

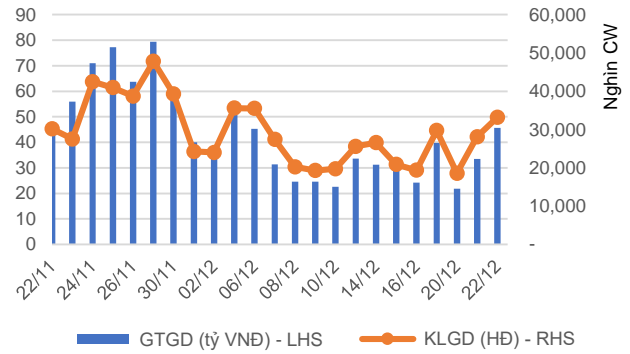


Các chứng quyền KDH, VRE thu hút dòng tiền

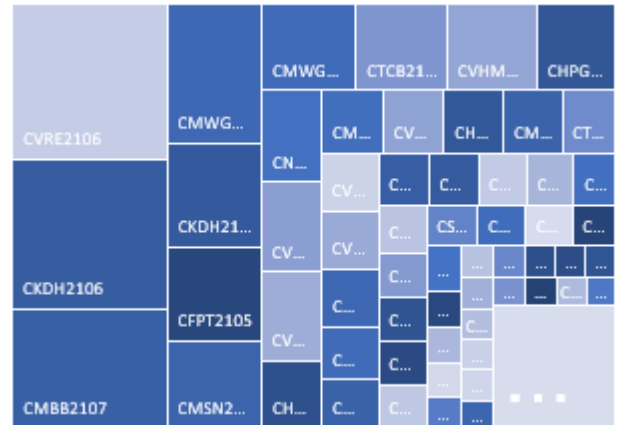
22/12/2021

Thanh khoản tiếp tục có sự cải thiện so với các phiên trước khi các chứng quyền của các cổ phiếu BĐS như VHM, VRE, KDH tiếp tục thu hút dòng tiền. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT nắm giữ các chứng quyền của các cổ phiếu BĐS như đã khuyến nghị ở các phiên trước. Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn trên thị trường cơ sở vẫn đang khá lép vế so với các cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ, do vậy chúng tôi cho rằng thị trường chứng quyền sẽ tiếp tục diễn ra các diễn biến trầm lắng trong các phiên giao dịch tới.

