

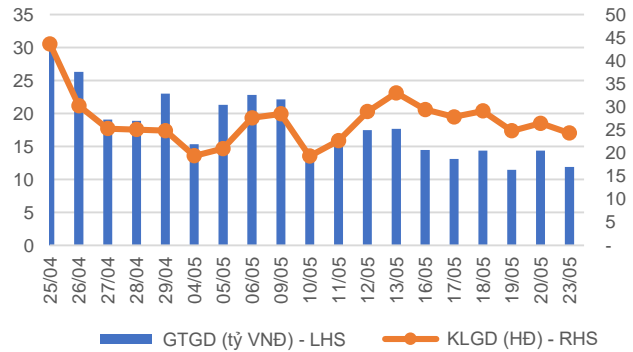


Sắc đỏ xuất hiện đồng loạt

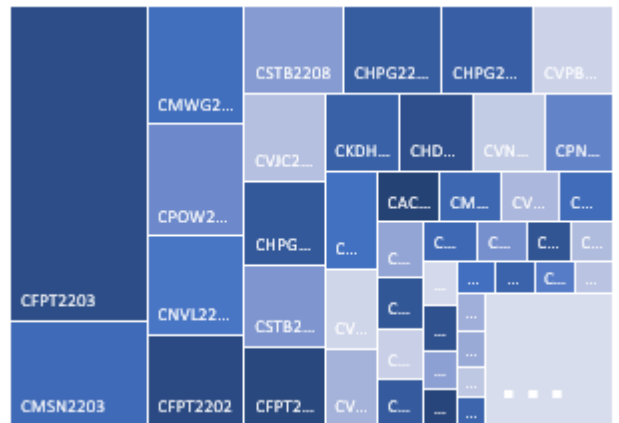
23/05/2022

Thị trường chứng quyền tiếp tục có phiên giao dịch kém sôi động với thanh khoản ở mức thấp với hàng loạt các chứng quyền đóng cửa trong sắc đỏ khi thị trường cơ sở chịu áp lực chốt lời ngắn hạn. Chúng tôi đang nhận thấy rủi ro ngắn hạn trên thị trường cơ sở đang có dấu hiệu giảm khi dòng tiền bắt đáy đang xuất hiện. Chúng tôi khuyến nghị NĐT có thể gia tăng tỷ trọng ở mức thấp đối với các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở như FPT, MSN...

