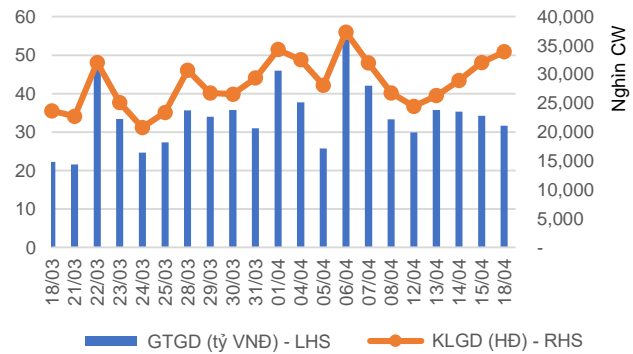


Rủi ro tiếp tục tăng lên

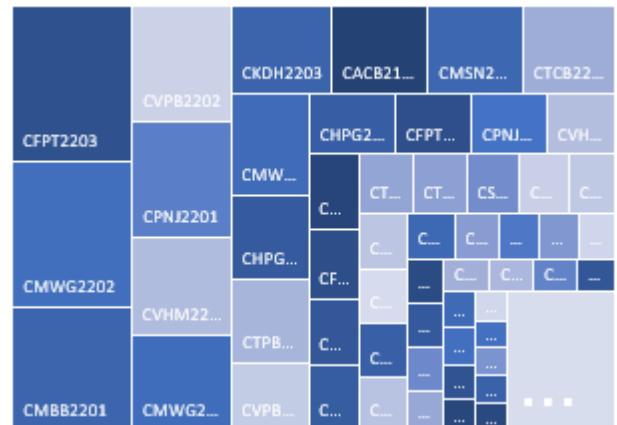
18/04/2022

Thị trường chứng quyền tiếp tục có diễn biến tiêu cực do ảnh hưởng từ thị trường cơ sở khi hàng loạt cổ phiếu trên thị trường cơ sở giảm sàn, trong đó chủ yếu là các mã vốn hóa vừa và nhỏ. Chúng tôi tiếp tục cho rằng rủi ro trên thị trường cơ sở đang tăng dần lên và NĐT có thể chốt lời các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở đã tăng mạnh.

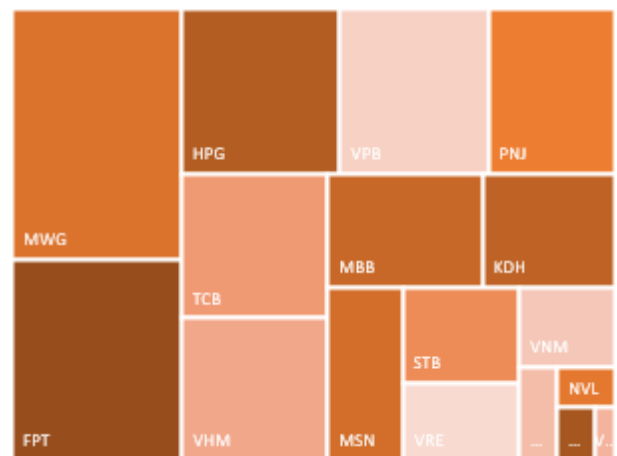
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



