

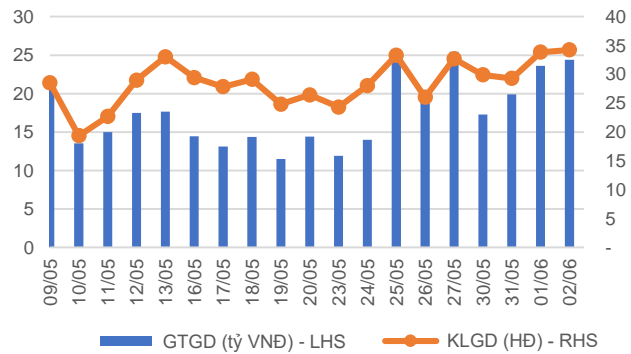


Sắc đỏ tiếp tục lần át

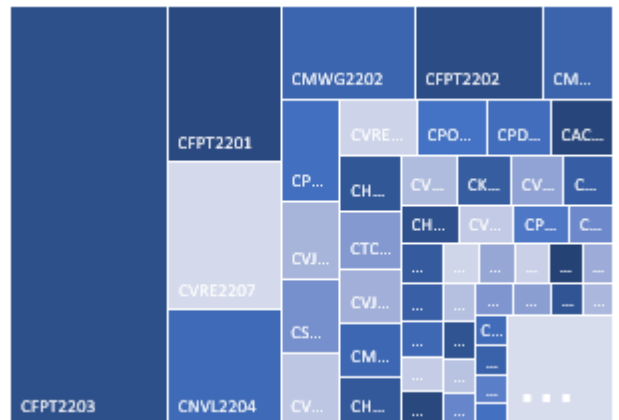
02/06/2022

Thị trường chứng quyền chứng kiến nhiều mã giảm điểm khi thị trường cơ sở đang chịu áp lực chốt lời ngắn hạn khiến nhiều cổ phiếu trong nhóm VN30 giảm điểm. Chúng tôi khuyến nghị NĐT có thể chốt lãi đối với các chứng quyền đã tăng mạnh trong những phiên gần đây (bao gồm các chứng quyền của FPT). Chúng tôi cũng không khuyến khích gia tăng tỷ trọng ở thời điểm hiện tại, NĐT có thể chờ đợi nhịp điều chỉnh tiếp theo của thị trường cơ sở để gia tăng tỷ trọng trở lại.

