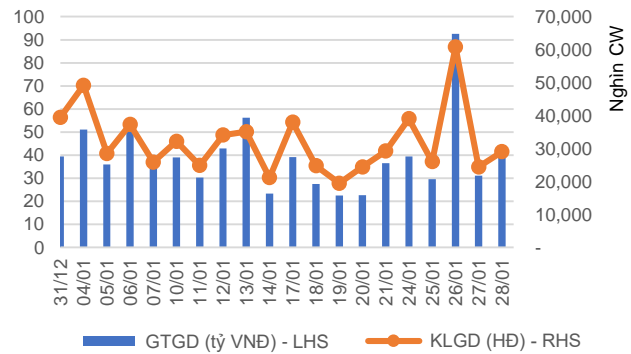


## Các cổ phiếu ngân hàng tiếp tục thu hút dòng tiền

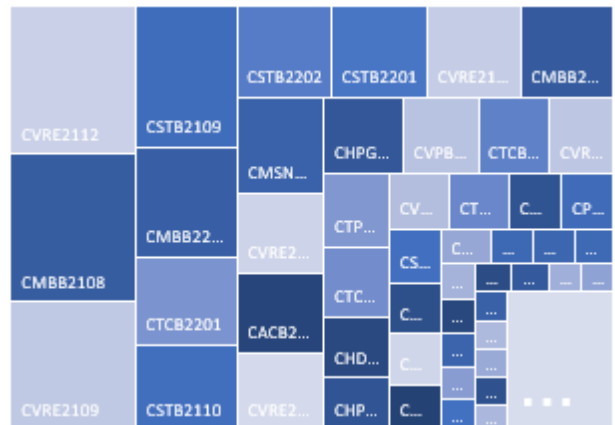
28/01/2022

Các cổ phiếu vốn hóa lớn trên thị trường cơ sở tiếp tục thu hút dòng tiền khá tích cực, trong đó đáng chú ý là nhóm cổ phiếu ngân hàng. Các chứng quyền của nhóm cổ phiếu ngân hàng cũng vì thế mà thu hút dòng tiền khá tích cực. Chúng tôi cho rằng thị trường cơ sở và nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn sẽ tiếp tục có diễn biến tích cực trong các phiên giao dịch sau kỳ nghỉ lễ và 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...

