

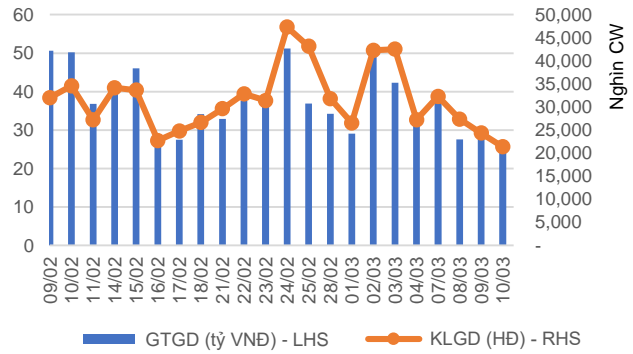


# Không nhiều diễn biến tích cực

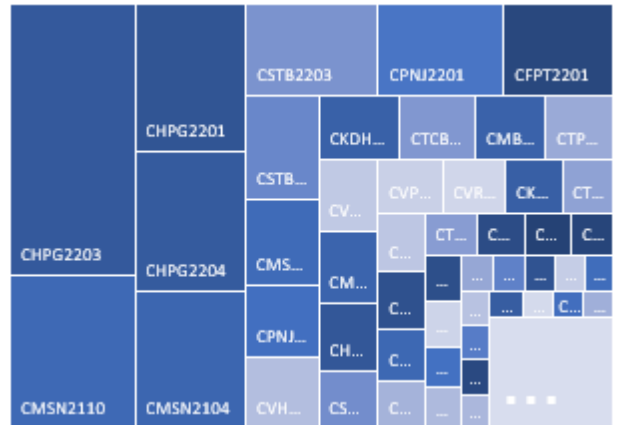
10/03/2022

Nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn trên thị trường tiếp tục gặp khó khăn trong việc thu hút dòng tiền dẫn đến diễn biến trên thị trường chứng quyền vẫn khá trầm lắng. Các chứng quyền có thanh khoản tốt trên thị trường phần lớn đều giảm điểm, điển hình nhất là các chứng quyền của HPG. Chúng tôi khuyến nghị NĐT tiếp tục quan sát diễn biến của thị trường cơ sở khi chúng tôi cho rằng nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn vẫn chưa thực sự thu hút dòng tiền một cách tích cực. NĐT có thể tăng tỷ trọng trở lại nhưng chỉ tập trung vào các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở đang có xu hướng ngắn hạn tích cực như PNJ, HPG, FPT...

