



2022年3月22日

市況趨向區間整固 煤氣13年來首次取消派紅股

今日焦點

- 1) 恆指技術性反彈初步受阻，估計市況趨向區間整固，在 21200-21800 之間上落，消化俄烏戰局、美聯儲加息縮表及中港疫情等因素。然而，整體市場情緒轉穩，投資者對內地穩增長、穩金融有信心，而內房債務危機也有更多跡象緩解；預期平台科網企業的監管風險可控，都對港股有利。港府公佈疫後復常的路線圖，料續支撐本地股反彈。
- 2) 國務院承諾加強貨幣政策對實體經濟支持，防止出台不利市場預期的政策，消息料對市場情緒有提振作用。歐盟討論禁止俄羅斯石油入口，油價續升逾 7%，留意油股。阿里巴巴(09988)公佈將股份回購計劃從 150 億美金上調至 250 億美金。煤氣(00003)去年純利跌 16.5%，建議分派末期股息每股 23 仙，唯 13 年來首次取消派發紅股。東航(00670)發生墜機事件，料航空股今日有沽壓。融創(01918)、世茂(00813)預計延遲公佈業績報告。

市況回顧

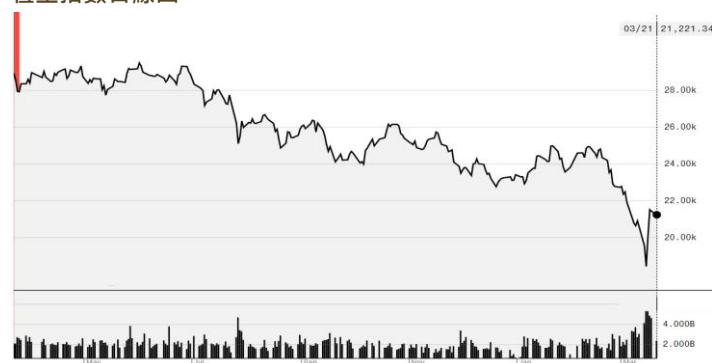
美國聯儲局主席鮑威爾暗示加快加息步伐，同時俄烏局勢仍困擾大市，道指收跌201點或0.58%，結束五連升；納指收跌55點或0.4%；標普500指數微跌1點。東方航空(00670)墜機事件累波音大跌3.6%，油股走升，雪佛龍升1.8%。中概股走低，金龍中國指數收市跌4.3%。

A股連續第四個交易日上漲，上證指數收漲0.08%，深成指漲0.41%，創業板漲0.46%。農業股、疫苗概念股漲幅居前。金融股領跌。恆指高開低走，收報21221，跌191點或0.9%，全日成交縮至1490億。科指跌68點或1.53%。美團(03690)挫逾6%。新奧能源(02688)去年多賺23.5%，急升12.5%，為表現最好藍籌。新冠醫藥概念股大漲，復星醫藥(02196)大漲21.66%。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恆生指數	21,221	21,823	21,097	-191	-0.89
恆生科技指數	4,416	4,632	4,370	-68.6	-1.53
上海綜合指數	3,254	3,268	3,223	2.6	0.08
深圳綜合指數	12,380	12,470	12,258	51	0.41
道瓊斯工業平均指數	34,553	34,808	34,342	-202	-0.58
納斯達克綜合指數	13,838	13,946	13,683	-55	-0.40
標普 500 指數	4,461	4,482	4,424	-1.9	-0.04
德國 DAX 指數	14,327	14,457	14,306	-86	-0.60
日經 225 指數	26,827	26,862	26,593	175	0.65
VIX 恐慌指數	23.5	25.1	23	-0.3	-1.42
紐約油價	112.1	112.7	104.1	7.4	7.09
黃金	1,929.5	1,941.8	1,917.2	0.2	0.01

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月22日

股份評析

天虹紡織(2678.HK)估值吸引

受惠於全球需求恢復及棉價上漲，天虹紡織去年業務增長強勁，全年純利飆 4.19 倍至 26.85 億元(人民幣，下同)，目前估值吸引，兼具高派息，股價有望繼續走升。

天虹紡織上周公佈業績，全年收入 265.21 億元，按年上升 35.47%。其中紗線銷售收入佔總收入約 76.9%，由於棉花價格上漲傳導到紗線端，紗線毛利率按年升 9.9 個百分點至 23.3%。整體毛利率由 2020 年的 13.8% 升至 22.1%。股東應佔利潤大漲 4.19 倍至約 26.9 億元。