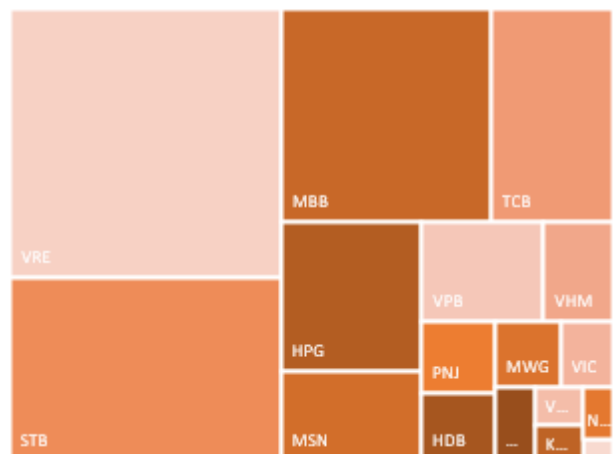
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	-1.2%	2,550	144,800	0.36	OTM	16.1%		108	56%
CACB2103	2.9%	2,830	39,600	0.11	OTM	15.3%		80	47%
CACB2201	-2.5%	1,560	678,200	1.06	OTM	20.8%		165	57%
CFPT2108	7.8%	1,940	300	-	OTM	32.4%	1.85	111	72%
CFPT2109	13.9%	1,310	43,000	0.05	OTM	19.0%	2.90	48	83%
CFPT2110	83.3%	220	1,100,000	0.18	OTM	18.5%	2.54	20	54%
CFPT2111	17.4%	1,010	108,400	0.10	OTM	24.1%	3.46	80	51%
CFPT2201	12.6%	1,340	60,300	0.08	OTM	30.4%	2.67	165	55%
CHDB2103	0.0%	810	92,500	0.07	ITM	14.5%	3.35	61	91%
CHDB2201	-2.6%	1,500	401,400	0.62	OTM	24.6%	2.46	166	74%
CHPG2113	2.3%	440	232,800	0.10	OTM	26.2%	0.89	25	88%
CHPG2114	3.4%	300	547,200	0.16	OTM	41.7%	0.73	61	86%
CHPG2116	-2.3%	850	59,600	0.05	OTM	53.6%	0.89	111	75%
CHPG2117	-10.9%	490	840,300	0.41	OTM	48.0%	1.42	108	64%
CHPG2118	0.0%	370	220,200	0.08	OTM	51.3%	0.45	66	78%
CHPG2119	-6.8%	1,230	102,700	0.13	OTM	31.4%	2.61	80	60%
CHPG2201	-3.7%	780	599,900	0.46	OTM	36.2%	2.09	188	69%
CHPG2202	-1.6%	600	931,600	0.54	OTM	41.9%	1.84	166	69%
CHPG2203	0.0%	1,370	698,400	0.95	OTM	35.0%	2.43	165	61%
CKDH2106	-20.0%	1,200	71,900	0.08	ITM	0.4%	29.21	7	14%
CKDH2107	2.3%	1,330	125,000	0.16	ITM	9.1%	4.19	61	76%
CKDH2201	-2.8%	1,060	600	-	OTM	40.2%	1.32	176	72%
CMBB2105	-53.8%	60	337,700	0.10	OTM	7.0%	74.10	7	27%
CMBB2107	-0.8%	2,610	458,100	1.31	ITM	4.5%	5.38	48	51%
CMBB2108	14.8%	2,090	1,327,200	2.85	ITM	1.4%	7.39	20	46%
CMBB2109	9.6%	1,030	102,700	0.10	ITM	12.6%	4.11	66	67%
CMBB2201	6.0%	4,230	408,800	1.74	ITM	12.6%	3.10	165	57%
CMSN2104	-1.7%	3,540	39,500	0.14	ITM	7.1%	3.62	66	74%
CMSN2107	13.7%	1,830	2,700	0.01	OTM	11.2%	6.08	30	60%
CMSN2108	10.2%	650	135,500	0.09	OTM	20.8%	3.43	61	67%
CMSN2109	-27.8%	130	108,100	0.02	OTM	5.9%	21.98	7	40%
CMSN2110	6.4%	1,500	837,500	1.30	ITM	9.7%	5.50	48	56%
CMSN2111	30.8%	2,080	4,800	0.01	OTM	21.9%	3.41	80	63%
CMSN2201	8.3%	1,170	155,200	0.18	OTM	35.2%	2.19	166	68%
CMWG2104	7.9%	6,800	33,400	0.22	ITM	1.8%	2.93	35	87%
CMWG2108	0.0%	2,660	400	-	ITM	5.1%	6.91	30	53%
CMWG2109	5.4%	5,430	7,300	0.04	ITM	-1.1%	7.30	7	0%
CMWG2111	5.2%	1,220	176,900	0.22	ITM	7.3%	6.53	48	46%
CMWG2112	5.9%	900	38,000	0.03	OTM	9.1%	9.68	20	50%
CMWG2113	-12.7%	960	2,600	-	OTM	20.6%	6.71	80	42%
CMWG2114	5.8%	1,470	600	-	ITM	11.4%	4.52	56	64%
CMWG2201	3.9%	2,150	36,100	0.08	OTM	17.7%	3.58	165	49%
CNVL2104	0.0%	550	404,900	0.21	OTM	14.6%	3.51	61	60%
CNVL2201	0.0%	740	20,500	0.01	OTM	36.1%	0.94	176	72%
CPDR2103	4.5%	1,150	300	-	ITM	18.2%		61	98%
CPDR2201	11.7%	2,860	500	-	OTM	40.6%		176	69%
CPNJ2106	3.1%	1,340	82,000	0.10	ITM	0.0%	11.64	30	0%
CPNJ2107	-25.0%	30	92,500	-	OTM	5.3%	155.57	7	20%
CPNJ2108	9.4%	350	168,700	0.06	ITM	-2.6%	19.29	7	0%
CPNJ2109	2.0%	520	150,500	0.08	OTM	16.5%	3.83	66	67%
CPNJ2110	5.3%	1,000	13,100	0.01	OTM	12.8%	8.66	80	33%
CPNJ2201	3.1%	2,630	178,100	0.46	ITM	12.1%	3.52	165	47%
CSTB2109	-1.1%	3,610	607,700	2.22	ITM	1.9%	4.72	25	66%
CSTB2110	2.0%	1,020	1,348,000	1.36	ITM	7.3%	3.69	61	73%
CSTB2111	4.2%	1,750	254,700	0.42	ITM	-0.8%	6.73	7	0%
CSTB2112	4.7%	6,930	26,300	0.17	ITM	6.7%	4.04	80	54%
CSTB2201	0.9%	2,210	609,700	1.33	ITM	15.2%	2.54	166	72%



