

---

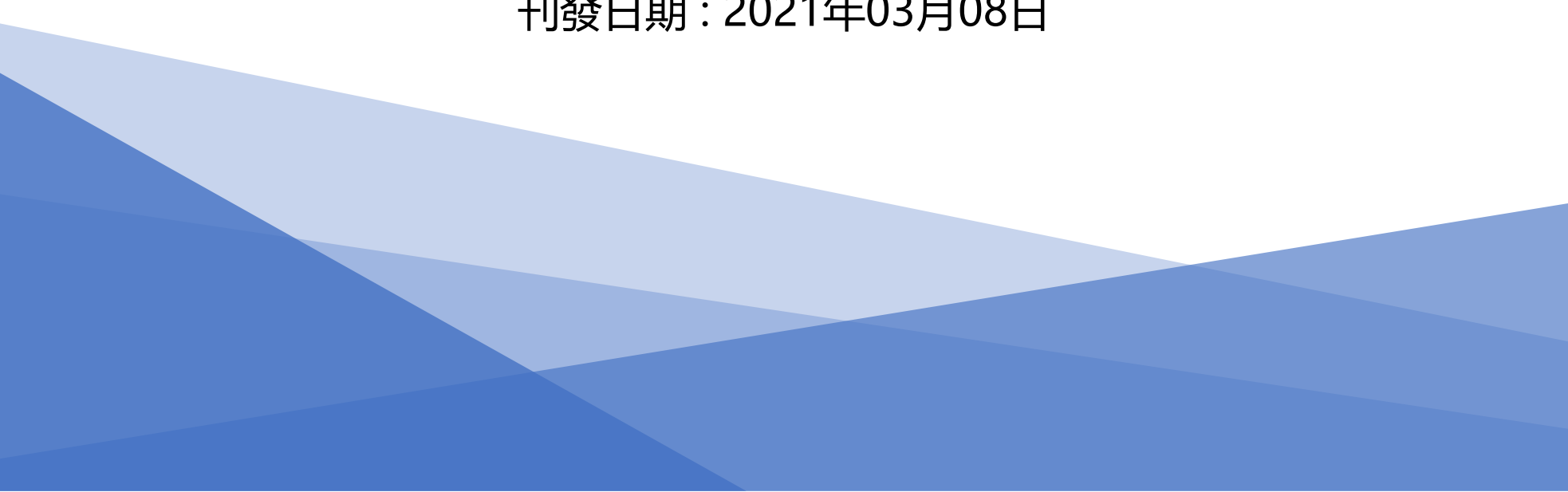
# 精選產品錦囊

---

2021年03月

 永豐金證券(亞洲) SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2021年03月08日



# 目錄

## ■ 港股

P.1

- 中銀香港 ( 2388 )
- 領展房產基金 ( 823 )

## ■ A股

P.1

- 貴州茅台 ( 滬 : 600519 )
- 三一重工 ( 滬 : 600031 )

## ■ 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

- 澳博控股

## ■ ELI組合

P.6

- 港交所 ( 388 )
- 中生製藥 ( 1177 )



# 精選產品錦囊

## ■ 港股

- 中銀香港 ( 2388 ) : 入市價 \$ 23.9 - 24.7  
本地銀行股中屬優質之選，逾 4.5% 的預期息率具防守力。( 10/20天線支持區間 )
- 領展房產基金 ( 823 ) : 入市價 \$ 70.6 - 71  
公司受外圍及本地高端消費信心影響較少，股價已有突破，預期息率亦近4%仍可留意。( 10天線支持 )

## ■ A股

- 貴州茅台 ( 滬 : 600519 ) : 入市價 ¥ 2,060 - 2,080  
股價調整後超買改善，仍屬優先吸納對象。( 一月下旬低位區間 )
- 三一重工 ( 滬 : 600031 ) : 入市價 ¥ 39 - 40  
上月上旬股價有好表現後，已有回落調整，仍可留意。( 二月初低位 )

## ■ 美股

- Paypal Holdings, Inc. ( NASDAQ : PYPL ) :  
入市價 US\$250 - 252  
第三方支付服務增長仍甚快，股價已作調整為收集的好時機。( 20天線支持區間 )

# 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
澳博控股	4.85	Ba2/ BB+/ BB	20/01 2021	27/01 2028	27/01 2025	105.5	3.93	3.894

