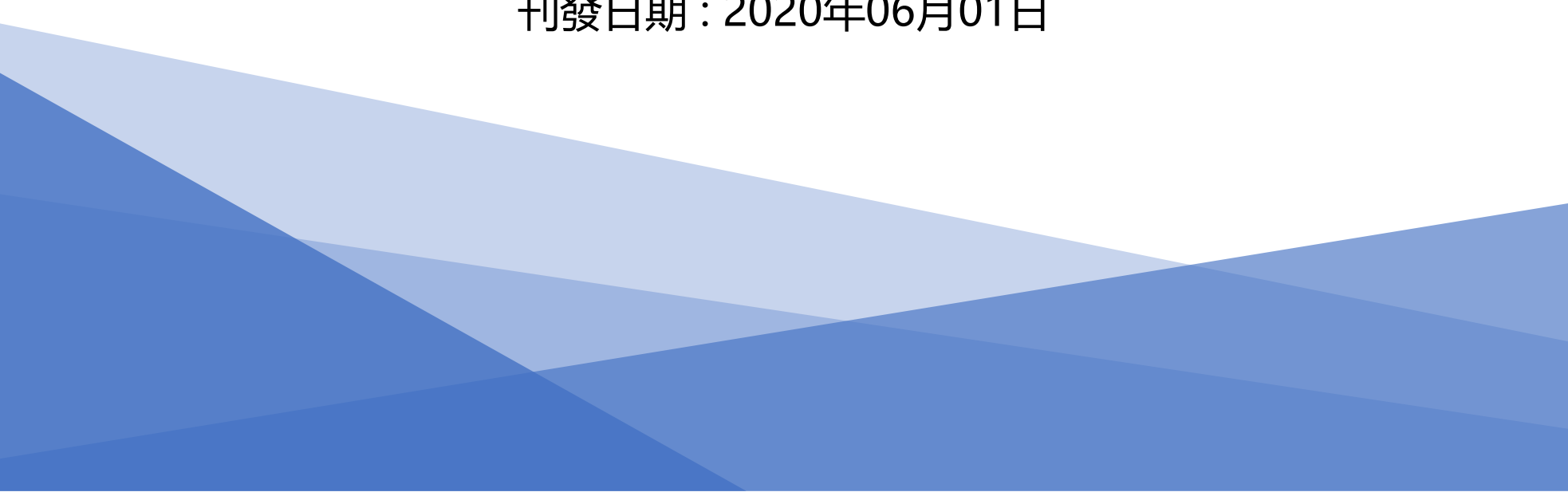

精選產品錦囊

2020年06月

 永豐金證券（亞洲）SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2020年06月01日



目錄

■ 港股

P.1

- 平安好醫生 (1833)
- 阿里巴巴 (9988)
- 香港電訊 (6823)

■ A股

P.1

- 京東方 A (深 000725)
- 華天科技 (深 002185)

■ 基金

P.2

- 安聯收益及增長基金
- 霸菱香港 (中國) 基金

■ 債券

P.4

- 鳳凰保險集團
- AT&T

■ ELI組合

P.6

- 中國通信服務 (552)
- 瑞聲科技 (2018)
- 小米 (1810)

精選產品錦囊

■ 港股

- 平安好醫生 (1833) : 入市價 \$104-105
股價自四月中旬起的調整已足夠，盈利增長仍甚亮麗。
- 阿里巴巴 (9988) : 入市價 \$198-200
預期2020年度純利增速加快，市場亦憧憬其成為恒生指數成份股。
- 香港電訊 (6823) : 入市價 \$11.2
估值吸引，預期息率達6.4%。

■ A股

- 京東方 A (深 000725) : 入市價 ¥ 4.15
主要從事顯示和傳感器件、智慧系統和健康服務，近期股價在大成交配合下轉強。
- 華天科技 (深 002185) : 入市價 ¥ 13.6
公司從事半導體集成電路封裝及測試，首季盈利增速加快，財政穩健。

