

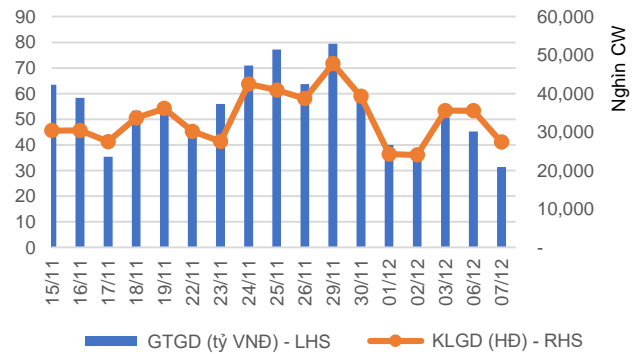


Thanh khoản xuống mức thấp

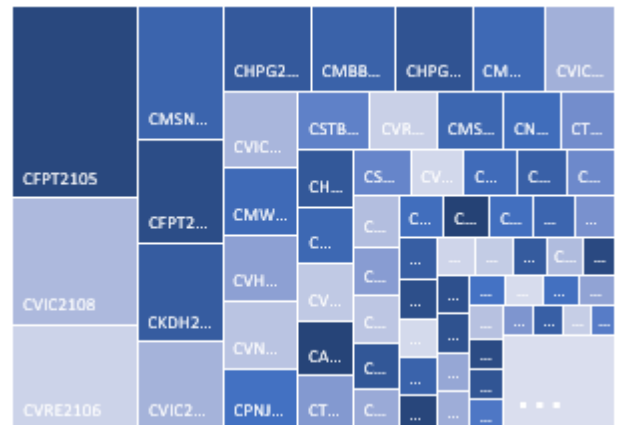
07/12/2021

Tâm lý thận trọng vẫn đang được duy trì trên thị trường chứng quyền bất chấp việc thị trường cơ sở có phiên hồi phục mạnh. Thanh khoản trên thị trường chứng quyền xuống mức thấp nhất trong nhiều tuần trở lại đây và dòng tiền trong phiên hôm nay chủ yếu mua vào các chứng quyền của VIC, FPT và VRE. Mặc dù tâm lý trên thị trường cơ sở đã cân bằng trở lại, tuy nhiên, chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT quan sát diễn biến của thị trường cơ sở trong những phiên tiếp theo và chưa vội mở các vị thế mua mới.

