

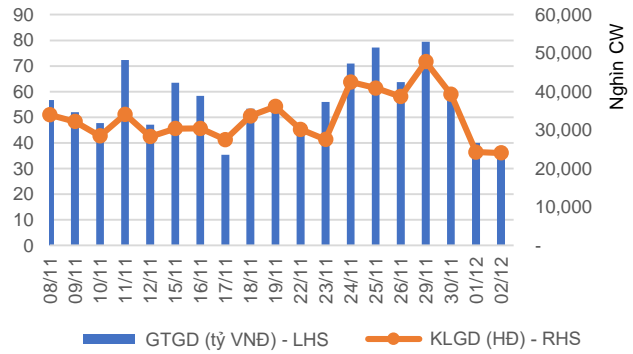


## Biến động trong biên độ hẹp

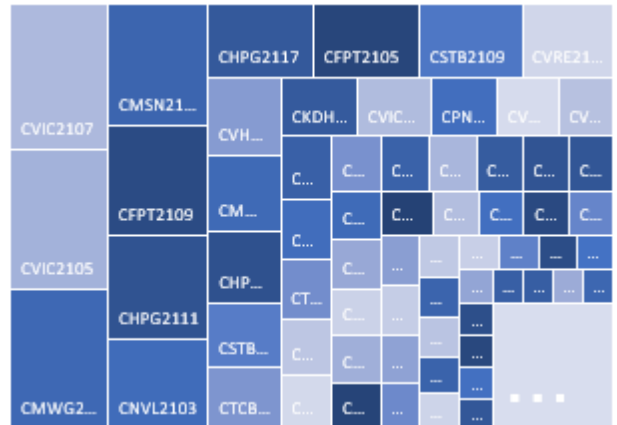
02/12/2021

Thị trường cơ sở tiếp tục có những diễn biến giằng co với thanh khoản ở mức trung bình cho thấy NĐT vẫn đang thận trọng khi chỉ số VN-Index vẫn đang giao dịch dưới ngưỡng tâm lý 1,500 điểm. Thị trường chứng quyền cũng có diễn biến tương tự với thanh khoản ở mức thấp và phần lớn các chứng quyền biến động trong biên độ hẹp. Chúng tôi cho rằng xu hướng giằng co của thị trường cơ sở vẫn sẽ được duy trì ở phiên giao dịch cuối tuần và 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...

