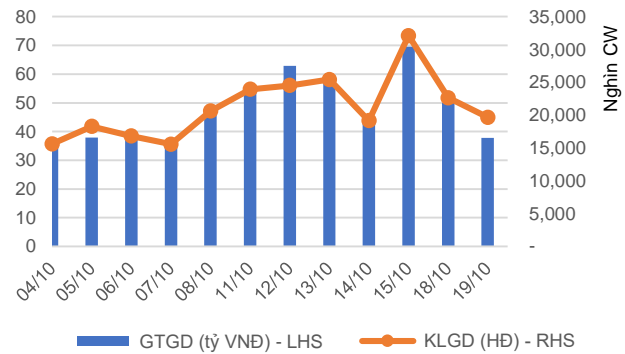


## Thanh khoản tiếp tục suy giảm

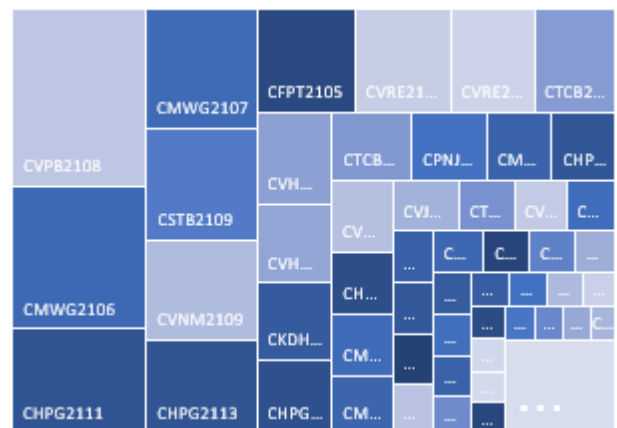
19/10/2021

Thị trường cơ sở tiếp tục có diễn biến giằng co và các cổ phiếu trong nhóm VN30 tiếp tục có sự phân hóa, đồng thời biến động trong biên độ hẹp. Chúng tôi cho rằng sự phân hóa sẽ tiếp tục diễn ra khi thị trường đang bước vào thời điểm công bố KQKD Quý 3. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT có thể tiếp tục gia tăng tỷ trọng ở các chứng quyền của các cổ phiếu có dự báo KQKD Quý 3 tích cực như HPG, FPT, TCB..., tuy nhiên chỉ nên gia tăng tỷ trọng vừa phải và hạn chế giải ngân vào chứng quyền có mức định giá quá cao.

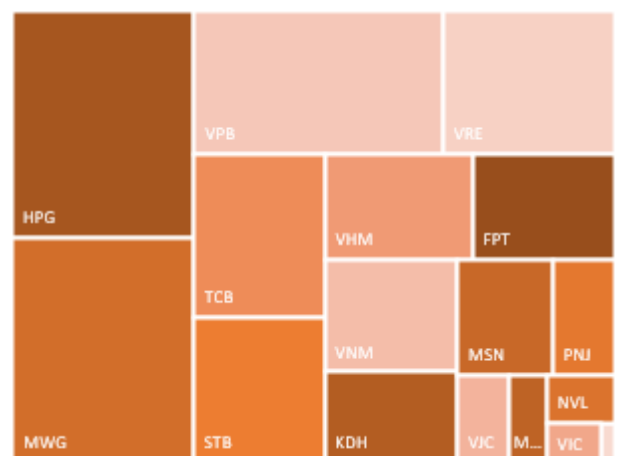
### Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



