



2022年2月28日

## 恆指23000點阻力仍大 留意油股

### 今日焦點

- 1) 恆指上週急挫 6.4%，相信已初步反映突發的戰事。俄烏最新發展是開啟談判；而歐美升級針對俄羅斯的金融制裁，禁止其主要銀行通過 SWIFT 系統結算，金融市場或有負面反應；普京則下令俄戰略威懾力量轉入特殊戰備狀態，局勢仍在發展，短線港股雖有急跌後的技術性反彈，但動力及持續性未明，恆指 23000 阻力仍大。
- 2) 西方對俄羅斯的制裁升級，白宮亦傳不排除對俄能源進行制裁。油價在亞洲早盤急升，留意中石油(00857)。內房方面，多地銀行下調首付比例，反映政策放鬆的趨勢，另恆大(03333)出售 4 個項目股權予光大信託和五礦信託，留意內房。個股方面，京東(09618)宣佈已獲監管批准，以 5.46 億美元投資內地物流平台達達，計及現有股權，京東將持有達達約 52% 已發行及流通在外股份。

### 市況回顧

受俄烏或進行談判的消息提振，美股週五反彈，標普500收漲2.2%、納指漲1.6%、道指漲2.5%。能源股大漲，雪佛龍升逾4%。科技股續上漲，蘋果升1.3%。熱門中概股走升，網易受業績提振，升逾7%；不過阿里跌約1%。

上週五A股反彈，滬指盤中一度漲1.4%，最終收漲0.63%；深成指漲1.2%，創業板指漲2.58%。CXO概念股集體走升，綠電概念午後拉升，此前大漲的石油、軍工概念回落。恆指早市反彈，午後走低，最多跌183點，收跌134點或0.6%。全日成交增至1427億元。大型科技股多反彈，但騰訊(00700)仍小幅走低。電力板塊午後走強。

### 市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恒生指數	22,767	23,045	22,720	-134	-0.59
恒生科技指數	5,113	5,210	5,107	43	0.84
上海綜合指數	3,451	3,480	3,441	21	0.63
深圳綜合指數	13,413	13,541	13,383	161	1.21
道瓊斯工業平均指數	34,059	34,096	33,277	835	2.51
納斯達克綜合指數	13,695	13,697	13,358	221	1.64
標普 500 指數	4,385	4,385	4,287	96	2.24
德國 DAX 指數	14,567	14,568	14,028	515	3.67
日經 225 指數	26,477	26,482	26,160	506	1.95
VIX 恐慌指數	27.6	32	27	-2.7	-9
紐約油價	91.6	95.6	90.1	-1.2	-1.31
黃金	1,887.6	1,925.0	1,884.4	-38.7	-2.01

### 恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年2月28日

## 股份評析

### 網易(9999.HK) - 今年推動海外遊戲市場

俄烏終於爆發戰爭，對全球的政治及經濟，有重大影響，且短期不明朗因素及消息不斷，市況料較波動。本地已進入業績期，績優股在波動市中，抗跌力較佳。網易去年業績勝預期，今年將在海外市場推新遊戲，現價估值並不昂貴，有望轉強。

網易業績勝預期，去年錄得 876 億元人民幣，按年增加 18.9%；非公認會計準則下，淨利潤 198 億元人民幣，按年增加 34.4%，派第四季股息每股 0.0810 美元。在線遊戲服務淨收入為 628 億元人民幣，按年增加 15%；雲音樂季淨收入為 70 億元人民幣，按年增加 42.9%；有道淨收入為 54 億元人民幣，按年增 69%；創新業務及其他業務收入為 124 億元人民幣，按年增加 13.2%。

雖然國內很長一段時間沒有看到新的遊戲版號獲批，但網易是研發型企業，很早開始布局全球市場和全球研發，而今年準備上線的遊戲都已取得版號，今年第二季《指環王》將新增日韓、港澳台版本上線，今年中《哈利波特·魔法覺醒》也將在海外登場。因此，其遊戲業務的增長，受內地審批環境的影響，相對有限。

在布局元宇宙方面，網易可以在現有遊戲內加入線下結合的元宇宙元素，並開發大型元宇宙世界，這方面的潛質不俗，有待發揮。以現價計，市盈率約 22 倍，而未來兩年盈利複合增長達 20%，估值並不昂貴，建議於 HK\$146 吸納，目標價為 HK\$165，止蝕為 HK\$130。

