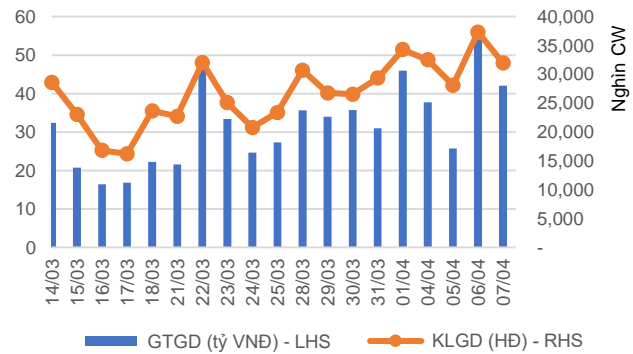


Nhiều chứng quyền lao dốc mạnh

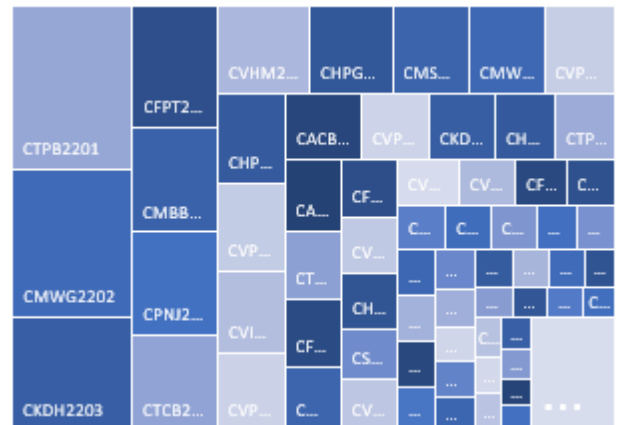
07/04/2022

Thị trường chứng quyền có diễn biến khá tiêu cực trong phiên hôm nay do ảnh hưởng từ thị trường cơ sở khi một số thông tin tiêu cực chưa kiểm chứng đã tác động không tốt tới tâm lý NĐT. Tuy vậy, chúng tôi vẫn nhận thấy sự tích cực của nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn khi nhóm này vẫn thu hút dòng tiền khá tốt, trái ngược với nhóm cổ phiếu vốn hóa vừa và nhỏ đang chịu áp lực chốt lời khá mạnh. 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 MBB, MWG, FPT... và có thể gia tăng tỷ trọng tại các nhịp điều chỉnh của thị trường cơ sở.