### 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 ngẫu nhiên
CACB2101	0.6%	1,780	168,600	0.30	ITM	19.3%		66	103%
CFPT2102	1.3%	3,790	3,200	0.01	ITM	9.3%	4.27	58	74%
CFPT2103	3.4%	2,750	101,900	0.27	OTM	14.2%	3.97	56	73%
CFPT2104	-0.8%	2,630	60,100	0.16	ITM	6.7%	3.74	33	113%
CFPT2105	-0.7%	3,990	367,900	1.48	ITM	6.3%	4.45	55	67%
CFPT2106	0.0%	2,250	76,200	0.17	ITM	8.8%	4.42	58	70%
CHDB2102	-3.2%	300	107,100	0.03	OTM	36.3%	0.39	30	131%
CHDB2103	-8.0%	690	78,200	0.05	OTM	35.2%	1.85	134	90%
CHPG2109	-2.7%	7,800	69,900	0.55	ITM	9.8%	4.79	58	61%
CHPG2110	-1.2%	3,170	253,100	0.81	ITM	4.6%	3.57	33	103%
CHPG2111	-2.2%	2,690	760,500	2.07	ITM	7.4%	3.81	55	80%
CHPG2112	1.4%	2,120	35,600	0.07	ITM	7.7%	3.99	48	85%
CHPG2113	-3.1%	3,440	439,600	1.52	ITM	14.1%	3.15	98	78%
CHPG2114	-6.0%	1,250	504,600	0.65	ITM	21.1%	2.75	134	72%
CKDH2103	2.4%	430	711,300	0.30	OTM	19.1%	1.72	30	97%
CKDH2104	0.0%	2,490	332,800	0.86	ITM	9.9%	5.40	64	51%
CKDH2105	-1.7%	2,310	100,000	0.24	ITM	5.1%	4.63	48	69%
CKDH2106	7.7%	2,800	72,300	0.20	OTM	16.3%	4.83	80	43%
CKDH2107	-1.7%	1,150	57,100	0.07	ITM	19.2%	3.03	134	67%
CMBB2103	-1.3%	1,560	44,600	0.07	OTM	31.7%	1.27	56	84%
CMBB2104	-1.3%	1,520	206,500	0.31	OTM	24.3%	2.46	64	77%
CMBB2105	1.6%	1,900	43,900	0.08	OTM	34.4%	1.76	80	67%
CMSN2104	-3.0%	4,220	50,200	0.21	ITM	13.6%	2.75	139	74%
CMSN2105	0.0%	4,600	142,900	0.66	ITM	7.1%	4.73	55	60%
CMSN2106	-1.6%	630	985,000	0.52	OTM	23.0%	1.79	30	102%
CMSN2107	20.6%	3,390	1,900	0.01	OTM	18.4%	3.89	103	55%
CMSN2108	-8.7%	1,050	113,700	0.12	OTM	28.4%	2.63	134	66%
CMWG2104	-1.9%	7,210	41,900	0.30	ITM	6.1%	2.60	108	76%
CMWG2106	-5.0%	3,400	816,200	2.82	ITM	9.6%	4.20	56	72%
CMWG2107	-1.0%	7,900	251,900	1.96	ITM	4.8%	4.30	55	60%
CMWG2108	-1.0%	3,970	3,100	0.01	ITM	12.5%	4.10	103	53%
CMWG2109	0.0%	7,460	74,400	0.55	ITM	6.2%	4.19	80	51%
CNVL2103	2.0%	2,600	144,800	0.37	OTM	15.0%	3.63	64	67%
CNVL2104	-1.1%	930	90,600	0.08	OTM	24.3%	2.22	134	69%
CPDR2103	-3.7%	1,290	2,600	-	ITM	17.1%		134	67%
CPNJ2104	-2.8%	1,040	216,700	0.23	OTM	19.7%	3.60	56	67%
CPNJ2105	-1.4%	2,160	348,600	0.76	ITM	8.0%	5.74	55	49%
CPNJ2106	1.2%	2,470	1,800	-	ATM	12.6%	4.59	103	47%
CPNJ2107	0.0%	1,960	-	-	OTM	22.2%	3.38	80	63%
CSTB2105	-2.3%	2,130	33,500	0.07	OTM	22.6%	3.50	58	69%
CSTB2106	-11.4%	310	624,100	0.19	OTM	48.0%	0.13	30	165%
CSTB2107	-4.2%	1,150	125,500	0.15	OTM	30.9%	2.27	64	79%
CSTB2108	-8.7%	1,050	89,400	0.10	OTM	22.9%	2.32	36	126%
CSTB2109	-7.1%	1,700	1,012,700	1.83	OTM	23.7%	3.19	98	67%
CSTB2110	-6.7%	700	393,100	0.27	OTM	35.9%	1.90	134	90%
CTCB2105	-0.6%	3,380	42,200	0.14	ITM	17.5%	2.50	139	86%
CTCB2106	-2.2%	1,350	160,300	0.21	OTM	17.2%	3.64	64	71%
CTCB2107	-1.7%	1,700	77,800	0.13	ITM	12.7%	3.52	48	105%
CTCB2108	-0.4%	4,530	90,800	0.41	OTM	18.7%	4.74	103	47%
CTCB2109	-1.4%	2,770	289,800	0.81	ITM	15.9%	3.18	98	75%
CTCB2110	0.0%	1,240	1,005,700	1.24	OTM	18.9%	3.16	80	77%
CVHM2107	1.5%	2,700	383,100	1.02	OTM	55.5%	0.13	55	153%
CVHM2108	2.7%	1,130	97,100	0.11	OTM	20.0%	2.80	48	91%
CVHM2109	0.0%	1,680	13,400	0.02	OTM	32.3%	1.94	80	69%
CVHM2110	0.0%	1,290	692,300	0.88	OTM	19.4%	3.59	98	59%
CVHM2111	-1.4%	710	205,600	0.14	OTM	29.8%	2.25	134	75%
CVIC2104	-4.8%	990	46,000	0.05	OTM	28.8%	1.45	56	85%



