

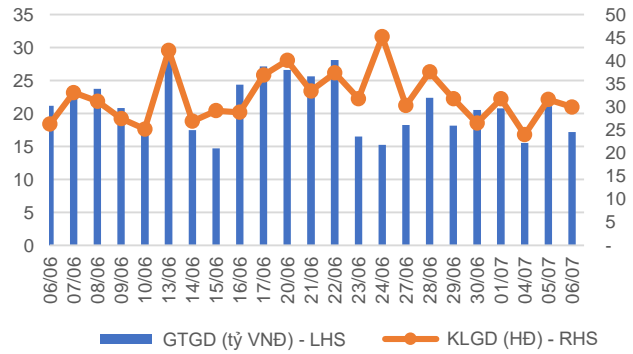


Đồng loạt giảm mạnh

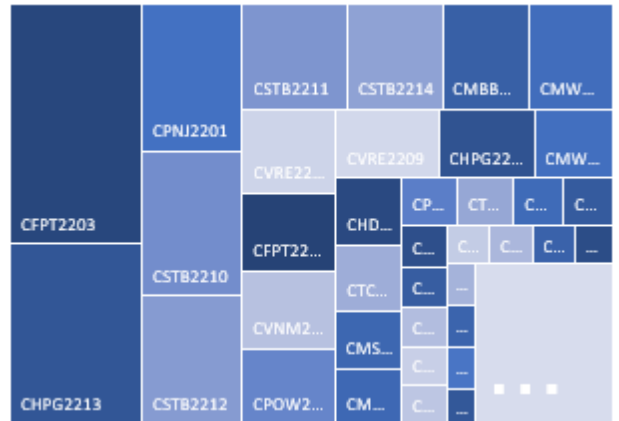
06/07/2022

Hàng loạt chứng quyền trên thị trường giảm điểm mạnh trong phiên hôm nay khi mà thị trường cơ sở cũng có một phiên kém tích cực với rất nhiều cổ phiếu giảm sâu. Chúng tôi cho rằng trong điều kiện thanh khoản của thị trường cơ sở ở mức thấp như hiện tại, chỉ số VN-Index sẽ vẫn ở trạng thái tích lũy và biến động trong biên độ hẹp. Do vậy, NĐT nên tiếp tục quan sát và chờ đợi cơ hội giải ngân tại các vùng giá thấp của thị trường cơ sở.

