

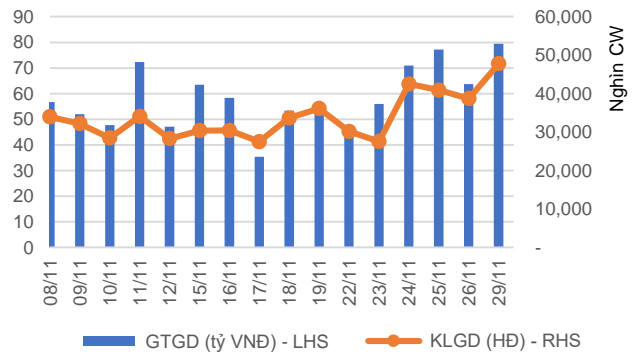


Sắc đỏ vẫn chiếm ưu thế

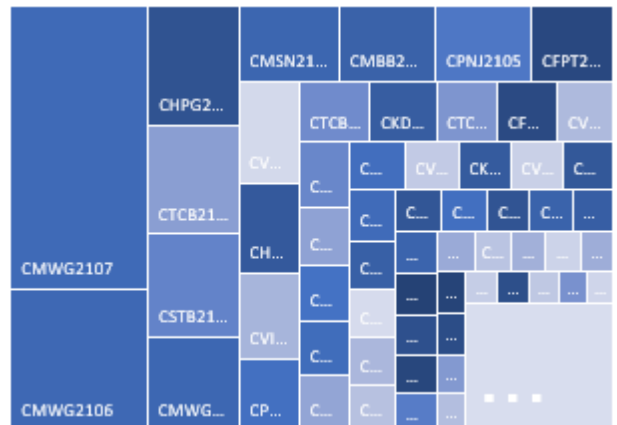
29/11/2021

Áp lực điều chỉnh trên thị trường cơ sở vẫn tiếp diễn nhưng chúng tôi thấy thị trường khá cân bằng về cuối phiên và xu thế tích lũy có thể diễn ra ở những phiên tới. Rủi ro ngắn hạn theo chúng tôi đã giảm đi đáng kể khi dòng tiền trên thị trường khá tích cực mua vào tại các vùng giá đỡ. Các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ có dấu hiệu phục hồi sớm hơn so với các cổ phiếu vốn hóa lớn, cho thấy dòng tiền vẫn đang khá ưa chuộng các mã vốn hóa vừa và nhỏ. 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...

