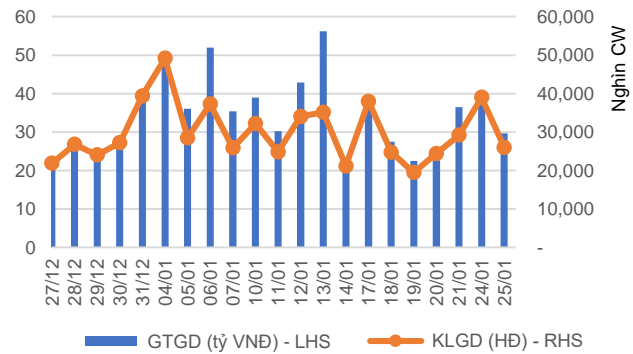


Nhiều chứng quyền bật tăng mạnh

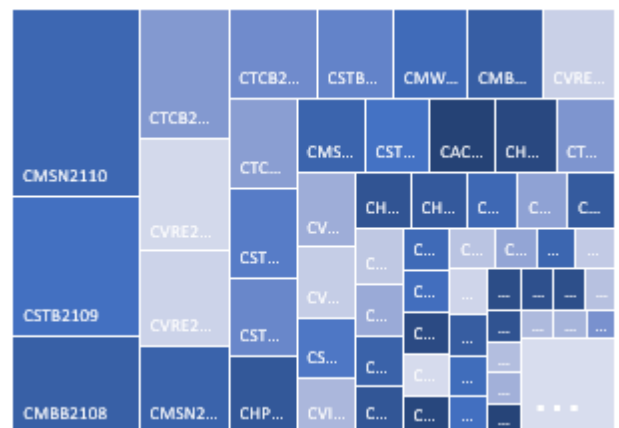
25/01/2022

Thị trường cơ sở tăng điểm mạnh mẽ trong phiên hôm nay và củng cố quan điểm của chúng tôi về việc thiết lập đáy ngắn hạn của thị trường cơ sở quanh mốc 1,425 điểm của chỉ số VN-Index. Bên cạnh đó, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn tiếp tục thu hút dòng tiền khá tích cực, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngành ngân hàng. Chúng tôi cho rằng rủi ro trên thị trường cơ sở đã giảm đáng kể sau phiên hôm nay dù cần tiếp tục kiểm chứng trong các phiên kế tiếp. Chúng tôi khuyến nghị NĐT gia tăng tỷ trọng ở các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở đang có xu hướng ngắn hạn tích cực như STB, MBB, TCB, VRE...

