

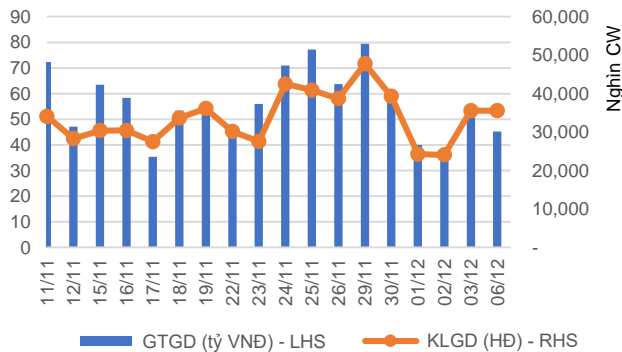


### Sắc đỏ tiếp tục áp đảo

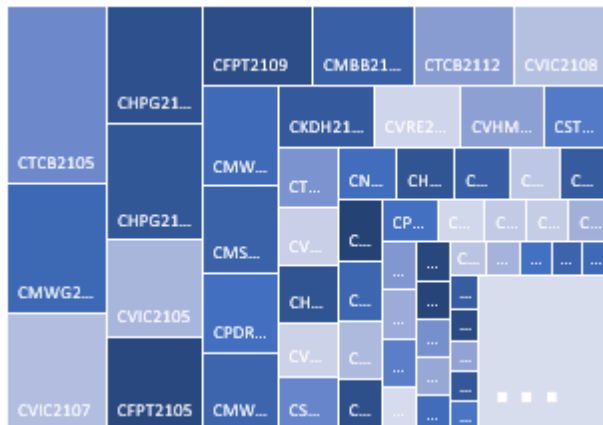
06/12/2021

Thị trường cơ sở vẫn đang chịu áp lực chốt lời mạnh mẽ khiến phần lớn các cổ phiếu trên thị trường đỏ điểm, trong đó nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ là nhóm bị bán mạnh mẽ nhất. Chúng tôi cho rằng rủi ro trên thị trường cơ sở tiếp tục tăng cao và xu hướng ngắn hạn đang trở nên tiêu cực. Chúng tôi khuyến nghị NĐT tiếp tục quan sát diễn biến của thị trường cơ sở trong phiên tới.

