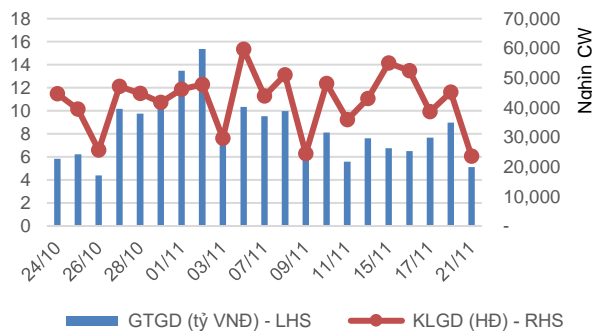


## Thanh khoản cạn kiệt

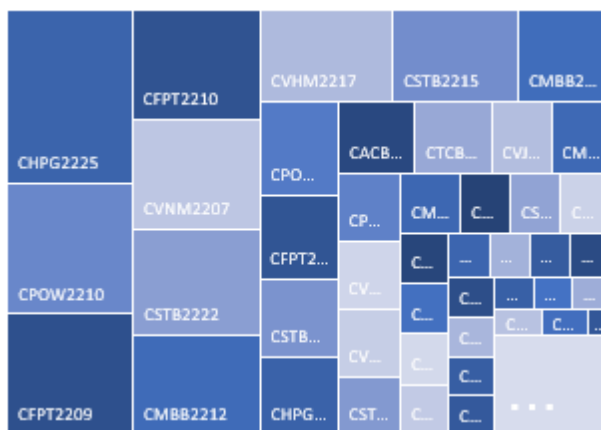
21/11/2022

Thị trường chứng quyền không có diễn biến đáng chú ý khi thanh khoản vẫn ở mức rất thấp và các chứng quyền phần lớn đóng cửa trong sắc đỏ do áp lực chốt lời ở nhóm cổ phiếu VN30 trên thị trường cơ sở mạnh lên. Chúng tôi khuyến nghị NĐT tiếp tục quan sát và chờ đợi tín hiệu đảo chiều thị trường cơ sở.

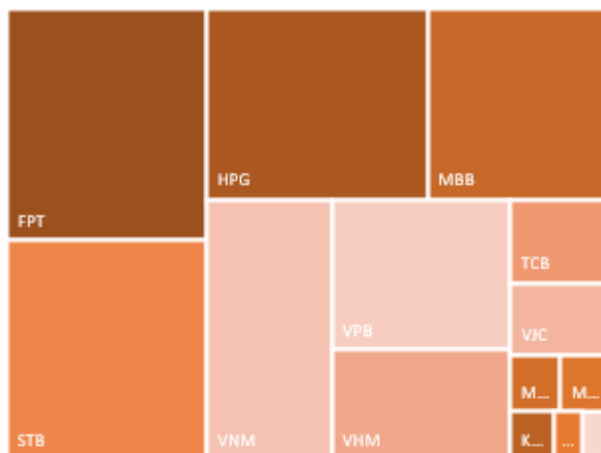
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