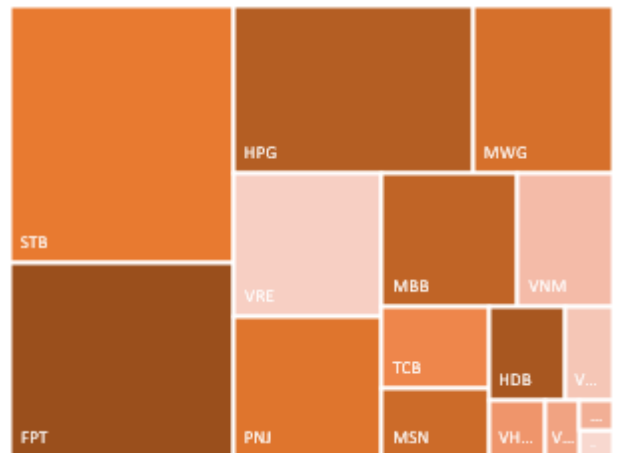
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CACB2201	-10.0%	360	177,400	0.06	OTM	22.2%		52	58%
CACB2203	-5.4%	870	48,700	0.04	OTM	17.8%		73	55%
CACB2204	-7.4%	1,500	20,000	0.03	OTM	17.5%		87	54%
CFPT2201	-8.5%	1,080	432,400	0.49	OTM	13.3%	4.86	52	57%
CFPT2203	-25.0%	2,100	848,000	2.13	ITM	2.2%	9.91	17	45%
CHDB2201	-28.6%	150	255,400	0.04	OTM	33.1%	2.48	53	62%
CHDB2203	-33.3%	100	364,000	0.04	OTM	23.2%	3.04	27	63%
CHDB2204	10.5%	210	11,200	-	OTM	33.8%	4.04	57	51%
CHDB2205	-18.9%	430	725,200	0.30	OTM	22.7%	3.51	74	63%
CHDB2206	-5.0%	380	113,900	0.05	OTM	38.5%	1.98	127	73%
CHPG2201	-16.7%	100	117,700	0.01	OTM	78.7%	0.06	75	87%
CHPG2202	-10.0%	90	111,100	0.01	OTM	93.2%	0.00	53	109%
CHPG2203	-22.2%	70	87,900	0.01	OTM	82.6%	0.01	52	80%
CHPG2206	0.0%	60	46,900	-	OTM	74.5%	0.00	27	126%
CHPG2207	-30.8%	90	23,800	-	OTM	82.6%	0.02	57	76%
CHPG2208	-6.5%	290	342,400	0.10	OTM	46.2%	0.62	65	79%
CHPG2209	25.0%	100	5,400	-	OTM	63.5%	0.00	32	113%
CHPG2210	20.0%	120	108,300	0.01	OTM	71.9%	0.11	74	82%
CHPG2211	21.7%	280	592,900	0.13	OTM	60.9%	0.26	73	79%
CHPG2212	-9.4%	290	1,564,700	0.45	OTM	40.0%	1.80	122	69%
CHPG2213	-19.5%	1,490	889,000	1.60	OTM	39.2%	1.13	82	103%
CHPG2214	-10.5%	340	199,400	0.07	OTM	46.0%	1.31	127	77%
CKDH2201	-25.0%	60	146,700	0.01	OTM	61.0%	0.01	63	63%
CKDH2203	100.0%	20	486,400	0.01	OTM	47.9%	0.00	7	113%
CKDH2204	0.0%	50	30,300	-	OTM	39.3%	0.00	27	73%
CKDH2205	14.3%	80	9,800	-	OTM	51.0%	0.06	57	52%
CKDH2206	-15.4%	110	1,500	-	OTM		0.13	52	64%
CKDH2207	-12.5%	490	6,500	-	OTM	34.7%	1.00	87	58%
CMBB2201	-10.6%	590	272,700	0.16	OTM	23.2%	3.17	52	59%
CMBB2203	-25.0%	180	24,700	-	OTM	44.0%	0.96	57	57%
CMBB2204	-4.8%	800	155,800	0.12	OTM	30.9%	2.50	87	59%
CMBB2205	-20.0%	1,320	401,200	0.62	OTM	39.1%	1.07	82	85%
CMBB2206	3.7%	560	211,700	0.11	ITM	11.7%	3.60	62	88%
CMBB2207	-3.0%	640	128,200	0.08	ITM	19.9%	2.67	127	82%
CMSN2201	3.7%	280	75,000	0.02	OTM	45.3%	0.49	53	83%
CMSN2202	-3.3%	290	191,500	0.06	OTM	29.0%	4.89	65	47%
CMSN2203	-7.1%	130	299,700	0.04	OTM	28.4%	1.46	32	70%
CMSN2204	-9.5%	860	267,200	0.26	OTM	24.2%	3.47	87	59%
CMSN2205	-5.0%	760	26,500	0.02	OTM	28.2%	2.54	122	70%
CMSN2206	-6.9%	540	64,300	0.04	OTM	43.1%	1.65	127	71%
CMSN2207	1.7%	1,210	10,000	0.01	OTM	40.1%	1.84	131	71%
CMWG2201	-17.9%	1,150	213,300	0.25	OTM	13.4%	5.06	52	59%
CMWG2202	19.4%	370	472,700	0.16	OTM	14.3%	6.82	17	56%
CMWG2203	-16.7%	750	9,600	0.01	OTM	19.0%	6.30	57	47%
CMWG2204	4.0%	780	837,100	0.60	OTM	18.7%	5.23	65	51%
CMWG2205	7.2%	890	439,900	0.37	OTM	27.7%	3.53	87	58%
CMWG2206	-4.6%	1,250	14,000	0.02	OTM	47.3%	1.69	131	70%
CNVL2201	0.0%	170	235,100	0.04	OTM	32.7%	0.03	63	64%
CNVL2202	0.0%	220	1,100	-	OTM	13.8%	1.10	27	63%
CNVL2203	-9.1%	300	5,600	-	OTM	28.1%	0.06	57	47%
CNVL2204	0.0%	270	2,000	-	OTM	23.1%	0.29	52	64%
CNVL2205	-1.4%	680	200	-	OTM	26.4%	1.51	122	67%
CNVL2206	0.0%	690	-	-	OTM	29.5%	1.10	127	70%
CNVL2207	0.0%	1,030	-	-	OTM	28.5%	1.23	131	65%
CPDR2201	-5.3%	180	259,500	0.05	OTM	61.0%		63	64%
CPDR2202	16.7%	70	489,400	0.03	OTM	31.6%		27	70%
CPDR2203	4.5%	230	165,700	0.03	OTM	31.3%		52	68%



