

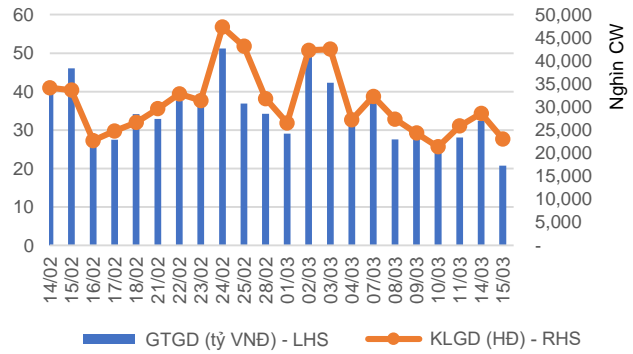


Thanh khoản ở mức rất thấp

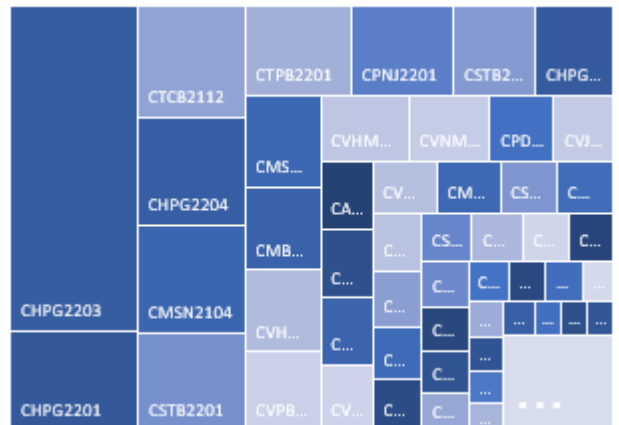
15/03/2022

Thị trường chứng quyền tiếp tục có giao dịch trầm lắng với thanh khoản sụt giảm mạnh so với phiên trước. Nhiều cổ phiếu trong nhóm VN30 đã hồi phục khá tích cực trong phiên hôm nay, tuy nhiên dòng tiền trên thị trường cơ sở vẫn đang có xu hướng tập trung ở nhóm cổ phiếu có vốn hóa vừa và nhỏ. Chúng tôi khuyến nghị NĐT tiếp tục quan sát diễn biến của thị trường cơ sở khi chúng tôi cho rằng nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn vẫn chưa thực sự thu hút dòng tiền một cách tích cực, ngoài ra rủi ro trên thị trường có xu hướng gia tăng trở lại khi NĐT lo ngại tác động của lạm phát sẽ gây ảnh hưởng tiêu cực tới quá trình hồi phục kinh tế sau đại dịch.

