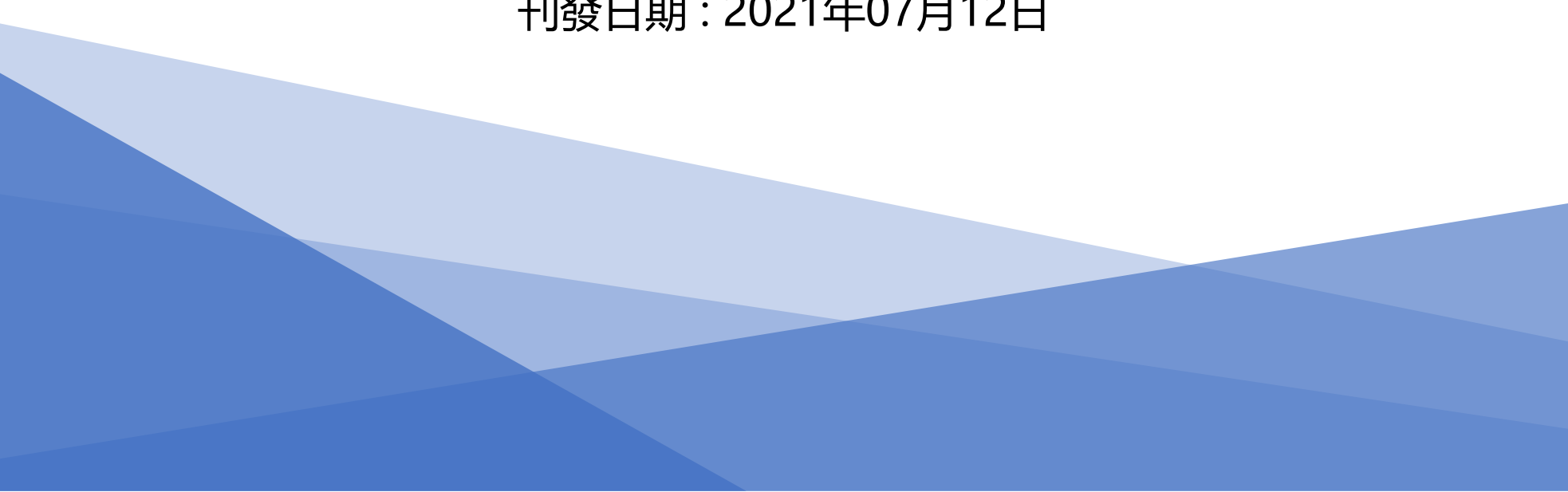

精選產品錦囊

2021年07月

 永豐金證券(亞洲) SinoPac Securities (Asia)

刊發日期：2021年07月12日



目錄

■ 港股

P.1

- 友邦保險 (1299)
- 領展房產基金 (823)

■ A股

P.1

- 立訊精密 (深 : 002475)
- 用友網絡 (滬 : 600588)

■ 美股

P.1

- 耐克公司 (NYSE : NKE)

■ 基金

P.2

- 永豐金大中華可轉債基金 (USD)
- 安聯收益及增長基金 (USD)
- 安聯神州A股基金 (USD)

■ 債券

P.4

- 高特利集團

■ ELI組合

P.6

- 中海油 (883)
- 中鋁 (2600)



精選產品錦囊

■ 港股

- 友邦保險 (1299) 入市價 \$90-92
股價自一月下旬起橫行整固，92元左右支持甚佳，預期下半年新業務增長將提速，現價具吸引力。(上半年橫行區域下沿)
- 股票月供計劃 - 領展房產基金 (823) 入市價 \$ 74
資產提升能力強及盈利預示性甚高，低息環境仍可維持至2023年底，預期4厘息率甚具防守性。(六月內低位支持)

■ A股

- 立訊精密 (深：002475) 入市價 ¥ 24.63
今年首季起觸底反彈，股價累升逾五成後回落，20天線左右屬上佳買入區域。(20天線支持)
- 用友網絡 (滬：600588) 入市價 ¥ 31
股價回調至2020年初以來低位，在預期盈利增長仍強下，現價估值已具吸引力。(5月成交密集區)

■ 美股

- 耐克公司 (NYSE：NKE) 入市價 US\$150-152
上月 (2021年6月) 推介後股價向上突破，仍有力探頂。(6月下旬成交密集區)

精選產品錦囊

■ 基金

- 永豐金大中華可轉債基金 - C類 (USD) :
 - 1) 關注焦點：主要投資於大中華區域 (台灣、香港及中國) 企業所發行的可轉債，透過對企業的基本面分析與評估，利用可轉債隨漲抗跌的特性，適當地搭配避險工具，達成中長期穩定之絕對報酬。
 - 2) 投資分類：大中華可轉換債券型
 - 3) 資產及區域分佈：香港9.24%、台灣59.88%和中國30.88%
 - 4) 配息: 每季配息 1% (年化4%)

- 安聯收益及增長基金(USD) LU0689472784 :
 - 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33.4%，可換股債32.9%，股票33.7%
 - 4) 主要持倉：APPLE、Microsoft、FACEBOOK、Alphabet、AMAZON