We Create Fortune

CSTB2202	2.5%	5,010	265,700	1.33	ITM	11.2%	2.84	165	59%
CTCB2105	4.0%	2,600	331,500	0.84	ITM	9.8%	3.47	66	83%
CTCB2108	5.7%	1,480	33,500	0.05	OTM	12.7%	8.92	30	45%
CTCB2109	8.7%	1,380	376,600	0.52	ITM	5.2%	6.93	25	60%
CTCB2110	50.0%	60	499,000	0.02	OTM	3.1%	47.53	7	23%
CTCB2111	4.6%	1,370	7,100	0.01	OTM	17.1%	3.69	46	75%
CTCB2112	0.8%	1,270	558,100	0.71	OTM	16.2%	4.25	108	50%
CTCB2201	4.1%	2,280	621,000	1.39	OTM	21.4%	3.14	165	56%
CTPB2101	8.9%	3,540	12,600	0.04	ITM	10.7%		46	126%
CTPB2201	15.3%	2,040	384,600	0.76	OTM	19.6%		166	57%
CVHM2109	-33.3%	20	290,900	-	OTM	23.0%	0.22	7	59%
CVHM2110	-1.4%	680	239,200	0.17	OTM	12.3%	5.04	25	70%
CVHM2111	-4.4%	430	250,500	0.11	OTM	21.4%	2.96	61	74%
CVHM2112	0.0%	50	519,900	0.02	OTM	5.2%	37.36	7	30%
CVHM2113	1.9%	1,610	89,100	0.14	OTM	22.1%	3.70	108	54%
CVHM2114	13.3%	680	24,600	0.01	OTM	25.6%	2.23	66	87%
CVHM2115	4.6%	910	310,300	0.27	OTM	28.4%	3.00	141	56%
CVHM2201	3.0%	1,020	108,600	0.10	OTM	29.5%	2.31	166	71%
CVHM2202	-3.3%	1,160	116,800	0.14	OTM	27.4%	3.28	165	51%
CVIC2106	17.2%	680	2,700	-	OTM	16.0%	3.64	61	74%
CVIC2107	0.0%	1,800	81,000	0.14	ITM	14.4%	3.64	48	96%
CVIC2108	-5.3%	720	7,800	0.01	OTM	15.0%	4.10	66	63%
CVIC2109	5.8%	2,190	4,800	0.01	OTM	16.4%	4.01	80	58%
CVIC2110	-4.3%	1,100	159,100	0.18	OTM	16.5%	3.54	46	77%
CVIC2201	4.6%	1,130	120,800	0.13	OTM	25.8%	2.62	166	64%
CVJC2103	3.8%	540	163,300	0.09	OTM	15.5%	4.14	61	57%
CVNM2111	-5.4%	350	146,200	0.05	OTM	25.3%	2.11	61	71%
CVNM2112	-5.0%	760	131,400	0.10	OTM	17.3%	3.74	48	62%
CVNM2113	-1.8%	550	32,200	0.02	OTM	25.0%	2.19	66	75%

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.