前收市價：HK\$146.3

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年2月28日

## 企業、金融市訊息

- 西方加碼制裁俄羅斯，G7 成員國宣佈將部分俄羅斯銀行逐出 SWIFT 支付系統。
- 俄羅斯總統普京表示，西方對俄羅斯不僅在經濟上進行遏制，而且某些領導人的發言愈來愈具有侵略性，因此命令俄羅斯戰略威懾力量進入特殊戰備狀態。
- 新世界發展(00017)公布，截至去年底止中期盈利 14.3 億元，按年升 41.2%；每股盈利 0.57 元，派中期息每股 0.56 元。該公司基本溢利為 38.99 億元，按年升 4.8%。
- 中國恒大(03333)公布，集團與光大信託和五礦信託簽訂合作協議，出售集團於 4 個項目的相關股權予它們。集團可收回在項目的部分前期投資款約 19.5 億元(人民幣·下同)，可化解項目涉及的債務約 70.1 億元。
- 鷹君(00041)公布，截至去年底止全年虧損 4.99 億元，上年同期虧損 85.4 億元；每股虧損 0.69 元，派末期息每股 0.5 元及特別末期息 0.5 元。期內，核心溢利 13.61 億元，按年跌 23.2%。
- 和電香港(00215)公布去年純利按年下跌 99%至 400 萬元，派末期息每股 5.21 仙，全年派息 27.29 仙，按年升 2.64 倍。
- 聯想控股(03396)發盈喜，預期截至去年 12 月底，年度淨利潤將錄得不少於 55 億元(人民幣·下同)，與 2020 年同期的 38.68 億元比較，將實現不低於 42% 的增長。

## 上日 10 大成滬股通股份 (南向淨流入 18.51 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	1533.8 百萬	1260.2 百萬	2794 百萬
601012	隆基股份	972.8 百萬	522.4 百萬	1495.2 百萬
600036	招商銀行	390.9 百萬	702.6 百萬	1093.5 百萬
601899	紫金礦業	631.6 百萬	284.4 百萬	916 百萬
603259	藥明康德	402.7 百萬	432.4 百萬	835.1 百萬
700	騰訊控股	1374 百萬	667.6 百萬	2041.6 百萬
3690	美團 - W	503.3 百萬	299.7 百萬	803 百萬
2269	藥明生物	568.8 百萬	127 百萬	695.9 百萬
883	中國海洋石油	230.4 百萬	349.8 百萬	580.2 百萬
1088	中國神華	201.9 百萬	354.7 百萬	556.5 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 21.59 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	1361.6 百萬	1023.3 百萬	2384.9 百萬
300059	東方財富	362.5 百萬	725.7 百萬	1088.2 百萬
2371.SZ	北方華創	234.4 百萬	637.2 百萬	871.6 百萬
300274	陽光電源	410 百萬	383.2 百萬	793.2 百萬
858.SZ	五糧液	474 百萬	254.4 百萬	728.4 百萬
700	騰訊控股	898 百萬	1213.5 百萬	2111.4 百萬
3690	美團 - W	648 百萬	151.4 百萬	799.5 百萬
1810	小米集團 - W	270.8 百萬	295.9 百萬	566.7 百萬
388	香港交易所	71.9 百萬	489.1 百萬	560.9 百萬
883	中國海洋石油	408.7 百萬	93 百萬	501.7 百萬

資料來源：彭博、港交所

## 上日 10 大成最活躍

代號	股票名稱	收市價	變幅 (%)	成交額
700	騰訊控股	424	-0.89%	109 億
2828	恒生中國企業	81.22	-0.22%	85 億
3690	美團 - W	170.2	0.00%	47.4 億
9988	阿里巴巴 - S W	105.3	0.38%	45.3 億
2800	盈富基金	22.92	-0.61%	37 億
388	香港交易所	390	-1.17%	35.4 億
5	滙豐控股	54.75	-2.49%	25.6 億
1299	友邦保險	81.5	-0.37%	21.6 億
1024	快手 - W	86.65	0.17%	20.7 億
2269	藥明生物	64.2	3.97%	17.5 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
8048	御德國際控股	0.055	34.15%	1.1 千
8307	密迪斯肌	0.28	31.46%	1.61 十萬
8353	安科系統	0.53	30.86%	1.62 千
260	幸福控股	0.026	30.00%	5.01 十萬
8281	中國金典集團	0.232	29.61%	7.70 萬
8350	駿溢環球金融	0.169	-23.18%	5.47 萬
8363	S DM教育	0.125	-19.36%	3.04 十萬
3963	融眾金融	0.12	-17.24%	2.24 百
3380	龍光集團	2.66	-16.88%	3.79 億
1232	金輪天地控股	0.133	-16.88%	1.21 十萬

資料來源：彭博



2022年2月28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 &amp; 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