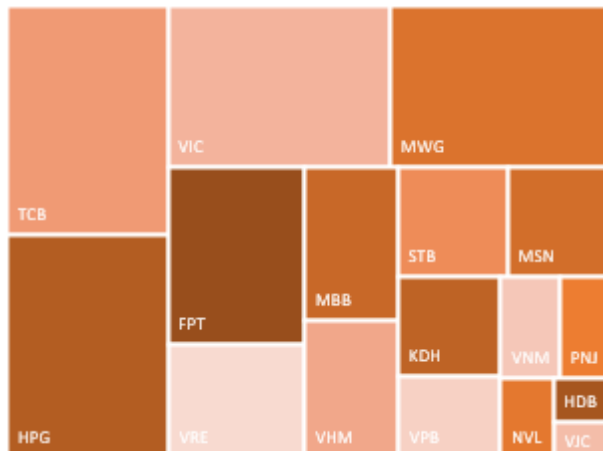
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CACB2101	-13.6%	1,080	401,000	0.46	ITM	10.6%		32	86%
CACB2102	-8.6%	2,120	99,200	0.23	OTM	21.5%		147	51%
CFPT2102	-21.0%	1,580	45,800	0.07	ITM	2.5%	9.43	24	40%
CFPT2103	-19.3%	1,130	201,400	0.25	OTM	10.6%	5.51	22	67%
CFPT2105	-15.5%	2,400	615,100	1.59	ITM	2.6%	7.25	21	57%
CFPT2106	-12.5%	1,260	63,700	0.08	ITM	5.2%	7.22	24	64%
CFPT2107	0.0%	670	247,900	0.16	OTM	12.2%	4.85	35	67%
CFPT2108	-7.7%	3,010	4,500	0.01	OTM	32.2%	1.99	150	76%
CFPT2109	-8.3%	1,430	1,038,700	1.55	OTM	13.7%	4.43	87	53%
CFPT2110	-12.9%	1,220	91,800	0.12	OTM	17.6%	4.21	59	54%
CHDB2103	-22.3%	800	470,600	0.40	ITM	21.3%	2.69	100	86%
CHPG2109	-17.8%	1,250	101,000	0.12	OTM	23.0%	1.55	24	74%
CHPG2111	-31.2%	530	3,260,400	1.99	OTM	10.7%	5.89	21	68%
CHPG2112	-31.7%	410	156,900	0.08	OTM	12.3%	3.90	14	91%
CHPG2113	-21.8%	1,400	402,400	0.60	OTM	24.8%	2.38	64	84%
CHPG2114	0.0%	720	211,700	0.15	OTM	39.9%	1.30	100	93%
CHPG2115	-33.3%	400	245,200	0.12	OTM	26.8%	1.53	35	76%
CHPG2116	-16.0%	1,520	335,200	0.54	OTM	47.5%	1.40	150	75%
CHPG2117	-15.2%	890	2,097,100	1.96	OTM	40.9%	2.12	147	61%
CHPG2118	-22.4%	830	175,000	0.15	OTM	44.6%	1.27	105	75%
CKDH2104	-16.5%	1,980	484,000	1.03	OTM	10.8%	5.12	30	71%
CKDH2105	-22.1%	1,690	44,000	0.08	ITM	2.4%	6.38	14	85%
CKDH2106	-29.3%	2,030	28,400	0.07	OTM	17.9%	3.09	46	54%
CKDH2107	-22.1%	880	468,700	0.47	OTM	17.6%	3.35	100	65%
CMBB2103	-33.3%	400	89,200	0.04	OTM	28.8%	0.34	22	81%
CMBB2104	-11.7%	680	251,300	0.17	OTM	21.3%	2.06	30	76%
CMBB2105	0.0%	750	3,000	-	OTM	33.6%	1.18	46	65%
CMBB2106	-10.2%	440	37,100	0.02	OTM	30.0%	0.74	35	94%
CMBB2107	-7.2%	1,800	284,800	0.52	OTM	22.2%	2.97	87	70%
CMBB2108	-16.9%	1,080	1,311,700	1.42	OTM	16.9%	4.29	59	58%
CMBB2109	-18.8%	650	178,700	0.12	OTM	31.1%	2.17	105	70%
CMSN2104	-8.1%	4,550	30,500	0.14	ITM	8.3%	3.00	105	71%
CMSN2105	-7.0%	4,650	236,200	1.17	ITM	0.2%	6.24	21	0%
CMSN2107	-16.1%	2,600	32,600	0.05	ITM	7.9%	6.73	69	38%
CMSN2108	-6.4%	1,030	115,600	0.12	OTM	19.6%	3.46	100	62%
CMSN2109	-3.9%	1,480	128,000	0.18	ITM	11.1%	4.85	46	66%
CMSN2110	-4.6%	2,270	53,000	0.12	ITM	9.1%	4.57	87	49%
CMWG2104	-7.5%	6,800	151,900	1.05	ITM	2.6%	2.86	74	65%
CMWG2106	0.0%	2,080	163,500	0.46	ITM	1.5%	7.93	22	40%
CMWG2107	-9.5%	7,140	321,600	2.28	ITM	1.5%	5.34	21	62%
CMWG2108	0.0%	3,600	16,800	0.06	ITM	9.6%	4.74	69	55%
CMWG2109	-6.6%	7,100	26,500	0.18	ITM	3.9%	4.82	46	56%
CMWG2110	-50.0%	600	80,300	0.08	ITM	5.2%	10.14	35	34%
CMWG2111	-21.2%	1,560	793,000	1.35	ITM	10.8%	4.99	87	46%
CMWG2112	-28.6%	1,800	102,100	0.22	OTM	13.4%	6.09	59	48%
CNVL2103	0.0%	2,530	231,600	0.55	ITM	6.0%	7.75	30	62%
CNVL2104	-6.7%	980	126,700	0.13	ITM	15.8%	3.81	100	65%
CPDR2103	21.2%	1,430	843,100	1.07	ITM	16.9%		100	82%
CPNJ2104	-22.4%	450	272,700	0.14	OTM	23.5%	1.18	22	88%
CPNJ2105	-25.4%	850	404,000	0.40	OTM	8.8%	8.02	21	56%
CPNJ2106	-8.4%	2,290	1,300	-	OTM	20.0%	3.23	69	74%
CPNJ2107	9.0%	970	1,600	-	OTM	25.9%	2.39	46	70%
CPNJ2108	-44.4%	500	138,100	0.09	OTM	14.0%	5.05	46	59%
CPNJ2109	-11.7%	530	363,500	0.19	OTM	33.9%	1.90	105	81%
CSTB2105	-41.7%	1,050	76,000	0.11	OTM	15.0%	5.51	24	65%
CSTB2107	-5.0%	570	284,300	0.15	OTM	22.7%	3.01	30	74%
CSTB2108	-61.9%	160	194,000	0.04	OTM	6.1%	4.84	2	131%