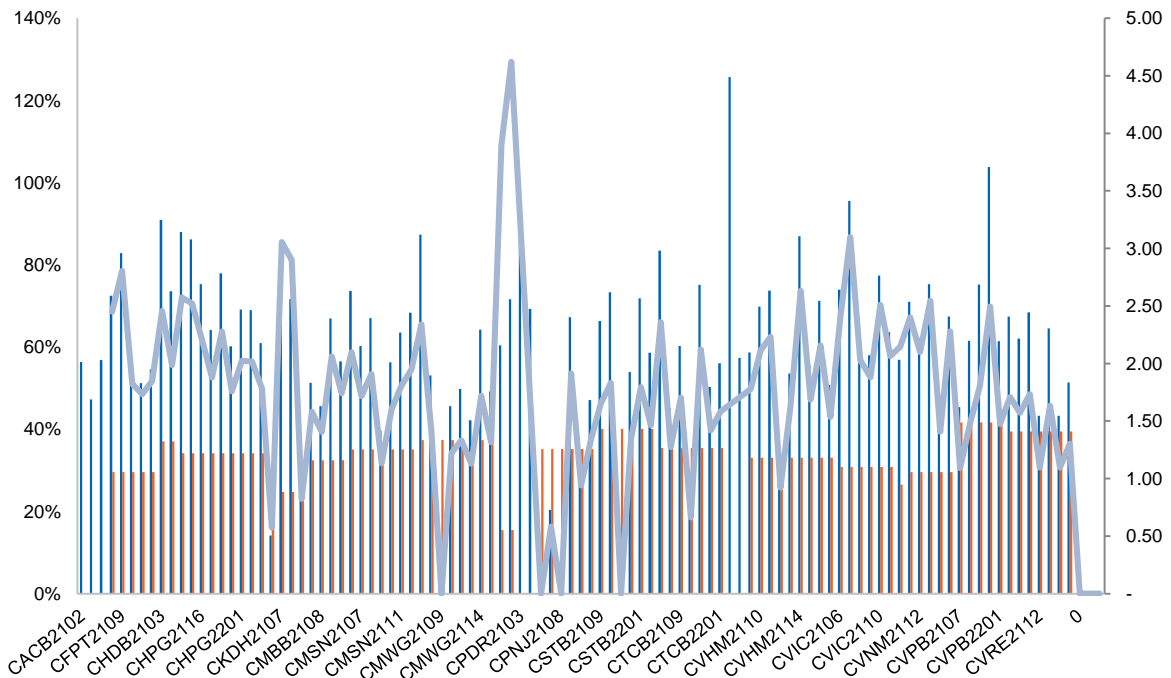
We Create Fortune

**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		99.00	GIẢM	TĂNG			110.76	-
DPM		40.20	GIẢM	TĂNG			43.90	-
FPT		89.50	GIẢM	TĂNG			89.74	-
HDB		30.90	GIẢM	TĂNG			31.52	-
HPG		42.20	GIẢM	GIẢM			44.50	-
MBB	29.70	33.70	TĂNG	GIẢM	33.48	13%	31.28	(2.39)
MSN	153.00	143.00	TĂNG	TĂNG	174.33	14%	137.26	1.35
MWG		132.50	GIẢM	TĂNG			135.43	-
NVL		79.90	GIẢM	GIẢM			83.27	-
PNJ	96.90	104.00	TĂNG	GIẢM	109.64	13%	96.24	19.20
REE	69.00	69.00	TĂNG	TĂNG	78.22	13%	61.93	1.30
ROS		7.09	GIẢM	GIẢM			8.76	-
STB	30.05	35.55	TĂNG	GIẢM	34.22	14%	32.30	(1.85)
TCB	51.90	52.80	TĂNG	GIẢM	56.67	9%	50.13	2.69
VHM		80.30	GIẢM	GIẢM			82.18	-
VIC		97.00	GIẢM	GIẢM			100.30	-
VJC	126.30	121.90	TĂNG	TĂNG	137.06	9%	119.65	1.62
VNM	83.10	83.10	TĂNG	GIẢM	92.12	11%	78.94	2.17
VPB	35.90	36.65	TĂNG	GIẢM	43.30	21%	33.73	3.41
VRE		34.95	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	9 tháng	8.00000 : 1	1,500	4,000,000	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
CTCB2111	BSI	6 tháng	4.00000 : 1	1,990	2,500,000	56,350	04/04/2022
CTPB2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	1,800	10,000,000	42,000	19/09/2022
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

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