

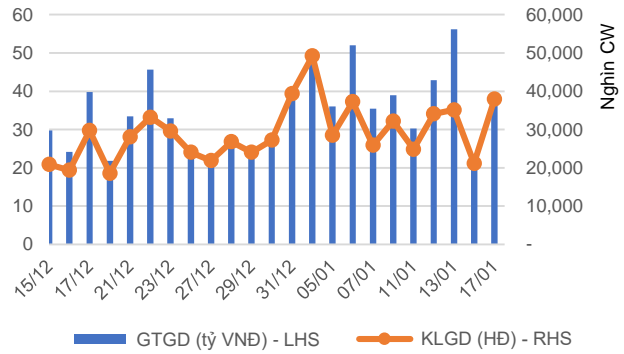


## Đồng loạt giảm điểm

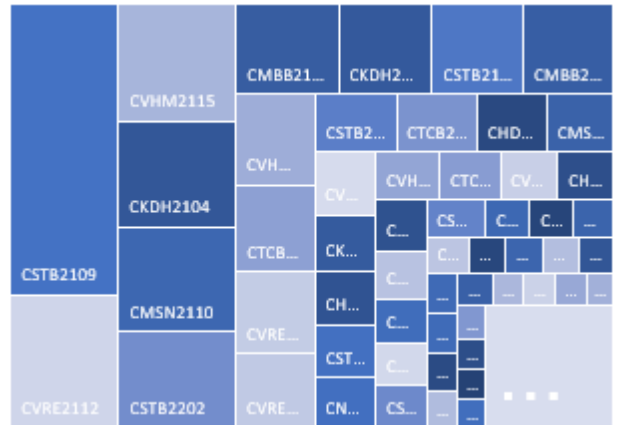
17/01/2022

Các chứng quyền trên thị trường đồng loạt giảm điểm do ảnh hưởng tiêu cực từ thị trường cơ sở khi hàng loạt cổ phiếu giảm điểm mạnh trong phiên hôm nay. Chúng tôi cho rằng thị trường cơ sở sẽ có thể cân bằng lại trong 1 – 2 phiên tới, tuy nhiên với thời điểm Tết Nguyên Đán đang tới gần, chúng tôi cho rằng thị trường cơ sở sẽ khó có diễn biến tích cực trong khoảng thời gian này. Chúng tôi khuyến nghị NĐT giảm tỷ trọng và chờ đợi cơ hội tốt hơn để giải ngân.

