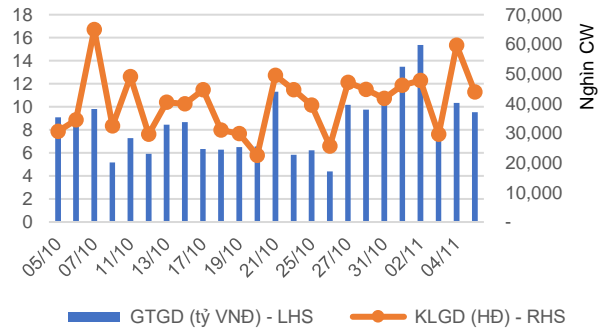


Tiếp tục diễn biến tiêu cực

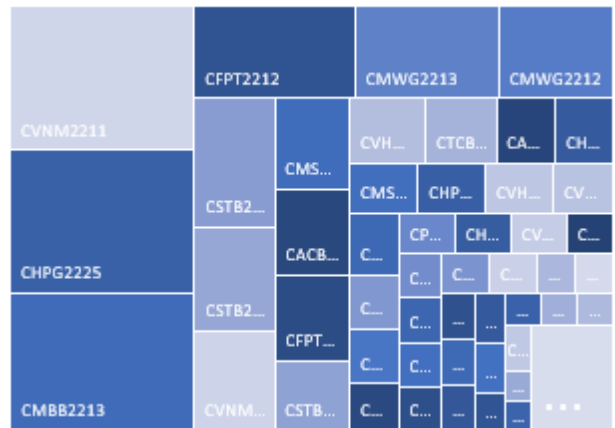
04/11/2022

Thị trường chứng quyền tiếp tục có diễn biến trầm lắng khi phần lớn các chứng quyền trên thị trường đóng cửa trong sắc đỏ trong bối cảnh thị trường cơ sở vẫn đang có nhiều diễn biến tiêu cực. Chúng tôi nhận thấy áp lực chốt lời ngắn hạn đang tăng lên trên thị trường cơ sở, do đó NĐT trên thị trường chứng quyền nên hạn chế việc gia tăng tỷ trọng tại thời điểm hiện tại.