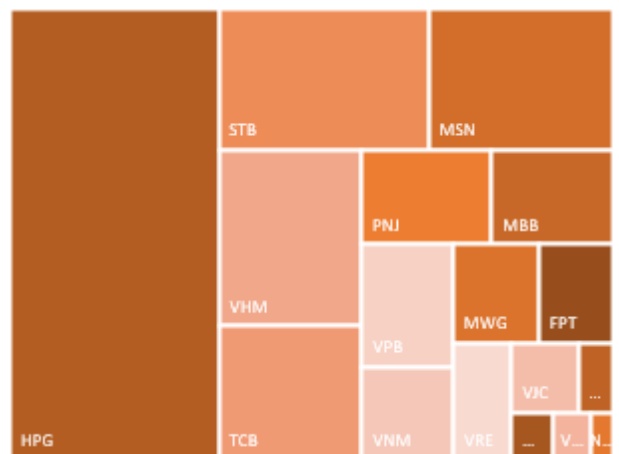
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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
CACB2102	5.1%	1,440	195,000	0.29	OTM	15.8%		76	52%
CACB2103	8.0%	1,350	2,100	-	OTM	17.3%		48	50%
CACB2201	1.8%	1,140	154,400	0.18	OTM	22.5%		133	58%
CACB2202	-65.1%	370	15,900	0.02	OTM	10.7%		60	30%
CFPT2108	-9.9%	1,640	1,900	-	OTM	27.1%	2.10	79	73%
CFPT2109	5.3%	400	485,200	0.17	OTM	8.1%	8.46	16	54%
CFPT2111	2.0%	520	39,400	0.02	OTM	18.3%	5.52	48	45%
CFPT2201	-1.6%	1,270	98,300	0.12	OTM	26.5%	2.92	133	55%
CFPT2202	-1.3%	1,490	139,600	0.20	ITM	13.9%	3.84	71	71%
CHDB2103	2.2%	460	13,100	0.01	OTM	20.2%	2.52	29	120%
CHDB2201	4.2%	990	66,100	0.06	OTM	32.7%	2.14	134	79%
CHDB2202	-2.8%	1,050	69,500	0.07	OTM	24.2%	2.62	60	83%
CHPG2114	0.0%	210	1,391,700	0.29	OTM	28.6%	0.84	29	88%
CHPG2116	-3.4%	860	41,200	0.04	OTM	41.6%	1.11	79	77%
CHPG2117	3.6%	580	289,400	0.16	OTM	37.3%	1.54	76	70%
CHPG2118	-9.1%	300	354,500	0.10	OTM	38.6%	0.30	34	86%
CHPG2119	0.5%	1,850	42,600	0.07	OTM	23.8%	2.38	48	79%
CHPG2201	-3.0%	960	1,085,400	1.02	OTM	29.4%	2.27	156	75%
CHPG2202	-3.9%	730	802,100	0.57	OTM	33.6%	2.08	134	74%
CHPG2203	-4.7%	1,620	2,066,800	3.35	OTM	26.6%	2.82	133	63%
CHPG2204	-1.6%	1,800	509,100	0.94	ITM	16.8%	3.20	71	87%
CKDH2107	-9.4%	1,060	21,500	0.02	ITM	4.3%	5.67	29	71%
CKDH2201	0.0%	920	78,500	0.07	OTM	37.4%	1.31	144	72%
CKDH2202	-3.4%	1,720	46,200	0.08	OTM	17.3%	3.35	71	71%
CMBB2107	0.0%	1,550	337,700	0.51	ITM	4.6%	7.90	16	70%
CMBB2109	-4.4%	650	21,100	0.01	OTM	13.9%	4.15	34	80%
CMBB2201	-1.5%	3,220	87,000	0.28	ITM	13.6%	3.45	133	57%
CMSN2104	11.3%	2,670	374,300	0.94	ITM	6.2%	4.56	34	84%
CMSN2108	-5.0%	380	13,100	-	OTM	23.0%	1.87	29	84%
CMSN2110	6.3%	680	925,400	0.56	OTM	9.2%	6.91	16	68%
CMSN2111	2.0%	1,020	40,300	0.04	OTM	22.7%	3.31	48	64%
CMSN2201	7.6%	850	349,000	0.27	OTM	37.4%	2.05	134	69%
CMWG2104	3.3%	6,300	33,800	0.21	ITM	-0.1%	3.15	3	0%
CMWG2111	0.0%	720	338,900	0.24	ITM	4.2%	10.74	16	48%
CMWG2113	8.0%	540	22,800	0.01	OTM	19.4%	8.05	48	44%
CMWG2114	6.0%	890	17,100	0.01	ITM	6.8%	7.20	24	60%
CMWG2201	4.9%	1,930	62,600	0.12	OTM	16.8%	3.82	133	51%
CNVL2104	3.4%	300	37,000	0.01	OTM	14.7%	1.18	29	68%
CNVL2201	0.0%	550	129,800	0.07	OTM	37.2%	0.48	144	71%
CPDR2103	-28.6%	400	853,500	0.34	OTM	8.9%		29	58%
CPDR2201	0.9%	2,190	57,600	0.13	OTM	42.0%		144	70%
CPNJ2109	16.7%	420	250,700	0.09	OTM	20.5%	2.52	34	98%
CPNJ2110	-23.0%	770	35,400	0.02	OTM	17.9%	5.90	48	49%
CPNJ2201	15.9%	2,550	322,700	0.74	ITM	17.7%	3.07	133	65%
CSTB2110	3.4%	600	339,000	0.20	ITM	7.1%	5.14	29	79%
CSTB2112	10.3%	3,750	43,500	0.17	ITM	6.9%	5.73	48	52%
CSTB2201	3.8%	1,630	518,100	0.85	ITM	17.0%	2.79	134	73%
CSTB2202	1.7%	3,600	64,800	0.24	ITM	12.9%	3.23	133	59%
CSTB2203	-1.2%	1,600	360,300	0.59	OTM	21.8%	2.85	60	90%
CTCB2105	0.7%	1,410	156,500	0.22	ITM	7.3%	5.21	34	73%
CTCB2111	0.0%	290	3,400	-	OTM	18.6%	1.73	14	79%
CTCB2112	-10.0%	630	1,490,800	0.97	OTM	19.9%	4.82	76	50%
CTCB2201	0.7%	1,500	93,400	0.14	OTM	25.8%	3.17	133	58%
CTCB2202	4.6%	1,130	7,700	0.01	OTM	18.9%	3.42	60	74%
CTPB2101	25.6%	2,260	45,600	0.10	ITM	6.4%		14	143%
CTPB2201	6.4%	1,500	506,200	0.76	OTM	22.4%		134	60%
CVHM2111	0.0%	180	450,200	0.08	OTM	24.1%	1.41	29	82%



