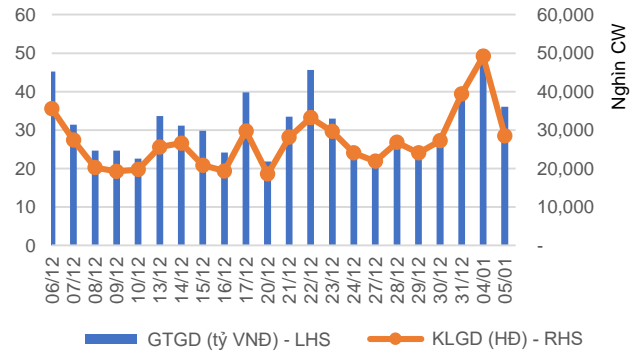


Các chứng quyền của VRE là tâm điểm

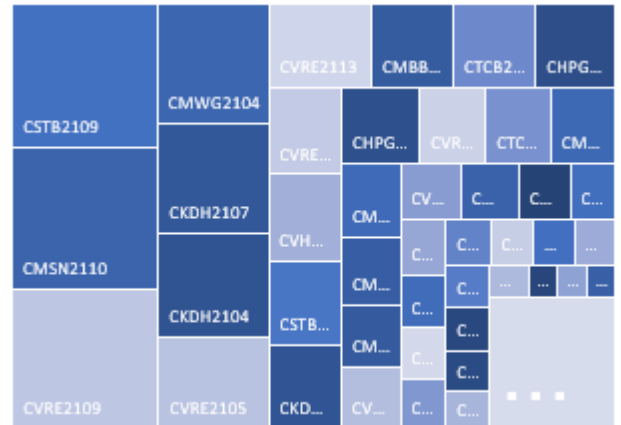
05/01/2022

Các chứng quyền của VRE tăng giá mạnh và có thanh khoản khá tích cực trong phiên hôm nay nhờ cổ phiếu cơ sở tăng trần trong phiên. Trong khi đó, phần lớn các chứng quyền khác trên thị trường đóng cửa trong sắc đỏ khi áp lực bán trên thị trường cơ sở mạnh lên khiến nhiều cổ phiếu trong nhóm VN30 giảm điểm. Chúng tôi khuyến nghị NĐT nắm giữ các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở đang có xu hướng ngắn hạn tích cực như STB, KDH, VRE...