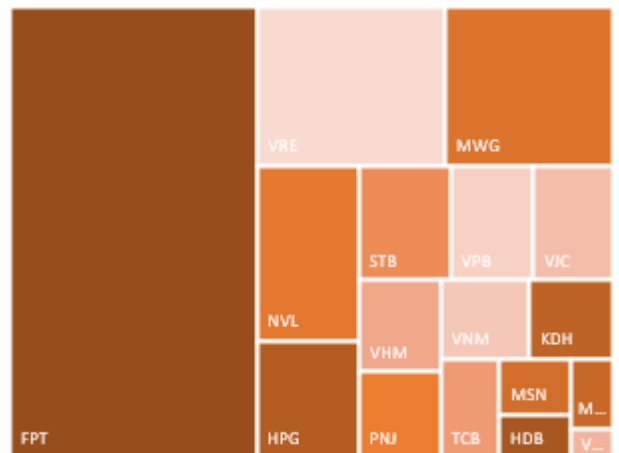
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	-3.6%	270	424,600	0.13	OTM	40.2%		19	104%
CACB2201	9.8%	670	475,200	0.34	OTM	50.6%		76	100%
CACB2202	-14.3%	60	46,600	-	OTM	39.2%		3	183%
CACB2203	8.2%	1,720	79,600	0.14	OTM	50.5%		97	119%
CACB2204	12.1%	2,230	6,400	0.01	OTM	45.8%		111	100%
CFPT2108	0.5%	2,110	5,300	0.01	ITM	7.2%	6.34	22	77%
CFPT2201	-0.5%	2,060	782,900	1.70	ITM	9.8%	4.65	76	55%
CFPT2202	0.0%	2,200	470,800	1.14	ITM	0.2%	5.06	14	0%
CFPT2203	4.8%	5,450	1,166,800	6.35	ITM	4.8%	4.77	41	69%
CHDB2201	1.9%	530	30,300	0.01	OTM	29.4%	2.39	77	75%
CHDB2202	33.3%	40	303,300	0.01	OTM	17.8%	0.03	3	98%
CHDB2203	-10.6%	420	503,000	0.22	OTM	19.2%	3.80	51	68%
CHDB2204	1.7%	600	3,000	-	OTM	25.8%	4.89	81	49%
CHDB2205	0.0%	890	20,900	0.02	OTM	21.4%	2.95	98	74%
CHPG2116	-33.3%	100	127,900	0.01	OTM	86.5%	0.00	22	130%
CHPG2117	0.0%	30	919,000	0.03	OTM	81.4%	0.00	19	114%
CHPG2201	-3.8%	250	501,100	0.12	OTM	57.4%	0.57	99	81%
CHPG2202	-16.7%	250	116,100	0.03	OTM	70.1%	0.10	77	101%
CHPG2203	-10.7%	250	345,700	0.09	OTM	58.4%	0.44	76	70%
CHPG2204	-10.0%	90	183,500	0.02	OTM	35.6%	0.01	14	100%
CHPG2206	-12.5%	140	132,800	0.02	OTM	51.7%	0.18	51	89%
CHPG2207	-3.0%	320	3,600	-	OTM	58.3%	0.56	81	67%
CHPG2208	-4.8%	790	417,000	0.33	OTM	32.6%	1.89	89	79%
CHPG2209	-16.7%	200	201,600	0.04	OTM	42.2%	0.64	56	80%
CHPG2210	-15.8%	320	28,900	0.01	OTM	51.8%	0.79	98	78%
CHPG2211	-10.9%	490	578,700	0.29	OTM	40.2%	1.91	97	62%
CKDH2201	-10.7%	250	662,500	0.16	OTM	55.2%	0.08	87	73%
CKDH2202	-35.7%	90	63,900	0.01	OTM	27.7%	0.00	14	76%
CKDH2203	-30.0%	140	1,597,100	0.26	OTM	39.7%	0.01	31	62%
CKDH2204	0.0%	240	313,000	0.07	OTM	34.8%	0.25	51	75%
CKDH2205	-8.0%	230	6,500	-	OTM	43.1%	0.57	81	49%
CKDH2206	-9.5%	380	53,700	0.02	OTM	36.7%	0.54	76	74%
CKDH2207	0.0%	870	22,400	0.02	OTM	30.4%	1.81	111	58%
CMBB2201	0.0%	1,600	151,300	0.24	OTM	20.2%	3.27	76	68%
CMBB2203	-19.6%	370	40,100	0.01	OTM	33.2%	3.56	81	47%
CMBB2204	0.0%	1,570	-	-	OTM	25.5%	2.95	111	61%
CMSN2201	0.0%	600	257,800	0.15	OTM	32.7%	1.96	77	74%
CMSN2202	-4.4%	860	102,700	0.09	OTM	17.9%	5.80	89	43%
CMSN2203	-1.8%	540	98,500	0.05	OTM	20.4%	3.30	56	72%
CMSN2204	-2.3%	1,730	21,700	0.04	OTM	17.1%	3.63	111	58%
CMWG2201	8.3%	2,600	248,300	0.64	ITM	8.7%	4.19	76	58%
CMWG2202	16.9%	2,010	598,100	1.20	ITM	6.3%	7.34	41	44%
CMWG2203	13.3%	1,790	32,200	0.05	OTM	8.7%	6.68	81	35%
CMWG2204	3.7%	1,700	180,300	0.31	ITM	9.7%	5.28	89	42%
CMWG2205	13.4%	1,950	6,800	0.01	OTM	18.5%	3.78	111	56%
CNVL2201	0.0%	390	145,700	0.06	OTM	29.0%	0.44	87	69%
CNVL2202	3.8%	540	256,600	0.14	OTM	12.3%	4.47	51	63%
CNVL2203	0.0%	600	9,000	0.01	OTM	21.0%	1.38	81	40%
CNVL2204	0.0%	500	2,505,400	1.27	OTM	19.1%	2.05	76	61%
CPDR2201	-8.1%	570	89,200	0.05	OTM	57.1%		87	69%
CPDR2202	0.0%	260	393,700	0.09	OTM	30.4%		51	74%
CPDR2203	-3.9%	490	698,400	0.34	OTM	30.8%		76	74%
CPNJ2201	14.7%	4,060	145,600	0.59	ITM	3.9%	3.55	76	57%
CPOW2201	0.0%	190	406,300	0.07	OTM	30.0%		29	107%
CPOW2202	-6.5%	430	866,900	0.38	OTM	48.7%		116	95%
CPOW2203	-8.9%	1,020	201,200	0.21	OTM	30.9%		64	103%
CSTB2201	-2.8%	350	133,300	0.04	OTM	46.8%	1.16	77	86%



