

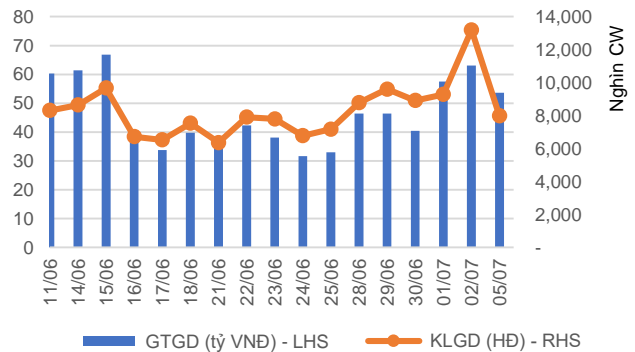


Chứng quyền của TCB là tâm điểm

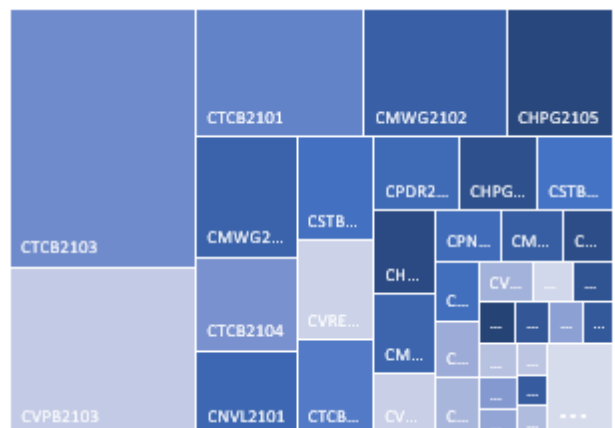
05/07/2021

Tâm lý thận trọng lên cao trong phiên giao dịch đầu tiên triển khai hệ thống mới trên HOSE. Chúng tôi thấy áp lực chốt lời trên thị trường cơ sở đã phần nào ảnh hưởng tới diễn biến của thị trường chứng quyền với thanh khoản suy giảm so với phiên trước và sự phân hóa diễn ra mạnh mẽ. Tuy vậy, điểm sáng là các chứng quyền của các cổ phiếu ngân hàng như TCB, STB, STB tiếp tục thu hút dòng tiền mạnh và có mức tăng ấn tượng, trong đó đáng chú ý nhất là chứng quyền CTCB2103 (+17.7%) với thanh khoản vượt mốc 10 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng xu hướng tăng điểm trong trung hạn của thị trường cơ sở vẫn đang được duy trì, do vậy NĐT có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở như như HPG, STB, VPB, TCB, VHM, MWG... và tránh việc mua đuổi cũng như nắm giữ hoặc mua vào các chứng quyền có mức giá hòa vốn cao bất thường.