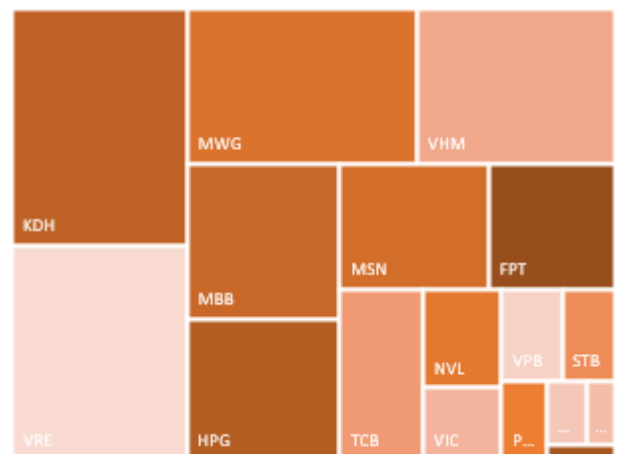
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	-4.8%	790	199,500	0.16	ITM	5.7%		20	68%
CACB2102	-3.0%	2,240	131,600	0.30	OTM	20.7%		135	54%
CACB2103	0.0%	2,800	200	-	OTM	21.7%		107	50%
CFPT2102	-8.8%	1,250	41,800	0.06	ITM	0.2%	13.31	12	17%
CFPT2103	-1.4%	700	105,100	0.08	OTM	7.8%	7.15	10	68%
CFPT2105	-3.2%	2,140	729,400	1.60	ITM	0.7%	8.78	9	51%
CFPT2106	-18.4%	800	116,100	0.10	ITM	0.7%	12.72	12	31%
CFPT2107	-8.3%	440	499,800	0.22	OTM	8.7%	7.19	23	56%
CFPT2108	-1.7%	2,830	5,900	0.02	OTM	30.3%	2.11	138	74%
CFPT2109	2.4%	1,730	226,500	0.38	OTM	15.6%	3.72	75	68%
CFPT2110	-3.6%	1,070	170,700	0.18	OTM	16.2%	4.47	47	55%
CFPT2111	0.0%	1,690	500	-	OTM	20.5%	3.97	107	49%
CHDB2103	-17.0%	730	225,400	0.18	OTM	24.5%	2.44	88	94%
CHPG2109	-12.8%	340	122,600	0.04	OTM	22.7%	0.45	12	72%
CHPG2111	-13.9%	310	2,255,900	0.73	OTM	9.9%	5.31	9	78%
CHPG2112	-46.7%	80	456,600	0.05	OTM	9.5%	0.07	2	127%
CHPG2113	-5.6%	1,180	319,400	0.38	OTM	24.7%	2.21	52	86%
CHPG2114	-1.6%	620	306,700	0.18	OTM	39.7%	1.20	88	93%
CHPG2115	-24.2%	250	294,100	0.08	OTM	26.9%	0.80	23	80%
CHPG2116	-7.5%	1,360	89,900	0.13	OTM	48.2%	1.30	138	76%
CHPG2117	-1.2%	840	1,470,800	1.22	OTM	42.4%	1.89	135	64%
CHPG2118	-10.8%	580	1,114,500	0.66	OTM	43.9%	1.34	93	69%
CHPG2119	0.0%	2,340	45,300	0.11	OTM	27.9%	2.85	107	62%
CKDH2104	21.7%	4,260	410,200	1.73	ITM	1.6%	6.03	18	62%
CKDH2105	2.6%	3,180	132,600	0.47	ITM	-2.7%	4.06	2	0%
CKDH2106	34.6%	4,590	1,022,300	4.13	ITM	3.7%	8.60	34	39%
CKDH2107	14.9%	1,540	318,000	0.48	ITM	8.7%	3.81	88	66%
CMBB2103	0.0%	130	168,000	0.03	OTM	26.6%	0.03	10	84%
CMBB2104	-16.7%	250	168,700	0.04	OTM	17.5%	3.01	18	61%
CMBB2105	2.6%	400	72,400	0.02	OTM	31.6%	1.15	34	60%
CMBB2106	-10.0%	180	26,700	-	OTM	25.6%	0.82	23	76%
CMBB2107	-5.5%	1,720	2,367,100	3.30	OTM	20.9%	3.07	75	71%
CMBB2108	-11.6%	840	546,600	0.49	OTM	14.6%	5.30	47	54%
CMBB2109	1.5%	670	117,000	0.07	OTM	30.7%	2.03	93	75%
CMSN2104	5.7%	5,950	113,000	0.65	ITM	4.3%	2.78	93	68%
CMSN2105	7.8%	8,300	178,100	1.47	ITM	-0.4%	4.10	9	0%
CMSN2107	4.1%	4,350	23,100	0.11	ITM	0.9%	6.43	57	0%
CMSN2108	9.4%	1,520	83,200	0.12	ITM	11.9%	3.85	88	62%
CMSN2109	13.1%	1,980	80,700	0.16	ITM	2.1%	6.21	34	42%
CMSN2110	0.9%	3,380	158,800	0.57	ITM	3.3%	4.39	75	41%
CMSN2111	0.0%	3,960	8,200	0.03	ITM	10.3%	4.20	107	49%
CMWG2104	4.3%	7,310	323,100	2.36	ITM	2.6%	2.75	62	75%
CMWG2106	2.9%	2,500	22,300	0.06	ITM	1.0%	7.75	10	60%
CMWG2107	8.4%	7,770	192,300	1.45	ITM	0.5%	5.21	9	72%
CMWG2108	5.5%	3,620	5,400	0.02	ITM	6.9%	5.25	57	52%
CMWG2109	6.1%	7,800	74,200	0.54	ITM	3.0%	4.80	34	63%
CMWG2110	13.2%	860	419,000	0.33	ITM	4.8%	8.32	23	50%
CMWG2111	8.9%	1,830	380,200	0.68	ITM	10.0%	4.70	75	53%
CMWG2112	13.5%	2,180	194,600	0.40	OTM	11.9%	5.67	47	56%
CMWG2113	0.0%	1,580	6,400	0.01	OTM	21.3%	5.15	107	45%
CNVL2103	-0.7%	2,740	355,800	0.98	ITM	1.7%	8.48	18	49%
CNVL2104	10.2%	1,190	253,000	0.29	ITM	13.7%	4.13	88	72%
CPDR2103	-7.0%	1,200	73,700	0.09	ITM	14.7%		88	74%
CPNJ2104	-6.7%	140	264,400	0.04	OTM	15.8%	2.32	10	68%
CPNJ2105	-1.3%	740	157,200	0.12	ITM	3.8%	13.61	9	50%
CPNJ2106	0.5%	2,090	80,300	0.15	OTM	14.0%	4.42	57	64%
CPNJ2107	-9.5%	380	7,600	-	OTM	17.7%	7.61	34	46%



