

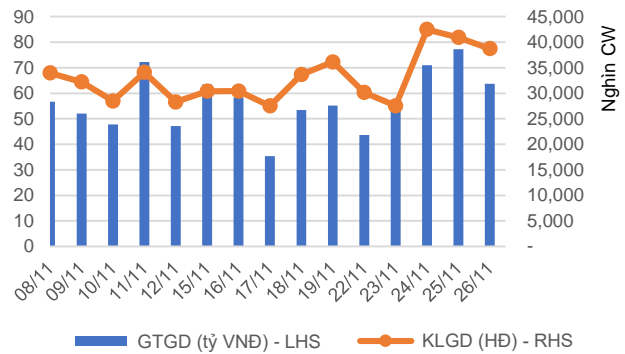


## Chứng quyền VIC là tâm điểm

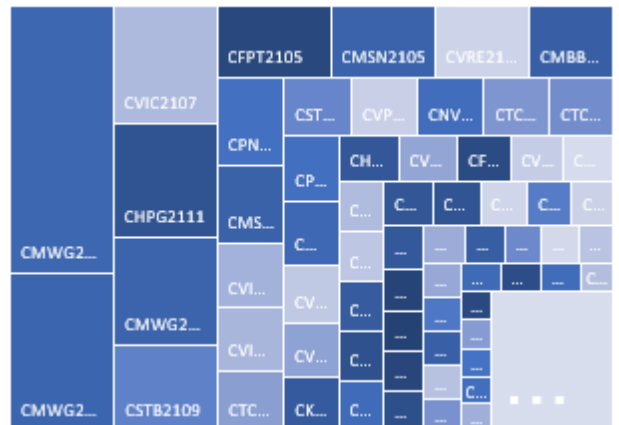
26/11/2021

Áp lực điều chỉnh trên thị trường cơ sở mạnh lên khiến cho hầu hết các chứng quyền trên thị trường cơ sở đóng cửa trong sắc đỏ, riêng các chứng quyền của VIC vẫn tăng mạnh nhờ diễn biến tích cực ở cổ phiếu cơ sở. Chúng tôi cho rằng thị trường cơ sở nhiều khả năng sẽ vẫn chịu áp lực bán tương đối mạnh ở những phiên giao dịch đầu tuần sau nhưng rủi ro ngắn hạn theo chúng tôi là chưa thực sự đáng kể. NĐT vẫn có thể nắm giữ các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở đang có xu hướng ngắn hạn tích cực như MWG, STB, VPB...

