



2022年3月8日

俄烏局勢推升全球滯脹風險 留意金屬和航運股

今日焦點

- 1) 全球滯脹風險因俄烏戰局激化而上升，這情景對股市最為不利，因此市場避險情緒揮之不去。兩會行情對港股幫助亦不大，雖然北水淨流入大增，但重磅股沽售嚴重，市場恐慌加劇，加速跌勢。大市在極為超賣下尋底，隨時出現技術性反彈。恆指 21000 的疫情底昨日曾跌破，今日消息面中性，而國際油價升勢受阻，或有利港股喘定，展開有限度反彈。
- 2) LME 鎳價飆升逾七成，中國中冶(01618)鎳產量居全球第十，可留意。波羅的海乾散貨運價指數周一上漲逾 4%，航運股受運價高企影響，有望持續走升。吉利汽車(00175)公佈 2 月總銷量按月減少 46%，主要受芯片供應短缺影響；唯純電動汽車銷量按年飆升 14.3 倍，料近期股價仍受壓。赤子城科技(09911)發盈喜，去年經調整 EBITDA 料升逾 75%，留意消息對股價帶來利好。

市況回顧

市場憂慮俄烏局勢拖累經濟，投資者轉向避險資產。隔夜美股急跌，道指收跌約 2.4%，標普 500 指數跌約 3%，納指跌 3.6%。因擔心供應鏈短缺，航空、汽車、芯片股普跌。波音跌逾 6%。中概股續跌，嗶哩嗶哩跌逾 8%，騰訊 ADR 挫逾 3%。

A 股全線走低，滬指跌 2.17%，深成指跌 3.4%，創業板指跌 4.3%。經濟復蘇主題概念股重挫，嬰童概念逆市升，資源股亦走強。港股大跌，恆指挫逾 847 點，盤中一度跌逾千點，恆生科技指數跌 4.4%，再創新低。美團(03690)挫逾 11%，騰訊(00700)跌破 400 關。地緣政治風險令金融股大跌，匯豐(00005)和渣打(02888)挫逾 7%。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恒生指數	21,058	21,905	20,830	-848	-3.87
恒生科技指數	4,528	4,614	4,455	-210	-4.43
上海綜合指數	3,373	3,439	3,361	-75	-2.17
深圳綜合指數	12,573	12,931	12,523	-447	-3.43
道瓊斯工業平均指數	32,817	33,580	32,806	-797	-2.37
納斯達克綜合指數	12,831	13,353	12,828	-482	-3.62
標普 500 指數	4,201	4,327	4,200	-128	-2.95
德國 DAX 指數	12,835	13,150	12,439	-260	-1.98
日經 225 指數	25,221	25,640	25,006	-764	-2.94
VIX 恐慌指數	36.45	36.55	32.59	4.47	13.98
紐約油價	119.4	130.5	115.5	3.7	3.22
黃金	1,995.9	2,007.5	1,964.2	29.3	1.49

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月8日

股份評析

中國建材(3323.HK)具防守性

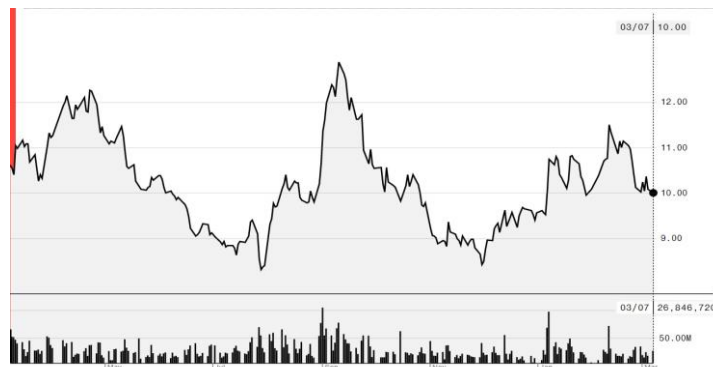
受俄烏局勢影響，近期大宗商品價格大幅上漲，唯油、金股已基本反應預期，可留意其他資源股，比如受惠內地基建支持政策的水泥及原材料板塊。中建材作為全球最大水泥生產商，估值偏低，在市況波動下具防守性，可關注。

內地兩會開幕，國務院總理李克強早前發表政府工作報告，將中國今年經濟增長目標定於約 5.5%，屬市場預期上限。市場預期更多基建投資政策落地，以實現經濟增長目標，水泥行業將受惠。此前政府已明確今年穩增長的經濟重心，微調房地產行業的限制性政策，鼓勵適度超前開展基礎設施投資。近期多地銀行房地產貸款有所放鬆，雖然中央依然堅持房住不炒政策，但相信最壞情況已過去，對水泥行業基本面帶來支撐。

中建材 9 月底止首三季純利按年增長 16.7%至 135.7 億元，收入按年增長 8.5%至 1,971.8 億元。12 月以來股價見底回升，近期隨大市回落，目前動態市盈率不足 5 倍，息率接近 6 厘。受惠政策支持及兼具估值修復機會，在波動市況中值得吸納，目標價 HK\$12，止蝕 HK\$8.2。