We Create Fortune

CVHM2113	-5.9%	640	315,000	0.20	OTM	25.1%	4.34	76	49%
CVHM2114	0.0%	220	19,300	-	OTM	25.5%	1.52	34	77%
CVHM2115	-7.8%	470	1,024,600	0.50	OTM	32.5%	3.00	109	53%
CVHM2201	-1.6%	630	426,800	0.27	OTM	31.2%	2.39	134	66%
CVHM2202	-5.7%	660	338,800	0.23	OTM	31.9%	3.34	133	50%
CVHM2203	-11.1%	880	537,000	0.47	OTM	23.2%	2.72	71	75%
CVIC2106	-9.5%	190	24,200	-	OTM	31.1%	0.32	29	94%
CVIC2107	-24.0%	190	72,600	0.01	OTM	21.2%	0.58	16	82%
CVIC2108	5.3%	200	81,300	0.02	OTM	31.8%	0.47	34	83%
CVIC2109	-2.6%	370	108,200	0.03	OTM	32.6%	1.27	48	60%
CVIC2110	-12.5%	140	393,300	0.06	OTM	32.1%	0.01	14	101%
CVIC2201	2.7%	770	12,800	0.01	OTM	48.5%	0.93	134	87%
CVJC2103	7.7%	1,120	292,300	0.32	ITM	5.1%	5.88	29	71%
CVNM2111	-7.1%	130	159,300	0.02	OTM	29.3%	0.40	29	80%
CVNM2112	-9.1%	100	932,500	0.06	OTM	19.5%	1.18	16	60%
CVNM2113	0.0%	160	41,500	0.01	OTM	26.6%	1.01	34	69%
CVNM2114	0.0%	390	40,100	0.01	OTM	24.8%	2.87	48	51%
CVNM2201	0.0%	640	719,400	0.43	OTM	29.8%	2.34	134	64%
CVNM2202	-1.1%	900	86,500	0.07	OTM	19.8%	3.13	71	69%
CVPB2110	-2.5%	770	27,200	0.01	OTM	18.2%	2.36	14	100%
CVPB2111	8.0%	1,620	313,300	0.48	ITM	12.4%	3.94	24	126%
CVPB2201	4.6%	1,370	195,600	0.28	OTM	21.8%	2.92	133	68%
CVRE2105	-1.1%	890	197,500	0.18	ITM	7.7%	5.14	34	73%
CVRE2110	5.0%	630	61,900	0.04	ITM	9.5%	4.60	29	94%
CVRE2113	-1.8%	540	69,600	0.04	OTM	16.1%	4.53	34	70%
CVRE2114	1.5%	1,980	27,100	0.05	OTM	12.4%	6.65	48	49%
CVRE2201	-0.8%	1,260	55,800	0.07	OTM	22.0%	3.21	133	61%
CVRE2202	-7.1%	1,050	91,200	0.10	OTM	18.9%	3.87	60	68%
CACB2102	5.1%	1,440	195,000	0.29	OTM	15.8%		76	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.