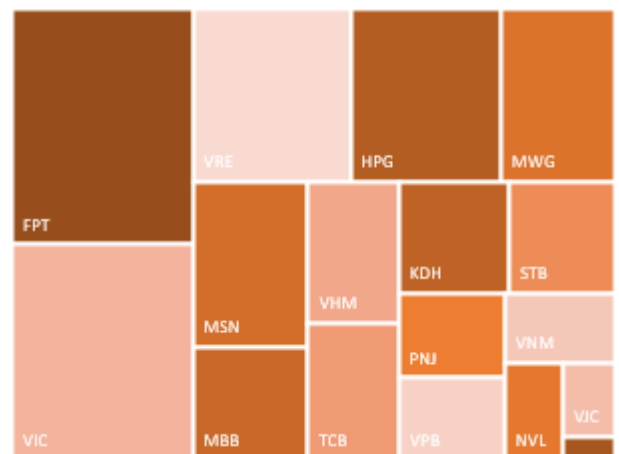
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CACB2101	0.9%	1,090	204,500	0.23	ITM	8.5%		32	78%
CACB2102	14.2%	2,420	159,600	0.37	OTM	20.9%		147	54%
CFPT2102	7.6%	1,700	59,100	0.09	ITM	1.5%	9.50	24	34%
CFPT2103	10.6%	1,250	140,100	0.17	OTM	9.5%	6.09	22	68%
CFPT2105	2.5%	2,460	1,245,400	2.94	ITM	1.3%	7.42	21	45%
CFPT2106	1.6%	1,280	126,400	0.15	ITM	3.7%	7.73	24	56%
CFPT2107	0.0%	670	198,700	0.13	OTM	10.5%	5.60	35	62%
CFPT2108	0.0%	3,010	100	-	OTM	30.1%	2.16	150	73%
CFPT2109	8.4%	1,550	750,500	1.09	ATM	12.9%	4.43	87	53%
CFPT2110	3.3%	1,260	150,200	0.19	OTM	15.9%	4.71	59	52%
CHDB2103	21.3%	970	152,100	0.15	ITM	22.2%	2.48	100	98%
CHPG2109	-13.6%	1,080	141,100	0.15	OTM	17.8%	3.84	24	60%
CHPG2111	15.1%	610	1,374,400	0.80	OTM	7.2%	7.80	21	60%
CHPG2112	12.2%	460	304,600	0.13	OTM	8.5%	6.61	14	80%
CHPG2113	9.3%	1,530	171,000	0.25	OTM	21.1%	2.92	64	80%
CHPG2114	4.2%	750	98,500	0.07	OTM	35.1%	1.65	100	88%
CHPG2115	12.5%	450	856,500	0.39	OTM	22.4%	2.45	35	72%
CHPG2116	28.9%	1,960	17,500	0.03	OTM	45.5%	1.39	150	82%
CHPG2117	15.7%	1,030	981,100	0.92	OTM	36.9%	2.33	147	61%
CHPG2118	14.5%	950	195,300	0.16	OTM	40.2%	1.54	105	74%
CKDH2104	2.0%	2,020	598,000	1.04	ITM	6.0%	7.60	30	54%
CKDH2105	12.4%	1,900	14,800	0.03	ITM	-0.2%	5.96	14	0%
CKDH2106	3.0%	2,090	100,000	0.20	OTM	12.8%	5.74	46	45%
CKDH2107	14.8%	1,010	115,300	0.11	ITM	14.7%	3.69	100	64%
CMBB2103	20.0%	480	64,500	0.03	OTM	26.2%	0.50	22	82%
CMBB2104	2.9%	700	87,500	0.06	OTM	18.7%	2.85	30	72%
CMBB2105	-6.7%	700	29,700	0.01	OTM	30.4%	1.82	46	59%
CMBB2106	2.3%	450	66,600	0.03	OTM	27.2%	1.06	35	90%
CMBB2107	2.8%	1,850	163,700	0.29	OTM	19.7%	3.32	87	66%
CMBB2108	3.7%	1,120	807,700	0.87	OTM	14.5%	4.94	59	55%
CMBB2109	13.8%	740	254,100	0.18	OTM	29.6%	2.23	105	73%
CMSN2104	2.2%	4,650	9,200	0.04	ITM	8.3%	2.97	105	73%
CMSN2105	8.2%	5,030	275,400	1.39	ITM	0.8%	5.85	21	47%
CMSN2107	0.4%	2,610	4,200	0.01	ITM	7.3%	6.89	69	36%
CMSN2108	4.9%	1,080	27,200	0.03	OTM	19.6%	3.39	100	64%
CMSN2109	1.4%	1,500	156,700	0.21	ITM	10.6%	4.95	46	66%
CMSN2110	5.3%	2,390	197,400	0.47	ITM	9.2%	4.43	87	52%
CMWG2104	3.7%	7,050	56,700	0.39	ITM	2.3%	2.81	74	63%
CMWG2106	29.8%	2,700	15,700	0.04	ITM	3.0%	6.49	22	63%
CMWG2107	3.5%	7,390	105,300	0.76	ITM	0.5%	5.31	21	43%
CMWG2108	5.6%	3,800	300	-	ITM	8.6%	4.78	69	54%
CMWG2109	4.2%	7,400	4,500	0.03	ITM	3.0%	4.82	46	52%
CMWG2110	58.3%	950	75,300	0.07	ITM	6.7%	7.04	35	51%
CMWG2111	17.9%	1,840	354,500	0.63	ITM	11.2%	4.50	87	52%
CMWG2112	22.2%	2,200	142,200	0.31	OTM	13.1%	5.48	59	53%
CNVL2103	0.4%	2,540	167,300	0.41	ITM	4.5%	8.25	30	55%
CNVL2104	11.2%	1,090	216,500	0.23	ITM	16.1%	3.74	100	70%
CPDR2103	4.9%	1,500	155,800	0.22	ITM	15.4%		100	81%
CPNJ2104	-22.2%	350	429,500	0.14	OTM	19.2%	2.57	22	72%
CPNJ2105	-4.7%	810	770,300	0.57	OTM	5.6%	11.19	21	43%
CPNJ2106	-6.1%	2,150	9,400	0.02	OTM	15.9%	4.07	69	63%
CPNJ2107	-27.8%	700	11,400	0.01	OTM	21.0%	4.52	46	55%
CPNJ2108	24.0%	620	231,600	0.14	OTM	12.7%	4.98	46	63%
CPNJ2109	1.9%	540	258,600	0.13	OTM	30.5%	2.22	105	77%
CSTB2105	28.6%	1,350	59,700	0.07	OTM	11.8%	6.55	24	64%
CSTB2107	5.3%	600	182,100	0.09	OTM	18.4%	4.48	30	67%
CSTB2108	-12.5%	140	287,500	0.04	ITM	1.8%	27.08	2	91%