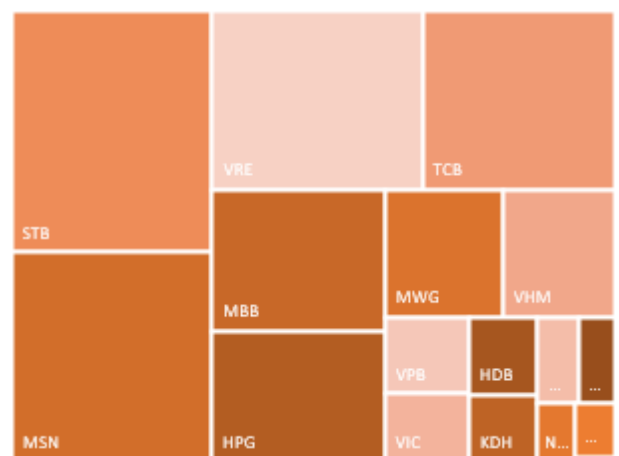
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CACB2102	2.9%	2,490	220,900	0.55	OTM	16.4%		111	56%
CACB2103	8.7%	2,880	3,700	0.01	OTM	16.1%		83	48%
CACB2201	-2.4%	1,610	75,400	0.12	OTM	22.1%		168	59%
CFPT2108	0.0%	1,790	-	-	OTM	37.8%	1.38	114	76%
CFPT2109	-0.7%	1,370	165,400	0.21	OTM	25.4%	1.72	51	98%
CFPT2110	6.7%	160	623,100	0.09	OTM	24.0%	1.08	23	56%
CFPT2111	-4.2%	920	12,600	0.01	OTM	29.7%	2.39	83	56%
CFPT2201	-7.2%	1,160	26,400	0.03	OTM	35.1%	2.33	168	56%
CHDB2103	5.3%	790	44,000	0.03	ITM	21.4%	2.62	64	108%
CHDB2201	8.4%	1,420	409,900	0.53	OTM	31.4%	2.10	169	82%
CHPG2113	3.8%	540	449,400	0.23	OTM	31.8%	0.40	28	103%
CHPG2114	21.4%	340	547,400	0.16	OTM	47.9%	0.43	64	97%
CHPG2116	6.9%	930	183,700	0.15	OTM	60.0%	0.59	114	83%
CHPG2117	14.0%	570	293,300	0.15	OTM	54.4%	0.89	111	73%
CHPG2118	5.1%	410	319,300	0.13	OTM	57.4%	0.26	69	85%
CHPG2119	2.2%	1,420	318,900	0.36	OTM	37.2%	1.65	83	70%
CHPG2201	17.8%	860	357,800	0.26	OTM	43.2%	1.61	191	80%
CHPG2202	17.9%	660	1,119,600	0.61	OTM	48.6%	1.37	169	78%
CHPG2203	19.2%	1,490	272,900	0.36	OTM	41.2%	1.86	168	69%
CKDH2106	15.0%	2,150	224,200	0.31	ITM	4.2%	12.38	10	54%
CKDH2107	0.8%	1,270	164,900	0.18	ITM	10.1%	4.15	64	76%
CKDH2201	0.0%	-	-	-	OTM	25.5%		179	1%
CMBB2105	0.0%	200	119,500	0.02	OTM	12.8%	6.53	10	50%
CMBB2107	3.4%	2,450	325,000	0.77	ITM	8.7%	4.78	51	66%
CMBB2108	10.3%	1,600	930,300	1.44	ITM	3.4%	7.93	23	52%
CMBB2109	-4.1%	940	80,000	0.07	OTM	16.8%	3.51	69	73%
CMBB2201	6.6%	3,870	74,300	0.28	ITM	16.0%	2.98	168	61%
CMSN2104	9.7%	3,950	245,900	0.91	ITM	10.0%	3.23	69	90%
CMSN2107	-8.5%	2,050	14,700	0.03	OTM	11.9%	5.52	33	64%
CMSN2108	16.9%	760	804,300	0.58	OTM	22.4%	2.98	64	74%
CMSN2109	50.0%	420	710,600	0.19	OTM	8.3%	7.66	10	69%
CMSN2110	28.3%	1,860	1,783,000	2.74	ITM	12.2%	4.44	51	70%
CMSN2111	-4.1%	2,100	300	-	OTM	22.0%	3.41	83	63%
CMSN2201	11.2%	1,290	6,000	0.01	OTM	36.9%	2.00	169	73%
CMWG2104	-2.3%	6,450	52,800	0.33	ITM	2.0%	3.02	38	85%
CMWG2108	1.5%	2,700	2,800	0.01	ITM	7.4%	6.11	33	62%
CMWG2109	-10.9%	5,330	41,900	0.23	ITM	0.6%	7.16	10	54%
CMWG2111	-26.2%	900	680,000	0.77	OTM	7.0%	8.00	51	37%
CMWG2112	-2.2%	900	213,000	0.17	OTM	11.2%	7.97	23	54%
CMWG2113	-7.9%	1,050	4,900	0.01	OTM	23.4%	5.44	83	47%
CMWG2114	-0.7%	1,430	7,900	0.01	OTM	13.3%	4.23	59	67%
CMWG2201	-0.5%	2,110	29,700	0.06	OTM	19.8%	3.42	168	52%
CNVL2104	0.0%	560	423,000	0.23	OTM	17.4%	2.45	64	66%
CNVL2201	0.0%	760	2,000	-	OTM	39.8%	0.69	179	76%
CPDR2103	8.6%	1,140	3,800	-	OTM	25.4%		64	115%
CPDR2201	0.0%	2,680	100	-	OTM	48.4%		179	74%
CPNJ2106	4.6%	1,140	24,400	0.03	OTM	6.4%	9.04	33	41%
CPNJ2107	20.0%	120	143,300	0.02	OTM	13.4%	7.40	10	51%
CPNJ2108	9.4%	350	64,600	0.02	ITM	4.5%	11.04	10	60%
CPNJ2109	-2.1%	460	10,800	-	OTM	23.5%	2.78	69	76%
CPNJ2110	0.0%	940	2,200	-	OTM	20.7%	5.90	83	43%
CPNJ2201	-0.4%	2,230	73,000	0.16	ITM	17.0%	3.37	168	52%
CSTB2109	13.6%	3,180	674,000	2.04	ITM	6.2%	4.61	28	93%
CSTB2110	9.6%	910	666,200	0.56	ITM	11.9%	3.45	64	85%
CSTB2111	11.2%	1,390	314,700	0.41	ITM	2.6%	7.33	10	84%
CSTB2112	-6.6%	6,380	114,300	0.70	ITM	12.3%	3.61	83	69%
CSTB2201	7.9%	2,050	405,700	0.79	ITM	20.5%	2.35	169	80%