### ● 澳博控股：

- 1) 是一間經營在澳門經營博彩及娛樂度假設施的營運商，旗下的娛樂場多達20間，當中包括葡京、新葡京、十六浦、凱旋門、巴比倫等。已故創辦人何鴻燊等人在60年代已經與澳門政府簽訂幸運博彩專營合約，獨家經營澳門博彩業，並開設了葡京娛樂場等賭場。在2001年澳門開放博彩業牌照時，其中一個投得澳門博彩專營權的正是澳門旅遊娛樂(澳娛)，其後澳博在2006年以澳娛子公司的身份於香港成立，並於兩年半後在港交所上市：澳博控股（880.HK）。
- 2) 現時澳門六間大型博企中，澳博無疑是其中最為香港人最為熟知的一間，其創辦人何鴻燊有着「賭王」稱號，在博彩業的地位舉足輕重。截至現時，澳博雖然已經不再一家獨大，但依然能在行業之中穩佔一席之地。
- 3) 受疫情影響，澳博於2020年1-9月總博彩收入錄得51.1億港元，按年下跌79.4%，並錄得股東應佔虧損24.4億元（2019年同期：純利24.2億元）。第三季度，集團的總博彩收入萎縮約89.3%，經調整EBITDA為負7.8億元。雖然如此，澳博的收入跌幅較行業平均（-93.1%）略佳，當中中場業務佔總收入突破七成，表現較同業高出近五個百分點，反映其旗下賭場更能夠吸引穩定的中場客戶。

# 精選產品錦囊

## ■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Next call	Px	YTM	YTC
澳博控股	4.85	Ba2/ BB+/ BB	20/01 2021	27/01 2028	27/01 2025	105.5	3.93	3.894

### ● 澳博控股：

- 4) 信貸狀況，去年6月集團的現金儲備約74億元，而同期的計息負債總額為152億元，淨負債率為30.0%，槓桿比率健康。公司年初發行分別於2026年及2028年到期的債券後，集團合共籌集近10億美元，除了大幅補充現金儲備外，亦有助於延長集團的債務還款限期，以及減少有抵押的借款部分，令公司債務結構變得更健康。加上穆迪和惠譽最近分別授予Ba2及BB+的評級，較其他發行新債的博企如新濠影匯和永利澳門高出兩至三個等級。
- 5) 澳門上周末接收10萬劑國藥集團生產的新冠病毒疫苗，澳門政府亦著手公布新冠病毒疫苗接種計劃，將會安排醫護人員可優先預約接種，然後由口岸、運輸及賭場工作等前線人員預約接種，澳博優於同業的財務及債務架構，相信隨著疫苗接種人數增加，疫情穩定及經濟反彈的情況下，澳博業務將會優先受惠。

# 精選產品錦囊

## ■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
388+1177	95%	100%	88% (maturity)	2	100 bps	9.36%

### ● 港交所 ( 388 ) :

- 1) 摩根大通發表報告表示，基於港交所多年來每股盈利之高增長，將其評級由「中性」上調至之高增長，將其評級由「中性」上調至「增持」，且目標價由500元升至545元，相當預測39.8倍，指現股價相當預測今明兩年預測市盈率各35.7倍及29.3倍，料其2020年至2023年每股盈利複合增長率為29%。
- 2) 該行指，港交所股價於過去數天由高位累積下調17%，對比同期恆指累跌5%，但相信調整令港交所估值處更吸引水平；又指上調印花稅的影響輕微，估計量化基金的价格敏感性也不高，同時現金到掉期轉換的影響很小。
- 3) 年初至近日日均成交約2400億元，相當於港股年化流通速率102%，除了受惠北水，在市場擴展、產品生態系統改善，都令成交持續在活躍水平，香港股票市場的成交量持續提升。加上港交所為獨市生意，在股票市場稀有性高。相信香港市場會持續興旺，成交額上升，帶動港交所造好。



# 精選產品錦囊

## ■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
388+1177	95%	100%	88% (maturity)	2	100 bps	9.36%

### ● 中生製藥（1177）：

- 1) 美銀證券發表報告，重申對中生製藥「買入」評級，按現金流折現率作估值，目標價由9.79元上調至14.73元，相當於2022年預測市盈率39倍，潛在升幅99%。該行料中生今明兩年純利按年分別升68.3%及38.6%。
- 2) 該行指，基於內地大型醫療公司估值已創歷史新高，使投資者對醫療股看法轉趨謹慎，與其他領先的公司相比，該行認為對中生製藥具買入理由，認為公司所持股興（Sinovac）利潤貢獻和疫苗資產被低估，指中生日前的估值尚未反映來自科興利潤貢獻。從商業化的角度來看，Sinovac的新冠疫苗應比Cansino等其他上市公司更使人放心，考慮其更早的發佈時間，更好的定價環境和製量。

## 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。

