

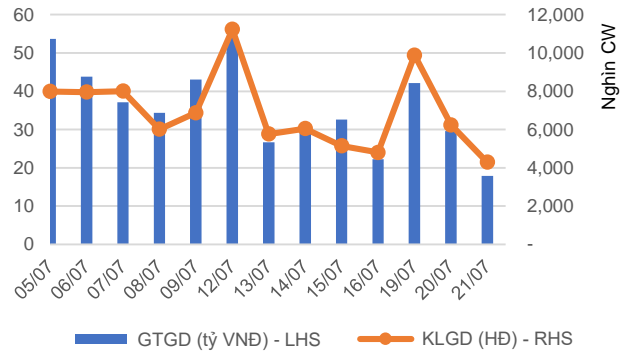


# Thanh khoản sụt giảm mạnh

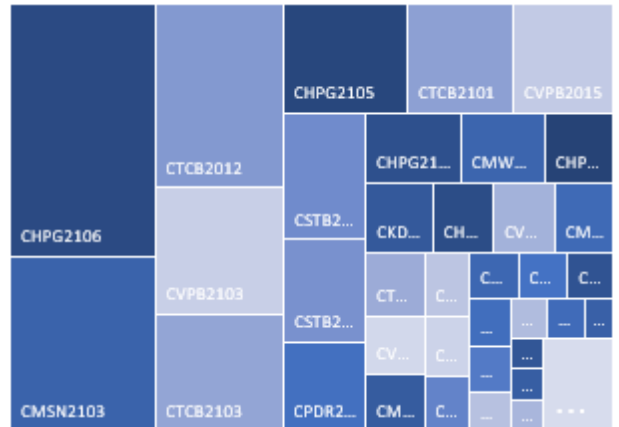
21/07/2021

Thị trường chứng quyền có giao dịch trầm lắng với giá trị giao dịch giảm xuống dưới mức 20 tỷ đồng, mức thấp nhất trong nhiều tháng trở lại đây. Diễn biến trầm lắng của thị trường chứng quyền cũng phản ánh diễn biến không mấy tích cực của thị trường cơ sở. Trong phiên, các chứng quyền chủ yếu biến động trong biên độ hẹp. Chúng tôi cho rằng xu hướng tăng điểm trong trung hạn của thị trường cơ sở có thể đã kết thúc và thị trường cơ sở đang tìm kiếm điểm cân bằng trước khi tích lũy trở lại. Rủi ro trong ngắn hạn đã tăng lên đáng kể, bên cạnh đó, chúng tôi cũng không thấy nhiều động lực cho thị trường cơ sở cũng như thị trường chứng quyền trong ngắn hạn. Do vậy, chúng tôi khuyến nghị NĐT đứng ngoài quan sát thị trường và chờ đợi cơ hội thích hợp để giải ngân trở lại.

