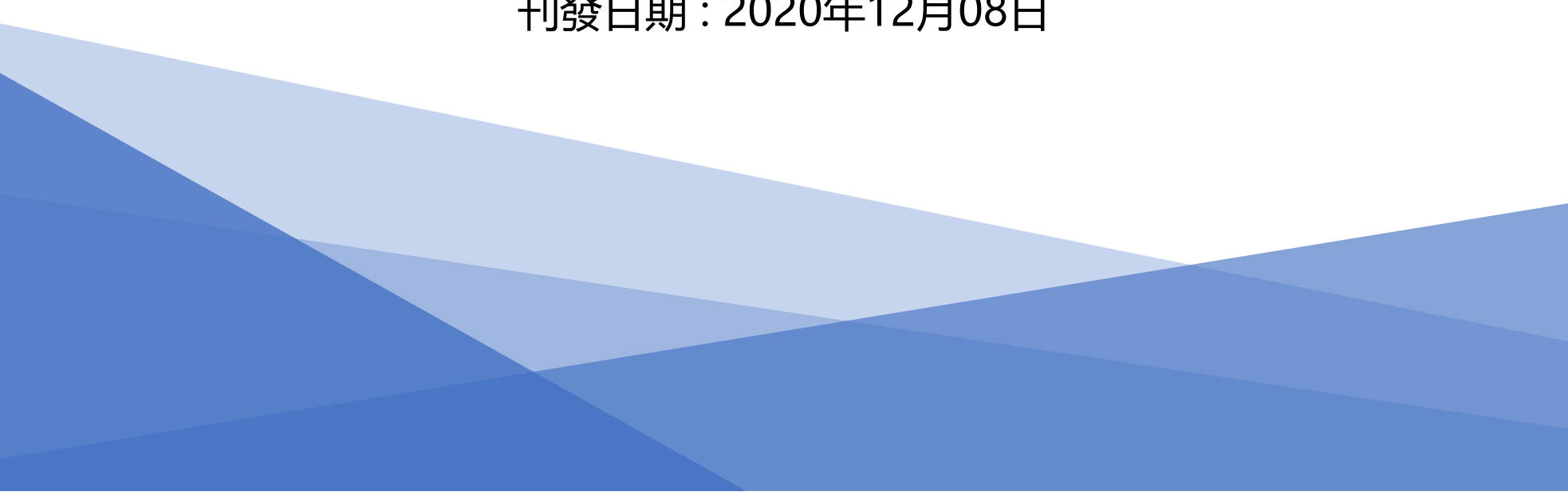

精選產品錦囊

2020年12月

 永豐金證券(亞洲) SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2020年12月08日



目錄

■ 港股

P.1

- 中國平安 (2318)
- 中電控股 (2)

■ A股

P.1

- 瀘州老窖 (000568)
- 三一重工 (600031)

■ 美股

P.1

- Unitedhealth Group, Inc (UNH)

■ 基金

P.2

- 景順中國智選股票基金 (USD)
- JPM 中國 - A 類 (USD)

■ 債券

P.4

- 波音 (BA.US)
- 泰森食品 (TSN)

■ ELI組合

P.6

- 金山軟件 (3888)
- 濰柴動力 (2338)



精選產品錦囊

■ 港股

- 中國平安 (2318) : 入市價 \$ 90 - 91
落後大市的舊經濟股，股價四連升現強勢。
- 中電控股 (2) : 入市價 \$ 72
2020年度中期轉虧為盈，預期息率4.2%。

■ A股

- 瀘州老窖 (深 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 (滬 600031) : 入市價 ¥ 25.8 - 26.0
上月上旬股價有好表現後，已有回落調整，仍可留意。

■ 美股

- Unitedhealth Group, Inc (UNH) : 入市價 US\$330
聯合健康保險是全球營業額最大的健康保險及衛生資訊科技公司，亦是全美最大企業健康保險服務提供者。

精選產品錦囊

■ 基金

- 景順中國智選股票基金 (USD) :

- 1) 關注焦點 :

- ① 目標透過投資於涉足中國公司股票或股票相關證券，以達致長期資本增值。
- ② 資產的價值可能受多項不確定因素影響，例如政府政策、稅務、貨幣匯出限制、覈准外資擁有權水平的變動，以及中國法律或規例的其他發展。

- 2) 互聯互通風險 :

- ① 有關規則和規例可予更改，更改可能具備潛在追溯效力。
- ② 互聯互通須受額度限制約束。若透過該方案買賣被暫停，本基金透過該方案投資中國 A 股或涉足中國市場的能力將會蒙受不利影響。在該情況下，本基金達致其投資目標的能力或會蒙受不利影響。

- 3) 投資分類：中國股票型。

- 4) 地區配置：中國。

- 5) 產業配置：通訊服務 31.73%、消費循環 29.27%、健康護理 13.35%、科技 2.67%。

- 6) 主要持倉：騰訊、京東、阿里巴巴、網易、美團點評、江蘇恆瑞製藥。

精選產品錦囊

■ 基金

● JPM 中國 - A 類 (USD) :