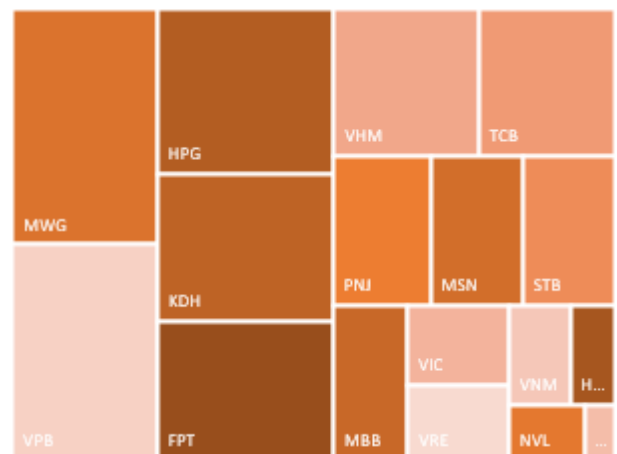
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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	6.8%	1,420	453,100	0.65	OTM	12.6%		59	51%
CACB2103	5.7%	920	144,000	0.13	OTM	12.9%		31	45%
CACB2201	4.5%	1,150	713,200	0.84	OTM	19.3%		116	57%
CACB2202	5.6%	950	283,300	0.27	OTM	12.9%		43	61%
CFPT2108	-2.6%	3,360	1,200	-	ITM	12.1%	4.00	62	75%
CFPT2111	0.0%	2,200	155,500	0.37	ITM	3.3%	8.01	31	42%
CFPT2201	-5.2%	2,550	230,800	0.62	ITM	11.6%	3.94	116	53%
CFPT2202	-0.3%	2,890	173,900	0.53	ITM	4.7%	3.80	54	72%
CFPT2203	-4.0%	6,070	272,900	1.69	ITM	5.3%	4.17	81	52%
CHDB2103	-3.2%	300	78,600	0.02	ITM	8.3%	6.39	12	92%
CHDB2201	-3.7%	1,040	340,300	0.36	OTM	25.3%	2.63	117	75%
CHDB2202	-0.9%	1,150	157,800	0.19	OTM	17.5%	3.44	43	85%
CHDB2203	0.0%	1,040	15,800	0.02	ITM	18.0%	3.20	91	74%
CHPG2114	-15.4%	110	442,200	0.05	OTM	24.4%	0.23	12	98%
CHPG2116	-14.1%	850	4,400	-	OTM	39.2%	0.92	62	84%
CHPG2117	-6.3%	450	223,800	0.10	OTM	33.7%	1.65	59	68%
CHPG2118	18.2%	130	487,800	0.06	OTM	34.6%	0.06	17	88%
CHPG2119	0.0%	1,620	1,400	-	OTM	20.8%	2.29	31	86%
CHPG2201	-1.1%	940	537,700	0.51	OTM	26.9%	2.42	139	75%
CHPG2202	-1.3%	740	247,800	0.18	OTM	31.7%	2.11	117	77%
CHPG2203	-3.7%	1,560	737,700	1.19	OTM	24.0%	3.04	116	63%
CHPG2204	-5.8%	1,790	357,700	0.67	ITM	14.8%	3.47	54	93%
CHPG2206	0.0%	770	1,354,600	1.00	OTM	21.6%	2.89	91	76%
CKDH2107	1.0%	1,060	213,200	0.22	ITM	2.5%	6.01	12	89%
CKDH2201	0.0%	860	887,600	0.73	OTM	34.0%	1.46	127	70%
CKDH2202	0.0%	1,630	29,900	0.05	OTM	14.5%	3.90	54	72%
CKDH2203	-1.5%	3,180	695,800	2.25	OTM	24.0%	2.00	71	79%
CKDH2204	0.0%	920	165,800	0.15	OTM	18.8%	3.19	91	66%
CMBB2109	-6.8%	690	36,900	0.03	ITM	7.5%	6.42	17	84%
CMBB2201	4.2%	4,000	364,800	1.48	ITM	11.3%	3.35	116	63%
CMSN2104	-6.6%	3,400	310,300	1.09	ITM	0.5%	4.43	17	58%
CMSN2108	3.4%	300	40,300	0.01	OTM	9.8%	6.45	12	70%
CMSN2111	-13.0%	800	120,300	0.11	OTM	9.5%	9.70	31	42%
CMSN2201	-7.0%	1,060	552,700	0.59	OTM	26.6%	2.75	117	67%
CMWG2113	-30.2%	1,500	122,400	0.23	ITM	5.2%	9.71	31	38%
CMWG2114	-11.5%	2,160	121,400	0.28	ITM	0.6%	5.96	7	75%
CMWG2201	-12.2%	3,300	298,200	1.07	ITM	8.1%	3.68	116	50%
CMWG2202	-10.1%	5,070	531,200	2.89	ITM	13.2%	3.52	81	73%
CNVL2104	-22.9%	370	536,100	0.21	ITM	5.0%	10.80	12	65%
CNVL2201	-7.5%	740	473,600	0.34	OTM	28.6%	1.40	127	74%
CNVL2202	0.0%	1,060	4,800	0.01	ITM	14.6%	4.00	91	72%
CPDR2103	-4.4%	430	399,300	0.17	ITM	3.4%		12	58%
CPDR2201	-3.1%	2,480	21,800	0.05	OTM	35.8%		127	72%
CPDR2202	0.0%	940	131,400	0.12	ITM	15.8%		91	66%
CPNJ2109	-16.9%	540	496,100	0.30	ITM	5.7%	6.65	17	80%
CPNJ2110	-8.0%	1,850	65,100	0.12	ITM	5.6%	7.80	31	47%
CPNJ2201	-8.0%	3,560	383,700	1.45	ITM	7.7%	3.41	116	56%
CPOW2201	0.0%	830	317,100	0.27	OTM	25.0%		69	121%
CPOW2202	0.0%	910	123,700	0.10	OTM	35.4%		156	96%
CSTB2110	-2.0%	500	361,600	0.18	ITM	6.6%	6.20	12	106%
CSTB2112	-2.3%	3,440	106,500	0.36	ITM	8.0%	5.80	31	67%
CSTB2201	-4.5%	1,490	155,700	0.23	ITM	17.0%	2.90	117	74%
CSTB2202	-3.9%	3,210	77,800	0.26	ITM	12.6%	3.45	116	59%
CSTB2203	-5.8%	1,130	393,400	0.47	OTM	19.7%	3.25	43	85%
CSTB2205	0.0%	730	403,100	0.29	OTM	26.7%	2.41	91	89%
CTCB2105	-2.3%	1,280	262,700	0.34	ITM	4.3%	6.60	17	77%
CTCB2112	-1.5%	640	222,400	0.14	OTM	18.1%	4.77	59	55%