We Create Fortune

CVIC2105	-2.3%	1,290	192,200	0.24	ITM	3.9%	5.74	55	44%
CVIC2106	5.3%	790	30,600	0.02	OTM	17.5%	3.45	56	71%
CVJC2101	10.2%	4,100	132,900	0.50	ITM	7.9%	4.45	33	100%
CVJC2102	14.0%	570	276,500	0.13	OTM	12.0%	5.34	55	53%
CVJC2103	-3.3%	1,170	2,100	-	ITM	12.6%	4.44	58	65%
CVNM2106	5.3%	1,200	89,400	0.10	OTM	25.9%	2.57	134	67%
CVNM2107	3.1%	990	182,800	0.18	OTM	26.9%	1.84	30	174%
CVNM2108	0.5%	1,910	17,800	0.03	ITM	11.1%	3.93	64	70%
CVNM2109	0.0%	1,580	1,029,600	1.63	OTM	15.2%	5.69	103	42%
CVNM2110	1.8%	1,160	58,400	0.07	ITM	12.7%	3.49	98	65%
CVNM2111	5.7%	740	60,000	0.04	OTM	20.9%	3.15	69	80%
CVPB2105	0.0%	740	31,600	0.02	ITM	20.6%	2.81	139	70%
CVPB2106	-1.2%	2,410	267,300	0.63	ITM	6.6%	5.08	55	53%
CVPB2107	5.9%	5,880	51,600	0.30	OTM	27.3%	1.60	30	157%
CVPB2108	2.6%	2,730	1,274,800	3.52	ITM	10.8%	4.11	48	81%
CVPB2109	0.0%	1,400	288,900	0.39	ITM	12.5%	3.86	98	58%
CVRE2105	-1.5%	1,310	51,700	0.07	ITM	20.4%	2.83	134	70%

