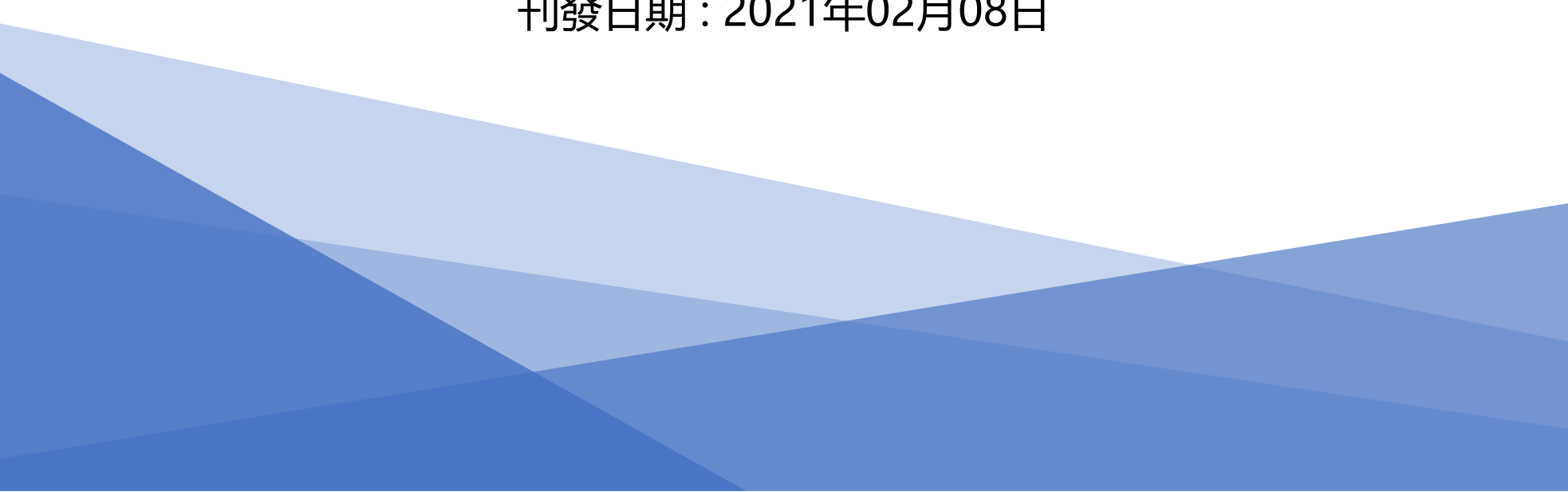

精選產品錦囊

2021年02月

 永豐金證券(亞洲) SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2021年02月08日



目錄

■ 港股

P.1

- 長江基建 (1038)
- 領展房產基金 (823)

■ A股

P.1

- 三七互娛 (深 : 002555)
- 用友網絡 (滬 : 600588)

■ 美股

P.1

- Paypal Holdings, Inc. (NASDAQ : PYPL)

■ 基金

P.2

- 貝萊德世界科技基金 (USD)
- JPM 大中華- A 類 (USD)

■ 債券

P.4

- 開利全球公司

■ ELI組合

P.6

- 阿里健康 (241)
- 阿里巴巴 (9988)



精選產品錦囊

■ 港股

- 長江基建 (1038) : 入市價 \$ 40-41

公司在世界各地收購不同企業的步伐維持，分散度及盈利可預視性甚佳，息率達6%。

- 領展房產基金 (823) : 入市價 \$ 現價

經調整後近兩月股價大致橫行，公司受外圍及本地高端消費信心影響較少，息率亦逾4%。

■ A股

- 三七互娛 (深 : 002555) : 入市價 ¥ 31 - 32

文娛及手遊業務增長仍可人，近期股價調整已足夠，投資價值浮現。

- 用友網絡 (滬 : 600588) : 入市價 ¥ 43

業務穩健的龍頭企業服務供應商，市場或低估其盈利增長速度。

■ 美股

- Paypal Holdings, Inc. (NASDAQ : PYPL) :
入市價 US\$233 - 235

第三方支付服務增長仍甚快，近期股價回落為收集的好時機。

精選產品錦囊

■ 基金

● 貝萊德世界科技基金（USD）：

1) 關注焦點：

- ① 以盡量提高總回報為目標。
- ② 將不少於70%的總資產投資於全球各地主要從事科技行業的公司之股票。亦可投資於新興市場（例如巴西、南非及南韓）。
- ③ 在遵守適用的監管限制及內部指引下，餘下的30%資產可投資於全球經濟體系任何行業任何規模的公司或發行人所發行的金融工具，例如符合本基金目標的股本證券及現金。
- ④ 預期在具吸收虧損特點的債務工具（包括但不限於或然可換股債券）的最大總投資為少於其資產淨值的30%。
- ⑤ 此等工具可能須在發生觸發事件時應急沖銷或應急轉換為普通股。
- ⑥ 可使用衍生工具進行對沖、有效投資組合管理及作投資用途。

