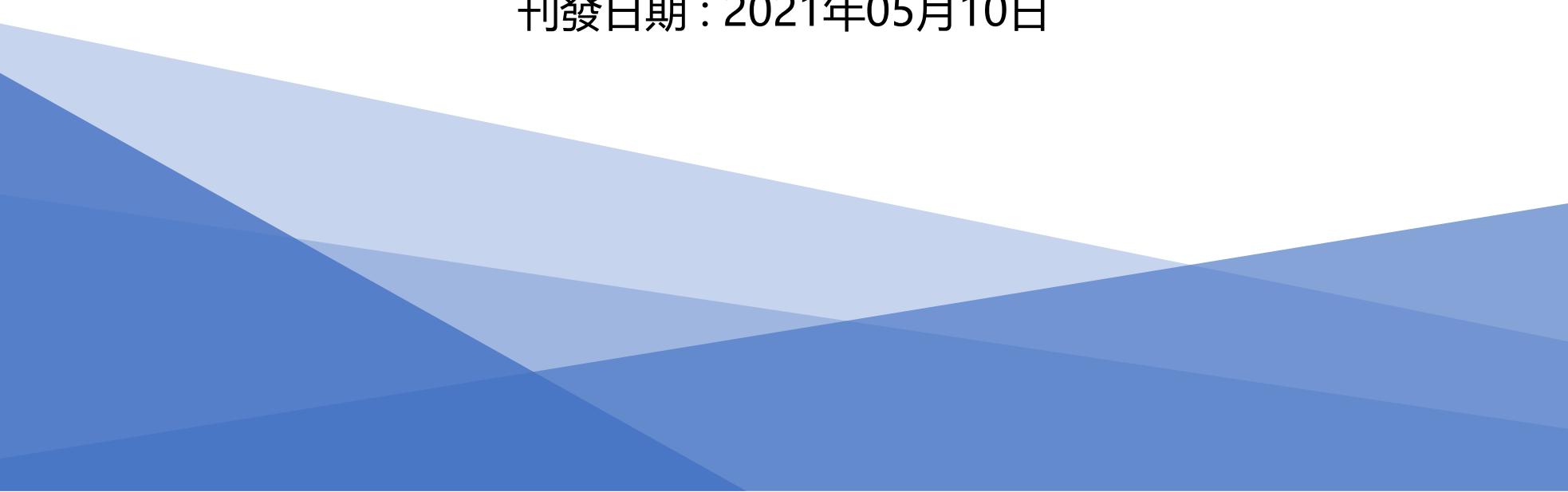

精選產品錦囊

2021年05月

 永豐金證券(亞洲) SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2021年05月10日



目錄

■ 港股

P.1

- 龍湖集團 (960)
- 長江基建 (1038)

■ A股

P.1

- 美的集團 (深 : 000333)
- 貴州茅台 (滬 : 600519)

■ 美股

P.1

- Paypal Holdings, Inc. (NASDAQ : PYPL)

■ 基金

P.2

- 景順環球消費趨勢基金 (USD)
- 安聯收益及增長基金 (USD)
- JPM 美國高收益增值債券基金 (USD)

■ 債券

P.4

- 高盛集團

■ ELI組合

P.6

- 中聯重科 (1157)
- 濰柴動力 (2338)



精選產品錦囊

■ 港股

- 龍湖集團 (960) : 入市價\$46.5-47
優質內房股自四月初起，股價已反覆調整逾一成，預期孳息率達4%，現價已具投資價值。
(3月下旬成交密集區)
- 股票月供計劃 - 長江基建 (1038) 入市價 \$ 46
股價在反覆市況中表現穩健，離歷史高位仍遠，派息穩定。(50天線支持)

■ A股

- 美的集團 (深 : 000333) 入市價 ¥ 77.5
第一季報淨利潤及營業收入增加達34%及42%，預期中短期增長勢頭持續。(250天線支持)
- 貴州茅台 (滬 : 600519) : 入市價 ¥ 1,950-2,000
公司發佈第一季報，利潤略低於預期無損長線增長，股價調整反是收集好時機。(3月上/中旬低位區域)

■ 美股

- Paypal Holdings, Inc. (NASDAQ : PYPL) :
入市價 US\$250 - 255
第三方支付服務增長可觀，股價調整後有四月起反彈，仍可看好。(三月高位附近)

精選產品錦囊

■ 基金

● 景順環球消費趨勢基金 (USD) :

- 1) 關注焦點：透過一項環球性投資組合以達致長期資本增值；該投資組合包羅的公司的絕大部份業務為設計、生產或經銷有關個人非必需消費需要的產品及提供有關服務，可包括汽車、家居建造及耐用品、媒體及互聯網公司以及其他從事迎合消費者需求業務的公司。
- 2) 投資分類：全球股票型
- 3) 產業配置(頭五大)：互聯網和直銷零售25.8%，酒店、餐廳與休閒19.7%，娛樂16.9%，互動媒體與服務7.9%，專營零售5.9%
- 4) 主要持倉：Amazon、Penn National Gaming、Caesars Entertainment、Farfetch 'A'、Alibaba ADR

● 安聯收益及增長基金 (USD) :

- 1) 關注焦點：安聯收益成長基金(Allianz Income and Growth)為根據盧森堡當地法律註冊成立的開放型基金。該基金目標為尋求長期資本增值及收益。該基金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。至少70%的資產投資於註冊於美國與加拿大的公司。
- 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