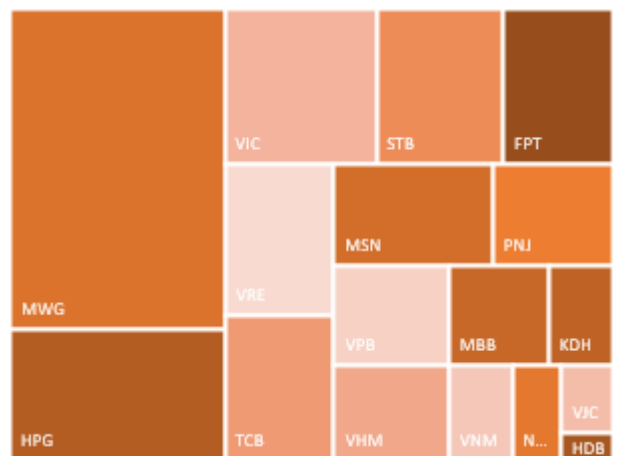
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CACB2101	-3.8%	1,500	298,200	0.46	ITM	8.1%		38	81%
CACB2102	-4.4%	3,050	128,000	0.40	OTM	18.8%		153	56%
CFPT2102	-5.2%	2,550	19,700	0.05	ITM	2.8%	6.86	30	48%
CFPT2103	-8.1%	1,810	232,200	0.43	OTM	9.1%	5.96	28	67%
CFPT2104	-4.8%	2,000	286,300	0.59	ITM	0.0%	5.00	5	0%
CFPT2105	-2.6%	3,320	713,600	2.42	ITM	2.6%	5.73	27	60%
CFPT2106	-6.6%	1,700	87,700	0.15	ITM	4.0%	6.33	30	59%
CFPT2107	-4.2%	910	257,000	0.23	ITM	10.1%	5.26	41	64%
CFPT2108	-1.7%	3,450	4,800	0.02	OTM	29.0%	2.22	156	74%
CFPT2109	-5.4%	1,760	561,000	1.01	ITM	11.3%	4.49	93	51%
CFPT2110	-2.7%	1,790	56,500	0.10	OTM	15.2%	4.45	65	56%
CHDB2102	5.3%	200	517,800	0.10	OTM	8.1%	4.60	2	153%
CHDB2103	1.8%	1,140	141,300	0.15	ITM	21.2%	2.44	106	100%
CHPG2109	-5.0%	2,070	144,200	0.30	OTM	16.4%	4.49	30	62%
CHPG2110	-8.5%	1,190	345,600	0.43	ITM	1.8%	8.16	5	104%
CHPG2111	-0.8%	1,190	1,195,200	1.45	ITM	10.0%	5.09	27	84%
CHPG2112	1.2%	850	191,200	0.16	ITM	10.1%	5.27	20	92%
CHPG2113	-1.1%	1,840	142,100	0.27	OTM	20.0%	3.04	70	80%
CHPG2114	-1.2%	820	281,500	0.23	OTM	32.5%	1.92	106	85%
CHPG2115	-2.4%	820	390,800	0.32	OTM	22.5%	2.41	41	82%
CHPG2116	-4.0%	1,940	26,500	0.05	OTM	41.0%	1.73	156	74%
CHPG2117	-1.6%	1,200	708,800	0.87	OTM	34.6%	2.45	153	61%
CHPG2118	0.0%	1,260	244,200	0.31	OTM	39.2%	1.57	111	79%
CKDH2103	-44.4%	100	174,500	0.02	OTM	7.4%	1.21	2	99%
CKDH2104	-5.8%	2,590	335,900	0.88	ITM	6.1%	6.73	36	55%
CKDH2105	-2.1%	2,360	9,000	0.02	ITM	1.5%	4.91	20	70%
CKDH2106	-5.1%	3,500	6,500	0.02	OTM	13.3%	4.80	52	53%
CKDH2107	-2.5%	1,170	246,900	0.29	ITM	14.9%	3.52	106	67%
