

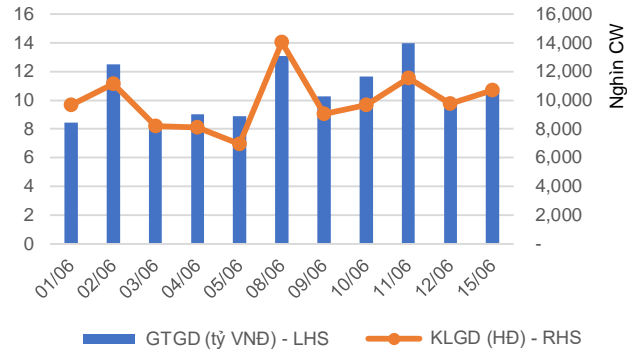


# Bản tin chứng quyền ngày 12/06/2020

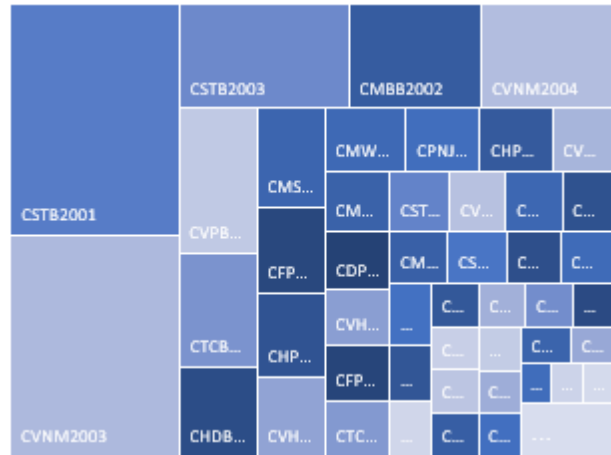
## Thị trường chìm trong sắc đỏ

Phần lớn mã chứng quyền trên thị trường tiếp tục giảm mạnh trước áp lực của thị trường cơ sở, tuy nhiên các chứng quyền của STB vẫn đứng vững nhờ diễn biến tích cực của cổ phiếu cơ sở. CSTB2001 và CSTB2003 là hai trong số những mã có thanh khoản tốt nhất thị trường, trong đó CSTB2001 tăng mạnh tới 31.9%. Hiện tại phần lớn các cổ phiếu cơ sở của các mã chứng quyền trên thị trường đang rơi vào trạng thái giảm ngắn hạn theo các PTKT của chúng tôi, do đó chúng tôi tiếp tục khuyến nghị các NĐT chờ đợi cơ hội trong nhịp nhiều chỉnh hiện tại của thị trường.

