

精選產品錦囊

2019年12月

 永豐金證券（亞洲） SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2019年12月02日



精選產品錦囊

■ 港股

- 友邦 (1299) : 入市價 \$77.5
近期調整是入市良機，淡市仍有擴大市場份額，是港股中長線投資核心之選。
- 阿里巴巴 (9988) : 入市價 \$185以下
增長較騰訊 (700) 強勁，估值亦吸引，受資金追捧。
- 新鴻基地產 (16) : 入市價 \$110
本地股當然之選，估值低殘，預期息率達4.5%。

■ A股

- 美的集團 (000333) : 入市價 ¥52 - ¥54
“白色家電”龍頭企業之一，增長較格力電器 (000651) 優秀。股價走勢上，目前處於7 - 10月的三重頂\$55附近徘徊，企穩可以吸納。
- 貴州茅台 (600519) : 入市價 ¥1150
中國白酒行業的龍頭企業，盈利能力強，產品毛利率超過90%，財務狀況穩健，是典型的現金奶牛。走勢亦強，股價屢創新高。
- 立訊精密 (002475) : 入市價 ¥32 - ¥34
蘋果及華為的核心供應商，提供連接器、無線充電組件及代工組裝等。受惠蘋果AirPods、Apple Watch等新產品亮麗的銷售數據及華為手機的市場份額擴張，其增長強勁。

精選產品錦囊

■ 基金

【多源收益基金】

《環球》

● Fidelity Fds Global Multi Asset Income Fund

富達基金-環球多元收益基金

- ① 偏防守性：低波幅，良好抗跌力，中長線回報穩定。
- ② 靈活配置傳統與另類資產 (8-10%)，分散收益來源和風險。
- ③ 主動管理下行風險：年初以來維持較高增加債券比重(>60%)，並透過對沖降低股票風險，有效減少基金跌幅。

《亞太》

● Schroder Asian Asset Income

施羅德亞洲高息股債基金

- ① 偏防守性：主要投資高息股票和投資級別債券，目的獲取穩定收益和提供較佳下行保障。
- ② 股票方面偏重傳統高息及防守性行業，如房地產信託，金融，公用事業和電訊。
- ③ 隨市況變化靈活調配股債比重，並配合股票和貨幣對沖策略以管理風險和提升潛在回報。

精選產品錦囊

■ 基金

【債券基金】

● AB FCP | American Income Portfolio

聯博美元收益基金

- ① 啞鈴法 (Barbell Approach) 配置多個類別/行業債券。
- ② 集回報與穩定性於一身：大約一半投資較高收益的債券/證券化資產，另一半投資於投資級別企業債券和美國國債以減低下行風險。
- ③ 存續期：5年，信貸評級BBB +。

● JPM Income JPM

環球債券收益基金

- ① 以較低的風險提供接近非投資級別債券的收益，相比同類型基金，此基金屬為數不多能於2018年錄得正回報，積極的風險管理和證券化資產配置是兩大支持因素。
- ② 策略不受基準所限，按市況靈活投資傳統及非傳統固定收益，另外最多配置65%非投資級別債券，組合較偏重證券化資產(>50%)以分散傳統債券風險及提高收益。
- ③ 基金經理近月主動降低信貸風險，減少高收益債比重和增加投資級別證券化資產。
- ④ 存續期：3.5年信貸評級BBB-。

精選產品錦囊

■ 基金

【股票基金】

《環球》

● AB SICAV I Low Vol Equity Portfolio

聯博低波幅策略股票基金

- ① 分散投資優質，穩定及估值吸引的公司。
- ② 較低Beta (3Y~0.7) 和波幅。
- ③ 下行保障較佳，過去五年回報亦成功跑贏同行平均和基準指數。

■ ELN

標的	中文名稱	執行價 (%)	發行價格 (%)	收益率 (%)	短評
1093	石藥集團有限公司	95	96.50	44.13	預估1個月股價範圍\$18.0 - \$24.0。股價目前處於盤整區間，只要不破60天線仍有機會持續上揚。
285	比亞迪電子(國際)有限公司	95	96.05	50.03	預估1個月股價範圍\$14 - \$17。目前於盤固區間，不破月線可望前波區間。
552	中國通信服務股份有限公司	95	97.30	33.76	預估1個月股價範圍\$5 - \$56。中國政策支持下業績可望成長。

免責聲明

本報告所載資訊、工具及資料僅作參考資料用途，並不作為或視作為銷售、提呈或招攬購買或認購本報告所述證券、投資產品或其他金融工具之邀請或要約，也不構成對有關證券、投資產品或其他金融工具的任何意見或建議。編制本研究報告僅作一般發送。並不考慮接獲本報告之任何特定人士之特定投資對象、財政狀況及特別需求。閣下須就個別投資作出獨立評估，於作出任何投資或訂立任何交易前，閣下須就本報告所述任何證券諮詢獨立財務顧問。