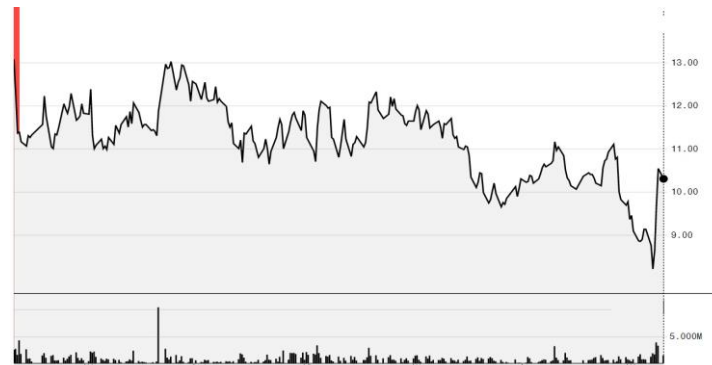
雖然年中越南疫情導致減產，加上 11 月出售紡紗廠及年末越南針織面料新工廠試生產延遲也對產能造成影響，但由於市場環境好轉，下半年整體表現仍強勁，收入同比上漲 23.2%，純利上漲約 1.76 倍，毛利率升至 21.4%。

目前全球棉紡織產業鏈供應持續緊張，加上通脹推動商品價格上漲，預計紡織業龍頭將持續受益。天虹今年將加快擴充產能，預計投入逾 20 億擴張及改造提升生產線，料 2022 年底紗線產能達 450 萬紗錠，銷量 88 萬噸，按年增長約 8%。梭織、針織面料預期銷售量分別為 1.8 億米及 28000 噸，按年增加 31% 和 56%。

天虹紡織現價估值約 2.9 倍，全年派息 107 仙，息率約 10 厘。料在行業利好帶動下，毛利率穩定走升，股價亦有上漲空間。建議買入價 HK\$10.3，上望 HK\$12.8，跌破 HK\$9.2 止蝕。

前收市價：HK\$10.32

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月22日

企業、金融市訊息

- 中華煤氣(00003)公布，截至去年底止年度業績，股東應佔溢利 50.17 億元，按年下跌 16.48%，每股盈利 26.9 仙。董事會建議分派末期股息每股 23 仙，連同中期息每股 12 仙，全年共派股息每股 35 仙。
- 中國聯通(00762)公布，2月「大聯接」用戶累計達 7.71 億戶，其中，5G 套餐用戶累計達 1.65 億戶，物聯網終端連接累計達 3.08 億戶。
- 招金礦業(01818)公布去年盈利 3369.7 萬元人民幣，按年挫 96.8%，不派末期息。期內收入減少 10.3%。
- 融創中國(01918)預期去年股東應佔溢利按年下跌約 85%，核心淨利潤減少約 50%。
- 福萊特玻璃(06865)公布，全年盈利 21.2 億元(人民幣，下同)，按年增長 30.15%，每股盈利 99 分；不派末期息。期內，營業收入 87.13 億元，上升 39.18%。
- 東岳集團(00189)公布，截至去年底止，全年盈利 20.75 億元(人民幣，下同)，按年增長 1.69 倍，每股盈利 0.98 元；派付末期息 34 港仙。
- 和諧汽車(03836)公布去年盈利 6.73 億元人民幣，按年增長 63.9%；派發末期股息 21 港仙。
- 融創服務(01516)預期去年盈利按年增長超過 1 倍；2020 年同期盈利 6.01 億元人民幣。
- 耀才證券(01428)公布本年度首 11 個月未經審核綜合稅後純利為約 5.02 億元，客戶戶口總數亦突破 52 萬個。

上日 10 大成滬股通股份 (南向淨流入 12.35 億)

代號	股票名稱	買入金額 (人民幣)	賣出金額 (人民幣)	滬港通成交額 (人民幣)
600519	貴州茅台	870.9 百萬	1196.5 百萬	2067.5 百萬
600036	招商銀行	719.5 百萬	645.7 百萬	1365.2 百萬
601318	中國平安	506.2 百萬	715.2 百萬	1221.4 百萬
601012	隆基股份	593.2 百萬	486.6 百萬	1079.8 百萬
600887	伊利股份	209.5 百萬	418.2 百萬	627.7 百萬
700	騰訊控股	1202 百萬	875.9 百萬	2077.9 百萬
3690	美團 - W	888.2 百萬	674.6 百萬	1562.8 百萬
1918	融創中國	462.2 百萬	427.4 百萬	889.6 百萬
2196	復星醫藥	409.4 百萬	415.9 百萬	825.3 百萬
1024	快手 - W	429.4 百萬	173.6 百萬	603 百萬

