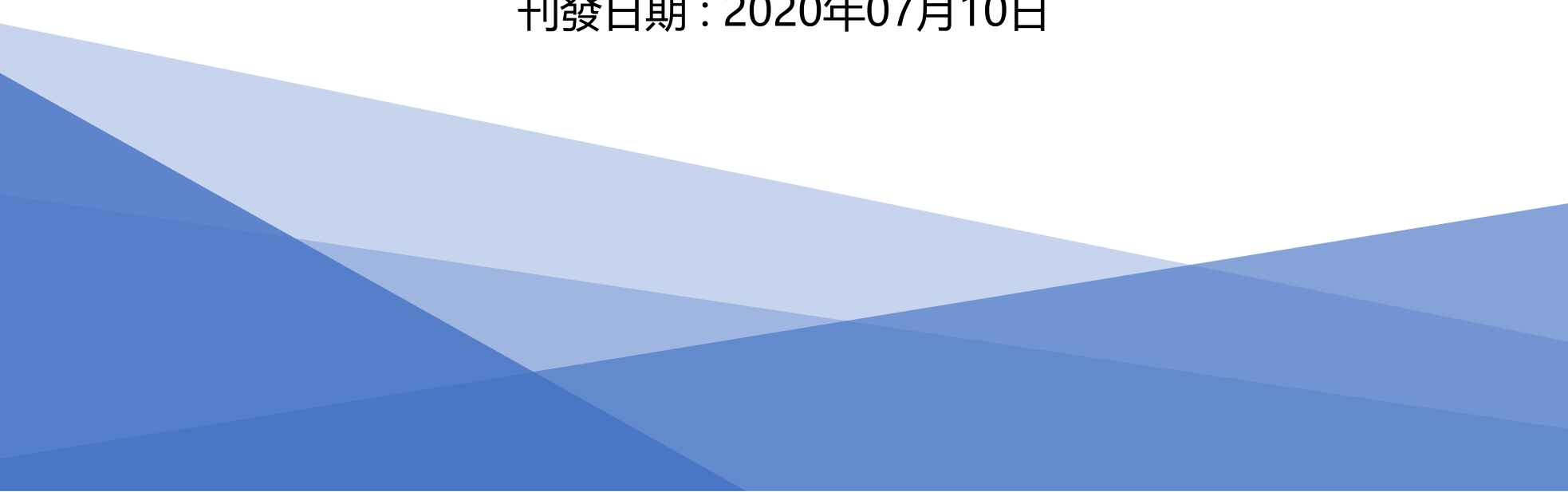

精選產品錦囊

2020年07月

 永豐金證券（亞洲）SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2020年07月10日



目錄

■ 港股

P.1

- 中國平安 (2318)
- 阿里巴巴 (9988)
- 股票月供計劃 - 中電控股 (2)

■ A股

P.1

- 瀘州老窖 (000568)
- 聞泰科技 (600745)

■ 基金

P.2

- GAM Star 顛覆性成長基金(USD)
- 霸菱香港(中國)基金-A類

■ 債券

P.4

- 阿聯酋NBD銀行
- 渣打銀行

■ ELI組合

P.6

- 中國通信服務(00552)
- 石藥集團(01093)
- 中鐵建(01186)

精選產品錦囊

■ 港股

- 中國平安 (2318) : 入市價 \$78-79
實力藍籌落後大市，A股做好有利股價。
- 阿里巴巴 (9988) : 入市價 \$210
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。
- 中電控股 (2) : 入市價 \$76.5
估值合理，預期息率4.2%，亦可以作股票月供計畫。

■ A股

- 瀘州老窖 (000568) : 入市價 ¥ 102
主要從事酒精及飲料酒製造，近期股價在大成交配合下轉強。
- 聞泰科技 (600745) : 入市價 ¥ 130
公司從事電子軟件產品開發；生產及銷售移動電話及其配件電子元器件及材料。預期盈利增長優於大市。

精選產品錦囊

■ 基金

- GAM Star 顛覆性成長基金(USD)：

- 1) 關注焦點：S&P 500持續在3000點年線遇支撐，同時上週就業報告數據表現亮眼，包括非農新增480萬人創歷史新高，失業率連兩個月下降至11.1%股估值若有新一輪修正後，資產配置建議可略為積極開放。
- 2) 投資目標：基金追求實現長期資本增值。該基金主要投資於科技相關公司的全球多元化投資組合。
- 3) 投資分類：全球股票型。
- 4) 地區配置：美國68.87%，以色列5.37%，中國5.1%，英國3.8%，日本3.12%。
- 5) 產業配置：科技 4.64%，消費非必需品17.03%，通訊15.2%，金融4.69%，醫療保健4.22%，工業3.12%。

