

---

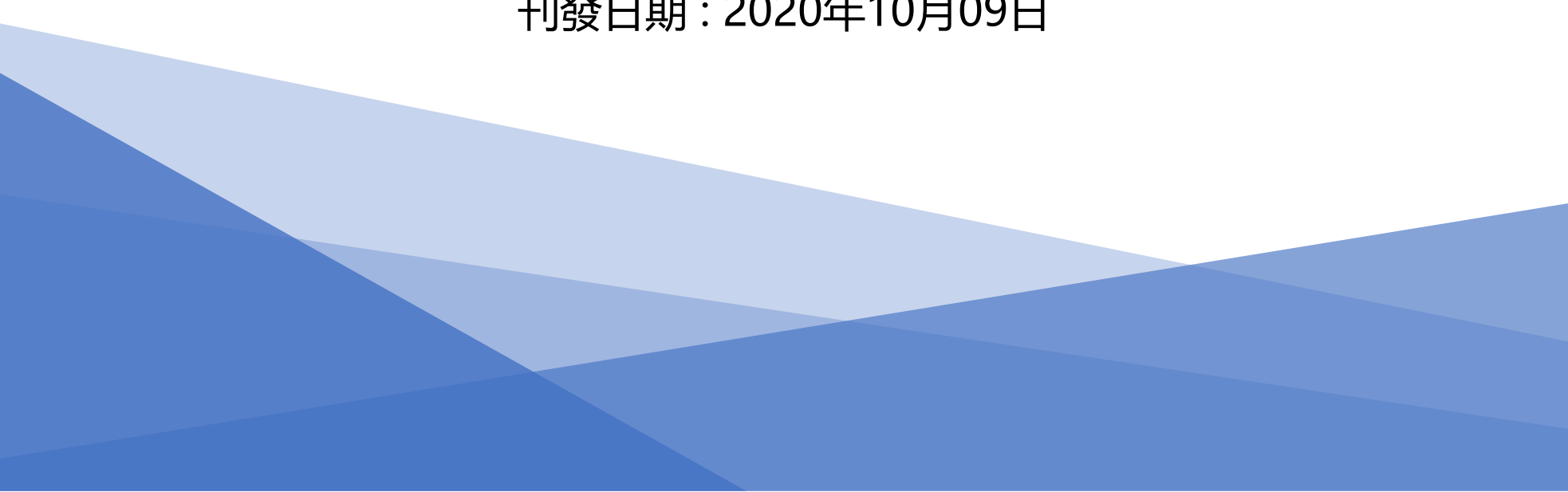
# 精選產品錦囊

---

2020年10月

 永豐金證券（亞洲）SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2020年10月09日



# 目錄

## ■ 港股

P.1

- 美團點評 ( 3690 )
- 李寧 ( 2331 )
- 中電控股 ( 2 )

## ■ A股

P.1

- 中國中免 ( 滬601888 )
- 順豐控股 ( 深002352 )

## ■ 基金

P.2

- 富蘭克林科技基金
- 摩根亞洲增長

## ■ 債券

P.4

- 德意志銀行
- 招商局港口

# 精選產品錦囊

## ■ 港股

- 美團點評 ( 3690 ) : 入市價 \$240-242  
股價調整似已足夠，盈利增長勢頭仍強。
- 李寧 ( 2331 ) : 入市價 \$37  
股價持續強勢，仍有力再探高位。
- 中電控股 ( 2 ) : 入市價 \$72  
2020年度中期轉虧為盈，預期息率4.4%。

## ■ A股

- 中國中免 ( 滬601888 ) : 入市價 ¥ 218-220  
股價橫行整固，跑贏有所回吐的大市屬強勢。
- 順豐控股 ( 深002352 ) : 入市價 ¥ 79-80  
行業龍頭，增長仍佳。

# 精選產品錦囊

## ■ 基金

- 富蘭克林科技基金 - A類 (USD) :

- 1) 關注焦點 :

- ① 資產最少三分之二投資於預期會因科技的發展、提昇和應用而受惠的公司證券，以達致資本增值的目標。
- ② 基金投資之公司可能涉及眾多行業，例如電腦、硬體、電訊、電子、媒體與資訊服務，以及精密儀器，此等公司預期可因科技與電訊服務和設備之發展、進步和使用而受惠。
- ③ 涉及市場風險、股票風險、外幣風險、生物科技、通訊及科技界別的風險、單一行業風險、增長股風險、證券借貸風險及小型及中型公司風險。

