

---

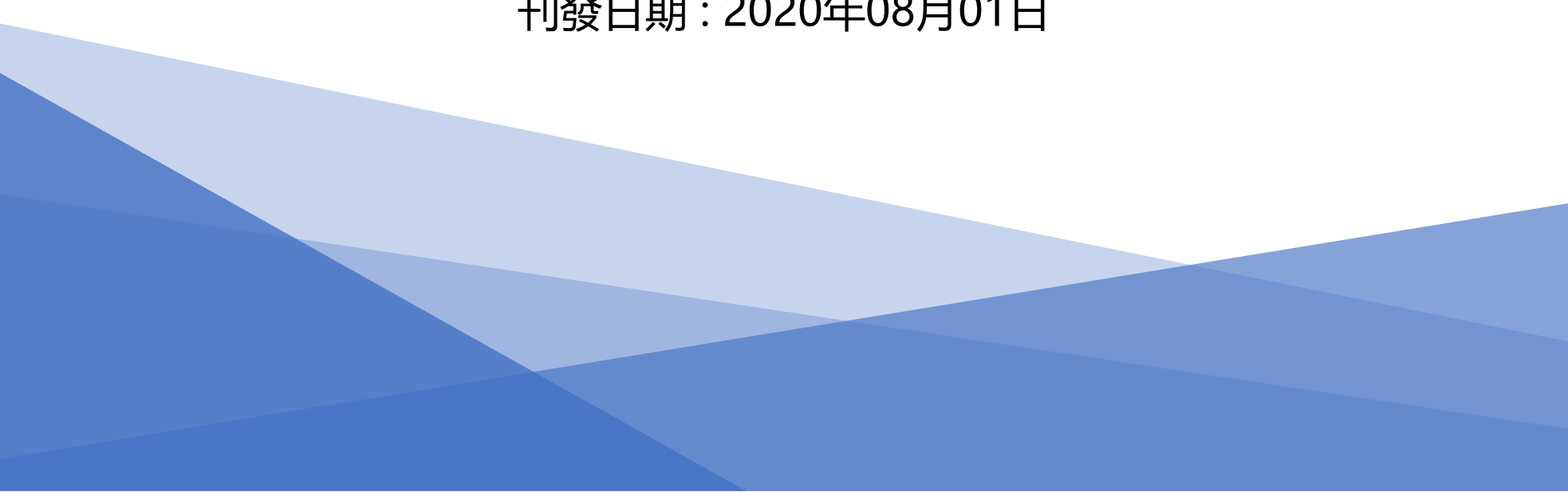
# 精選產品錦囊

---

2020年08月

 永豐金證券(亞洲) SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2020年08月01日



# 目錄

## ■ 港股

P.1

- 美團點評 ( 3690 )
- 金山軟件 ( 3888 )
- 中電控股 ( 0002 )

## ■ A股

P.1

- 伊利股份 ( 滬 600887 )
- 華天科技 ( 深 002555 )

## ■ 基金

P.2

- 安聯美國股票基金
- 霸菱香港 ( 中國 ) 基金

## ■ 債券

P.4

- 生力啤酒公司
- 大宇證券

# 精選產品錦囊

## ■ 港股

- 美團點評 ( 3690 ) : 入市價 \$200-202  
已屬恒生科技指數重要一員，盈利增長勢頭仍強。
- 金山軟件 ( 3888 ) : 入市價 \$41-42  
股價落後於同業，品牌及產品具備認受性。
- 中電控股 ( 0002 ) : 入市價 \$74  
2020年度中期轉虧為盈，預期息率4.3%。

## ■ A股

- 伊利股份 ( 滬 600887 ) : 入市價 ¥36-37  
業內進行併購戰，有利盈利增長。
- 三七互娛 ( 深 002555 ) : 入市價 ¥43-44  
汽車塑料燃油箱製造商，盈利增長強勁。

# 精選產品錦囊

## ■ 基金

- 安聯美國股票基金 - A類 (USD):
  - 1) 關注焦點：
    - a) 大型科技股票繼續領跑市場，但是由於疫情、美國大選及國會刺激計劃等不定因素，大型股存在回調風險，也出現入市機會。
    - b) 美股必須先下跌，國會才能就新一輪經濟刺激政策作出決定和調整，長遠來看，美國股市存在積極上漲的信號。
  - 2) 投資目標：投資於美國股票市場內市值最少達5億美元的公司，以達致長期資本增值。
  - 3) 投資分類：美國股票型。
  - 4) 主要投資：蘋果，微軟，亞馬遜，谷歌，JP Morgan，迪士尼，萬事達卡。
  - 5) 地區配置：美國97.14%，澳洲0.61%。
  - 6) 產業配置：資訊科技29.73%，金融11.91%，工業10.04%，房地產2.63%，健康護理11.32%，非主要消費10.52%，傳訊服務9.45%，基本消費7.88%，能源2.58%，材料1.22%。

