

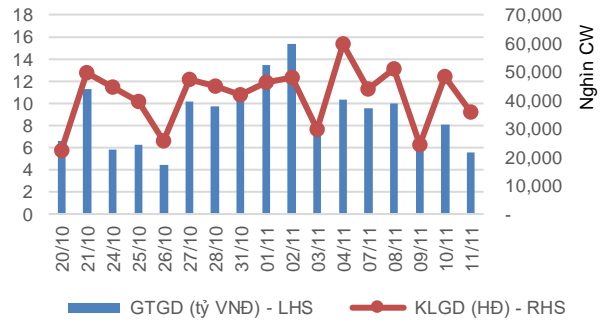


## Sắc xanh trở lại

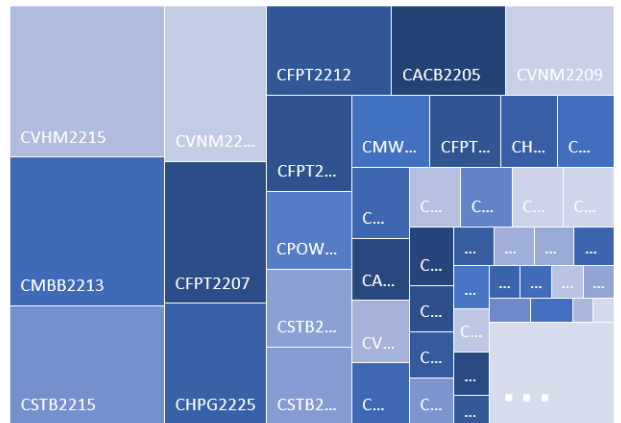
11/11/2022

Thị trường chứng quyền chứng kiến nhiều mã hồi phục nhờ diễn biến tích cực của nhiều cổ phiếu trong nhóm VN30, tuy nhiên, thanh khoản ở mức rất thấp cho thấy NĐT vẫn giữ quan điểm thận trọng lúc này. Chúng tôi khuyến nghị NĐT tiếp tục quan sát và chờ đợi tín hiệu đảo chiều thị trường cơ sở.