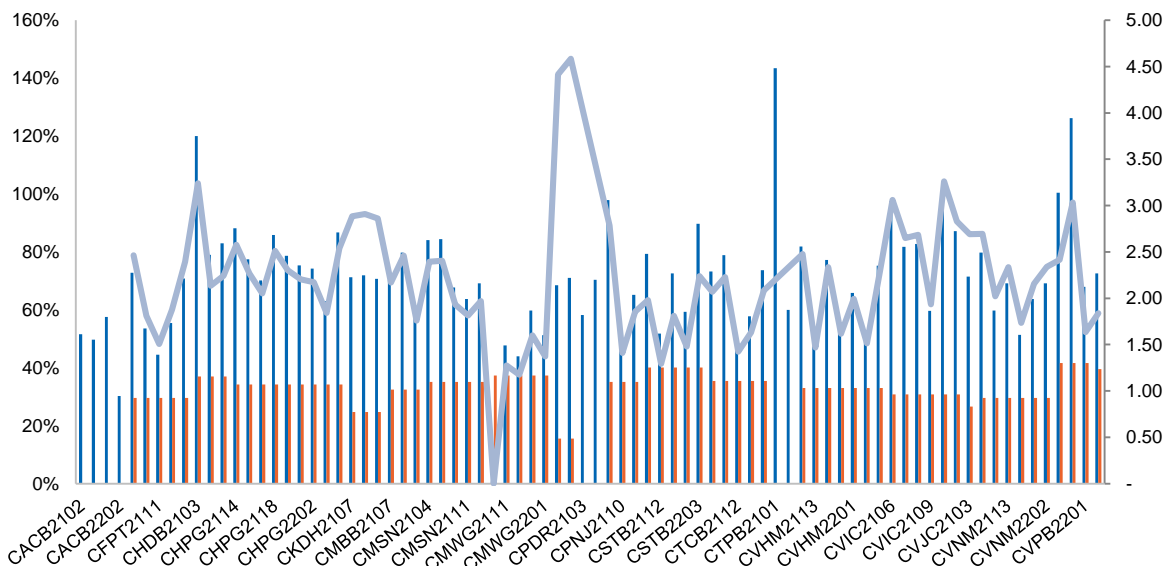
We Create Fortune

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		87.40	GIẢM	GIẢM			92.71	-
DPM	44.20	62.30	TĂNG	GIẢM	49.04	11%	59.78	(0.31)
FPT		91.00	GIẢM	GIẢM			94.36	-
HDB		27.20	GIẢM	TĂNG			28.60	-
HPG		46.15	GIẢM	GIẢM			49.34	-
MBB		31.60	GIẢM	TĂNG			32.98	-
MSN		141.10	GIẢM	GIẢM			149.14	-
MWG	136.30	131.40	GIẢM	TĂNG	155.99	14%	135.17	17.49
NVL		76.60	GIẢM	GIẢM			78.50	-
PNJ		102.90	GIẢM	TĂNG			109.25	-
REE		72.00	GIẢM	GIẢM			76.42	-
ROS	8.80	7.98	TĂNG	GIẢM	17.57	100%	7.76	8.41
STB		32.70	GIẢM	TĂNG			32.91	-
TCB		48.60	GIẢM	GIẢM			50.30	-
VHM		74.50	GIẢM	GIẢM			77.13	-
VIC		78.30	GIẢM	GIẢM			81.85	-
VJC	145.00	148.00	TĂNG	TĂNG	157.44	9%	137.85	1.74
VNM		77.20	GIẢM	GIẢM			78.13	-
VPB	38.20	36.90	TĂNG	TĂNG	46.08	21%	35.97	3.53
VRE		31.75	GIẢM	TĂNG			33.86	-