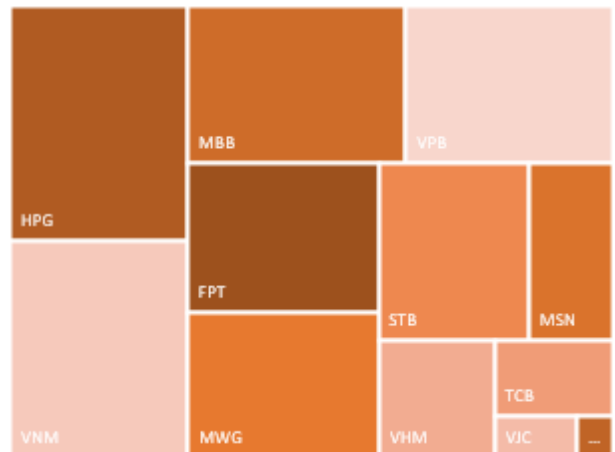
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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 ngầm định
CACB2205	-23.8%	160	277,500	0.05	OTM	19.1%		24	58%
CACB2206	-29.2%	170	649,900	0.10	OTM	26.6%		36	53%
CACB2207	-18.4%	310	516,900	0.17	OTM	26.6%		101	52%
CFPT2204	-13.3%	130	48,800	0.01	OTM	18.6%	3.44	1	51%
CFPT2205	0.0%	90	6,900	-	OTM	26.1%	8.76	41	56%
CFPT2206	0.0%	70	59,300	-	OTM	24.8%	0.96	24	39%
CFPT2207	-7.9%	700	76,700	0.06	OTM	1.7%	4.68	24	61%
CFPT2208	-14.0%	430	384,000	0.17	OTM	16.6%	3.76	41	41%
CFPT2209	-9.1%	400	130,000	0.05	OTM	20.7%	3.09	101	66%
CFPT2210	-3.6%	800	47,000	0.04	OTM	23.5%	2.36	151	68%
CFPT2211	6.5%	490	3,200	-	OTM	16.6%	3.42	82	68%
CFPT2212	2.3%	1,360	297,700	0.39	ITM	-4.0%	0.55	104	73%
CHDB2206	0.0%	30	4,300	-	OTM	55.8%	1.43	41	76%
CHDB2207	-14.3%	120	200	-	OTM	27.2%	2.68	1	105%
CHDB2208	-23.5%	260	7,300	-	OTM	24.6%	1.47	101	91%
CHDB2209	0.0%	20	-	-	OTM	39.5%	1.68	22	81%
CHDB2210	-18.2%	90	23,500	-	OTM	50.0%	0.02	83	75%
CHPG2212	0.0%	20	204,600	-	OTM	90.0%	0.00	24	182%
CHPG2214	0.0%	30	123,600	-	OTM	96.2%	0.01	41	71%
CHPG2215	0.0%	130	215,000	0.03	OTM	57.0%	1.07	89	68%
CHPG2216	0.0%	120	392,100	0.04	OTM	29.7%	2.84	26	69%
CHPG2217	0.0%	20	782,400	0.01	OTM	70.6%	0.20	26	73%
CHPG2218	0.0%	20	32,700	-	OTM	69.9%	0.09	22	77%
CHPG2219	0.0%	60	200	-	OTM	83.5%	0.51	83	87%
CHPG2220	0.0%	20	2,053,500	0.04	OTM	63.8%	1.30	36	67%
CHPG2221	0.0%	70	1,562,900	0.10	OTM	70.6%	2.10	101	53%
CHPG2223	-46.7%	160	309,900	0.06	OTM	53.6%	1.84	82	63%
