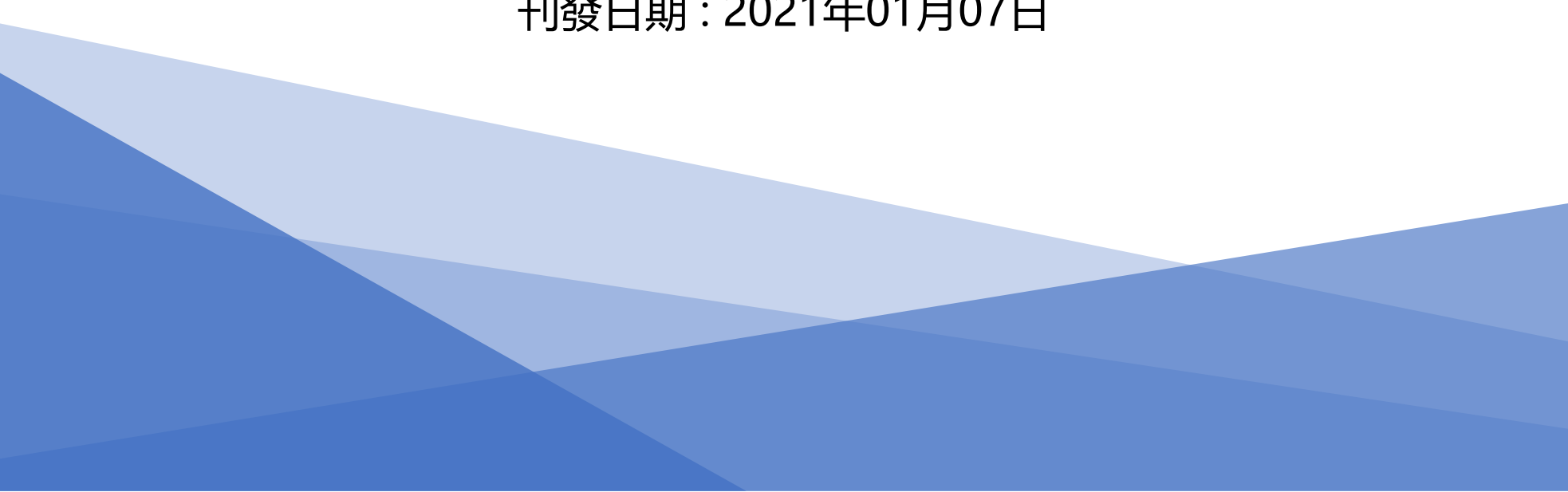

精選產品錦囊

2021年01月

 永豐金證券（亞洲）SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2021年01月07日



目錄

■ 港股

P.1

- 招商銀行 (3968)
- 中電控股 (2)

■ A股

P.1

- 海天味業 (滬 603288)
- 分眾傳媒 (深 002027)

■ 美股

P.1

- Nike, Inc (NKE)

■ 基金

P.2

- 惠理中國大陸焦點基金 (USD)
- JPM 大中華- A 類 (USD)

■ 債券

P.4

- 香港機場管理局

■ ELI組合

P.6

- 中海油 (883)
- 瑞聲科技 (2018)



精選產品錦囊

■ 港股

- 招商銀行 (3968) : 入市價 \$ 47
近月調整已足，現價投資價值浮現。
- 中電控股 (2) : 入市價 \$ 70 - 71
盈利平穩增長，預期息率4.3%。

■ A股

- 海天味業 (滬 : 603288) : 入市價 ¥ 188 - 190
中國最大的調味料製造商之一，盈利增長速度仍可人。
- 分眾傳媒 (深 : 002027) : 入市價 ¥ 9.5
市場競爭環境大幅改善，將為行業整合的贏家。

■ 美股

- Nike, Inc. (NYSE : NKE) : 入市價 US\$135 - 138
為環球知名的運動鞋、運動服裝及體育用品生產商，受網上銷售帶動，公司於上月初亦已上調全年營業額預測。

精選產品錦囊

■ 基金

● 惠理中國大陸焦點基金（USD）：

1) 關注焦點：

- ① 投放可能涉及眾多行業，例如通訊、互聯網、內需消費等。投資於涉足中國市場的證券或工具。
- ② 應留意中國於會計及披露慣例方面的差異。
- ③ 資產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：非日常生活消費品28%、工業22%、 信息技術14%、日常消費品13%、 通訊服務7%、醫療保健7%、保險4%、 現金3%。

