

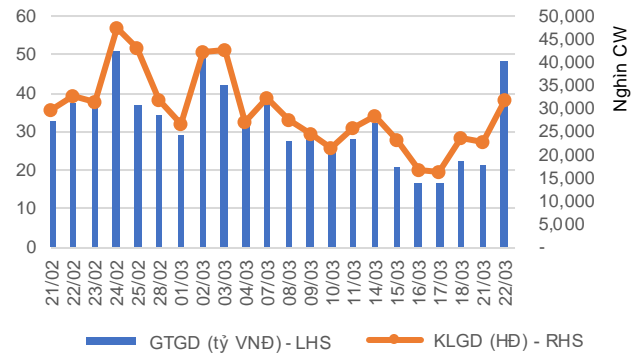


## Các chứng quyền của VND thu hút dòng tiền tích cực

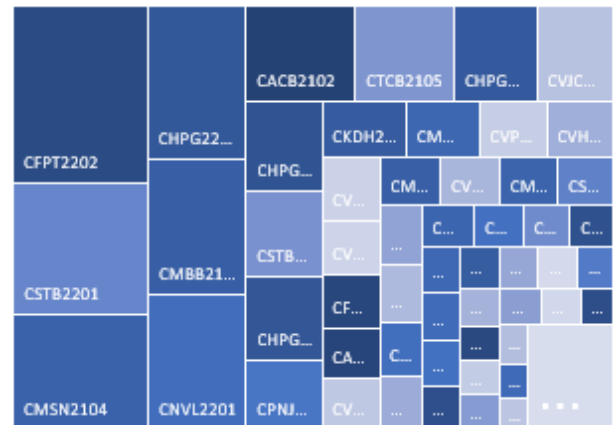
22/03/2022

Chúng tôi nhận thấy các chứng quyền mới niêm yết của VNDS tiếp tục thu hút dòng tiền khá tích cực trong phiên hôm nay, trong đó nổi bật nhất là chứng quyền CVPB2202 khi mã này tăng trần và có thanh khoản tốt nhất trên thị trường. Các chứng quyền của STB cũng thu hút dòng tiền khá tích cực trong phiên hôm nay nhờ cổ phiếu cơ sở tăng điểm tốt. Chúng tôi nhận thấy nhiều tín hiệu tích cực xuất hiện trên thị trường cơ sở, tuy nhiên chúng tôi cho rằng nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, đặc biệt là các cổ phiếu trong nhóm VN30, vẫn chưa thực sự thu hút dòng tiền một cách tích cực. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT nắm giữ các chứng quyền của các cổ phiếu cơ sở đang có xu hướng ngắn hạn tích cực như STB, FPT...