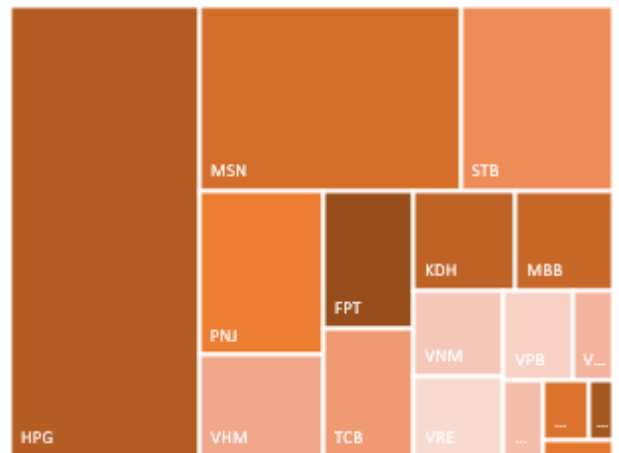
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	2.7%	1,540	126,200	0.19	OTM	15.7%		79	52%
CACB2103	2.0%	1,510	12,100	0.02	OTM	17.1%		51	49%
CACB2201	1.7%	1,170	137,300	0.17	OTM	22.1%		136	57%
CACB2202	-1.7%	1,140	33,000	0.04	OTM	17.1%		63	64%
CFPT2108	0.0%	2,070	-	-	OTM	26.1%	2.21	82	77%
CFPT2109	-21.6%	760	77,200	0.06	OTM	7.9%	7.18	19	64%
CFPT2111	-4.5%	850	8,600	0.01	OTM	16.5%	5.16	51	48%
CFPT2201	-4.4%	1,510	633,700	0.98	OTM	24.8%	2.98	136	57%
CFPT2202	-7.4%	1,760	19,300	0.04	ITM	13.4%	3.73	74	74%
CHDB2103	0.0%	550	16,300	0.01	OTM	23.5%	2.08	32	134%
CHDB2201	1.0%	1,040	17,500	0.02	OTM	34.3%	2.01	137	82%
CHDB2202	-2.6%	1,120	82,600	0.10	OTM	25.6%	2.42	63	86%
CHPG2114	-5.6%	340	543,700	0.19	OTM	22.5%	2.03	32	86%
CHPG2116	0.9%	1,180	700	-	OTM	34.5%	1.71	82	76%
CHPG2117	1.6%	640	258,600	0.16	OTM	28.6%	2.90	79	60%
CHPG2118	-12.5%	350	720,200	0.26	OTM	29.7%	1.36	37	72%
CHPG2119	-2.4%	2,040	55,100	0.11	OTM	16.1%	4.33	51	63%
CHPG2201	-3.3%	1,170	1,381,200	1.60	OTM	24.9%	2.45	159	75%
CHPG2202	-2.1%	920	431,500	0.39	OTM	28.4%	2.37	137	74%
CHPG2203	-3.2%	2,090	1,557,400	3.31	OTM	21.8%	3.03	136	63%
CHPG2204	-6.0%	2,180	679,500	1.52	ITM	12.7%	3.44	74	81%
CKDH2107	5.0%	1,260	76,900	0.09	ITM	4.8%	4.97	32	78%
CKDH2201	4.0%	1,050	302,100	0.30	OTM	36.0%	1.45	147	74%
CKDH2202	1.0%	2,030	248,300	0.51	OTM	16.7%	3.43	74	74%
CMBB2107	3.3%	1,570	280,100	0.44	ITM	6.7%	6.75	19	76%
CMBB2109	4.5%	700	17,500	0.01	OTM	16.9%	3.32	37	87%
CMBB2201	5.0%	3,330	124,000	0.42	ITM	16.5%	3.14	136	64%
CMSN2104	-10.5%	3,500	399,600	1.49	ITM	1.9%	4.17	37	58%
CMSN2107	-41.1%	1,120	15,600	0.02	ITM	3.6%	14.33	1	175%
CMSN2108	-16.1%	520	451,100	0.24	OTM	13.5%	5.00	32	66%
CMSN2110	-18.3%	1,430	1,179,100	1.87	ITM	4.1%	7.88	19	59%
CMSN2111	-1.2%	1,710	5,900	0.01	OTM	14.5%	4.95	51	58%
CMSN2201	-8.6%	1,170	508,600	0.61	OTM	28.9%	2.55	137	67%
CMWG2104	-3.0%	6,550	2,500	0.02	ITM	-0.2%	3.07	6	0%
CMWG2108	-2.0%	1,470	35,700	0.05	ITM	-0.1%	18.14	1	0%
CMWG2111	-3.1%	930	106,500	0.10	ITM	4.3%	9.13	19	50%
CMWG2113	10.4%	530	29,800	0.02	OTM	17.7%	9.83	51	40%
CMWG2114	-0.9%	1,070	1,000	-	ITM	7.0%	6.51	27	62%
CMWG2201	-2.3%	2,130	23,200	0.05	OTM	16.7%	3.64	136	53%
CNVL2104	24.1%	360	118,300	0.04	OTM	15.1%	1.46	32	71%
CNVL2201	1.7%	590	122,000	0.07	OTM	37.4%	0.52	147	73%
CPDR2103	-8.6%	640	5,200	-	OTM	12.5%		32	83%
CPDR2201	0.4%	2,380	33,500	0.08	OTM	42.1%		147	72%
CPNJ2106	27.1%	3,000	210,800	0.51	ITM	3.7%	7.27	1	389%
CPNJ2109	-11.3%	550	247,200	0.14	ITM	12.5%	4.36	37	81%
CPNJ2110	-16.8%	1,440	17,800	0.03	OTM	10.3%	7.00	51	44%
CPNJ2201	-10.9%	3,030	363,900	1.12	ITM	10.6%	3.42	136	54%
CSTB2110	8.2%	530	173,000	0.10	ITM	8.5%	5.07	32	76%
CSTB2112	11.8%	3,400	31,300	0.11	ITM	9.0%	5.53	51	54%
CSTB2201	5.7%	1,490	490,200	0.74	ITM	18.3%	2.81	137	71%
CSTB2202	4.5%	3,240	102,200	0.34	ITM	14.0%	3.31	136	57%
CSTB2203	4.9%	1,500	755,600	1.18	OTM	24.6%	2.59	63	90%
CTCB2105	3.3%	1,550	300,100	0.48	ITM	7.1%	4.99	37	72%
CTCB2108	-66.7%	10	681,200	0.01	OTM	17.8%	0.00	1	130%
CTCB2111	2.4%	430	18,600	0.01	OTM	17.9%	2.44	17	79%
CTCB2112	0.0%	850	245,700	0.21	OTM	20.3%	4.04	79	57%
CTCB2201	2.6%	1,590	166,500	0.27	OTM	24.6%	3.25	136	57%