CHPG2224	-16.7%	100	857,600	0.09	OTM	51.7%	1.65	45	60%
CHPG2225	-17.9%	550	1,227,100	0.69	OTM	16.0%	0.00	104	75%
CKDH2208	-25.0%	60	42,300	-	OTM	67.3%	0.00	1	68%
CKDH2209	-14.3%	60	597,200	0.03	OTM	69.4%	0.04	89	59%
CKDH2210	0.0%	200	169,500	0.01	OTM	81.8%	0.00	26	58%
CKDH2211	-33.3%	20	3,100	-	OTM	90.6%	0.00	22	59%
CKDH2212	0.0%	70	-	-	OTM	95.8%	0.00	83	73%
CKDH2213	-33.3%	20	22,300	-	OTM	86.5%	0.00	36	85%
CMBB2207	-26.7%	110	4,600	-	OTM	9.2%	0.00	41	78%
CMBB2208	-33.3%	60	200,500	0.02	OTM	25.7%	0.00	36	62%
CMBB2209	-50.0%	20	2,039,900	0.05	OTM	36.9%	1.64	36	44%
CMBB2210	-6.3%	150	77,800	0.01	OTM	42.5%	0.91	101	84%
CMBB2211	-4.5%	210	341,000	0.08	OTM	50.8%	0.53	151	58%
CMBB2212	-18.8%	390	76,600	0.04	ITM	-0.7%	1.42	45	70%
CMBB2213	7.6%	1,280	623,600	0.67	ITM	-5.0%	1.42	104	67%
CMSN2205	83.3%	110	100	-	OTM	34.2%	1.16	24	65%
CMSN2206	25.0%	50	10,500	-	OTM	57.0%	0.00	41	74%
CMSN2207	14.3%	80	30,000	-	OTM	51.9%	0.45	41	67%
CMSN2209	31.8%	290	701,900	0.18	OTM	32.2%	0.04	89	39%
CMSN2210	0.0%	100	9,400	-	OTM	37.6%	0.29	41	52%
CMSN2211	100.0%	120	168,700	0.02	OTM	30.5%	1.91	6	42%
CMSN2212	44.4%	260	397,300	0.09	OTM	33.1%	0.72	83	57%
CMSN2213	25.0%	500	100,900	0.05	OTM	30.5%	0.43	82	51%
CMSN2214	6.4%	830	56,400	0.04	OTM	18.6%	1.65	104	68%
CMWG2206	-16.7%	50	70,200	-	OTM	91.2%	2.14	41	61%
CMWG2208	-55.6%	40	883,000	0.07	OTM	36.8%	0.00	26	64%
CMWG2209	-16.7%	100	300	-	OTM	23.8%	0.13	22	38%
CMWG2210	6.9%	310	6,100	-	OTM	28.1%	0.00	83	53%
CMWG2211	0.0%	30	665,800	0.01	OTM	62.9%	2.29	36	71%
CMWG2212	-22.2%	70	4,317,400	0.28	OTM	62.9%	3.69	101	76%



