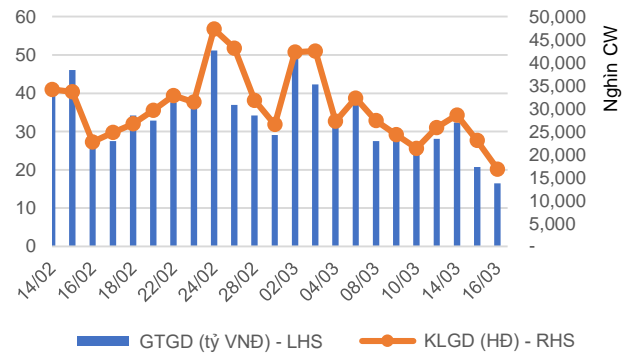


Thanh khoản tiếp tục suy giảm

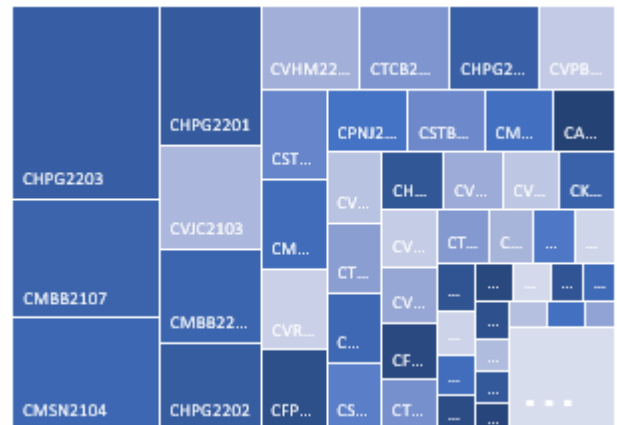
16/03/2022

Thanh khoản trên thị trường chứng quyền tiếp tục suy giảm và về mức thấp nhất trong nhiều tháng trở lại đây, diễn biến trên phù hợp với diễn biến trầm lắng của thị trường cơ sở. Chúng tôi vẫn nhận thấy nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn trên thị trường cơ sở vẫn đang gặp khó khăn trong việc thu hút dòng tiền, do đó, diễn biến của thị trường chứng quyền nhiều khả năng vẫn sẽ trầm lắng trong thời gian tới. NĐT có thể tiếp tục nắm giữ các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở đang có xu hướng ngắn hạn tích cực.

