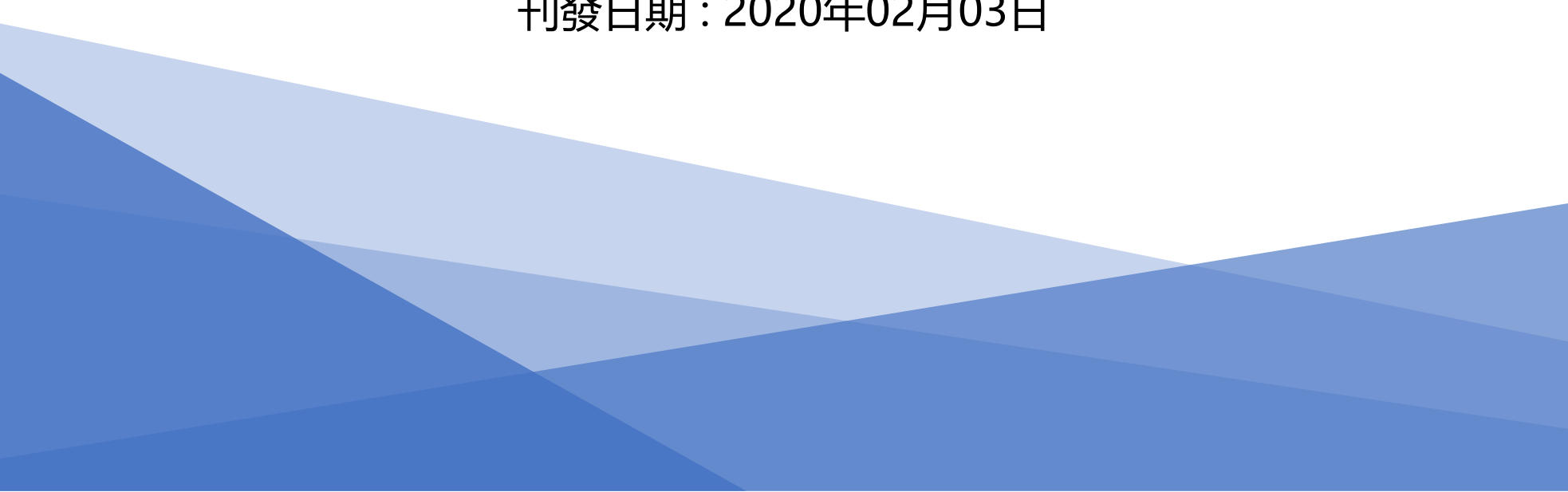

精選產品錦囊

2020年02月

 永豐金證券（亞洲）SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2020年02月03日



目錄

■ 港股

P.1

- 中國平安 (2318)
- 阿里巴巴 - W (9988)
- 香港電訊 (6823)

■ A股

P.1

- 中國巨石 (600176)
- 立訊精密 (002475)

■ 基金

P.2

- 永豐金絕對報酬基金

■ 債券

P.3

- 日本生命保險公司
- 西太平洋銀行

■ ELI組合

P.5

- 中國通信服務 (552)
- 中興通訊 (763)
- 小米 (1810)

精選產品錦囊

■ 港股

- 中國平安 (2318) : 入市價 \$90 - \$93
調整已深，同時成交配合，有上望空間。
- 阿里巴巴 - W (9988) : 入市價 \$215 - \$220
中國互聯網龍頭，估值吸引同時走勢亦強，企穩\$215可吸納。
- 香港電訊 (6823) : 入市價 \$11.5 - \$12
估值低殘，股價在\$11水平企穩，預期息率達6.1%。

■ A股

- 中國巨石 (600176) : 入市價 ¥9.75- ¥10
全球玻璃纖維的森產龍頭，¥9.75有明顯阻力，配合成交突破後可追入。
- 立訊精密 (002475) : 入市價 ¥40 - ¥44
蘋果生產鏈中不可或缺的一環，「AirPods生產組裝商」、「華為概念」、「5G」、「無線耳機」等等標籤加持下股價亦保持強勢，預期增長強勁。