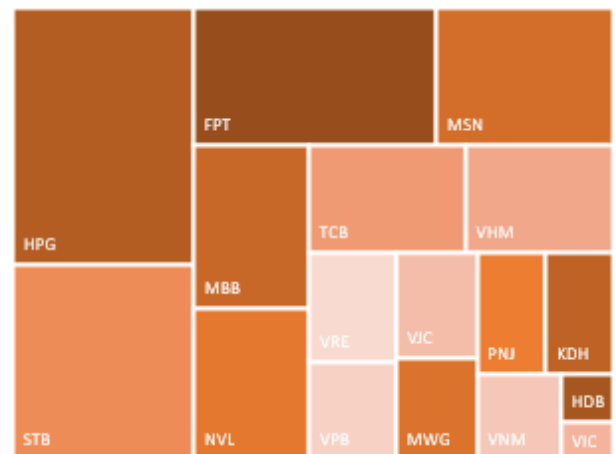
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	5.0%	1,470	224,800	0.33	OTM	13.9%		72	50%
CACB2103	-4.0%	1,190	52,100	0.06	OTM	14.7%		44	45%
CACB2201	1.8%	1,160	650,300	0.75	OTM	20.5%		129	56%
CACB2202	0.0%	990	80,600	0.08	OTM	14.3%		56	59%
CFPT2108	1.6%	1,950	10,300	0.02	OTM	23.0%	2.59	75	74%
CFPT2109	11.3%	590	248,400	0.14	ITM	4.5%	11.30	12	57%
CFPT2111	5.3%	600	72,400	0.04	OTM	13.1%	8.06	44	40%
CFPT2201	0.0%	1,480	235,400	0.34	OTM	22.2%	3.30	129	55%
CFPT2202	5.0%	1,690	311,300	0.52	ITM	10.6%	4.22	67	68%
CFPT2203	0.0%	4,710	647,200	3.05	ITM	18.1%	3.11	94	77%
CHDB2103	6.8%	470	184,800	0.07	OTM	15.4%	3.51	25	115%
CHDB2201	-3.7%	1,050	111,000	0.12	OTM	28.1%	2.43	130	76%
CHDB2202	0.0%	1,180	373,500	0.45	OTM	20.3%	3.07	56	83%
CHPG2114	-5.0%	190	2,433,700	0.45	OTM	25.1%	1.02	25	86%
CHPG2116	0.0%	1,200	-	-	OTM	41.2%	0.93	75	91%
CHPG2117	-1.9%	520	564,400	0.29	OTM	33.5%	2.01	72	65%
CHPG2118	-7.4%	250	144,300	0.04	OTM	34.9%	0.37	30	82%
CHPG2119	-2.8%	1,730	35,600	0.06	OTM	20.4%	3.02	44	74%
CHPG2201	-2.0%	990	522,700	0.50	OTM	27.0%	2.41	152	74%
CHPG2202	-1.3%	750	498,700	0.36	OTM	30.9%	2.26	130	73%
CHPG2203	0.0%	1,680	968,400	1.59	OTM	24.1%	3.02	129	62%
CHPG2204	-0.5%	1,830	328,000	0.60	ITM	14.4%	3.48	67	84%
CKDH2107	0.8%	1,300	291,500	0.38	ITM	2.8%	5.05	25	76%
CKDH2201	-3.7%	1,050	252,100	0.27	OTM	32.6%	1.69	140	72%
CKDH2202	-3.7%	2,080	68,100	0.15	ITM	14.2%	3.89	67	73%
CKDH2203	0.0%	4,510	395,400	1.85	OTM	25.0%	2.08	84	88%
CMBB2107	3.2%	1,620	241,400	0.40	ITM	2.4%	8.97	12	67%
CMBB2109	-2.9%	680	5,700	-	OTM	11.5%	4.81	30	80%
CMBB2201	1.8%	3,440	80,300	0.28	ITM	12.1%	3.49	129	57%
CMSN2104	11.0%	3,140	775,400	2.34	ITM	0.5%	4.64	30	31%
CMSN2108	14.3%	400	402,600	0.15	OTM	13.0%	5.18	25	67%
CMSN2110	33.8%	1,070	559,700	0.57	ITM	2.7%	10.58	12	57%
CMSN2111	9.3%	1,290	11,500	0.02	OTM	13.7%	5.72	44	55%
CMSN2201	8.2%	1,050	766,900	0.78	OTM	28.6%	2.64	130	66%
CMWG2111	3.3%	930	218,100	0.20	ITM	3.0%	10.47	12	58%
CMWG2113	5.5%	580	26,700	0.01	OTM	16.5%	8.95	44	43%
CMWG2114	4.5%	1,150	423,800	0.49	ITM	6.4%	6.68	20	75%
CMWG2201	1.4%	2,140	96,100	0.20	ITM	15.3%	3.77	129	52%
CMWG2202	0.0%	3,690	471,800	1.75	OTM	23.6%	2.75	94	78%
CNVL2104	-14.8%	460	224,700	0.13	ITM	7.2%	7.67	25	63%
CNVL2201	11.8%	760	737,000	0.56	OTM	29.8%	1.36	140	74%
CPDR2103	-3.8%	510	149,600	0.08	ITM	6.3%		25	61%
CPDR2201	-1.6%	2,500	84,500	0.22	OTM	37.8%		140	71%
CPNJ2109	9.1%	480	766,100	0.38	OTM	12.3%	4.53	30	86%
CPNJ2110	14.3%	1,040	22,300	0.02	OTM	9.8%	8.60	44	41%
CPNJ2201	0.4%	2,760	493,300	1.44	ITM	9.9%	3.65	129	51%
CSTB2110	10.2%	650	1,137,400	0.74	ITM	3.4%	5.71	25	67%
CSTB2112	13.7%	4,400	23,900	0.10	ITM	4.0%	5.90	44	46%
CSTB2201	7.8%	1,790	612,800	1.09	ITM	14.1%	2.87	130	71%
CSTB2202	8.1%	4,000	269,400	1.08	ITM	10.1%	3.28	129	57%
CSTB2203	8.3%	1,700	583,400	0.98	OTM	17.2%	3.42	56	85%
CTCB2105	0.7%	1,470	285,800	0.42	ITM	4.9%	5.68	30	68%
CTCB2111	-8.0%	230	13,500	-	OTM	14.8%	2.13	10	78%
CTCB2112	3.0%	690	484,000	0.33	OTM	17.1%	5.19	72	50%
CTCB2201	3.2%	1,600	448,400	0.72	OTM	23.0%	3.37	129	57%
CTCB2202	0.0%	1,110	52,800	0.06	OTM	15.3%	4.11	56	68%
CTCB2203	0.0%	4,310	610,800	2.68	OTM	21.5%	2.88	94	78%