# 精選產品錦囊

## ■ 基金

- 霸菱香港（中國）基金-A類：

- 1) 關注焦點：

- a) 大盤震盪回落，走勢有所趨弱，符合此前預期。
- b) 從市場環境來看，央行發佈二季度貨幣政策執行報告，提出穩健的貨幣政策更加靈活適度、精準導向。
- c) 當前經濟增速放緩，流動性適中，一些行業有結構性機會。同時，隨著無風險利率下降，理財產品的吸引力在不斷下降，龐大的整體資產配置需求有望推動國內權益市場估值上揚。

- 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) 主要投資：阿里巴巴，騰訊，美團點評，平安保險，貴州茅臺。

- 4) 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
生力啤酒公司	5.5	-	22/07 2020	PERP	100.1	8.7	5.47

### ● 生力啤酒：

- 1) 22/7發行新券，票面利率5.25%，優先無擔保（Sr Unsecured）美元債，發行金額達5億美元，發行價100%，無信用評級。
- 2) 「生力釀酒廠」成立於1890年，是東南亞第二家啤酒釀製公司。SMCPM的啤酒業務是全球第十大啤酒生產商，在菲律賓擁有約95%的市場份額，而燃料和石油業務供應約30%的菲律賓燃料需求。菲律賓最大的石油公司Petron即是生力集團旗下的企業，其在馬來西亞有五百多家加油站。
- 3) 建設方面，生力集團承建和經營菲律賓多條高速公路（大馬尼拉高架公路Skyway、塔拉克高速公路TPLEx、南呂宋高速公路SLEx等），還投資建造新馬尼拉國際機場（Bulacan International Airport）。能源行業中，生力集團擁有Sual火力發電廠、Pangasinan水力發電站等，還與台塑集團合作興建發電廠。
- 4) 19年的收入，食品和飲料約佔合併總收入的31%，大約50%的燃油和石油大約13%的能源（通過SMC Global Power的全資擁有），大約3.7%的包裝和基礎設施2.3%。由於COVID-19的負面影響以及油價影響，20年第一季度的總槓桿和淨槓桿分別從19年的6.1倍和4.3倍降至7.4倍和4.8倍。
- 5) 雖然是發行永續債，但到2025/7/29公司有權以@100贖回，若不贖回將會以H15T5Y+10.237%做利率重設，比較其它無評級且5年call的券，其利差加碼較高，且不贖回將會加碼至10%，公司有很高的機率贖回。

# 精選產品錦囊

## ■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Offer Px	A YTM	A YTNC
大宇證券	2.625	Baa2 /BBB	23/07 2020	30/07 2025	102.08	2.18	-

### ● 大宇證券：

- 1) 23/7發行2檔新券，票面利率2.124%、2.625%，優先無擔保（Sr Unsecured）美元債，發行金額達6億美元，發行價99.734%、99.586%，信用評級Baa2(Moody's)。
- 2) 成立於1970年，是大宇集團的一部分。於1999年從大宇集團分拆出來，成為韓國產業銀行旗下的公司。2010年，隨著「產業金融集團」更名為「KDB金融集團」，大宇證券隨之更名為「KDB大宇證券」。2016年1月，未來資產證券以2.39萬億韓元(約合20億美元)成功競購了KDB大宇證券43%的股份，成為韓國資產規模最大的金融服務提供商。2016年底，KDB大宇證券與未來資產證券合併為「大宇未來資產」。截至2018年底，就股票經紀佣金而言，該公司在韓國經紀市場的份額約為10.5%。
- 3) 2020年第一季度的平均資產收益率僅為0.34%。但是穆迪預期，在經紀交易活躍的情況下，未來12個月的獲利能力將得到改善，而本地股票市場的每日交易價值將在2020年上半年增漲一倍，交易活動也會增加。
- 4) 目前5年期的債券收益率在2.73%，相較於其他中資證券公司收益率高，而3月疫情之前利差加碼為110bp左右，目前新券加碼250bp，仍有極大的收窄空間。



## 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。

