

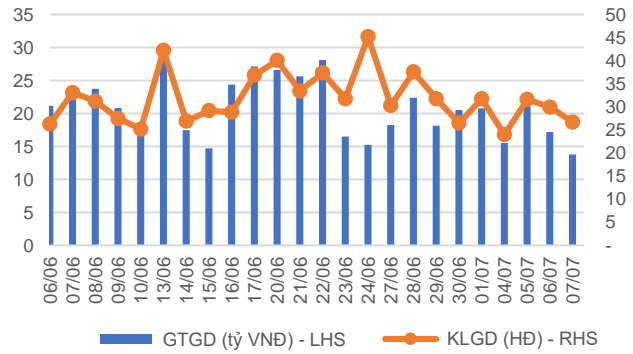


Giao dịch ảm đạm

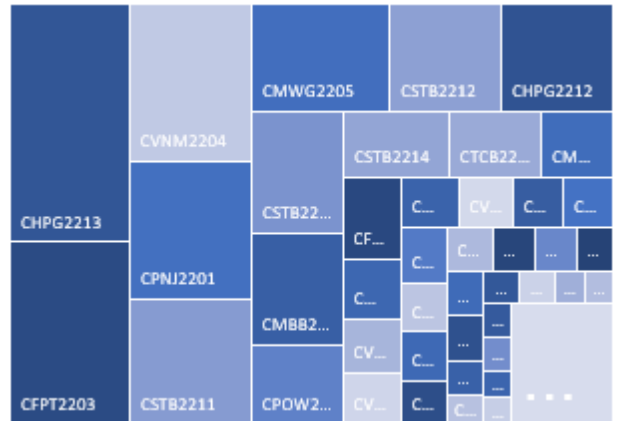
07/07/2022

Không có nhiều diễn biến đáng chú ý trên thị trường chứng quyền trong phiên hôm nay khi thị trường cơ sở cũng có diễn biến khá ảm đạm. 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.