We Create Fortune

CSTB2109	-1.6%	1,870	402,800	0.73	OTM	16.2%	6.09	46	53%
CSTB2110	0.0%	590	503,800	0.29	OTM	25.6%	3.05	69	64%
CSTB2111	-17.9%	460	1,030,400	0.56	OTM	18.4%	3.16	64	86%
CTCB2105	-9.5%	2,850	1,071,800	3.12	OTM	18.8%	3.51	46	73%
CTCB2106	-11.8%	600	368,700	0.23	OTM	27.3%	2.48	85	75%
CTCB2107	-40.2%	640	72,600	0.07	OTM	25.0%	3.31	147	55%
CTCB2108	-6.8%	3,540	17,900	0.07	OTM	9.5%	7.25	21	58%
CTCB2109	-13.0%	2,000	323,100	0.63	OTM	11.4%	4.38	14	83%
CTCB2110	0.0%	600	564,300	0.30	OTM	26.7%	2.73	46	57%
CTCB2111	-17.9%	1,510	14,000	0.02	OTM	17.9%	3.60	64	69%
CTCB2112	-16.7%	1,250	1,044,900	1.42	OTM	28.6%	2.16	100	84%
CVHM2107	-19.5%	990	878,500	0.89	OTM	17.2%	3.41	46	82%
CVHM2108	-16.0%	420	67,200	0.03	OTM	25.6%	3.16	147	55%
CVHM2109	0.0%	610	299,000	0.15	OTM	27.8%	2.37	105	75%
CVHM2110	-15.7%	1,180	172,300	0.23	OTM	10.6%	5.58	22	69%
CVHM2111	-2.9%	680	93,800	0.07	OTM	6.7%	8.68	21	53%
CVHM2112	-7.8%	940	96,900	0.09	ITM	13.3%	3.58	100	65%
CVHM2113	-9.0%	2,020	144,300	0.30	ITM	12.6%	3.32	87	80%
CVHM2114	-10.8%	740	434,500	0.30	ITM	13.9%	3.56	105	63%
CVIC2104	-12.9%	740	259,400	0.21	ITM	5.1%	10.19	21	45%
CVIC2105	0.0%	1,340	1,223,300	1.63	OTM	19.8%	3.32	100	58%
CVIC2106	-1.9%	1,040	415,500	0.44	OTM	16.9%	4.76	26	48%
CVIC2107	3.6%	2,590	791,900	2.07	OTM	16.6%	2.43	22	70%
CVIC2108	1.6%	1,270	1,066,900	1.36	OTM	12.9%	4.69	21	60%
CVJC2101	-5.0%	1,320	172,300	0.21	OTM	11.1%	5.50	24	63%
CVJC2103	1.4%	720	187,400	0.13	OTM	34.7%	1.44	100	96%
CVNM2106	-30.0%	280	89,400	0.03	OTM	20.6%	3.23	87	63%
CVNM2107	-5.9%	320	386,800	0.13	OTM	25.8%	2.57	105	66%
CVNM2109	-13.2%	590	169,300	0.10	OTM	11.3%	5.18	30	75%
CVNM2110	-13.2%	460	158,500	0.08	OTM	21.4%	5.35	69	52%
CVNM2111	-1.2%	800	48,100	0.04	OTM	17.5%	3.30	64	85%
CVNM2112	-5.4%	1,230	84,500	0.11	OTM	20.8%	3.97	35	70%
CVNM2113	-4.3%	660	725,400	0.47	OTM	26.7%	2.94	85	73%
CVPB2106	-27.6%	1,230	237,400	0.30	OTM	22.1%	3.15	105	68%
CVPB2107	-17.4%	3,600	75,200	0.30	OTM	8.0%	6.70	21	70%
CVPB2108	-8.6%	2,120	283,900	0.62	OTM	8.1%	6.91	14	82%
CVPB2109	2.2%	460	187,300	0.07	OTM	18.3%	3.34	64	81%
CVPB2110	-15.0%	1,870	25,000	0.05	OTM	26.0%	2.48	100	85%
CVRE2105	-16.0%	840	668,700	0.57	OTM	20.3%	3.51	35	74%
CVRE2106	-22.8%	1,120	709,000	0.94	OTM	20.1%	4.88	59	56%
CVRE2108	-33.8%	470	107,600	0.06	OTM	34.0%	2.74	105	65%
CACB2101	-13.6%	1,080	401,000	0.46	ITM	10.6%		32	86%
CACB2102	-8.6%	2,120	99,200	0.23	OTM	21.5%		147	51%
CFPT2102	-21.0%	1,580	45,800	0.07	ITM	2.5%	9.43	24	40%
CFPT2103	-19.3%	1,130	201,400	0.25	OTM	10.6%	5.51	22	67%
CFPT2105	-15.5%	2,400	615,100	1.59	ITM	2.6%	7.25	21	57%
CFPT2106	-12.5%	1,260	63,700	0.08	ITM	5.2%	7.22	24	64%
CFPT2107	0.0%	670	247,900	0.16	OTM	12.2%	4.85	35	67%
CFPT2108	-7.7%	3,010	4,500	0.01	OTM	32.2%	1.99	150	76%
CFPT2109	-8.3%	1,430	1,038,700	1.55	OTM	13.7%	4.43	87	53%
CFPT2110	-12.9%	1,220	91,800	0.12	OTM	17.6%	4.21	59	54%

