

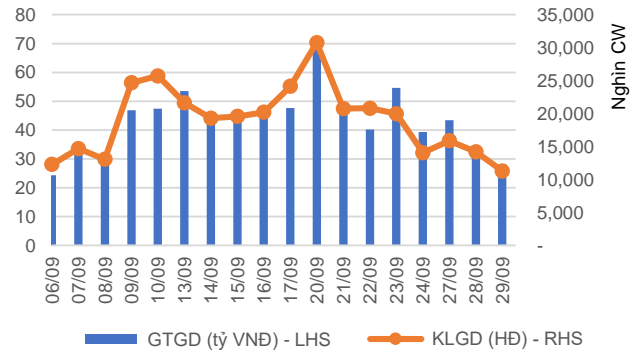


# Thanh khoản tiếp tục sụt giảm

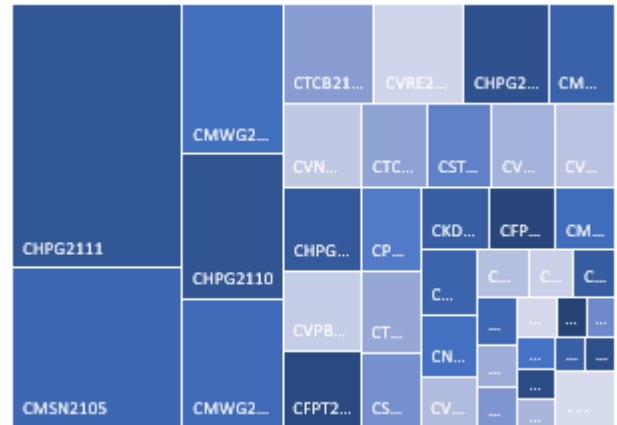
29/09/2021

Thị trường cơ sở rơi vào trạng thái giằng co trong phần lớn thời gian giao dịch và tiếp tục xu hướng đi ngang khiến cho diễn biến trên thị trường chứng quyền tiếp tục trầm lắng với thanh khoản giảm và hầu hết các chứng quyền đều biến động trong biên độ hẹp. Chúng tôi thấy rủi ro trên thị trường cơ sở hiện vẫn ở mức cao và cần thêm một vài phiên nữa để kiểm chứng xu hướng tiếp theo của thị trường cơ sở. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT quan sát thị trường, hạn chế gia tăng tỷ trọng trong giai đoạn hiện tại