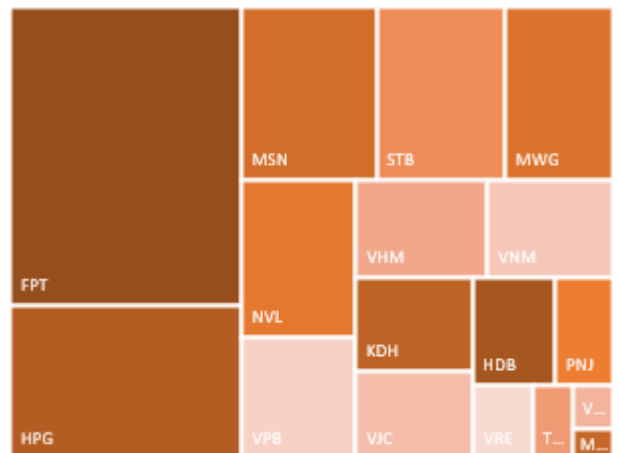
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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 ngẫu nhiên
CACB2102	-5.6%	170	149,300	0.02	OTM	23.0%		27	2%
CACB2201	-10.9%	410	345,600	0.15	OTM	24.8%		84	1%
CACB2202	-30.0%	70	79,800	0.01	OTM	23.4%		11	3%
CACB2203	-7.9%	1,170	45,100	0.06	OTM	16.0%		105	1%
CFPT2108	-11.3%	1,020	2,600	-	OTM	10.7%		30	1%
CFPT2201	0.0%	1,130	276,500	0.30	OTM	9.8%		84	0%
CFPT2202	-9.6%	1,130	344,300	0.42	ITM	-7.0%		22	0%
CFPT2203	-3.9%	2,450	811,400	2.02	ITM	-1.6%		49	0%
CHDB2201	-8.9%	410	47,600	0.02	OTM	28.1%		85	1%
CHDB2202	-8.3%	110	25,600	-	OTM	26.0%		11	3%
CHDB2203	-12.5%	350	694,500	0.27	OTM	19.4%		59	1%
CHDB2204	-2.4%	400	2,600	-	OTM	30.2%		89	1%
CHDB2205	-7.7%	720	105,100	0.07	OTM	12.0%		106	0%
CHPG2116	0.0%	180	-	-	OTM	67.1%		30	4%
CHPG2117	-14.3%	60	1,329,900	0.08	OTM	63.3%		27	4%
CHPG2201	-9.5%	380	278,900	0.11	OTM	35.1%		107	1%
CHPG2202	-18.4%	310	60,100	0.02	OTM	46.6%		85	2%
CHPG2203	-11.4%	390	773,900	0.32	OTM	40.1%		84	2%
CHPG2204	19.2%	310	312,300	0.10	OTM	21.1%		22	2%
CHPG2206	-3.7%	260	46,200	0.01	OTM	33.0%		59	2%
CHPG2207	0.0%	500	3,300	-	OTM	40.1%		89	1%
CHPG2208	-5.3%	1,070	373,500	0.40	OTM	8.8%		97	0%
CHPG2209	0.0%	460	100	-	OTM	24.0%		64	1%
CHPG2210	-8.1%	570	300	-	OTM	30.0%		106	1%
CHPG2211	-15.9%	690	482,700	0.38	OTM	21.1%		105	1%
CKDH2201	-10.3%	260	143,200	0.04	OTM	50.7%		95	2%
CKDH2202	-29.2%	170	229,200	0.04	OTM	27.1%		22	2%
CKDH2203	-42.1%	220	891,000	0.27	OTM	39.4%		39	2%
CKDH2204	-14.3%	240	235,500	0.06	OTM	30.4%		59	1%
CKDH2205	-3.7%	260	34,800	0.01	OTM	41.8%		89	2%
CKDH2206	-12.5%	350	59,400	0.02	OTM	29.6%		84	1%
CMBB2201	-13.0%	1,200	28,900	0.04	OTM	12.2%		84	0%
CMBB2203	-15.4%	330	43,600	0.01	OTM	35.0%		89	1%
CMSN2201	-20.0%	440	321,600	0.15	OTM	35.6%		85	1%
CMSN2202	-12.9%	880	108,900	0.10	OTM	22.1%		97	1%
CMSN2203	-24.6%	460	1,323,700	0.68	OTM	21.3%		64	1%
CMWG2201	0.0%	1,820	70,900	0.13	OTM	2.8%		84	0%
CMWG2202	-8.0%	1,030	499,800	0.54	OTM	10.9%		49	1%
CMWG2203	-2.0%	980	59,900	0.06	OTM	13.1%		89	0%
CMWG2204	2.5%	1,230	14,000	0.02	OTM	10.9%		97	0%
CNVL2201	-11.4%	390	79,600	0.03	OTM	23.0%		95	1%
CNVL2202	-9.1%	500	469,500	0.24	OTM	4.7%		59	0%
CNVL2203	-31.5%	500	700	-	OTM	21.1%		89	1%
CNVL2204	-6.7%	560	818,100	0.45	OTM	12.6%		84	0%
CPDR2201	-14.9%	570	22,100	0.01	OTM	56.8%		95	2%
CPDR2202	-6.5%	290	221,000	0.06	OTM	27.6%		59	1%
CPDR2203	-12.9%	540	25,400	0.01	OTM	24.5%		84	1%
CPNJ2201	-0.9%	2,280	102,900	0.25	ITM	-8.6%		84	0%
CPOW2201	0.0%	200	199,600	0.04	OTM	30.7%		37	2%
CPOW2202	-2.4%	410	1,237,000	0.51	OTM	41.2%		124	1%
CPOW2203	-3.0%	970	26,400	0.03	OTM	23.1%		72	1%
CSTB2201	-19.0%	340	284,100	0.09	OTM	46.9%		85	2%
CSTB2202	-14.1%	730	13,800	0.01	OTM	45.0%		84	2%
CSTB2203	-28.6%	50	310,100	0.02	OTM	71.0%		11	7%
CSTB2205	-5.0%	190	56,400	0.01	OTM	69.9%		59	3%
CSTB2206	-15.4%	220	121,400	0.03	OTM	84.3%		89	3%
CSTB2207	-23.7%	290	1,041,600	0.31	OTM	42.0%		64	2%



