

---

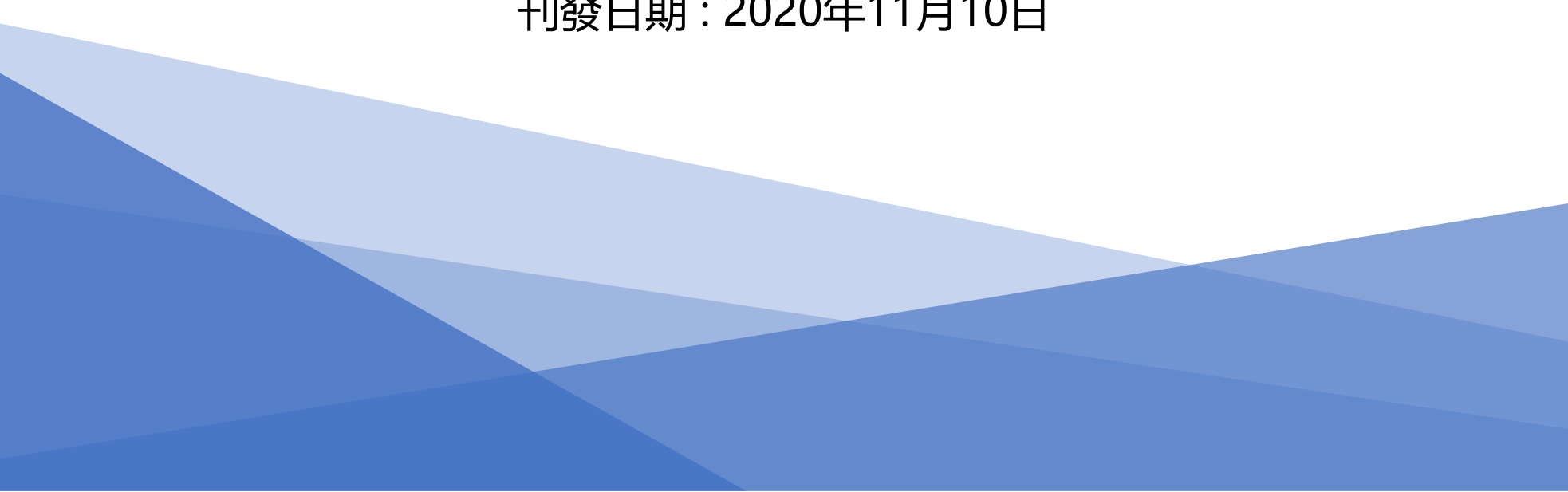
# 精選產品錦囊

---

2020年11月

 永豐金證券（亞洲）SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2020年11月10日



# 目錄

## ■ 港股

P.1

- 美團點評 ( 3690 )
- 中集集團 ( 2039 )
- 股票月供計劃 - 中電控股 ( 2 )

## ■ A股

P.1

- 瀘州老窖 ( 000568 )
- 三一重工 ( 600031 )

## ■ 基金

P.2

- 摩根中國先驅A股基金 (USD)
- JPM 中國 - A 類 \_ Dis (USD)

## ■ 債券

P.4

- 聯想

## ■ ELI組合

P.5

- 小米(1810)
- 中興(763)

# 精選產品錦囊

## ■ 港股

- 美團點評 ( 3690 ) : 入市價 \$278  
盈利增長勢頭仍強。
- 中集集團 ( 2039 ) : 入市價 \$10.8 - 11  
恢復盈利增長，有勢上探2018年初高位。
- 中電控股 ( 2 ) : 入市價 \$71  
2020年度中期轉虧為盈，預期息率4.5%，亦可以作股票月供計畫。

## ■ A股

- 瀘州老窖 ( 000568 ) : 入市價 ¥168 - 170  
釀酒行業板塊受追捧，公司增長勢頭仍強。
- 三一重工 ( 600031 ) : 入市價 ¥25.8 - 26  
上月上旬股價有好表現後，已有回落調整，仍可留意。

# 精選產品錦囊

## ■ 基金

- 摩根中國先驅A股基金 (USD) :
  - 1) 關注焦點：中國內需與金融行業受到中國宏觀經濟轉好以及中國政府不斷加快內循環經濟政府的推行，金融股有望復甦，內需經濟股將帶領長跑。
  - 2) 投資目標：本基金主要（至少70%）投資於中國股票證券（包括但不限於中國證券交易所（如上海證券交易所及深圳證券交易所）上市的中國A股）。
  - 3) 投資分類：大中華股票型。
  - 4) 主要投資：平安保險,平安銀行，貴州茅台，五糧液，海天味業，美的集團, 江蘇恆瑞醫藥股份有限公司。
  - 5) 地區配置：中國97.56%。
  - 6) 產業配置：必須消費21.6%，金融 20.1%，資訊科技 19.6%，健康護理 15.6%，工業 10.1%，非必需消費 6.9%。

