

---

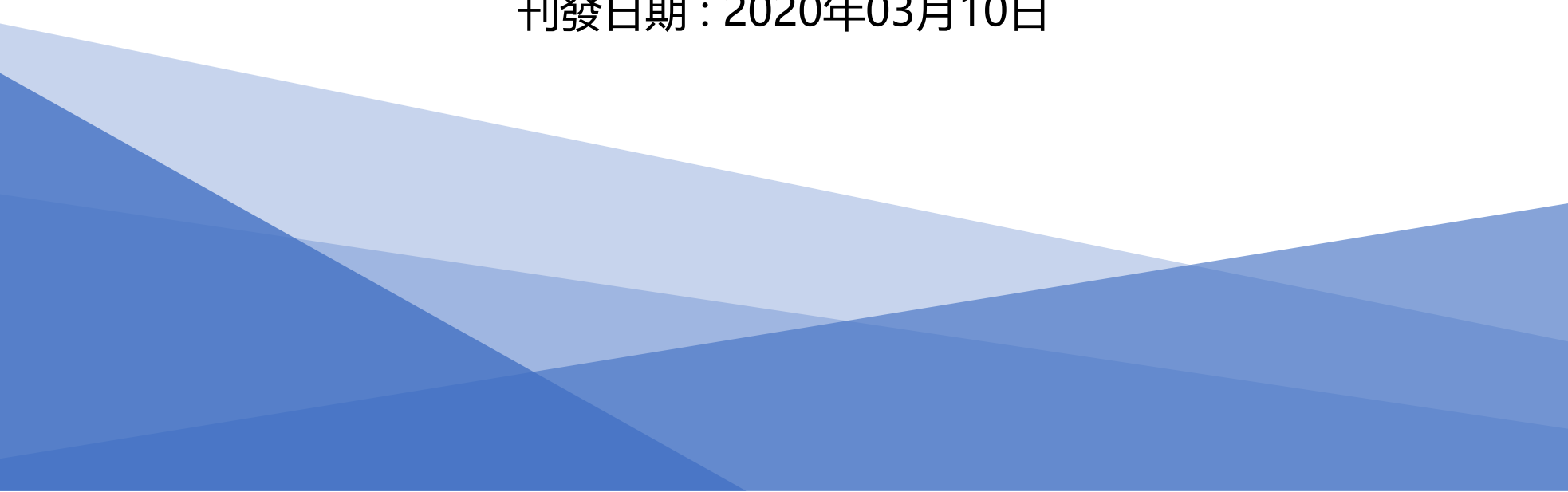
# 精選產品錦囊

---

2020年03月

 永豐金證券（亞洲）SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2020年03月10日



# 目錄

## ■ 港股

P.1

- 建設銀行 ( 939 )
- 阿里巴巴 - W ( 9988 )
- 股票月供計劃 - 香港電訊 ( 6823 )

## ■ A股

P.1

- 工業富聯 ( 601138 )
- 塔牌集團 ( 002233 )

## ■ 基金

P.2

- 首域全球基建基金

## ■ 債券

P.3

- 法國巴黎銀行
- 鳳凰集團控股

## ■ ELI組合

P.5

- 旺旺 ( 151 )
- 小米 ( 1810 )
- 石藥集團(1093 )

# 精選產品錦囊

## ■ 港股

- 建設銀行 ( 939 ) : 入市價 \$6.3 - \$6.4  
北水流入甚多，在權重藍籌中表現屬前列。
- 阿里巴巴 - W ( 9988 ) : 入市價 \$200 - \$205  
中國互聯網龍頭，調整已足估值吸引，企穩\$200可吸納。
- 香港電訊 ( 6823 ) : 入市價 \$11.2 - \$11.5  
估值低殘，股價在\$11水平企穩，預期息率達6.3%，亦可以作股票月供計畫。

## ■ A股

- 工業富聯 ( 601138 ) : 入市價 ¥16.5- ¥17.0  
鴻海集團旗下子公司，主要從事生產通信網絡設備、雲服務設備、精密工具及工業機器人，企穩¥16.5可考慮。
- 塔牌集團 ( 002233 ) : 入市價 ¥12 - ¥13  
為粵東水泥股龍頭，在預期下半年國家積極推動基建下，後市有望向好。

# 精選產品錦囊

## ■ 基金

### ● 首域全球基建基金:

- 1) 上週美國道瓊股市下跌了3500點，是從2008年以來最糟的表現，美國聯準會主席Powell發表聲明表示，美國經濟基本面仍強。不過，新冠病毒對經濟景氣構成不斷變化的風險。聯準會正密切觀察疫情發展及對經濟展望的影響。也讓3月聯準會降息機率升至100%，同時下降2碼的機率達到94.9%。
- 2) 高盛預測，各國央行將一致跟進降息，預測加拿大會降100個基點；英國、澳洲、紐西蘭、挪威、印度和南韓降50個基點；歐洲央行則降10個基點。投資人在布局上仍可將永豐金絕對報酬基金納入投資組合中。
- 3) 另外隨著全球將會採取寬鬆貨幣政策與財政政策，目前美國S&P500指數12個月forward P/E約在17.84x，僅略高於5年平均的16.86x，股市估值趨近合理，可留意聯博美國增長、JPM美國科技；或具有防禦特性的基建類股-首域全球基建基金。

