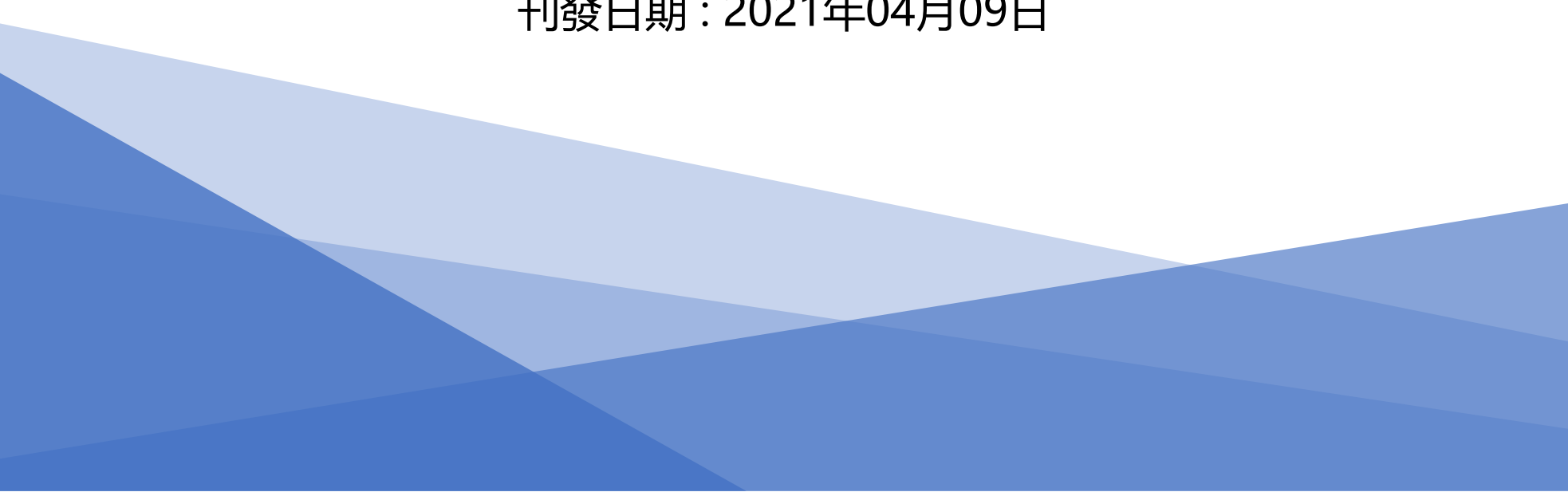

精選產品錦囊

2021年04月

 永豐金證券(亞洲) SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2021年04月09日



目錄

■ 港股

P.1

- 香港交易所 (388)
- 領展房產基金 (823)

■ A股

P.1

- 五糧液 (深 : 000858)
- 海天味業 (滬 : 603288)

■ 美股

P.1

- Paypal Holdings, Inc. (NASDAQ : PYPL)

■ 基金

P.2

- 貝萊德世界科技基金 (USD)
- 安聯收益及增長基金 (USD)

■ 債券

P.4

- 法國電力公司

■ ELI組合

P.6

- 中國鋁業 (2600)
- 中國聯通 (762)



精選產品錦囊

■ 港股

- 香港交易所 (388) : 入市價 \$ 435 - 440

股價3月底受中國正在考慮在上交所和深交所以外另設交易所的消息拖累回吐，是趁低吸納的好時機。
(3月下旬成交密集區)

- 領展房產基金 (823) : 入市價 \$ 69.9 - 70.4

公司受外圍及本地高端消費信心影響較少，股價亦已作出回吐，預期息率亦近4%仍可留意。
(10/50天線支持)

■ A股

- 五糧液 (深 : 000858) : 入市價 ¥ 260 - 262

股價自二月中起已調整逾六星期，增長仍亮麗。
(20天線支持)

- 海天味業 (滬 : 603288) : 入市價 ¥ 150 - 152

股價回落調整後，估值相對盈利增長已甚吸引。
(三月底低位附近)

■ 美股

- Paypal Holdings, Inc. (NASDAQ : PYPL) :
入市價 US\$232 - 235

第三方支付服務增長仍可觀，近期跑贏大市，股價已作調整為收集的好時機。
(三月底低位附近)

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%、 零售4.97%。

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

精選產品錦囊

■ 基金

- 安聯收益及增長基金 (USD) :
 - 1) 關注焦點：
 - ① 根據盧森堡當地法律註冊成立的開放型基金。
 - ② 目標為尋求長期資本增值及收益。
 - ③ 投資於普通股以及其他股票證券、債務證券與可轉換證券的組合。
 - ④ 至少70%的資產投資於註冊於美國與加拿大公司。
 - 2) 投資分類：美國平衡型。
 - 3) 投資配置：高收益債33.8%、可換股債33.5%、股票32.7%。
 - 4) 主要持倉：APPLE、Microsoft、TESLA、Kraft、Heinz foods、Alphabet。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Next call	Px	YTM	YTC	Amt Iss
法國電力公司	4.5	A3/ BBB+/ A-	27/11 2019	04/12 2069	-	115	3.819	-	2000 MM