2) 投資分類：全球股票型。

3) 產業配置：科技56%、週期性消費18.4%， 電訊服務15.96%，金融服務4.67%。

4) 主要持倉：APPLE、Microsoft、Tesla、Amazon、 Square。

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
開利全球公司	3.577	Baa3/ BBB/ BBB-	06/11 2020	05/04 2025	05/10 2049	106.6	3.226	3.222

● 開利全球公司：

- 1) 一家美國主要生產和分配供暖、通風和空調（HVAC）系統的公司，隨著業務擴展，將領域延伸到食品服務設備以及消防安全技術設備上。
- 2) 1915年創立，中間歷經聯合技術公司United Technologies Corporation（UTC，美國一大型製造商）收購，2020年從UTC獨立拆分出來。總部設立在美國佛羅里達州。公司為標普500指數成分股之一。
- 3) 透過全球子品牌間的分工，面對疫情下的財務狀況表現穩定，其業務產品多為消耗性用品（超過70%），其餘則多來自售後市場銷售。但因廣泛的產品組合皆有週期性高的特性，即使疫情之下仍能保持穩定的營收。
- 4) 目前與母公司聯合技術公司（UTC）分離，財務數據顯示公司有較高的債務水平和高槓桿率，分拆完成後，公司擁有足夠現金流償還債務。
- 5) 在COVID-19疫情下的營收按季度仍保持穩定，2020年Q3營收為50.02億美元。近幾個季度的毛利和淨利獲利率維持在一定水平，比率上並未顯示太大的波動，2020年Q3的淨利錄得5.9億美元。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Next call	Px	YTM	YTC
開利全球公司	3.577	Baa3/ BBB/ BBB-	06/11 2020	05/04 2025	05/10 2049	106.6	3.226	3.222

- 開利全球公司：

- 6) 在2020年，全球受COVID-19疫情影響，終端市場在短期內將顯著疲軟，調整後的EBITDA獲利率預計在2020年Q4下降4%，然而公司可藉著旗下子品牌眾多，根據目標業務區域進行實時性的調整，快速反應市場需求。預計在2021年度起逐步回穩。
- 7) 在新冠疫情影響下，開利發揮業務領域的優勢，提供低溫運送COVID-19疫苗的新型載物箱Carrier Pods™，可藉由其冷藏能力及增加貨物可見性以確保疫苗的壽命。另一方面，公司亦研發OptiClean™負壓空氣機，可幫助醫院減慢COVID-19的傳播。
- 8) 隨著冠狀病毒病例數量持續增長，開利全球公司的新研發滿足了市場龐大的需求。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
241+9988	95%	100%	88% (maturity)	2	100 bps	17.28%

● 阿里健康（241）：

- 1) 背靠強大電商母公司阿里巴巴（9988），在線上銷售及營銷、技術及流量、支付及物流等方面各有優勢
- 2) 是全面運營的天貓醫藥平台，年度活躍消費者超過2.5億，接觸更廣更闊。阿里健康已公佈截至9月底止中期業績，期內收入增74%至71.6億元，毛利率改善至26%，半年度經調整後盈利達4.36億元，按年增2.9倍。
- 3) 現市值約3,363.35億港元，預測年度收入增至166億元，現價預測PES約20倍。阿里旗下的支付寶已簽約超過3.5萬間醫療機構，相信可引流至阿里健康醫藥平台，進一步鞏固其市場領先地位。
- 4) 可藉阿里巴巴及天貓成熟電子商務平台的協同優勢，成為不少大行在這個行業的首選股，應較京東健康享有更高溢價。若然京東健康股價持續向上，預期阿里健康亦跟隨，甚至獲估值重評調高，中線目標為30元。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
241+9988	95%	100%	88% (maturity)	2	100 bps	17.28%

● 阿里巴巴 (9988) :

- 1) 在過去數月受到不少關注，由中國新頒布的反壟斷法規定令互聯網公司受壓，繼而在去年11月，螞蟻集團的巨型IPO（首次公開招股）煞停，再到最近因馬雲3個月以來首度公開露面令阿里巴巴股價反彈。
- 2) 大部分壞消息已在目前股價反映，明顯落後於大市及一眾新經濟股，不妨輕注吸納，一旦升越270元，目標上望285元，現股價較估計公允價值低，其基本面仍穩固，應能再次突破股價阻力。

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。

