

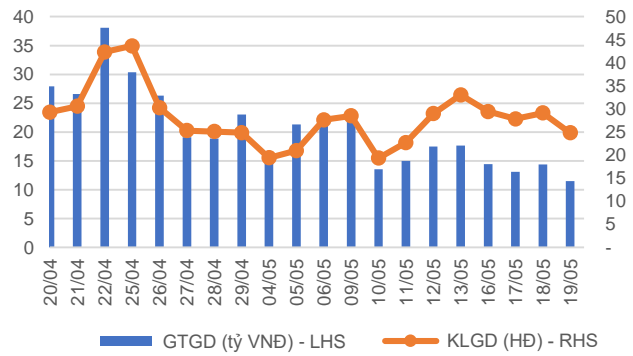


Thanh khoản vẫn ở mức rất thấp

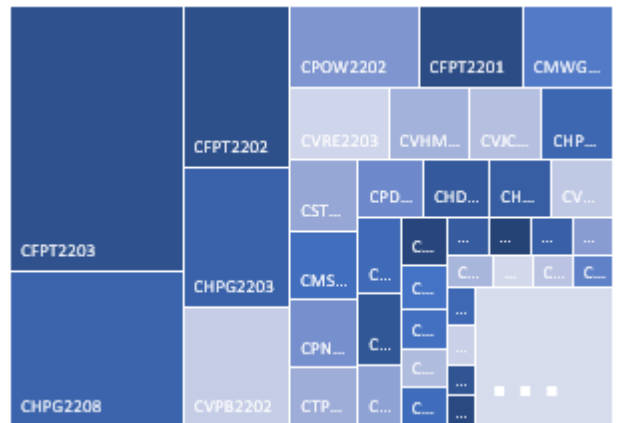
19/05/2022

Thị trường chứng quyền có phiên giao dịch kém sôi động với thanh khoản ở mức thấp và không có diễn biến đáng chú ý nào. Chúng tôi vẫn cho rằng rủi ro trên thị trường cơ sở vẫn đang ở mức cao và xu hướng giảm ngắn hạn vẫn chưa chấm dứt. Do đó, chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT chờ đợi thị trường cơ sở trở về trạng thái cân bằng trước khi có thể đưa ra quyết định giải ngân trên thị trường chứng quyền.

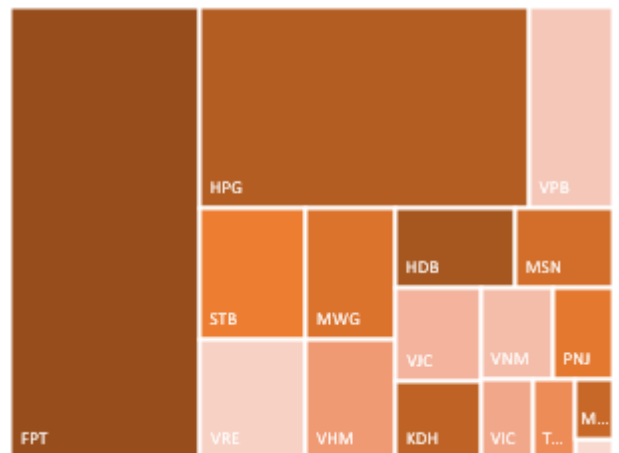
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