精選產品錦囊

■ 基金

● 安聯收益及增長基金 - AM類_MD_Cash (USD):

1) 關注焦點：

- a) 全球疫情仍處新興市場為主，歐美復工進展持續向善，然國際局勢動盪，中美摩擦仍為潛在風險。
- b) 美股自低點已反彈仍未超過先前水平，市場主要向美股科技五巨頭成長股集中，股價已回升至先前高點，扣除五巨頭後指數與前段高點仍有段差距，顯示短期美股估值偏高。
- c) 美國示威情勢加劇，短期尚未獲得控制，美國政府表現強硬，或將引發示威民眾更大反彈。
- d) 整體資產配置建議仍以保守為主。

2) 投資目標：

- a) 為尋求長期資本增值及收益。
- b) 投資於普通股以及他股票證券、債務證券與可轉換證券的組合。至少70%的資產投資於註冊於美國與加拿大的公司。

3) 投資分類：平衡型基金。

4) 資產配置：股權34.6%，可轉債33.2%，高收益債32.2%。

5) 地區配置：北美地區91.9%，西歐地區3.1%。

6) 產業配置：網路9.94%，軟體9.33%，半導體6.9%，媒體5.71%，製藥5.32%，電信4.41%。

5) 主要持倉：

APPLE INC，MICROSOFT CORP ALPHABET，AMAZON.COM INC，FACEBOOK INC，NETFLIX INC 5.375% 11/15/29，TRANSDIGM INC 5.5% 11/15/27，CONSTELLIUM SE 6.625% 03/01/25。

精選產品錦囊

■ 基金

- 霸菱香港（中國）基金-A類：

- 1) 關注焦點：

- a) 受新型冠狀病毒疫情影響，全球股市在3月急劇下跌，鑑於中國推出大規模的刺激政策，加上新增確診病例數放緩，令經濟活動得以逐漸恢復，中國股市表現優於全球。
- b) 未來預期隨著美聯儲資產負債表擴張節奏放緩，美國疫情反復仍未確定見頂、可能加大美國復工及經濟運行的不確定性，美股接下來的波動可能提升。中港股市回漲較為溫和，估值水準處於低位，外資有望加速回流，建議關注布局大中華區域之基金。
- c) 本檔基金關注中國企業的長線投資前景」（例如5G、科技、醫療保健及消費品），關注可受惠於中國持續結構性改革、生產力創新及消費升級趨勢等具有可持續增長前景的投資機會。

- 2) 投資目標：主要投資於香港、中國及台灣，以追求資產價值的長期資本成長為目標。

- 3) 投資分類：大中華股票型。

- 5) 地區配置：中國90.1%(非於大陸地區證券市場掛牌之中國股票：73.8%)，香港4.9%，台灣4.0%。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Offer Px	A YTM	A YTNC
鳳凰保險集團	4.75	BBB	28/05 2020	04/09 2031	100.7	4.6	4.62

● 鳳凰保險集團：

- 1) 5/28發行票面利率4.75%，次順位債 (Subordinated) 美元債，發行金額達5億美元，發行價100%，信用評級BBB(Fitch)。
- 2) 有權於2026/06/04起，以@100提前買回本檔債券。若不買回，公司將於2026/09/04起依H15T5Y +4.276%作利率重設。
- 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。
- 4) 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。
- 5) 本檔債券11年期仍有超過4.5%收益率(YTC)，每年票面利率達4.75%，對投資人相對來說保障性高，而且相較市場同類型債券與2026-2028 CALL回的債券相對收益率高。

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	3.65	Baa2/ BBB	21/05 2020	01/06 2041	102.6	3.51	3.51

● AT&T :

