

---

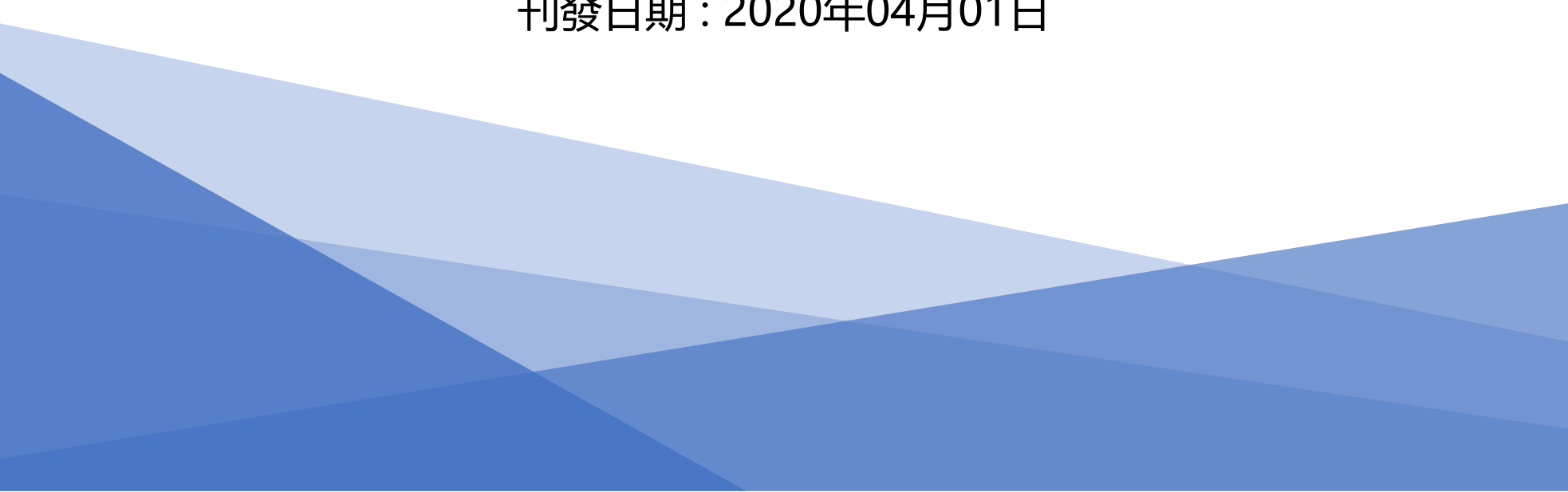
# 精選產品錦囊

---

2020年04月

 永豐金證券（亞洲）SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2020年04月01日



# 目錄

## ■ 港股

P.1

- 平安好醫生 ( 1833 )
- 美團點評 ( 3690 )
- 香港電訊 ( 6823 )

## ■ A股

P.1

- 三安光電 ( 滬600703 )
- 恒瑞醫藥 ( 滬 600276 )

## ■ 基金

P.2

- 施羅德環球基金系列 - 大中華
- JPM中國 - A類 Dis ( USD )

## ■ 債券

P.3

- 滙豐控股
- AT&T

## ■ ELI組合

P.5

- 中國石油 ( 857 )
- 中國電信 ( 728 )
- 中國人壽 ( 02628 )

# 精選產品錦囊

## ■ 港股

- 平安好醫生 ( 1833 ) : 入市價 \$78  
醫藥板塊受捧，公司概念獨特。
- 美團點評 ( 3690 ) : 入市價 \$91  
服務範圍遍全國，2019年度亦開始有純利貢獻，市場亦憧憬其成為恒生指數成份股。
- 香港電訊 ( 6823 ) : 入市價 \$11- \$11.2  
估值低殘，股價在\$11水平企穩，預期息率達6.4%。

## ■ A股

- 三安光電 ( 滬600703 ) : 入市價 ¥ 20.5- ¥ 20.8  
以LED發光器件為主的高科技光電能源公司，調整已多估值吸引。
- 恒瑞醫藥 ( 滬 600276 ) : 入市價 ¥ 91 - ¥ 91.5  
以江蘇為基地的片劑、針劑、膠囊、粉針等制劑生產商，2019年度純利增長三成，前景吸引。

# 精選產品錦囊

## ■ 基金

- 施羅德環球基金系列 - 大中華：
  - 1) 關注焦點：美國確診數大幅升高，歐洲疫情同樣尚未緩解，歐美皆採取大規模刺激措施，有望防止企業大規模破產，發生全球經濟危機相對小；中國疫情高峰已過，疊加政策穩加碼，企業逐步復工，市場築底中港估值相對低，可關注中港股票型基金。
  - 2) 投資目標：該基金可能直接投資於中國B股及中國H股，多達10%的資產可能投資於中國A股。
  - 3) 晨星評級：4顆星
  - 4) 資產配置：股票97.3%，貨幣市場2.7%。
  - 5) 產業配置：科技 24.1%，消費19.3%，通訊15.4%，金融11.6%。
  - 6) 地區配置：中國62.5%，台灣19.6%，香港13.9%。
  
- JPM中國 - A類 Dis ( USD )：
  - 1) 關注焦點：海外疫情不斷蔓延擴散，全球股票市場遭遇重挫，A股跌幅較小，疫情控制相對良好，企業逐步復工、估值已經具備中長期吸引力。
  - 2) 投資目標：透過主要投資於中華人民共和國之企業，提供長期資本增值。
  - 3) 資產配置：股票30.7%、HY公司債 25.9%、Hybrids 15.4%，新興市場主權債(新興貨幣) 7.0%。
  - 4) 產業配置：非必需消費21.2%、金融類18.0%、資訊科技類15.5%、通訊服務15.0%。
  - 5) 地區配置：中國99.7%、香港1.4%。