We Create Fortune

CSTB2208	-18.9%	430	918,300	0.41	OTM	48.0%		106	2%
CSTB2209	-19.4%	540	5,800	-	OTM	57.2%		105	2%
CTCB2112	-16.7%	50	400,100	0.02	OTM	57.8%		27	4%
CTCB2201	-14.8%	230	31,700	0.01	OTM	57.8%		84	2%
CTCB2202	12.5%	90	134,800	0.01	OTM	49.2%		11	5%
CTCB2203	-8.3%	220	286,500	0.06	OTM	49.2%		49	2%
CTCB2204	-6.4%	730	27,100	0.02	OTM	29.1%		97	1%
CTCB2205	-12.4%	780	1,300	-	OTM	33.4%		105	1%
CTPB2201	-8.5%	430	34,300	0.02	OTM	40.0%		85	1%
CTPB2202	-7.7%	240	489,600	0.12	OTM	40.0%		39	2%
CVHM2113	0.0%	70	237,700	0.02	OTM	34.9%		27	2%
CVHM2115	0.0%	250	204,700	0.05	OTM	40.9%		60	2%
CVHM2201	0.0%	300	48,200	0.01	OTM	31.5%		85	1%
CVHM2202	-8.0%	230	100,900	0.03	OTM	39.4%		84	1%
CVHM2203	-5.3%	180	290,600	0.05	OTM	24.4%		22	2%
CVHM2204	-7.7%	240	782,400	0.19	OTM	22.9%		49	1%
CVHM2205	-6.1%	310	437,100	0.14	OTM			59	1%
CVHM2206	-19.5%	330	8,200	-	OTM	28.9%		89	1%
CVHM2207	-7.1%	1,300	13,000	0.02	OTM	9.4%		105	0%
CVIC2201	-8.6%	530	13,000	0.01	OTM	34.3%		85	1%
CVIC2202	0.0%	600	20,300	0.01	OTM	6.2%		59	0%
CVIC2203	-2.5%	770	23,200	0.02	OTM	11.1%		97	0%
CVIC2204	-3.1%	620	40,900	0.03	OTM	7.7%		64	0%
CVIC2205	0.0%	750	-	-	OTM	12.0%		106	0%
CVIC2206	-2.2%	870	4,900	-	OTM	6.6%		84	0%
CVJC2201	-5.6%	340	219,300	0.08	OTM	28.0%		59	1%
CVJC2202	-15.1%	450	656,500	0.33	OTM	25.4%		84	1%
CVNM2201	-17.6%	280	201,100	0.06	OTM	35.7%		85	1%
CVNM2202	-5.9%	160	271,000	0.04	OTM	25.9%		22	2%
CVNM2203	-12.5%	280	73,000	0.02	OTM	22.3%		59	1%
CVNM2204	-13.9%	680	341,000	0.26	OTM	10.1%		97	0%
CVNM2205	-4.6%	620	165,400	0.11	OTM	20.7%		106	1%
CVNM2206	-6.4%	880	900	-	OTM	20.7%		105	1%
CVPB2201	-5.1%	740	7,000	0.01	OTM	26.3%		84	1%

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.