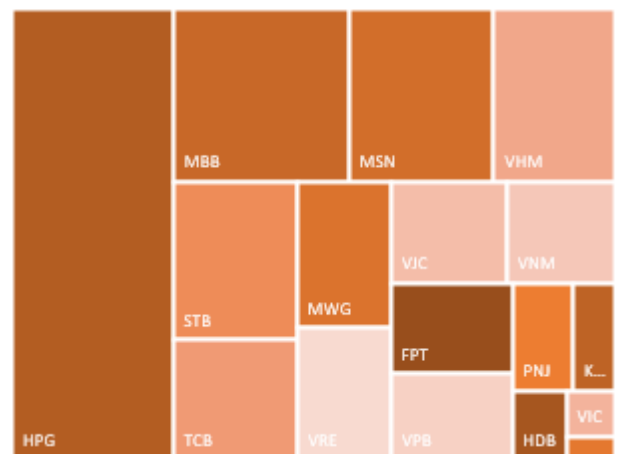
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	0.7%	1,450	175,400	0.25	OTM	15.5%		75	51%
CACB2103	-10.4%	1,210	23,500	0.03	OTM	16.5%		47	47%
CACB2201	-0.9%	1,130	50,700	0.06	OTM	22.0%		132	57%
CACB2202	164.9%	980	88,000	0.09	OTM	16.0%		59	60%
CFPT2108	0.6%	1,650	2,300	-	OTM	27.4%	2.03	78	74%
CFPT2109	-2.5%	390	532,900	0.20	OTM	8.2%	8.19	15	55%
CFPT2111	5.8%	550	6,200	-	OTM	18.7%	4.99	47	47%
CFPT2201	2.4%	1,300	68,000	0.09	OTM	27.1%	2.81	132	57%
CFPT2202	-2.7%	1,450	230,600	0.34	ITM	13.8%	3.91	70	70%
CHDB2103	-2.2%	450	42,900	0.02	OTM	19.7%	2.60	28	119%
CHDB2201	-1.0%	980	81,500	0.08	OTM	32.2%	2.18	133	78%
CHDB2202	-4.8%	1,000	111,800	0.12	OTM	23.4%	2.77	59	80%
CHPG2114	0.0%	210	389,300	0.08	OTM	27.5%	0.94	28	87%
CHPG2116	2.3%	880	6,900	0.01	OTM	40.5%	1.18	78	77%
CHPG2117	0.0%	580	396,300	0.23	OTM	36.1%	1.67	75	69%
CHPG2118	0.0%	300	258,900	0.07	OTM	37.4%	0.34	33	85%
CHPG2119	0.5%	1,860	3,800	0.01	OTM	22.8%	2.57	47	77%
CHPG2201	2.1%	980	945,400	0.91	OTM	28.7%	2.30	155	75%
CHPG2202	2.7%	750	775,800	0.57	OTM	32.9%	2.12	133	74%
CHPG2203	0.6%	1,630	1,084,800	1.82	OTM	25.6%	2.92	132	62%
CHPG2204	0.0%	1,800	258,600	0.48	ITM	15.8%	3.32	70	84%
CKDH2107	3.8%	1,100	203,800	0.21	ITM	4.1%	5.56	28	73%
CKDH2201	2.2%	940	43,800	0.04	OTM	36.6%	1.36	143	72%
CKDH2202	4.1%	1,790	3,800	0.01	OTM	16.9%	3.41	70	72%
CMBB2107	3.2%	1,600	679,100	1.12	ITM	3.4%	8.30	15	65%
CMBB2109	1.5%	660	9,900	0.01	OTM	12.4%	4.60	33	77%
CMBB2201	5.6%	3,400	176,400	0.61	ITM	13.1%	3.41	132	58%
CMSN2104	-1.9%	2,620	413,600	1.06	ITM	2.5%	5.02	33	58%
CMSN2108	-23.7%	290	73,500	0.02	OTM	17.9%	3.84	28	66%
CMSN2110	-1.5%	670	370,200	0.25	OTM	5.7%	10.21	15	53%
CMSN2111	6.9%	1,090	21,400	0.03	OTM	19.2%	4.26	47	59%
CMSN2201	3.5%	880	92,000	0.08	OTM	33.5%	2.38	133	66%
CMWG2104	0.2%	6,310	60,800	0.38	ITM	0.2%	3.13	2	264%
CMWG2111	0.0%	720	124,900	0.10	ITM	4.4%	10.55	15	50%
CMWG2113	1.9%	550	38,600	0.02	OTM	19.7%	7.64	47	45%
CMWG2114	-4.5%	850	15,100	0.01	ITM	6.7%	7.42	23	59%
CMWG2201	-1.0%	1,910	143,600	0.28	OTM	16.9%	3.82	132	51%
CNVL2104	-6.7%	280	40,700	0.01	OTM	13.0%	1.86	28	62%
CNVL2201	0.0%	550	105,800	0.06	OTM	35.6%	0.58	143	69%
CPDR2103	-2.5%	390	58,400	0.02	OTM	10.9%		28	65%
CPDR2201	-4.1%	2,100	25,500	0.05	OTM	44.3%		143	72%
CPNJ2109	2.4%	430	43,200	0.02	OTM	15.7%	3.70	33	86%
CPNJ2110	24.7%	960	26,900	0.02	OTM	13.9%	6.94	47	46%
CPNJ2201	-0.8%	2,530	132,400	0.33	ITM	12.6%	3.55	132	54%
CSTB2110	-6.7%	560	243,000	0.14	ITM	4.8%	5.80	28	65%
CSTB2112	1.3%	3,800	13,800	0.05	ITM	5.8%	5.95	47	48%
CSTB2201	1.8%	1,660	147,500	0.24	ITM	16.1%	2.83	133	71%
CSTB2202	1.1%	3,640	106,100	0.38	ITM	11.8%	3.30	132	57%
CSTB2203	0.6%	1,610	195,600	0.31	OTM	20.5%	3.03	59	87%
CTCB2105	2.8%	1,450	126,600	0.18	ITM	6.5%	5.32	33	71%
CTCB2111	3.4%	300	12,900	-	OTM	17.3%	2.04	13	78%
CTCB2112	3.2%	650	759,800	0.48	OTM	18.8%	5.02	75	49%
CTCB2201	2.0%	1,530	114,500	0.18	OTM	24.6%	3.28	132	57%
CTCB2202	4.4%	1,180	14,400	0.02	OTM	18.0%	3.52	59	74%
CTPB2101	1.3%	2,290	14,900	0.03	ITM	5.2%		13	136%
CTPB2201	-1.3%	1,480	169,900	0.25	OTM	20.6%		133	57%
CVHM2111	-5.6%	170	306,700	0.05	OTM	24.4%	1.33	28	82%