We Create Fortune

CMWG2213	-19.4%	830	419,300	0.35	OTM	17.3%	1.67	104	66%
CNVL2205	-50.0%	20	12,600	-	OTM	36.7%	1.80	24	64%
CNVL2206	-50.0%	20	20,300	-	OTM	40.2%	3.09	41	69%
CNVL2207	0.0%	170	-	-	OTM	40.2%	1.42	41	66%
CNVL2208	0.0%	190	-	-	OTM	33.6%	0.72	89	63%
CNVL2209	0.0%	20	-	-	OTM	45.0%	0.69	6	68%
CNVL2210	-44.4%	50	9,800	-	OTM	48.4%	2.63	83	54%
CPDR2204	0.0%	20	200	-	OTM	54.6%	0.08	41	65%
CPDR2205	0.0%	110	6,800	-	OTM	41.3%	0.63	89	54%
CPDR2206	-20.0%	160	385,600	0.06	OTM	38.4%		45	70%
CPNJ2203	12.5%	180	27,400	-	OTM	14.4%		41	34%
CPNJ2204	-50.0%	160	20,100	-	OTM	48.7%		41	83%
CPNJ2205	-16.7%	100	7,900	-	OTM	34.9%	6.43	45	66%
CPOW2202	0.0%	10	695,500	0.01	OTM	83.7%	0.82	1	85%
CPOW2204	0.0%	170	287,300	0.05	OTM	42.6%	12.68	101	41%
CPOW2205	-14.3%	120	80,900	0.01	OTM	41.8%		41	69%
CPOW2206	0.0%	30	-	-	OTM	48.6%		1	61%
CPOW2207	50.0%	30	400	-	OTM	44.0%		24	67%
CPOW2208	-13.3%	130	93,700	0.01	OTM	55.3%		83	84%
CPOW2209	0.0%	140	348,000	0.05	OTM	66.7%		101	74%
CPOW2210	2.8%	740	93,500	0.07	OTM	32.7%		104	87%
CSTB2211	0.0%	60	96,500	0.01	OTM	40.6%		26	58%
CSTB2213	-25.0%	30	243,400	0.01	OTM	47.3%	0.00	41	74%
CSTB2214	-5.1%	370	5,200	-	OTM	38.6%	0.16	41	71%
CSTB2215	-19.2%	210	1,220,600	0.27	OTM	33.9%	0.00	89	77%
CSTB2216	0.0%	40	-	-	OTM	68.5%	0.19	1	64%
CSTB2217	50.0%	30	501,900	0.01	OTM	56.6%	0.43	36	73%
CSTB2218	-28.6%	50	2,334,300	0.14	OTM	68.7%	1.54	101	63%
CSTB2220	-5.6%	170	79,500	0.01	OTM	47.6%	0.00	82	61%
CSTB2222	-28.9%	270	746,900	0.22	OTM	21.8%	0.17	49	70%
CSTB2223	-35.5%	200	1,000	-	OTM	27.2%	2.16	49	58%
CTCB2207	25.0%	50	64,900	-	OTM	68.6%	1.34	41	46%
CTCB2208	-50.0%	30	447,200	0.02	OTM	56.9%	1.73	36	81%
CTCB2209	-40.0%	90	324,600	0.03	OTM	33.3%	1.52	36	88%
CTCB2210	200.0%	30	20,200	-	OTM	56.9%	0.00	36	71%
CTCB2211	-16.7%	50	141,300	0.01	OTM	64.7%	0.00	101	
CTCB2212	-28.6%	150	752,200	0.12	OTM	72.5%	0.00	151	64%
CTCB2213	11.1%	100	90,600	0.01	OTM	49.0%	0.05	49	67%
CTCB2214	-1.8%	1,120	40,500	0.04	OTM	5.9%	0.01	104	55%
CTPB2204	4.3%	240	13,500	-	OTM	12.2%	0.43	89	61%
CTPB2205	100.0%	20	222,300	-	OTM	31.5%	1.11	24	65%
CTPB2206	-60.0%	40	651,900	0.03	OTM	31.5%	0.37	36	60%
CVHM2209	0.0%	30	100	-	OTM	57.3%		26	67%
CVHM2210	0.0%	20	590,300	0.01	OTM	79.8%		41	68%
CVHM2211	0.0%	90	-	-	OTM	46.1%		89	93%
CVHM2212	-50.0%	10	2,038,100	0.02	OTM	46.1%		24	66%
CVHM2213	-14.3%	60	1,200	-	OTM	43.8%	0.00	82	143%
CVHM2214	-40.0%	30	489,200	0.02	OTM	34.8%	0.03	36	67%
CVHM2215	-13.6%	190	766,500	0.13	OTM	34.8%	0.00	101	89%
CVHM2216	-15.0%	340	228,800	0.08	OTM	39.3%	1.01	151	57%
CVHM2217	-9.4%	290	308,400	0.09	OTM	16.9%	0.04	49	65%
CVHM2218	-2.5%	770	400	-	OTM	21.3%	1.58	104	66%
CVJC2203	0.0%	30	45,300	-	OTM	31.0%	1.62	26	63%
CVJC2204	5.9%	180	150,500	0.03	OTM	33.8%	2.45	89	54%
CVJC2205	0.0%	30	-	-	OTM	29.9%	2.46	1	72%
CVJC2206	-13.3%	130	395,500	0.06	OTM	32.9%	2.85	82	62%