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.



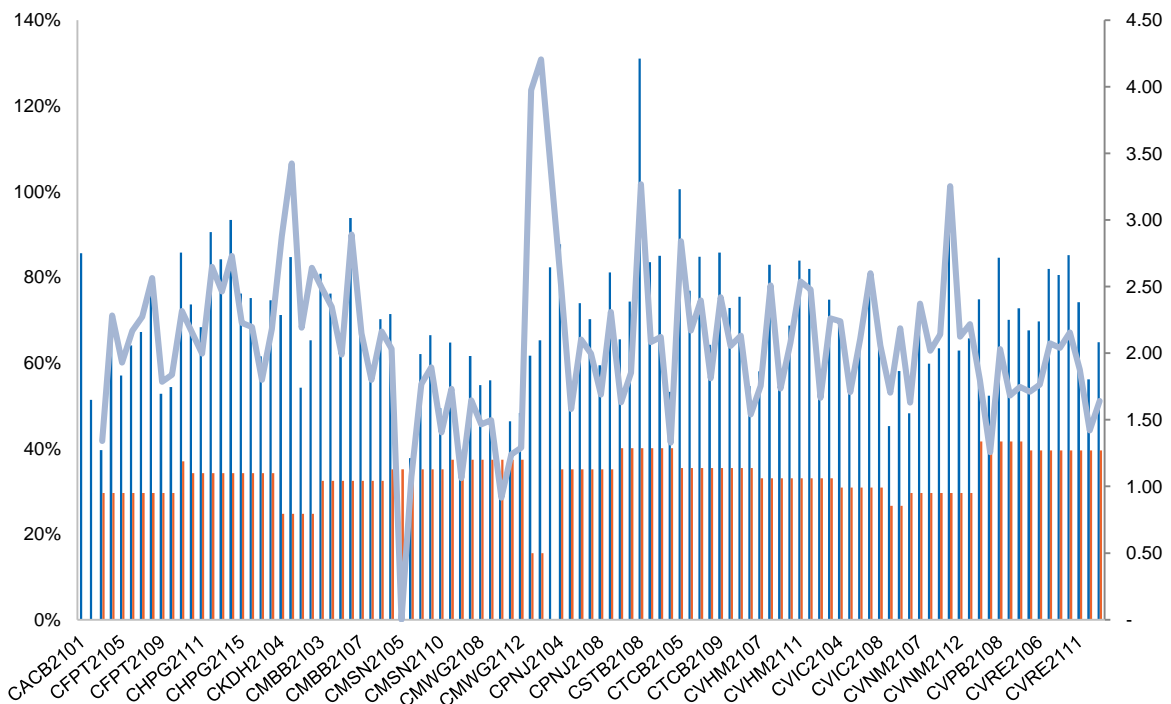
We Create Fortune

**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	75.20	76.00	TĂNG	TĂNG	84.62	13%	75.37	(56.28)
DPM	52.20	45.25	GIẢM	TĂNG	57.91	11%	47.08	1.12
FPT		94.50	GIẢM	TĂNG			100.29	-
HDB		29.10	GIẢM	TĂNG			33.91	-
HPG		45.75	GIẢM	GIẢM			50.76	-
MBB		27.50	GIẢM	GIẢM			30.45	-
MSN	146.80	151.00	TĂNG	TĂNG	167.50	14%	148.36	(13.24)
MWG		131.40	GIẢM	TĂNG			141.76	-
NVL	106.20	111.00	TĂNG	GIẢM	124.55	17%	109.15	(6.22)
PNJ		91.20	GIẢM	GIẢM			102.81	-
REE	70.50	65.10	GIẢM	TĂNG	81.94	16%	66.27	2.71
ROS	5.75	8.30	TĂNG	GIẢM	10.95	90%	6.85	(4.73)
STB		27.00	GIẢM	GIẢM			30.95	-
TCB		49.00	GIẢM	GIẢM			54.15	-
VHM		79.70	GIẢM	TĂNG			85.55	-
VIC	91.90	105.60	TĂNG	GIẢM	104.89	14%	101.83	(1.31)
VJC		120.50	GIẢM	TĂNG			125.18	-
VNM		85.30	GIẢM	GIẢM			88.39	-
VPB		35.50	GIẢM	GIẢM			38.91	-
VRE		28.00	GIẢM	GIẢM			30.75	-

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
CACB2101	MBS	4 tháng	4.00000 : 1	2,000	4,000,000	31,400	19/01/2022
CACB2102	SSI	8 tháng	2.00000 : 1	2,900	15,000,000	35,000	29/06/2022
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
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
CFPT2107	VND	4 tháng	12.00000 : 1	1,500	6,000,000	98,000	24/01/2022
CFPT2108	BSI	9 tháng	6.00000 : 1	3,280	1,500,000	106,835	04/07/2022
CFPT2109	HCM	6 tháng	8.00000 : 1	1,900	10,000,000	96,000	06/04/2022
CFPT2110	SSI	4 tháng	5.00000 : 1	2,400	17,000,000	105,000	25/02/2022
CHDB2103	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,000	3,000,000	28,888	25/04/2022
CHPG2109	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,000,000	55,000	07/01/2022
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
CHPG2113	HCM	6 tháng	4.00000 : 1	2,400	10,000,000	51,500	04/03/2022
CHPG2114	KISVN	7 tháng	10.00000 : 1	1,200	10,000,000	56,789	25/04/2022