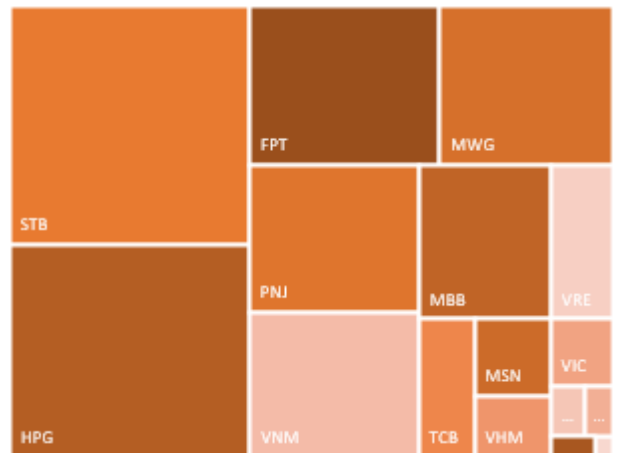
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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 ngầm định
CACB2201	-5.6%	340	51,700	0.02	OTM	22.2%		51	57%
CACB2203	-2.3%	850	101,200	0.09	OTM	17.9%		72	55%
CACB2204	-4.0%	1,440	67,000	0.10	OTM	17.3%		86	52%
CFPT2201	0.9%	1,090	252,200	0.26	OTM	14.0%	4.61	51	60%
CFPT2203	7.6%	2,260	524,800	1.18	ITM	3.3%	9.02	16	58%
CHDB2201	13.3%	170	46,800	0.01	OTM	32.7%	2.32	52	64%
CHDB2203	0.0%	100	209,500	0.02	OTM	22.5%	3.24	26	63%
CHDB2204	-9.5%	190	6,000	-	OTM	32.8%	4.72	56	49%
CHDB2205	7.0%	460	52,300	0.02	OTM	22.5%	3.41	73	65%
CHDB2206	0.0%	380	200	-	OTM	37.7%	2.05	126	72%
CHPG2201	0.0%	100	43,200	-	OTM	76.2%	0.07	74	85%
CHPG2202	-11.1%	80	7,600	-	OTM	90.2%	0.00	52	105%
CHPG2203	14.3%	80	10,200	-	OTM	80.2%	0.01	51	81%
CHPG2206	0.0%	60	37,700	-	OTM	72.1%	0.00	26	125%
CHPG2207	-11.1%	80	5,100	-	OTM	79.9%	0.02	56	73%
CHPG2208	3.4%	300	377,100	0.11	OTM	44.3%	0.71	64	78%
CHPG2209	40.0%	140	20,500	-	OTM	62.3%	0.00	31	124%
CHPG2210	-8.3%	110	3,000	-	OTM	69.2%	0.14	73	79%
CHPG2211	-10.7%	250	380,300	0.09	OTM	58.2%	0.35	72	75%
CHPG2212	0.0%	290	2,442,400	0.65	OTM	38.0%	1.98	121	67%
CHPG2213	0.0%	1,490	1,020,800	1.54	OTM	37.3%	1.26	81	101%
CHPG2214	2.9%	350	197,900	0.06	OTM	44.3%	1.40	126	77%
CKDH2201	0.0%	60	47,500	-	OTM	58.5%	0.01	62	62%
CKDH2203	0.0%	20	686,800	0.01	OTM	45.6%	0.00	6	115%
CKDH2204	0.0%	50	10,100	-	OTM	37.1%	0.01	26	71%
CKDH2205	0.0%	80	20,400	-	OTM	48.6%	0.08	56	51%
CKDH2206	0.0%	110	200	-	OTM		0.19	51	62%
CKDH2207	0.0%	490	-	-	OTM	32.6%	1.25	86	56%
CMBB2201	5.1%	620	86,400	0.05	OTM	22.5%	3.26	51	60%
CMBB2203	-16.7%	150	5,500	-	OTM	42.6%	1.27	56	54%
CMBB2204	1.3%	810	180,500	0.14	OTM	30.0%	2.64	86	59%
CMBB2205	6.8%	1,410	418,400	0.56	OTM	38.7%	1.08	81	88%
CMBB2206	3.6%	580	137,100	0.07	ITM	11.6%	3.57	61	90%
CMBB2207	-3.1%	620	281,000	0.16	ITM	18.2%	2.83	126	76%
CMSN2201	0.0%	280	8,500	-	OTM	41.1%	0.75	52	79%
CMSN2202	-6.9%	270	157,300	0.04	OTM	25.1%	7.02	64	42%
CMSN2203	0.0%	130	219,900	0.03	OTM	24.7%	2.39	31	64%
CMSN2204	11.6%	960	200,700	0.19	OTM	21.5%	3.75	86	58%
CMSN2205	6.6%	810	27,100	0.02	OTM	25.5%	2.75	121	68%
CMSN2206	7.4%	580	7,200	-	OTM	39.7%	1.87	126	70%
CMSN2207	0.0%	1,210	-	-	OTM	36.0%	2.20	130	67%
CMWG2201	-4.3%	1,100	111,800	0.12	OTM	13.0%	5.27	51	57%
CMWG2202	-10.8%	330	302,200	0.09	OTM	14.2%	7.26	16	55%
CMWG2203	32.0%	990	35,700	0.02	OTM	20.3%	4.74	56	56%
CMWG2204	-9.0%	710	381,500	0.26	OTM	18.1%	5.71	64	49%
CMWG2205	-15.7%	750	1,052,900	0.80	OTM	26.6%	4.17	86	53%
CMWG2206	-0.8%	1,240	22,400	0.03	OTM	47.2%	1.69	130	70%
CNVL2201	-5.9%	160	79,000	0.01	OTM	31.3%	0.04	62	61%
CNVL2202	-4.5%	210	7,200	-	OTM	12.6%	1.54	26	60%
CNVL2203	13.3%	340	1,100	-	OTM	27.3%	0.07	56	49%
CNVL2204	-3.7%	260	300	-	OTM	21.8%	0.38	51	62%
CNVL2205	0.0%	680	200	-	OTM	25.4%	1.67	121	66%
CNVL2206	-13.0%	600	500	-	OTM	26.5%	1.42	126	62%
CNVL2207	0.0%	1,030	-	-	OTM	27.4%	1.37	130	64%
CPDR2201	0.0%	180	37,900	0.01	OTM	60.1%		62	63%
CPDR2202	-14.3%	60	1,300	-	OTM	30.6%		26	67%
CPDR2203	-8.7%	210	47,400	0.01	OTM	30.2%		51	65%