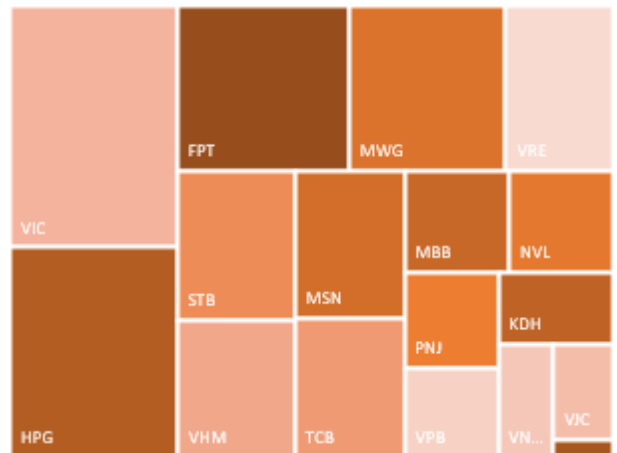
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	-3.0%	1,290	88,800	0.12	ITM	10.1%		35	88%
CACB2102	1.9%	2,620	120,000	0.31	OTM	21.2%		150	56%
CFPT2102	-3.0%	2,230	12,700	0.03	ITM	3.0%	7.50	27	49%
CFPT2103	-8.5%	1,510	18,200	0.03	OTM	9.5%	5.98	25	68%
CFPT2104	-5.1%	1,850	167,300	0.31	ITM	0.3%	5.31	2	244%
CFPT2105	-2.0%	3,000	345,100	1.05	ITM	2.8%	6.18	24	63%
CFPT2106	-5.7%	1,490	90,800	0.14	ITM	4.1%	6.89	27	60%
CFPT2107	-4.9%	780	353,800	0.27	OTM	10.5%	5.39	38	64%
CFPT2108	2.5%	3,280	5,200	0.02	OTM	30.2%	2.13	153	75%
CFPT2109	-4.8%	1,600	886,600	1.47	ITM	11.9%	4.57	90	51%
CFPT2110	4.7%	1,550	107,000	0.17	OTM	16.0%	4.38	62	56%
CHDB2103	0.0%	1,030	131,100	0.14	ITM	17.9%	2.74	103	88%
CHPG2109	-3.0%	1,920	52,200	0.10	OTM	17.1%	3.70	27	67%
CHPG2110	-9.0%	910	761,200	0.71	ITM	-0.1%	10.68	2	0%
CHPG2111	-9.3%	980	1,391,700	1.42	ITM	8.8%	5.81	24	78%
CHPG2112	-10.4%	690	70,300	0.05	OTM	9.1%	5.89	17	89%
CHPG2113	-0.5%	1,850	183,500	0.34	OTM	21.2%	2.82	67	86%
CHPG2114	0.0%	790	151,200	0.12	OTM	33.1%	1.84	103	86%
CHPG2115	-5.6%	680	490,200	0.33	OTM	22.2%	2.38	38	80%
CHPG2116	-3.6%	1,880	68,900	0.13	OTM	41.8%	1.66	153	75%
CHPG2117	-3.4%	1,120	938,100	1.06	OTM	35.0%	2.45	150	61%
CHPG2118	-6.1%	1,070	114,400	0.12	OTM	38.6%	1.66	108	74%
CKDH2104	2.5%	2,470	244,800	0.60	ITM	5.7%	7.09	33	55%
CKDH2105	2.7%	2,250	28,900	0.06	ITM	0.6%	5.14	17	58%
CKDH2106	1.8%	2,890	11,900	0.03	OTM	12.1%	5.58	49	48%
CKDH2107	4.5%	1,150	316,800	0.34	ITM	14.7%	3.57	103	67%
CMBB2103	-6.0%	630	40,200	0.03	OTM	22.8%	1.35	25	75%
CMBB2104	-2.3%	860	158,700	0.14	OTM	15.9%	4.03	33	67%