We Create Fortune

CPDR2204	0.0%	520	-	-	OTM	27.5%		127	70%
CPNJ2201	-18.2%	2,870	332,800	1.01	ITM	4.6%	4.39	52	61%
CPNJ2202	-11.0%	810	97,700	0.08	ITM	6.8%	4.46	62	60%
CPNJ2203	-8.7%	840	200,400	0.18	ITM	16.4%	3.35	127	60%
CPNJ2204	-4.0%	1,440	700	-	OTM	40.5%	1.75	131	74%
CPOW2201	-33.3%	20	387,000	0.01	OTM	31.0%		5	136%
CPOW2202	6.7%	320	60,900	0.02	OTM	53.1%		92	100%
CPOW2203	-5.5%	520	874,400	0.48	OTM	30.8%		40	98%
CSTB2201	-23.8%	160	103,700	0.02	OTM	36.4%	2.21	53	68%
CSTB2202	0.0%	320	94,300	0.03	OTM	34.0%	2.96	52	62%
CSTB2205	-25.0%	30	116,700	-	OTM	54.7%	0.05	27	90%
CSTB2206	-7.7%	120	4,900	-	OTM	67.7%	0.45	57	69%
CSTB2207	-29.4%	120	130,700	0.02	OTM	31.1%	1.73	32	74%
CSTB2208	-15.2%	280	66,100	0.02	OTM	40.0%	1.89	74	73%
CSTB2209	975.0%	430	53,700	0.03	OTM	48.0%	1.21	73	78%
CSTB2210	-12.5%	630	1,426,800	0.99	OTM	32.3%	3.59	87	58%
CSTB2211	-11.1%	560	1,296,800	0.75	OTM	23.6%	2.69	122	76%
CSTB2212	-21.3%	1,550	477,800	0.88	OTM	29.3%	2.33	82	84%
CSTB2213	-4.9%	580	79,800	0.04	OTM	29.3%	2.29	127	83%
CSTB2214	-9.6%	2,080	311,200	0.67	OTM	20.7%	3.03	131	66%
CTCB2201	-10.0%	90	195,200	0.02	OTM	47.2%	1.19	52	57%
CTCB2203	0.0%	50	449,000	0.02	OTM	38.6%	0.07	17	70%
CTCB2204	2.1%	480	375,500	0.18	OTM	26.1%	3.06	65	63%
CTCB2205	-4.3%	670	12,000	0.01	OTM	32.6%	1.89	73	76%
CTCB2206	2.5%	820	364,000	0.29	OTM	24.4%	3.41	87	60%
CTPB2201	0.0%	100	231,200	0.02	OTM	57.3%		53	69%
CTPB2202	100.0%	20	436,600	0.01	OTM	56.0%		7	132%
CVHM2115	0.0%	30	116,200	-	OTM	55.0%	0.01	28	74%
CVHM2201	-25.0%	60	158,300	0.01	OTM	45.7%	0.68	53	61%
CVHM2202	16.7%	70	1,013,200	0.03	OTM	53.8%	0.32	52	61%
CVHM2204	0.0%	30	279,300	0.01	OTM	35.0%	0.11	17	62%
CVHM2205	-13.3%	130	15,000	-	OTM	33.1%	0.26	27	91%
CVHM2206	-7.1%	130	4,600	-	OTM	42.5%	1.65	57	52%
CVHM2207	-8.2%	560	21,700	0.01	OTM	27.4%	2.60	73	64%
CVHM2208	-8.0%	690	115,600	0.08	OTM	26.1%	2.82	87	64%