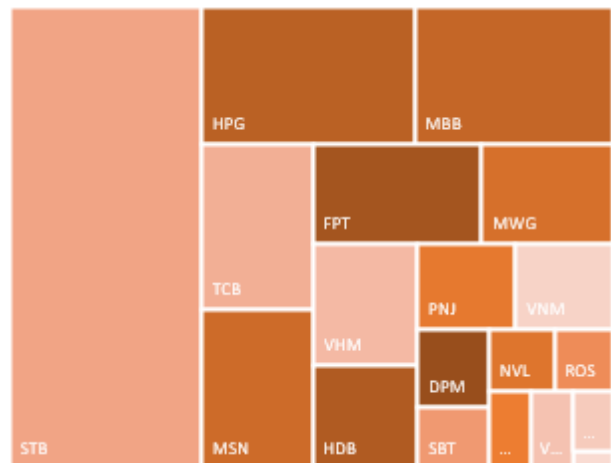
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CCTD2001	-13.1%	1,520	10,830	0.02	OTM	53.0%	3.33	130	115%
CDPM2001	12.5%	900	340	-	OTM	15.1%	1.60	2	465%
CDPM2002	-8.7%	2,100	67,550	0.15	OTM	22.0%	3.29	130	59%
CFPT1908	-37.5%	300	51,970	0.01	OTM	1.9%			
CFPT2001	-8.3%	220	40,100	0.01	OTM	6.0%	3.73	3	99%
CFPT2002	-26.1%	990	3,990	-	OTM	11.3%	6.42	25	52%
CFPT2003	-6.7%	9,280	14,960	0.14	ITM	10.0%	4.24	103	51%
CFPT2004	-7.0%	6,780	31,810	0.23	ITM	5.4%	6.27	38	56%
CFPT2005	-15.4%	5,500	11,970	0.07	ITM	1.1%	9.39	10	54%
CGMD2001	0.0%	10	187,500	-	OTM	31.8%	0.00	3	163%
CHDB2001	33.3%	40	569,900	0.03	OTM	6.9%	1.46	2	71%
CHDB2003	7.7%	1,680	153,500	0.27	OTM	30.0%	2.55	130	63%
CHPG2001	-17.9%	1,190	90,190	0.11	ITM	3.9%	9.15	9	91%
CHPG2002	-1.8%	1,670	78,780	0.12	OTM	31.3%	2.32	130	66%
CHPG2005	-5.3%	7,000	31,020	0.22	ITM	2.4%	3.51	76	48%
CHPG2006	-8.4%	2,620	33,600	0.09	ITM	7.3%	4.13	65	66%
CHPG2007	-13.8%	3,190	22,110	0.08	ITM	3.1%	7.02	21	61%
CHPG2008	0.0%	2,800	61,700	0.18	OTM	21.3%	3.68	118	53%
CMBB2001	-33.3%	20	219,530	0.01	OTM	23.8%	0.00	3	135%
CMBB2002	-26.7%	880	507,370	0.54	OTM	11.1%	6.66	38	48%
CMBB2003	-12.7%	1,850	41,800	0.08	OTM	16.8%	4.18	103	50%
CMBB2004	-27.0%	920	118,780	0.12	ATM	5.4%	9.70	10	68%
CMBB2005	3.6%	1,140	3,980	-	OTM	24.4%	3.38	93	51%
CMSN2001	-15.2%	1,280	110,330	0.15	OTM	28.0%	2.71	130	58%
CMSN2002	-19.9%	1,210	9,200	0.01	OTM	20.3%	3.27	65	63%
CMSN2003	-25.0%	330	214,790	0.07	OTM	25.3%	0.59	21	64%
CMSN2004	-22.4%	1,320	170,390	0.26	ITM	9.2%	5.37	56	54%
CMWG2001	0.0%	20	654,860	0.01	OTM	45.7%	0.00	3	215%
CMWG2002	-14.3%	60	138,460	0.01	OTM	34.1%	0.08	17	78%
CMWG2005	-5.8%	4,740	24,490	0.13	OTM	23.0%	2.94	76	71%
CMWG2006	-33.9%	820	11,420	0.01	OTM	38.3%	2.23	93	59%
CMWG2007	0.0%	10,180	17,650	0.20	OTM	17.8%	3.99	118	51%
CNVL2001	0.7%	1,400	85,630	0.11	OTM	29.5%	1.35	130	57%
CPNJ2002	-6.9%	2,300	19,580	0.05	OTM	28.7%	2.14	76	67%
CPNJ2003	-10.0%	630	1,290	-	OTM	36.6%	1.84	93	59%
CPNJ2004	-27.3%	400	376,580	0.18	OTM	20.6%	3.73	44	54%
CREE1905	-50.0%	10	813,990	0.01	OTM	9.1%			
CREE2001	-60.0%	20	452,890	0.01	OTM	13.7%	0.00	3	96%
CREE2002	-15.1%	900	75,220	0.07	OTM	8.8%	5.67	10	66%
CROS2001	0.0%	10	1,300	-	OTM	789.5%	-	2	500%
CROS2002	-15.4%	1,150	86,970	0.10	OTM	181.1%	0.06	130	225%
CSBT2001	6.4%	1,000	144,030	0.12	OTM	50.4%	1.14	130	63%
CSTB2001	31.9%	950	1,530,580	1.52	ITM	-0.8%	12.68	2	0%
CSTB2002	7.0%	2,440	53,910	0.14	ITM	18.9%	3.02	130	67%
CSTB2003	9.3%	2,120	320,230	0.69	ITM	9.8%	4.22	65	67%
CSTB2004	0.0%	2,330	32,490	0.08	ITM	10.6%	3.80	118	53%
CTCB2001	-30.0%	70	8,130	-	OTM	15.1%	0.00	3	125%
CTCB2003	-5.5%	1,040	5,330	0.01	OTM	29.6%	3.47	93	51%
CTCB2004	-15.1%	1,910	161,300	0.35					
CTCB2005	0.0%	2,630	50,800	0.14	OTM	22.5%	3.24	118	60%
CVHM2001	-31.9%	1,090	106,740	0.14	OTM	42.9%	1.70	130	61%
CVHM2002	0.0%	8,190	22,400	0.21	OTM	21.7%	3.48	118	55%
CVIC2001	-2.6%	1,140	23,820	0.03	OTM	48.5%	0.89	130	61%
CVIC2002	-23.1%	300	186,440	0.06	OTM	24.0%	0.36	21	68%
CVJC2001	0.0%	690	127,600	0.07	OTM	65.2%	0.14	130	70%
CVNM2001	0.0%	300	198,750	0.08	OTM	9.8%	0.07	3	147%
CVNM2002	-20.4%	1,290	98,960	0.15	OTM	31.8%	2.65	130	46%