精選產品錦囊

■ 基金

● 永豐金絕對報酬基金：

- 1) 目前武漢肺炎確診人數每天新增超過2千人，由於疫情大量爆發在春運時間，造成人口跨區移動，因此預期春節後14天為觀察重點，這次肺炎與SARS相似度達80%，但傳播速度高於SARS，目前致死率為2%，但仍有變數。
- 2) 從過去經驗觀察，SARS主要發生在亞洲，衝擊2003 Q2的經濟，尤其在疫情嚴重的4~6月，影響了旅遊、零售、消費與餐飲業等，但在隨著氣溫回溫疫情得到控制後，5月中各國股市開始回穩。
- 3) 這次疫情中國實施延後開工、封城等措施，目前疫情尚未穩定，勢必會對中國的企業生產、投資、出口等造成影響，市場均預期經濟在Q1可能大幅下滑。
- 4) 2月份將會是控制預期的關鍵，建議目前市場波動幅度大，可趁機布局「永豐金絕對報酬基金」。



精選產品錦囊

■ 債券

全球受肺炎疫情影响，市場避險情緒有所升溫，投資人轉向相對信用優質及成熟市場之債券標的，暫時先避開中港市場高風險之標的，因疫情導致供應鏈及消費活動暫停，造成資金流緊張及違約風險升高。

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Offer Px	A YTM	A YTNC
日本生命保險公司	3.4	A3/A-	2020 01/23	2050 01/23	102.5	3.623	3.106

● 日本生命保險公司：

- 1) 日本最大人壽保險公司，在開發服務和商品方面為行業領先地位。穆迪及S&P信用評級分別為A3/A-，表示公司具穩固的市場地位、優質的自有資本及財務數據。2018年《財富》世界500強公司位列126位。
- 2) 本檔為2020/01/15發行之次順位新券，發行總額為11.5億美元，發行公司有權於2030/01/23起每5年以100%提前贖回本檔債券，若不贖回，票息將轉為浮動利率，票息重設公式將按照H15T5Y+2.612%每5年調整一次。
- 3) 產品屬香港證監會定義之複雜產品，投資者應就該產品審慎行事。

精選產品錦囊

■ 債券

全球受肺炎疫情影响，市場避險情緒有所升溫，投資人轉向相對信用優質及成熟市場之債券標的，暫時先避開中港市場高風險之標的，因疫情導致供應鏈及消費活動暫停，造成資金流緊張及違約風險升高。

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Offer Px	A YTM	A YTNC
西太平洋銀行	2.894	Baa1 /BBB+	2020 01/31	2030/02 /04	101	2.735	2.678

● 西太平洋銀行：

- 1) 澳洲四大銀行之一，主要業務集中在澳洲、紐西蘭及太平洋島嶼。擁有近1,200家分支行遍佈澳洲的主要城鎮。2019年7月，西太平洋銀行位列《財富》世界500強榜單第433位。穆迪及S&P信用評級分別為A3/A-，母公司信用評級分別為Aa3/AA-。
- 2) 本檔為2020/01/23發行之次順位新券，發行總額為15億美元，屬於巴爾賽III定義之TIER 2債券，為COCO Bond的一種，公司有權於面臨營運上困境或當地法律規定之特定情況下，將本檔債券轉換為股權，並無明確之觸發條款，故本檔債券信用評級較母公司低一評級(Baa1/BBB+)。
- 3) 產品屬香港證監會定義之複雜產品，投資者應就該產品審慎行事。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
552+763	95%	100%	88% (maturity)	2	100bps	28.8%
552+1810	95%	100%	90% (maturity)	2	100bps	30%

- 中國通信服務 (552) :

5G周期啟動，料會帶動電信基建服務需求，集團作為行業龍頭可望受惠，上望6.25。

- 中興通訊 (763) :

- 1) 雖然內地肺炎疫情仍然有較大的不確定性，不過內地推動5G發展已經踏上了不會走倒車的高速公路，因此有較密切關係的電信設備股相信會因而受惠。
- 2) 預期在華為繼續被美國封殺下，有機會取得較多的海外訂單。
- 3) 股價於去年8月曾跌至250天線見17.72元後便開始反彈，且更多次跌返250天線後未有失守並繼續向好外，股價亦在上周末未有失守自去年8月由低位開始形成的反彈浪總升幅的38.2%回調目標，股價相信已見支持。

- 小米 (1810) :

- 1) 推出新5G手機及5G服務計劃，預期可搶佔市佔率，亦能鞏固在物聯網及廣告方面的地位，歐洲市場表現突出。
- 2) IOT硬件、互聯網業務中期仍有望維持穩健增長。

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。