Phân 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	-25.0%	90	635,100	0.05	OTM	16.5%		14	58%
CACB2206	-27.3%	80	504,800	0.04	OTM	23.8%		29	53%
CACB2207	-6.5%	290	320,900	0.09	OTM	23.8%		92	52%
CFPT2204	-42.9%	40	36,800	-	OTM	23.4%	3.44	10	51%
CFPT2205	0.0%	40	29,800	-	OTM	31.1%	8.76	37	56%
CFPT2206	-50.0%	20	92,500	-	OTM	29.7%	0.96	14	39%
CFPT2207	-16.2%	310	100,400	0.03	OTM	5.8%	4.68	14	61%
CFPT2208	-39.1%	140	183,100	0.03	OTM	21.3%	3.76	29	41%
CFPT2209	-9.4%	290	847,100	0.25	OTM	25.5%	3.09	92	66%
CFPT2210	-5.9%	640	366,300	0.23	OTM	28.4%	2.36	201	68%
CFPT2211	-20.5%	310	5,300	-	OTM	21.3%	3.42	71	68%
CFPT2212	-4.5%	1,050	110,500	0.11	ITM	-0.1%	0.55	139	73%
CHDB2206	0.0%	30	400	-	OTM	62.1%	1.43	29	76%
CHDB2207	-12.5%	140	5,500	-	OTM	32.4%	2.68	10	105%
CHDB2208	3.3%	310	16,100	-	OTM	29.7%	1.47	89	91%
CHDB2209	0.0%	20	-	-	OTM	45.2%	1.68	12	81%
CHDB2210	0.0%	150	70,100	0.01	OTM	56.1%	0.02	77	75%
CHPG2212	0.0%	20	59,800	-	OTM	86.1%	0.00	24	182%
CHPG2214	0.0%	20	2,400	-	OTM	92.3%	0.01	29	71%
CHPG2215	0.0%	130	55,200	0.01	OTM	53.8%	1.07	89	68%
CHPG2216	-10.0%	90	281,000	0.03	OTM	27.1%	2.84	24	69%
CHPG2217	50.0%	30	334,700	0.01	OTM	67.2%	0.20	24	73%
CHPG2218	0.0%	20	72,700	-	OTM	66.5%	0.09	12	77%
CHPG2219	-7.7%	120	231,800	0.03	OTM	79.9%	0.51	77	87%
CHPG2220	0.0%	20	227,700	-	OTM	60.5%	1.30	29	67%
CHPG2221	-10.0%	90	385,400	0.03	OTM	67.2%	2.10	92	53%
CHPG2223	-5.6%	170	122,600	0.02	OTM	50.5%	1.84	71	63%
CHPG2224	0.0%	220	440,600	0.10	OTM	48.6%	1.65	70	60%
CHPG2225	-4.0%	720	491,500	0.36	OTM	13.7%	0.00	139	75%
CKDH2208	-33.3%	40	2,800	-	OTM	60.2%	0.00	10	68%
CKDH2209	18.2%	130	235,000	0.03	OTM	62.3%	0.04	89	59%
CKDH2210	-52.9%	80	4,600	-	OTM	74.1%	0.00	24	58%
CKDH2211	0.0%	20	3,200	-	OTM	82.5%	0.00	12	59%
CKDH2212	33.3%	80	5,300	-	OTM	87.5%	0.00	77	73%
CKDH2213	0.0%	20	18,500	-	OTM	78.6%	0.00	29	85%
CMBB2207	0.0%	160	13,300	-	OTM	24.5%	0.00	29	78%
CMBB2208	0.0%	60	59,900	-	OTM	43.3%	0.00	24	62%
CMBB2209	0.0%	20	534,500	0.01	OTM	56.1%	1.64	29	44%
CMBB2210	0.0%	70	870,600	0.06	OTM	62.4%	0.91	92	84%
CMBB2211	0.0%	130	534,400	0.07	OTM	72.0%	0.53	201	58%
CMBB2212	-3.0%	320	633,300	0.21	OTM	13.2%	1.42	70	70%
CMBB2213	-1.1%	860	168,100	0.14	OTM	8.3%	1.42	139	67%
CMSN2205	0.0%	170	-	-	OTM	19.0%	1.16	24	65%
CMSN2206	0.0%	50	1,000	-	OTM	39.2%	0.00	29	74%
CMSN2207	8.3%	130	600	-	OTM	34.7%	0.45	33	67%
CMSN2209	0.0%	460	-	-	OTM	17.2%	0.04	89	39%
CMSN2210	71.4%	120	61,500	0.01	OTM	22.0%	0.29	37	52%
CMSN2211	-6.3%	150	102,000	0.01	OTM	15.7%	1.91	12	42%
CMSN2212	10.3%	430	8,600	-	OTM	18.0%	0.72	77	57%
CMSN2213	12.9%	700	100	-	OTM	15.7%	0.43	71	51%
CMSN2214	0.0%	900	25,400	0.02	OTM	5.2%	1.65	139	68%
CMWG2206	-20.0%	40	15,300	-	OTM	116.6%	2.14	33	61%
CMWG2208	0.0%	40	1,900	-	OTM	55.0%	0.00	24	64%
CMWG2209	0.0%	30	-	-	OTM	40.2%	0.13	14	38%
CMWG2210	-4.8%	200	1,700	-	OTM	45.1%	0.00	77	53%
CMWG2211	0.0%	20	294,400	-	OTM	84.5%	2.29	29	71%
CMWG2212	0.0%	80	48,700	-	OTM	84.5%	3.69	92	76%