● 法國電力公司：

- 1) 是法國的跨國公用電力公司，成立於1946年，總部位於法國巴黎，為法國國有企業。公司專門從事工程到配電的電力發電，發電量來源主要為核能，近年亦投資其他多項能源發電如水力、風力、太陽能等，目前已成為世界最大的電力供應商，在2020年財富500排名第110位。
- 2) 公司近幾年配合歐盟倡導的2050年以前實現碳中和政策，積極研發可再生能源項目，研發氫電解技術並應用在工業上及收購子公司 EDFEnergy 成為英國最大的零碳電力供應商，從家居電路到電動能源車幫助英國實現綠色復甦計劃，預計2022年成為歐洲電動汽車領導者。
- 3) 疫情流行期間，能源供應業務在歐洲公用事業中影響較大，根據 CreditSights 分析該行業面臨問題如市場整體需求下降、過度購買合同和企業延遲付款等等。市場整體需求2020全年市場需求下降6-7%，主要為中下游工業需求減少所致，整體能源供應企業EBITDA因需求減少有所降低趨勢。然而在疫情影響的情況下，但能源供應業的下行空間是有限的，主要大部分公用企業可以運用充足且流動性良好的資金平衡營運上的損失，隨可再生能源和電能網絡的發展，預計2021年的總體信貸基本面能維持穩定。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Next call	Px	YTM	YTC	Amt Iss
法國電力公司	4.5	A3/ BBB+/ A-	27/11 2019	04/12 2069	-	115	3.819	-	2000 MM

- 法國電力公司：

- 4) 2020年下半年的財報中營收為343.21億歐元，與去年同期微幅下跌1.5%，淨利方面錄得13.51億歐元。調整後 EBITDA 為83.95億歐元，資本支出龐大是因 EDF 目前在電動車、綠能、低碳電力皆有投資項目進行。法國電力的現金及約當現金龐大，2020年下半年約為298億歐元，足以滿足EDF在未來12-18個月內共110億歐元的短期債務到期以及2020年的資本支出和股息支付需求。
- 5) 穆迪給予A3評級，認為法國電力公司為全球最大的電力供應商之一，預期疫情隨疫苗研發而有好轉，公司為法國公用事業受到政府政策支持其業務發展及公司營運規模龐大穩定的基礎上，可望帶來大量的現金流進而使財務狀況趨於穩定。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
2600+762	95%	100%	86% (maturity)	2	100 bps	15.72%

● 中國鋁業（2600）：

- 1) 瑞信發表研究報告表示，目標價由4港元上調至5港元，維持跑贏大市評級。
- 2) 該行預期2021年中國鋁需求增長4.1%，需求改善及限制產能令鋁價得以支持；並認為在接下來的6至12個月內，下游鋁生產商利潤率將大大提高。
- 3) 報告指，預計中國鋁業的有效成本控制措施，包括關閉高成本冶煉廠和整合上游資源，將有助於改善公司的盈利能力。其中幾內亞專案的開始將有助於提高中國鋁業的鋁土礦自給率。上調2020-2022年中國鋁業的盈利預測18.7%、18.8%及5%，以反映更高的利潤率假設。
- 4) 高盛發表研究報告，指去年純利按年跌13%至7.41億元人民幣，或每股盈利4.4分人民幣，撇除一次性項目，該行估算其經常性純利按年升4.68倍至10.05億元人民幣。報告稱，在銷量增加及氧化鋁單位利潤改善下，中鋁業績勝該行預期，惟符市場預期。
- 5) 報告上調中鋁2021至2023年盈測介乎4%至13%，反應去年氧化鋁表現較佳。高盛料中鋁受惠於鋁價利差及氧化鋁價格上升，料2021至2023年各年每股盈利分別增至29分、32分及49分人民幣。該行維持予中鋁H股“買入”評級，目標價由4.7港元升至4.8港元。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Comission	Coupon (p.a.)
2600+762	95%	100%	86% (maturity)	2	100 bps	15.72%

● 中國聯通（762）：

- 1) 野村發表研究報告指，去年業績符預期，服務收入按年升4.3%，純利按年升10.3%，公司亦維持良好現金流。該行維持其買入評級，目標價6.5港元。
- 2) 野村指，管理層今年資本開支指引為700億元人民幣，按年增3.6%；當中5G資本開支持平，而5G基站目標則為32萬站。
- 3) 該行又指，其移動業務轉正，移動業務ARPU按年升4.1%，5G用戶增長速度勝預期，其5G滲透率率23%，高於行業平均的20%。
- 4) 野村續指，中國聯通A股今日宣佈股份回購計畫，擬回購12.5-25億元人民幣A股，或為股價帶來刺激。

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。