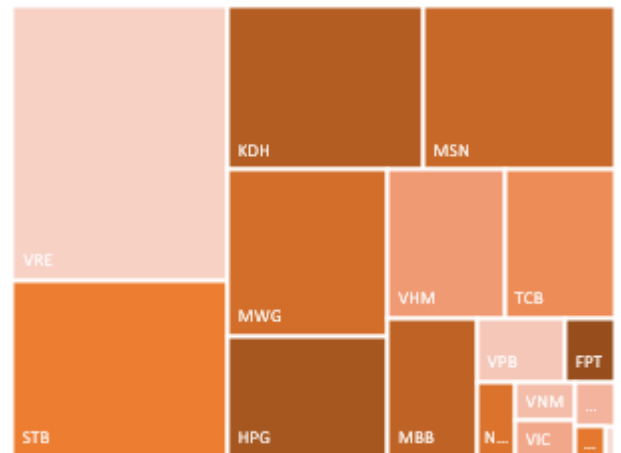
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	-7.4%	880	97,100	0.09	ITM	3.6%		10	84%
CACB2102	-5.0%	2,470	168,300	0.41	OTM	18.5%		125	56%
CACB2103	-6.6%	3,270	15,700	0.05	OTM	19.5%		97	53%
CFPT2102	-11.1%	880	28,700	0.03	ITM	-0.2%	21.27	2	0%
CFPT2103	14.3%	80	308,800	0.04	OTM	6.1%		-	
CFPT2106	0.0%	530	238,000	0.13	ITM	-0.1%	21.75	2	0%
CFPT2107	-17.9%	230	391,800	0.09	OTM	7.6%	9.20	13	52%
CFPT2108	-0.4%	2,580	2,000	0.01	OTM	30.7%	2.05	128	74%
CFPT2109	0.0%	1,540	7,600	0.01	OTM	15.7%	3.76	65	69%
CFPT2110	3.7%	850	147,200	0.12	OTM	16.7%	3.93	37	58%
CFPT2111	1.8%	1,160	800	-	OTM	19.4%	4.98	97	43%
CHDB2103	-5.4%	870	59,700	0.05	ITM	17.5%	2.94	78	92%
CHPG2109	-57.1%	30	833,500	0.03	OTM	17.6%	0.00	2	106%
CHPG2113	3.3%	940	280,000	0.26	OTM	18.1%	3.51	42	73%
CHPG2114	0.0%	620	184,800	0.11	OTM	34.6%	1.48	78	91%
CHPG2115	-16.7%	150	741,500	0.12	OTM	21.3%	0.81	13	77%
CHPG2116	0.0%	1,430	7,400	0.01	OTM	43.4%	1.49	128	75%
CHPG2117	-2.2%	890	254,100	0.23	OTM	37.7%	2.14	125	64%
CHPG2118	0.0%	610	1,555,800	0.94	OTM	39.0%	1.56	83	69%
CHPG2119	-0.4%	2,590	321,300	0.83	OTM	24.3%	3.09	97	63%
CKDH2104	18.4%	6,040	263,200	1.60	ITM	0.7%	4.61	8	94%
CKDH2106	28.3%	6,800	127,600	0.86	ITM	0.2%	7.90	24	0%
CKDH2107	9.4%	1,870	891,500	1.70	ITM	5.7%	3.62	78	66%
CMBB2103	-33.3%	20	410,400	0.01	OTM	21.4%		-	
CMBB2104	-23.1%	200	185,500	0.04	OTM	12.9%	2.62	8	68%
CMBB2105	-12.9%	270	197,200	0.05	OTM	26.4%	1.51	24	57%
CMBB2106	-11.1%	160	45,500	0.01	OTM	20.7%	0.60	13	84%
CMBB2107	-3.6%	1,590	329,700	0.52	OTM	15.6%	4.10	65	63%
CMBB2108	-14.7%	930	979,100	0.96	OTM	11.0%	6.21	37	54%
CMBB2109	-2.9%	660	66,000	0.04	OTM	25.7%	2.54	83	71%
CMSN2104	-5.2%	5,500	97,000	0.56	ITM	7.3%	2.81	83	87%
CMSN2107	-9.7%	4,480	10,400	0.04	ITM	6.9%	5.27	47	59%
CMSN2108	-10.8%	1,320	104,200	0.13	ITM	15.6%	3.57	78	71%
CMSN2109	-17.4%	1,710	255,800	0.46	ITM	5.8%	6.12	24	73%
CMSN2110	-11.6%	3,200	877,300	2.92	ITM	7.9%	4.09	65	66%
CMSN2111	21.3%	4,150	500	-	ITM	17.3%	3.28	97	70%
CMWG2104	-0.4%	7,510	246,300	1.86	ITM	1.8%	2.74	52	75%
CMWG2106	-3.8%	2,560	46,800	0.12	ITM	-0.4%		-	
CMWG2108	1.1%	3,620	9,400	0.03	ITM	5.1%	5.67	47	50%
CMWG2109	-2.5%	7,700	14,500	0.11	ITM	1.0%	5.17	24	51%
CMWG2110	2.3%	900	24,100	0.02	ITM	3.4%	9.24	13	58%
CMWG2111	-1.6%	1,840	361,900	0.69	ITM	8.2%	5.01	65	52%
CMWG2112	1.4%	2,100	301,100	0.62	OTM	9.8%	6.37	37	56%
CMWG2113	10.2%	1,620	8,200	0.01	OTM	19.4%	5.30	97	45%
CNVL2103	-11.9%	2,300	141,500	0.34	ITM	-0.1%	10.14	8	0%
CNVL2104	-1.0%	1,040	36,700	0.04	ITM	11.2%	4.76	78	64%
CPDR2103	-5.9%	1,110	27,500	0.03	ITM	13.7%		78	73%
CPNJ2104	0.0%	40	581,200	0.02	OTM	14.2%		-	
CPNJ2106	-3.4%	1,430	31,100	0.04	OTM	9.9%	6.55	47	48%
CPNJ2107	0.0%	400	31,000	0.01	OTM	17.0%	5.49	24	54%
CPNJ2108	-5.7%	500	46,100	0.02	OTM	8.7%	6.68	24	63%
CPNJ2109	-3.8%	510	85,700	0.04	OTM	27.1%	2.40	83	79%
CPNJ2110	-3.7%	1,050	2,800	-	OTM	23.6%	5.09	97	45%
CSTB2105	2.8%	1,830	201,900	0.36	ITM	-2.2%	17.74	2	0%
CSTB2107	-7.5%	740	317,100	0.26	ITM	2.9%	13.54	8	49%
CSTB2109	1.2%	2,600	1,153,000	2.95	ITM	5.1%	5.03	42	60%
CSTB2110	2.6%	800	1,136,900	0.86	ITM	11.8%	3.60	78	70%