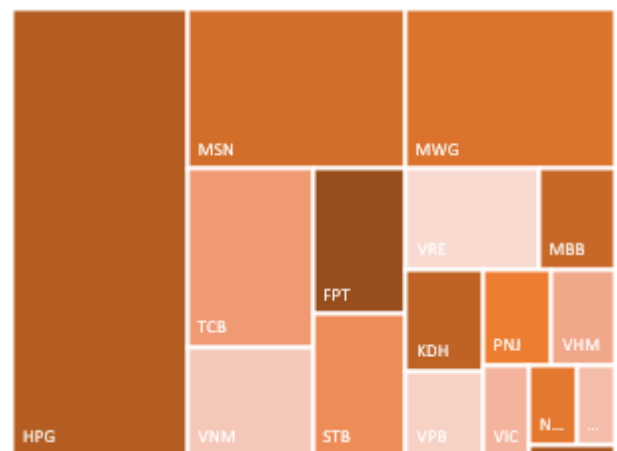
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CFPT2102	0.0%	3,800	7,700	0.03	ITM	15.7%	3.36	72	85%
CFPT2103	-2.9%	2,370	60,600	0.13	OTM	18.7%	3.26	70	71%
CFPT2104	-0.8%	2,620	176,100	0.46	ITM	12.7%	3.33	47	123%
CFPT2105	-0.5%	3,930	174,600	0.67	ITM	12.2%	3.72	69	79%
CFPT2106	1.7%	2,390	55,300	0.13	ITM	16.3%	3.27	72	88%
CHDB2102	-2.2%	440	267,600	0.11	OTM	41.0%	0.54	44	135%
CHPG2109	1.4%	5,900	157,300	0.92	OTM	14.3%	4.48	72	57%
CHPG2110	0.7%	2,930	546,000	1.59	ITM	10.0%	3.38	47	112%
CHPG2111	0.4%	2,680	1,800,700	4.94	ITM	15.2%	3.09	69	99%
CHPG2112	10.0%	2,200	321,300	0.72	ITM	16.5%	3.03	62	108%
CKDH2103	-5.9%	480	453,400	0.22	OTM	28.8%	0.66	44	105%
CKDH2104	-2.4%	2,070	234,500	0.48	OTM	15.7%	4.09	78	54%
CKDH2105	-2.3%	2,100	52,400	0.11	ITM	10.6%	4.17	62	78%
CKDH2106	11.7%	2,300	1,600	-	OTM	23.3%	3.30	94	46%
CMBB2103	-0.9%	2,250	22,800	0.05	OTM	37.2%	1.00	70	96%
CMBB2104	-1.6%	1,830	405,000	0.74	OTM	28.3%	2.04	78	83%
CMBB2105	13.2%	2,400	11,200	0.03	OTM	38.1%	1.49	94	72%
CMSN2104	-1.1%	4,350	95,100	0.41	ITM	14.5%	2.65	153	74%
CMSN2105	-4.0%	4,510	688,900	3.00	ITM	6.8%	4.74	69	51%
CMSN2106	-2.8%	690	317,900	0.21	OTM	23.8%	2.24	44	89%
CMWG2104	4.3%	6,800	214,300	1.44	ITM	5.5%	2.68	122	65%
CMWG2106	2.0%	3,560	117,900	0.42	ITM	12.1%	3.75	70	73%
CMWG2107	4.3%	7,290	229,500	1.66	ITM	4.7%	4.39	69	49%
CNVL2103	-0.4%	2,580	149,500	0.39	OTM	15.6%	3.57	78	61%
CPNJ2104	2.2%	950	138,900	0.13	OTM	25.0%	3.01	70	66%
CPNJ2105	3.5%	1,780	315,900	0.55	OTM	11.4%	5.51	69	48%
CSTB2105	-14.0%	3,010	192,000	0.59	OTM	27.9%	2.50	72	81%
CSTB2106	-9.7%	560	239,000	0.13	OTM	60.0%	0.16	44	199%
CSTB2107	-4.1%	1,390	355,200	0.49	OTM	34.8%	1.97	78	83%
CSTB2108	-8.2%	1,350	132,700	0.18	OTM	29.5%	1.78	50	137%
CTCB2101	-1.1%	18,300	54,200	1.00	ITM	-0.2%	2.70	2	0%
CTCB2105	-0.9%	3,400	181,800	0.61	ITM	25.5%	2.10	153	101%
CTCB2106	-2.0%	1,460	383,300	0.54	OTM	26.1%	2.39	78	85%
CTCB2107	2.1%	1,930	105,700	0.19	ITM	23.5%	2.37	62	134%
CVHM2107	0.0%	2,940	197,300	0.58	OTM	59.5%	0.18	69	146%
CVHM2108	-2.1%	1,400	40,200	0.06	OTM	25.0%	2.19	62	100%
CVHM2109	0.0%	1,950	800	-	OTM	35.6%	1.73	94	72%
CVIC2104	0.8%	1,220	99,600	0.12	OTM	39.6%	0.72	70	100%
CVIC2105	-0.7%	1,510	216,900	0.32	OTM	30.8%	1.64	69	72%
CVJC2101	-4.1%	3,550	74,400	0.27	ITM	7.2%	5.41	69	48%
CVJC2102	-7.1%	650	92,900	0.06	OTM	18.1%	2.85	44	89%
CVNM2106	0.0%	1,710	7,100	0.01	OTM	19.1%	3.61	74	59%
CVNM2107	-0.8%	1,240	56,700	0.07	OTM	21.1%	2.79	70	78%
CVNM2108	1.5%	2,010	287,500	0.56	ITM	9.8%	3.99	47	94%
CVNM2109	0.0%	1,600	470,800	0.73	OTM	13.0%	5.21	69	49%
CVNM2110	0.0%	1,270	44,800	0.06	OTM	14.6%	3.93	72	66%
CVPB2106	-1.4%	2,850	242,700	0.69	ITM	20.1%	2.77	78	94%
CVRE2105	-3.0%	1,310	177,400	0.23	OTM	29.2%	2.26	153	80%
CVRE2106	-1.0%	1,980	494,900	0.98	ITM	12.9%	4.19	69	63%
CVRE2107	-3.0%	640	16,400	0.01	OTM	39.9%	0.88	44	173%
CVRE2108	-2.7%	1,460	115,300	0.17	OTM	21.0%	2.69	62	106%

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.