CMBB2103	-10.4%	860	81,800	0.07	OTM	19.1%	2.79	28	69%
CMBB2104	-7.6%	1,100	208,200	0.24	OTM	12.9%	5.12	36	62%
CMBB2105	4.8%	1,300	3,900	0.01	OTM	23.1%	3.49	52	56%
CMBB2106	-7.7%	600	68,700	0.04	OTM	20.1%	2.84	41	76%
CMBB2107	-7.0%	2,390	883,100	2.22	ITM	14.8%	3.77	93	61%
CMBB2108	-5.0%	1,900	319,400	0.62	ITM	11.6%	4.68	65	58%
CMBB2109	0.0%	1,200	3,100	-	OTM	28.0%	2.20	111	85%
CMSN2104	-7.4%	5,000	320,900	1.65	ITM	6.7%	2.92	111	66%
CMSN2105	-4.1%	5,800	361,900	2.14	ITM	-0.3%	5.28	27	0%
CMSN2106	-25.0%	120	624,600	0.06	OTM	3.6%	19.62	2	57%
CMSN2107	-11.8%	3,720	12,800	0.04	ITM	7.0%	5.64	75	41%
CMSN2108	-1.5%	1,290	197,000	0.25	OTM	18.0%	3.38	106	64%
CMSN2109	-2.2%	1,760	42,300	0.07	ITM	8.6%	5.03	52	59%
CMSN2110	-2.4%	2,830	36,600	0.10	ITM	8.1%	4.19	93	51%
CMWG2104	-2.1%	8,460	186,300	1.60	ITM	3.1%	2.50	80	76%
CMWG2106	-0.5%	4,030	43,100	0.18	ITM	3.4%	4.91	28	72%
CMWG2107	-5.7%	10,180	283,800	3.02	ITM	1.4%	4.12	27	65%
CMWG2108	3.0%	4,440	36,800	0.16	ITM	4.7%	4.93	75	41%
CMWG2109	0.0%	9,700	45,800	0.45	ITM	2.6%	4.09	52	53%
CMWG2110	-0.6%	1,590	180,500	0.29	ITM	6.1%	5.49	41	57%
CMWG2111	-8.0%	2,420	167,400	0.42	ITM	9.0%	4.19	93	51%
CMWG2112	-2.2%	3,600	151,400	0.55	ITM	11.7%	4.61	65	59%
CNVL2103	8.2%	2,650	459,200	1.23	ITM	6.8%	7.14	36	60%
CNVL2104	9.5%	1,150	244,300	0.28	ITM	19.1%	3.19	106	76%
CPDR2103	4.3%	1,220	207,800	0.26	ITM	13.2%		106	64%
CPNJ2104	-12.9%	880	1,094,500	0.96	OTM	14.3%	4.41	28	73%
CPNJ2105	-10.3%	2,340	611,900	1.46	ITM	5.1%	6.52	27	60%
CPNJ2106	-3.9%	2,690	60,500	0.16	ITM	9.8%	4.82	75	51%
CPNJ2107	-7.0%	1,330	800	-	OTM	14.9%	5.46	52	53%