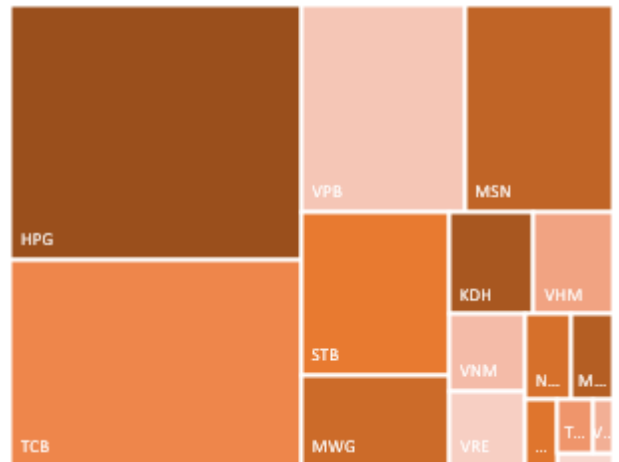
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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 |
|----------|----------------|----------|-----------------|---------------|-----------------|---------|---------|------------------|------------------------|
| CHDB2101 | 0.0%           | 2,050    | 22,000          | 0.04          | ITM             | 24.7%   | 2.30    | 43               | 181%                   |
| CHPG2101 | 1.6%           | 6,900    | 49,900          | 0.34          | OTM             | 59.3%   | 0.92    | 43               | 402%                   |
| CHPG2105 | -1.9%          | 11,180   | 81,800          | 0.94          | ITM             | 37.7%   | 1.98    | 11               | 500%                   |
| CHPG2106 | 6.9%           | 9,490    | 357,800         | 2.54          | OTM             | 48.0%   | 0.70    | 25               | 362%                   |
| CHPG2107 | -4.5%          | 2,790    | 101,300         | 0.29          | OTM             | 56.8%   | 0.01    | 14               | 412%                   |
| CHPG2108 | -4.5%          | 2,740    | 167,300         | 0.47          | OTM             | 61.6%   | 0.00    | 14               | 420%                   |
| CKDH2002 | -6.7%          | 3,360    | 44,300          | 0.15          | ITM             | 1.1%    | 3.00    | 16               | 117%                   |
| CKDH2101 | 0.0%           | 2,200    | 35,100          | 0.07          | ITM             | 10.0%   | 3.58    | 43               | 114%                   |
| CKDH2102 | -2.9%          | 4,650    | 63,300          | 0.32          | ITM             | 0.2%    | 4.33    | 15               | 0%                     |
| CMBB2102 | -1.2%          | 1,690    | 134,100         | 0.23          | ITM             | 35.9%   | 2.02    | 14               | 472%                   |
| CMSN2101 | -0.5%          | 2,180    | 31,400          | 0.07          | ITM             | 16.7%   | 2.66    | 43               | 171%                   |
| CMSN2102 | -4.0%          | 1,910    | 43,300          | 0.08          | ITM             | 21.3%   | 2.58    | 43               | 168%                   |
| CMSN2103 | 2.4%           | 5,980    | 292,600         | 1.76          | ITM             | 0.7%    | 3.43    | 15               | 91%                    |
| CMWG2102 | -0.1%          | 8,490    | 48,500          | 0.41          | ITM             | -0.6%   | 3.85    | 6                | 0%                     |
| CMWG2104 | -0.5%          | 6,110    | 25,800          | 0.16          | ITM             | 20.0%   | 2.18    | 172              | 92%                    |
| CMWG2105 | -7.5%          | 4,800    | 56,600          | 0.28          | ITM             | 4.0%    | 4.15    | 25               | 97%                    |
| CNVL2101 | 0.0%           | 5,100    | 20,100          | 0.10          | ITM             | 12.8%   | 1.73    | 43               | 253%                   |
| CNVL2102 | 1.5%           | 2,740    | 49,500          | 0.14          | ITM             | 23.1%   | 2.97    | 46               | 170%                   |
| CPDR2101 | -7.9%          | 2,800    | 182,200         | 0.51          | OTM             | 16.4%   |         | 25               | 129%                   |
| CPDR2102 | -5.5%          | 3,600    | 44,500          | 0.16          | OTM             | 21.0%   |         | 46               | 123%                   |
| CPNJ2102 | -10.7%         | 2,500    | 52,300          | 0.13          | ITM             | 0.5%    | 7.34    | 6                | 69%                    |
| CSBT2101 | 2.9%           | 1,750    | 5,200           | 0.01          | OTM             | 81.6%   | 0.07    | 43               | 363%                   |
| CSTB2101 | 6.0%           | 5,300    | 32,700          | 0.17          | ITM             | 17.1%   | 2.48    | 43               | 182%                   |
| CSTB2103 | -1.9%          | 5,100    | 138,600         | 0.73          | ITM             | 1.3%    | 2.73    | 11               | 163%                   |