We Create Fortune

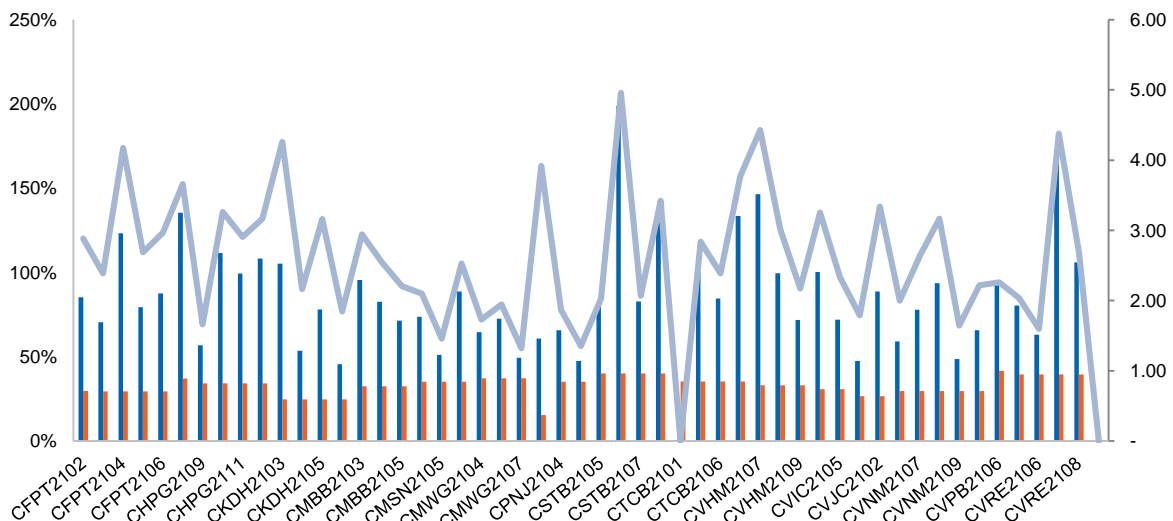
Để hạn chế rủi ro, NĐT nên lựa chọn những Chứng quyền đang có Trạng thái tiền dương (ITM), có Tỷ lệ Premium hoặc Độ biến động ngầm định thấp. Ngoài ra, NĐT cũng nên ưu tiên giao dịch các Chứng quyền có Số phiên còn lại (thời gian tới khi đáo hạn) cao (trên 02 tuần) để hạn chế rủi ro.

### 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
CTD	63.00	68.50	TĂNG	TĂNG	70.82	12%	65.53	(3.09)
DPM	35.45	35.45	TĂNG	TĂNG	38.97	10%	35.42	116.06
FPT		93.20	GIẢM	TĂNG			95.06	-
HDB		25.40	GIẢM	TĂNG			26.15	-
HPG	51.20	53.30	TĂNG	GIẢM	59.61	16%	49.41	4.70
MBB	28.70	27.80	TĂNG	GIẢM	32.35	13%	27.23	2.49
MSN		141.00	GIẢM	TĂNG			147.47	-
MWG	118.90	127.80	TĂNG	TĂNG	137.27	15%	124.90	(3.06)
NVL		102.00	GIẢM	GIẢM			104.41	-
PNJ	90.50	93.30	TĂNG	GIẢM	102.26	13%	88.03	4.76
REE		65.10	GIẢM	TĂNG			67.79	-
ROS		5.22	GIẢM	GIẢM			5.71	-
STB		25.80	GIẢM	GIẢM			27.53	-
TCB	50.70	49.40	TĂNG	GIẢM	55.36	9%	48.58	2.20
VHM		78.20	GIẢM	TĂNG			81.11	-
VIC		86.70	GIẢM	GIẢM			89.65	-
VJC	129.00	128.50	TĂNG	TĂNG	139.99	9%	124.11	2.25
VNM	88.70	89.60	TĂNG	GIẢM	98.32	11%	88.35	27.30
VPB	64.60	66.00	TĂNG	GIẢM	77.92	21%	64.78	(75.61)
VRE	27.90	28.30	TĂNG	GIẢM	31.33	12%	28.17	(12.76)