We Create Fortune

CSTB2202	9.3%	4,600	140,700	0.61	OTM	18.0%	5.61	33	53%
CTCB2105	13.3%	2,470	376,300	0.91	OTM	21.4%	3.56	111	57%
CTCB2108	13.4%	1,350	75,900	0.10	OTM	26.5%	2.77	168	61%
CTCB2109	23.6%	1,310	403,000	0.51	ITM	18.7%		49	148%
CTCB2110	33.3%	120	653,200	0.07	OTM	29.3%		169	66%
CTCB2111	10.4%	1,270	17,000	0.02	OTM	29.8%	0.01	10	76%
CTCB2112	10.0%	1,210	1,105,700	1.34	OTM	19.0%	2.39	28	90%
CTCB2201	12.5%	2,160	325,200	0.71	OTM	29.2%	1.72	64	91%
CTPB2101	14.8%	3,100	10,500	0.03	OTM	11.4%	6.30	10	55%
CTPB2201	20.6%	1,700	18,500	0.03	OTM	28.1%	2.84	111	60%
CVHM2109	-14.3%	60	96,500	0.01	OTM	31.8%	1.52	69	95%
CVHM2110	10.3%	750	466,200	0.32	OTM	34.8%	2.35	144	61%
CVHM2111	17.1%	480	473,800	0.20	OTM	36.1%	1.87	169	79%
CVHM2112	-10.0%	90	359,000	0.03	OTM	34.8%	2.43	168	60%
CVHM2113	14.2%	1,530	216,900	0.29	OTM	19.7%	2.94	64	85%
CVHM2114	8.3%	650	72,600	0.04	ITM	16.8%	3.25	51	101%
CVHM2115	4.8%	870	604,600	0.50	OTM	19.9%	2.98	69	79%
CVHM2201	13.6%	1,000	22,000	0.02	OTM	21.4%	2.90	83	73%
CVHM2202	23.5%	1,210	114,600	0.12	OTM	20.1%	2.73	49	88%
CVIC2106	1.4%	740	37,700	0.02	OTM	28.8%	2.36	169	68%
CVIC2107	2.9%	1,800	62,600	0.11	OTM	18.2%	3.29	64	65%
CVIC2108	2.4%	870	4,000	-	OTM	27.6%	1.84	64	70%
CVIC2109	33.5%	2,670	3,200	0.01	OTM	19.6%	3.20	51	63%
CVIC2110	6.1%	1,210	307,100	0.37	OTM	27.0%	1.95	69	74%
CVIC2201	11.7%	1,150	98,900	0.11	OTM	19.6%	7.51	83	35%
CVJC2103	-4.6%	620	52,700	0.03	OTM	26.9%	2.70	169	59%
CVNM2111	-8.8%	310	332,400	0.12	OTM	24.5%	5.92	33	55%
CVNM2112	1.5%	690	98,000	0.07	OTM	14.4%	4.66	28	78%
CVNM2113	-10.9%	490	100,000	0.05	OTM	29.0%	2.44	49	80%

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.