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 ngẫu nhiên
CACB2102	-37.0%	170	400,300	0.07	OTM	24.3%		29	59%
CACB2103	100.0%	40	80,800	-	OTM	29.4%		1	160%
CACB2201	-6.5%	430	221,700	0.10	OTM	30.6%		86	59%
CACB2202	-7.1%	130	181,800	0.02	OTM	24.2%		13	80%
CACB2203	-3.1%	1,270	32,300	0.04	OTM	29.1%		107	72%
CFPT2108	-7.2%	1,160	500	-	OTM	17.9%	2.75	32	79%
CFPT2111	-66.7%	20	339,100	0.01	OTM	9.6%	0.01	1	91%
CFPT2201	-5.9%	1,110	363,100	0.38	OTM	19.0%	3.77	86	55%
CFPT2202	-14.0%	1,230	652,300	0.78	ITM	7.2%	5.63	24	87%
CFPT2203	-4.2%	2,490	883,400	2.07	ITM		5.76	51	52%
CHDB2201	0.0%	440	101,900	0.04	OTM	36.6%	1.91	87	74%
CHDB2202	15.4%	150	106,100	0.01	OTM	27.1%	0.34	13	88%
CHDB2203	2.6%	390	418,000	0.14	OTM	26.7%	2.68	61	72%
CHDB2204	-7.0%	400	300	-	OTM	33.2%	4.52	91	48%
CHDB2205	2.7%	770	283,500	0.17	OTM	27.0%	2.60	108	74%
CHPG2116	-57.6%	140	1,200	-	OTM	65.5%	0.00	32	118%
CHPG2117	-11.1%	80	1,090,500	0.07	OTM	59.5%	0.00	29	91%
CHPG2119	0.0%	20	1,003,700	0.01	OTM	39.9%	0.00	1	211%
CHPG2201	-4.5%	420	406,000	0.16	OTM	42.7%	1.34	109	79%
CHPG2202	-2.6%	380	227,400	0.07	OTM	52.5%	0.55	87	93%
CHPG2203	-8.3%	440	1,597,100	0.67	OTM	40.9%	1.67	86	63%
CHPG2204	-11.9%	370	65,900	0.03	OTM	23.0%	1.41	24	91%
CHPG2206	-10.0%	270	49,600	0.01	OTM	36.9%	1.06	61	85%
CHPG2207	-8.6%	530	5,100	-	OTM	40.5%	2.01	91	59%
CHPG2208	-14.7%	1,160	1,167,400	1.22	OTM	23.5%	2.66	99	79%
CHPG2209	0.0%	540	300	-	OTM	31.6%	1.60	66	89%
CHPG2210	-2.9%	660	38,300	0.02	OTM	40.4%	1.39	108	86%
CHPG2211	-21.7%	830	300,400	0.24	OTM	28.6%	2.69	107	64%
CKDH2201	11.1%	300	179,900	0.05	OTM	53.7%	0.16	97	69%
CKDH2202	0.0%	250	18,600	-	OTM	27.7%	0.09	24	76%
CKDH2203	2.6%	400	417,400	0.15	OTM	39.2%	0.05	41	67%
CKDH2204	-3.3%	290	154,600	0.04	OTM	34.3%	0.46	61	72%
CKDH2205	-3.4%	280	24,100	0.01	OTM	41.9%	0.87	91	47%
CKDH2206	-7.8%	470	200	-	OTM	37.5%	0.64	86	79%
CMBB2201	-16.7%	1,400	57,800	0.08	OTM	22.8%	2.92	86	69%
CMBB2203	-13.0%	400	15,700	0.01	OTM	36.1%	2.89	91	50%
CMSN2111	0.0%	20	49,500	-	OTM	20.8%	0.00	1	131%
CMSN2201	27.7%	600	422,100	0.21	OTM	35.5%	2.12	87	66%
CMSN2202	15.5%	970	9,300	0.01	OTM	21.9%	5.05	99	45%
CMSN2203	7.5%	570	170,000	0.08	OTM	24.4%	2.79	66	72%
CMWG2113	-50.0%	10	156,600	-	OTM	15.9%	0.00	1	104%
CMWG2201	-13.4%	1,810	46,100	0.09	OTM	16.8%	3.52	86	68%
CMWG2202	-5.1%	1,120	292,200	0.33	OTM	14.3%	6.62	51	47%
CMWG2203	-12.8%	1,090	300	-	OTM	17.9%	5.85	91	43%
CMWG2204	-4.0%	1,200	23,300	0.03	OTM	18.4%	4.58	99	49%
CNVL2201	2.3%	440	73,300	0.03	OTM	31.5%	0.40	97	71%
CNVL2202	3.5%	590	400	-	OTM	14.3%	3.79	61	64%
CNVL2203	7.1%	900	1,300	-	OTM	24.0%	0.98	91	47%
CNVL2204	20.0%	600	2,100	-	OTM	20.5%	1.89	86	59%
CPDR2201	-13.4%	710	86,900	0.06	OTM	59.4%		97	74%
CPDR2202	-18.9%	300	559,600	0.17	OTM	33.2%		61	81%
CPDR2203	-15.9%	580	8,900	0.01	OTM	35.0%		86	86%
CPNJ2110	-75.0%	10	119,400	-	OTM	10.2%	0.07	1	86%
CPNJ2201	-0.9%	2,100	99,700	0.21	ITM	10.1%	4.19	86	56%
CPOW2201	-4.5%	210	67,000	0.01	OTM	38.8%		39	112%
CPOW2202	5.0%	420	1,278,500	0.47	OTM	56.2%		126	96%
CPOW2203	-1.7%	1,150	6,200	0.01	OTM	40.9%		74	119%