We Create Fortune

CSTB2202	-4.1%	700	116,300	0.08	OTM	43.4%	1.55	76	77%
CSTB2203	-66.7%	10	146,400	-	OTM	61.6%	0.00	3	187%
CSTB2205	-40.0%	90	230,900	0.02	OTM	63.7%	0.17	51	93%
CSTB2206	-8.7%	210	41,500	0.01	OTM	76.0%	0.55	81	70%
CSTB2207	-16.7%	250	386,200	0.11	OTM	39.9%	1.31	56	83%
CSTB2208	-11.6%	380	436,000	0.17	OTM	48.5%	1.40	98	80%
CSTB2209	-8.3%	550	200	-	OTM	56.1%	1.03	97	81%
CSTB2210	-16.7%	700	577,700	0.43	OTM	38.7%	3.01	111	59%
CTCB2112	-25.0%	30	276,700	0.01	OTM	51.5%	0.00	19	84%
CTCB2201	-3.4%	280	23,100	0.01	OTM	54.2%	0.75	76	68%
CTCB2202	-33.3%	20	129,900	-	OTM	43.1%	0.00	3	163%
CTCB2203	-9.1%	200	530,000	0.11	OTM	44.0%	0.70	41	63%
CTCB2204	-3.0%	640	29,200	0.02	OTM	32.4%	2.29	89	68%
CTCB2205	-3.3%	870	11,300	0.01	OTM	39.7%	1.47	97	83%
CTCB2206	-6.8%	820	378,300	0.33	OTM	28.5%	3.17	111	58%
CTPB2201	-18.4%	310	87,500	0.03	OTM	35.1%		77	56%
CTPB2202	-13.0%	200	527,200	0.11	OTM	32.5%		31	62%
CVHM2113	-16.7%	50	412,300	0.02	OTM	26.2%	1.93	19	51%
CVHM2115	-3.3%	290	66,200	0.02	OTM	35.5%	1.11	52	70%
CVHM2201	0.0%	390	3,500	-	OTM	31.3%	1.95	77	72%
CVHM2202	-12.5%	280	82,700	0.02	OTM	33.1%	3.07	76	51%
CVHM2203	-5.0%	190	64,500	0.01	OTM	18.7%	1.21	14	82%
CVHM2204	-9.4%	290	842,600	0.25	OTM	16.3%	11.01	41	37%
CVHM2205	-7.0%	400	363,700	0.14	OTM		3.32	51	71%
CVHM2206	-5.4%	350	4,300	-	OTM	22.7%	8.36	81	36%
CVHM2207	-2.6%	1,480	83,500	0.12	OTM	18.6%	3.25	97	68%
CVHM2208	-6.7%	1,530	22,000	0.04	ITM	16.9%	3.38	111	64%
CVIC2201	-4.1%	470	1,300	-	OTM	41.3%	0.75	77	86%
CVIC2202	-5.0%	570	74,900	0.04	OTM	15.8%	3.76	51	74%
CVIC2203	-1.3%	780	3,600	-	OTM	18.9%	3.89	89	55%
CVIC2204	-6.7%	560	42,200	0.02	OTM	17.0%	3.58	56	72%
CVIC2205	-5.3%	710	39,900	0.03	OTM	24.2%	2.65	98	71%
CVIC2206	-5.6%	850	18,600	0.02	OTM	15.3%	4.28	76	56%
CVJC2201	-13.2%	330	1,016,200	0.32	OTM	29.4%	0.84	51	70%

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.