- 1) 美國最大的固網電話服務供應商及第一大的流動電話服務供應商，此外還提供寬頻及收費電視服務。合共1.5億戶提供服務，當中8,510萬戶為無線用戶。AT&T收購時代華納案在美國司法部敗訴後，已於2018年6月15日完成。
- 2) 2019年全年營收達1812億美元，市場預期1814億美元，上年同期1707億美元。每股收益1.89美元，不及市場預期的2.32美元，上年同期為2.85美元。經調整每股收益3.57美元，上年同期為3.52美元。營運現金流達到創紀錄的487億美元，同比增長近12%。自由現金流也達到創紀錄的290億美元，較最初設定的260億美元目標增長三成。
- 3) Q1盈利46億美元，上升逾12%，每股盈利0.63美元，扣除特殊項目後每股盈利0.84，少過市場預期；上季收入428億美元，下跌逾4%，同樣少過市場預期。
- 4) 由於多個運動項目因新型肺炎疫情取消，打擊廣告收入，加上無線設備銷售減少，令收入減少6億美元，每股盈利就減少5美仙。首季電話用戶增加16.3萬戶，多過市場預期，後付客戶流失率亦改善至0.86%。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
552+2018	95%	100%	83% (maturity)	2	150bps	30.08%
552+1810	95%	100%	85% (maturity)	2	150bps	16.30%

● 中國通信服務 (552) :

- 1) 市佔率可望提高：內地通服企業多達5,000間，分散在不同省份，中通服是唯一業務偏佈全國的企業。由於5G技術較複雜，大數據及人工智能平台設計需一定經驗，未來行業要求更專業及專門分工，相信會朝著強者越強，弱者越弱的趨勢發展，未能適應新行業環境的同行會退出市場，可望藉此再提高市佔率。
- 2) 上游業務支持長線發展：現時5G建設周期只是開展階段，基站及系統建設陸續上馬，可預視訂單在未來幾年應繼續有增長。而在建設周期完結後，各項5G設施需要物業管理及維修優化，屆時其網絡維護管理業務的需求將大增，故中通服的業務相比其他5G基建股及上游產業更具可持續性，有力支持股價長線發展。中國在5G建設上領先其他國家，不少地區的5G發展仍停留在準備及規劃階段，而中通服亦積極在新興國家擴展業務，先後在尼泊爾、沙特阿拉伯、非洲的馬里、剛果奪得項目。加上一帶一路的國策持續，可吸引更多外國電訊商客戶，提高海外收入的佔比。
- 3) 派息穩定：過去五年派息增長，去年連同特別息每股派0.1585元，而自由現金流連續兩年均按年大增約17%。如果自由現金流的增長持續，將有利日後維持派息政策。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
552+2018	95%	100%	83% (maturity)	2	150bps	30.08%
552+1810	95%	100%	85% (maturity)	2	150bps	16.30%

- 瑞聲科技 (2018) :

股價早前曾受到市場憧憬蘋果公司將會推出平價手機，或會帶動瑞的盈利會在下半年復甦，隨5G網絡商用陸續開通，市場對5G手機需求增加，蘋果公司如能於年內推出5G手機，需求將會激增，對中長期前景仍可保持謹慎樂觀。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
552+2018	95%	100%	83% (maturity)	2	150bps	30.08%
552+1810	95%	100%	85% (maturity)	2	150bps	16.30%

● 小米 (1810) :

- 1) 面對疫情下，2020年集團的第一個季度業務穩定增長，營業額同比增長13.6%至497億元人民幣，其中智能手機業務收入上升12.3%至303.25億元，佔總營業額約61%，IoT與生活消費品方面的收入增加7.8%至129.84億元，佔營業額約26.1%，互聯網服務收入增長38.6%至59.01億元，佔總營業額11.9%，三者佔集團九成以上收入，值得注意的是境外市場收入同比增長47.8%，首次佔比達到總收入的一半，以西歐及拉美地區增速最為顯著，相信在大陸增速放緩下，小米將會不斷增加來自全球的份額。
- 2) 集團繼續推進「手機+AIoT」雙引擎戰略，在全球持續取得成效，疫情下逆勢取得增長，但預料第二季業績會受到歐洲及印度封城的影響，市場相信已消化，另一個催化劑是同股不同權公司有望在8月季檢前被納入至恒指及國指的選股範疇，可待股價回調時吸納，今年目標價20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。