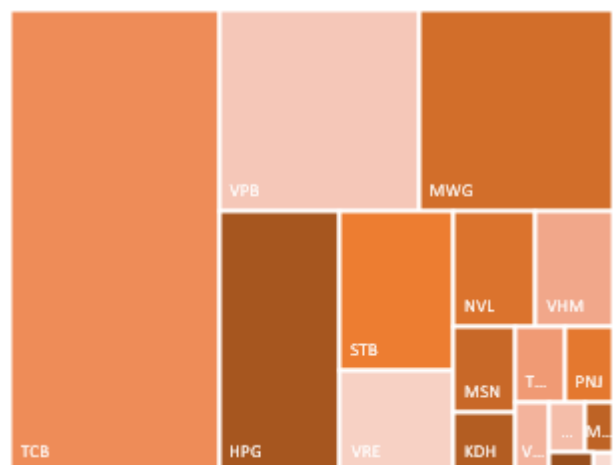
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CHDB2101	4.6%	3,200	52,200	0.17	ITM	22.7%	2.17	55	198%
CHPG2101	-3.0%	8,100	39,100	0.32	ITM	54.9%	1.20	55	377%
CHPG2105	-3.7%	15,700	179,100	2.83	ITM	43.4%	1.60	23	500%
CHPG2106	-6.0%	12,500	83,400	1.07	ITM	46.9%	1.24	37	345%
CHPG2107	-5.2%	4,600	114,300	0.53	OTM	60.9%	0.22	26	416%
CHPG2108	-6.3%	4,500	265,500	1.21	OTM	64.8%	0.11	26	416%
CKDH2002	-5.4%	3,510	94,100	0.33	ITM	2.2%	2.88	28	109%
CKDH2101	-0.3%	2,890	29,700	0.08	ITM	18.0%	2.71	55	156%
CKDH2102	-4.3%	5,380	53,200	0.30	ITM	3.4%	3.76	27	99%
CMBB2102	-3.1%	2,860	95,400	0.27	ITM	46.3%	1.49	26	500%
CMSN2101	-6.1%	2,470	49,500	0.12	ITM	32.7%	1.85	55	228%
CMSN2102	-4.5%	2,100	101,800	0.20	ITM	36.0%	1.58	55	207%
CMSN2103	-3.1%	5,040	135,600	0.67	ITM	5.0%	3.68	27	115%
CMWG2102	16.0%	8,700	445,400	3.82	ITM	-1.8%	3.83	18	0%
CMWG2104	3.3%	7,200	347,500	2.50	ITM	24.3%	1.91	184	109%
CMWG2105	14.9%	4,930	208,600	1.02	ITM	2.7%	4.07	37	69%
CNVL2101	-4.9%	5,400	334,200	1.77	ITM	4.2%	1.83	55	151%
CNVL2102	26211.5%	960,370	-	-	ITM	9830.3%	0.01	58	500%
CPDR2101	-7.1%	4,050	324,400	1.31	ITM	14.9%		37	123%
CPDR2102	-8.0%	4,580	27,200	0.13	ITM	17.8%		58	114%
CPNJ2102	2.7%	4,990	140,400	0.69	ITM	4.7%	4.00	18	132%
CSBT2101	-5.0%	2,300	34,500	0.08	OTM	76.4%	0.30	55	364%
CSTB2101	0.8%	6,350	84,900	0.53	ITM	6.4%	2.54	55	118%
CSTB2103	3.0%	7,580	225,400	1.68	ITM	1.7%	2.15	23	157%
CSTB2104	5.2%	11,200	109,300	1.17	ITM	4.6%	2.89	37	117%
CTCB2012	10.1%	35,990	45,300	1.55	ITM	0.0%	1.61	17	0%
CTCB2101	13.8%	28,000	173,400	4.46	ITM	1.7%	2.07	64	91%
CTCB2103	17.4%	11,450	959,800	10.05	ITM	0.7%	2.53	23	101%
CTCB2104	12.8%	8,200	253,600	1.96	ITM	7.2%	3.44	37	115%
CTCH2003	-10.8%	910	259,500	0.24	OTM	26.6%	1.82	28	158%
CTCH2101	-10.0%	1,800	13,100	0.02	OTM	49.6%	0.89	55	216%
CTCH2102	-12.0%	1,100	119,300	0.14	OTM	27.7%	1.62	27	128%
CTCH2103	-6.9%	940	315,700	0.30	OTM	66.3%	0.03	26	246%
CVHM2101	-5.9%	2,380	93,100	0.21	ITM	22.3%	2.47	55	156%
CVHM2104	-5.1%	2,800	183,000	0.52	ITM	6.3%	4.15	23	123%
CVHM2105	0.7%	2,820	160,400	0.44	ITM	8.1%	4.65	27	105%
CVHM2106	-1.6%	3,170	168,600	0.52	OTM	26.9%	2.00	26	217%
CVIC2101	-11.0%	1,940	95,200	0.19	OTM	44.1%	0.86	55	207%
CVIC2103	-9.2%	1,770	151,800	0.27	OTM	75.0%	0.03	58	230%
CVNM2101	-1.1%	1,730	24,100	0.04	OTM	77.2%	0.03	55	270%
CVNM2104	-7.2%	2,180	54,900	0.12	OTM	38.2%	0.75	48	171%
CVNM2105	-2.6%	1,500	110,300	0.17	OTM	65.4%	0.09	58	230%
CVPB2015	2.3%	46,970	4,300	0.20	ITM	0.4%	1.55	17	206%
CVPB2103	2.8%	18,280	362,500	6.51	ITM	0.5%	1.99	23	125%
CVPB2104	4.0%	10,400	76,400	0.79	ITM	10.3%	2.32	37	188%
CVRE2013	-14.3%	4,550	335,100	1.61	ITM	8.6%	5.09	17	120%
CVRE2101	-1.0%	1,890	70,500	0.12	OTM	42.8%	0.91	55	171%
CVRE2103	-15.7%	970	322,300	0.33	OTM	21.6%	2.05	23	140%
CVRE2104	-7.8%	1,540	65,100	0.10	OTM	26.7%	1.31	27	126%
CHDB2101	4.6%	3,200	52,200	0.17	ITM	22.7%	2.17	55	198%

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.