Nguồn: YSVN

### 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).

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
CFPT2102	VCI	6 tháng	4.94740 : 1	4,000	1,000,000	89,053	07/01/2022
CFPT2103	HCM	6 tháng	4.94740 : 1	3,000	5,000,000	98,947	05/01/2022
CFPT2104	ACBS	4 tháng	9.89470 : 1	3,000	7,000,000	79,158	03/12/2021
CFPT2105	SSI	5 tháng	4.94740 : 1	3,500	12,000,000	85,095	04/01/2022
CFPT2106	MBS	4.5 tháng	8.00000 : 1	2,650	2,000,000	89,300	07/01/2022
CHDB2102	KISVN	4 tháng	8.00300 : 1	1,200	4,000,000	32,283	30/11/2021
CHPG2109	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,000,000	55,000	07/01/2022
CHPG2110	ACBS	4 tháng	5.00000 : 1	2,400	10,000,000	44,000	03/12/2021
CHPG2111	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	1,700	25,000,000	48,000	04/01/2022
CHPG2112	MBS	4 tháng	6.00000 : 1	1,900	3,000,000	48,900	24/12/2021
CKDH2103	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,200	4,000,000	48,779	30/11/2021
CKDH2104	SSI	5 tháng	2.00000 : 1	3,500	-	44,000	17/01/2022
CKDH2105	MBS	4 tháng	4.00000 : 1	2,150	2,000,000	37,600	24/12/2021
CKDH2106	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,500	1,000,000	49,000	08/02/2022
CMBB2103	HCM	6 tháng	1.48150 : 1	3,000	5,000,000	34,815	05/01/2022
CMBB2104	SSI	5 tháng	2.00000 : 1	2,900	-	32,000	17/01/2022
CMBB2105	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	2,500	1,000,000	36,000	08/02/2022
CMSN2104	ACBS	9 tháng	10.00000 : 1	5,200	5,000,000	118,000	02/05/2022
CMSN2105	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	5,000	12,000,000	128,000	04/01/2022
CMSN2106	KISVN	4 tháng	20.00000 : 1	1,500	4,000,000	160,779	30/11/2021
CMWG2104	ACBS	12 tháng	6.64440 : 1	2,400	2,000,000	89,699	18/03/2022
CMWG2106	HCM	6 tháng	6.64440 : 1	3,000	5,000,000	119,599	05/01/2022
CMWG2107	SSI	5 tháng	3.32220 : 1	6,600	12,000,000	109,632	04/01/2022
CNVL2103	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	4,100	-	105,000	17/01/2022
CPNJ2104	HCM	6 tháng	8.00000 : 1	2,400	5,000,000	109,000	05/01/2022
CPNJ2105	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	3,300	10,000,000	95,000	04/01/2022
CSTB2105	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,000,000	30,000	07/01/2022
CSTB2106	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,500	10,000,000	35,678	30/11/2021
CSTB2107	SSI	5 tháng	2.00000 : 1	2,600	-	32,000	17/01/2022
CSTB2108	MBS	3.5 tháng	4.00000 : 1	1,820	2,000,000	28,000	08/12/2021
CTCB2101	ACBS	9 tháng	1.00000 : 1	5,000	1,000,000	31,000	01/10/2021
CTCB2105	ACBS	9 tháng	5.00000 : 1	3,600	10,000,000	45,000	02/05/2022
CTCB2106	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	2,000	-	55,000	17/01/2022
CTCB2107	MBS	4 tháng	7.00000 : 1	1,850	2,000,000	47,500	24/12/2021
CVHM2107	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	3,900	9,000,000	110,000	04/01/2022
CVHM2108	MBS	4 tháng	9.10650 : 1	1,800	2,400,000	84,994	24/12/2021
CVHM2109	VCI	6 tháng	3.79440 : 1	2,500	1,000,000	98,654	08/02/2022
CVIC2104	HCM	6 tháng	8.88790 : 1	2,000	5,000,000	110,210	05/01/2022
CVIC2105	SSI	5 tháng	4.44440 : 1	3,250	11,000,000	106,667	04/01/2022
CVJC2101	SSI	5 tháng	5.00000 : 1	3,550	9,000,000	120,000	04/01/2022
CFPT2102	VCI	6 tháng	4.94740 : 1	4,000	1,000,000	89,053	07/01/2022
CFPT2103	HCM	6 tháng	4.94740 : 1	3,000	5,000,000	98,947	05/01/2022
CFPT2104	ACBS	4 tháng	9.89470 : 1	3,000	7,000,000	79,158	03/12/2021
CFPT2105	SSI	5 tháng	4.94740 : 1	3,500	12,000,000	85,095	04/01/2022
CFPT2106	MBS	4.5 tháng	8.00000 : 1	2,650	2,000,000	89,300	07/01/2022
CHDB2102	KISVN	4 tháng	8.00300 : 1	1,200	4,000,000	32,283	30/11/2021

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@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

hiiep.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

### 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

**Nguyễn Mạnh Hoạt**

**Giám đốc Kinh doanh Digital**

+84 28 3622 6868 ext 3847

hoat.nguyen@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 Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

**Võ Đình Tuấn**

**Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng**

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@yuantan.com.vn

**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.