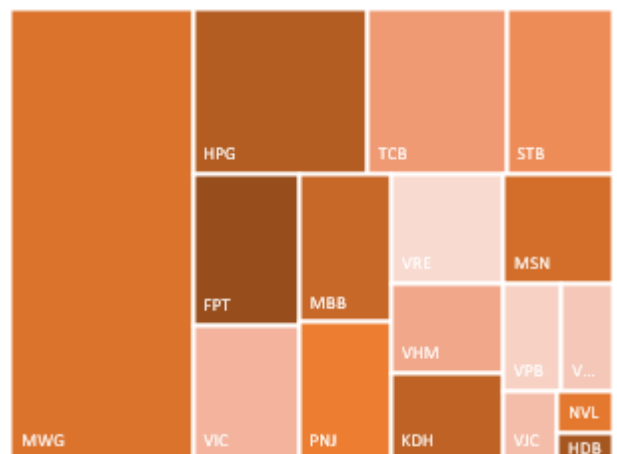
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	-8.7%	1,370	450,000	0.61	ITM	8.0%		37	79%
CACB2102	-5.9%	2,870	148,400	0.42	OTM	19.3%		152	55%
CFPT2102	-2.0%	2,500	19,600	0.04	ITM	3.4%	6.86	29	54%
CFPT2103	-6.6%	1,690	176,100	0.29	OTM	9.4%	5.91	27	69%
CFPT2104	-2.0%	1,960	355,700	0.68	ITM	0.5%	5.06	4	140%
CFPT2105	-3.3%	3,210	602,200	1.91	ITM	2.9%	5.86	26	64%
CFPT2106	-4.1%	1,630	221,200	0.35	ITM	4.3%	6.46	29	62%
CFPT2107	-8.8%	830	181,300	0.15	ITM	10.1%	5.45	40	63%
CFPT2108	-3.5%	3,330	7,000	0.02	OTM	29.3%	2.20	155	74%
CFPT2109	-4.0%	1,690	1,060,100	1.80	ITM	11.6%	4.51	92	51%
CFPT2110	-6.1%	1,680	60,700	0.10	OTM	15.6%	4.41	64	56%
CHDB2102	-25.0%	150	797,200	0.10	OTM	6.3%	2.77	1	234%
CHDB2103	0.0%	1,140	269,800	0.27	ITM	20.7%	2.47	105	100%
CHPG2109	-10.6%	1,850	56,500	0.10	OTM	17.5%	3.90	29	64%
CHPG2110	-19.3%	960	253,600	0.26	ITM	0.8%	10.05	4	92%
CHPG2111	-7.6%	1,100	1,464,300	1.65	ITM	10.5%	5.02	26	86%
CHPG2112	-10.6%	760	98,200	0.08	OTM	10.5%	5.17	19	93%
CHPG2113	0.0%	1,840	140,200	0.26	OTM	21.6%	2.78	69	85%
CHPG2114	-3.7%	790	358,800	0.28	OTM	33.7%	1.81	105	86%
CHPG2115	-8.5%	750	354,200	0.26	OTM	23.5%	2.16	40	83%
CHPG2116	-2.1%	1,900	11,200	0.02	OTM	42.6%	1.62	155	76%
CHPG2117	-5.8%	1,130	2,669,000	3.02	OTM	35.6%	2.40	152	61%
CHPG2118	-10.3%	1,130	43,100	0.05	OTM	39.8%	1.56	110	77%
CKDH2103	0.0%	100	601,900	0.05	OTM	8.9%	0.00	1	224%
CKDH2104	-8.5%	2,370	343,200	0.79	ITM	6.7%	6.79	35	56%
CKDH2105	-9.7%	2,130	49,200	0.11	ITM	0.9%	5.36	19	59%
CKDH2106	-13.1%	3,040	1,031,100	2.09	OTM	13.9%	4.66	51	52%
CKDH2107	-5.1%	1,110	175,400	0.19	ITM	15.5%	3.49	105	67%
CMBB2103	-9.3%	780	156,200	0.10	OTM	20.7%	2.06	27	73%
CMBB2104	-10.9%	980	874,200	0.77	OTM	14.0%	4.78	35	63%
CMBB2105	-0.8%	1,290	200,500	0.19	OTM	25.1%	2.74	51	60%
CMBB2106	-20.0%	480	145,100	0.07	OTM	20.5%	2.80	40	72%
CMBB2107	-8.8%	2,180	1,529,600	3.33	OTM	15.3%	3.83	92	60%
CMBB2108	-13.7%	1,640	629,900	1.01	OTM	11.7%	4.95	64	55%
CMBB2109	-8.3%	1,100	26,400	0.03	OTM	28.5%	2.18	110	83%
CMSN2104	-2.0%	4,900	15,200	0.07	ITM	9.5%	2.83	110	78%
CMSN2105	-8.6%	5,300	489,500	2.69	ITM	1.3%	5.49	26	50%
CMSN2106	-25.0%	90	422,400	0.04	OTM	6.6%	0.18	1	148%
CMSN2107	-2.4%	3,630	1,000	-	ITM	10.3%	5.05	74	50%
CMSN2108	-9.3%	1,170	141,000	0.16	OTM	20.3%	3.22	105	66%
CMSN2109	-9.7%	1,590	44,300	0.07	ITM	10.9%	4.78	51	65%
CMSN2110	-12.0%	2,490	26,000	0.07	ITM	9.4%	4.30	92	51%
CMWG2104	-5.4%	8,000	103,800	0.82	ITM	3.9%	2.56	79	81%
CMWG2106	-12.4%	3,530	783,300	2.89	ITM	4.0%	5.27	27	74%
CMWG2107	-13.4%	8,820	1,197,400	10.99	ITM	1.0%	4.59	26	55%
CMWG2108	-5.2%	4,210	6,000	0.03	ITM	6.9%	4.77	74	49%
CMWG2109	-7.4%	8,980	3,200	0.03	ITM	3.8%	4.19	51	61%
CMWG2110	-15.1%	1,350	89,200	0.12	ITM	7.1%	5.74	40	58%
CMWG2111	-11.6%	2,140	395,000	0.87	ITM	10.1%	4.31	92	51%
CMWG2112	-19.4%	2,900	475,900	1.46	OTM	12.4%	4.97	64	55%
CNVL2103	-4.2%	2,540	187,500	0.46	ITM	6.8%	7.30	35	60%
CNVL2104	-0.9%	1,140	93,100	0.10	ITM	19.5%	3.12	105	77%
CPDR2103	0.0%	1,220	1,965,200	2.28	ITM	15.3%		105	70%
CPNJ2104	-26.1%	650	1,071,900	0.70	OTM	16.4%	3.78	27	73%
CPNJ2105	-27.4%	1,700	1,470,500	2.54	ITM	5.5%	7.53	26	54%
CPNJ2106	-16.0%	2,260	85,500	0.21	ITM	11.4%	4.94	74	52%
CPNJ2107	-20.3%	1,060	11,500	0.01	OTM	17.5%	5.09	51	54%