We Create Fortune

CVNM2003	-9.6%	2,350	558,730	1.45	ITM	4.9%	4.50	56	62%
CVNM2004	0.0%	14,810	30,500	0.54	OTM	18.6%	3.53	118	54%
CVPB2001	-25.8%	1,150	99,940	0.13	ITM	3.2%	9.28	3	179%
CVPB2003	-31.2%	1,500	45,350	0.08	OTM	8.8%	6.88	25	61%
CVPB2005	-18.0%	1,780	219,490	0.44	ITM	6.8%	4.77	44	68%
CVPB2006	0.0%	2,940	23,600	0.07	OTM	24.7%	3.10	118	64%
CVRE2001	-5.9%	160	457,380	0.08	OTM	49.7%	0.84	68	65%
CVRE2002	0.0%	30	333,220	0.01	OTM	28.5%	0.00	3	176%
CVRE2003	2.6%	800	59,990	0.05	OTM	58.4%	1.09	130	67%
CVRE2004	-10.9%	570	159,680	0.09	OTM	22.3%	1.69	21	72%
CVRE2005	0.0%	2,610	16,090	0.05	OTM	22.4%	3.76	118	53%

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**

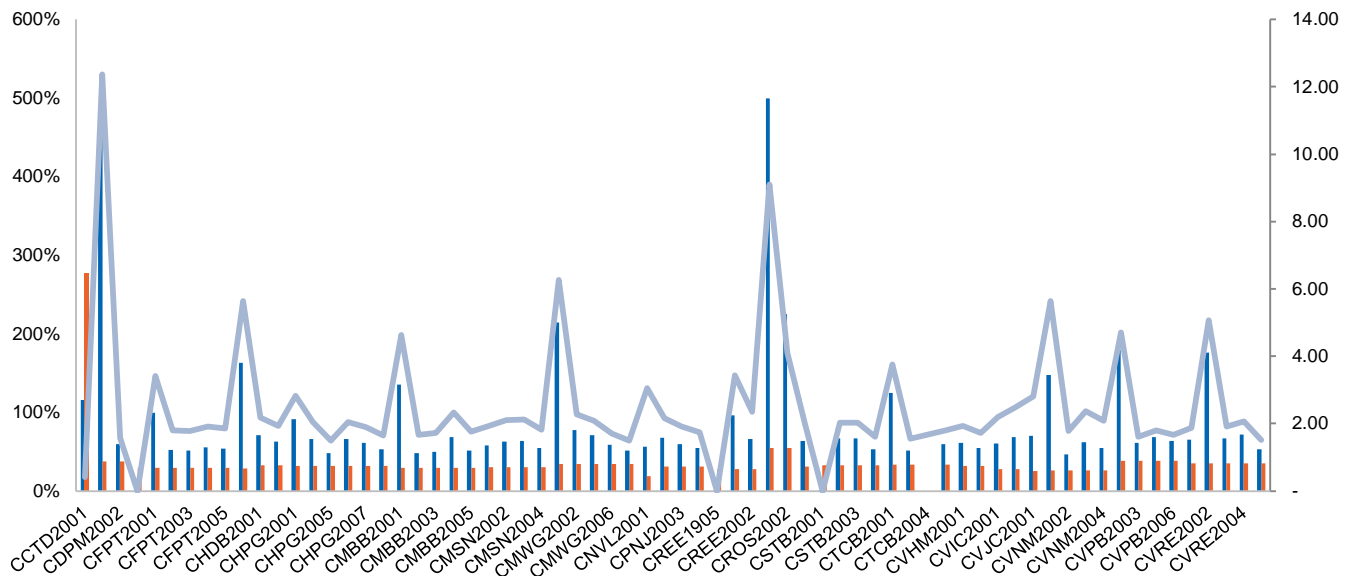
Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
DPM	15.30	13.75	GIẢM	TĂNG	16.65	9%	13.84	0.92
FPT		46.00	GIẢM	TĂNG			48.22	-
HPG		25.40	GIẢM	TĂNG			27.59	-
MBB		17.00	GIẢM	TĂNG			18.38	-
MSN		56.40	GIẢM	TĂNG			61.51	-
MWG		82.50	GIẢM	TĂNG			89.14	-
NVL	53.00	55.20	TĂNG	GIẢM	59.59	12%	51.63	4.83
PNJ		57.20	GIẢM	TĂNG			62.34	-
REE		30.25	GIẢM	TĂNG			31.58	-
STB	8.93	12.05	TĂNG	TĂNG	10.08	13%	10.74	(0.64)
VHM	66.00	70.00	GIẢM	TĂNG	71.37	8%	74.06	(0.67)
VIC		89.00	GIẢM	TĂNG			94.78	-
VNM		112.00	GIẢM	TĂNG			123.67	-
VJC		109.00	GIẢM	TĂNG			115.77	-
VRE		25.00	GIẢM	TĂNG			27.50	-