We Create Fortune

CSTB2112	-50.0%	10	308,200	-	OTM	42.6%	0.00	1	217%
CSTB2201	-8.2%	450	161,700	0.07	OTM	48.7%	1.07	87	93%
CSTB2202	-2.2%	870	138,900	0.12	OTM	43.8%	1.57	86	79%
CSTB2203	-11.1%	80	410,400	0.03	OTM	61.2%	0.00	13	136%
CSTB2205	-4.0%	240	205,800	0.04	OTM	68.1%	0.14	61	121%
CSTB2206	7.4%	290	48,300	0.01	OTM	74.9%	0.71	91	69%
CSTB2207	-4.1%	470	48,700	0.02	OTM	44.1%	0.96	66	103%
CSTB2208	1.8%	570	447,900	0.22	OTM	51.3%	1.15	108	91%
CSTB2209	2.8%	740	25,500	0.02	OTM	57.1%	1.00	107	86%
CTCB2112	-12.5%	70	463,100	0.03	OTM	54.7%	0.02	29	85%
CTCB2201	0.0%	290	40,900	0.01	OTM	56.9%	0.84	86	66%
CTCB2202	-29.4%	120	66,600	0.01	OTM	47.6%	0.00	13	137%
CTCB2203	0.0%	270	100,500	0.03	OTM	46.8%	0.85	51	63%
CTCB2204	0.0%	830	54,100	0.04	OTM	37.3%	1.71	99	78%
CTCB2205	-3.3%	870	8,100	0.01	OTM	42.5%	1.38	107	83%
CTPB2201	-2.1%	470	2,000	-	OTM	41.0%		87	67%
CTPB2202	-17.9%	230	800,000	0.18	OTM	36.6%		41	63%
CVHM2113	-9.1%	100	111,000	0.01	OTM	35.1%	0.70	29	60%
CVHM2115	0.0%	250	132,900	0.03	OTM	44.0%	0.74	62	70%
CVHM2201	0.0%	320	106,900	0.03	OTM	38.5%	1.48	87	71%
CVHM2202	-15.6%	270	106,000	0.03	OTM	42.6%	1.61	86	59%
CVHM2203	5.0%	210	42,000	0.01	OTM	26.9%	0.77	24	79%
CVHM2204	0.0%	260	1,151,300	0.27	OTM	23.9%	6.97	51	41%
CVHM2205	5.7%	370	81,200	0.03	OTM	26.1%	2.32	61	73%
CVHM2206	17.1%	410	6,900	-	OTM	31.0%	5.29	91	42%
CVHM2207	-3.6%	1,320	1,100	-	OTM	25.3%	2.58	107	74%
CVIC2109	-50.0%	10	294,300	-	OTM	31.1%	0.00	1	181%
CVIC2201	5.6%	570	9,100	0.01	OTM	44.6%	0.70	87	89%
CVIC2202	-3.1%	620	122,800	0.07	OTM	18.7%	3.18	61	77%
CVIC2203	-36.2%	950	81,200	0.08	OTM	29.5%	1.95	99	91%
CVIC2204	-1.5%	640	100	-	OTM	20.3%	2.94	66	78%
CVIC2205	-5.1%	750	2,000	-	OTM	27.5%	2.29	108	76%
CVIC2206	-3.1%	930	500	-	OTM	18.2%	3.60	86	61%
CVJC2201	-5.1%	370	700,100	0.24	OTM	33.9%	0.66	61	74%

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.