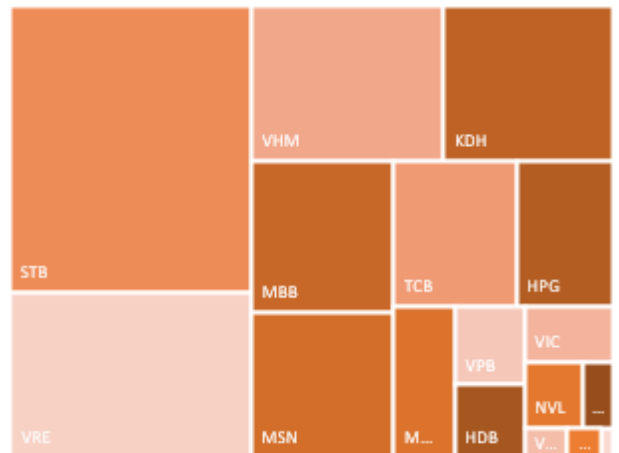
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	-19.2%	420	262,600	0.13	ITM	1.0%		2	88%
CACB2102	-7.7%	2,050	110,500	0.24	OTM	19.4%		117	54%
CACB2103	4.8%	2,600	1,100	-	OTM	20.9%		89	52%
CACB2201	-6.3%	1,330	143,500	0.20	OTM	24.6%		174	56%
CFPT2107	-33.3%	40	518,400	0.02	OTM	10.7%	1.94	5	60%
CFPT2108	-7.5%	2,110	11,400	0.02	OTM	34.3%	1.71	120	75%
CFPT2109	-0.7%	1,450	73,000	0.10	OTM	20.9%	2.63	57	85%
CFPT2110	-29.4%	360	249,100	0.10	OTM	20.0%	2.67	29	55%
CFPT2111	-5.4%	1,060	2,400	-	OTM	25.1%	3.39	89	51%
CFPT2201	-8.1%	1,470	32,200	0.05	OTM	32.3%	2.42	174	58%
CHDB2103	-9.6%	750	123,200	0.10	ITM	20.3%	2.77	70	98%
CHDB2201	-9.8%	1,380	421,500	0.62	OTM	30.7%	2.17	175	78%
CHPG2113	-7.7%	840	57,500	0.05	OTM	22.7%	1.94	34	90%
CHPG2114	-3.7%	520	129,100	0.05	OTM	38.7%	1.01	70	96%
CHPG2115	-33.3%	40	352,400	0.02	OTM	25.7%	0.00	5	106%
CHPG2116	-12.6%	1,180	54,800	0.07	OTM	47.9%	1.18	120	77%
CHPG2117	-8.6%	740	230,300	0.18	OTM	42.5%	1.70	117	66%
CHPG2118	-10.7%	500	251,400	0.13	OTM	44.3%	0.95	75	74%
CHPG2119	-12.8%	1,970	206,700	0.41	OTM	27.4%	2.84	89	63%
CHPG2201	-7.5%	990	387,200	0.39	OTM	33.3%	2.11	197	72%
CHPG2202	-8.2%	780	666,300	0.50	OTM	38.0%	1.96	175	71%
CHPG2203	-10.3%	1,750	104,000	0.19	OTM	30.9%	2.56	174	62%
CKDH2104	-17.4%	3,850	453,300	1.89	ITM	3.8%		-	
CKDH2106	-38.0%	3,100	412,700	1.29	ITM	4.6%	10.21	16	54%
CKDH2107	-23.9%	1,240	375,200	0.53	ITM	8.0%	4.40	70	64%
CMBB2104	-50.0%	10	1,665,600	0.04	OTM	8.5%		-	
CMBB2105	-15.0%	170	88,600	0.02	OTM	22.6%	1.34	16	57%
CMBB2106	-30.0%	70	156,300	0.02	OTM	16.2%	0.10	5	93%
CMBB2107	0.0%	1,730	760,300	1.42	OTM	13.4%	4.38	57	65%
CMBB2108	-2.9%	990	1,140,800	1.25	OTM	8.4%	7.12	29	56%
CMBB2109	6.8%	790	130,400	0.10	OTM	24.5%	2.47	75	80%
CMBB2201	2.4%	3,030	56,100	0.18	ATM	20.5%	2.93	174	60%
CMSN2104	-2.5%	3,850	152,700	0.59	ITM	10.1%	3.24	75	85%
CMSN2107	203.0%	2,000	18,500	0.04	OTM	12.5%	5.55	39	59%
CMSN2108	-21.7%	540	380,800	0.23	OTM	20.1%	4.13	70	57%
CMSN2109	-36.7%	310	559,200	0.20	OTM	8.1%	11.22	16	47%
CMSN2110	-19.5%	1,280	1,277,700	1.87	ITM	8.9%	6.24	57	46%
CMSN2111	-30.6%	1,930	3,800	0.01	OTM	22.0%	3.65	89	59%
CMSN2201	0.0%	1,170	1,300	-	OTM	36.2%	2.17	175	68%
CMWG2104	-2.9%	6,750	36,200	0.25	ITM	3.5%	2.88	44	98%
CMWG2108	-26.3%	2,100	34,500	0.07	ITM	5.0%	7.85	39	40%
CMWG2109	-14.2%	6,000	30,400	0.19	ITM	2.2%	6.17	16	72%
CMWG2110	-27.5%	370	482,200	0.19	OTM	4.2%	13.43	5	68%
CMWG2111	-16.6%	1,310	244,600	0.35	ATM	10.1%	5.55	57	52%
CMWG2112	-15.3%	1,330	99,900	0.13	OTM	12.8%	6.02	29	61%
CMWG2113	6.2%	1,200	2,600	-	OTM	24.0%	4.98	89	48%
CMWG2114	-8.8%	1,760	3,500	0.01	ATM	16.2%	3.47	65	79%
CMWG2201	-11.4%	2,180	48,600	0.11	OTM	20.2%	3.34	174	52%
CNVL2103	-48.6%	360	1,263,100	0.47	OTM	2.0%		-	
CNVL2104	-7.8%	710	74,400	0.06	OTM	17.5%	2.89	70	71%
CPDR2103	-3.5%	1,090	22,600	0.03	OTM	22.9%		70	101%
CPNJ2106	-18.4%	1,150	47,300	0.04	OTM	10.3%	6.99	39	50%
CPNJ2107	-9.7%	280	19,500	0.01	OTM	18.4%	2.79	16	64%
CPNJ2108	-20.6%	270	185,700	0.05	OTM	7.1%	9.74	16	53%
CPNJ2109	2.3%	440	62,900	0.03	OTM	27.4%	2.33	75	79%
CPNJ2110	-7.6%	850	4,700	-	OTM	24.6%	5.26	89	45%
CPNJ2201	-2.5%	1,990	3,200	0.01	OTM	19.2%	3.37	174	51%