精選產品錦囊

■ 基金

- 安聯神州A股基金 (USD) LU1997245177：
 - 1) 關注焦點：基金投資於中國A股市場，以達致長期資本增值。
 - 2) 投資分類：中國股票型
 - 3) 產業配置：金融16.8%，基本消費16.6%，工業14.5%，非主要消費13.0%，材料12.8%，資訊科技10.9%，健康護理10.9%，房地產1.4%，能源0.9%，公用事業0.5%，流動資金1.8%
 - 4) 主要持倉：寧德時代(300750)、恒立液壓(601100)、五糧液(000858)、中國平安(601318)、山西汾酒(600809)、招商銀行(600036)和韋爾股份(603501)

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Next call	Px	YTM	YTC	Amt Iss
Altria Group Inc.	3.875	A3/BBB	2016/09/13	2046/09/16	2046/03/16	99.9	3.880	3.881	1,500M N

● 高特利集團：

- 1) 高特利集團 (Altria Group Inc.)(NYSE:MO) 創立於1919年，煙草巨頭菲利浦·莫裡斯(Philip Morris)的母公司，總部位於美國東部，員工8300人，是美國最大全球第一的跨國煙草公司，旗下包括全球銷量第一的萬寶路香煙 (Marlboro) 以及全球銷量第三的L&M香煙，世界前15大國際煙草品牌中有6個都是屬於高特利。
- 2) 面對傳統市場萎縮，高特利維持多元經營，旗下有香煙產品、無煙產品、酒品等，還擴張至投資電子煙和大麻，希望能增加未來增長。
- 3) 高特利主要分為以下主要業務:
 - A. 煙草產品:- 集團營收主力，產品包括香煙及雪茄，主要賣萬寶路的品牌;
 - B. 無煙產品:- 為口嚼菸草，尼古丁吸入量較少;
 - C. 電子煙菸:- 相較於傳統香菸，電子菸主要深受美國年輕人歡迎，主打有多種口味，還可以利用煙霧呈現不同視覺效果;
 - D. 大麻:- 受到加拿大通過種植娛樂用大麻正式合法，到2021年5月為止，美國有39個州醫療大麻合法和18個州娛樂大麻合法。

精選產品錦囊

■ 債券

發行公司	Cpn	Rating	Issue Date	Mty	Next call	Px	YTM	YTC	Amt Iss
Altria Group Inc.	3.875	A3/BBB	2016/09/13	2046/09/16	2046/03/16	99.9	3.880	3.881	1,500M N

● 高特利集團：

- 4) 財務方面，雖然受到香煙銷售下滑及美國煙草稅上揚，集團繼續提升產品價格去抵銷吸煙人口減少，2020年底集團營收是208億，較2019同期增加5%，EBITDA是124億，較2019同期增加17%，因為是萬寶路品牌有穩定銷售。公司其他有名的品牌哥本哈根和Skoal品牌售價上漲10.3%的情況下，2020年的盈利是80億，較2019同期上升2%，出貨量增長1.2%。
- 5) 優先定價權: 高特利集團盈利沒有因為疫情所影響，持續有穩定的收入，無論在傳統香煙及無煙草類別，依然處於領先地位，佔美國市場40%以上，公司有高度的定價權，它最大的成本是政府稅項，如果州政府提升消費稅，也可轉介給消費者。
- 6) 充足的現金流: 最近一季資本報酬率(ROC)改善至16.53，加上速動比率的提高至0.59，加強流動資產償還短期負債的能力。近五個季度，總債務維持於290-299億的區間，總債務對總資產比率也每年下降，可見集團有充足的現金流，致力令資產品質提高。
- 7) 大麻的發展空間無限: 受到加拿大通過種植娛樂用大麻正式合法，到2021年5月為止，美國有39個州醫療大麻合法和18個州娛樂大麻合法，集團投入大麻業Cronos公司，大麻將會是另一個全新開拓的市場，未來會有更多國家大麻合法，有助推動集團未來發展。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Commission	Coupon (p.a.)
883+2600	95%	100%	86% (maturity)	2	100 bps	18.6%

● 中海油(883)：

- 1) 今年國際油價表現非常出色，年初至今累積升幅接近50%，帶動香港三大石油股股價跑贏大市，中國石油(857)股價升幅超過50%，反而過往與油價敏感度最高的中海油(883)，年初至今升幅不足30%，表現有點失望。中海油表現差，不排除與美國投資者禁令有關，不少投資者要在限期前沽貨。當沽壓消除後，相信股價有條件地追後。作為石油上游主要營運商，油價上升對公司有正面的幫助。
- 2) 如今年油價在下半年能保持60美元上，相信今年盈利會有強勁的增長。另外，不排除受政策因素，該公司或大幅上調派息比率。因此，現水平的中海油中短線投資角度有值博空間。

精選產品錦囊

■ ELI組合

underlying	strike	KO (Call)	KI (Airbag)	Tenor (mth)	Commission	Coupon (p.a.)
883+2600	95%	100%	86% (maturity)	2	100 bps	18.6%

● 中鋁 (2600) :

- 1) 經濟復甦下通脹升溫，資源價格今年進入超級周期，資源股受惠跑出。板塊於5月中雖曾因中央政府表示要遏止商品價格升勢過快而急回。不過，多隻資源股近日均自低位反彈，反映市場對政策利淡已作消化，展望在各國刺激經濟措施包括美國的萬億美元基建計劃下，資源價格仍將看漲，板塊後市可看高一線。
- 2) 上月中，國家糧食和物資儲備局更公佈將分批投放銅、鋁、鋅等國家儲備，但資源股相信在政策壞消息大致反映下隨市反彈，中鋁 (2600) 預期在更佳的成本控制和銷量增長下，盈利能力料可改善。

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。