Phân bố GTGD theo mã chứng quyền



Phân bố 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 ngẫu nhiên
CACB2102	-13.4%	1,100	920,400	1.04	OTM	13.4%		52	51%
CACB2103	-25.3%	590	25,000	0.01	OTM	14.6%		24	48%
CACB2201	-9.1%	1,000	452,400	0.47	OTM	20.4%		109	57%
CACB2202	0.0%	890	153,500	0.12	OTM	15.2%		36	72%
CFPT2108	1.5%	3,400	32,600	0.11	ITM	10.2%	4.33	55	74%
CFPT2111	5.8%	2,540	84,300	0.20	ITM	2.8%	7.81	24	50%
CFPT2201	6.9%	2,780	160,600	0.44	ITM	11.0%	3.86	109	56%
CFPT2202	7.7%	3,200	190,000	0.58	ITM	5.4%	3.55	47	89%
CFPT2203	4.5%	6,500	357,700	2.29	ITM	4.8%	4.10	74	55%
CHDB2103	-40.0%	90	96,600	0.01	OTM	13.9%	0.80	5	119%
CHDB2201	-2.6%	750	93,700	0.07	OTM	33.7%	2.08	110	79%
CHDB2202	1.3%	790	173,500	0.13	OTM	26.4%	1.62	36	101%
CHDB2203	-8.2%	670	3,900	-	OTM	24.0%	2.89	84	73%
CHPG2114	-33.3%	20	2,006,000	0.06	OTM	33.6%	0.00	5	128%
CHPG2116	0.0%	800	-	-	OTM	51.5%	0.20	55	104%
CHPG2117	-26.1%	170	776,200	0.15	OTM	42.7%	0.88	52	64%
CHPG2118	-25.0%	30	263,000	0.01	OTM	45.7%	0.00	10	105%
CHPG2119	-6.0%	790	78,700	0.05	OTM	28.0%	0.54	24	92%
CHPG2201	-13.6%	700	567,500	0.42	OTM	32.9%	2.09	132	76%
CHPG2202	-8.6%	530	379,800	0.20	OTM	38.8%	1.60	110	78%
CHPG2203	-11.1%	1,120	677,900	0.80	OTM	31.3%	2.44	109	66%
CHPG2204	-12.0%	1,250	308,900	0.41	OTM	19.0%	2.98	47	96%
CHPG2206	-13.6%	510	1,199,900	0.65	OTM	26.6%	2.49	84	74%
CKDH2107	-13.2%	790	75,500	0.06	ITM	1.8%	7.80	5	108%
CKDH2201	-2.8%	700	489,500	0.32	OTM	36.3%	1.18	120	69%
CKDH2202	-2.2%	1,320	85,000	0.11	OTM	16.2%	3.31	47	75%
CKDH2203	0.4%	2,510	449,500	1.08	OTM	25.8%	1.47	64	78%
CKDH2204	8.6%	760	9,500	0.01	OTM	20.5%	2.85	84	67%
CMBB2109	-4.9%	390	28,700	0.01	OTM	14.7%	1.85	10	123%
CMBB2201	-10.0%	2,970	607,600	1.83	ITM	17.0%	3.21	109	69%
CMSN2104	-5.0%	3,200	320,600	1.02	ITM	0.7%	4.65	10	86%
CMSN2108	-9.1%	100	460,500	0.03	OTM	8.8%	5.68	5	70%
CMSN2111	-29.5%	550	106,200	0.06	OTM	10.0%	10.66	24	44%
CMSN2201	-1.0%	1,020	274,700	0.27	OTM	28.0%	2.57	110	70%
CMWG2113	1.6%	1,950	71,000	0.14	ITM	3.4%	9.23	24	42%
CMWG2114	-2.5%	2,340	391,000	0.98	ITM	-1.3%		-	
CMWG2201	0.3%	3,720	311,800	1.18	ITM	7.2%	3.55	109	53%
CMWG2202	0.7%	5,490	387,900	2.16	ITM	11.1%	3.65	74	74%
CNVL2104	-20.8%	190	935,100	0.14	OTM	4.7%	8.89	5	73%
CNVL2201	-3.0%	650	182,800	0.11	OTM	30.1%	1.00	120	75%
CNVL2202	2.2%	920	1,200	-	ITM	15.2%	3.93	84	72%
CPDR2103	-23.1%	200	64,800	0.01	OTM	4.9%		5	75%
CPDR2201	2.7%	1,880	50,800	0.09	OTM	39.8%		120	70%
CPDR2202	1.4%	730	139,600	0.09	OTM	18.3%		84	66%
CPNJ2109	39.2%	710	876,000	0.57	ITM	1.9%	6.84	10	83%
CPNJ2110	27.1%	2,250	109,900	0.23	ITM	0.0%	9.32	24	0%
CPNJ2201	15.9%	4,300	343,200	1.41	ITM	5.2%	3.27	109	54%
CPOW2201	-4.3%	440	73,600	0.03	OTM	30.1%		62	104%
CPOW2202	8.3%	650	137,400	0.09	OTM	46.5%		149	98%
CSTB2110	-40.0%	90	980,500	0.10	OTM	5.9%	11.52	5	70%
CSTB2112	-21.0%	1,580	105,600	0.17	OTM	12.3%	5.89	24	68%
CSTB2201	-7.5%	1,230	163,200	0.20	OTM	24.3%	2.54	110	84%
CSTB2202	-6.3%	2,530	143,500	0.38	OTM	19.2%	3.19	109	68%
CSTB2203	-7.8%	830	134,800	0.11	OTM	28.6%	1.56	36	102%
CSTB2205	-20.8%	420	518,700	0.22	OTM	30.8%	2.38	84	79%
CTCB2105	-43.9%	320	637,700	0.25	OTM	3.9%	14.17	10	47%
CTCB2112	-14.6%	350	1,089,500	0.39	OTM	26.5%	3.17	52	59%