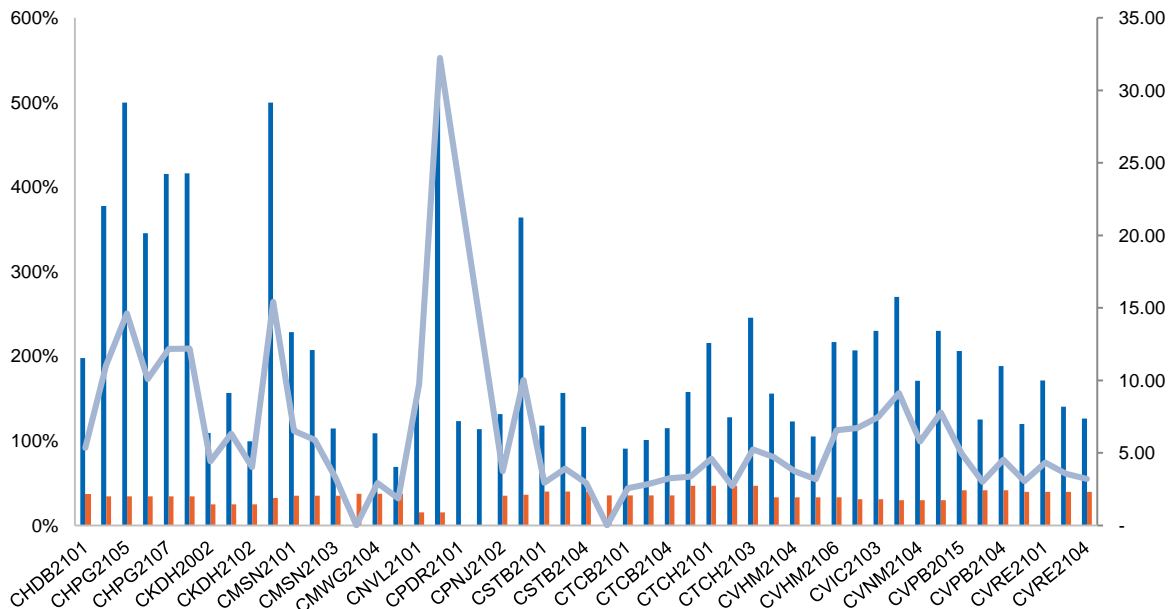
We Create Fortune

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	58.00	62.80	TĂNG	TĂNG	65.35	13%	62.40	(1.67)
DPM	19.35	22.45	TĂNG	TĂNG	21.05	9%	21.87	(0.68)
FPT	85.60	92.70	TĂNG	TĂNG	96.51	13%	86.93	(8.19)
HDB	36.00	37.40	TĂNG	TĂNG	39.10	9%	34.84	2.68
HPG		51.20	GIẢM	TĂNG			53.55	-
MBB	42.00	43.10	TĂNG	TĂNG	47.34	13%	41.30	7.66
MSN	111.40	111.60	TĂNG	TĂNG	127.09	14%	107.81	4.37
MWG	145.80	166.50	TĂNG	TĂNG	169.03	16%	147.11	(17.78)
NVL	106.30	115.00	TĂNG	TĂNG	126.44	19%	114.28	(2.52)
PNJ	100.20	99.30	TĂNG	TĂNG	113.11	13%	96.63	3.61
REE		54.80	GIẢM	TĂNG			59.68	-
ROS	7.24	6.15	GIẢM	TĂNG	14.38	99%	6.99	28.91
STB	31.50	32.60	TĂNG	TĂNG	35.96	14%	29.40	2.12
TCB	54.30	58.00	TĂNG	TĂNG	59.29	9%	51.19	1.61
VHM	103.90	118.50	TĂNG	TĂNG	114.84	11%	112.29	(1.30)
VIC		115.00	GIẢM	TĂNG			121.79	-
VJC	111.80	118.30	TĂNG	TĂNG	122.26	9%	116.51	(2.22)
VNM		89.20	GIẢM	TĂNG			92.59	-
VPB	70.40	72.70	TĂNG	TĂNG	84.92	21%	67.65	5.27
VRE		29.50	GIẢM	TĂNG			33.40	-

Nguồn: YSVN

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).