本報告所載資訊、工具及資料並非用作或擬作分派予在分派、刊發、提供或使用有關資訊、工具及資料抵觸適用法例或規例之司法權區或導致永豐金證券（亞洲）及／或其附屬公司或聯屬公司須遵守該司法權區之任何註冊或申領牌照規定的有關司法權區的公民或居民。

本報告所載資料及意見均獲自或源於永豐金證券（亞洲）可信之資料來源，但永豐金證券（亞洲）並不就其準確性或完整性作出任何聲明，於法律及／或法規准許情況下，永豐金證券（亞洲）概不會就本報告所載之資料引致之損失承擔任何責任。本報告不應倚賴以取代獨立判斷。永豐金證券（亞洲）可能已刊發與本報告不一致及與本報告所載資料達致不同結論之其他報告。該等報告反映不同假設、觀點及編制報告之分析員之分析方法。

主要負責編制本報告之研究分析員確認：(a) 本報告所載所有觀點準確反映其有關任何及所有所述證券或發行人之個人觀點；及 (b) 其於本報告所載之具體建議或觀點於過去、現在或將來，不論直接或間接概與其薪酬無關。

過往表現並不可視作未來表現之指標或保證，亦概不會對未來表現作出任何明示或暗示之聲明或保證。

永豐金證券（亞洲）之董事或僱員，如有投資於本報告內所涉及的任何公司之證券或衍生產品時，其所作出的投資決定，可能與這報告所述的觀點並不一致。

一般披露事項

永豐金證券（亞洲）及其高級職員、董事及僱員（包括編制或刊發本報告之相關人士）可以在法律准許下不時參與及投資本報告所述證券發行人之融資交易，為有關發行人提供服務或招攬業務，及／或於有關發行人之證券或期權或其他有關投資中持倉或持有權益或其他重大權益或進行交易。此外，其可能為本報告所呈列資料所述之證券擔任市場莊家。永豐金證券（亞洲）可以在法律准許下，在本報告所呈列的資料刊發前利用或使用有關資料行事或進行研究或分析。永豐金證券（亞洲）一名或以上之董事、高級職員及／或僱員可擔任本報告所載證券發行人之董事。永豐金證券（亞洲）在過去三年之內可能曾擔任本報告所提供及任何或所有實體之證券公開發售之經辦人或聯合經辦人，或現時為其證券發行建立初級市場，或正在或在過去十二個月內就本報告所述投資或一項有關投資提供重要意見或投資服務。

本研究報告的編制僅供一般刊發。本報告並無考慮收取本報告的任何個別人士之特定投資目標、財務狀況及個別需要。本報告所載資料相信為可予信賴，然而其完整性及準確性並無保證。本報告所發表之意見可予更改而毋須通知，本報告任何部分不得解釋為提呈或招攬購買或出售任何於報告或其他刊物內提述的任何證券或金融工具。本公司毋須承擔因使用本報告所載資料而可能直接或間接引致之任何責任。

根據香港證券及期貨事務監察委員會規定之監管披露事項

永豐金證券（亞洲）有限公司（「永豐金證券（亞洲）」）之政策：

刊發投資研究之研究分析員並不直接受投資銀行或銷售及交易人員監督，並不直接向其報告。

研究分析員之薪酬或酬金不應與特定之投資銀行工作或研究建議掛鉤。

禁止研究分析員或其關係人從事其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之證券或衍生產品的買賣活動。

禁止研究分析員或其關係人擔任其研究／分析／涉及範圍內的任何公司之董事職務或其他職務。

永豐金證券（亞洲）集團於香港從事投資銀行、坐盤交易、市場莊家或促銷或代理買賣之公司 [包括永豐金證券（亞洲）]（「該等公司」）並非本報告所分析之公司證券之市場莊家。

該公司與報告中提到的公司在最近的 12 個月內沒有任何投資銀行業務關係。

截至本報告刊發日期，若永豐金證券（亞洲）有限公司擁有上述任何公司的財務權益，其合計總額未有相等於或高於上述任何公司市場資本值的 1%。

分析員認證

本研究報告中所表達的意見，準確地反映了分析員對於有關證券或發行人的個人觀點。研究分析員的薪酬與在報告中表達的具體建議或觀點沒有任何直接或間接的相關。

©2017 永豐金證券（亞洲）有限公司。保留所有權利。除非特別允許，該報告任何部分不得未經永豐金證券（亞洲）有限公司事先書面許可以任何方式進行複製或分發。永豐金證券（亞洲）有限公司概不承擔第三方此方面行為的任何責任。