We Create Fortune

CTCB2201	-7.8%	1,060	361,000	0.39	OTM	32.1%	2.59	109	63%
CTCB2202	-17.5%	520	335,300	0.18	OTM	21.7%	2.69	36	75%
CTCB2203	-14.0%	1,840	490,800	1.00	OTM	24.1%	3.25	74	63%
CTPB2201	-8.7%	1,050	165,100	0.18	OTM	21.9%		110	56%
CTPB2202	-1.5%	2,000	389,600	0.79	OTM	21.4%		64	73%
CVHM2111	0.0%	40	1,411,300	0.04	OTM	28.5%	0.00	5	141%
CVHM2113	-31.3%	220	826,100	0.17	OTM	30.5%	3.54	52	49%
CVHM2114	-50.0%	40	1,147,600	0.04	OTM	29.9%	0.01	10	97%
CVHM2115	-10.3%	350	286,600	0.10	OTM	39.7%	1.62	85	63%
CVHM2201	-18.2%	450	27,800	0.01	OTM	35.9%	1.90	110	69%
CVHM2202	-12.0%	440	169,200	0.08	OTM	38.3%	2.49	109	54%
CVHM2203	3.5%	590	115,600	0.05	OTM	27.4%	1.58	47	87%
CVHM2204	-7.0%	1,980	588,300	1.19	OTM	28.8%	1.98	74	81%
CVHM2205	-25.0%	450	1,240,200	0.52	OTM	23.3%	3.06	84	65%
CVIC2106	0.0%	40	493,400	0.01	OTM	25.4%	0.00	5	127%
CVIC2108	-25.0%	60	56,800	-	OTM	27.0%	0.01	10	97%
CVIC2109	-13.0%	200	86,300	0.01	OTM	29.6%	0.33	24	68%
CVIC2201	-8.2%	670	6,700	-	OTM	44.3%	0.95	110	86%
CVIC2202	-10.1%	800	124,300	0.10	OTM	19.5%	3.07	84	75%
CVJC2103	7.0%	460	720,200	0.31	ITM	0.7%	14.40	5	47%
CVJC2201	-5.1%	750	111,700	0.07	OTM	26.5%	1.97	84	71%
CVNM2111	-20.0%	40	160,700	0.01	OTM	27.3%	0.00	5	133%
CVNM2113	-50.0%	40	128,900	0.01	OTM	24.5%	0.02	10	83%
CVNM2114	0.0%	250	92,000	0.02	OTM	24.2%	0.80	24	64%
CVNM2201	-1.6%	630	173,400	0.10	OTM	30.0%	2.08	110	71%
CVNM2202	-1.4%	680	478,300	0.33	OTM	17.3%	3.43	47	70%
CVNM2203	-1.5%	650	536,800	0.34	OTM	22.2%	2.65	84	82%
CVPB2111	-18.3%	980	636,100	0.65	ITM	3.5%		-	
CVPB2201	-10.1%	1,520	235,800	0.36	OTM	21.7%	2.75	109	80%
CVPB2202	-18.3%	3,000	425,100	1.42	OTM	22.8%	2.71	64	95%
CVPB2203	-4.8%	790	90,800	0.07	ITM	13.3%	2.64	62	128%
CVPB2204	-10.4%	950	89,000	0.08	ITM	25.8%	1.90	149	120%
CVRE2105	-7.5%	490	193,800	0.09	ITM	3.5%	9.42	10	69%
CVRE2110	-40.0%	210	844,800	0.21	ITM	1.0%	14.97	5	48%

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.