- 2) 投資分類：全球股票型-科技。

- 3) 地區配置：全球。

- 4) 產業配置：資訊科技 53.19%、金融8.36%、消費品11.1%、通訊服務11.52%、工業0.18%、健康護理1.22%、房地產3.87%。

- 5) 主要持倉：亞馬遜、蘋果、微軟、英偉達、阿里巴巴 (ADR)、Salesforce、Paypal、Mastercard。

# 精選產品錦囊

## ■ 基金

### ● 摩根亞洲增長 (USD) :

#### 1) 關注焦點 :

- ① 為投資者提供長遠資本增值，為達此目標，基金投資其總資產淨值最少70%於其主要業務受惠於亞洲經濟體系的增長或與其有關的公司股本證券。
- ② 基金可投資其總資產淨值最多30%於非亞洲國家的公司股本證券。將有限度投資於以人民幣計價的投資項目。
- ③ 本基金須承受股票、新興市場、集中、小型公司、貨幣、流通性、亞洲地區股市的較高波幅、衍生工具、類別貨幣及貨幣對沖類別的相關風險。

#### 2) 投資分類：亞太區股票型。

#### 3) 地區配置：信息科技 24.3%、金融23.2%、 消費品19.8%、通訊服務15.6%、 工業5.2%、健康護理4%、房地產2.2%。

#### 4) 主要持倉：騰訊、阿里巴巴、台積電、三星電子、 友邦保險、港交所、平安保險、藥明生物。

# 精選產品錦囊

## ■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Offer Px	A YTM	A YTNC
德意志銀行	3.547	BBB- /Baa3 /BBB-	09/10 2020	09/18 2031	101.2	3.38	3.4

### ● 德意志銀行：

- 1) 9/10即發行4年、11年2檔新券，票面利率2.222、3.547，優先非特別美元債，發行金額達32.5億美元，發行價100，信用評級Baa3/BBB-/BBB-。
- 2) 德國最大的銀行、世界上最主要的金融機構之一。總部設在萊茵河畔的法蘭克福，是一家私人擁有的股份公司。其股份在德國所有交易所進行買賣，Q2營收63億歐元，同比增長1，稅前利潤為1.58億歐元，同比下滑83.3，普通一級資本適足率13.3，淨利下跌21至22億歐元。
- 3) 受新冠疫情波及Wirecard宣告破產，迫使必須承擔大筆債務，今年提撥的壞帳準備金4.69億歐元，其中有1.75億是Wirecard的壞帳。預期今年下半年有更多壞帳，導致今年全年業績將出現虧損。為了削減成本將會關閉本土市場約五分之一的分行數，減至約400家，且縮減的分行主要集中在都市地區。
- 4) FinCEN揭露多家大型銀行不法洗錢，JPMorgan、渣打、HSBC、德意志銀行等均涉嫌持續搬運涉嫌罪犯的資產，也引發大型金融股債雙跌。
- 5) 新發券為優先美元債，以10年到期債券相比，法國興業與東亞銀行收益率都較差，目前一級核心資本適足率仍維持13以上，發行收益收窄至3.4，上周隨著股市修正殖利率拉寬5bp。

# 精選產品錦囊

## ■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Offer Px	A YTM	A YTNC
招商局港口	5	Baa1	08/06 2018	08/06 2028	118.29	2.5022	-

### ● 招商局港口：

- 1) 9/29分別定價PNC3和PNC5兩支有擔保刺激永續債，發行規模分別為4億美元、票息3.5%，2億美元、票息3.875%，穆迪評級為Baa2、Baa1，展望穩定。
- 2) 1991年5月28日香港註冊成立，1992年7月15日香港聯合交易所上市，為母公司招商局集團之旗艦公司，現為中國中央企業駐港大型企業集團、香港四大中資企業之一。
- 3) 新債認購額分別超10億美元和13億美元。據投資者類型，資產經理42%，保險公司33%，金融機構21%，私人銀行客戶為4%。8月28日公告，股東應占溢利下滑76.3%至15.46億港元，實現收入40.77億港元，同比減少8.67%。在公共衛生事件影響下，收入下降以及分占聯營公司利潤減少，導致經常性溢利同比減少31.1%至14.09億港元，據2020中報，總資產為1386.65億，資產負債率39.84%。
- 4) 全球經貿發展面臨新冠疫情、地緣政治爭端、經濟衰退等壓力，但中國主要區域疫情形勢的逐步好轉也將為港口業務復蘇帶來新機遇。數位化、智慧化在港口的廣泛應用，為打造“世界一流強港”創造新的發展契機。
- 5) 上月瑞銀報告指出，由於疫情影響，全球貿易和港口吞吐量都下跌，而招商局港口的中期表現符合預期表現，預計下半年會有所改善，對其股票評級仍為維持買入。



## 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。