CVHM2209	-12.0%	440	65,600	0.03	OTM	30.0%	2.57	122	63%
CVHM2210	-13.3%	390	66,200	0.03	OTM	45.9%	1.29	127	73%
CVIC2201	-11.1%	80	14,500	-	OTM	55.9%	0.08	53	73%
CVIC2202	-23.5%	130	49,200	0.01	OTM	24.9%	0.91	27	75%
CVIC2203	-7.7%	240	91,500	0.02	OTM	31.0%	2.21	65	56%
CVIC2204	-15.8%	160	77,100	0.01	OTM	27.2%	0.83	32	77%
CVIC2205	-11.4%	310	190,500	0.06	OTM	35.7%	1.21	74	73%
CVIC2206	-15.2%	390	52,500	0.02	OTM	28.0%	1.60	52	71%
CVJC2201	-10.0%	90	165,600	0.01	OTM	27.3%	0.31	27	62%
CVJC2202	-4.2%	230	201,000	0.04	OTM	27.0%	1.40	52	58%
CVJC2203	-4.5%	1,050	7,900	0.01	OTM	19.7%	3.14	122	62%
CVNM2201	-11.1%	240	466,100	0.11	OTM	32.7%	0.90	53	74%
CVNM2203	-11.1%	160	764,500	0.12	OTM	19.3%	1.93	27	74%
CVNM2204	-11.4%	700	678,900	0.49	OTM	13.2%	4.81	65	54%
CVNM2205	0.0%	600	-	-	OTM	26.7%	1.99	74	84%
CVNM2206	-9.1%	800	70,300	0.05	OTM	23.3%	2.64	73	69%
CVPB2201	0.0%	240	112,300	0.03	OTM	32.6%	2.72	52	69%
CVPB2202	0.0%	20	467,300	0.01	OTM	35.6%	0.00	7	95%
CVPB2203	-23.1%	100	20,200	-	OTM	5.9%	8.95	5	102%
CVPB2204	-17.8%	370	335,700	0.12	OTM	27.8%	2.26	92	97%
CVPB2205	9.8%	450	307,700	0.11	OTM	36.5%	1.60	52	84%
CVPB2206	-14.4%	830	14,600	0.01	OTM	37.7%	2.89	87	63%
CVRE2201	-27.3%	160	315,000	0.06	OTM	33.2%	3.37	52	58%
CVRE2203	-40.0%	90	229,700	0.02	OTM	32.1%	1.54	27	69%
CVRE2204	-12.8%	340	106,600	0.04	OTM	33.5%	2.25	65	73%
CVRE2205	-36.7%	190	115,100	0.02	OTM	27.6%	2.00	32	77%
CVRE2206	-32.5%	270	21,200	0.01	OTM	41.9%	1.82	74	70%
CVRE2207	-23.3%	230	529,800	0.12	OTM	35.3%	2.22	74	72%



We Create **Fortune**

CVRE2208	-17.8%	1,060	483,800	0.53	OTM	31.2%	2.87	87	66%
CVRE2209	-14.8%	460	1,041,300	0.48	OTM	33.0%	2.39	122	73%
CACB2201	-10.0%	360	177,400	0.06	OTM	22.2%		52	58%
CACB2203	-5.4%	870	48,700	0.04	OTM	17.8%		73	55%

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

BẢNG TỔNG HỢP KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT CỔ PHIẾU CƠ SỞ