We Create Fortune

CSTB2109	5.3%	1,970	263,700	0.51	OTM	15.0%	4.91	46	63%
CSTB2110	-5.1%	560	579,500	0.33	OTM	23.8%	3.24	69	64%
CSTB2111	63.0%	750	532,800	0.28	ATM	16.7%	3.36	64	84%
CTCB2105	4.2%	2,970	137,400	0.39	OTM	14.7%	5.18	46	58%
CTCB2106	-5.0%	570	427,400	0.21	OTM	31.6%	1.80	85	102%
CTCB2107	14.1%	730	66,300	0.05	OTM	23.9%	3.25	147	56%
CTCB2108	10.5%	3,910	2,500	0.01	OTM	7.2%	8.85	21	52%
CTCB2109	4.5%	2,090	52,600	0.11	OTM	9.1%	6.26	14	76%
CTCB2110	-20.0%	480	827,600	0.37	OTM	23.7%	3.72	46	53%
CTCB2111	56.3%	2,360	3,100	-	OTM	16.4%	3.75	64	70%
CTCB2112	11.2%	1,390	203,100	0.27	OTM	26.1%	2.40	100	81%
CVHM2107	7.1%	1,060	600,300	0.62	OTM	14.6%	4.02	46	76%
CVHM2108	4.8%	440	65,200	0.03	OTM	23.9%	3.21	147	55%
CVHM2109	0.0%	610	108,200	0.07	OTM	25.8%	2.54	105	74%
CVHM2110	11.9%	1,320	112,800	0.14	OTM	9.7%	6.06	22	68%
CVHM2111	2.9%	700	58,300	0.04	ITM	5.1%	10.47	21	45%
CVHM2112	1.1%	950	159,300	0.15	ITM	12.5%	3.64	100	64%
CVHM2113	9.9%	2,220	111,600	0.23	ITM	11.4%	3.42	87	77%
CVHM2114	6.8%	790	223,500	0.15	ITM	12.9%	3.66	105	61%
CVIC2104	4.1%	770	99,500	0.07	ITM	3.9%	10.55	21	44%
CVIC2105	-8.2%	1,230	582,400	0.73	OTM	18.4%	3.50	100	58%
CVIC2106	1.9%	1,060	868,500	0.93	OTM	15.5%	5.35	26	48%
CVIC2107	0.0%	2,590	268,700	0.70	OTM	15.0%	3.16	22	67%
CVIC2108	0.8%	1,280	1,491,500	1.95	OTM	11.2%	6.13	21	55%
CVJC2101	17.4%	1,550	108,300	0.16	OTM	9.8%	6.33	24	61%
CVJC2103	8.3%	780	388,500	0.28	OTM	32.8%	1.60	100	94%
CVNM2106	14.3%	320	43,900	0.01	OTM	19.3%	3.43	87	62%
CVNM2107	0.0%	320	52,300	0.02	OTM	24.1%	2.82	105	63%
CVNM2109	-3.4%	570	261,700	0.14	OTM	11.9%	4.77	30	82%
CVNM2110	4.3%	480	25,700	0.01	OTM	21.5%	4.94	69	55%
CVNM2111	0.0%	800	14,500	0.01	OTM	19.0%	2.99	64	94%
CVNM2112	3.3%	1,270	41,000	0.05	OTM	20.3%	4.08	35	70%
CVNM2113	0.0%	660	987,800	0.62	OTM	26.1%	3.02	85	72%
CVPB2106	11.4%	1,370	221,000	0.26	OTM	15.7%	3.73	105	59%
CVPB2107	10.8%	3,990	104,500	0.39	ITM	3.2%	7.79	21	53%
CVPB2108	12.3%	2,380	77,900	0.17	ITM	1.0%	12.31	14	31%
CVPB2109	0.0%	460	274,300	0.10	ITM	12.9%	3.92	64	73%
CVPB2110	-0.5%	1,860	35,500	0.07	OTM	19.7%	2.96	100	77%
CVRE2105	10.7%	930	536,300	0.48	OTM	14.9%	4.56	35	73%
CVRE2106	30.4%	1,460	1,277,200	1.61	OTM	14.4%	5.54	59	53%
CVRE2108	-2.1%	460	335,400	0.17	OTM	27.5%	3.16	105	63%
CACB2101	0.9%	1,090	204,500	0.23	ITM	8.5%		32	78%
CACB2102	14.2%	2,420	159,600	0.37	OTM	20.9%		147	54%
CFPT2102	7.6%	1,700	59,100	0.09	ITM	1.5%	9.50	24	34%
CFPT2103	10.6%	1,250	140,100	0.17	OTM	9.5%	6.09	22	68%
CFPT2105	2.5%	2,460	1,245,400	2.94	ITM	1.3%	7.42	21	45%
CFPT2106	1.6%	1,280	126,400	0.15	ITM	3.7%	7.73	24	56%
CFPT2107	0.0%	670	198,700	0.13	OTM	10.5%	5.60	35	62%
CFPT2108	0.0%	3,010	100	-	OTM	30.1%	2.16	150	73%
CFPT2109	8.4%	1,550	750,500	1.09	ATM	12.9%	4.43	87	53%
CFPT2110	3.3%	1,260	150,200	0.19	OTM	15.9%	4.71	59	52%

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.