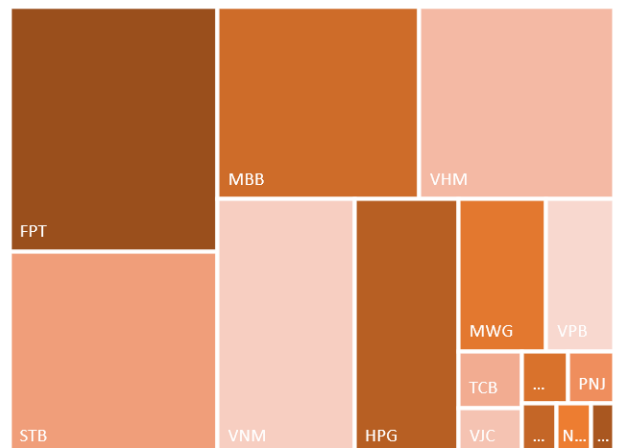
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CACB2205	41.7%	170	1,105,800	0.20	OTM	15.4%		20	58%
CACB2206	53.8%	200	295,100	0.05	OTM	22.6%		35	53%
CACB2207	23.1%	320	234,500	0.07	OTM	22.6%		98	52%
CFPT2204	22.2%	110	35,200	-	OTM	18.8%	3.44	16	51%
CFPT2205	20.0%	60	39,200	-	OTM	26.3%	8.76	43	56%
CFPT2206	33.3%	40	815,400	0.03	OTM	24.9%	0.96	20	39%
CFPT2207	3.3%	620	413,600	0.28	OTM	1.8%	4.68	20	61%
CFPT2208	0.0%	340	111,300	0.04	OTM	16.8%	3.76	35	41%
CFPT2209	19.4%	370	409,400	0.16	OTM	20.9%	3.09	98	66%
CFPT2210	5.7%	740	121,100	0.10	OTM	23.6%	2.36	207	68%
CFPT2211	13.5%	420	16,300	0.01	OTM	16.8%	3.42	77	68%
CFPT2212	7.0%	1,220	186,600	0.22	ITM	-3.8%	0.55	145	73%
CHDB2206	0.0%	30	6,100	-	OTM	62.1%	1.43	35	76%
CHDB2207	8.3%	130	8,200	-	OTM	32.4%	2.68	16	105%
CHDB2208	16.7%	280	85,500	0.02	OTM	29.7%	1.47	95	91%
CHDB2209	0.0%	30	-	-	OTM	45.2%	1.68	18	81%
CHDB2210	22.2%	110	20,600	-	OTM	56.1%	0.02	83	75%
CHPG2212	100.0%	20	303,900	-	OTM	126.3%	0.00	30	182%
CHPG2214	0.0%	20	221,800	-	OTM	133.7%	0.01	35	71%
CHPG2215	10.0%	110	342,000	0.04	OTM	87.0%	1.07	95	68%
CHPG2216	100.0%	80	175,600	0.01	OTM	54.5%	2.84	30	69%
CHPG2217	0.0%	20	364,400	0.01	OTM	103.3%	0.20	30	73%
CHPG2218	0.0%	20	-	-	OTM	102.3%	0.09	18	77%
CHPG2219	20.0%	60	565,100	0.03	OTM	118.6%	0.51	83	87%
CHPG2220	100.0%	20	1,147,200	0.01	OTM	95.1%	1.30	35	67%
CHPG2221	20.0%	60	1,403,700	0.08	OTM	103.3%	2.10	98	53%
CHPG2223	11.1%	100	102,700	0.01	OTM	82.9%	1.84	77	63%
CHPG2224	233.3%	100	118,700	0.01	OTM	80.7%	1.65	76	60%
CHPG2225	14.6%	470	548,600	0.24	OTM	38.2%	0.00	145	75%
CKDH2208	0.0%	40	3,300	-	OTM	77.7%	0.00	16	68%
CKDH2209	40.0%	70	282,600	0.02	OTM	79.9%	0.04	95	59%
CKDH2210	150.0%	100	119,600	0.01	OTM	93.1%	0.00	30	58%
CKDH2211	-33.3%	20	600	-	OTM	102.4%	0.00	18	59%
CKDH2212	0.0%	60	2,500	-	OTM	107.9%	0.00	83	73%
CKDH2213	0.0%	20	458,300	-	OTM	98.0%	0.00	35	85%
CMBB2207	11.1%	100	1,400	-	OTM	22.2%	0.00	35	78%
CMBB2208	33.3%	40	15,000	-	OTM	40.6%	0.00	30	62%
CMBB2209	0.0%	30	216,900	0.01	OTM	53.1%	1.64	35	44%
CMBB2210	12.5%	90	279,600	0.03	OTM	59.4%	0.91	98	84%
CMBB2211	6.7%	160	522,700	0.08	OTM	68.8%	0.53	207	58%
CMBB2212	-3.2%	300	223,200	0.07	OTM	11.1%	1.42	76	70%
CMBB2213	1.2%	870	514,200	0.45	OTM	6.3%	1.42	145	67%
CMSN2205	60.0%	80	300	-	OTM	30.8%	1.16	30	65%
CMSN2206	0.0%	40	-	-	OTM	53.0%	0.00	35	74%
CMSN2207	40.0%	70	4,500	-	OTM	48.0%	0.45	39	67%
CMSN2209	52.2%	350	47,400	0.02	OTM	28.8%	0.04	95	39%
CMSN2210	0.0%	80	33,500	0.01	OTM	34.1%	0.29	43	52%
CMSN2211	-25.0%	90	100	-	OTM	27.2%	1.91	18	42%
CMSN2212	30.4%	300	20,500	0.01	OTM	29.7%	0.72	83	57%
CMSN2213	8.5%	510	500	-	OTM	27.2%	0.43	77	51%
CMSN2214	15.3%	830	1,400	-	OTM	15.6%	1.65	145	68%
CMWG2206	-33.3%	40	20,100	-	OTM	104.8%	2.14	39	61%
CMWG2208	0.0%	50	77,900	-	OTM	46.5%	0.00	30	64%
CMWG2209	-90.9%	10	82,700	0.01	OTM	32.6%	0.13	20	38%
CMWG2210	0.0%	290	-	-	OTM	37.2%	0.00	83	53%
CMWG2211	0.0%	20	7,389,400	0.08	OTM	74.4%	2.29	35	71%
CMWG2212	14.3%	80	230,200	0.02	OTM	74.4%	3.69	98	76%