We Create Fortune

CPNJ2108	-12.7%	1,100	94,700	0.11	ITM	6.2%	6.95	30	54%
CPNJ2109	0.0%	870	69,900	0.05	ITM	10.9%	4.02	70	65%
CSTB2105	-1.1%	2,770	198,900	0.52	ITM	16.9%	3.17	106	70%
CSTB2106	-7.7%	120	1,207,000	0.11	ITM	11.3%	4.39	52	69%
CSTB2107	2.7%	1,130	596,200	0.69	ITM	15.7%	2.59	111	94%
CSTB2108	2.6%	780	186,500	0.15	OTM	12.0%	4.84	36	71%
CSTB2109	2.8%	2,610	1,194,600	3.15	ITM	7.4%	4.72	20	119%
CSTB2110	0.0%	760	1,455,400	1.15	OTM	15.3%	5.32	75	48%
CSTB2111	1.4%	1,450	300,300	0.46	ITM	11.5%	3.81	70	72%
CTCB2105	-4.1%	3,500	333,700	1.20	ATM	15.2%	3.67	52	82%
CTCB2106	-4.3%	1,100	204,200	0.23	OTM	21.6%	2.87	91	78%
CTCB2107	-7.4%	1,500	132,900	0.21	OTM	19.4%	3.26	153	56%
CTCB2108	-5.6%	4,250	24,500	0.11	OTM	7.5%	7.32	27	55%
CTCB2109	-7.6%	2,550	296,300	0.81	OTM	10.5%	5.31	20	83%
CTCB2110	-2.5%	1,170	251,800	0.30	OTM	22.3%	4.13	52	53%
CTCB2111	-1.7%	2,330	8,800	0.02	OTM	14.6%	4.12	70	62%
CTCB2112	-6.9%	1,890	1,022,800	2.00	OTM	24.2%	2.62	106	76%
CVHM2107	-4.8%	1,600	373,200	0.62	OTM	14.5%	3.90	52	76%
CVHM2108	5.5%	770	241,600	0.17	OTM	22.7%	3.23	153	55%
CVHM2109	0.0%	850	7,000	0.01	OTM	27.4%	2.27	111	83%
CVHM2110	0.0%	1,380	593,400	0.82	OTM	16.9%	3.22	28	69%
CVHM2111	0.0%	730	205,400	0.15	OTM	11.9%	6.82	27	50%
CVHM2112	3.6%	1,140	260,800	0.29	OTM	18.3%	3.20	106	68%
CVHM2113	-0.8%	2,450	161,100	0.41	ITM	14.6%	3.42	93	71%
CVHM2114	0.0%	1,010	51,500	0.05	OTM	18.3%	3.30	111	63%
CVIC2104	37.5%	550	531,000	0.28	ITM	3.9%	7.43	27	53%
CVIC2105	37.9%	800	2,260,200	1.76	OTM	7.0%	2.32	2	99%
CVIC2106	14.3%	880	1,398,100	1.20	OTM	16.6%	3.53	106	61%
CVIC2107	19.9%	1,990	2,988,500	5.58	OTM	14.0%	6.80	32	45%
CVIC2108	0.0%	1,030	241,900	0.26	OTM	14.6%	3.97	28	66%
CVJC2101	-7.3%	2,920	231,700	0.65	ITM	0.1%	9.05	5	0%
CVJC2102	9.1%	120	152,600	0.01	OTM	10.2%	7.13	27	50%
CVJC2103	-6.3%	1,050	396,700	0.40	OTM	10.2%	5.70	30	65%
CVNM2106	-5.9%	480	25,100	0.01	OTM	30.3%	1.89	106	86%
CVNM2107	0.0%	490	129,300	0.06	OTM	17.0%	3.93	93	55%
CVNM2108	4.2%	990	443,100	0.44	OTM	25.0%	2.57	111	70%
CVNM2109	6.7%	800	289,300	0.23	OTM	6.5%	7.61	2	103%
CVNM2110	2.9%	720	17,400	0.01	ITM	5.3%	5.61	36	57%
CVNM2111	1.3%	810	58,400	0.05	OTM	11.6%	7.18	75	38%
CVNM2112	4.0%	1,290	112,200	0.14	ITM	10.8%	3.72	70	71%
CVNM2113	0.0%	850	41,400	0.03	OTM	14.3%	4.66	41	69%
CVPB2105	-9.1%	100	187,800	0.02	OTM	20.6%	3.12	91	74%
CVPB2106	6.3%	1,870	639,600	1.23	ITM	18.3%	3.09	111	70%
CVPB2107	8.6%	4,780	133,400	0.61	ITM	4.7%	6.14	27	61%
CVPB2108	6.6%	2,740	535,800	1.50	OTM	11.8%	0.71	2	141%
CVPB2109	-2.1%	950	240,200	0.25	ITM	5.3%	6.43	20	74%
CVPB2110	9.0%	2,900	76,500	0.23	ITM	12.1%	3.92	70	68%
CVRE2105	-3.3%	1,190	483,300	0.57	ITM	18.4%	3.05	106	72%
CVRE2106	-6.4%	1,910	1,045,000	2.00	OTM	15.5%	4.13	41	76%
CVRE2107	-27.3%	80	210,800	0.02	OTM	14.5%	4.97	65	55%
CVRE2108	-4.3%	900	28,500	0.03	OTM	28.4%	2.79	111	69%