We Create Fortune

CPNJ2108	-16.4%	920	176,500	0.16	OTM	8.7%	6.37	29	64%
CPNJ2109	-13.8%	750	45,900	0.04	ITM	12.3%	4.07	69	66%
CSTB2105	-9.7%	2,500	116,300	0.25	OTM	19.1%	3.08	105	72%
CSTB2106	-25.0%	90	762,400	0.07	OTM	13.4%	4.21	51	73%
CSTB2107	-18.6%	920	591,100	0.57	ITM	17.6%	2.55	110	97%
CSTB2108	-10.3%	700	114,100	0.08	OTM	14.8%	4.07	35	79%
CSTB2109	-12.3%	2,290	1,687,400	3.98	ITM	8.0%	5.07	19	119%
CSTB2110	-7.9%	700	1,460,100	1.03	OTM	18.6%	4.53	74	54%
CSTB2111	-10.3%	1,300	92,300	0.12	ITM	15.0%	3.40	69	84%
CTCB2105	-5.7%	3,300	524,300	1.72	OTM	16.6%	3.54	51	82%
CTCB2106	-8.2%	1,010	183,400	0.19	OTM	23.0%	2.82	90	76%
CTCB2107	-14.7%	1,280	32,100	0.04	OTM	21.3%	3.23	152	56%
CTCB2108	-4.9%	4,040	46,600	0.19	ITM	6.4%	7.48	26	56%
CTCB2109	-0.4%	2,540	399,800	1.01	OTM	8.2%	6.57	19	76%
CTCB2110	-14.5%	1,000	459,600	0.48	OTM	20.5%	4.48	51	53%
CTCB2111	-14.2%	2,000	8,600	0.02	OTM	12.9%	4.40	69	60%
CTCB2112	-10.6%	1,690	3,259,900	5.52	OTM	22.3%	2.81	105	74%
CVHM2107	11.9%	1,790	442,400	0.73	ITM	12.4%	4.36	51	71%
CVHM2108	-3.9%	740	44,400	0.03	OTM	21.4%	3.29	152	55%
CVHM2109	8.2%	920	210,800	0.12	OTM	25.0%	2.50	110	79%
CVHM2110	2.9%	1,420	713,800	0.98	OTM	12.7%	4.47	27	77%
CVHM2111	1.4%	740	431,200	0.31	OTM	7.0%	8.48	26	49%
CVHM2112	-0.9%	1,130	221,900	0.24	ITM	15.6%	3.23	105	72%
CVHM2113	5.7%	2,590	71,500	0.17	ITM	13.7%	3.18	92	82%
CVHM2114	-1.0%	1,000	45,500	0.04	ITM	15.9%	3.24	110	70%
CVIC2104	72.7%	950	924,600	0.68	ITM	4.4%	8.64	26	48%
CVIC2105	70.0%	1,360	2,167,400	2.48	OTM	10.4%	0.00	1	237%
CVIC2106	29.5%	1,140	359,700	0.38	OTM	18.7%	3.32	105	62%
CVIC2107	34.2%	2,670	620,200	1.48	OTM	15.1%	5.44	31	49%
CVIC2108	34.0%	1,380	498,700	0.63	OTM	15.2%	3.54	27	68%
CVJC2101	-28.4%	2,090	295,100	0.69	ITM	0.3%	9.57	4	74%
CVJC2102	-16.7%	100	194,400	0.02	OTM	11.2%	6.17	26	55%
CVJC2103	-12.4%	920	741,300	0.72	OTM	10.4%	5.68	29	65%
CVNM2106	2.1%	490	118,900	0.05	OTM	31.3%	1.78	105	88%
CVNM2107	-8.2%	450	392,900	0.18	OTM	18.2%	3.67	92	58%
CVNM2108	-6.1%	930	162,800	0.15	OTM	25.6%	2.50	110	71%
CVNM2109	-1.3%	790	171,300	0.13	OTM	8.4%	0.19	1	232%
CVNM2110	-9.7%	650	40,200	0.03	ITM	7.4%	5.24	35	69%
CVNM2111	-1.2%	800	41,600	0.03	OTM	13.7%	6.65	74	43%
CVNM2112	0.8%	1,300	336,900	0.43	ITM	12.4%	3.60	69	76%
CVNM2113	-3.5%	820	2,300	-	OTM	15.4%	4.65	40	69%
CVPB2105	-10.0%	90	675,700	0.06	OTM	22.6%	2.92	90	78%
CVPB2106	-1.1%	1,850	132,800	0.25	ITM	19.4%	2.97	110	73%
CVPB2107	-2.7%	4,650	165,400	0.77	ITM	5.5%	6.01	26	69%
CVPB2108	-3.3%	2,650	129,100	0.34	OTM	12.4%	0.00	1	277%
CVPB2109	-13.7%	820	200,200	0.17	ITM	5.1%	6.86	19	73%
CVPB2110	-2.8%	2,820	56,000	0.15	ITM	13.3%	3.74	69	73%
CVRE2105	0.8%	1,200	142,500	0.17	ITM	18.9%	3.04	105	73%
CVRE2106	-0.5%	1,900	1,143,000	2.03	OTM	15.2%	4.41	40	72%
CVRE2107	-12.5%	70	241,300	0.02	OTM	15.1%	4.93	64	56%
CVRE2108	-8.9%	820	48,400	0.04	OTM	29.3%	2.68	110	71%

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.