We Create Fortune

CTCB2202	-0.8%	1,190	53,100	0.06	OTM	17.7%	3.63	63	71%
CTPB2101	0.0%	2,260	52,700	0.12	ITM	6.9%		17	132%
CTPB2201	-2.8%	1,390	304,700	0.43	OTM	21.9%		137	56%
CVHM2111	5.3%	200	398,700	0.08	OTM	23.5%	1.78	32	79%
CVHM2113	15.4%	750	298,900	0.22	OTM	24.7%	4.18	79	50%
CVHM2114	3.4%	300	32,700	0.01	OTM	26.1%	1.50	37	84%
CVHM2115	3.6%	570	169,500	0.10	OTM	32.6%	2.73	112	57%
CVHM2201	4.5%	700	212,700	0.14	OTM	31.5%	2.29	137	69%
CVHM2202	2.7%	750	664,400	0.51	OTM	31.6%	3.18	136	52%
CVHM2203	6.5%	980	70,300	0.07	OTM	23.4%	2.67	74	77%
CVIC2106	22.2%	220	126,200	0.03	OTM	30.6%	0.48	32	93%
CVIC2107	-10.8%	330	171,600	0.06	OTM	21.7%	0.78	19	90%
CVIC2108	8.7%	250	107,800	0.03	OTM	31.5%	0.60	37	84%
CVIC2109	28.2%	500	134,100	0.06	OTM	32.1%	1.32	51	62%
CVIC2110	5.3%	200	472,100	0.10	OTM	31.5%	0.04	17	98%
CVIC2201	2.6%	800	44,200	0.04	OTM	47.6%	1.00	137	86%
CVJC2103	-1.2%	850	321,400	0.27	ITM	5.8%	6.50	32	60%
CVNM2111	25.0%	150	283,500	0.04	OTM	30.0%	0.47	32	80%
CVNM2112	66.7%	150	164,400	0.02	OTM	20.2%	1.36	19	62%
CVNM2113	21.4%	170	218,000	0.03	OTM	26.9%	1.16	37	68%
CVNM2114	6.1%	350	177,400	0.06	OTM	24.7%	3.53	51	48%
CVNM2201	13.8%	660	664,800	0.42	OTM	30.4%	2.28	137	65%
CVNM2202	5.7%	920	115,600	0.11	OTM	20.2%	3.09	74	69%
CVPB2107	-50.0%	30	607,100	0.04	OTM	11.8%	0.00	1	105%
CVPB2110	-7.9%	820	14,400	0.01	OTM	16.0%	3.82	17	85%
CVPB2111	-0.6%	1,690	194,500	0.34	ITM	10.9%	4.09	27	113%
CVPB2201	-0.7%	1,420	109,400	0.16	OTM	20.0%	3.03	136	65%
CVRE2105	3.1%	1,000	66,400	0.07	ITM	9.4%	4.54	37	81%
CVRE2110	9.8%	670	97,100	0.07	ITM	10.5%	4.28	32	96%

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.