■ 基金

- JPM 美國高收益增值債券基金 (USD) :
 - 1) 關注焦點：透過主要投資於低於投資級別之美元債務證券，以期取得較美國債券市場更高的回報。
 - 2) 投資分類：美國債券型-高收益
 - 3) 產業配置：債券質素 (%) BBB: 2.0 , <BBB: 91.0 , 未評級: 3.1
 - 4) 主要持倉：Sprint 8.75% 15/03/32、Charter Communications 5.125% 01/05/27、HCA Healthcare 5.375% 01/09/26、T-Mobile 4.75% 01/02/28、HCA Healthcare 5.875% 15/02/26

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Next call	Px	YTM	YTC	Amt Iss
高盛集團	3.21	A2/BBB+	2021/04/15	2042/04/22	2041/04/22	101.75	3.038	3.092	2250MM

● 高盛集團：

- 1) 高盛集團 (Goldman Sachs)，一家國際領先的投資銀行，向全球提供廣泛的投資、諮詢和金融服務，擁有大量的多行業客戶，包括私營公司，金融企業，政府機構以及個人，並向全球各類機構和個人提供投資顧問及理財規劃服務。高盛集團成立於1869年，其總部位於紐約曼哈頓下城的韋斯特街200號。是全世界歷史最悠久及規模最大的投資銀行之一，並在東京、倫敦和香港設有分部以及在23個國家擁有41個辦事處。
- 2) 高盛的核心業務分為三大類別：一、投資銀行：為各種各樣的企業、金融機構、政府和個人提供廣泛的投資銀行服務。二、交易及直接投資：一方面協助客戶(包括企業、金融機構、政府和個人)進行交易，另一方面通過交易和投資固定收益和股票產品、外匯、大宗商品及衍生產品，用自營資金進行交易。三、資產管理及證券服務：提供所有主要資產類別的投資產品(主要通過分開管理的賬戶和符合工具，如互惠基金和私人投資基金)。還向全球的共同基金、養老基金、對沖基金、基金會和高淨值個人提供大宗經紀服務、融資及融券服務。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Next call	Px	YTM	YTC	Amt Iss
高盛集團	3.21	A2/BBB+	2021/04/15	2042/04/22	2041/04/22	101.75	3.038	3.092	2250MM

● 高盛集團：

- 3) 高盛2020全年營收445.6億美元，淨利潤94.6億美元。在主要業務板塊全線營收同比增長，尤其在投資銀行和全球市場板塊的帶動下，高盛第四季度淨營收117.41億美元，同比大增18%，環比增長9%，並高出市場預估的99.4億美元。公司2020年的總債務為5384.01億美元，同比2019年4598.14億美元上升了17%。公司2020年Q4的短期債務為1957.24億美元，相比2020年Q3的1916.19億美元微幅上升了2.14%。公司資本充足比率於2020年為16.70，較2019年的15.20高。
- 4) 由前老虎基金分析師Bill Hwang管理的美國對沖基金ArchegosCapital強制平倉事件影響多間投行，高盛在Archegos斬倉前3月26日美股開盤前就賣掉了價值66億美元的百度、騰訊音樂和唯品會股票。此後高盛又拋售了39億美元的Viacom CBS、Discovery、Farfetch、愛奇藝和跟誰學股票。拋售股票價值總額高達105億美元。
- 5) 高盛集團是世界上最大的銀行及金融機構之一，其業務及實力備受肯定，這次疫情期間全年445億美元的營收中，投資銀行和全球市場務分別貢獻94.2億和211.6億美元。疫情期間穩定發展，疫情過後更能夠為公司提高利潤。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Commission	Coupon (p.a.)
1157+ 2338	95%	100%	88% (maturity)	2	100 bps	24.6%

● 中聯重科 (1157) :

- 1) 滙豐研究發表報告，預計中聯重科(1157.HK)第二季將會滿負荷生產，未來幾個季度的銷售額按年增長19%。該行將2021至2023年度的盈利預測分別上調9%、6%和9%，並將目標價由14.9港元升至15.2港元，評級維持“買入”。A股目標價則由12.6元人民幣升至12.9元人民幣，評級維持“持有”。
- 2) 滙豐預計，中聯重科的毛利率在未來幾個季度將保持穩定。雖然鋼材等原材料價格上漲可能對利潤率構成壓力，但有關增長勢頭已經放緩。同時，公司在3月和4月連續提高了混凝土機的平均售價，並可能在6月進一步提高砂石車和中低噸位卡車起重機定價，相信平均售價的增長能夠抵銷原材料價格的上漲，預計毛利率將由首季的27.2%，升至今年全年27.5%。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Commission	Coupon (p.a.)
1157+ 2338	95%	100%	88% (maturity)	2	100 bps	24.6%

● 濰柴動力 (2338) :

- 1) 大和發佈研究報告，將濰柴動力(2338.HK)目標價由28.8港元降9%至26.3港元，維持“買入”評級。
- 2) 報告稱，公司首季淨利潤同比增62%至33.4億元(人民幣，下同)，輕微高於盈喜中預期的28.9億至33億元，經調整盈利增67%至30.5億元。公司首季表現強勁，主要由於去年同期基數低、海外子公司KION(凱傲)表現復蘇，以及營運成本節省。
- 3) 該行認為今年中國重型卡車銷售或受不利因素影響，但預計公司的重型卡車發動機銷售穩定，而輕型卡車發動機銷售取得增長，主要受惠於中國重汽的貢獻。

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。