We Create Fortune

CTPB2101	1.9%	2,140	12,200	0.03	ITM	1.9%		10	110%
CTPB2201	6.9%	1,550	291,500	0.45	OTM	19.0%		130	57%
CTPB2202	0.0%	3,940	895,700	3.60	OTM	23.2%		84	92%
CVHM2111	5.6%	190	603,000	0.11	OTM	18.8%	2.37	25	79%
CVHM2113	10.4%	850	346,800	0.28	OTM	20.8%	4.63	72	50%
CVHM2114	22.2%	220	77,000	0.01	OTM	19.9%	2.61	30	72%
CVHM2115	1.9%	550	658,200	0.35	OTM	27.6%	3.46	105	52%
CVHM2201	4.2%	740	631,100	0.46	OTM	27.6%	2.57	130	67%
CVHM2202	6.3%	850	853,600	0.70	OTM	27.9%	3.37	129	52%
CVHM2203	2.9%	1,050	91,200	0.09	OTM	19.9%	3.08	67	78%
CVHM2204	0.0%	3,810	420,200	1.57	OTM	24.7%	2.42	94	89%
CVIC2106	-4.8%	200	26,400	0.01	OTM	25.2%	0.64	25	92%
CVIC2107	20.0%	180	183,800	0.03	OTM	15.3%	1.28	12	79%
CVIC2108	10.0%	220	74,000	0.01	OTM	25.9%	0.86	30	81%
CVIC2109	-2.6%	380	63,700	0.02	OTM	26.4%	2.31	44	55%
CVIC2110	-9.1%	100	453,700	0.05	OTM	25.3%	0.01	10	97%
CVIC2201	-1.2%	820	91,300	0.07	OTM	42.5%	1.22	130	84%
CVJC2103	-12.6%	830	791,500	0.65	ITM	4.1%	7.30	25	60%
CVNM2111	9.1%	120	456,900	0.05	OTM	29.5%	0.20	25	86%
CVNM2112	-12.5%	70	284,700	0.02	OTM	19.7%	0.33	12	67%
CVNM2113	-6.3%	150	295,300	0.04	OTM	26.9%	0.66	30	74%
CVNM2114	-3.8%	250	57,100	0.01	OTM	24.4%	3.44	44	47%
CVNM2201	-1.6%	620	211,700	0.13	OTM	29.9%	2.31	130	64%
CVNM2202	-6.8%	820	408,900	0.35	OTM	19.2%	3.25	67	68%
CVPB2110	-22.6%	410	89,700	0.03	OTM	13.3%	4.33	10	81%
CVPB2111	-3.5%	1,650	614,200	1.04	ITM	10.2%	4.40	20	130%
CVPB2201	5.0%	1,460	89,200	0.13	OTM	20.2%	2.95	129	69%
CVPB2202	0.0%	5,960	1,080,300	6.44	OTM	38.2%	1.47	84	155%
CVRE2105	0.0%	980	450,000	0.43	ITM	5.1%	5.48	30	69%

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 phiếu còn lại (thời gian tới khi đáo hạn) cao (trên 02 tuần) để hạn chế rủi ro.



