



2022年3月21日

恆指短期底部已現 本週關注騰訊、美團業績

今日焦點

- 1) 上週恆指大V型反彈，成交急增，反映短期底部已現。中概股金龍指數續彈，料帶動今早恆指大幅高開至22000，惟計及升勢過急，估計回吐及技術性阻力漸大。消息面則偏穩，深圳整體復工復產、香港或放寬英美禁飛、而投資者也憧憬內地出台具體的寬金融措，均有利市場氣氛。本週騰訊及美團等平台科網等業績，留意市場反應。
- 2) 中美元首上週五進行視頻會談，美方重申不尋求與中國打新冷戰，緩和了投資者緊張情緒。金龍中國指數收升7.5%，料今早科技股將走升。個股方面，招行(03968)去年純利按年升23.2%，派末期息每股1.522元人民幣。香港小輪(00050)去年純利按年升3.45倍至1.18億元，派末期息每股0.15元，為慶祝明年成立100周年紀念，另建議派發特別股息每股1元。

市況回顧

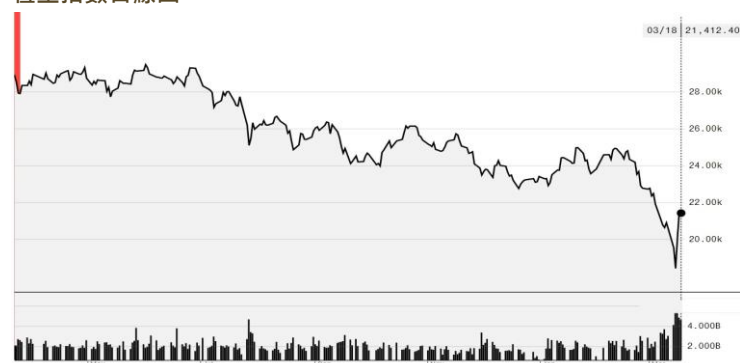
中美元首視頻會談結束，一如市場預期，油價趨於穩定，市場關注俄烏談判進展。美股上週五全線走升，道指升0.8%，納指升2.05%，標普500指數漲1.17%。科技、通訊、零售及汽車股走升。中概股普漲，嗶哩嗶哩升逾15%，阿里巴巴升7.9%，騰訊ADR升逾6%。

上週五A股震蕩走升，金融、地產走強，滬指全天收漲1.12%，深成指、創業板漲分別0.3%、0.1%。成交回落至不足萬億。因觀望中美元首會談，港股未能延續早前兩日大漲行情，恆指收跌88.8點，恆生科技指數收跌1.92%。科技股回落，京東(09618)跌逾4%，阿里巴巴(09988)跌逾3.5%。金融、內房走強，平保(02318)續後升約5%。去年鮮豬肉銷量上升，帶動中糧家佳康(01610)升逾10%。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恆生指數	21,412	21,646	20,924	-89	-0.41
恆生科技指數	4,485	4,548	4,301	-88	-1.92
上海綜合指數	3,251	3,261	3,197	36	1.12
深圳綜合指數	12,329	12,369	12,142	39	0.32
道瓊斯工業平均指數	34,755	34,755	34,280	274	0.8
納斯達克綜合指數	13,894	13,899	13,528	279	2.05
標普 500 指數	4,463	4,465	4,391	51.4	1.17
德國 DAX 指數	14,413	14,413	14,110	25	0.17
日經 225 指數	26,827	26,862	26,593	175	0.65
VIX 恐慌指數	23.9	26.8	23.9	-1.8	-7.01
紐約油價	104.7	106.3	102.3	1.7	1.67
黃金	1,929.3	1,946.2	1,918	-13.9	-0.72

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月21日

股份評析

中電信(728.HK) - 估值吸引，增長前景佳

恆指本週呈V型反彈，短期底部已現，而投資情緒料逐步回穩。大市技術性反彈過後，市場焦點將轉向業績。中電信去年業績不俗，公司亦會提升派息比率。受惠5G普及，預期今年收入、淨利潤維持雙位數增長。今年以來，中電信股價跑贏大市，且仍有正回報，後市續看好。

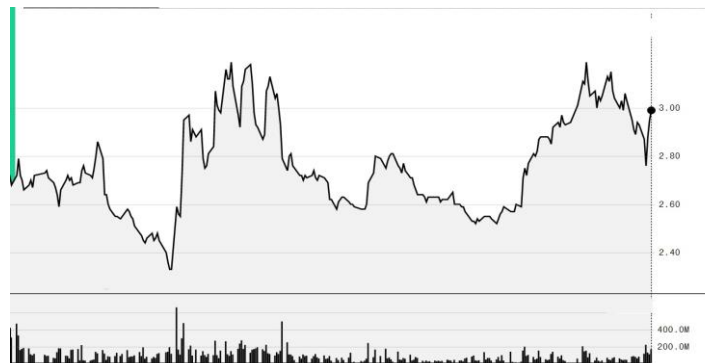
中國電信去年度純利按年升24.5%至258.5億元(人民幣·下同)，經營收入按年升11.7%至4395.5億元，EBITDA按年升4.2%至1239.12億元。每股盈利0.31元，派末期股息0.17元。