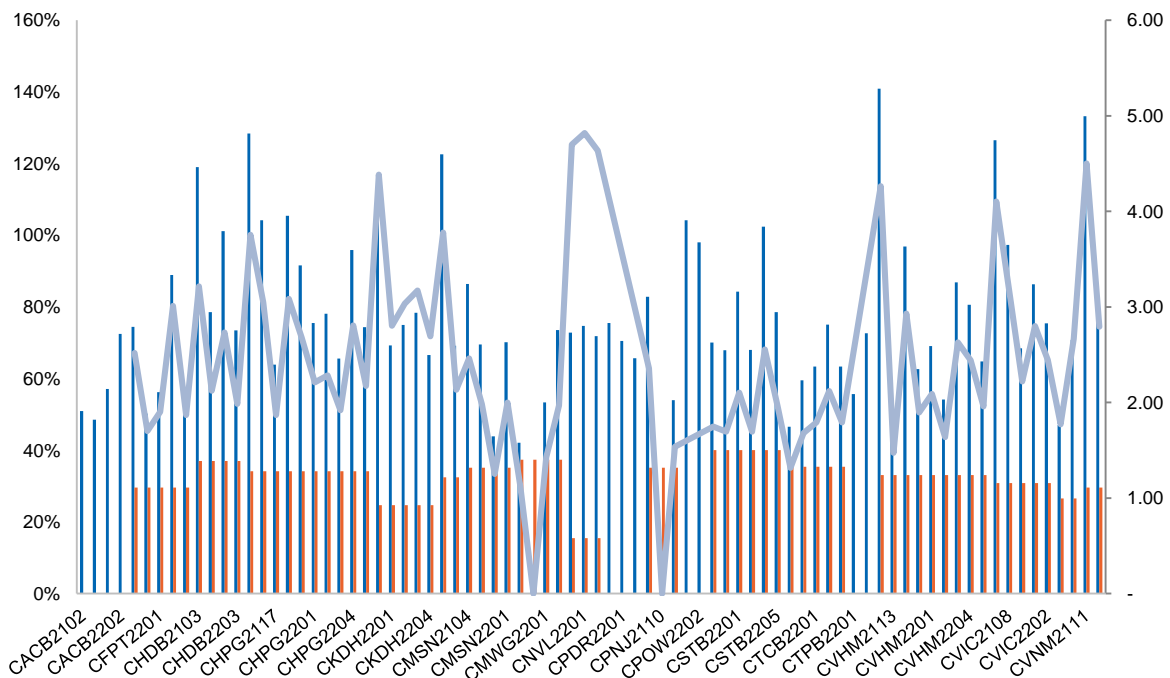
We Create Fortune

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		65.00	GIẢM	GIẢM			75.74	-
DPM	72.20	72.00	TĂNG	GIẢM	80.73	12%	63.80	1.02
FPT	95.10	115.50	TĂNG	GIẢM	106.70	12%	109.39	(0.81)
HDB		26.00	GIẢM	TĂNG			27.77	-
HPG		42.65	GIẢM	GIẢM			45.80	-
MBB		30.30	GIẢM	TĂNG			32.42	-
MSN	150.00	124.00	TĂNG	GIẢM	170.91	14%	119.32	0.68
MWG	135.20	160.20	TĂNG	TĂNG	154.74	14%	150.44	(1.28)
NVL	86.50	82.20	TĂNG	GIẢM	100.23	16%	81.16	2.57
PNJ	110.50	123.50	TĂNG	TĂNG	124.64	13%	111.93	(9.92)
REE	79.70	88.60	TĂNG	GIẢM	91.12	14%	81.00	(8.77)
ROS		4.66	GIẢM	GIẢM			5.57	-
STB		29.00	GIẢM	TĂNG			31.38	-
TCB		44.85	GIẢM	GIẢM			47.41	-
VHM		69.80	GIẢM	GIẢM			72.74	-
VIC	82.20	79.50	TĂNG	GIẢM	93.42	14%	79.08	3.60
VJC		138.30	GIẢM	TĂNG			142.33	-
VNM		77.00	GIẢM	GIẢM			80.17	-
VPB	38.20	36.65	GIẢM	TĂNG	46.08	21%	40.26	(3.83)
VRE		31.35	GIẢM	TĂNG			33.26	-