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
CACB2102	SSI	8 tháng	2.00000 : 1	2,900	15,000,000	35,000	29/06/2022
CACB2103	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	3,700	3,000,000	37,000	20/05/2022
CACB2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	1,500	10,000,000	35,500	16/09/2022
CACB2202	MBS	4 tháng	3.00000 : 1	2,150	5,000,000	35,100	07/06/2022
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
CFPT2111	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	1,990	3,000,000	106,000	20/05/2022
CFPT2201	HCM	9 tháng	8.00000 : 1	2,100	7,000,000	106,000	16/09/2022
CFPT2202	MBS	4.5 tháng	10.00000 : 1	1,700	5,000,000	89,700	22/06/2022
CHDB2103	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,000	3,000,000	28,888	25/04/2022
CHDB2201	KISVN	9 tháng	5.00000 : 1	1,500	3,000,000	30,999	19/09/2022
CHDB2202	MBS	4 tháng	3.00000 : 1	2,220	4,000,000	30,500	07/06/2022
CHPG2114	KISVN	7 tháng	10.00000 : 1	1,200	10,000,000	56,789	25/04/2022
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
CHPG2119	VCI	6 tháng	2.00000 : 1	3,380	3,000,000	53,000	20/05/2022
CHPG2201	KISVN	10 tháng	10.00000 : 1	1,300	8,000,000	49,666	19/10/2022
CHPG2202	KISVN	9 tháng	10.00000 : 1	1,100	8,000,000	53,888	19/09/2022
CHPG2203	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	2,200	20,000,000	51,500	16/09/2022
CHPG2204	MBS	4.5 tháng	5.00000 : 1	1,900	6,000,000	44,500	22/06/2022
CKDH2107	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,300	3,000,000	43,888	25/04/2022
CKDH2201	KISVN	9 tháng	8.00000 : 1	1,500	4,000,000	61,618	03/10/2022
CKDH2202	MBS	4.5 tháng	4.00000 : 1	2,080	3,500,000	52,000	22/06/2022
CMBB2107	HCM	6 tháng	2.00000 : 1	2,200	10,000,000	30,000	06/04/2022
CMBB2109	KISVN	6 tháng	5.00000 : 1	1,100	1,200,000	32,789	02/05/2022
CMBB2201	HCM	9 tháng	2.00000 : 1	2,700	7,000,000	29,500	16/09/2022
CMSN2104	ACBS	9 tháng	9.98730 : 1	5,200	5,000,000	117,850	02/05/2022
CMSN2108	KISVN	7 tháng	19.97450 : 1	1,600	3,000,000	159,795	25/04/2022
CMSN2110	HCM	6 tháng	9.98730 : 1	2,200	10,000,000	141,819	06/04/2022
CMSN2111	VCI	6 tháng	6.99110 : 1	2,950	3,000,000	159,796	20/05/2022
CMSN2201	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	2,000	7,000,000	169,999	19/09/2022
CMWG2104	ACBS	12 tháng	6.64440 : 1	2,400	2,000,000	89,699	18/03/2022
CMWG2111	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,900	10,000,000	130,000	06/04/2022
CMWG2113	VCI	6 tháng	6.00000 : 1	2,250	3,000,000	154,000	20/05/2022
CMWG2114	MBS	4.5 tháng	12.00000 : 1	2,600	4,000,000	130,000	18/04/2022
CMWG2201	HCM	9 tháng	10.00000 : 1	2,600	5,000,000	134,500	16/09/2022
CNVL2104	KISVN	7 tháng	15.27430 : 1	1,300	3,000,000	83,160	25/04/2022
CNVL2201	KISVN	9 tháng	20.00000 : 1	1,100	5,000,000	93,979	03/10/2022
CPDR2103	KISVN	7 tháng	16.00000 : 1	1,200	3,000,000	88,888	25/04/2022
CTCB2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	2,100	5,000,000	55,000	16/09/2022
CTCB2202	MBS	4 tháng	5.00000 : 1	2,080	5,000,000	52,000	07/06/2022
CTPB2101	MBS	4 tháng	3.70370 : 1	2,500	4,000,000	33,333	04/04/2022
CTPB2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	1,800	10,000,000	42,000	19/09/2022
CVHM2111	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,000	3,000,000	88,888	25/04/2022
CVHM2115	ACBS	9 tháng	10.00000 : 1	1,230	15,000,000	94,000	15/08/2022
CVHM2201	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,300	5,000,000	87,678	19/09/2022
CVHM2202	HCM	9 tháng	8.00000 : 1	1,700	7,000,000	93,000	16/09/2022
CVHM2203	MBS	4.5 tháng	10.00000 : 1	1,450	5,000,000	83,000	22/06/2022
CVIC2109	VCI	6 tháng	5.00000 : 1	2,500	3,000,000	102,000	20/05/2022
CVIC2110	MBS	4 tháng	10.00000 : 1	2,430	4,000,000	102,000	04/04/2022
CVIC2201	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,500	3,000,000	103,979	19/09/2022



We Create **Fortune**

CVJC2103	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,500	3,000,000	129,999	25/04/2022
CVNM2111	KISVN	7 tháng	19.67140 : 1	1,100	3,000,000	97,263	25/04/2022
CVNM2112	HCM	6 tháng	7.86850 : 1	1,500	10,000,000	91,472	06/04/2022
CVNM2113	KISVN	6 tháng	15.73710 : 1	1,100	4,000,000	95,199	02/05/2022
CVNM2114	VCI	6 tháng	4.91780 : 1	1,780	3,000,000	94,423	20/05/2022
CVNM2201	KISVN	9 tháng	16.00000 : 1	1,200	3,000,000	89,988	19/09/2022
CVNM2202	MBS	4.5 tháng	10.00000 : 1	1,300	5,000,000	83,500	22/06/2022
CVPB2110	BSI	6 tháng	2.22220 : 1	2,590	1,500,000	40,825	04/04/2022
CVPB2111	MBS	4.5 tháng	4.00000 : 1	2,300	4,000,000	34,000	18/04/2022
CVPB2201	HCM	9 tháng	5.00000 : 1	1,300	7,000,000	37,000	16/09/2022
CVRE2105	ACBS	9 tháng	5.00000 : 1	1,200	5,000,000	30,000	02/05/2022
CVRE2110	KISVN	7 tháng	8.00000 : 1	1,000	9,300,000	29,999	25/04/2022
CVRE2113	KISVN	6 tháng	4.00000 : 1	1,400	5,000,000	34,999	02/05/2022
CVRE2114	VCI	6 tháng	1.00000 : 1	3,160	3,000,000	34,000	20/05/2022
CVRE2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	1,200	7,000,000	34,000	16/09/2022
CVRE2202	MBS	4 tháng	3.00000 : 1	2,400	4,000,000	34,900	07/06/2022

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.