精選產品錦囊

■ 基金

- 霸菱香港(中國)基金-A類：

- 1) 關注焦點：中國貨幣政策持續偏寬鬆，M2增速將達11%高於GDP增速，整體中國貨幣政策仍有空間操作。上證指數過去5年本益比(P/E)平均15.33，過去5年最高及最低分別為18.12及11.58，上周帶大漲5.8%，進入本周一再度上漲5.7%，目前指數本益比已達17.02，短期估值相對高或有調整空間，不過近期市場氣氛樂觀，上證進入下一輪牛市，回調後A股仍具資產配置價值。
- 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。
- 4) 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
EMIRATES NBD BANK	6.125	-	07/02/2020	PERP	101	5.9	5.7

● 阿聯酋NBD銀行：

- 1) 阿聯酋杜拜國家銀行7/2發行票面利率6.125%，次順位（Jr Subordinated）美元債，發行金額達7.5億美元，發行價100%，無信用評級。
- 2) 公司有權於2026/4/26起，以@100提前買回本檔債券。發行商將於2026/7/9起，依USSW6 +5.702%作利率重設。阿聯酋國家銀行評級為A3，但此債券並無評級因此發行利率較高。
- 3) 阿聯酋杜拜國家銀行(Emirates NBD PJSC，以下簡稱ENBD)於2007年由酋長國國際銀行(EBI)及杜拜國家銀行(NBD)合併而成，總部位於阿聯酋杜拜，在杜拜金融市場上市，杜拜政府間接持有55.76%的股權。ENDB提供全方位的金融產品服務，橫跨零售銀行、企業銀行、私人銀行、伊斯蘭銀行、投資銀行等領域，目前營運遍佈阿聯酋(UAE)、埃及、沙烏地阿拉伯、印度、新加坡、英國，並於中國及印尼設有代表處。
- 4) 杜拜的經濟依賴房地產投資，航空業，旅遊業和金融業，這些領域都受到新冠疫情的嚴重打擊。國際貨幣基金組織預測，阿聯的經濟因新冠疫情將在2020年萎縮3.5%。
- 5) 阿聯酋銀行擁有雄厚的資本，截至2019年12月，TIER1為14.9%。資金和流動性也很雄厚，市場資金僅佔18.9%，有形資產和流動性資產佔銀行資產的33.5%。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Offer Px	A YTM	A YTNC
渣打	6	Ba1/BB-	06/17/2020	PERP	101.5	5.9	5.6

● 渣打銀行：

- 1) 渣打6/17發行票面利率6%，次順位 (Jr Subordinated) 美元債，發行金額達10億美元，發行價99.992%，信用評級 Ba1 (Moody' s)/BB-(S&P)。
- 2) 公司有權於2025/7/26起，以@100提前買回本檔債券。發行商將於2026/1/26起，依H15T5Y +5.661%作利率重設。
- 3) 2020Q1 Tier1在13.4%，觸發水準為7%。
- 4) 渣打指，發行證券所得款項的總額預期為9.9992億美元。發行證券所得款項的淨額於扣除佣金後，預期為9.9億美元，渣打擬將之用於一般業務目的，並進一步強化集團的監管資本基礎。若發生轉換觸發事件及假設證券按其最初轉換價被悉數轉換，證券將被轉換為約1.8億股普通股，佔今年6月17日當天渣打之已發行普通股股本約5.9%，以及發行此等普通股後渣打經擴大已發行普通股股本約5.61%。
- 5) 渣打2019年Q4及全年財報，全年稅前獲利報42億美元，同比增長8%。渣打銀行的獲利來源，主要來自於亞洲地區，根據財報顯示，該公司2019年的營收，有68%來自於亞洲地區。
- 6) 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+1093	95%	100%	88% (maturity)	2	150bps	26.8%
1186+1093	95%	100%	88% (maturity)	2	150bps	30%

- 中國通信服務(00552)：

- 1) 5G概念股持續強勢，升幅稍遜的中國通信服務(00552)有望追落後。內地將於50個城市完成13萬個基站。
- 2) 中通服管理層曾透露，由5G網絡設計、施工及驗收獲取的收入將於2020年體現，料營收增長加快，未來估值可望提高。
- 3) 走勢方面，中通服於一直於5之間徘徊，建議可於5.2元以下收集，目標價6元。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
552+1093	95%	100%	88% (maturity)	2	150bps	26.8%
1186+1093	95%	100%	88% (maturity)	2	150bps	30%

- 石藥集團(01093)：

- 1) 石藥走勢轉強，旗下有項目擬分拆於科創板上市推高估值，股價於今年3月跌至10.76元後反彈，雖然已收復所有移動平均線阻力，但仍未能收復整個跌浪總跌幅61.8%，建議可於14元以下收集，目標價16元。

- 中鐵建(01186)：

- 1) 瑞信發表報告指，預期今年特別發債額度將超過3萬億元人民幣，流向基建的資金將會增加，建築股將受惠，未來數季有望於高基數下仍錄得新訂單強勁增長。該行上調中鐵建(01186.HK) 明兩年預測分別11%及10%，以反映更高建築收入及較少融資成本，目標價自12.7元上調至13.18元，評級維持「跑贏大市」。

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。