We Create Fortune

CSTB2111	-1.6%	1,220	209,900	0.26	ITM	14.0%	3.12	83	86%
CSTB2112	4.6%	5,230	57,500	0.28	OTM	12.6%	5.29	24	68%
CTCB2105	-5.3%	2,510	363,200	0.96	OTM	22.8%	2.84	63	77%
CTCB2106	-33.3%	160	372,800	0.08	OTM	21.8%	3.49	125	56%
CTCB2108	0.6%	3,220	11,300	0.04	OTM	19.1%	4.02	24	54%
CTCB2109	0.0%	1,490	484,400	0.70	OTM	11.8%	4.83	42	68%
CTCB2110	-6.8%	410	82,500	0.03	OTM	22.2%	2.71	78	83%
CTCB2111	-0.7%	1,420	5,100	0.01	ATM	9.8%	5.52	24	79%
CTCB2112	-2.3%	1,300	252,000	0.32	OTM	20.5%	3.49	125	56%
CVHM2109	-7.5%	370	168,300	0.06	OTM	20.9%	3.10	83	71%
CVHM2110	0.9%	1,180	424,300	0.48	OTM	25.8%	3.05	158	56%
CVHM2111	0.0%	690	98,100	0.07	OTM	10.6%		-	
CVHM2112	-2.4%	820	155,200	0.13	ITM	16.9%	3.30	78	78%
CVHM2113	-2.2%	2,250	149,700	0.35	ITM	13.8%	3.54	65	87%
CVHM2114	-2.7%	720	356,000	0.26	ITM	16.3%	3.50	83	70%
CVHM2115	-3.3%	1,170	726,600	0.89	OTM	17.2%	3.53	97	63%
CVIC2104	100.0%	40	782,900	0.02	OTM	17.4%	3.58	78	61%
CVIC2106	-6.3%	900	7,700	0.01	OTM	14.4%	0.08	4	74%
CVIC2107	5.6%	2,080	52,100	0.11	OTM	12.0%		-	
CVIC2108	-12.8%	1,020	112,100	0.11	OTM	5.0%	5.65	2	59%
CVIC2109	7.8%	3,030	12,600	0.04	OTM	30.7%	1.57	78	95%
CVJC2103	-2.7%	720	353,800	0.23	OTM	17.6%	3.71	65	62%
CVNM2106	-12.5%	70	110,900	0.01	OTM	24.0%	2.60	83	70%
CVNM2107	0.0%	20	403,400	0.01	OTM	20.4%	3.79	97	52%
CVNM2110	-50.0%	30	139,300	0.01	OTM	6.0%	10.16	8	69%
CVNM2111	3.0%	690	10,700	0.01	OTM	21.3%	4.36	47	64%
CVNM2112	11.7%	1,050	48,800	0.05	OTM	12.2%	4.69	42	72%
CVNM2113	-3.1%	630	299,900	0.18	OTM	18.5%	2.58	13	85%
CVNM2114	3.3%	1,560	13,500	0.02	OTM	25.4%	2.91	63	78%
CVPB2106	-16.7%	550	208,400	0.12	ITM	11.3%	3.51	83	70%
CVPB2107	-0.6%	3,580	19,800	0.07	ITM	5.7%	4.53	42	71%
CVPB2108	-6.5%	1,450	346,700	0.51	ITM	11.9%	3.41	78	76%
CVPB2109	-10.7%	250	95,900	0.02	ITM	7.7%	5.98	13	106%
CVPB2110	-11.7%	1,660	17,100	0.03	ITM	6.6%	6.20	37	55%
CACB2101	-7.4%	880	97,100	0.09	ITM	3.6%		10	84%
CACB2102	-5.0%	2,470	168,300	0.41	OTM	18.5%		125	56%
CACB2103	-6.6%	3,270	15,700	0.05	OTM	19.5%		97	53%
CFPT2102	-11.1%	880	28,700	0.03	ITM	-0.2%	21.27	2	0%
CFPT2103	14.3%	80	308,800	0.04	OTM	6.1%		-	
CFPT2106	0.0%	530	238,000	0.13	ITM	-0.1%	21.75	2	0%
CFPT2107	-17.9%	230	391,800	0.09	OTM	7.6%	9.20	13	52%

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.