We Create Fortune

CPDR2204	-3.8%	500	100	-	OTM	26.2%		126	67%
CPNJ2201	10.8%	3,180	330,000	0.92	ITM	3.1%	4.28	51	56%
CPNJ2202	9.9%	890	187,100	0.14	ITM	4.8%	4.48	61	54%
CPNJ2203	8.3%	910	175,700	0.14	ITM	13.8%	3.47	126	58%
CPNJ2204	-6.9%	1,340	1,300	-	OTM	34.8%	2.32	130	65%
CPOW2201	0.0%	20	997,300	0.02	OTM	31.0%		4	146%
CPOW2202	9.4%	350	35,100	0.01	OTM	54.3%		91	105%
CPOW2203	0.0%	520	800,400	0.40	OTM	30.8%		39	99%
CSTB2201	18.8%	190	114,300	0.02	OTM	36.5%	1.91	52	72%
CSTB2202	-6.3%	300	384,700	0.10	OTM	33.2%	3.25	51	60%
CSTB2205	0.0%	30	127,700	-	OTM	54.0%	0.05	26	90%
CSTB2206	0.0%	120	194,600	0.02	OTM	67.0%	0.46	56	69%
CSTB2207	16.7%	140	300,700	0.04	OTM	30.9%	1.52	31	79%
CSTB2208	7.1%	300	182,000	0.05	OTM	39.9%	1.81	73	75%
CSTB2209	9.3%	470	56,600	0.03	OTM	47.8%	1.14	72	81%
CSTB2210	11.1%	700	939,400	0.61	OTM	32.3%	3.31	86	60%
CSTB2211	5.4%	590	1,452,200	0.83	OTM	24.1%	2.59	121	79%
CSTB2212	0.6%	1,560	395,000	0.65	OTM	28.8%	2.37	81	84%
CSTB2213	-5.2%	550	40,400	0.02	OTM	27.6%	2.45	126	79%
CSTB2214	2.9%	2,140	183,400	0.38	OTM	20.7%	2.99	130	67%
CTCB2201	0.0%	90	150,900	0.01	OTM	46.5%	1.24	51	57%
CTCB2203	-40.0%	30	248,200	0.01	OTM	37.7%	0.10	16	64%
CTCB2204	0.0%	480	35,100	0.02	OTM	25.4%	3.18	64	62%
CTCB2205	-73.1%	180	100	-	OTM	25.4%	7.31	72	41%
CTCB2206	-3.7%	790	428,100	0.33	OTM	23.4%	3.65	86	58%
CTPB2201	0.0%	100	494,800	0.05	OTM	54.5%		52	67%
CTPB2202	-50.0%	10	283,100	-	OTM	53.1%		6	122%
CVHM2115	0.0%	30	183,300	-	OTM	50.2%	0.03	27	71%
CVHM2201	0.0%	60	266,800	0.02	OTM	41.2%	1.16	52	58%
CVHM2202	-14.3%	60	24,400	-	OTM	48.9%	0.69	51	56%
CVHM2204	0.0%	30	300,500	0.01	OTM	30.8%	0.34	16	57%
CVHM2205	-23.1%	100	110,700	0.01	OTM	28.2%	0.70	26	77%
CVHM2206	7.7%	140	4,600	-	OTM	38.1%	2.50	56	49%
CVHM2207	0.0%	560	2,200	-	OTM	23.4%	3.41	72	59%
CVHM2208	11.6%	770	254,700	0.17	OTM	23.2%	3.16	86	63%
CVHM2209	4.5%	460	4,800	-	OTM	26.4%	2.95	121	60%
CVHM2210	7.7%	420	51,400	0.02	OTM	42.2%	1.53	126	72%
CVIC2201	0.0%	80	9,000	-	OTM	50.8%	0.17	52	68%
CVIC2202	-30.8%	90	80,600	0.01	OTM	19.9%	2.70	26	58%
CVIC2203	-12.5%	210	523,500	0.11	OTM	26.2%	3.79	64	48%
CVIC2204	-37.5%	100	233,200	0.02	OTM	21.7%	2.56	31	58%
CVIC2205	-22.6%	240	224,100	0.05	OTM	29.7%	2.26	73	60%
CVIC2206	5.1%	410	16,700	0.01	OTM	24.1%	2.35	51	66%
CVJC2201	11.1%	100	39,300	-	OTM	25.3%	0.46	26	62%
CVJC2202	8.7%	250	274,200	0.06	OTM	25.1%	1.71	51	58%
CVJC2203	3.8%	1,090	6,200	0.01	OTM	18.3%	3.30	121	61%
CVNM2201	29.2%	310	411,500	0.12	OTM	23.7%	2.26	52	67%
CVNM2203	31.3%	210	92,200	0.02	OTM	13.0%	4.49	26	66%
CVNM2204	28.6%	900	1,272,300	1.04	ITM	8.6%	5.45	64	49%
CVNM2205	0.0%	600	200	-	OTM	18.7%	3.30	73	69%
CVNM2206	12.5%	900	1,600	-	OTM	17.2%	3.80	72	61%
CVPB2201	4.2%	250	34,700	0.01	OTM	32.4%	2.65	51	70%
CVPB2202	-50.0%	10	1,572,900	0.01	OTM	35.0%	0.00	6	90%
CVPB2203	10.0%	110	28,400	-	ITM	6.0%	8.54	4	118%
CVPB2204	8.1%	400	98,600	0.04	OTM	29.0%	2.12	91	103%
CVPB2205	-20.0%	360	63,600	0.02	OTM	34.7%	2.03	51	76%
CVPB2206	-3.6%	800	5,300	-	OTM	37.0%	3.05	86	62%
CVRE2201	0.0%	160	246,300	0.03	OTM	28.3%	5.01	51	53%
CVRE2203	-11.1%	80	161,500	0.01	OTM	27.0%	3.36	26	60%
CVRE2204	-8.8%	310	207,800	0.06	OTM	28.0%	3.38	64	63%
CVRE2205	26.3%	240	323,400	0.04	OTM	23.8%	2.62	31	77%
CVRE2206	11.1%	300	26,600	0.01	OTM	37.2%	2.29	73	68%
CVRE2207	-13.0%	200	40,500	0.01	OTM	29.4%	3.42	73	61%