We Create Fortune

CPNJ2108	0.0%	580	152,900	0.09	OTM	24.7%	4.85	107	45%
CPNJ2109	-1.9%	520	377,300	0.20	OTM	23.8%	2.85	88	78%
CPNJ2110	0.0%	1,120	1,700	-	OTM	14.1%	5.83	34	60%
CSTB2105	-19.0%	340	176,900	0.06	OTM	21.4%	4.38	107	51%
CSTB2107	-27.5%	290	421,600	0.13	ITM	17.6%	2.82	93	91%
CSTB2109	-5.2%	1,830	192,000	0.35	OTM	15.0%	4.82	18	62%
CSTB2110	-5.4%	530	356,100	0.19	ITM	0.9%	23.41	2	67%
CSTB2111	-8.8%	520	74,400	0.04	OTM	25.7%	2.63	57	70%
CSTB2112	0.0%	2,560	17,400	0.04	OTM	17.3%	3.32	52	88%
CTCB2105	-3.8%	2,500	223,000	0.59	OTM	15.7%	4.82	34	62%
CTCB2106	-10.7%	250	245,400	0.06	OTM	26.0%	2.59	73	75%
CTCB2107	-18.8%	260	79,500	0.02	OTM	24.8%	3.30	135	56%
CTCB2108	-4.7%	3,480	63,300	0.16	ITM	2.6%	13.22	9	49%
CTCB2109	-0.5%	1,840	34,100	0.06	ITM	0.2%	60.34	2	18%
CTCB2110	-9.8%	370	129,500	0.05	OTM	17.3%	6.53	34	47%
CTCB2111	-7.7%	1,320	23,700	0.03	ITM	11.5%	4.70	52	65%
CTCB2112	-4.0%	1,210	1,150,400	1.40	OTM	20.1%	3.05	88	74%
CVHM2107	-4.1%	1,170	283,900	0.38	ITM	9.8%	5.18	34	73%
CVHM2108	-73.7%	100	206,100	0.04	OTM	19.8%	3.43	135	55%
CVHM2109	-2.0%	500	59,100	0.03	OTM	19.6%	3.28	93	67%
CVHM2110	0.7%	1,390	680,700	0.96	OTM	24.6%	3.10	168	54%
CVHM2111	-2.8%	700	106,700	0.08	OTM	12.6%	2.71	10	70%
CVHM2112	7.4%	1,010	650,800	0.67	OTM	8.4%	9.84	9	49%
CVHM2113	2.4%	2,540	541,900	1.37	ITM	17.4%	3.26	88	74%
CVHM2114	2.6%	780	757,100	0.59	ITM	17.3%	3.02	75	97%
CVHM2115	-3.8%	1,280	708,300	0.94	OTM	18.6%	3.12	93	74%
CVIC2104	-4.3%	220	179,800	0.04	OTM	17.9%	3.43	107	62%
CVIC2105	0.0%	300	656,800	0.18	ITM	2.3%	15.32	9	43%
CVIC2106	0.0%	900	37,400	0.03	OTM	16.4%	4.08	88	52%
CVIC2107	-0.8%	2,380	188,500	0.45	OTM	16.0%	2.74	14	54%
CVIC2108	0.9%	1,130	220,000	0.22	OTM	14.3%	1.46	10	69%
CVIC2109	0.0%	3,090	10,100	0.03	OTM	10.3%	6.70	9	50%
CVJC2101	-1.8%	1,110	124,400	0.15	OTM	7.4%	11.88	12	45%
CVJC2103	-8.6%	640	251,500	0.17	OTM	32.2%	1.54	88	92%
CVNM2106	-5.9%	160	91,100	0.01	OTM	19.4%	3.40	75	63%
CVNM2107	-13.3%	130	130,500	0.02	OTM	25.3%	2.53	93	68%
CVNM2109	0.0%	160	269,900	0.04	OTM	20.8%	4.02	107	48%
CVNM2110	-25.0%	150	121,600	0.03	OTM	12.5%	5.65	18	74%
CVNM2111	0.0%	700	-	-	OTM	28.1%	3.22	57	68%
CVNM2112	-8.9%	1,120	110,500	0.13	OTM	23.1%	2.55	52	106%
CVNM2113	-3.0%	640	307,700	0.19	OTM	26.4%	1.61	23	90%

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.