# 精選產品錦囊

## ■ 債券

新型冠狀病毒疫情持續延燒，美聯儲提前降息兩碼因應市場衝擊，市場避險情緒持續攀升，美債殖利率跌破低位，相對Risk On標的值得關注。

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Offer Px	A YTM	A YTNC
法國巴黎銀行	4.5	Ba1/ BBB-/-	2020/ 02/25	PERP	100	3.968	4.5

### ● 法國巴黎銀行：

- 1) 為世界級的金融集團，總部在法國巴黎，屬於法國最大的銀行，也是世界最大的銀行之一，存款額亦為歐元區最大的銀行。2019《財富》世界500強排行榜第104位。2019Q4 CET1 Ratio 12.1%。
- 2) 本檔債券屬於巴爾賽III定義之 Additional Tier 1債券，屬資本類型Coco Bond，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，觸發活動為Principal Write Down，Additional Tier 1，條款觸發水準5.125%。
- 3) 本檔債券為2020/02/18發行之低級次順位新券，發行總額為17.5億美元，發行公司有權於2030/02/25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+2.944%每5年調整一次。
- 4) 本檔債券需專業投資人身分(PI)。
- 5) 此類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

新型冠狀病毒疫情持續延燒，美聯儲提前降息兩碼因應市場衝擊，市場避險情緒持續攀升，美債殖利率跌破低位，相對Risk On標的值得關注。

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Offer Px	A YTM	A YTNC
鳳凰集團控股	5.625	-/-/ BBB-	2020/ 01/29	PERP	106	4.682	4.255

### ● 鳳凰集團控股：

- 1) 鳳凰保險集團 Phoenix Group Holdings PLC 是全球最大的保險服務供應商之一，在倫敦證券交易所上市，是富時100指數的組成部分，目前市值約57.4億英鎊。2019年12月6日，鳳凰集團宣布以32億英鎊收購競爭對手ReAssure。公司過去三年自由現金流表現強勁，信用數據有所改善，雖2019年底因收購導致公司信用質量惡化，然而對公司未來合併綜效及現金流增強預期，幫助公司資產素質轉佳，目前Fitch給予公司正面展望，信評有望進一步上調。
- 2) 本檔債券為2020/01/22發行之低級次順位新券，發行總額為7.5億美元，公司有權於2025/01/29起，以@100提前買回本檔債券。若不買回，公司將於2025/04/26起每5年依H15T5Y +4.035%作利率重設。
- 3) 此類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.)
151+1810	95%	100%	90% (maturity)	2	150bps	24%
151+1093	95%	100%	88% (maturity)	2	150bps	25%

### ● 旺旺 ( 151 ) :

- 1) 新冠肺炎內地擴散減慢，中央多方位出招抗衡疫情對經濟造成的下行壓力，日前指要把復工復產與擴大內需結合。在國策支持下，長線上內需消費在疫情過後料可有力釋放，食品股現水平不妨收集。
- 2) 繼人行降準、支持5G發展提速、重點基建加快復工等扶持政策後，國家主席習近平日前表示，要把復工復產與擴大內需結合，把被抑制、被凍結的消費釋放，使實物消費和服務消費得到回補。
- 3) 里昂發表研究報告，提到對內需股的分析，並列出中國旺旺(00151.HK)的投資評級及目標價，如下：跑贏大市 | 7.1-->7.3元。

# 精選產品錦囊

## ■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
151+1810	95%	100%	90% (maturity)	2	150bps	24%
151+1093	95%	100%	88% (maturity)	2	150bps	25%

### ● 小米 ( 1810 ) :

- 1) 野村發表研究報告指，由於新型冠狀病毒對中國本地手機影響，早前下調全年手機銷量，但隨著3月迅速復工，中國手機OEM的訂單增加。
- 2) 市場預期中國政府對5G手機有津貼，料短期內手機供應鏈會轉向正面，故重申小米 ( 0 1 8 1 0 ) 「買入」投資評級。
- 3) 野村表示，對今年中國手機銷量預測維持3.5億部不變。不過，該行指，過去兩星期疫情在中國以外的地方迅速擴散，但認為疫情未對OEM。
- 4) 主要海外市場成嚴重影響，反而對蘋果及三星等公司造成較大的影響。隨着內地5G網絡進入全面商用階段，有助推動換機潮。

### ● 石藥集團(1093) :

- 1) 石藥集團 ( 1093 ) 附屬新諾威業績優於預期，加上石藥在腫瘤藥及創新藥具有研發優勢，集團抗癌新藥ALMB-0168，獲准在澳洲進行臨牀試驗，研發進度良好，目標價20.6元。



## 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。