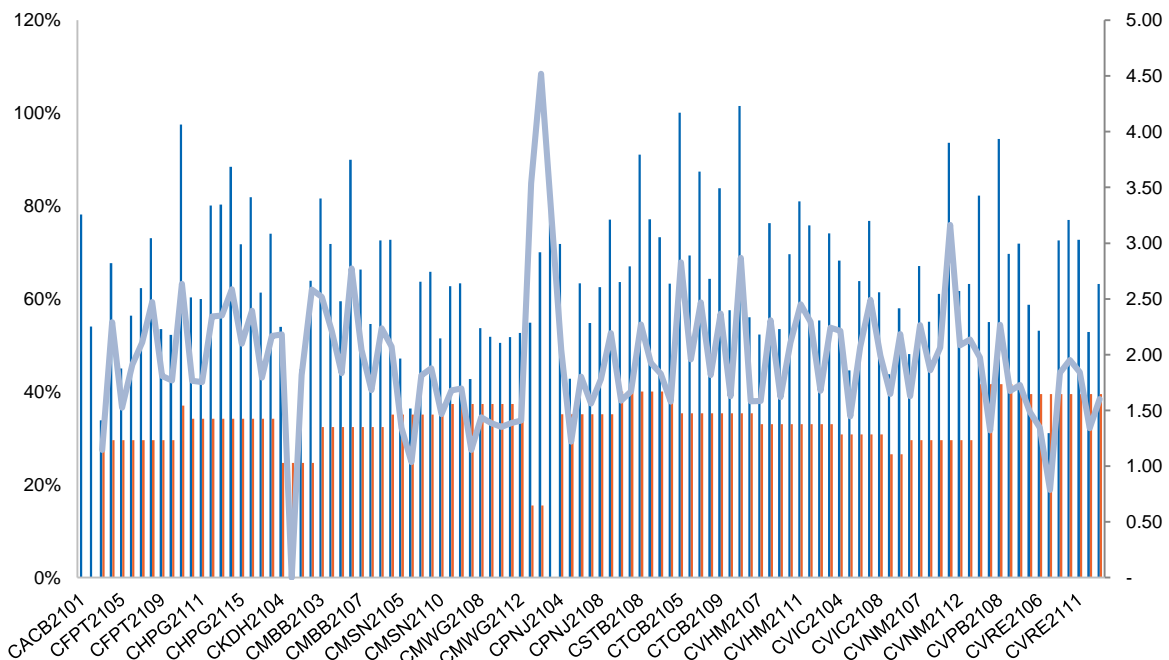
We Create Fortune

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	77.00	TĂNG	TĂNG	84.62	13%	75.37	(56.28)
DPM		47.30	GIẢM	TĂNG			51.17	-
FPT		96.00	GIẢM	TĂNG			99.08	-
HDB		30.00	GIẢM	TĂNG			32.79	-
HPG		47.60	GIẢM	GIẢM			49.29	-
MBB		28.15	GIẢM	GIẢM			29.52	-
MSN	146.80	151.90	TĂNG	TĂNG	167.50	14%	148.36	(13.24)
MWG		133.50	GIẢM	TĂNG			137.32	-
NVL	106.20	112.60	TĂNG	GIẢM	124.55	17%	109.15	(6.22)
PNJ		93.80	GIẢM	GIẢM			100.41	-
REE		67.50	GIẢM	TĂNG			71.09	-
ROS	5.75	8.49	TĂNG	GIẢM	10.95	90%	7.19	(3.61)
STB		28.05	GIẢM	GIẢM			29.74	-
TCB		50.00	GIẢM	GIẢM			52.93	-
VHM		81.60	GIẢM	TĂNG			84.11	-
VIC	91.90	106.70	TĂNG	GIẢM	104.89	14%	101.83	(1.31)
VJC		123.00	GIẢM	TĂNG			124.83	-
VNM		86.50	GIẢM	GIẢM			88.32	-
VPB		35.65	GIẢM	GIẢM			37.65	-
VRE		29.95	GIẢM	GIẢM			30.00	-

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
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 in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.