CMBB2105	-8.2%	780	184,700	0.14	OTM	26.4%	3.11	49	54%
CMBB2106	0.0%	520	59,000	0.03	OTM	24.0%	1.78	38	84%
CMBB2107	-1.5%	2,000	209,200	0.43	OTM	16.8%	3.71	90	62%
CMBB2108	-1.4%	1,460	227,900	0.35	OTM	13.1%	4.82	62	57%
CMBB2109	-6.3%	890	237,000	0.20	OTM	28.0%	2.33	108	75%
CMSN2104	2.1%	4,950	44,700	0.22	ITM	10.2%	2.79	108	82%
CMSN2105	4.2%	5,000	324,500	1.65	ITM	0.7%	5.82	24	38%
CMSN2107	0.9%	3,270	1,400	-	ITM	9.4%	5.52	72	46%
CMSN2108	3.8%	1,080	72,100	0.08	OTM	19.5%	3.43	103	62%
CMSN2109	0.0%	1,780	8,000	0.01	ITM	12.7%	4.19	49	76%
CMSN2110	6.6%	2,430	15,700	0.04	ITM	9.4%	4.36	90	51%
CMWG2104	-1.3%	7,700	18,300	0.14	ITM	2.8%	2.65	77	71%
CMWG2106	-8.3%	3,210	3,700	0.01	ITM	2.9%	5.79	25	63%
CMWG2107	-2.2%	8,830	212,200	1.84	ITM	1.4%	4.58	24	65%
CMWG2108	15.5%	4,400	4,700	0.02	ITM	8.0%	4.51	72	55%
CMWG2109	-1.8%	8,240	13,900	0.11	ITM	2.4%	4.55	49	48%
CMWG2110	11.5%	1,450	13,900	0.02	ITM	8.3%	5.27	38	67%
CMWG2111	-1.4%	2,100	353,100	0.74	ITM	10.2%	4.34	90	52%
CMWG2112	1.5%	2,770	117,000	0.33	OTM	12.3%	5.08	62	55%
CNVL2103	2.9%	2,860	399,100	1.21	ITM	4.4%	7.62	33	54%
CNVL2104	10.5%	1,160	98,000	0.11	ITM	15.6%	3.81	103	70%
CPDR2103	1.7%	1,180	373,000	0.42	ITM	13.7%		103	65%
CPNJ2104	1.6%	630	72,600	0.04	OTM	17.1%	3.30	25	77%
CPNJ2105	-7.8%	1,410	376,300	0.53	ITM	4.8%	8.70	24	48%
CPNJ2106	-3.8%	2,500	127,800	0.27	OTM	13.4%	4.31	72	60%
CPNJ2107	-7.4%	870	26,900	0.02	OTM	17.4%	5.67	49	51%
CPNJ2108	-15.0%	850	128,400	0.11	ITM	11.8%	4.63	49	68%
CPNJ2109	0.0%	650	240,500	0.14	OTM	28.5%	2.32	108	79%
CSTB2105	-11.2%	1,910	43,000	0.09	OTM	8.9%	7.15	27	59%