CHPG2115	VND	4 tháng	5.00000 : 1	1,500	7,000,000	56,000	24/01/2022
CHPG2116	BSI	9 tháng	4.00000 : 1	2,830	2,500,000	61,410	04/07/2022
CHPG2117	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	2,320	22,000,000	60,000	29/06/2022
CHPG2118	KISVN	6 tháng	5.00000 : 1	2,000	8,000,000	61,999	02/05/2022
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
CKDH2107	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,300	3,000,000	43,888	25/04/2022
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
CMBB2106	VND	4 tháng	4.00000 : 1	1,000	3,000,000	34,000	24/01/2022
CMBB2107	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,200	10,000,000	30,000	06/04/2022
CMBB2108	SSI	4 tháng	2.00000 : 1	1,880	23,000,000	30,000	25/02/2022
CMBB2109	KISVN	6 tháng	5.00000 : 1	1,100	1,200,000	32,789	02/05/2022
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
CMSN2107	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	3,100	2,000,000	150,000	11/03/2022
CMSN2108	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,600	3,000,000	159,999	25/04/2022
CMSN2109	VND	4.3 tháng	12.00000 : 1	2,500	4,000,000	150,000	08/02/2022
CMSN2110	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	2,200	10,000,000	142,000	06/04/2022
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
CPNJ2108	VND	4.3 tháng	14.00000 : 1	1,500	2,000,000	97,000	08/02/2022
CPNJ2109	KISVN	6 tháng	25.00000 : 1	1,000	2,500,000	108,888	02/05/2022
CSTB2105	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	4,000	1,000,000	30,000	07/01/2022
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
CSTB2111	VND	4.3 tháng	3.00000 : 1	1,500	3,000,000	30,000	08/02/2022
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

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  
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

### 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.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.