We Create Fortune

CSTB2107	-51.7%	700	434,100	0.49	ITM	11.9%	3.60	70	76%
CSTB2109	-23.8%	2,790	1,458,900	4.83	ITM	14.7%	2.95	174	57%
CSTB2110	-20.6%	810	1,357,700	1.26	ITM	16.9%	2.96	75	97%
CSTB2111	-25.5%	1,400	422,900	0.72	OTM	13.3%		-	
CSTB2112	-14.1%	6,800	46,900	0.33	OTM	23.1%	3.09	39	64%
CSTB2201	-12.3%	1,850	163,700	0.33	OTM	10.9%	5.64	34	64%
CSTB2202	-18.0%	3,950	370,500	1.73	OTM	13.6%	5.24	16	63%
CTCB2105	-2.1%	2,360	298,800	0.71	OTM	24.8%	2.53	55	77%
CTCB2106	-50.0%	10	3,352,900	0.04	OTM	23.9%	3.53	117	55%
CTCB2108	-30.6%	1,840	74,800	0.14	OTM	28.1%	2.89	174	57%
CTCB2109	-21.0%	980	396,300	0.44	ITM	15.2%		55	135%
CTCB2110	-32.0%	170	670,900	0.12	OTM	22.3%		175	56%
CTCB2111	-15.1%	1,070	13,200	0.01	OTM	25.3%	0.65	16	63%
CTCB2112	-9.6%	1,040	950,000	1.04	OTM	16.7%	3.35	34	84%
CTCB2201	-6.2%	1,820	9,900	0.02	OTM	25.3%	2.35	70	82%
CTPB2101	-13.6%	3,500	20,400	0.08	OTM	8.7%	10.03	16	49%
CTPB2201	-15.6%	1,790	21,900	0.04	OTM	24.5%	3.32	117	56%
CVHM2109	-31.6%	130	242,600	0.03	OTM	27.9%	2.04	75	87%
CVHM2110	-12.7%	960	479,100	0.47	OTM	30.2%	2.87	150	56%
CVHM2111	-23.9%	510	156,400	0.08	OTM	31.1%	2.23	175	71%
CVHM2112	-50.0%	200	516,000	0.16	OTM	29.7%	3.01	174	53%
CVHM2113	-12.0%	1,690	606,900	1.10	OTM	17.6%	3.30	70	78%
CVHM2114	-4.1%	700	209,700	0.14	ITM	15.4%	3.44	57	94%
CVHM2115	-11.8%	900	2,193,600	2.11	OTM	20.1%	2.91	75	83%
CVHM2201	-9.1%	1,000	18,500	0.02	OTM	18.6%	3.44	89	64%
CVHM2202	-11.8%	1,200	87,100	0.10	OTM	19.8%	2.85	55	89%
CVIC2106	-6.2%	760	239,900	0.16	OTM	25.8%	2.65	175	62%
CVIC2107	-4.5%	1,890	96,500	0.18	OTM	16.8%	3.91	70	56%
CVIC2108	-1.9%	1,030	58,600	0.05	OTM	32.0%	1.29	70	98%

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.