年內移動用戶達到3.72億戶，5G滲透率達到50.4%。移動用戶ARPU(每月每戶平均收入)為45元，按年升2%。今年資本開支預算為930億元，較去年增加7%，中電信將調整投資結構，5G投資下降，惟產業數碼化投資按年多逾六成，主要用於發展IDC(數據中心)和運算力，管理層預期相關業務未來3年內收入佔比提升至超過30%，是中電信的增長動力來源。

中電信亦宣布今年起派發中期股息，並在A股上市後3年內，把派息率增至70%以上，預期H股股息回報將超過7%，現價市盈率7倍，估值吸引，增長前景理想，建議於HK\$2.9吸納，中線目標價為HK\$3.4，止蝕為HK\$2.65。

前收市價：HK\$3.03

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月21日

企業、金融市訊息

- 中美元首上周五進行了近兩個小時的視頻通話。拜登警告實質性援俄將付出代價，習近平稱國家關係不能走到兵戎相向。
- 恒大(03333)表示已獲得債券持有人批准，可延期支付人民幣計價債券的利息。
- 中國華融(02799)發盈喜，預計於截至去年12月底止年度的股東應佔淨利潤約為3.7億元(人民幣·下同)。2020年度則錄得股東應佔淨虧損1029.03億元。
- 上海復旦(01385)公布去年全年股東應佔淨利潤為5.14億元(人民幣·下同)，按年增2.87倍，每股盈利0.69元。末期股息擬每10股派0.65元。
- 新奧能源(02688)公布去年純利77.55億元人民幣，按年上升23.5%，扣除商品衍生合同未變現收益，核心利潤71.54億元，按年升14.6%，每股盈利6.88元人民幣，派末期息每股2.11元。
- 金斯瑞生物科技(01548)去年股東應佔虧損3.48億(美元·下同)，每股虧損17.13分；不派息。2020年虧損2.05億元。
- UJU HOLDING(01948)預期，於截至去年12月底止年度的股東應佔溢利，按年將增加超過60%。
- 華潤水泥(01313)公布，截至去年底止，全年盈利77.67億元，按年下跌13.31%，每股盈利1.112元；派末期息0.28元。
- 紫金礦業(02899)公布，去年盈利156.73億元(人民幣·下同)，按年增長1.41倍，每股盈利0.6元。期內，營業收入2251.02億元，按年升31.25%。

上日10大成滬股通股份(南向淨流出34.85億)

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	1426.7 百萬	1979.4 百萬	3406.1 百萬
600036	招商銀行	1999.5 百萬	797.6 百萬	2797 百萬
600900	長江電力	1474.3 百萬	1261.3 百萬	2735.6 百萬
601318	中國平安	1537.8 百萬	1045.2 百萬	2583.1 百萬
603288	海天味業	1266 百萬	1235 百萬	2501 百萬
700	騰訊控股	1431.5 百萬	1222.7 百萬	2654.2 百萬
3690	美團 - W	1306.1 百萬	736.6 百萬	2042.7 百萬
1918	融創中國	632.7 百萬	497.5 百萬	1130.1 百萬
2331	李寧	768.9 百萬	112.4 百萬	881.3 百萬
2269	藥明生物	379.1 百萬	186.5 百萬	565.5 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9.88億)

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	1520.7 百萬	2299.1 百萬	3819.8 百萬
2352.SZ	順豐控股	910 百萬	943.6 百萬	1853.5 百萬
300760	邁瑞醫療	880.6 百萬	915.7 百萬	1796.3 百萬
300059	東方財富	835.7 百萬	784.2 百萬	1619.9 百萬
2142.SZ	寧波銀行	592.2 百萬	754 百萬	1346.2 百萬
700	騰訊控股	676.7 百萬	1240.8 百萬	1917.5 百萬
3690	美團 - W	583.7 百萬	1063.6 百萬	1647.3 百萬
1918	融創中國	716.6 百萬	431.9 百萬	1148.5 百萬
2331	李寧	641.4 百萬	84.7 百萬	726 百萬
883	中國海洋石油	233.7 百萬	377.7 百萬	611.4 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	381	-2.31%	143 億
3690	美團 - W	153.3	-2.48%	93.6 億
2828	恒生中國企業	74.72	0.00%	81.2 億
2800	盈富基金	21.66	-0.09%	74.3 億
9988	阿里巴巴 - S W	98.35	-3.58%	67.6 億
9633	農夫山泉	38.3	-0.39%	42.4 億
9618	京東集團 - S W	243.8	-4.17%	41.9 億
2318	中國平安	57.95	4.79%	41.7 億
2331	李寧	60.6	-5.24%	39.7 億
1918	融創中國	6.32	1.12%	38.4 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
2112	優庫資源	0.495	41.43%	3.85 百萬
2349	中國城市基礎設施	0.16	33.33%	1.33 萬
1232	金輪天地控股	0.163	27.34%	2.88 萬
6866	佐力小貸	0.49	25.64%	1.86 百萬
975	MONGOL MINING	2.6	23.81%	2.78 千萬
8132	百能國際能源	0.142	-22.40%	7.71 十萬
969	華聯國際	0.045	-19.64%	2.77 萬
8078	中國創意數碼	0.023	-17.86%	2.16 千
725	恒都集團	0.72	-16.28%	5.80 萬
8056	生活概念	0.14	-15.15%	5.6 千

資料來源：彭博



2022年3月21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