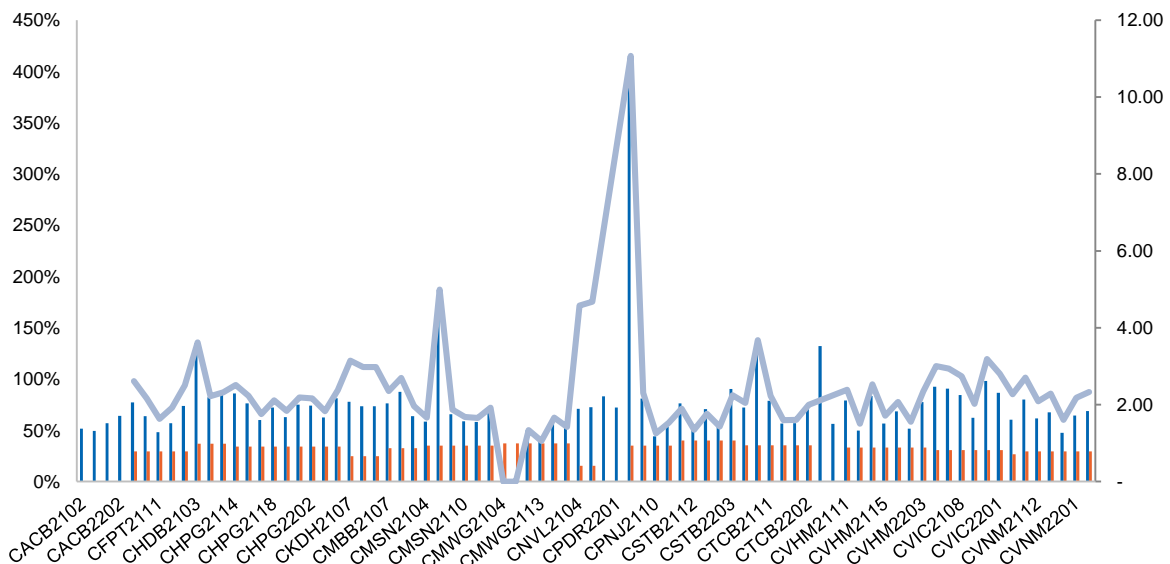
We Create Fortune

**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		85.00	GIẢM	GIẢM			93.78	-
DPM	44.20	63.90	TĂNG	GIẢM	49.04	11%	58.00	(0.35)
FPT	90.60	94.60	TĂNG	GIẢM	101.88	12%	92.28	(6.71)
HDB		26.95	GIẢM	TĂNG			28.81	-
HPG	47.30	49.15	TĂNG	GIẢM	54.59	15%	48.14	(8.71)
MBB		31.05	GIẢM	TĂNG			32.98	-
MSN	153.00	150.00	GIẢM	GIẢM	174.33	14%	163.80	(1.97)
MWG	136.30	133.50	TĂNG	TĂNG	155.99	14%	132.54	5.24
NVL		77.00	GIẢM	GIẢM			78.50	-
PNJ		108.30	TĂNG	TĂNG			101.27	-
REE	69.00	71.70	GIẢM	GIẢM	78.22	13%	76.42	(1.24)
ROS	8.80	8.30	TĂNG	GIẢM	17.57	100%	7.76	8.41
STB		31.55	GIẢM	TĂNG			32.91	-
TCB		49.25	GIẢM	GIẢM			50.98	-
VHM		75.20	GIẢM	GIẢM			77.46	-
VIC		79.10	GIẢM	GIẢM			82.31	-
VJC		139.00	GIẢM	TĂNG			143.92	-
VNM		77.10	GIẢM	GIẢM			78.13	-
VPB	38.20	36.75	TĂNG	TĂNG	46.08	21%	35.97	3.53
VRE		32.00	GIẢM	TĂNG			34.17	-

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
CACB2202	MBS	4 tháng	3.00000 : 1	2,150	5,000,000	35,100	07/06/2022
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
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
CFPT2202	MBS	4.5 tháng	10.00000 : 1	1,700	5,000,000	89,700	22/06/2022
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
CHDB2202	MBS	4 tháng	3.00000 : 1	2,220	4,000,000	30,500	07/06/2022
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
CHPG2204	MBS	4.5 tháng	5.00000 : 1	1,900	6,000,000	44,500	22/06/2022
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
CKDH2202	MBS	#N/A	4.00000 : 1	2,080	#N/A	52,000	22/06/2022
CMBB2107	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,200	10,000,000	30,000	06/04/2022
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
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
CMWG2111	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,900	10,000,000	130,000	06/04/2022
CMWG2113	VCI	6 tháng	6.00000 : 1	2,250	3,000,000	154,000	20/05/2022
CMWG2114	MBS	4.5 tháng	12.00000 : 1	2,600	4,000,000	130,000	18/04/2022
CMWG2201	HCM	9 tháng	10.00000 : 1	2,600	5,000,000	134,500	16/09/2022
CNVL2104	KISVN	7 tháng	15.27430 : 1	1,300	3,000,000	83,160	25/04/2022
CTCB2105	ACBS	9 tháng	5.00000 : 1	3,600	10,000,000	45,000	02/05/2022
CTCB2108	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	5,000	2,000,000	58,000	11/03/2022
CTCB2111	BSI	6 tháng	4.00000 : 1	1,990	2,500,000	56,350	04/04/2022
CTCB2112	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	1,970	23,000,000	55,000	29/06/2022
CTCB2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	2,100	5,000,000	55,000	16/09/2022
CTPB2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	1,800	10,000,000	42,000	19/09/2022
CVHM2111	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,000	3,000,000	88,888	25/04/2022
CVHM2113	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	3,270	15,000,000	90,000	29/06/2022
CVHM2114	KISVN	6 tháng	16.00000 : 1	1,100	5,000,000	89,999	02/05/2022
CVIC2106	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,000	5,000,000	98,888	25/04/2022
CVIC2107	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,600	10,000,000	93,000	06/04/2022
CVIC2108	KISVN	6 tháng	16.00000 : 1	1,200	4,000,000	99,999	02/05/2022



We Create **Fortune**

CVIC2109	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,500	3,000,000	102,000	20/05/2022
CVIC2110	MBS	4 tháng	10.00000 : 1	2,430	4,000,000	102,000	04/04/2022
CVIC2201	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,500	3,000,000	103,979	19/09/2022
CVJC2103	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,500	3,000,000	129,999	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@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.