6) 主要持倉：騰訊、美團、阿里巴巴、拼多多、 廣州海大集團、浙江三花、美的集團。

精選產品錦囊

■ 基金

● JPM 大中華- A 類 (USD) :

1) 關注焦點：

- ① 投資於中華人民共和國、香港、台灣（大中華地區）之企業，以期提供長期資本增值。
- ② 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：大中華股票型。

3) 地區配置：資訊科技28%、非必需消費22.2%、金融13.5%、通訊服務11.4%、健康護理9.9%、房地產4.8%、必需消費3.9%。

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、平安銀行、台積電、金蝶科技。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Next call	Px	YTM	YTC
香港機場管理局	2.4	AA	01/12 2020	Perp	08/03 2038	102.4	4.453	2.038

● 香港機場管理局：

- 1) 是香港特區政府全資擁有的法定機構。前身是1990年成立的臨時機場管理局，隨著《機場管理局條例》生效，在1995年12月1日正式成立。機管局僅可向香港政府發行股份，而全部股份均由財政司司長法團代政府持有。
- 2) 主要業務為提供、營運、發展及維持位於香港大嶼山赤鱸角的香港國際機場。所有業務主要取決於機場交通量，且業務高度整合，彼此相輔相成。
- 3) 2019/20年度全資附屬公司—香港國際機場服務控股有限公司，推動機場各種活動及業務發展。旗下公司成員包括亞洲國際博覽館、香港國際航空學院、香港國際機場顧問服務。
- 4) 中國內地業務與三個內地機場長期合作。2006年購入杭州蕭山國際機場35%股權；於2006年及2009年與珠海機場、上海機場成立合資公司。除了在中國內地的附屬公司投資及合資公司的權益外，絕大部分收益源自香港業務。
- 5) 截至2020年3月31日，總負債為287.17億港元，資產淨值為861.85億港元，較上年度增加7.1%。經營活動產生的現金淨額由上年度的121.19億港元，減少至本年度的99.83億港元，主要由於本年度收入減少所致。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Next call	Px	YTM	YTC
香港機場管理局	2.4	AA	01/12 2020	Perp	08/03 2038	102.4	4.453	2.038

- 香港機場管理局：

- 6) 總負債與資本比率維持6%水平。面對收益下降以及應付機場的日常運作及已承諾的資本開支，機管局從金融市場集資以增強財政能力。
- 7) 2020年12月發行，所籌集的資金將用作包括三跑道系統項目在內的機管局資本開支及一般企業用途。
- 8) 2019年國際貿易糾紛、香港社會動盪，其後疫情爆發令多國地區實施檢疫措施及旅遊限制，使客運交通幾近癱瘓。截至2020年3月31日的2019/20財政年度，香港機場客、貨運量分別減少18.9%及7.3%，錄得6,090萬人次及470萬公噸，飛機起降量同比下跌12.0%至377,420架次。
- 9) 截至9月底的半年總收益為29.36億港元，去年同期為95.13億港元。機管局已推出多輪紓緩措施，協助商戶同業渡過難關。
- 10) 機管局獲標準普爾授予AA+級的長期本地貨幣及外幣信貸評級，是本港信貸評級最高的機構之一，與香港特區政府的評級相同，本檔永續債券獲得AA評級。
- 11) 投資者包括主權財富基金、資產管理人、政府機構、銀行及保險公司等。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
883+2018	95%	100%	85% (maturity)	2	150 bps	12.72%

● 中海油 (883) :

- 1) 市場隨着全球抗疫即將進入疫苗接種階段，2021年經濟有望逐漸恢復正常，有利周期性股票，其中石油股為可取之選，預期會受惠經濟復甦，加上相關消息實質對中海油的業務沒有太大關係，中海油的外資持股量並非太多，日前的跌勢對美國制裁因素應有一定程度反映，落後股份似開始回暖，或帶來趁低吸納的機會。
- 2) 股息率近10厘，不妨適量吸納，以6.2元作為止蝕，目標先上望8 - 8.2元。

● 瑞聲科技 (2018) :

近日多間龍頭手機品牌齊具新動向，持續利好手機相關股氣氛。曾觸100天線 (45.29元)，上月底公佈擬分拆光學業務於內地上市後向好，並橫行整固及穩站20天線 (45.2元) 之上，更成功擺脫50天線 (42.84元)，在動力恢復下可適注跟進。

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。