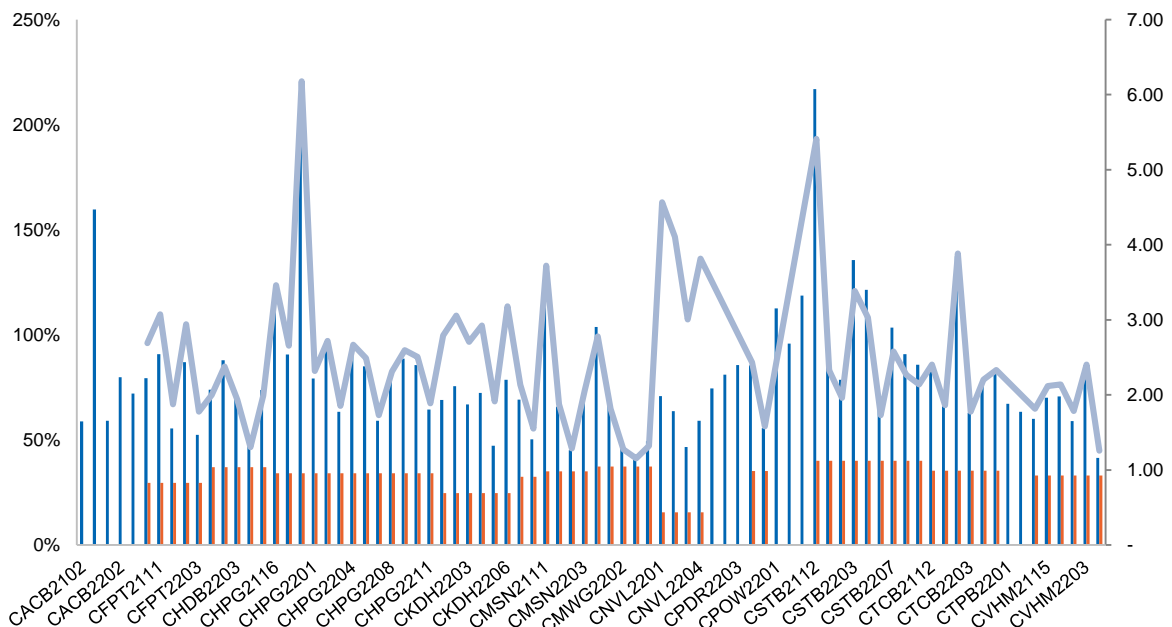
We Create Fortune

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		47.75	GIẢM	GIẢM			51.48	-
DPM		53.50	GIẢM	GIẢM			55.12	-
FPT		97.00	GIẢM	GIẢM			104.82	-
HDB		24.30	GIẢM	TĂNG			24.63	-
HPG		37.90	GIẢM	GIẢM			40.14	-
MBB		26.75	GIẢM	TĂNG			27.54	-
MSN	110.40	110.40	TĂNG	GIẢM	125.52	14%	90.91	0.78
MWG		133.00	GIẢM	TĂNG			140.51	-
NVL		78.00	GIẢM	GIẢM			79.63	-
PNJ		102.10	GIẢM	TĂNG			109.53	-
REE		76.50	GIẢM	GIẢM			76.59	-
ROS	4.65	4.81	TĂNG	GIẢM	9.29	93%	4.40	18.21
STB		21.75	GIẢM	TĂNG			22.30	-
TCB		35.80	GIẢM	GIẢM			37.53	-
VHM	68.80	67.00	TĂNG	GIẢM	74.75	12%	64.48	1.38
VIC	80.50	77.90	TĂNG	GIẢM	91.50	17%	74.99	1.99
VJC		125.30	GIẢM	TĂNG			132.41	-
VNM		69.00	GIẢM	GIẢM			70.67	-
VPB		30.45	GIẢM	TĂNG			33.19	-
VRE		27.40	GIẢM	TĂNG			28.86	-