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.



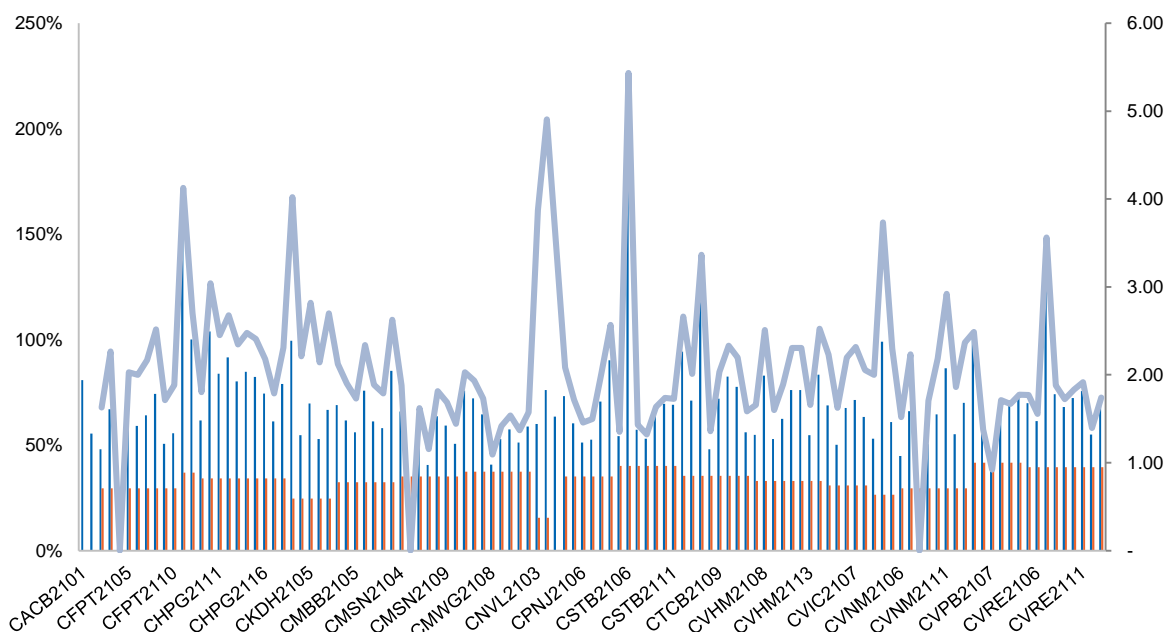
We Create Fortune

## 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	75.20	74.00	TĂNG	TĂNG	84.62	13%	69.68	1.71
DPM		50.30	GIẢM	TĂNG			51.42	-
FPT	100.00	98.90	TĂNG	TĂNG	112.47	12%	96.25	3.32
HDB	25.60	31.35	TĂNG	TĂNG	27.82	9%	30.80	(0.43)
HPG		49.05	GIẢM	GIẢM			51.34	-
MBB	30.90	30.30	TĂNG	GIẢM	34.83	13%	29.69	3.24
MSN	146.80	157.50	TĂNG	TĂNG	167.50	14%	148.36	(13.24)
MWG	135.00	141.50	TĂNG	TĂNG	154.46	14%	137.43	(8.01)
NVL	106.20	110.70	TĂNG	GIẢM	124.55	17%	103.75	7.50
PNJ		101.50	GIẢM	GIẢM			111.25	-
REE		67.00	GIẢM	TĂNG			69.77	-
ROS	5.75	6.85	TĂNG	GIẢM	10.95	90%	6.74	(5.24)
STB	27.90	30.85	TĂNG	GIẢM	31.75	14%	28.79	(4.35)
TCB	53.70	54.00	TĂNG	GIẢM	58.63	9%	52.40	3.80
VHM		83.30	GIẢM	TĂNG			84.15	-
VIC	91.90	98.50	TĂNG	GIẢM	104.89	14%	92.93	(12.58)
VJC	132.00	129.50	TĂNG	TĂNG	143.25	9%	127.25	2.37
VNM		88.30	GIẢM	GIẢM			88.39	-
VPB	38.00	39.20	TĂNG	GIẢM	45.84	21%	35.76	3.50
VRE		30.40	GIẢM	GIẢM			31.43	-

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
CACB2101	MBS	4 tháng	4.00000 : 1	2,000	4,000,000	31,400	19/01/2022
CACB2102	SSI	8 tháng	2.00000 : 1	2,900	15,000,000	35,000	29/06/2022
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
CFPT2107	VND	4 tháng	12.00000 : 1	1,500	6,000,000	98,000	24/01/2022
CFPT2108	BSI	9 tháng	6.00000 : 1	3,280	1,500,000	106,835	04/07/2022
CFPT2109	HCM	6 tháng	8.00000 : 1	1,900	10,000,000	96,000	06/04/2022
CFPT2110	SSI	4 tháng	5.00000 : 1	2,400	17,000,000	105,000	25/02/2022
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
CHPG2115	VND	4 tháng	5.00000 : 1	1,500	7,000,000	56,000	24/01/2022
CHPG2116	BSI	9 tháng	4.00000 : 1	2,830	2,500,000	61,410	04/07/2022
CHPG2117	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	2,320	22,000,000	60,000	29/06/2022
CHPG2118	KISVN	6 tháng	5.00000 : 1	2,000	8,000,000	61,999	02/05/2022
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
CMBB2106	VND	4 tháng	4.00000 : 1	1,000	3,000,000	34,000	24/01/2022
CMBB2107	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,200	10,000,000	30,000	06/04/2022
CMBB2108	SSI	4 tháng	2.00000 : 1	1,880	23,000,000	30,000	25/02/2022
CMBB2109	KISVN	6 tháng	5.00000 : 1	1,100	1,200,000	32,789	02/05/2022
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
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
CSTB2106	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,500	10,000,000	35,678	30/11/2021
CSTB2107	SSI	5 tháng	2.00000 : 1	2,600	-	32,000	17/01/2022
CSTB2108	MBS	3.5 tháng	4.00000 : 1	1,820	2,000,000	28,000	08/12/2021

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

**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.