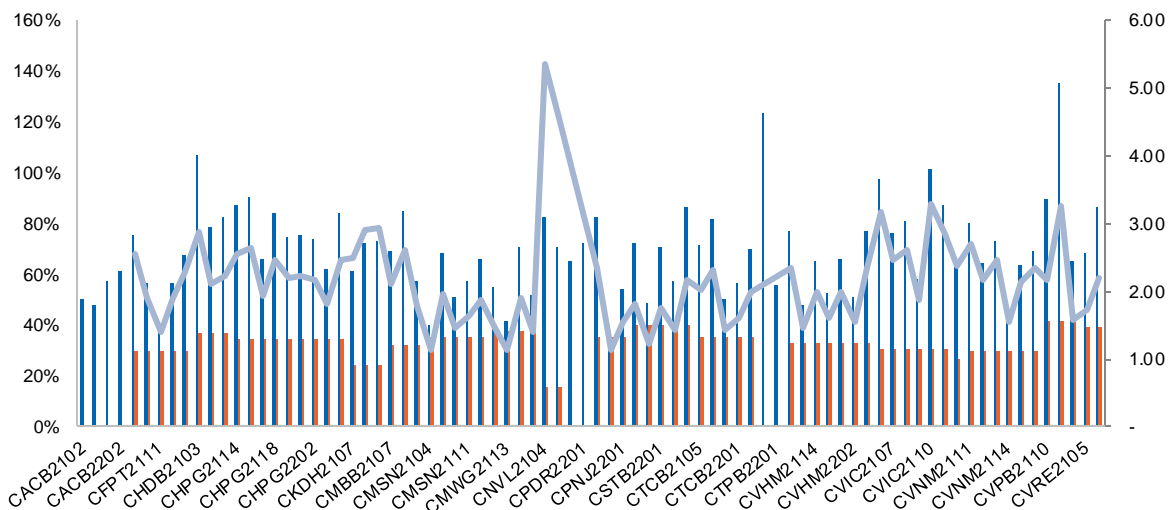
We Create Fortune

**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		87.50	GIAM	GIAM			92.33	-
DPM	44.20	66.00	TĂNG	GIAM	49.04	11%	59.78	(0.31)
FPT	95.10	96.40	TĂNG	GIAM	106.70	12%	92.44	4.35
HDB		28.30	GIAM	TĂNG			28.53	-
HPG		46.90	GIAM	GIAM			49.27	-
MBB		32.45	GIAM	TĂNG			32.98	-
MSN		148.50	GIAM	GIAM			149.14	-
MWG	135.20	135.20	TĂNG	TĂNG	154.74	14%	130.15	3.87
NVL	82.40	84.10	TĂNG	GIAM	95.48	16%	80.33	6.31
PNJ		107.00	GIAM	TĂNG			109.25	-
REE		74.10	GIAM	GIAM			75.55	-
ROS	8.80	9.20	TĂNG	GIAM	17.57	100%	8.51	30.02
STB	33.10	34.05	TĂNG	TĂNG	37.64	14%	32.04	4.28
TCB		49.90	GIAM	GIAM			50.30	-
VHM	77.50	78.00	TĂNG	GIAM	84.20	9%	74.30	2.09
VIC		82.20	TĂNG	GIAM			77.86	-
VJC	145.00	140.80	TĂNG	TĂNG	157.44	9%	137.85	1.74
VNM		76.90	GIAM	GIAM			78.13	-
VPB	38.20	36.85	TĂNG	TĂNG	46.08	21%	35.97	3.53
VRE		33.20	GIAM	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
CFPT2203	VND	n.a	4.00000 : 1	3,800	n.a	95,000	29/07/2022
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
CKDH2203	VND	n.a	2.00000 : 1	5,000	n.a	57,000	15/07/2022
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
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
CMWG2202	VND	n.a	6.00000 : 1	4,000	n.a	145,000	29/07/2022
CNVL2104	KISVN	7 tháng	15.27430 : 1	1,300	3,000,000	83,160	25/04/2022
CTCB2111	BSI	6 tháng	4.00000 : 1	1,990	2,500,000	56,350	04/04/2022
CTCB2112	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	1,970	23,000,000	55,000	29/06/2022
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
CTCB2203	VND	n.a	2.00000 : 1	4,300	n.a	52,000	29/07/2022
CTPB2202	VND	n.a	2.00000 : 1	3,700	n.a	42,000	15/07/2022
CVHM2111	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,000	3,000,000	88,888	25/04/2022
CVHM2113	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	3,270	15,000,000	90,000	29/06/2022
CVHM2114	KISVN	6 tháng	16.00000 : 1	1,100	5,000,000	89,999	02/05/2022
CVHM2203	MBS	4.5 tháng	10.00000 : 1	1,450	5,000,000	83,000	22/06/2022
CVHM2204	VND	n.a	4.00000 : 1	2,700	n.a	82,000	29/07/2022
CVIC2106	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,000	5,000,000	98,888	25/04/2022



We Create **Fortune**

CVIC2107	HCM	6 tháng	10.00000 : 1	1,600	10,000,000	93,000	06/04/2022
CVIC2108	KISVN	6 tháng	16.00000 : 1	1,200	4,000,000	99,999	02/05/2022
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
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
CVPB2202	VND	n.a	2.00000 : 1	3,500	n.a	39,000	15/07/2022

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.