We Create Fortune

CSTB2107	-2.5%	780	211,500	0.17	ITM	13.6%	4.00	67	68%
CSTB2108	-16.7%	500	95,800	0.05	OTM	13.9%	4.67	33	70%
CSTB2109	-4.9%	2,140	478,700	1.04	ITM	8.8%	5.05	17	131%
CSTB2110	-2.9%	660	963,100	0.65	OTM	19.7%	4.29	72	56%
CSTB2111	-14.5%	940	176,600	0.18	ITM	15.4%	3.41	67	84%
CTCB2105	-1.5%	3,250	83,600	0.27	OTM	15.6%	3.98	49	73%
CTCB2106	-11.4%	780	288,900	0.24	OTM	23.8%	2.76	88	76%
CTCB2107	5.0%	1,250	16,800	0.02	OTM	22.0%	3.24	150	56%
CTCB2108	-4.9%	3,900	1,700	0.01	OTM	7.8%	7.51	24	57%
CTCB2109	-5.5%	2,410	169,200	0.41	OTM	8.8%	6.77	17	70%
CTCB2110	-10.9%	820	441,100	0.36	OTM	22.7%	4.49	49	50%
CTCB2111	-3.0%	1,910	400	-	OTM	16.0%	3.82	67	68%
CTCB2112	-3.6%	1,610	368,000	0.60	OTM	25.5%	2.47	103	80%
CVHM2107	-12.6%	1,390	538,700	0.77	OTM	14.5%	4.01	49	75%
CVHM2108	-10.7%	500	40,700	0.02	OTM	23.4%	3.23	150	55%
CVHM2109	-22.5%	620	425,200	0.26	OTM	25.7%	2.54	108	75%
CVHM2110	1.5%	1,380	175,800	0.24	OTM	9.9%	5.91	25	67%
CVHM2111	1.4%	720	210,700	0.15	ITM	5.4%	9.50	24	45%
CVHM2112	1.0%	1,020	94,300	0.10	ITM	12.6%	3.59	103	64%
CVHM2113	-2.5%	2,310	139,400	0.33	ITM	13.3%	3.14	90	86%
CVHM2114	-9.7%	840	183,500	0.14	ITM	13.4%	3.52	108	63%
CVIC2104	4.9%	860	373,100	0.31	ITM	5.7%	9.22	24	47%
CVIC2105	7.6%	1,420	1,317,900	1.85	OTM	20.4%	3.20	103	59%
CVIC2106	0.9%	1,090	327,000	0.35	OTM	15.1%	5.29	29	50%
CVIC2107	9.6%	2,850	712,700	1.93	OTM	15.2%	3.30	25	71%
CVIC2108	2.3%	1,350	439,900	0.58	ITM	-0.2%	10.22	2	0%
CVJC2101	0.7%	1,450	200,200	0.28	OTM	11.0%	6.29	24	55%
CVJC2103	4.2%	750	623,200	0.44	OTM	9.8%	6.18	27	62%
CVNM2106	-6.1%	460	40,500	0.02	OTM	32.1%	1.69	103	92%
CVNM2107	2.3%	440	69,500	0.03	OTM	18.4%	3.60	90	60%
CVNM2108	-5.4%	870	250,600	0.22	OTM	24.3%	2.73	108	66%
CVNM2109	-7.6%	730	51,000	0.04	ITM	10.7%	4.66	33	83%
CVNM2110	-6.5%	580	18,100	0.01	OTM	17.8%	5.60	72	50%
CVNM2111	2.5%	830	74,900	0.06	ITM	14.9%	3.45	67	81%
CVNM2112	-2.2%	1,310	16,600	0.02	OTM	17.6%	4.52	38	68%
CVNM2113	-2.6%	740	541,900	0.38	OTM	25.1%	2.82	88	78%
CVPB2106	-5.4%	1,750	138,700	0.24	OTM	20.2%	2.96	108	74%
CVPB2107	2.0%	4,490	59,000	0.26	ITM	6.0%	6.23	24	71%
CVPB2108	-3.2%	2,420	75,400	0.18	ITM	6.0%	6.83	17	82%
CVPB2109	-21.5%	620	475,200	0.31	ITM	15.1%	3.52	67	79%
CVPB2110	2.1%	2,450	27,000	0.07	OTM	20.1%	2.98	103	75%
CVRE2105	0.9%	1,130	179,400	0.20	OTM	17.2%	3.77	38	80%
CVRE2106	-4.5%	1,710	530,200	0.92	OTM	15.8%	5.11	62	55%
CVRE2108	-11.6%	760	95,700	0.07	OTM	28.2%	3.24	108	61%
CACB2101	-3.0%	1,290	88,800	0.12	ITM	10.1%		35	88%
CACB2102	1.9%	2,620	120,000	0.31	OTM	21.2%		150	56%
CFPT2102	-3.0%	2,230	12,700	0.03	ITM	3.0%	7.50	27	49%
CFPT2103	-8.5%	1,510	18,200	0.03	OTM	9.5%	5.98	25	68%
CFPT2104	-5.1%	1,850	167,300	0.31	ITM	0.3%	5.31	2	244%
CFPT2105	-2.0%	3,000	345,100	1.05	ITM	2.8%	6.18	24	63%
CFPT2106	-5.7%	1,490	90,800	0.14	ITM	4.1%	6.89	27	60%

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.