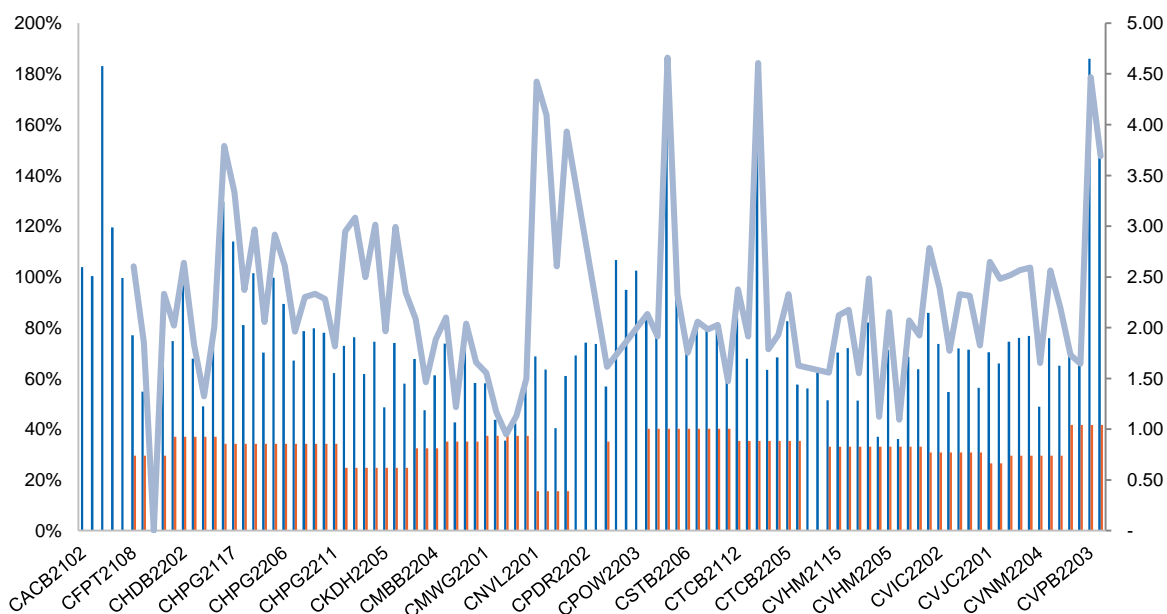
We Create Fortune

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	54.40	56.60	TĂNG	GIẢM	61.47	9%	50.23	1.70
DPM	55.50	61.50	TĂNG	GIẢM	62.06	1%	54.05	4.51
FPT	105.00	111.50	TĂNG	GIẢM	117.72	6%	104.80	63.56
HDB	25.65	26.00	TĂNG	TĂNG	28.10	8%	24.39	1.94
HPG		33.15	GIẢM	GIẢM			36.44	-
MBB	27.65	27.20	TĂNG	TĂNG	31.56	16%	26.01	2.38
MSN	110.40	114.30	TĂNG	GIẢM	125.52	10%	103.69	2.25
MWG	146.70	147.70	TĂNG	TĂNG	167.43	13%	137.27	2.20
NVL		78.90	GIẢM	GIẢM			79.63	-
PNJ	115.40	123.20	TĂNG	TĂNG	130.17	6%	110.88	3.27
REE	80.20	92.40	TĂNG	GIẢM	92.90	1%	83.36	(4.02)
ROS		3.78	GIẢM	GIẢM			4.57	-
STB	22.75	21.55	TĂNG	TĂNG	25.87	20%	20.38	1.32
TCB	37.75	36.40	TĂNG	GIẢM	41.22	13%	34.91	1.22
VHM	68.80	69.50	TĂNG	GIẢM	74.75	8%	65.58	1.85
VIC	80.50	78.90	TĂNG	GIẢM	91.50	16%	75.30	2.12
VJC	132.50	128.70	TĂNG	TĂNG	143.87	12%	123.99	1.34
VNM	71.90	71.10	TĂNG	GIẢM	79.70	12%	68.27	2.15
VPB		30.25	GIẢM	TĂNG			32.72	-
VRE	29.45	29.95	TĂNG	TĂNG	32.73	9%	27.71	1.89

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).

THÔNG TIN CHỨNG QUYỀN



We Create Fortune

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
CMSN2204	HCM	#N/A	10.00000 : 1	1,900	#N/A	116,500	04/11/2022
CPNJ2201	HCM	9 tháng	8.00000 : 1	2,300	5,000,000	95,500	16/09/2022
CPOW2201	KISVN	4 tháng	5.00000 : 1	1,000	5,000,000	16,666	13/07/2022
CPOW2202	KISVN	8 tháng	5.00000 : 1	1,000	5,000,000	17,999	11/11/2022
CPOW2203	MBS	4.5 tháng	2.00000 : 1	1,600	5,000,000	15,700	31/08/2022
CSTB2201	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,500	8,000,000	29,888	19/09/2022
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	4 tháng	5.00000 : 1	1,000	3,000,000	28,888	19/08/2022
CSTB2208	KISVN	#N/A	5.00000 : 1	1,100	#N/A	30,111	18/10/2022
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
CTCB2204	ACBS	6 tháng	5.00000 : 1	2,400	5,000,000	45,000	05/10/2022
CTCB2205	MBS	6 tháng	5.00000 : 1	2,300	5,000,000	46,500	17/10/2022
CTCB2206	HCM	#N/A	4.00000 : 1	1,700	#N/A	43,500	04/11/2022
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



We Create **Fortune**

CVHM2113	SSI	8 tháng	4.85820 : 1	3,270	15,000,000	87,447	29/06/2022
CVHM2115	ACBS	9 tháng	9.71630 : 1	1,230	15,000,000	91,333	15/08/2022
CVHM2201	KISVN	9 tháng	15.54610 : 1	1,300	5,000,000	85,191	19/09/2022
CVHM2202	HCM	9 tháng	7.77300 : 1	1,700	7,000,000	90,362	16/09/2022
CVHM2203	MBS	4.5 tháng	9.71630 : 1	1,450	5,000,000	80,645	22/06/2022
CVHM2204	VND	5 tháng	3.88650 : 1	2,700	8,000,000	79,674	29/07/2022
CVHM2205	KISVN	5 tháng	15.54610 : 1	1,000	5,000,000	76,650	12/08/2022
CVHM2206	VCI	6 tháng	4.85820 : 1	1,790	3,000,000	83,560	23/09/2022
CVHM2207	MBS	6 tháng	7.77300 : 1	2,000	6,000,000	70,929	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

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 3952
thao.ngo@yuantan.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Phạm Đức 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.v
n

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