| CSTB2104 | 1.5%           | 7,610    | 74,200          | 0.59          | ITM             | 9.6%    | 3.49    | 25               | 150%                   |
| CTCB2012 | 4.2%           | 28,070   | 57,200          | 1.64          | ITM             | -0.5%   | 1.79    | 5                | 0%                     |
| CTCB2101 | 2.4%           | 23,500   | 33,700          | 0.80          | ITM             | 8.3%    | 2.14    | 52               | 160%                   |
| CTCB2103 | 4.5%           | 7,890    | 129,600         | 1.04          | ITM             | 1.9%    | 3.19    | 11               | 157%                   |
| CTCB2104 | 13.8%          | 6,940    | 36,200          | 0.26          | ITM             | 18.6%   | 3.01    | 25               | 195%                   |
| CTCH2003 | 0.0%           | 450      | 99,300          | 0.04          | OTM             | 33.2%   | 0.41    | 16               | 173%                   |
| CTCH2101 | 0.7%           | 1,370    | 5,600           | 0.01          | OTM             | 59.5%   | 0.37    | 43               | 235%                   |
| CTCH2102 | 0.0%           | 360      | 41,500          | 0.01          | OTM             | 36.1%   | 0.21    | 15               | 132%                   |
| CTCH2103 | 3.4%           | 300      | 201,100         | 0.06          | OTM             | 73.9%   | 0.00    | 14               | 232%                   |
| CVHM2101 | 1.0%           | 2,010    | 26,200          | 0.05          | ITM             | 28.7%   | 1.95    | 43               | 183%                   |
| CVHM2104 | 0.0%           | 1,480    | 192,100         | 0.29          | ITM             | 4.4%    | 6.82    | 11               | 106%                   |
| CVHM2105 | 2.1%           | 1,440    | 52,700          | 0.07          | ITM             | 8.4%    | 6.05    | 15               | 99%                    |
| CVHM2106 | 0.6%           | 1,660    | 59,800          | 0.10          | OTM             | 25.2%   | 0.82    | 14               | 204%                   |
| CVIC2101 | -1.2%          | 1,650    | 14,800          | 0.03          | OTM             | 53.7%   | 0.23    | 43               | 240%                   |
| CVIC2103 | -1.6%          | 1,200    | 36,100          | 0.04          | OTM             | 82.6%   | 0.00    | 46               | 228%                   |
| CVNM2101 | -12.6%         | 830      | 134,000         | 0.11          | OTM             | 64.6%   | 0.01    | 43               | 193%                   |
| CVNM2104 | 0.0%           | 1,400    | 36,200          | 0.05          | OTM             | 35.5%   | 0.42    | 36               | 153%                   |
| CVNM2105 | -2.9%          | 1,000    | 206,400         | 0.20          | OTM             | 61.4%   | 0.03    | 46               | 204%                   |
| CVPB2015 | 1.0%           | 34,900   | 21,600          | 0.76          | ITM             | 1.0%    | 1.73    | 5                | 397%                   |
| CVPB2103 | -3.1%          | 12,110   | 90,400          | 1.13          | ITM             | 0.7%    | 2.49    | 11               | 156%                   |
| CVPB2104 | 2.3%           | 6,660    | 26,700          | 0.19          | ITM             | 14.4%   | 2.89    | 25               | 203%                   |
| CVRE2013 | 42.9%          | 800      | 332,100         | 0.24          | OTM             | 3.3%    | 16.83   | 5                | 55%                    |
| CVRE2101 | 0.0%           | 1,430    | 5,800           | 0.01          | OTM             | 47.0%   | 0.46    | 43               | 178%                   |
| CVRE2103 | 23.3%          | 370      | 177,300         | 0.06          | OTM             | 22.2%   | 0.57    | 11               | 136%                   |
| CVRE2104 | 17.6%          | 400      | 124,500         | 0.05          | OTM             | 28.1%   | 0.37    | 15               | 105%                   |
| CHDB2101 | 0.0%           | 2,050    | 22,000          | 0.04          | ITM             | 24.7%   | 2.30    | 43               | 181%                   |