We Create Fortune

CVHM2113	1.6%	650	312,900	0.20	OTM	25.7%	4.09	75	50%
CVHM2114	-13.6%	190	99,600	0.02	OTM	25.4%	1.59	33	74%
CVHM2115	-6.4%	440	506,000	0.22	OTM	32.6%	3.08	108	52%
CVHM2201	1.6%	640	860,000	0.53	OTM	32.0%	2.29	133	67%
CVHM2202	4.5%	690	219,500	0.15	OTM	32.8%	3.10	132	52%
CVHM2203	0.0%	880	41,200	0.04	OTM	23.7%	2.63	70	77%
CVIC2106	-10.5%	170	94,700	0.02	OTM	31.0%	0.31	28	92%
CVIC2107	-15.8%	160	46,000	0.01	OTM	21.1%	0.54	15	79%
CVIC2108	5.0%	210	30,200	0.01	OTM	32.3%	0.39	33	86%
CVIC2109	-5.4%	350	42,300	0.01	OTM	32.8%	1.23	47	59%
CVIC2110	0.0%	140	338,200	0.05	OTM	32.4%	0.01	13	104%
CVIC2201	0.0%	770	34,400	0.03	OTM	48.9%	0.90	133	88%
CVJC2103	-3.6%	1,080	648,800	0.68	ITM	3.1%	6.36	28	57%
CVNM2111	0.0%	130	93,600	0.01	OTM	29.1%	0.38	28	80%
CVNM2112	0.0%	100	434,700	0.04	OTM	19.4%	1.07	15	61%
CVNM2113	-6.3%	150	444,800	0.07	OTM	26.2%	1.06	33	68%
CVNM2114	-10.3%	350	161,900	0.06	OTM	24.4%	3.19	47	49%
CVNM2201	1.6%	650	393,200	0.25	OTM	29.9%	2.32	133	64%
CVNM2202	0.0%	900	237,300	0.21	OTM	19.7%	3.16	70	69%
CVPB2110	-20.8%	610	2,400	-	OTM	14.6%	4.19	13	83%
CVPB2111	3.7%	1,680	254,000	0.41	ITM	10.7%	4.20	23	121%
CVPB2201	2.9%	1,410	138,600	0.20	OTM	19.7%	3.05	132	65%
CVRE2105	0.0%	890	390,000	0.34	ITM	8.5%	4.97	33	77%
CVRE2110	0.0%	630	38,500	0.02	ITM	10.4%	4.45	28	99%
CVRE2113	11.1%	600	29,900	0.02	OTM	17.8%	3.76	33	78%
CVRE2114	-4.5%	1,890	58,700	0.11	OTM	13.0%	6.58	47	50%
CVRE2201	1.6%	1,280	109,500	0.14	OTM	23.2%	3.07	132	64%
CVRE2202	-3.8%	1,010	83,200	0.09	OTM	19.5%	3.81	59	68%
CACB2102	0.7%	1,450	175,400	0.25	OTM	15.5%		75	51%

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.