We Create Fortune

CTCB2201	-4.7%	1,420	131,200	0.19	OTM	23.1%	3.48	116	57%
CTCB2202	-1.0%	950	647,100	0.63	OTM	15.1%	4.21	43	71%
CTCB2203	-5.4%	3,160	409,900	1.33	OTM	18.3%	3.61	81	65%
CTPB2201	0.0%	1,580	2,013,000	3.23	OTM	17.9%		117	58%
CTPB2202	-7.3%	3,300	186,400	0.66	OTM	18.5%		71	80%
CVHM2111	-20.0%	80	1,579,700	0.10	OTM	20.7%	0.58	12	85%
CVHM2113	-5.1%	560	478,200	0.26	OTM	23.7%	4.21	59	51%
CVHM2114	-15.4%	110	281,000	0.03	OTM	22.3%	0.91	17	78%
CVHM2115	-5.8%	490	221,100	0.11	OTM	31.9%	2.59	92	59%
CVHM2201	-5.8%	650	107,700	0.07	OTM	30.8%	2.25	117	71%
CVHM2202	1.5%	690	394,600	0.28	OTM	31.4%	3.01	116	54%
CVHM2203	-5.0%	760	272,200	0.22	OTM	20.8%	2.95	54	76%
CVHM2204	-12.3%	2,430	538,200	1.31	OTM	22.3%	2.92	81	72%
CVHM2205	0.0%	730	599,500	0.41	OTM	20.8%	3.02	91	72%
CVIC2106	0.0%	90	82,200	0.01	OTM	26.7%	0.04	12	102%
CVIC2108	-16.7%	100	325,100	0.03	OTM	27.8%	0.14	17	85%
CVIC2109	-3.7%	260	53,700	0.01	OTM	29.9%	0.75	31	64%
CVIC2201	-1.3%	780	118,400	0.09	OTM	46.5%	0.89	117	92%
CVIC2202	0.0%	800	1,166,800	0.91	OTM	19.5%	3.11	91	72%
CVJC2103	-21.9%	570	263,600	0.17	ITM	3.2%	10.00	12	61%
CVJC2201	0.0%	770	74,500	0.06	OTM	28.0%	1.88	91	70%
CVNM2111	-12.5%	70	311,500	0.02	OTM	25.7%	0.04	12	92%
CVNM2113	-8.3%	110	223,300	0.03	OTM	23.5%	0.36	17	79%
CVNM2114	0.0%	260	54,000	0.01	OTM	21.9%	2.68	31	52%
CVNM2201	-12.0%	660	242,800	0.16	OTM	28.1%	2.36	117	67%
CVNM2202	-4.8%	800	566,300	0.47	OTM	16.6%	3.70	54	68%
CVNM2203	0.0%	770	143,800	0.11	OTM	22.9%	2.55	91	87%
CVPB2111	0.0%	1,800	269,700	0.51	ITM	3.5%	5.46	7	139%
CVPB2201	-3.6%	1,880	492,100	0.98	ITM	16.6%	2.90	116	75%
CVPB2202	-7.9%	4,320	216,400	1.02	ITM	19.7%	2.78	71	99%
CVPB2203	0.0%	950	885,800	0.86	ITM	10.8%	2.49	69	122%
CVPB2204	0.0%	990	755,400	0.74	ITM	17.4%	2.14	156	98%
CVRE2105	-9.3%	880	253,700	0.23	ITM	5.4%	6.06	17	86%
CVRE2110	-3.4%	570	123,000	0.07	ITM	5.8%	6.09	12	109%

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.