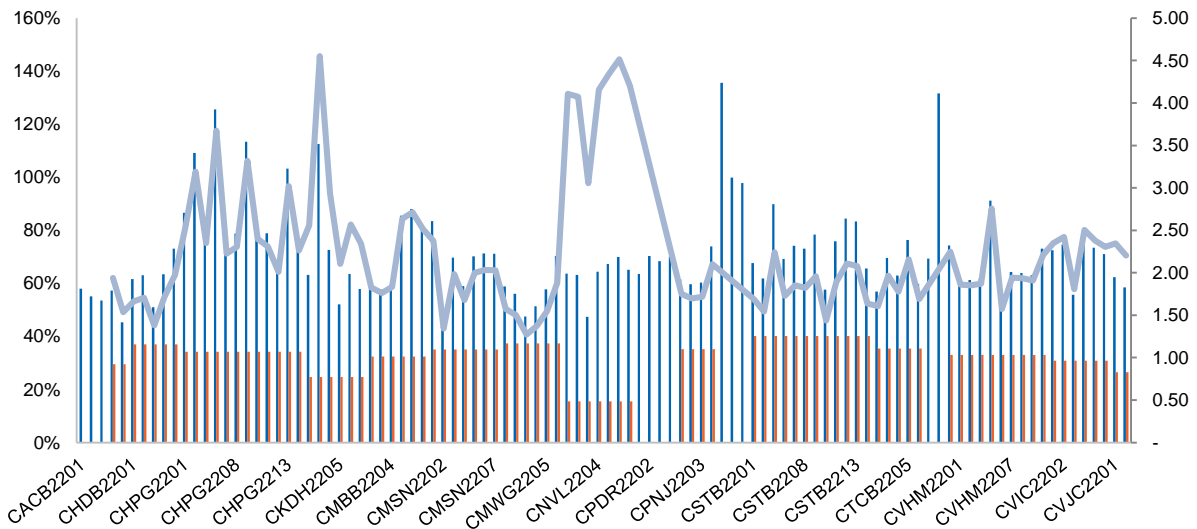
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD		55.30	GIẢM	GIẢM			56.41	-
DPM		43.20	GIẢM	GIẢM			52.00	-
FPT		83.50	GIẢM	GIẢM			91.11	-
HDB		23.85	GIẢM	TĂNG			24.90	-
HPG		21.45	GIẢM	GIẢM			23.33	-
MBB	24.70	24.90	TĂNG	TĂNG	27.79	12%	23.31	2.23
MSN		100.00	GIẢM	GIẢM			112.90	-
MWG		64.00	GIẢM	TĂNG			71.19	-
NVL	75.10	73.40	TĂNG	GIẢM	87.02	19%	71.51	3.32
PNJ	129.50	112.00	GIẢM	TĂNG	146.07		125.60	4.25
REE		73.70	GIẢM	GIẢM			87.03	-
ROS	2.81	3.17	TĂNG	GIẢM	5.61	77%	2.73	33.52
STB	21.20	22.50	TĂNG	TĂNG	24.22	8%	20.73	6.46
TCB	36.70	37.60	TĂNG	GIẢM	40.07	7%	35.16	2.19
VHM		59.10	GIẢM	GIẢM			62.45	-
VIC		67.50	GIẢM	GIẢM			73.15	-
VJC		127.10	GIẢM	TĂNG			131.38	-
VNM	73.70	70.70	TĂNG	GIẢM	81.63	15%	67.89	1.36
VPB	30.00	28.80	TĂNG	TĂNG	36.19	26%	27.57	2.55
VRE		26.00	GIẢM	TĂNG			29.12	-