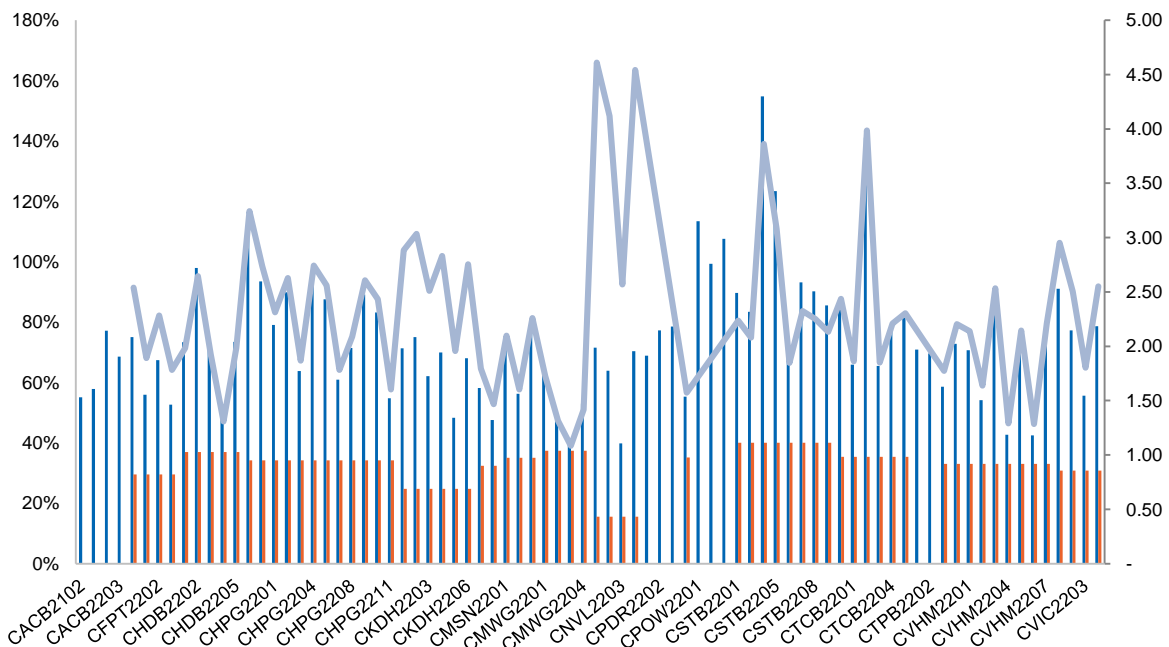
We Create Fortune

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		46.45	GIẢM	GIẢM			51.48	-
DPM	55.50	55.00	TĂNG	GIẢM	62.06	13%	46.25	0.71
FPT		96.50	GIẢM	GIẢM			104.82	-
HDB		24.20	GIẢM	TĂNG			24.63	-
HPG		36.75	GIẢM	GIẢM			40.14	-
MBB		26.30	GIẢM	TĂNG			27.54	-
MSN	110.40	104.50	TĂNG	GIẢM	125.52	20%	95.50	1.02
MWG		130.80	GIẢM	TĂNG			140.51	-
NVL		76.40	GIẢM	GIẢM			79.63	-
PNJ		104.50	GIẢM	TĂNG			109.53	-
REE		73.50	GIẢM	GIẢM			76.59	-
ROS	4.65	4.70	TĂNG	GIẢM	9.29	98%	4.40	18.21
STB		20.35	GIẢM	TĂNG			22.30	-
TCB		34.85	GIẢM	GIẢM			37.53	-
VHM	68.80	66.70	TĂNG	GIẢM	74.75	12%	64.48	1.38
VIC	80.50	77.40	TĂNG	GIẢM	91.50	18%	74.99	1.99
VJC		125.00	GIẢM	TĂNG			131.84	-
VNM		66.30	GIẢM	GIẢM			70.67	-
VPB		29.30	GIẢM	TĂNG			33.12	-
VRE		27.35	GIẢM	TĂNG			28.86	-