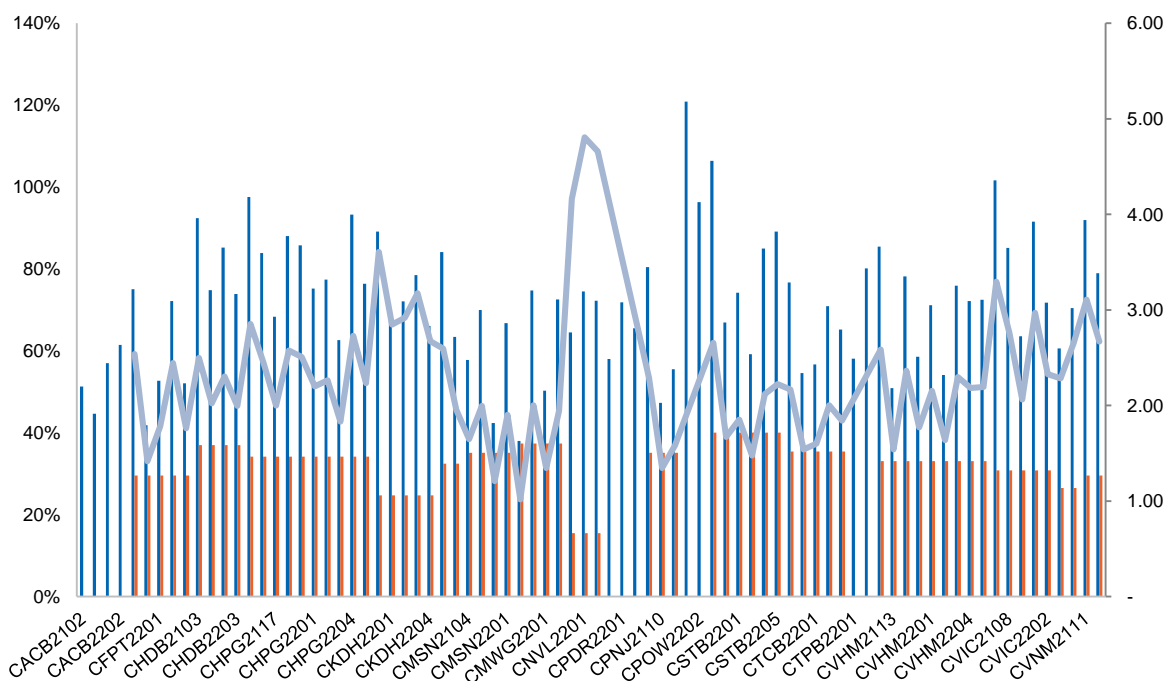
We Create Fortune

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	92.50	86.00	GIẢM	GIẢM	104.52	13%	96.44	(3.05)
DPM		64.70	GIẢM	GIẢM			69.86	-
FPT	95.10	113.30	TĂNG	GIẢM	106.70	12%	107.74	(0.92)
HDB	29.45	28.90	TĂNG	TĂNG	32.27	10%	28.04	1.99
HPG		46.55	GIẢM	GIẢM			47.50	-
MBB	33.30	33.70	TĂNG	TĂNG	37.46	12%	32.37	4.45
MSN	150.00	151.00	TĂNG	GIẢM	170.91	14%	142.96	2.97
MWG	135.20	155.00	TĂNG	TĂNG	154.74	14%	148.57	(1.46)
NVL	86.50	84.60	TĂNG	GIẢM	100.23	16%	81.16	2.57
PNJ	110.50	115.10	TĂNG	TĂNG	124.64	13%	110.14	39.64
REE	79.70	81.00	TĂNG	GIẢM	91.12	14%	78.93	14.87
ROS		6.08	GIẢM	GIẢM			7.31	-
STB		31.90	GIẢM	TĂNG			33.60	-
TCB	50.30	49.30	TĂNG	GIẢM	54.92	9%	48.65	2.80
VHM	77.50	75.00	TĂNG	GIẢM	84.20	9%	74.37	2.14
VIC	82.20	79.50	TĂNG	GIẢM	93.42	14%	79.08	3.60
VJC	145.00	137.00	GIẢM	TĂNG	157.44	9%	145.70	(17.83)
VNM	80.90	78.50	GIẢM	GIẢM	89.67	11%	82.67	(4.95)
VPB	38.20	39.80	TĂNG	TĂNG	46.08	21%	38.33	(59.14)
VRE	34.05	32.65	GIẢM	TĂNG	37.85	11%	34.88	(4.59)

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
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
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
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
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
CTCB2105	ACBS	9 tháng	5.00000 : 1	3,600	10,000,000	45,000	02/05/2022
CTCB2112	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	1,970	23,000,000	55,000	29/06/2022
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
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
CVIC2106	KISVN	7 tháng	20.00000 : 1	1,000	5,000,000	98,888	25/04/2022
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
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
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
CVPB2111	MBS	4.5 tháng	4.00000 : 1	2,300	4,000,000	34,000	18/04/2022



We Create **Fortune**

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.