	3.47	ITM	0.8%	2.10	30	111%
CVPB2104	-1.7%	8,600	61,000	0.55	ITM	9.0%	2.61	44	144%
CVRE2013	-1.0%	6,000	62,100	0.37	ITM	4.7%	4.87	24	88%
CVRE2101	-2.1%	2,330	53,100	0.13	OTM	37.1%	1.39	62	164%
CVRE2102	-16.5%	660	351,500	0.24	ITM	2.0%	10.61	6	76%
CVRE2103	-7.2%	1,550	92,600	0.14	ATM	19.4%	2.81	30	143%
CVRE2104	-7.2%	2,700	55,600	0.16	OTM	24.1%	2.11	34	135%
CFPT2101	-5.1%	3,740	252,900	0.95	ITM	-1.5%	4.39	5	0%

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**

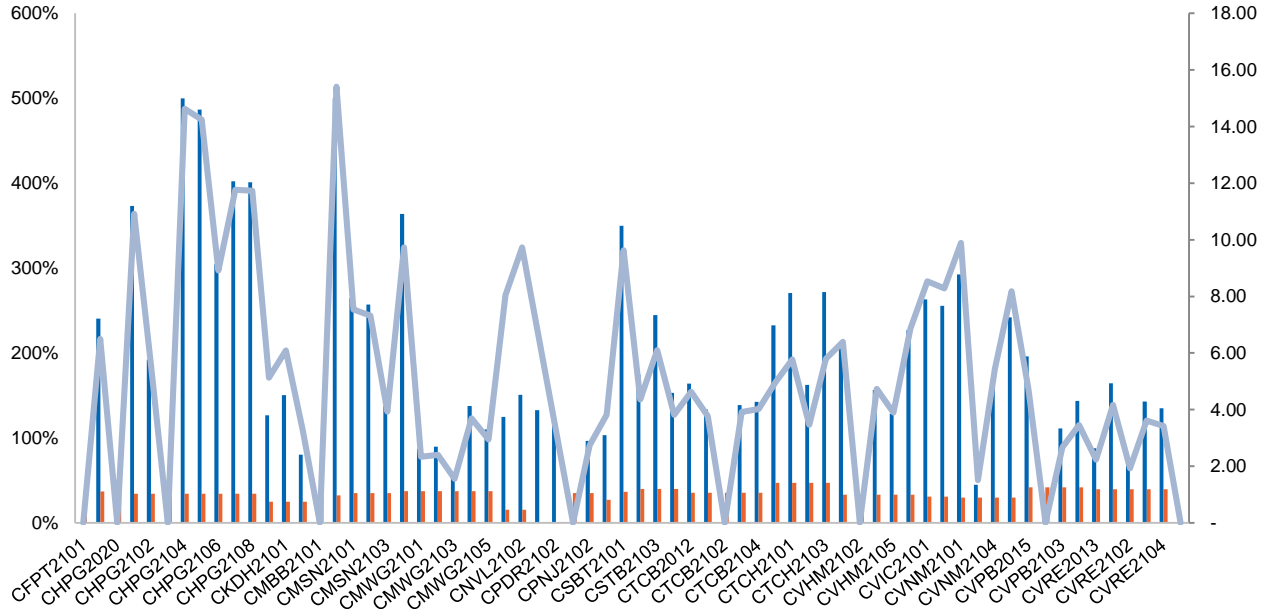
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD	58.00	65.50	TĂNG	TĂNG	65.35	13%	61.17	(2.31)
DPM	19.35	22.30	TĂNG	TĂNG	21.05	9%	21.44	(0.81)
FPT	85.60	84.70	TĂNG	TĂNG	96.51	13%	82.02	3.04
HDB		34.25	GIẢM	TĂNG			35.31	-
HPG		50.60	GIẢM	TĂNG			53.99	-
MBB	42.00	42.00	TĂNG	TĂNG	47.34	13%	40.12	2.84
MSN		106.50	GIẢM	TĂNG			110.99	-
MWG	145.80	144.00	TĂNG	TĂNG	169.03	16%	138.10	3.02
NVL	106.30	115.00	TĂNG	TĂNG	126.44	19%	107.20	(22.27)
PNJ		98.10	GIẢM	TĂNG			100.03	-
REE	60.00	56.40	GIẢM	TĂNG	69.84	16%	56.55	2.86
ROS	7.24	6.74	TĂNG	TĂNG	14.38	99%	6.47	9.31
STB		29.00	GIẢM	TĂNG			31.84	-
TCB		50.90	GIẢM	TĂNG			53.82	-
VHM	103.90	112.10	TĂNG	TĂNG	114.84	11%	105.51	(6.79)
VIC		117.50	GIẢM	TĂNG			122.70	-
VJC	111.80	115.50	TĂNG	TĂNG	122.26	9%	111.41	27.11
VNM	92.20	88.70	GIẢM	TĂNG	102.20	11%	88.80	2.95
VPB		68.60	GIẢM	TĂNG			70.20	-
VRE		32.00	GIẢM	TĂNG			33.76	-