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
CCTD2001	KISVN	8 tháng	10.00000 : 1	1,540	1,000,000	80,888	14/12/2020
CDPM2001	KISVN	6 tháng	1.93340 : 1	1,000	2,000,000	14,082	17/06/2020
CDPM2002	KISVN	11 tháng	0.96670 : 1	1,700	2,000,000	14,744	14/12/2020
CFPT1908	MBS	6 tháng	2.56080 : 1	3,150	2,400,000	46,094	15/06/2020
CFPT2001	HCM	6 tháng	4.26800 : 1	1,600	5,000,000	47,802	18/06/2020
CFPT2002	VCI	6 tháng	1.70720 : 1	3,300	1,000,000	49,509	20/07/2020
CFPT2003	SSI	7 tháng	0.85360 : 1	7,300	2,000,000	42,680	05/11/2020
CFPT2004	SSI	4 tháng	0.85360 : 1	5,100	2,000,000	42,680	06/08/2020
CFPT2005	VND	3 tháng	0.85360 : 1	2,900	1,000,000	41,826	29/06/2020
CGMD2001	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	1,000	5,000,000	25,000	18/06/2020
CHDB2001	KISVN	6 tháng	2.00000 : 1	2,000	5,000,000	29,099	17/06/2020
CHDB2003	KISVN	11 tháng	2.00000 : 1	2,700	2,000,000	32,123	14/12/2020
CHPG2001	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,800	5,000,000	24,000	26/06/2020
CHPG2002	KISVN	11 tháng	2.00000 : 1	1,700	3,000,000	29,999	14/12/2020
CHPG2005	VND	6 tháng	1.00000 : 1	2,100	2,000,000	19,000	29/09/2020
CHPG2006	KISVN	5 tháng	2.00000 : 1	1,500	4,000,000	22,020	14/09/2020
CHPG2007	KISVN	3 tháng	1.00000 : 1	1,660	2,500,000	22,999	14/07/2020
CHPG2008	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	4,100	5,000,000	28,000	26/11/2020
CMBB2001	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,600	5,000,000	21,000	18/06/2020
CMBB2002	SSI	4 tháng	1.00000 : 1	1,300	3,000,000	18,000	06/08/2020
CMBB2003	SSI	7 tháng	1.00000 : 1	2,000	3,000,000	18,000	05/11/2020
CMBB2004	VND	3 tháng	1.00000 : 1	1,100	2,000,000	17,000	29/06/2020
CMBB2005	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,000	1,500,000	20,000	22/10/2020
CMSN2001	KISVN	11 tháng	5.00000 : 1	2,300	2,000,000	65,789	14/12/2020
CMSN2002	KISVN	5 tháng	4.00000 : 1	2,000	4,000,000	62,999	14/09/2020