We Create Fortune

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
CHDB2101	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,000	2,000,000	29,888	20/09/2021
CHPG2101	KISVN	9 tháng	4.00000 : 1	1,050	2,000,000	46,888	20/09/2021
CHPG2105	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	3,000	5,000,000	42,000	05/08/2021
CHPG2106	MBS	4.5 tháng	2.00000 : 1	4,100	3,000,000	50,200	25/08/2021
CHPG2107	KISVN	4 tháng	5.00000 : 1	1,300	4,000,000	59,368	10/08/2021
CHPG2108	KISVN	4 tháng	5.00000 : 1	1,200	5,000,000	61,868	10/08/2021
CKDH2002	KISVN	10 tháng	3.63640 : 1	1,600	3,000,000	24,848	12/08/2021
CKDH2101	KISVN	9 tháng	4.54550 : 1	1,000	2,000,000	30,302	20/09/2021
CKDH2102	MBS	4 tháng	1.81820 : 1	2,800	2,000,000	28,273	11/08/2021
CMBB2102	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,200	1,800,000	34,468	10/08/2021
CMSN2101	KISVN	9 tháng	19.82940 : 1	1,000	2,000,000	99,146	20/09/2021
CMSN2102	KISVN	9 tháng	19.82940 : 1	1,000	2,000,000	110,163	20/09/2021
CMSN2103	MBS	4 tháng	5.94880 : 1	3,000	2,500,000	87,250	11/08/2021
CMWG2102	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	3,000	1,500,000	120,000	29/07/2021
CMWG2104	ACBS	12 tháng	10.00000 : 1	2,400	2,000,000	135,000	18/03/2022
CMWG2105	MBS	4.5 tháng	8.00000 : 1	2,950	2,500,000	131,500	25/08/2021
CNVL2101	KISVN	9 tháng	11.65980 : 1	1,000	2,000,000	56,840	20/09/2021
CNVL2102	KISVN	5 tháng	11.79250 : 1	1,100	3,000,000	94,633	23/09/2021
CPDR2101	KISVN	4 tháng	5.00000 : 1	1,100	5,000,000	88,888	25/08/2021
CPDR2102	KISVN	5 tháng	5.00000 : 1	1,100	5,000,000	88,999	23/09/2021
CPNJ2102	VCI	6 tháng	4.95220 : 1	2,000	1,500,000	79,234	29/07/2021
CSBT2101	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,100	2,000,000	24,666	20/09/2021
CSTB2101	KISVN	9 tháng	2.00000 : 1	1,000	2,000,000	21,999	20/09/2021
CSTB2103	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	1,400	5,000,000	18,000	05/08/2021
CSTB2104	MBS	4.5 tháng	1.00000 : 1	4,000	2,500,000	22,900	25/08/2021
CTCB2012	SSI	8 tháng	1.00000 : 1	5,400	5,000,000	22,000	28/07/2021
CTCB2101	ACBS	9 tháng	1.00000 : 1	5,000	1,000,000	31,000	01/10/2021
CTCB2103	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,900	5,000,000	35,500	05/08/2021
CTCB2104	MBS	4.5 tháng	2.00000 : 1	2,000	2,000,000	45,800	25/08/2021
CTCH2003	KISVN	10 tháng	3.90200 : 1	1,600	3,000,000	23,411	12/08/2021
CTCH2101	KISVN	9 tháng	4.00000 : 1	1,000	2,000,000	24,666	20/09/2021
CTCH2102	MBS	4 tháng	2.00000 : 1	2,750	2,000,000	25,000	11/08/2021
CTCH2103	KISVN	4 tháng	4.00000 : 1	1,200	5,000,000	31,668	10/08/2021
CVHM2101	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,100	2,000,000	106,888	20/09/2021
CVHM2104	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,600	5,000,000	98,000	05/08/2021
CVHM2105	MBS	4 tháng	8.00000 : 1	1,500	2,000,000	105,500	11/08/2021
CVHM2106	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,300	3,000,000	118,668	10/08/2021
CVIC2101	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	1,000	2,000,000	126,888	20/09/2021
CVIC2103	KISVN	5 tháng	20.00000 : 1	1,100	3,000,000	165,899	23/09/2021
CVNM2101	KISVN	9 tháng	19.57340 : 1	1,100	2,000,000	124,181	20/09/2021
CVNM2104	MBS	5 tháng	9.87710 : 1	1,480	2,000,000	101,734	09/09/2021
CVNM2105	KISVN	5 tháng	19.75420 : 1	1,100	5,000,000	117,931	23/09/2021
CVPB2015	SSI	8 tháng	1.00000 : 1	5,600	5,000,000	26,000	28/07/2021
CVPB2103	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,700	5,000,000	36,500	05/08/2021
CVPB2104	MBS	4.5 tháng	3.00000 : 1	2,500	2,000,000	49,000	25/08/2021
CVRE2013	SSI	8 tháng	1.00000 : 1	5,000	5,000,000	27,500	28/07/2021
CVRE2101	KISVN	9 tháng	4.00000 : 1	1,200	2,000,000	34,567	20/09/2021
CVRE2103	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	1,300	5,000,000	32,000	05/08/2021
CVRE2104	MBS	4 tháng	2.00000 : 1	3,000	2,500,000	34,300	11/08/2021
CHDB2101	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,000	2,000,000	29,888	20/09/2021

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

Phó phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3912

hiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3880

phat.pham@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

Phạm Đắc Thành

Giám đốc Khu vực Miền Bắc

+84 28 3622 6868 ext 3416

thanh.pham@yuanta.com.vn

Nguyễn Mạnh Hoạt

Giám đốc Khu vực Miền Nam (KV TP.HCM)

+84 28 3622 6868 ext 3847

hoat.nguyen@yuanta.com.vn

Lương Kỳ Ty

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3653

ty.luong@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@yuanta.com.vn

Đinh Thị Thu Cúc

Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu

+84 28 3622 6868 ext 3203

cuc.dinh@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

© 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.