We Create Fortune

CVRE2208	-0.9%	1,050	177,300	0.16	OTM	26.3%	3.68	86	59%
CVRE2209	-4.3%	440	364,900	0.15	OTM	27.4%	2.99	121	64%
CACB2201	-5.6%	340	51,700	0.02	OTM	22.2%		51	57%
CACB2203	-2.3%	850	101,200	0.09	OTM	17.9%		72	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

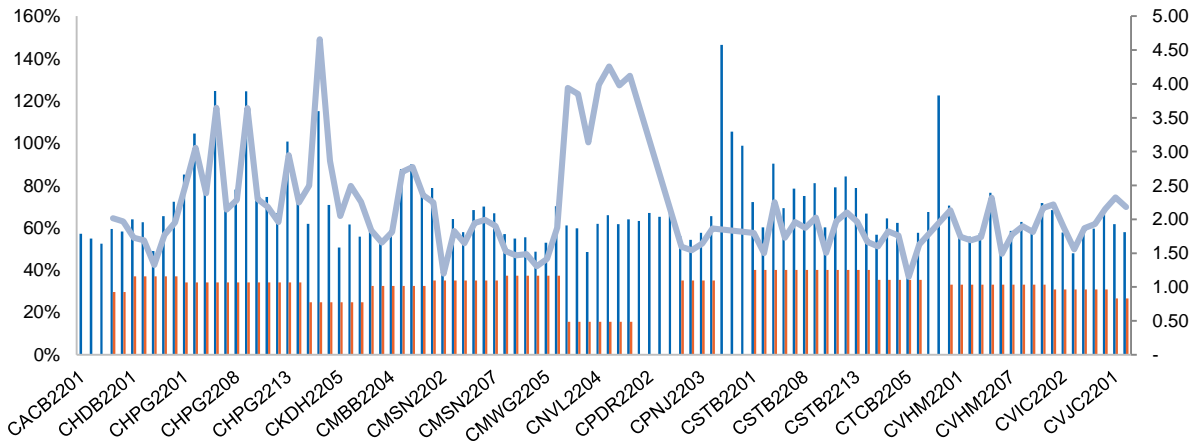
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD	59.10	59.10	TĂNG	GIẢM	66.89	13%	51.55	1.03
DPM		44.00	GIẢM	GIẢM			50.87	-
FPT		83.10	GIẢM	GIẢM			89.95	-
HDB		24.00	GIẢM	TĂNG			24.90	-
HPG		21.75	GIẢM	GIẢM			23.33	-
MBB	24.70	25.10	TĂNG	TĂNG	27.79	11%	23.31	2.23
MSN		103.00	GIẢM	GIẢM			111.98	-
MWG		64.00	GIẢM	TĂNG			70.14	-
NVL	75.10	74.00	TĂNG	GIẢM	87.02	18%	71.51	3.32
PNJ		116.00	GIẢM	TĂNG			124.64	-
REE		75.40	GIẢM	GIẢM			84.42	-
ROS	2.81	3.14	TĂNG	GIẢM	5.61	79%	2.73	33.52
STB	21.20	22.60	TĂNG	TĂNG	24.22	7%	20.73	6.46
TCB	36.70	37.80	TĂNG	GIẢM	40.07	6%	35.16	2.19
VHM		61.00	GIẢM	GIẢM			62.45	-
VIC		69.80	GIẢM	GIẢM			71.79	-
VJC		129.30	GIẢM	TĂNG			131.38	-
VNM	73.70	73.00	TĂNG	GIẢM	81.63	12%	67.89	1.36
VPB	30.00	28.90	TĂNG	TĂNG	36.19	25%	27.57	2.55
VRE		27.00	GIẢM	TĂNG			28.71	-

Nguồn: YSVN



We Create Fortune

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

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
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



We Create **Fortune**

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