資料來源：彭博、港交所

上日 10 大成深股通股份 (南向淨流入 11.05 億)

代號	股票名稱	買入金額 (人民幣)	賣出金額 (人民幣)	滬港通成交額 (人民幣)
300750	寧德時代	1068.8 百萬	1179.9 百萬	2248.7 百萬
300059	東方財富	435.7 百萬	571.6 百萬	1007.2 百萬
2594.SZ	比亞迪	511 百萬	416.2 百萬	927.2 百萬
858.SZ	五糧液	279.3 百萬	631.8 百萬	911.1 百萬
2460.SZ	贛鋒鋰業	399.2 百萬	235.1 百萬	634.3 百萬
700	騰訊控股	631.7 百萬	885.3 百萬	1517 百萬
3690	美團 - W	564.3 百萬	648.6 百萬	1212.9 百萬
1024	快手 - W	411.2 百萬	544.8 百萬	956 百萬
1918	融創中國	328.4 百萬	244.5 百萬	572.9 百萬
2196	復星醫藥	248.7 百萬	198.4 百萬	447.1 百萬

資料來源：彭博、港交所

上日 10 大成交易最活躍

代號	股票名稱	收市價	變幅 (%)	成交額
700	騰訊控股	372.4	-2.26%	116 億
9988	阿里巴巴 - S W	99.1	0.76%	78.3 億
3690	美團 - W	143.9	-6.13%	69.7 億
2800	盈富基金	21.4	-1.20%	33.7 億
9618	京東集團 - S W	239	-1.97%	28.9 億
2318	中國平安	54.7	-5.61%	27.4 億
1024	快手 - W	71.8	-6.02%	26.8 億
1918	融創中國	6.01	-4.91%	21.8 億
2269	藥明生物	55.6	3.83%	20.7 億
1299	友邦保險	80.8	1.13%	19.7 億

上日 5 大升幅及跌幅股份

代號	股票名稱	收市價	變動率 (%)	成交額
1987	BENG SOON MACH	0.45	60.71%	5.26 千萬
2915	未來世界控股 - 舊	1.25	38.89%	6.25 千
911	前海健康	0.12	36.36%	1.9 百萬
8349	硅鑫集團	2.89	32.57%	1.67 百萬
698	通達集團	0.161	31.97%	2.08 千萬
2048	易居企業控股	0.85	-26.09%	1.13 億
1909	火岩控股	0.54	-21.74%	9.9 千萬
6866	佐力小貸	0.39	-20.41%	8.01 十萬
8460	基地錦標集團	0.025	-19.36%	1.04 百萬
616	高山企業	0.11	-18.52%	3.09 十萬

資料來源：彭博



2022年3月22日

免責聲明

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對此公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分

重要聲明：此刊物只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表英皇證券或正確性作出明示或默示之保證或聲明。英皇證券集團有限公司，子公司或其他關聯公司（統稱“英皇證券”）或其各自的董事，管理人員，合夥人，代表或

英皇證券或其各自的董事，管理人員，合夥人，代表或僱員可能在本報告中提到的公司或其證券擁有職位或其他方式直接或間接利害關係，或可能不時購買，權利均受保護及歸於英皇證券集團有限公司，在未經英皇證券集團有限公司明確指示下，任何人仕或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或

聯絡資料

英皇證券(香港)有限公司

總行

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心23-24樓

電話：香港聯絡熱線 (852) 2919 2919

傳真：香港傳真號碼 (852) 2893 1540

英皇投資理財中心

九龍旺角上海街525號東海閣地下2-6號舖

電話：香港聯絡熱線 (852) 3966 0680

傳真：香港傳真號碼 (852) 2919 2967

新界分行

荃灣沙咀道289號恆生荃灣大廈13字樓B室

電話: (852) 2838 2939

傳真: (852) 2412 0249

沙頭角順隆街3-15號錦和樓錦興樓7號舖地下

電話: (852) 2659 7668

傳真: (852) 3176 2586

國內諮詢中心

北京

朝陽區建外大街丁12號英皇集團中心27層2702A & B

電話: (86) 10-5901 6767

上海

徐匯區漕溪北路398號匯智大廈2202室

電話: (86) 21 5396 6228

傳真: (86) 21 6386 6280

廣州

天河區華夏路 30 號富力盈通大廈 2111 房

電話：(86) 10 3836 9380

傳真：(86) 10 3836 9856

電郵

英皇證券(香港)有限公司

esl.cs@emperorgroup.com

英皇期貨有限公司

efl.cs@emperorgroup.com

英皇財富管理有限公司

wealthmanagement@emperorgroup.com