We Create Fortune

CMWG2213	-3.8%	510	88,700	0.04	OTM	32.8%	1.67	139	66%
CNVL2205	-50.0%	10	2,000	-	OTM	200.5%	1.80	24	64%
CNVL2206	0.0%	20	160,200	-	OTM	208.3%	3.09	29	69%
CNVL2207	0.0%	30	-	-	OTM	208.3%	1.42	33	66%
CNVL2208	28.6%	90	40,100	-	OTM	193.6%	0.72	89	63%
CNVL2209	-50.0%	10	150,200	-	OTM	218.8%	0.69	12	68%
CNVL2210	0.0%	90	133,200	0.01	OTM	226.2%	2.63	77	54%
CPDR2204	0.0%	20	600	-	OTM	239.1%	0.08	29	65%
CPDR2205	0.0%	70	81,000	0.01	OTM	209.9%	0.63	89	54%
CPDR2206	-14.3%	60	203,200	0.01	OTM	203.4%		70	70%
CPNJ2203	4.5%	230	91,500	0.02	OTM	6.4%		29	34%
CPNJ2204	15.4%	150	3,000	-	OTM	38.3%		33	83%
CPNJ2205	12.5%	90	21,700	-	OTM	25.4%	6.43	37	66%
CPOW2204	0.0%	220	528,900	0.12	OTM	35.7%	0.82	89	85%
CPOW2205	0.0%	140	19,900	-	OTM	35.0%	12.68	37	41%
CPOW2206	0.0%	50	-	-	OTM	41.4%		12	69%
CPOW2207	0.0%	20	373,000	0.01	OTM	37.0%		14	61%
CPOW2208	0.0%	170	7,300	-	OTM	47.8%		77	67%
CPOW2209	-4.5%	210	321,000	0.07	OTM	58.6%		99	84%
CPOW2210	3.0%	680	399,600	0.27	OTM	26.2%		139	74%
CSTB2211	0.0%	40	116,500	-	OTM	39.7%		24	87%
CSTB2213	0.0%	40	1,000	-	OTM	46.4%		29	58%
CSTB2214	-3.3%	290	11,300	-	OTM	37.7%	0.00	33	74%
CSTB2215	-7.7%	360	527,200	0.19	OTM	33.1%	0.16	89	71%
CSTB2216	0.0%	30	-	-	OTM	67.5%	0.00	12	77%
CSTB2217	-33.3%	20	26,400	-	OTM	55.7%	0.19	29	64%
CSTB2218	-23.1%	100	1,014,900	0.10	OTM	67.7%	0.43	92	73%
CSTB2220	-16.7%	150	419,400	0.06	OTM	46.7%	1.54	71	63%
CSTB2222	-10.0%	450	465,200	0.22	OTM	21.1%	0.00	70	61%
CSTB2223	-14.6%	410	113,600	0.05	OTM	26.4%	0.17	70	70%
CTCB2207	0.0%	30	8,200	-	OTM	93.3%	2.16	37	58%
CTCB2208	-33.3%	20	2,000	-	OTM	79.8%	1.34	24	46%
CTCB2209	50.0%	30	132,400	-	OTM	52.8%	1.73	24	81%
CTCB2210	0.0%	20	187,700	-	OTM	79.8%	1.52	29	88%
CTCB2211	25.0%	50	1,696,800	0.09	OTM	88.8%	0.00	92	71%
CTCB2212	0.0%	130	64,500	0.01	OTM	97.8%	0.00	201	
CTCB2213	0.0%	110	-	-	OTM	70.8%	0.00	71	64%
CTCB2214	-1.4%	720	32,800	0.02	OTM	21.3%	0.05	139	67%
CTPB2204	17.6%	400	50,900	0.01	OTM	16.0%	0.01	89	55%
CTPB2205	-50.0%	10	439,500	-	OTM	35.9%	0.43	14	61%
CTPB2206	0.0%	30	243,100	0.01	OTM	35.9%	1.11	29	65%
CVHM2209	0.0%	30	500	-	OTM	49.1%	0.37	24	60%
CVHM2210	0.0%	20	9,200	-	OTM	70.4%		29	67%
CVHM2211	0.0%	230	-	-	OTM	38.4%		89	68%
CVHM2212	-50.0%	10	71,200	-	OTM	38.4%		14	93%
CVHM2213	-22.7%	170	9,800	-	OTM	36.3%		77	66%
CVHM2214	-50.0%	40	140,800	0.01	OTM	27.8%	0.00	29	143%
CVHM2215	-27.3%	240	86,200	0.03	OTM	27.8%	0.03	92	67%
CVHM2216	-8.2%	450	55,400	0.03	OTM	32.1%	0.00	201	89%
CVHM2217	-12.2%	430	429,500	0.20	OTM	10.8%	1.01	70	57%
CVHM2218	-8.9%	820	10,400	0.01	OTM	15.0%	0.04	139	65%
CVJC2203	-33.3%	40	300,800	0.01	OTM	30.3%	1.58	24	66%
CVJC2204	-16.0%	210	308,200	0.07	OTM	33.2%	1.62	89	63%
CVJC2205	-60.0%	20	8,700	-	OTM	29.2%	2.45	12	54%
CVJC2206	-9.5%	190	120,000	0.02	OTM	32.2%	2.46	77	72%
CVNM2207	3.1%	1,000	239,000	0.23	ITM	-11.9%	2.85	89	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.