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**

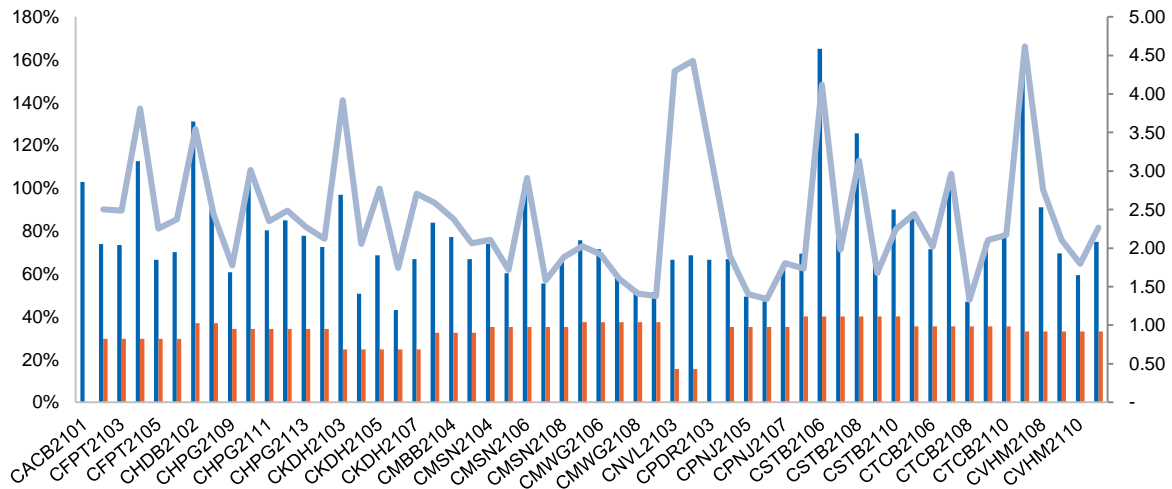
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD	63.00	68.20	TĂNG	TĂNG	70.82	12%	68.20	(1.50)
DPM	35.45	44.30	TĂNG	TĂNG	38.97	10%	39.01	(0.99)
FPT	98.90	98.60	TĂNG	TĂNG	111.21	12%	96.65	5.46
HDB	25.65	25.45	TĂNG	TĂNG	27.86	9%	24.70	2.32
HPG	51.20	57.20	TĂNG	GIẢM	59.61	16%	55.75	(1.85)
MBB	28.80	28.20	TĂNG	GIẢM	32.46	13%	27.73	3.42
MSN		141.00	GIẢM	TĂNG			147.47	-
MWG	118.90	129.70	TĂNG	TĂNG	137.27	15%	127.87	(2.05)
NVL		102.60	GIẢM	GIẢM			104.12	-
PNJ	90.50	98.00	TĂNG	GIẢM	102.26	13%	96.21	(2.06)
REE	69.80	74.80	TĂNG	TĂNG	81.25	16%	69.73	155.63
ROS	5.75	5.48	TĂNG	GIẢM	11.42		5.28	12.16
STB	25.75	26.20	TĂNG	GIẢM	29.39	14%	25.73	183.02
TCB	53.00	52.70	TĂNG	GIẢM	57.87	9%	51.08	2.53
VHM	81.00	79.40	TĂNG	TĂNG	88.98	10%	77.87	2.55
VIC	91.90	92.40	TĂNG	GIẢM	104.89	14%	90.05	7.03
VJC	129.00	135.20	TĂNG	TĂNG	139.99	9%	128.85	71.51
VNM	88.70	90.30	TĂNG	GIẢM	98.32	11%	88.35	27.30
VPB	36.80	38.50	TĂNG	GIẢM	44.39	21%	36.48	23.60
VRE	27.90	30.30	TĂNG	GIẢM	31.33	12%	29.42	(2.26)