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
CFPT2101	MBS	5 tháng	5.16410 : 1	1,500	2,000,000	64,121	01/07/2021
CHDB2101	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,000	2,000,000	29,888	20/09/2021
CHPG2020	VND	9 tháng	0.73520 : 1	5,700	1,000,000	19,116	27/06/2021
CHPG2101	KISVN	9 tháng	4.00000 : 1	1,050	2,000,000	46,888	20/09/2021
CHPG2102	ACBS	6 tháng	0.73520 : 1	6,600	2,000,000	30,144	01/07/2021
CHPG2103	VND	6 tháng	1.47040 : 1	3,900	4,000,000	30,879	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	3.63640 : 1	1,600	3,000,000	24,848	12/08/2021
CKDH2101	KISVN	9 tháng	4.54550 : 1	1,000	2,000,000	30,302	20/09/2021
CKDH2102	MBS	4 tháng	1.81820 : 1	2,800	2,000,000	28,273	11/08/2021
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
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



We Create Fortune

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
CNVL2101	KISVN	9 tháng	11.65980 : 1	1,000	2,000,000	56,840	20/09/2021
CNVL2102	KISVN	5 tháng	11.79250 : 1	1,100	3,000,000	94,633	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	9.90310 : 1	1,700	5,000,000	77,251	02/07/2021
CPNJ2102	VCI	6 tháng	4.95220 : 1	2,000	1,500,000	79,234	29/07/2021
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
CSTB2101	KISVN	9 tháng	2.00000 : 1	1,000	2,000,000	21,999	20/09/2021
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
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
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
CVIC2101	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	1,000	2,000,000	126,888	20/09/2021
CVIC2103	KISVN	5 tháng	20.00000 : 1	1,100	3,000,000	165,899	23/09/2021
CVNM2101	KISVN	9 tháng	19.57340 : 1	1,100	2,000,000	124,181	20/09/2021
CVNM2102	VND	6 tháng	9.78670 : 1	1,700	4,000,000	88,400	02/07/2021
CVNM2104	MBS	5 tháng	9.87710 : 1	1,480	2,000,000	101,734	09/09/2021
CVNM2105	KISVN	5 tháng	19.75420 : 1	1,100	5,000,000	117,931	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
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
CVRE2013	SSI	8 tháng	1.00000 : 1	5,000	5,000,000	27,500	28/07/2021
CVRE2101	KISVN	9 tháng	4.00000 : 1	1,200	2,000,000	34,567	20/09/2021
CVRE2102	VND	6 tháng	4.00000 : 1	1,800	5,000,000	30,000	02/07/2021
CVRE2103	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	1,300	5,000,000	32,000	05/08/2021
CVRE2104	MBS	4 tháng	2.00000 : 1	3,000	2,500,000	34,300	11/08/2021
CFPT2101	MBS	5 tháng	5.16410 : 1	1,500	2,000,000	64,121	01/07/2021
CHDB2101	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,000	2,000,000	29,888	20/09/2021
CHPG2020	VND	9 tháng	0.73520 : 1	5,700	1,000,000	19,116	27/06/2021
CHPG2101	KISVN	9 tháng	4.00000 : 1	1,050	2,000,000	46,888	20/09/2021
CHPG2102	ACBS	6 tháng	0.73520 : 1	6,600	2,000,000	30,144	01/07/2021
CHPG2103	VND	6 tháng	1.47040 : 1	3,900	4,000,000	30,879	02/07/2021
CHPG2104	MBS	5 tháng	3.00000 : 1	1,500	2,000,000	44,800	01/07/2021

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@yuantan.com.vn

**Lý Thị Hiền**  
Trưởng phòng NC-PT  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
hien.ly@yuantan.com.vn

**Quách Đức Khánh**  
Phó phòng NC-PT  
+84 28 3622 6868 ext 3833  
khanh.quach@yuantan.com.vn

**Khổng Hữu Hiệp**  
Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
hiep.khong@yuantan.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**  
Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
hong.nguyen@yuantan.com.vn

**Phạm Tấn Phát**  
Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
phat.pham@yuantan.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@yuantan.com.vn

**Phạm Đắc Thành**  
Giám đốc Khu vực Miền Bắc  
+84 28 3622 6868 ext 3416  
thanh.pham@yuantan.com.vn

**Nguyễn Mạnh Hoạt**  
Giám đốc Khu vực Miền Nam (KV TP.HCM)  
+84 28 3622 6868 ext 3847  
hoat.nguyen@yuantan.com.vn

**Lương Kỳ Ty**  
Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn  
+84 28 3622 6868 ext 3653  
ty.luong@yuantan.com.vn

**Bùi Quốc Phong**  
Giám đốc chi nhánh Đồng Nai  
+84 28 3622 6868 ext 3701  
phong.bui@yuantan.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**  
Giám đốc chi nhánh Bình Dương  
+84 28 3622 6868 ext 3505  
thuy.vo@yuantan.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**  
Giám đốc chi nhánh Hà Nội  
+84 28 3622 6868 ext 3404  
quang.nguyen@yuantan.com.vn

**Võ Đình Tuấn**  
Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng  
+84 28 3622 6868 ext 3301  
tuan.vo@yuantan.com.vn

**Đinh Thị Thu Cúc**  
Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu  
+84 28 3622 6868 ext 3203  
cuc.dinh@yuantan.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.