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
CACB2203	MBS	#N/A	3.00000 : 1	2,500	#N/A	33,000	17/10/2022
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
CFPT2203	VND	5 tháng	4.00000 : 1	3,800	7,500,000	95,000	29/07/2022
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
CHDB2203	KISVN	5 tháng	5.00000 : 1	1,100	4,000,000	28,888	12/08/2022
CHDB2204	VCI	6 tháng	2.00000 : 1	1,700	3,000,000	31,500	23/09/2022
CHDB2205	KISVN	#N/A	5.00000 : 1	1,000	#N/A	27,111	18/10/2022
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
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
CHPG2206	KISVN	5 tháng	10.00000 : 1	1,000	5,000,000	48,888	12/08/2022
CHPG2207	VCI	6 tháng	3.00000 : 1	2,200	6,600,000	51,500	23/09/2022
CHPG2208	ACBS	#N/A	5.00000 : 1	2,500	#N/A	40,000	05/10/2022
CHPG2209	KISVN	#N/A	8.00000 : 1	1,000	#N/A	45,555	19/08/2022
CHPG2210	KISVN	#N/A	8.00000 : 1	1,100	#N/A	47,777	18/10/2022
CHPG2211	MBS	#N/A	4.00000 : 1	2,400	#N/A	44,500	17/10/2022
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	4.5 tháng	2.00000 : 1	5,000	7,000,000	57,000	15/07/2022
CKDH2204	KISVN	5 tháng	8.00000 : 1	1,300	3,000,000	53,333	12/08/2022
CKDH2205	VCI	6 tháng	3.00000 : 1	1,750	3,000,000	58,000	23/09/2022
CKDH2206	KISVN	#N/A	8.00000 : 1	1,100	#N/A	52,999	16/09/2022
CMBB2201	HCM	9 tháng	2.00000 : 1	2,700	7,000,000	29,500	16/09/2022
CMBB2203	VCI	6 tháng	2.00000 : 1	1,900	3,000,000	35,500	23/09/2022
CMSN2111	VCI	6 tháng	5.82830 : 1	2,950	3,000,000	133,217	20/05/2022
CMSN2201	KISVN	9 tháng	16.67340 : 1	2,000	7,000,000	141,723	19/09/2022
CMSN2202	ACBS	#N/A	8.33670 : 1	2,220	#N/A	127,552	05/10/2022
CMSN2203	KISVN	#N/A	20.00000 : 1	1,000	#N/A	126,789	19/08/2022
CPNJ2110	VCI	6 tháng	4.96890 : 1	2,000	3,000,000	112,298	20/05/2022
CPNJ2201	HCM	9 tháng	8.00000 : 1	2,300	5,000,000	95,500	16/09/2022
CPOW2201	KISVN	#N/A	5.00000 : 1	1,000	#N/A	16,666	13/07/2022
CPOW2202	KISVN	#N/A	5.00000 : 1	1,000	#N/A	17,999	11/11/2022
CPOW2203	MBS	#N/A	2.00000 : 1	1,600	#N/A	15,700	31/08/2022
CSTB2202	HCM	9 tháng	2.00000 : 1	2,700	7,000,000	29,500	16/09/2022
CSTB2203	MBS	4 tháng	3.00000 : 1	2,680	4,500,000	34,800	07/06/2022
CSTB2205	KISVN	5 tháng	8.00000 : 1	1,000	5,000,000	34,567	12/08/2022
CSTB2206	VCI	#N/A	2.00000 : 1	2,390	#N/A	37,500	23/09/2022
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



We Create **Fortune**

CTCB2203	VND	5 tháng	2.00000 : 1	4,300	6,000,000	52,000	29/07/2022
CTCB2204	ACBS	#N/A	5.00000 : 1	2,400	#N/A	45,000	05/10/2022
CTCB2205	MBS	#N/A	5.00000 : 1	2,300	#N/A	46,500	17/10/2022
CTPB2201	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	1,800	10,000,000	42,000	19/09/2022
CTPB2202	VND	4.5 tháng	2.00000 : 1	3,700	3,500,000	42,000	15/07/2022
CVHM2113	SSI	8 tháng	5.00000 : 1	3,270	15,000,000	90,000	29/06/2022
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
CVHM2204	VND	5 tháng	4.00000 : 1	2,700	8,000,000	82,000	29/07/2022
CVHM2205	KISVN	5 tháng	16.00000 : 1	1,000	5,000,000	78,888	12/08/2022
CVHM2206	VCI	#N/A	5.00000 : 1	1,790	#N/A	86,000	23/09/2022
CVHM2207	MBS	#N/A	8.00000 : 1	2,000	#N/A	73,000	17/10/2022
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
CVIC2202	KISVN	5 tháng	16.00000 : 1	1,100	3,000,000	82,222	12/08/2022
CVIC2203	ACBS	#N/A	10.00000 : 1	1,200	#N/A	86,000	05/10/2022

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@yuanta.com.vn

Lý Thị Hiền
Trưởng phòng NC-PT
+84 28 3622 6868 ext 3908
hien.ly@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh
Phó Phòng NC-PT
+84 28 3622 6868 ext 3833
khanh.quach@yuanta.com.vn

Khổng Hữu Hiệp
Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3912
hiep.khong@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng
Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3832
hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phạm Tấn Phát
Chuyên viên phân tích cao cấp
+84 28 3622 6868 ext 3880
phat.pham@yuanta.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@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy
Giám đốc chi nhánh Bình Dương
+84 28 3622 6868 ext 3505
thuy.vo@yuanta.com.vn

Lương Kỳ Ty
Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn
+84 28 3622 6868 ext 3653
ty.luong@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong
Giám đốc chi nhánh Đồng Nai
+84 28 3622 6868 ext 3701
phong.bui@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn
Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng
+84 28 3622 6868 ext 3301
tuan.vo@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang
Giám đốc chi nhánh Hà Nội
+84 28 3622 6868 ext 3404
quang.nguyen@yuanta.com.vn

Đinh Thị Thu Cúc
Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu
+84 28 3622 6868 ext 3203
cuc.dinh@yuanta.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.