We Create **Fortune**

CMSN2003	KISVN	3 tháng	2.00000 : 1	1,900	2,000,000	69,999	14/07/2020
CMSN2004	MBS	4 tháng	5.00000 : 1	1,980	1,500,000	55,000	01/09/2020
CMWG2001	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,700	5,000,000	120,000	18/06/2020
CMWG2002	MBS	6 tháng	10.00000 : 1	1,950	2,000,000	110,000	08/07/2020
CMWG2005	VND	6 tháng	2.00000 : 1	2,500	1,000,000	92,000	29/09/2020
CMWG2006	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,000	1,500,000	110,000	22/10/2020
CMWG2007	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	12,900	2,000,000	87,000	26/11/2020
CNVL2001	KISVN	11 tháng	4.00000 : 1	2,300	2,000,000	65,888	14/12/2020
CPNJ2002	VND	6 tháng	2.00000 : 1	2,400	1,000,000	69,000	29/09/2020
CPNJ2003	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,000	1,500,000	75,000	22/10/2020
CPNJ2004	MBS	3.5 tháng	5.00000 : 1	1,000	2,500,000	67,000	14/08/2020
CREE1905	MBS	6 tháng	2.85930 : 1	2,150	2,000,000	32,977	15/06/2020
CREE2001	HCM	6 tháng	4.76550 : 1	1,100	5,000,000	34,312	18/06/2020
CREE2002	VND	3 tháng	1.00000 : 1	1,800	1,500,000	32,000	29/06/2020
CROS2001	KISVN	6 tháng	4.00000 : 1	1,500	10,000,000	26,468	17/06/2020
CROS2002	KISVN	8 tháng	1.00000 : 1	1,000	2,000,000	7,227	14/12/2020
CSBT2001	KISVN	11 tháng	1.00000 : 1	2,900	2,000,000	21,111	14/12/2020
CSTB2001	KISVN	6 tháng	1.00000 : 1	1,500	5,000,000	10,999	17/06/2020
CSTB2002	KISVN	11 tháng	1.00000 : 1	1,700	3,000,000	11,888	14/12/2020
CSTB2003	KISVN	5 tháng	1.00000 : 1	1,360	3,000,000	11,111	14/09/2020
CSTB2004	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	1,400	5,000,000	11,000	26/11/2020
CTCB2001	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,700	5,000,000	23,000	18/06/2020
CTCB2003	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,000	1,500,000	25,000	22/10/2020
CTCB2005	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	3,000	3,000,000	22,000	26/11/2020
CVHM2001	KISVN	11 tháng	5.00000 : 1	3,100	2,000,000	94,567	14/12/2020
CVHM2002	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	11,500	1,500,000	77,000	26/11/2020
CVIC2001	KISVN	11 tháng	5.00000 : 1	3,800	2,000,000	126,468	14/12/2020
CVIC2002	KISVN	3 tháng	5.00000 : 1	1,350	2,000,000	108,888	14/07/2020
CVJC2001	KISVN	11 tháng	10.00000 : 1	2,400	2,000,000	173,137	14/12/2020
CVNM2001	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,700	5,000,000	120,000	18/06/2020
CVNM2002	KISVN	11 tháng	5.00000 : 1	3,200	3,000,000	141,111	14/12/2020
CVNM2003	MBS	4 tháng	10.00000 : 1	1,450	3,000,000	94,000	01/09/2020
CVNM2004	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	17,500	2,000,000	118,000	26/11/2020
CVPB2001	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,500	5,000,000	20,000	18/06/2020
CVPB2003	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	5,000	1,500,000	22,000	20/07/2020
CVPB2005	MBS	3.5 tháng	2.00000 : 1	1,510	2,000,000	19,500	14/08/2020
CVPB2006	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	3,400	5,000,000	24,000	26/11/2020
CVRE2001	KISVN	9 tháng	4.00000 : 1	1,500	8,000,000	36,789	17/09/2020
CVRE2002	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	1,400	5,000,000	32,000	18/06/2020
CVRE2003	KISVN	11 tháng	2.00000 : 1	3,000	3,000,000	37,999	14/12/2020
CVRE2004	KISVN	3 tháng	1.00000 : 1	1,940	1,000,000	29,999	14/07/2020
CVRE2005	SSI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,500,000	28,000	26/11/2020

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@yuanta.com.vn

**Lý Thị Hiền**

**Trưởng phòng NC-PT**

+84 28 3622 6868 ext 3908  
hien.ly@yuanta.com.vn

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833  
khanh.quach@yuanta.com.vn

**Phạm Tấn Phát**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3880  
phat.pham@yuanta.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832  
hong.nguyen@yuanta.com.vn

### Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

**Nguyễn Thanh Tùng**

**Giám đốc Môi giới Hội Sở**

+84 28 3622 6868 ext 3609  
tung.nguyen@yuanta.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828  
hoa.chung@yuanta.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868  
que.phu@yuanta.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404  
quang.nguyen@yuanta.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505  
thuy.vo@yuanta.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868  
phong.bui@yuanta.com.vn

**Nguyễn Đức Hoàn**

**Giám đốc trung tâm kinh doanh  
Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409  
hoan.nguyen@yuanta.com.vn

**Võ Đình Tuấn**

**Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng**

+84 28 3622 6868 ext 3301  
tuan.vo@yuanta.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

© 2018 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 affected 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