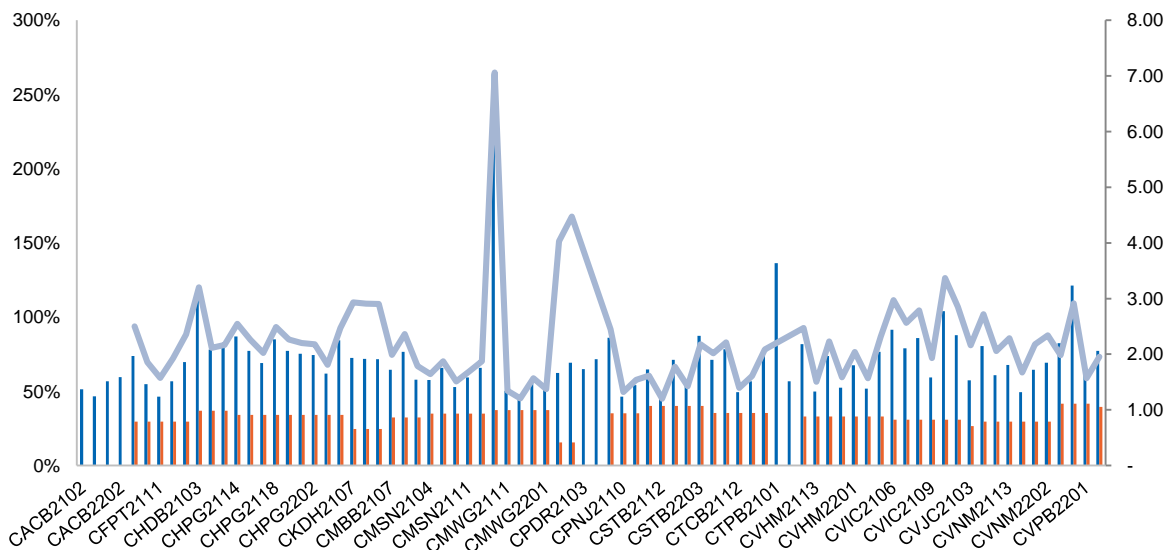
We Create Fortune

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		86.80	GIẢM	GIẢM			92.71	-
DPM	44.20	63.10	TĂNG	GIẢM	49.04	11%	59.78	(0.31)
FPT		91.60	GIẢM	GIẢM			94.36	-
HDB		27.15	GIẢM	TĂNG			28.53	-
HPG		46.20	GIẢM	GIẢM			49.34	-
MBB		32.10	GIẢM	TĂNG			32.98	-
MSN		140.50	GIẢM	GIẢM			149.14	-
MWG		131.40	GIẢM	TĂNG			135.17	-
NVL		77.40	GIẢM	GIẢM			78.50	-
PNJ		102.80	GIẢM	TĂNG			109.25	-
REE		71.20	GIẢM	GIẢM			75.90	-
ROS	8.80	8.21	TĂNG	GIẢM	17.57	100%	7.76	8.41
STB		32.90	GIẢM	TĂNG			32.91	-
TCB		49.05	GIẢM	GIẢM			50.30	-
VHM		74.20	GIẢM	GIẢM			76.97	-
VIC		78.10	GIẢM	GIẢM			81.70	-
VJC	145.00	147.00	TĂNG	TĂNG	157.44	9%	137.85	1.74
VNM		77.30	GIẢM	GIẢM			78.13	-
VPB	38.20	36.80	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.