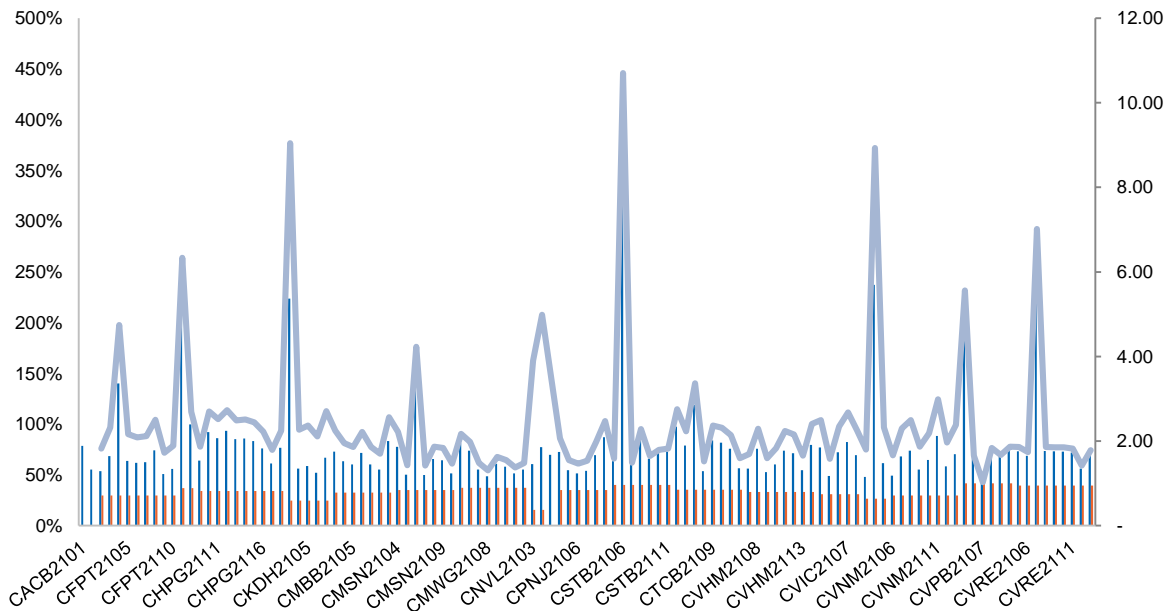
We Create Fortune

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	74.80	TĂNG	TĂNG	84.62	13%	69.68	1.71
DPM		48.90	GIẢM	TĂNG			51.42	-
FPT	100.00	98.10	TĂNG	TĂNG	112.47	12%	96.25	3.32
HDB	25.60	31.50	TĂNG	TĂNG	27.82	9%	30.80	(0.43)
HPG		48.40	GIẢM	GIẢM			51.34	-
MBB	30.90	29.80	TĂNG	GIẢM	34.83	13%	29.69	3.24
MSN	146.80	152.50	TĂNG	TĂNG	167.50	14%	148.36	(13.24)
MWG	135.00	137.50	TĂNG	TĂNG	154.46	14%	137.43	(8.01)
NVL	106.20	110.20	TĂNG	GIẢM	124.55	17%	106.20	(10,196.11)
PNJ		98.10	GIẢM	GIẢM			110.33	-
REE		69.00	GIẢM	TĂNG			69.77	-
ROS	5.75	6.94	TĂNG	GIẢM	10.95	90%	6.74	(5.24)
STB	27.90	29.90	TĂNG	GIẢM	31.75	14%	28.97	(3.60)
TCB	53.70	52.30	GIẢM	GIẢM	58.63	9%	52.40	3.80
VHM		84.80	TĂNG	TĂNG			84.15	-
VIC	91.90	105.30	TĂNG	GIẢM	104.89	14%	93.40	(8.68)
VJC	132.00	125.00	GIẢM	TĂNG	143.25	9%	127.25	2.37
VNM		87.50	GIẢM	GIẢM			88.39	-
VPB	38.00	38.40	TĂNG	GIẢM	45.84	21%	36.59	5.56
VRE		30.15	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 and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.