1) 關注焦點：

- ① 透過主要投資於中華人民共和國之企業，以期提供長期資本增值。
- ② 子基金之總資產（不包括現金及現金等價物）至少 67% 將投資於中國法律注冊成立及於中國擁有辦事處、或即使於其他地區上市，惟於中國從事其大部分經濟活動之公司之股票及股票相關證券。
- ③ 須承受衍生工具、新興市場、集中、小型公司、單一國家、於中國之投資、中國稅務風險考慮、合格境外機構投資者（QFII）、人民幣合格境外機構投資者（RQFII）、與中華通相關、參與票據、流通性、貨幣、人民幣貨幣、從資本撥款作出分派及股票風險。

2) 投資分類：中國股票型。

3) 地區配置：非必需消費 25.9%、資訊科技 15.3%、通訊服務 14.2%、其他 9%、金融 13.1%、健康護理 10.5%。

4) 主要持倉：阿里巴巴、騰訊、美團點評、平安保險、中國招商銀行、無錫生物、金蝶科技、平安銀行、網易。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Px	YTM	YTC
波音	5.705	Baa2/ BBB-/ BBB-	30/04 2020	01/05 2040	131.25	3.476	3.441

● 波音 (BA.US) :

- 1) 成立於1916年，為全球最大的民用和軍用飛機製造商，與旗下子公司於全球從事設計、開發、製造、銷售、服務且支援商用噴射機、軍機、衛星、飛彈防禦、太空飛行、發射系統及服務。是美國最大的制造出口商，為分布在全球150多個國家和地區的航空公司和政府客戶提供服務。
- 2) 總部位於芝加哥，在美國境內及全球超過65個國家和地區共有員工16萬人以上。這是一家多元化及人才濟濟且極富創新精神的企業。
- 3) 國防航天維持穩定收入：三大業務分項中以商用飛機的降幅最大為55%，國防航天的最小為2%，虧損4.49億，惟幅度小於市場預期的10.97億。
- 4) 在疫情最嚴重時期，美國政府緊急援助600億美元，以維持公司的開銷及應付萬多間供應商的賬款。
- 5) 美國聯邦航空局 (FAA) 表示，波音公司 737 Max 目前已符合歐洲民航局 (EASA) 復飛條件，美國的部分冀望年底前可復飛。此外，巴西國家民航局 (ANAC) 11月25日宣布取消波音 737 MAX的禁飛令。相信737 MAX 明年很快能投入飛行業務。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Px	YTM	YTC
泰森食品	5.1	Baa2/ BBB+/ BBB	25/09 2018	28/09 2048	143.5	2.829	2.808

● 泰森食品 (TSN) :

- 1) 創始於1935年，總部位於美國阿肯色州，是一家從事食品加工為主的跨國企業。公司曾是繼 JBS S.A 之後財富 500 強中第二大食品加工公司，又是全球最大的雞肉、牛肉、世界第二大雞肉，牛肉和豬肉生產商及供應商之一。
- 2) 專注於為肉類食品加工商提供以蛋白質為基礎的包裝品牌食材。與其子公司一起經營主要的食品品牌，包括 Jimmy Dean, Hillshire Farm, Ball Park, Wright Brand, Aidells 和 State Fair。公司於2018年財富世界500強排行榜位列第297位。
- 3) 美國食品業巨擘泰森食品 (Tyson Foods) 公布，第四季利潤按年升 88% 至 6.92 億元 (美元)，每股經調整盈利為 1.95 元，優於分析員預期平均值 1.19 元，收入按年升 5.3% 至 114.6 億元。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
3888+2338	95%	100%	88% (maturity)	2	150 bps	30%

● 金山軟件 (3888) :

- 1) 第三季業績大致符合預期，於公佈季度業績後，股價出現回吐，但於 50及 100天線有較大支持。不過花旗調整金山軟件今年至 2022年的每股盈利預測，今年下調 13%，明年的預測維持不變，而 2022年則上調預測。花旗指下調今年盈利預測，主要由於憂慮金山軟件遊戲業務在第四季表現將疲弱。不過仍然有信心，維持「買入」評級。目標價由 52元增至 57元。
- 2) 公布第三季業績，首三季收入按年升 33.5%，純利按年升 1,749.3%。公司第三季網絡遊戲業務主要依賴《劍網3》增長，收入按年增 19%，但按季下跌 9%。
- 3) 辦公軟件及服務收入按年增 59%，至 6.1億元人民幣，主因付費用戶數增加，子公司金山辦公授權業務及訂閱服務快速增長。相信金山業務收入將維持增長，股價有機會重返高位。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
3888+2338	95%	100%	88% (maturity)	2	150 bps	30%

● 濰柴動力 (2338) :

- 1) 花旗研究報告指第三季業績表現強勁，毛利率及市場份額均回復上升趨勢，中國重型卡車市場自4月以來已連續六個月保持強勁，第三季出貨量按年增長81%，預計受電商及基建需求激增帶動，以及政府逐步淘汰NSIII或以下卡車的政策下，全年中國重型卡車出貨量將按年增長30%至40%。
- 2) 目標價由18.91元上調至19元，由於重型卡車出貨量增加，以及濰柴旗下凱傲集團 (Kion Group) 業務恢復速度加快，將其2020至2022財年盈利預測上調10%、9%及10%，評級「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。