Đề 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**

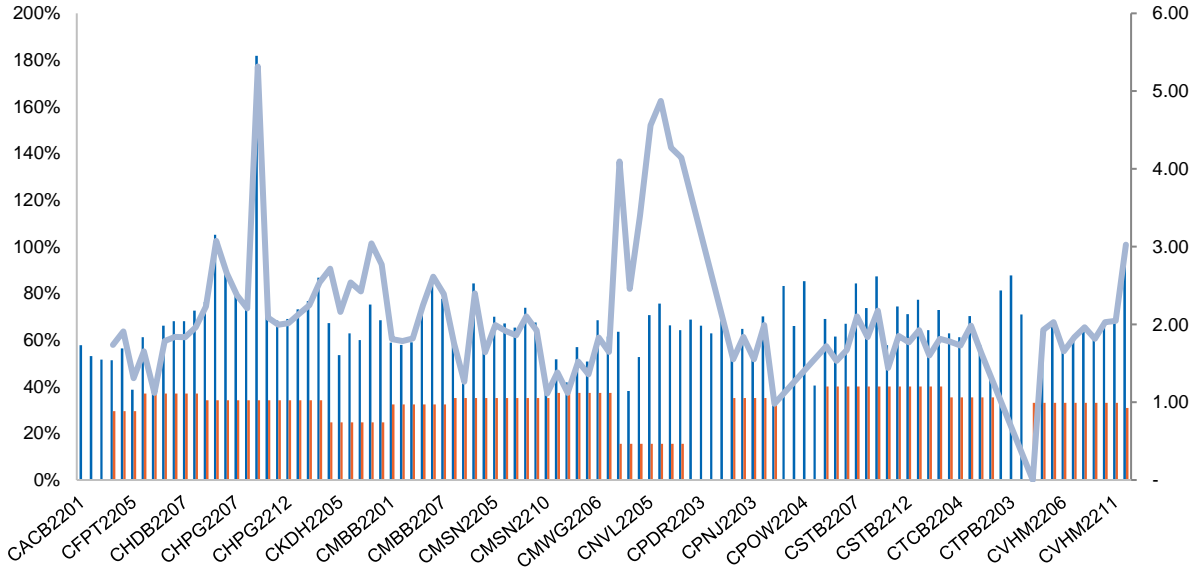
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD		28.50	GIẢM	GIẢM			29.96	-
DPM		36.00	GIẢM	GIẢM			39.26	-
FPT		70.10	GIẢM	TĂNG			71.90	-
HDB		14.80	GIẢM	GIẢM			15.57	-
HPG	14.25	14.95	TĂNG	GIẢM	16.40	10%	13.34	2.37
MBB		15.70	GIẢM	GIẢM			16.06	-
MSN	83.00	95.10	TĂNG	GIẢM	94.57	-1%	84.21	(9.56)
MWG		40.65	GIẢM	GIẢM			43.97	-
NVL		27.25	GIẢM	GIẢM			33.13	-
PNJ		102.10	GIẢM	TĂNG			102.19	-
REE		69.50	GIẢM	GIẢM			71.59	-
STB		16.70	GIẢM	GIẢM			17.56	-
TCB		22.25	GIẢM	GIẢM			23.81	-
VHM	47.95	46.95	TĂNG	GIẢM	52.10	11%	43.32	0.90
VIC	57.00	64.00	TĂNG	GIẢM	64.97	2%	59.33	(3.42)
VJC		100.60	GIẢM	GIẢM			106.50	-
VNM		77.90	GIẢM	TĂNG			82.14	-
VPB		15.50	GIẢM	GIẢM			16.57	-
VRE	26.25	26.30	TĂNG	GIẢM	28.97	10%	24.87	1.97

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.