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 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
CACB2101	MBS	4 tháng	4.00000 : 1	2,000	4,000,000	31,400	19/01/2022
CFPT2102	VCI	6 tháng	4.94740 : 1	4,000	1,000,000	89,053	07/01/2022
CFPT2103	HCM	6 tháng	4.94740 : 1	3,000	5,000,000	98,947	05/01/2022
CFPT2104	ACBS	4 tháng	9.89470 : 1	3,000	7,000,000	79,158	03/12/2021
CFPT2105	SSI	5 tháng	4.94740 : 1	3,500	12,000,000	85,095	04/01/2022
CFPT2106	MBS	4.5 tháng	8.00000 : 1	2,650	2,000,000	89,300	07/01/2022
CHDB2102	KISVN	4 tháng	8.00300 : 1	1,200	4,000,000	32,283	30/11/2021
CHDB2103	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,000	3,000,000	28,888	25/04/2022
CHPG2109	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,000,000	55,000	07/01/2022
CHPG2110	ACBS	4 tháng	5.00000 : 1	2,400	10,000,000	44,000	03/12/2021
CHPG2111	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	1,700	25,000,000	48,000	04/01/2022
CHPG2112	MBS	4 tháng	6.00000 : 1	1,900	3,000,000	48,900	24/12/2021
CHPG2113	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	2,400	10,000,000	51,500	04/03/2022
CHPG2114	KISVN	7 tháng	10.00000 : 1	1,200	10,000,000	56,789	25/04/2022
CKDH2103	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,200	4,000,000	48,779	30/11/2021
CKDH2104	SSI	5 tháng	2.00000 : 1	3,500	-	44,000	17/01/2022
CKDH2105	MBS	4 tháng	4.00000 : 1	2,150	2,000,000	37,600	24/12/2021
CKDH2106	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,500	1,000,000	49,000	08/02/2022
CKDH2107	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,300	3,000,000	43,888	25/04/2022
CMBB2103	HCM	6 tháng	1.48150 : 1	3,000	5,000,000	34,815	05/01/2022
CMBB2104	SSI	5 tháng	2.00000 : 1	2,900	-	32,000	17/01/2022
CMBB2105	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,500	1,000,000	36,000	08/02/2022
CMSN2104	ACBS	9 tháng	10.00000 : 1	5,200	5,000,000	118,000	02/05/2022
CMSN2105	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	5,000	12,000,000	128,000	04/01/2022
CMSN2106	KISVN	4 tháng	20.00000 : 1	1,500	4,000,000	160,779	30/11/2021
CMSN2107	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	3,100	2,000,000	150,000	11/03/2022
CMSN2108	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,600	3,000,000	159,999	25/04/2022
CMWG2104	ACBS	12 tháng	6.64440 : 1	2,400	2,000,000	89,699	18/03/2022
CMWG2106	HCM	6 tháng	6.64440 : 1	3,000	5,000,000	119,599	05/01/2022
CMWG2107	SSI	5 tháng	3.32220 : 1	6,600	12,000,000	109,632	04/01/2022



We Create **Fortune**

CMWG2108	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	3,500	2,000,000	126,000	11/03/2022
CMWG2109	VCI	6 tháng	3.32220 : 1	4,000	1,500,000	112,954	08/02/2022
CNVL2103	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	4,100	-	105,000	17/01/2022
CNVL2104	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,300	3,000,000	108,888	25/04/2022
CPDR2103	KISVN	7 tháng	16.00000 : 1	1,200	3,000,000	88,888	25/04/2022
CPNJ2104	HCM	6 tháng	8.00000 : 1	2,400	5,000,000	109,000	05/01/2022
CPNJ2105	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	3,300	10,000,000	95,000	04/01/2022
CPNJ2106	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,600	2,000,000	98,000	11/03/2022
CPNJ2107	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,500	1,500,000	110,000	08/02/2022
CSTB2105	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,000,000	30,000	07/01/2022
CVHM2108	MBS	4 tháng	9.10650 : 1	1,800	2,400,000	84,994	24/12/2021
CVHM2109	VCI	6 tháng	3.79440 : 1	2,500	1,000,000	98,654	08/02/2022
CVHM2110	HCM	6 tháng	7.58880 : 1	1,800	10,000,000	84,994	04/03/2022
CVHM2111	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,000	3,000,000	88,888	25/04/2022
CVIC2104	HCM	6 tháng	8.88790 : 1	2,000	5,000,000	110,210	05/01/2022
CVJC2101	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	3,550	9,000,000	120,000	04/01/2022
CVJC2102	KISVN	4 tháng	25.00000 : 1	1,400	3,000,000	135,555	30/11/2021
CVJC2103	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,500	3,000,000	129,999	25/04/2022
CVNM2106	VCI	6 tháng	4.91510 : 1	4,000	1,000,000	98,301	11/01/2022
CVNM2110	MBS	6 tháng	9.83010 : 1	1,400	10,000,000	90,241	07/01/2022
CVNM2111	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,100	3,000,000	98,888	25/04/2022
CVPB2105	KISVN	4 tháng	11.10390 : 1	1,500	2,000,000	40,629	30/11/2021
CVPB2106	SSI	5 tháng	2.77600 : 1	2,500	-	36,088	17/01/2022

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

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

**Võ Thị Thu Thủy**  
Giám đốc chi nhánh Bình Dương  
+84 28 3622 6868 ext 3505  
thuy.vo@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 Đình Tuấn**  
Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng  
+84 28 3622 6868 ext 3301  
tuan.vo@yuantan.com.vn

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