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
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
CACB2203	MBS	6 tháng	3.00000 : 1	2,500	5,000,000	33,000	17/10/2022
CFPT2108	BSI	9 tháng	6.00000 : 1	3,280	1,500,000	106,835	04/07/2022
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
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
CHDB2204	VCI	6 tháng	2.00000 : 1	1,700	3,000,000	31,500	23/09/2022
CHDB2205	KISVN	6 tháng	5.00000 : 1	1,000	4,000,000	27,111	18/10/2022
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
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
CHPG2207	VCI	6 tháng	3.00000 : 1	2,200	6,600,000	51,500	23/09/2022
CHPG2208	ACBS	6 tháng	5.00000 : 1	2,500	10,000,000	40,000	05/10/2022
CHPG2209	KISVN	4 tháng	8.00000 : 1	1,000	4,000,000	45,555	19/08/2022
CHPG2210	KISVN	6 tháng	8.00000 : 1	1,100	4,000,000	47,777	18/10/2022
CHPG2211	MBS	6 tháng	4.00000 : 1	2,400	5,000,000	44,500	17/10/2022
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
CKDH2205	VCI	6 tháng	3.00000 : 1	1,750	3,000,000	58,000	23/09/2022
CKDH2206	KISVN	5 tháng	8.00000 : 1	1,100	3,000,000	52,999	16/09/2022
CMBB2201	HCM	9 tháng	2.00000 : 1	2,700	7,000,000	29,500	16/09/2022
CMBB2203	VCI	6 tháng	2.00000 : 1	1,900	3,000,000	35,500	23/09/2022
CMSN2201	KISVN	9 tháng	16.67340 : 1	2,000	7,000,000	141,723	19/09/2022
CMSN2202	ACBS	6 tháng	8.33670 : 1	2,220	5,000,000	127,552	05/10/2022
CMSN2203	KISVN	4 tháng	20.00000 : 1	1,000	3,000,000	126,789	19/08/2022
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
CMWG2203	VCI	6 tháng	7.00000 : 1	1,990	3,000,000	148,000	23/09/2022
CMWG2204	ACBS	#N/A	10.00000 : 1	3,000	#N/A	145,000	05/10/2022
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
CSTB2206	VCI	6 tháng	2.00000 : 1	2,390	3,000,000	37,500	23/09/2022
CSTB2207	KISVN	#N/A	5.00000 : 1	1,000	#N/A	28,888	19/08/2022
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
CTCB2202	MBS	4 tháng	5.00000 : 1	2,080	5,000,000	52,000	07/06/2022
CTCB2203	VND	5 tháng	2.00000 : 1	4,300	6,000,000	52,000	29/07/2022
CTPB2202	VND	4.5 tháng	2.00000 : 1	3,700	3,500,000	42,000	15/07/2022
CVHM2113	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	3,270	15,000,000	90,000	29/06/2022
CVHM2115	ACBS	9 tháng	10.00000 : 1	1,230	15,000,000	94,000	15/08/2022
CVHM2201	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,300	5,000,000	87,678	19/09/2022



We Create **Fortune**

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
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
CVHM2206	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	1,790	3,000,000	86,000	23/09/2022
CVHM2207	MBS	6 tháng	8.00000 : 1	2,000	6,000,000	73,000	17/10/2022
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
CVIC2203	ACBS	6 tháng	10.00000 : 1	1,200	5,000,000	86,000	05/10/2022
CVIC2204	KISVN	4 tháng	16.00000 : 1	1,000	4,000,000	83,333	19/08/2022
CVIC2205	KISVN	6 tháng	16.00000 : 1	1,100	4,000,000	86,666	18/10/2022
CVIC2206	MBS	5 tháng	10.00000 : 1	1,900	5,000,000	82,500	16/09/2022
CVJC2201	KISVN	5 tháng	20.00000 : 1	1,300	3,000,000	159,999	12/08/2022
CVJC2202	KISVN	5 tháng	20.00000 : 1	1,100	3,000,000	156,789	16/09/2022
CVNM2201	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,200	3,000,000	89,988	19/09/2022
CVNM2202	MBS	4.5 tháng	10.00000 : 1	1,300	5,000,000	83,500	22/06/2022
CVNM2203	KISVN	5 tháng	20.00000 : 1	1,000	3,000,000	81,111	12/08/2022
CVNM2204	ACBS	6 tháng	10.00000 : 1	1,500	5,000,000	73,000	05/10/2022
CVPB2201	HCM	9 tháng	5.00000 : 1	1,300	7,000,000	37,000	16/09/2022
CVPB2202	VND	4.5 tháng	2.00000 : 1	3,500	8,500,000	39,000	15/07/2022
CVPB2203	KISVN	4 tháng	16.00000 : 1	1,000	1,450,000	28,888	13/07/2022
CVPB2204	KISVN	8 tháng	16.00000 : 1	1,000	1,450,000	30,888	11/11/2022
CVPB2205	MBS	#N/A	4.00000 : 1	2,100	#N/A	37,500	16/09/2022
CVRE2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	1,200	7,000,000	34,000	16/09/2022
CVRE2202	MBS	4 tháng	3.00000 : 1	2,400	4,000,000	34,900	07/06/2022

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

Ngô Thanh Thảo
Trợ lý phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3880
thao.ngo@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.