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

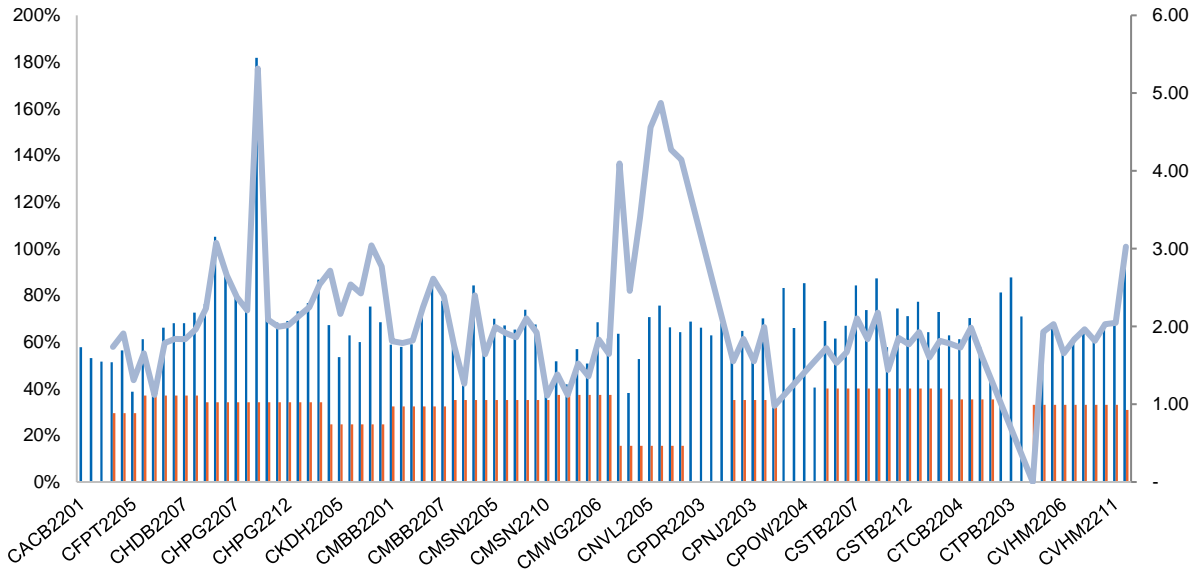
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD		36.65	GIẢM	GIẢM			43.27	-
DPM		40.90	GIẢM	GIẢM			45.73	-
FPT		72.60	GIẢM	TĂNG			77.28	-
HDB		14.35	GIẢM	GIẢM			16.60	-
HPG		13.70	GIẢM	GIẢM			15.97	-
MBB	17.65	16.95	TĂNG	GIẢM	19.83	17%	16.51	1.91
MSN	83.00	84.50	TĂNG	GIẢM	94.57	12%	77.12	1.97
MWG		42.85	GIẢM	GIẢM			50.53	-
NVL		55.80	GIẢM	GIẢM			62.46	-
PNJ		95.50	GIẢM	TĂNG			103.91	-
REE		68.50	GIẢM	GIẢM			74.57	-
STB	17.25	15.50	TĂNG	GIẢM	19.62	27%	15.23	1.17
TCB	24.40	23.75	TĂNG	GIẢM	26.50	12%	22.83	1.33
VHM		43.90	GIẢM	GIẢM			47.25	-
VIC		53.40	GIẢM	GIẢM			57.71	-
VJC		100.20	GIẢM	GIẢM			106.50	-
VNM	73.80	82.20	TĂNG	TĂNG	81.83	0%	76.74	(2.73)
VPB	17.20	17.10	TĂNG	GIẢM	20.51	20%	15.73	2.24
VRE	26.25	25.50	TĂNG	GIẢM	28.97	14%	23.11	0.87
CTD		36.65	GIẢM	GIẢM			43.27	-

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
CFPT2204	MBS	6 tháng	8.25450 : 1	2,900	5,000,000	87,498	05/12/2022
CFPT2205	VCI	6 tháng	6.00000 : 1	1,000	4,000,000	93,000	11/01/2023
CHDB2201	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,500	3,000,000	30,999	19/09/2022
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
CHDB2207	MBS	6 tháng	3.00000 : 1	2,500	3,000,000	24,500	05/12/2022
CHDB2208	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,100	4,000,000	23,999	24/03/2023
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
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
CHPG2215	KISVN	9 tháng	10.00000 : 1	1,000	10,000,000	22,999	24/03/2023
CKDH2201	KISVN	9 tháng	7.26900 : 1	1,500	4,000,000	55,988	03/10/2022
CKDH2205	VCI	6 tháng	2.72590 : 1	1,750	3,000,000	52,700	23/09/2022



We Create Fortune

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
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
CNVL2201	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	1,100	5,000,000	93,979	03/10/2022
CNVL2203	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,150	3,000,000	92,500	23/09/2022
CNVL2204	KISVN	5 tháng	16.00000 : 1	1,000	5,000,000	85,999	16/09/2022
CNVL2205	KISVN	7 tháng	16.00000 : 1	1,100	5,000,000	81,888	23/12/2022
CNVL2206	KISVN	7 tháng	16.00000 : 1	1,000	5,000,000	83,999	30/12/2022
CPDR2201	KISVN	9 tháng	3.66550 : 1	3,000	3,000,000	83,084	03/10/2022
CPDR2204	KISVN	7 tháng	16.00000 : 1	1,000	5,000,000	57,979	30/12/2022
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
CSTB2202	HCM	9 tháng	2.00000 : 1	2,700	7,000,000	29,500	16/09/2022
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	6 tháng	5.00000 : 1	1,100	3,000,000	30,111	18/10/2022
CTCB2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	2,100	5,000,000	55,000	16/09/2022
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	6 tháng	4.00000 : 1	1,700	10,000,000	43,500	04/11/2022

Finpro, 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.