前收市價：HK\$10

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月8日

企業、金融市訊息

- 美國主要議員宣布了禁止進口俄羅斯石油的跨黨派立法綱要，為快速打擊俄羅斯原油貿易鋪平了道路。
- 統一企業中國(00220)公布，截至去年底止全年盈利15.01億元(人民幣·下同)，按年跌7.69%；每股盈利34.74分，派末期息每股41.69分。期內，收益252.31億元，按年升10.85%。
- 吉利汽車(00175)公布，2月總銷量7.85萬部，按年增長1.63%，按月減少約46%，主要受車身電子穩定系統(ESP)芯片供應短缺和春節假期影響。其中，純電動(BEVs，含換電)汽車銷量1.22萬部，按年飆升14.3倍。
- 保利置業集團(00119)公布，今年首兩個月合約銷售額約38億元(人民幣·下同)，按年減少32%。合約銷售面積約20.7萬平方米，按年升25.81%；每平方米合同銷售均價約18420元。
- 理文造紙(02314)公布，截至去年底止全年股東應佔盈利31.23億元，按年下跌11.38%；每股盈利71.87仙；派末期息每股11仙。
- 禹洲集團(01628)稱未在寬限期內支付2023年票據II利息，構成違約事件。
- 有報道指俄鋁(00486)母企、俄羅斯能源巨頭En+集團正在探索有關其鋁業務的所有選項，包括將分拆所有鋁業國際業務。俄鋁確認En+目前正在評審其對公司的戰略。
- 明源雲(00909)預期，截至去年底止股東應佔虧損介乎3.1億至3.6億元(人民幣·下同)，較2020年同期收窄；經調整淨利潤介乎2.8億至3.3億元。

上日10大成交滬股通股份 (南向淨流入 28.09 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	1014.2 百萬	1705.6 百萬	2719.8 百萬
600036	招商銀行	511.6 百萬	1236 百萬	1747.6 百萬
601899	紫金礦業	902.8 百萬	576.9 百萬	1479.7 百萬
601888	中國中免	240.5 百萬	985.3 百萬	1225.8 百萬
601012	隆基股份	594.8 百萬	569.7 百萬	1164.6 百萬
700	騰訊控股	3105.1 百萬	1922.6 百萬	5027.7 百萬
883	中國海洋石油	734.9 百萬	1316.6 百萬	2051.5 百萬
3690	美團 - W	1058.2 百萬	728.9 百萬	1787.1 百萬
2269	藥明生物	218.6 百萬	322.6 百萬	541.2 百萬
1810	小米集團 - W	250 百萬	197.7 百萬	447.6 百萬

資料來源：彭博、港交所

上日10大成交深股通股份 (南向淨流入 35.86 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	1432.6 百萬	2737.8 百萬	4170.5 百萬
858.SZ	五糧液	817 百萬	1752.9 百萬	2569.9 百萬
300059	東方財富	728.8 百萬	908.2 百萬	1637 百萬
300274	陽光電源	853.2 百萬	308 百萬	1161.2 百萬
2594.SZ	比亞迪	320.7 百萬	831.4 百萬	1152 百萬
700	騰訊控股	1766.3 百萬	939.1 百萬	2705.5 百萬
3690	美團 - W	1549.7 百萬	762.3 百萬	2312 百萬
1024	快手 - W	889.5 百萬	159.4 百萬	1048.9 百萬
883	中國海洋石油	603.8 百萬	286 百萬	889.8 百萬
1810	小米集團 - W	479.4 百萬	130.5 百萬	609.8 百萬

資料來源：彭博、港交所

上日10大成交最活躍

代號	股票名稱	收市價	變幅 (%)	成交額
700	騰訊控股	388	-3.77%	155 億
3690	美團 - W	146.2	-11.29%	100 億
9988	阿里巴巴 - S W	96	-3.03%	57.3 億
5	滙豐控股	47.85	-7.09%	48.1 億
2800	盈富基金	21.22	-3.81%	46.1 億
9618	京東集團 - S W	247	-5.87%	39.1 億
388	香港交易所	340	-4.44%	32.1 億
1211	比亞迪股份	203.2	-4.33%	30.3 億
883	中國海洋石油	10.66	2.30%	29 億
1299	友邦保險	75.1	-5.42%	27.6 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
8238	惠陶集團	0.218	36.25%	7.10 十萬
486	俄鋁	4.8	34.08%	3.92 億
8159	輝煌科技	0.145	30.63%	1.80 十萬
8268	智城發展控股	0.61	27.08%	3.35 萬
1676	中國升海集團	0.95	26.67%	2.38 萬
2911	優創金融股權	0.036	-47.83%	3.09 萬
8052	陸慶娛樂	0.023	-30.30%	2.13 十萬
8363	S DM教育	0.107	-22.46%	2.04 十萬
1239	TEAMWAY INTL GP	0.076	-20.83%	7.75 千
73	亞洲果業	0.12	-18.92%	1.46 十萬

資料來源：彭博



2022年3月8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，亦不代表英皇證券對其準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、代表或僱

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以其他方式直接或間接利害關係，或可能不時購買，其利益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、使用或轉

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