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.



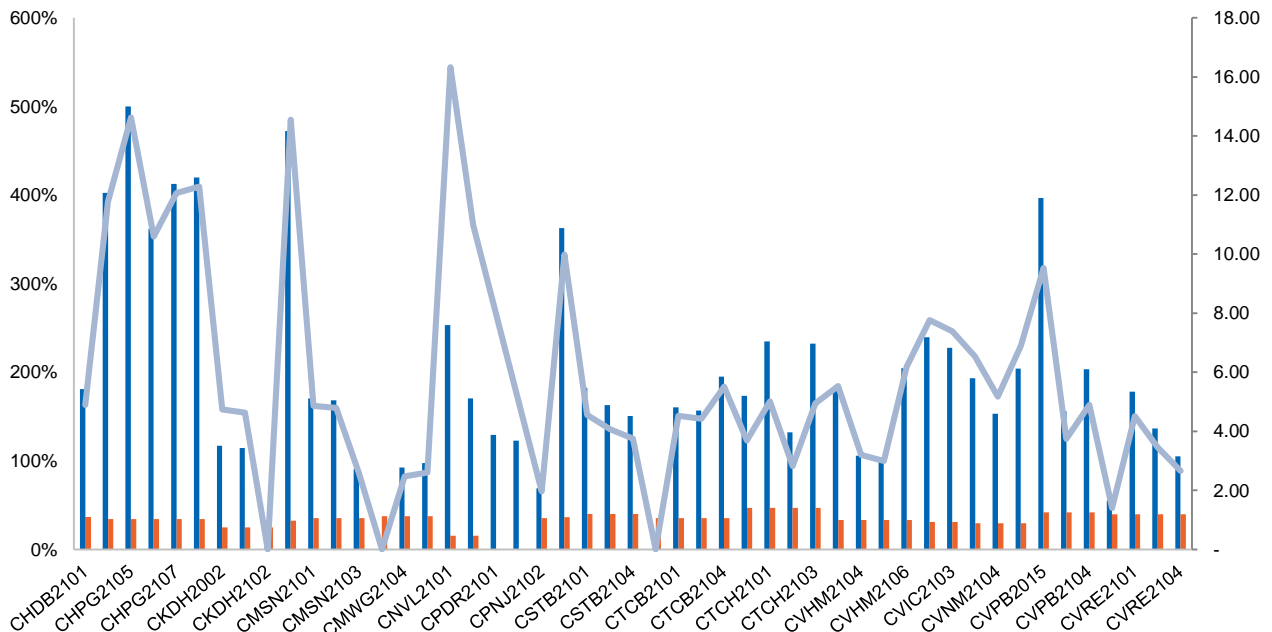
We Create Fortune

## 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 |                 | 59.60        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 62.61               | -           |
| DPM | 21.80           | 21.65        | TĂNG              | TĂNG               | 23.81                 | 9%                                  | 19.32               | 0.81        |
| FPT |                 | 86.60        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 90.92               | -           |
| HDB |                 | 32.20        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 34.88               | -           |
| HPG |                 | 46.75        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 48.77               | -           |
| MBB |                 | 28.00        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 29.76               | -           |
| MSN | 111.40          | 122.00       | TĂNG              | TĂNG               | 127.09                | 14%                                 | 110.97              | 36.17       |
| MWG |                 | 163.40       | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 174.24              | -           |
| NVL |                 | 103.10       | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 110.30              | -           |
| PNJ |                 | 91.20        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 97.75               | -           |
| REE |                 | 52.20        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 54.14               | -           |
| ROS |                 | 4.90         | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 5.38                | -           |
| STB |                 | 27.85        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 30.04               | -           |
| TCB |                 | 50.30        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 53.10               | -           |
| VHM |                 | 108.00       | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 112.83              | -           |
| VIC |                 | 104.00       | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 108.99              | -           |
| VJC |                 | 114.00       | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 119.69              | -           |
| VNM |                 | 85.30        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 88.17               | -           |
| VPB |                 | 60.30        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 65.21               | -           |
| VRE |                 | 27.40        | GIẢM              | TĂNG               |                       |                                     | 28.44               | -           |

Nguồn: YSVN

## 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).



We Create Fortune

## 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 |
|----------------|-------|-----------|------------------|---------------|----------------------|---------------|--------------------------|
| CHDB2101       | KISVN | 9 tháng   | 5.00000 : 1      | 1,000         | 2,000,000            | 29,888        | 20/09/2021               |
| CHPG2101       | KISVN | 9 tháng   | 4.00000 : 1      | 1,050         | 2,000,000            | 46,888        | 20/09/2021               |
| 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               |
| CMBB2102       | KISVN | 4 tháng   | 7.40740 : 1      | 1,200         | 1,800,000            | 25,531        | 10/08/2021               |
| CMSN2101       | KISVN | 9 tháng   | 19.82940 : 1     | 1,000         | 2,000,000            | 99,146        | 20/09/2021               |
| CMSN2102       | KISVN | 9 tháng   | 19.82940 : 1     | 1,000         | 2,000,000            | 110,163       | 20/09/2021               |
| CMSN2103       | MBS   | 4 tháng   | 5.94880 : 1      | 3,000         | 2,500,000            | 87,250        | 11/08/2021               |
| CMWG2102       | VCI   | 6 tháng   | 5.00000 : 1      | 3,000         | 1,500,000            | 120,000       | 29/07/2021               |
| 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               |
| CPNJ2102       | VCI   | 6 tháng   | 4.95220 : 1      | 2,000         | 1,500,000            | 79,234        | 29/07/2021               |
| 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               |
| 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               |
| 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               |
| 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               |
| 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               |
| 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               |
| CHDB2101       | KISVN | 9 tháng   | 5.00000 : 1      | 1,000         | 2,000,000            | 29,888        | 20/09/2021               |

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 and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.