We Create Fortune

CMWG2213	10.3%	640	169,100	0.11	OTM	25.6%	1.67	145	66%
CNVL2205	0.0%	20	5,200	-	OTM	95.7%	1.80	30	64%
CNVL2206	-50.0%	10	1,700	-	OTM	100.7%	3.09	35	69%
CNVL2207	50.0%	30	477,200	0.01	OTM	100.7%	1.42	39	66%
CNVL2208	25.0%	50	226,700	0.01	OTM	91.2%	0.72	95	63%
CNVL2209	0.0%	20	-	-	OTM	107.6%	0.69	18	68%
CNVL2210	33.3%	40	366,000	0.01	OTM	112.4%	2.63	83	54%
CPDR2204	0.0%	10	-	-	OTM	121.3%	0.08	35	65%
CPDR2205	-16.7%	50	92,635	-	OTM	102.3%	0.63	95	54%
CPDR2206	-33.3%	40	200	-	OTM	98.0%		76	70%
CPNJ2203	27.3%	140	59,600	0.01	OTM	11.7%		35	34%
CPNJ2204	-6.7%	140	233,500	0.03	OTM	45.2%		39	83%
CPNJ2205	-28.6%	50	5,800	-	OTM	31.7%	6.43	43	66%
CPOW2202	-50.0%	10	406,800	-	OTM	69.8%	0.82	-	85%
CPOW2204	5.0%	210	591,300	0.13	OTM	31.9%	12.68	95	41%
CPOW2205	11.8%	190	69,000	0.01	OTM	31.1%		43	69%
CPOW2206	0.0%	40	-	-	OTM	37.4%		18	61%
CPOW2207	66.7%	50	10,500	-	OTM	33.1%		20	67%
CPOW2208	25.0%	200	200	-	OTM	43.6%		83	84%
CPOW2209	10.5%	210	50,000	0.01	OTM	54.1%		105	74%
CPOW2210	15.7%	810	72,900	0.06	OTM	22.6%		145	87%
CSTB2211	0.0%	40	110,500	-	OTM	49.6%		30	58%
CSTB2213	0.0%	40	-	-	OTM	56.7%	0.00	35	74%
CSTB2214	11.1%	400	43,000	0.02	OTM	47.4%	0.16	39	71%
CSTB2215	19.0%	250	1,492,400	0.36	OTM	42.4%	0.00	95	77%
CSTB2216	0.0%	40	-	-	OTM	79.4%	0.19	18	64%
CSTB2217	0.0%	20	277,200	0.01	OTM	66.7%	0.43	35	73%
CSTB2218	16.7%	70	574,400	0.04	OTM	79.5%	1.54	98	63%
CSTB2220	9.1%	120	31,500	0.01	OTM	57.1%	0.00	77	61%
CSTB2222	23.1%	320	418,900	0.13	OTM	29.6%	0.17	76	70%
CSTB2223	27.3%	280	520,100	0.13	OTM	35.3%	2.16	76	58%
CTCB2207	33.3%	40	5,000	-	OTM	88.6%	1.34	43	46%
CTCB2208	0.0%	20	4,000	-	OTM	75.4%	1.73	30	81%
CTCB2209	50.0%	60	2,200	-	OTM	49.1%	1.52	30	88%
CTCB2210	50.0%	30	164,300	-	OTM	75.4%	0.00	35	71%
CTCB2211	33.3%	40	521,700	0.02	OTM	84.2%	0.00	98	
CTCB2212	25.0%	150	234,700	0.03	OTM	93.0%	0.00	207	64%
CTCB2213	0.0%	110	-	-	OTM	66.7%	0.05	77	67%
CTCB2214	15.1%	990	11,400	0.01	OTM	18.4%	0.01	145	55%
CTPB2204	0.0%	250	133,800	0.03	OTM	20.0%	0.43	95	61%
CTPB2205	-50.0%	10	48,300	-	OTM	40.7%	1.11	20	65%
CTPB2206	0.0%	30	459,500	0.01	OTM	40.7%	0.37	35	60%
CVHM2209	0.0%	30	100	-	OTM	58.5%		30	67%
CVHM2210	0.0%	10	23,400	-	OTM	81.2%		35	68%
CVHM2211	0.0%	150	100	-	OTM	47.2%		95	93%
CVHM2212	100.0%	20	91,100	-	OTM	47.2%		20	66%
CVHM2213	42.9%	100	756,900	0.07	OTM	44.9%	0.00	83	143%
CVHM2214	33.3%	40	156,300	0.01	OTM	35.9%	0.03	35	67%
CVHM2215	11.8%	190	2,509,100	0.46	OTM	35.9%	0.00	98	89%
CVHM2216	8.8%	370	150,200	0.06	OTM	40.4%	1.01	207	57%
CVHM2217	25.0%	350	44,600	0.02	OTM	17.8%	0.04	76	65%
CVHM2218	7.1%	750	2,000	-	OTM	22.3%	1.58	145	66%
CVJC2203	50.0%	60	140,200	0.01	OTM	29.4%	1.62	30	63%
CVJC2204	0.0%	220	50,100	0.01	OTM	32.3%	2.45	95	54%
CVJC2205	0.0%	50	-	-	OTM	28.3%	2.46	18	72%
CVJC2206	0.0%	190	159,100	0.03	OTM	31.3%	2.85	83	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**