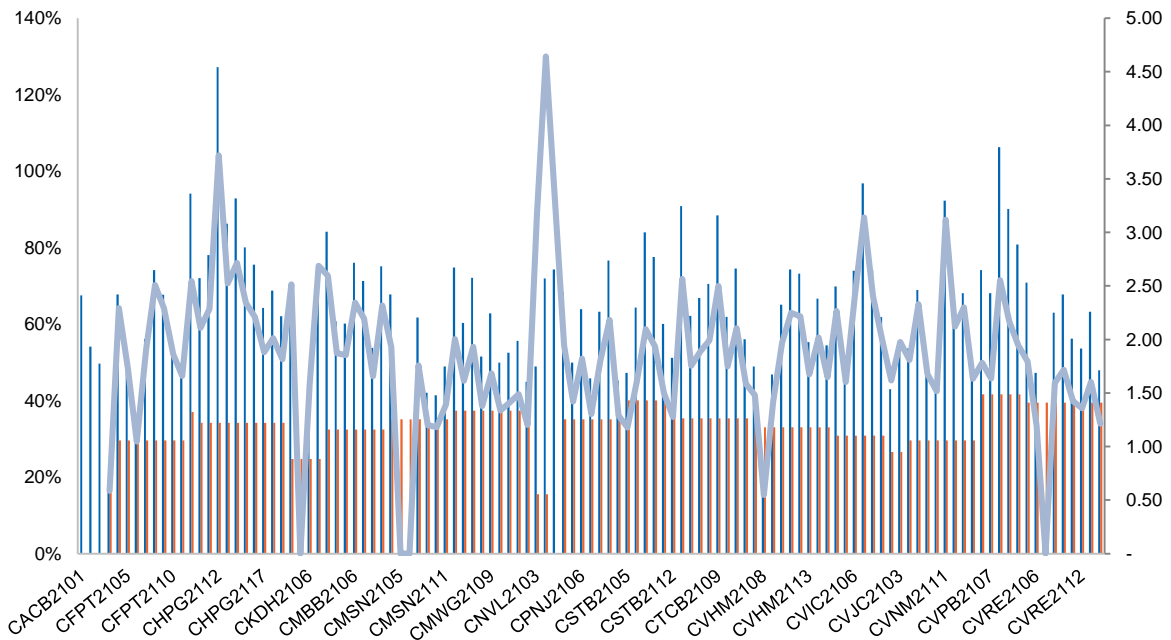
We Create Fortune

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	90.50	TĂNG	TĂNG	84.62	13%	84.87	(0.97)
DPM	53.90	54.00	TĂNG	TĂNG	59.64	11%	47.65	0.92
FPT		95.00	GIẢM	TĂNG			98.44	-
HDB		27.90	GIẢM	TĂNG			31.81	-
HPG		45.10	GIẢM	GIẢM			48.81	-
MBB		27.65	GIẢM	GIẢM			29.19	-
MSN	146.80	170.00	TĂNG	TĂNG	167.50	14%	153.99	(2.88)
MWG		134.80	GIẢM	TĂNG			137.32	-
NVL	106.20	116.70	TĂNG	GIẢM	124.55	17%	109.97	(4.86)
PNJ		94.50	GIẢM	GIẢM			98.94	-
REE		69.00	GIẢM	TĂNG			70.89	-
ROS	5.75	12.85	TĂNG	GIẢM	10.95	90%	10.46	(1.10)
STB		27.65	GIẢM	GIẢM			29.74	-
TCB		48.90	GIẢM	GIẢM			51.41	-
VHM	84.50	85.70	TĂNG	GIẢM	91.81	9%	81.21	2.23
VIC		99.60	GIẢM	GIẢM			105.60	-
VJC	125.80	122.70	TĂNG	TĂNG	136.52	9%	119.20	1.63
VNM		85.40	GIẢM	GIẢM			87.61	-
VPB		33.60	GIẢM	GIẢM			36.21	-
VRE	30.10	31.50	TĂNG	GIẢM	33.63	12%	29.73	9.54

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
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
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	9.98730 : 1	5,200	5,000,000	117,850	02/05/2022
CMSN2105	SSI	5 tháng	4.99360 : 1	5,000	12,000,000	127,837	04/01/2022
CMSN2107	VCI	6 tháng	4.99360 : 1	3,100	2,000,000	149,809	11/03/2022
CMSN2108	KISVN	7 tháng	19.97450 : 1	1,600	3,000,000	159,795	25/04/2022
CMSN2109	VND	4.3 tháng	11.98470 : 1	2,500	4,000,000	149,809	08/02/2022
CMSN2110	HCM	6 tháng	9.98730 : 1	2,200	10,000,000	141,819	06/04/2022
CPDR2103	KISVN	7 tháng	16.00000 : 1	1,200	3,000,000	88,888	25/04/2022
CPNJ2104	HCM	6 tháng	7.95030 : 1	2,400	5,000,000	108,323	05/01/2022
CPNJ2105	SSI	5 tháng	4.96890 : 1	3,300	10,000,000	94,410	04/01/2022
CPNJ2106	VCI	6 tháng	4.96890 : 1	2,600	2,000,000	97,391	11/03/2022
CPNJ2107	VCI	6 tháng	4.96890 : 1	2,500	1,500,000	109,317	08/02/2022
CSTB2105	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,000,000	30,000	07/01/2022
CSTB2107	SSI	5 tháng	2.00000 : 1	2,600	-	32,000	17/01/2022
CSTB2109	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,300	10,000,000	29,000	04/03/2022

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.