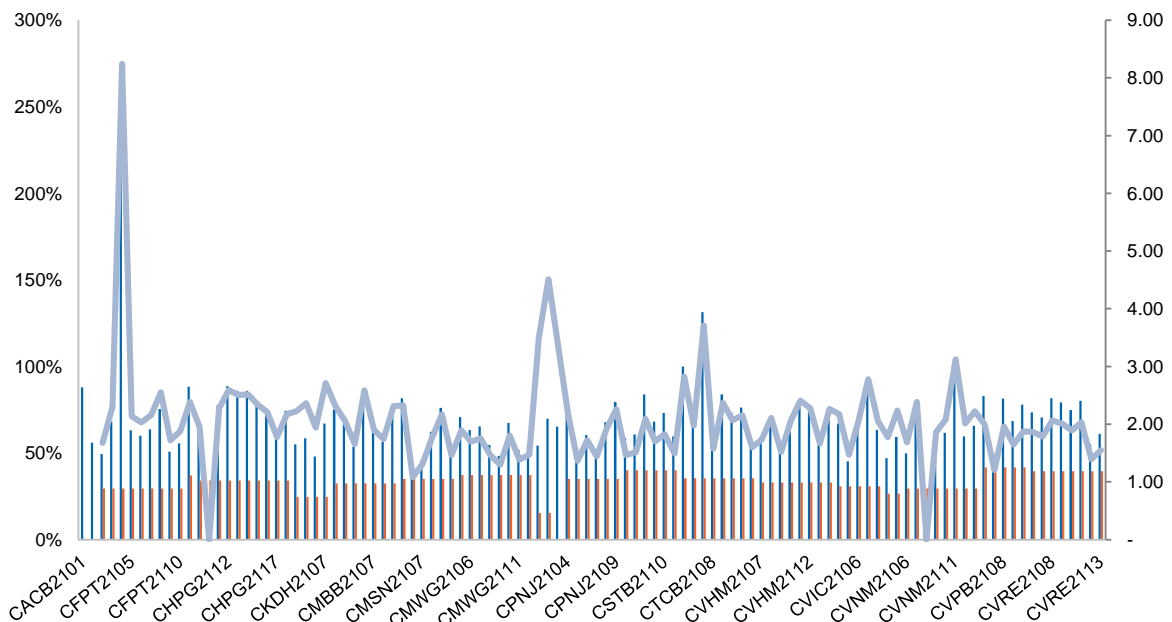
We Create Fortune

## 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	77.90	TĂNG	TĂNG	84.62	13%	75.37	(56.28)
DPM	52.20	49.75	TĂNG	TĂNG	57.91	11%	47.08	1.12
FPT	100.00	97.20	TĂNG	TĂNG	112.47	12%	96.25	3.32
HDB		31.50	GIẢM	TĂNG			33.91	-
HPG		48.60	GIẢM	GIẢM			50.98	-
MBB		29.10	GIẢM	GIẢM			30.73	-
MSN	146.80	152.00	TĂNG	TĂNG	167.50	14%	148.36	(13.24)
MWG	135.00	137.00	GIẢM	TĂNG	154.46	14%	137.43	(8.01)
NVL	106.20	114.30	TĂNG	GIẢM	124.55	17%	107.11	(20.12)
PNJ		97.40	GIẢM	GIẢM			105.30	-
REE	70.50	69.00	TĂNG	TĂNG	81.94	16%	66.27	2.71
ROS	5.75	7.54	TĂNG	GIẢM	10.95	90%	6.74	(5.24)
STB		29.30	GIẢM	GIẢM			31.47	-
TCB		51.70	GIẢM	GIẢM			54.90	-
VHM	84.80	82.30	TĂNG	TĂNG	92.14	9%	80.36	1.65
VIC	91.90	107.20	TĂNG	GIẢM	104.89	14%	100.31	(1.54)
VJC		120.40	GIẢM	TĂNG			125.43	-
VNM		87.40	GIẢM	GIẢM			88.39	-
VPB	38.00	37.00	TĂNG	GIẢM	45.84	21%	36.59	5.56
VRE		29.65	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
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
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
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
CMSN2109	VND	4.3 tháng	12.00000 : 1	2,500	4,000,000	150,000	08/02/2022
CMSN2110	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	2,200	10,000,000	142,000	06/04/2022
CMWG2104	ACBS	12 tháng	6.64440 : 1	2,400	2,000,000	89,699	18/03/2022
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
CPNJ2108	VND	#N/A	14.00000 : 1	1,500	#N/A	97,000	08/02/2022
CPNJ2109	KISVN	#N/A	25.00000 : 1	1,000	#N/A	108,888	02/05/2022
CSTB2105	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,000,000	30,000	07/01/2022
CSTB2109	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,300	10,000,000	29,000	04/03/2022
CSTB2110	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,000	10,000,000	29,999	25/04/2022
CSTB2111	VND	4.3 tháng	3.00000 : 1	1,500	3,000,000	30,000	08/02/2022
CTCB2105	ACBS	9 tháng	5.00000 : 1	3,600	10,000,000	45,000	02/05/2022

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.