# 精選產品錦囊

## ■ 債券

| 發行公司 | Cpn  | Rating       | Issue Date    | Mty  | Offer Px | A YTM | A YTNC |
|------|------|--------------|---------------|------|----------|-------|--------|
| 滙豐控股 | 6.25 | Baa3/<br>BBB | 2018<br>03/19 | PERP | 93       | 5.14  | 8.9    |

● 滙豐控股有限公司：

- 1) 為滙豐集團的控股公司，總部設於英國倫敦，成立於1991年。當中在紐約證券交易所，滙豐控股的股份以美國預托證券形式買賣。屬於香港恒生指數及英國富時100指數成分股之一。
- 2) 為2018/03/19發行之次順位新券，發行總額為2350億美元，發行公司有權於2023/03/23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USISDA05+3.453%。
- 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

## ■ 債券

| 發行公司 | Cpn  | Rating       | Issue Date    | Mty           | Offer Px | A YTM | A YTNC |
|------|------|--------------|---------------|---------------|----------|-------|--------|
| AT&T | 5.15 | Baa3/<br>BBB | 2018<br>02/19 | 2042<br>03/15 | 113      | 4.23  | -      |

### ● AT&T :

- 1) 為美國最大固網電話與行動電話服務商，主要在美國及國際市場提供電信相關服務，電信業務主要分成無線及有線。穆迪及S&P信用評級分別為Baa2/BBB。
- 2) 去年第四季度業績。季度純利23.94億美元，按年跌50.7%。每股季度攤薄純利33美仙，經調整後89美仙，高於市場預期的87美仙。季度經營收益468.21億美元，按年跌2.4%，差於市場預期的469.6億美元。
- 3) 公司自由現金流表現強勁，2019年獲利率仍有53.6%。目前受到疫情影響下，全球股市波動造成債券利差加大，本檔債券22年期利差拉寬140bp，有超過4%收益率，每年票面利率達5.15%，對投資人相對來說保障性高，且較市場同類型債券相對收益率高。

# 精選產品錦囊

## ■ ELI組合

| underlying | strike | KO<br>(Call) | KI<br>(Airbag)    | Tenor<br>(mth) | Comission | Coupon<br>(p.a.) |
|------------|--------|--------------|-------------------|----------------|-----------|------------------|
| 2628+857   | 95%    | 100%         | 85%<br>(maturity) | 2              | 100bps    | 9.24%            |
| 728+857    | 95%    | 100%         | 85%<br>(maturity) | 2              | 100bps    | 14.88%           |

### ● 中國石油 ( 857 ) :

- 1) 美國總統特朗普表示有信心與沙地阿拉伯及俄羅斯達成石油減產協議，獨立外匯商品分析師盧楚仁預計，年底更有望升至50美元。石油減產協議會落實，因美國與沙地阿拉伯是經濟及政治盟友，兩國有誘因謀求共同利益。
- 2) 再者，如果不能通過對談達成協議，不排除美國會以強硬經濟制裁手段，例如增加沙地阿拉伯原油入口關稅去達到目的。據外媒消息，中國趁低油價大舉購買石油增加儲備。他預計，一日油價在每桶30美元或以下，中國都會繼續大手吸納。而需求量增加亦刺激油價向上。

### ● 中國電信 ( 728 ) :

- 1) 花旗發表報告表示，中資電訊股去年業績大致符合預期，並指今年資本開支及盈利指引令人有意外驚喜。中電信純利輕微低預期，但公司對今年資本開支及盈利指引均正面。
- 2) 花旗發表報告表示，中電信目標價：買入3.9元，今年企業價值對EBITDA明年企業價值對EBITDA | 今年股息預測：中電信 | 1.9倍 | 1.7倍 | 5.3厘。

# 精選產品錦囊

## ■ ELI組合

| underlying | strike | KO<br>(Call) | KI<br>(Airbag)    | Tenor<br>(mth) | Comission | Coupon<br>(p.a.) |
|------------|--------|--------------|-------------------|----------------|-----------|------------------|
| 2628+857   | 95%    | 100%         | 85%<br>(maturity) | 2              | 100bps    | 9.24%            |
| 728+857    | 95%    | 100%         | 85%<br>(maturity) | 2              | 100bps    | 14.88%           |

### ● 中國人壽 ( 02628 ) :

- 1) 去年純利飆升逾4倍，內地經濟穩中向好，商業保險於建構社會保障體系，推動經濟增長的作用更加明顯，中長期內地仍是增長最快的保險市場之一。
- 2) 目前業務表現於市場上仍保持優勢。公司的綜合償付能力充足率達276.53%，賠付能力充足，沒有融資需求。
- 3) 現價市盈率不足7倍，息率高逾5厘。加上國壽投資以A股為主，而內地市場相對封閉，又有無形之手撐市，現時上證指數約2,700水平，向下空間有限，股價3月19日低見11.64元，不過即日已重上12.86元；其後股價逐步回升，近日徘徊15元水平，雖然由低位計反彈頗大，惟相信再見11元的機會甚微。
- 4) 另該股連續多日企穩10天線，整固後若配合大成交升穿20日線15.6元水平，可望挑戰50日線18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。