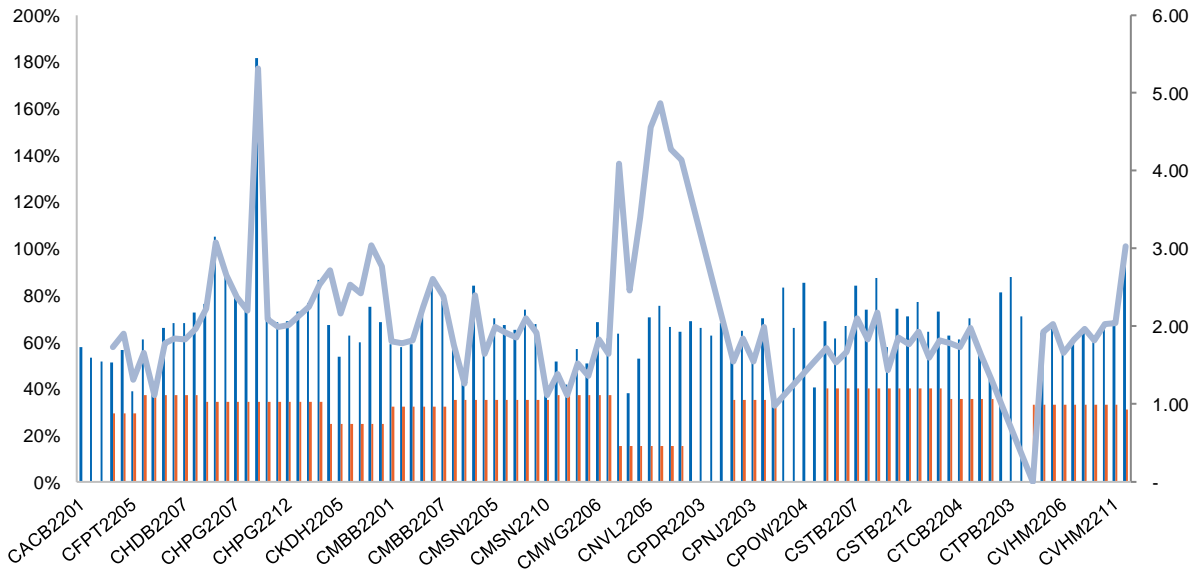
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD		29.05	GIẢM	GIẢM			35.01	-
DPM		39.80	GIẢM	GIẢM			44.34	-
FPT		73.00	GIẢM	TĂNG			76.12	-
HDB		14.80	GIẢM	GIẢM			15.57	-
HPG		12.30	GIẢM	GIẢM			13.96	-
MBB		16.00	GIẢM	GIẢM			18.00	-
MSN	83.00	86.50	TĂNG	GIẢM	94.57	9%	77.12	1.97
MWG		43.00	GIẢM	GIẢM			49.44	-
NVL		41.85	GIẢM	GIẢM			48.59	-
PNJ		97.20	GIẢM	TĂNG			102.83	-
REE		69.20	GIẢM	GIẢM			73.15	-
STB		15.60	GIẢM	GIẢM			17.79	-
TCB		22.75	GIẢM	GIẢM			26.23	-
VHM		44.15	GIẢM	GIẢM			46.78	-
VIC		54.30	GIẢM	GIẢM			56.59	-
VJC		101.30	GIẢM	GIẢM			106.50	-
VNM	73.80	78.40	TĂNG	TĂNG	81.83	4%	76.74	(2.73)
VPB	17.20	16.30	TĂNG	GIẢM	20.51	26%	15.79	2.35
VRE	26.25	25.30	TĂNG	GIẢM	28.97	15%	23.11	0.87
CTD		29.05	GIẢM	GIẢM			35.01	-

Nguồn: YSVN



We Create Fortune

## ĐỘ BIẾN ĐỘNG NGẦM 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.