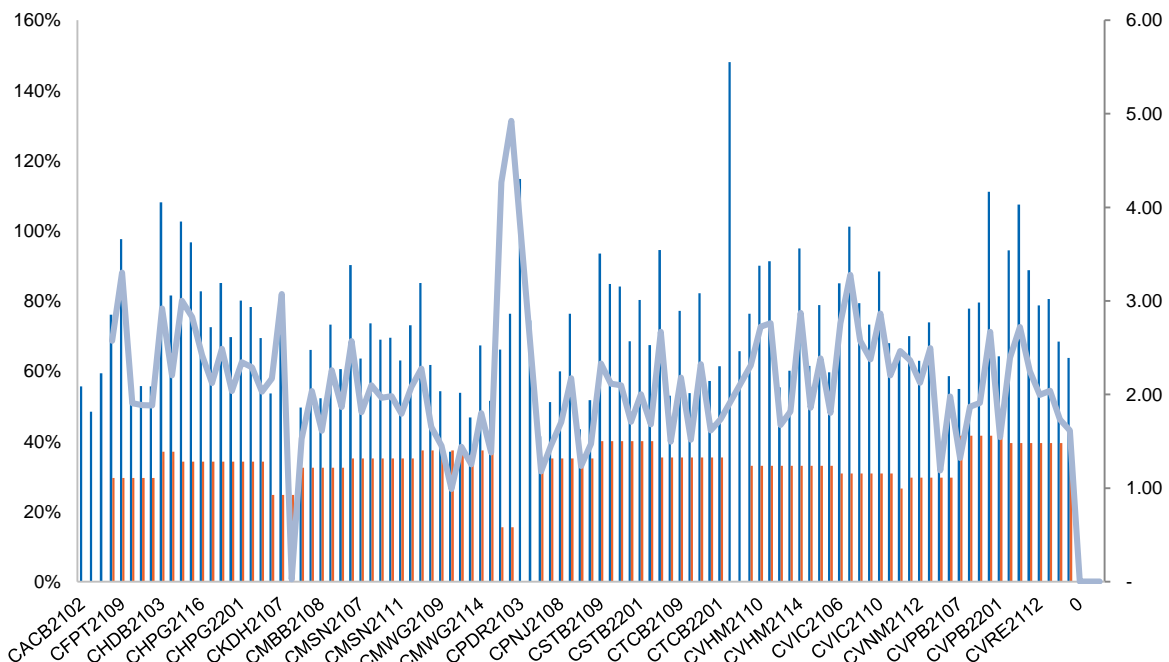
We Create Fortune

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		110.00	GIẢM	TĂNG			110.76	-
DPM		41.40	GIẢM	TĂNG			45.45	-
FPT		86.50	GIẢM	TĂNG			90.44	-
HDB		30.05	GIẢM	TĂNG			31.52	-
HPG		43.25	GIẢM	GIẢM			44.50	-
MBB	29.70	32.60	TĂNG	GIẢM	33.48	13%	30.26	(6.71)
MSN	153.00	153.00	TĂNG	TĂNG	174.33	14%	152.30	30.49
MWG		131.00	GIẢM	TĂNG			136.43	-
NVL		79.00	GIẢM	GIẢM			83.56	-
PNJ	96.90	97.00	TĂNG	GIẢM	109.64	13%	91.95	2.57
REE		64.30	GIẢM	TĂNG			67.85	-
ROS		7.84	GIẢM	GIẢM			10.30	-
STB	30.05	34.70	TĂNG	GIẢM	34.22	14%	32.30	(1.85)
TCB	51.90	51.90	TĂNG	GIẢM	56.67	9%	50.66	3.84
VHM		81.00	GIẢM	GIẢM			82.18	-
VIC		96.00	GIẢM	GIẢM			100.30	-
VJC	126.30	121.30	TĂNG	TĂNG	137.06	9%	119.65	1.62
VNM		79.20	GIẢM	GIẢM			84.03	-
VPB		34.90	GIẢM	GIẢM			35.49	-
VRE		33.15	GIẢM	GIẢM			35.29	-

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
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
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
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
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
CKDH2201	KISVN	#N/A	8.00000 : 1	1,500	#N/A	61,618	03/10/2022
CMBB2105	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,500	1,000,000	36,000	08/02/2022
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
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
CMWG2111	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,900	10,000,000	130,000	06/04/2022
CMWG2112	SSI	4 tháng	5.00000 : 1	3,420	12,000,000	140,000	25/02/2022
CMWG2113	VCI	6 tháng	6.00000 : 1	2,250	3,000,000	154,000	20/05/2022
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
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

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.