Nguồn: YSVN

ĐỘ BIẾN ĐỘNG NGẦM 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
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
CFPT2203	VND	5 tháng	4.00000 : 1	3,800	7,500,000	95,000	29/07/2022
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
CHDB2203	KISVN	5 tháng	5.00000 : 1	1,100	4,000,000	28,888	12/08/2022
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
CHPG2206	KISVN	5 tháng	10.00000 : 1	1,000	5,000,000	48,888	12/08/2022
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	4.5 tháng	4.00000 : 1	2,080	3,500,000	52,000	22/06/2022
CKDH2203	VND	4.5 tháng	2.00000 : 1	5,000	7,000,000	57,000	15/07/2022
CKDH2204	KISVN	5 tháng	8.00000 : 1	1,300	3,000,000	53,333	12/08/2022
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	8.32610 : 1	5,200	5,000,000	98,248	02/05/2022
CMSN2108	KISVN	7 tháng	16.65210 : 1	1,600	3,000,000	133,216	25/04/2022
CMSN2111	VCI	6 tháng	5.82830 : 1	2,950	3,000,000	133,217	20/05/2022
CMSN2201	KISVN	9 tháng	16.67340 : 1	2,000	7,000,000	141,723	19/09/2022
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
CMWG2202	VND	5 tháng	6.00000 : 1	4,000	4,000,000	145,000	29/07/2022
CNVL2104	KISVN	7 tháng	15.27430 : 1	1,300	3,000,000	83,160	25/04/2022
CNVL2201	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	1,100	5,000,000	93,979	03/10/2022
CSTB2202	HCM	9 tháng	2.00000 : 1	2,700	7,000,000	29,500	16/09/2022
CSTB2203	MBS	4 tháng	3.00000 : 1	2,680	4,500,000	34,800	07/06/2022
CSTB2205	KISVN	5 tháng	8.00000 : 1	1,000	5,000,000	34,567	12/08/2022
CTCB2105	ACBS	9 tháng	5.00000 : 1	3,600	10,000,000	45,000	02/05/2022
CTCB2112	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	1,970	23,000,000	55,000	29/06/2022
CTCB2203	VND	5 tháng	2.00000 : 1	4,300	6,000,000	52,000	29/07/2022
CTPB2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	1,800	10,000,000	42,000	19/09/2022
CTPB2202	VND	4.5 tháng	2.00000 : 1	3,700	3,500,000	42,000	15/07/2022
CVHM2111	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,000	3,000,000	88,888	25/04/2022
CVHM2201	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,300	5,000,000	87,678	19/09/2022
CVHM2202	HCM	9 tháng	8.00000 : 1	1,700	7,000,000	93,000	16/09/2022
CVHM2203	MBS	4.5 tháng	10.00000 : 1	1,450	5,000,000	83,000	22/06/2022



We Create **Fortune**

CVHM2204	VND	5 tháng	4.00000 : 1	2,700	8,000,000	82,000	29/07/2022
CVHM2205	KISVN	5 tháng	16.00000 : 1	1,000	5,000,000	78,888	12/08/2022
CVIC2106	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,000	5,000,000	98,888	25/04/2022
CVIC2108	KISVN	6 tháng	16.00000 : 1	1,200	4,000,000	99,999	02/05/2022
CVIC2109	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,500	3,000,000	102,000	20/05/2022
CVIC2201	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,500	3,000,000	103,979	19/09/2022
CVIC2202	KISVN	5 tháng	16.00000 : 1	1,100	3,000,000	82,222	12/08/2022

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.