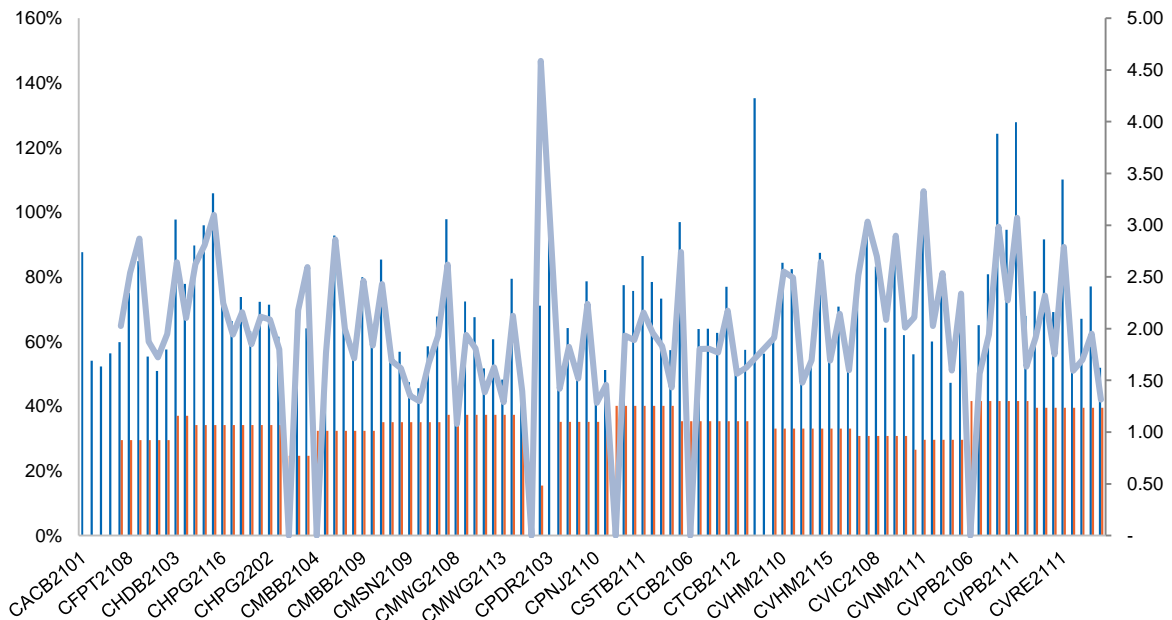
We Create Fortune

## 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	101.00	GIẢM	TĂNG	84.62	13%	103.53	(0.33)
DPM		39.20	GIẢM	TĂNG			46.85	-
FPT		89.00	GIẢM	TĂNG			92.43	-
HDB	30.50	29.00	GIẢM	TĂNG	33.42	10%	29.13	2.12
HPG		44.70	GIẢM	GIẢM			46.90	-
MBB	29.70	29.50	TĂNG	GIẢM	33.48	13%	28.72	3.84
MSN		142.00	GIẢM	TĂNG			153.82	-
MWG		130.00	GIẢM	TĂNG			138.17	-
NVL		80.00	GIẢM	GIẢM			87.47	-
PNJ		93.50	GIẢM	GIẢM			97.48	-
REE		64.00	GIẢM	TĂNG			69.68	-
ROS		10.50	GIẢM	GIẢM			13.30	-
STB	30.05	32.60	TĂNG	GIẢM	34.22	14%	32.30	(1.85)
TCB		48.60	GIẢM	GIẢM			50.66	-
VHM		79.10	GIẢM	GIẢM			85.49	-
VIC	101.00	97.00	GIẢM	GIẢM	115.12	14%	97.47	4.00
VJC		120.50	GIẢM	TĂNG			126.25	-
VNM		82.90	GIẢM	GIẢM			85.15	-
VPB		33.05	GIẢM	GIẢM			36.11	-
VRE	30.10	32.00	GIẢM	GIẢM	33.63	12%	33.47	(1.05)