# 精選產品錦囊

## ■ 基金

- JPM 中國 - A 類 \_ Dis (USD) :

- 1) 關注焦點：海外第三波疫情擴散，歐美股票受挫。美國白宮易主之後，新政不明朗，將帶動短期波動。A股由於與全球股票相關性較小，漲幅較穩定。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) 主要投資：阿里巴巴，招商銀行，美團點評，平安銀行，藥明生物。
- 4) 投資分類：大中華股票型。
- 5) 地區配置：中國93.07%、香港2.23%，台灣1.31%。

# 精選產品錦囊

## ■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Px	YTM	YTC
聯想	3.421	Baa3	2020/10/28	2030/10/28	101.9	3.19	3.19

### ● 聯想：

- 1) 聯想10/28定價10年期的無擔保優先債券，發行規模10億美元，票息3.421%，評級為Baa3/-/BBB-，展望穩定。
- 2) 債券獲得約5倍的超額認購。投資者中有39%來自美國，31%來自EMEA，30%來自亞洲，投資者平均分配全球。發債所得款項淨額將用於通過要約收購方式回購優先股及2022年和2023年到期的無擔保票據，以及營運資金目的。
- 3) 聯想是中國一家的跨國科技公司，成立於1984年。聯想公司主要研發、生產和銷售筆記型電腦、一體機、桌上型電腦、伺服器、手機、平板電腦，以及其他移動互聯、數碼、電腦周邊等類產品。1996年開始，聯想電腦銷量位居中國大陸市場首位。2005年聯想收購了IBM的個人電腦業務，2011年起成為全球第二大個人電腦生產商，2013年起成為全球第一大個人電腦生產商。
- 4) 今年第三季度全球個人電腦出貨量為7920萬台，按年增長12.7%，為十年來增長最快，聯想出貨量繼續為全球第一，但出貨量增長較行業平均為慢，在首5大品牌中僅排第4。聯想出貨量達1927萬台，按年增長11.4%，佔市場份額24.3%。HPQ出貨量按年增11.9%至1866萬台，市佔率達23.6%。
- 5) 10/15獲三大國際信用評等機構授予投資級評等，標普表示，這一評等反映了聯想在個人電腦市場佔有強勢地位，且擁有良好的供應鏈管理能力，遍布全球的市場需求和製造據點，以及相對低的調整後債務槓桿水準。

# 精選產品錦囊

## ■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
1810+763	95%	100%	85% (maturity)	2	150 bps	25%

### ● 小米(1810)：

- 1) 市場研究機構Canalys發布第三季全球手機市場報告，小米（01810）的手機出貨量按年增45%至4,710萬部手機，其出貨量增長為5大品牌中最高，市佔率亦首度晉身全球第三。
- 2) 小米集團(1810.HK)其在線上線下全面「智造新生活」活動推出後不足20分鐘，小米雙11全平台支付金額已突破10億元人民幣。
- 3) 市場研究機構Canalys發布第三季全球手機市場報告，小米（01810）的手機出貨量按年增45%至4,710萬部手機，其出貨量增長為5大品牌中最高，市佔率亦首度晉身全球第三。
- 4) 當中小米電視僅用7分09秒便在全平台支付金額突破1億元；僅2分10秒，小米手機便取得京東平台手機品牌銷量第一，雙十一活動開場10分鐘成交額按年增長10倍。

# 精選產品錦囊

## ■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
1810+763	95%	100%	85% (maturity)	2	150 bps	25%

### ● 中興(763)：

- 1) 瑞信發表報告表示，中興(00763.HK) 第三季收入及毛利高於該行預期，主因海外業務復甦及本地5G的加快；毛利率達30%，符合預期。
- 2) 相信受惠於5G推出及毛利率持續有改善，目標價由26.6元降至24.2元，維持「跑贏大市」評級。
- 3) 以目前的形勢來看，拜登的機會較高，於是市場出現一個憧憬，憧憬目前美國對華為、中興(763)的打壓，會較為紓緩，使到中興股價出現炒作，重燃5G概念的炒作。



## 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。