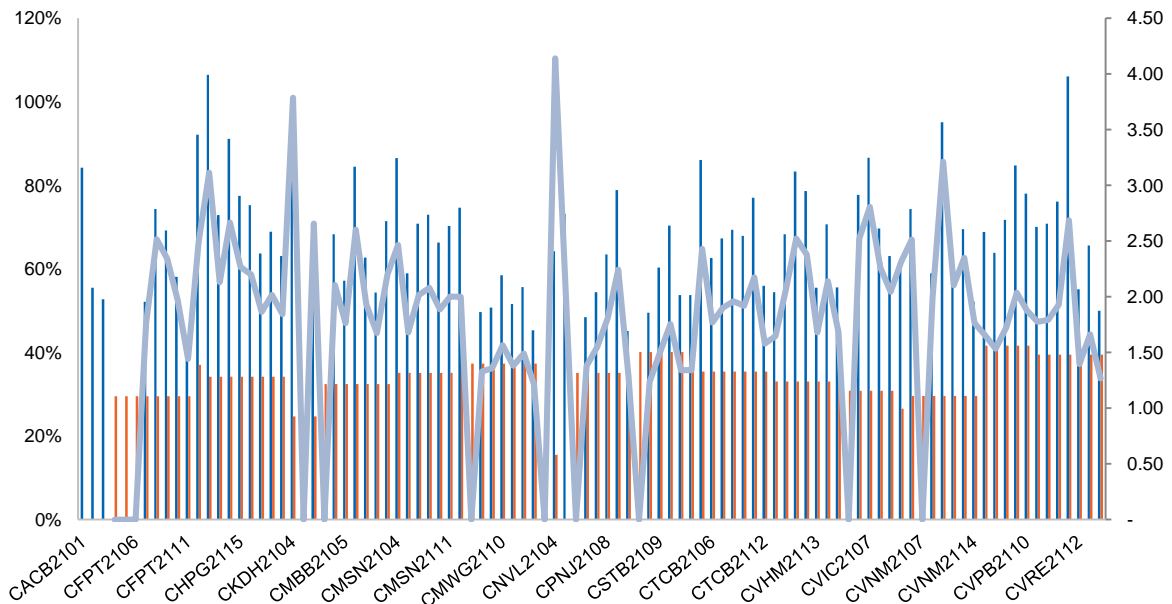
We Create Fortune

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	106.00	TĂNG	TĂNG	84.62	13%	100.80	(0.37)
DPM		50.00	GIẢM	TĂNG			54.76	-
FPT		93.60	GIẢM	TĂNG			96.43	-
HDB	30.50	30.50	TĂNG	TĂNG	33.42	10%	28.86	1.78
HPG		46.80	GIẢM	GIẢM			46.90	-
MBB	28.90	28.70	TĂNG	GIẢM	32.58	13%	28.04	4.26
MSN	146.80	161.00	GIẢM	TĂNG	167.50	14%	161.15	(1.44)
MWG	137.80	137.10	TĂNG	TĂNG	157.71	14%	131.80	3.32
NVL	106.20	89.10	TĂNG	GIẢM	124.55	17%	84.30	0.84
PNJ		95.10	GIẢM	GIẢM			98.34	-
REE	71.80	71.00	TĂNG	TĂNG	83.45	16%	68.17	3.21
ROS	5.75	14.90	TĂNG	GIẢM	10.95	90%	12.49	(0.77)
STB	30.05	32.55	TĂNG	GIẢM	34.22	14%	29.96	46.26
TCB	50.90	50.50	TĂNG	GIẢM	55.58	9%	48.68	2.11
VHM		84.00	GIẢM	GIẢM			85.49	-
VIC	101.00	100.00	TĂNG	GIẢM	115.12	14%	92.48	1.66
VJC	125.80	123.00	TĂNG	TĂNG	136.52	9%	122.32	3.08
VNM		86.20	GIẢM	GIẢM			86.80	-
VPB	35.40	35.50	TĂNG	GIẢM	42.70	21%	34.31	6.67
VRE	30.10	33.30	TĂNG	GIẢM	33.63	12%	29.84	13.39

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
CACB2103	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	3,700	3,000,000	37,000	20/05/2022
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
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
CFPT2111	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	1,990	3,000,000	106,000	20/05/2022
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
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
CHPG2119	VCI	6 tháng	2.00000 : 1	3,380	3,000,000	53,000	20/05/2022
CKDH2104	SSI	5 tháng	2.00000 : 1	3,500	-	44,000	17/01/2022
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
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
CMSN2111	VCI	6 tháng	6.99110 : 1	2,950	3,000,000	159,796	20/05/2022
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
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
CPNJ2110	VCI	6 tháng	4.96890 : 1	2,000	3,000,000	112,298	20/05/2022
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
CSTB2110	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,000	10,000,000	29,999	25/04/2022
CTCB2105	ACBS	9 tháng	5.00000 : 1	3,600	10,000,000	45,000	02/05/2022
CTCB2106	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	2,000	-	55,000	17/01/2022
CTCB2108	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	5,000	2,000,000	58,000	11/03/2022
CTCB2109	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	2,200	10,000,000	50,000	04/03/2022
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
CVHM2112	VND	4.3 tháng	10.00000 : 1	1,500	6,000,000	84,000	08/02/2022

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 in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.