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
CACB2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	1,500	10,000,000	35,500	16/09/2022
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
CFPT2201	HCM	9 tháng	8.00000 : 1	2,100	7,000,000	106,000	16/09/2022
CHDB2103	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,000	3,000,000	28,888	25/04/2022
CHDB2201	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,500	3,000,000	30,999	19/09/2022
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
CHPG2201	KISVN	10 tháng	10.00000 : 1	1,300	8,000,000	49,666	19/10/2022
CHPG2202	KISVN	9 tháng	10.00000 : 1	1,100	8,000,000	53,888	19/09/2022
CHPG2203	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	2,200	20,000,000	51,500	16/09/2022
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
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
CMBB2201	HCM	9 tháng	2.00000 : 1	2,700	7,000,000	29,500	16/09/2022
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
CMSN2201	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	2,000	7,000,000	169,999	19/09/2022
CMWG2104	ACBS	12 tháng	6.64440 : 1	2,400	2,000,000	89,699	18/03/2022
CPNJ2107	VCI	6 tháng	4.96890 : 1	2,500	1,500,000	109,317	08/02/2022
CPNJ2108	VND	4.3 tháng	13.91300 : 1	1,500	2,000,000	96,398	08/02/2022
CPNJ2109	KISVN	6 tháng	24.84470 : 1	1,000	2,500,000	108,212	02/05/2022
CPNJ2110	VCI	6 tháng	4.96890 : 1	2,000	3,000,000	112,298	20/05/2022
CPNJ2201	HCM	9 tháng	8.00000 : 1	2,300	5,000,000	95,500	16/09/2022
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
CSTB2112	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	3,800	3,000,000	31,000	20/05/2022
CSTB2201	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,500	8,000,000	29,888	19/09/2022
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
CTCB2110	VND	4.3 tháng	7.00000 : 1	1,500	4,000,000	54,000	08/02/2022
CTCB2111	BSI	6 tháng	4.00000 : 1	1,990	2,500,000	56,350	04/04/2022

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@yuanta.com.vn

**Lý Thị Hiền**  
Trưởng phòng NC-PT  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
hien.ly@yuanta.com.vn

**Quách Đức Khánh**  
Phó Phòng NC-PT  
+84 28 3622 6868 ext 3833  
khanh.quach@yuanta.com.vn

**Khổng Hữu Hiệp**  
Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
hiep.khong@yuanta.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**  
Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
hong.nguyen@yuanta.com.vn

**Phạm Tấn Phát**  
Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
phat.pham@yuanta.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@yuanta.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**  
Giám đốc chi nhánh Bình Dương  
+84 28 3622 6868 ext 3505  
thuy.vo@yuanta.com.vn

**Lương Kỳ Ty**  
Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn  
+84 28 3622 6868 ext 3653  
ty.luong@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**  
Giám đốc chi nhánh Đồng Nai  
+84 28 3622 6868 ext 3701  
phong.bui@yuanta.com.vn

**Võ Đình Tuấn**  
Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng  
+84 28 3622 6868 ext 3301  
tuan.vo@yuanta.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**  
Giám đốc chi nhánh Hà Nội  
+84 28 3622 6868 ext 3404  
quang.nguyen@yuanta.com.vn

**Đinh Thị Thu Cúc**  
Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu  
+84 28 3622 6868 ext 3203  
cuc.dinh@yuanta.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.