Nguồn: YSVN

ĐỘ BIẾN ĐỘNG NGẦM ĐỊNH CỦA CHỨNG QUYỀN VS. ĐỘ BIẾN ĐỘNG QUÁ KHỨ CỦA CKCS



We Create Fortune



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

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
CACB2201	HCM	9 tháng	3.20260 : 1	1,500	10,000,000	28,423	16/09/2022
CACB2203	MBS	6 tháng	2.40190 : 1	2,500	5,000,000	26,421	17/10/2022
CACB2204	HCM	6 tháng	1.60130 : 1	2,500	7,000,000	26,021	04/11/2022
CFPT2201	HCM	9 tháng	6.60360 : 1	2,100	7,000,000	87,498	16/09/2022
CFPT2203	VND	5 tháng	3.30180 : 1	3,800	7,500,000	78,418	29/07/2022
CHDB2201	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,500	3,000,000	30,999	19/09/2022
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
CHDB2206	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,000	6,000,000	29,999	30/12/2022
CHPG2201	KISVN	10 tháng	7.56450 : 1	1,300	8,000,000	37,570	19/10/2022
CHPG2202	KISVN	9 tháng	7.56450 : 1	1,100	8,000,000	40,764	19/09/2022
CHPG2203	HCM	9 tháng	3.02580 : 1	2,200	20,000,000	38,957	16/09/2022
CHPG2206	KISVN	5 tháng	7.56450 : 1	1,000	5,000,000	36,981	12/08/2022
CHPG2207	VCI	6 tháng	2.26940 : 1	2,200	6,600,000	38,957	23/09/2022
CHPG2208	ACBS	6 tháng	3.78230 : 1	2,500	10,000,000	30,258	05/10/2022
CHPG2209	KISVN	4 tháng	6.05160 : 1	1,000	4,000,000	34,460	19/08/2022
CHPG2210	KISVN	6 tháng	6.05160 : 1	1,100	4,000,000	36,141	18/10/2022
CHPG2211	MBS	6 tháng	3.02580 : 1	2,400	5,000,000	33,662	17/10/2022
CHPG2212	KISVN	7 tháng	7.56450 : 1	1,000	8,000,000	27,829	23/12/2022
CHPG2213	VND	5 tháng	2.26940 : 1	4,000	9,000,000	26,476	28/10/2022
CHPG2214	KISVN	7 tháng	7.56450 : 1	1,000	6,000,000	28,744	30/12/2022
CKDH2201	KISVN	9 tháng	7.26900 : 1	1,500	4,000,000	55,988	03/10/2022
CKDH2203	VND	4.5 tháng	1.81720 : 1	5,000	7,000,000	51,792	15/07/2022
CKDH2204	KISVN	5 tháng	7.26900 : 1	1,300	3,000,000	48,460	12/08/2022
CKDH2205	VCI	6 tháng	2.72590 : 1	1,750	3,000,000	52,700	23/09/2022
CKDH2206	KISVN	5 tháng	7.26900 : 1	1,100	3,000,000	48,156	16/09/2022
CKDH2207	HCM	7 tháng	3.63450 : 1	1,700	3,000,000	45,431	04/11/2022
CMBB2201	HCM	9 tháng	2.00000 : 1	2,700	7,000,000	29,500	16/09/2022



We Create **Fortune**

CMBB2203	VCI	6 tháng	2.00000 : 1	1,900	3,000,000	35,500	23/09/2022
CMBB2204	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,200	10,000,000	31,000	04/11/2022
CMBB2205	VND	5 tháng	2.00000 : 1	3,000	8,000,000	32,000	28/10/2022
CMBB2206	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,000	1,000,000	22,222	30/09/2022
CMBB2207	KISVN	7 tháng	10.00000 : 1	1,000	1,260,000	23,456	30/12/2022
CMSN2201	KISVN	9 tháng	16.55160 : 1	2,000	7,000,000	140,688	19/09/2022
CMSN2202	ACBS	6 tháng	8.27580 : 1	2,220	5,000,000	126,620	05/10/2022
CMSN2203	KISVN	4 tháng	19.85390 : 1	1,000	3,000,000	125,863	19/08/2022
CMSN2204	HCM	6 tháng	9.92690 : 1	1,900	7,000,000	115,649	04/11/2022
CNVL2206	KISVN	7 tháng	16.00000 : 1	1,000	5,000,000	83,999	30/12/2022
CNVL2207	BSI	7 tháng	10.00000 : 1	1,270	1,500,000	84,000	05/01/2023
CPDR2201	KISVN	9 tháng	3.66550 : 1	3,000	3,000,000	83,084	03/10/2022
CPDR2202	KISVN	5 tháng	11.72960 : 1	1,200	3,000,000	67,608	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

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.