



2022年2月23日

大市反彈動力有限 留意內房及銀娛

今日焦點

- 1) 歐美國家暫以制裁回應俄烏局勢升級，而烏克蘭未見於東部集結軍隊，雖然市場緊張，但初步局勢未致失控。港府推全民強檢，有利短期穩控疫情。今日財爺公布財政預算，相信會大力支援經濟。恆指昨日跌幅過度，快速消化市場的不安情緒，惟技術走勢偏弱，觀望情緒亦濃，大市反彈動力有限，續在 23600 震盪上落。
- 2) 據悉國有大型金融資產管理公司(AMC)受命參與房企重組，以化減風險。另外，人民銀行上海分行近期窗口指導轄內商業銀行，要求提高房貸和開發貸的增速。可繼續留意龍頭內房。個股方面，九毛九(09922)發盈喜，預期去年純利不少於 3.3 億元人民幣，按年增幅不低於 1.66 倍，此前九毛九已由低位累升約五成，可待股價回調整固後再佈局。今日銀娛(00027)、數碼通(00315)、聯想集團(00992)公佈業績。

市況回顧

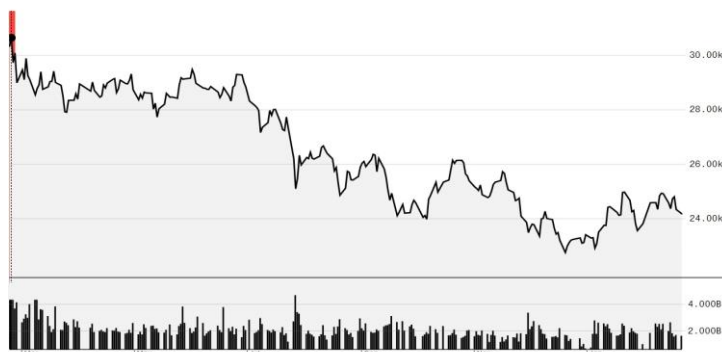
俄烏危機升級，美國宣佈制裁俄主權債和銀行。美股大幅波動，道指一度挫700點，收跌483點。標指跌44點，報4304點；納指跌逾166點，報13381點。特斯拉挫4.1%。油、金價格走升。

A股走勢疲弱，滬指收跌0.9%報3457點，深成指跌1.29%，創業板指跌1.38%，成交額9780億人民幣。白酒、醫藥股領跌，東數西算概念走強。受俄烏局勢影響，石油股表現強勢。港股受地緣政治危機影響，隨外圍重挫，恆指收跌650點報23520，科技股領跌，受監管傳聞困擾，阿里巴巴(09988)挫逾3%，美團(03690)再跌逾5%。恆生(00011)業績遜預期，挫逾10%，金融股齊挫。石油股、黃金股逆市升；燃氣股走低。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恒生指數	23,520	23,814	23,337	-650	-2.69
恒生科技指數	5,227	5,269	5,160	-101	-1.89
上海綜合指數	3,457	3,473	3,438	-33	-0.96
深圳綜合指數	13,297	13,384	13,217	-174	-1.29
道瓊斯工業平均指數	33,597	34,025	33,364	-483	-1.42
納斯達克綜合指數	13,382	13,619	13,250	-167	-1.23
標普 500 指數	4,305	4,362	4,267	-44	-1.01
德國 DAX 指數	14,693	14,782	14,358	-38	-0.26
日經 225 指數	26,450	26,550	26,244	-461	-1.71
VIX 恐慌指數	28.8	32	28.4	1	3.82
紐約油價	92.35	96	92	1.28	1.41
黃金	1,907.4	1,901.4	1,899.5	7.60	0.4

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年2月23日

股份評析

聯想集團(992.HK)核心業務表現穩健

俄烏地緣政治危機、美國利率趨升及本地疫情惡化等不明朗因素，續困擾當前港股。選股應則重資金流向、企業基本面及估值等角度。聯想集團第三度染藍，有利新資金部署，而其核心業務表現穩健及估值並不昂貴，料有助其中短線表現。

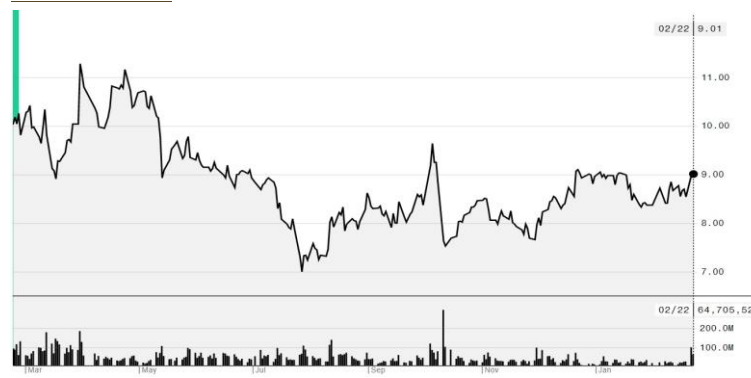
恒指公司上周五公布季檢結果，增添多兩隻新的恒指成份股，分別為聯想集團及農夫山泉(09633)，截至今年1月底，追蹤恒指的被動基金規模達 223.4 億美元(約 1743 億港元)。聯想和農夫山泉將會分別佔恒指的權重為 0.46%和 0.69%，估計將分別有 8 億港元和 12 億港元的被動資金，分別流入兩股。聯想染藍較意外，或令更多新資金重新注意其公司營運。

聯想中期業績強勁，盈利創新高至 9.78 億美元(下同)，按年增長 87%；收入則上升 25%至 348 億。三項核心業務均有好表現，智能設備實現 24%收入增長及 38%利潤增長；基礎設施則有 24%增長，而虧損卻大幅收窄；方案服務錄得 33%收入增長及 41%經營溢利增長。受惠產品升級及經濟復甦，預期聯想全年業績穩健。

聯想第三度染藍，其業務也經歷不少挑戰及週期。這次再入恆指，也是對其核心業務持續進步的肯定，間接促使更多市場資金關注。此外，以現價計，市盈率約 10 倍，估值並不昂貴，亦未完全反映其核心業務的增長潛質，預期股價可反覆回升，重建升勢。建議於 HK\$8.8 吸納，目標價為 HK\$10.0，止蝕為 HK\$8.0。

前收市價：HK\$9.01

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年2月23日

企業、金融市訊息

- 中國國家發展改革委員會2月21日公布對三個煤礦的核准批復，其中兩個在陝西榆橫礦區，年產能分別為600萬噸和500萬噸，一個為內蒙古納林河礦區陶忽圖煤礦，年產能為800萬噸。
- 中國金融監管部門據報繼續對房地產行業實施政策邊際調整。外電引述消息人士透露，人民銀行上海分行近期窗口指導轄內商業銀行，要求提高房貸和開發貸的增速。
- 九毛九(09922)預期，截至去年12月底止年度盈利不少於3.3億元(人民幣;下同)，增幅不低於1.66倍；2020年同期盈利1.24億元。
- ASM太平洋(00522)於截至去年12月底止全年股東應佔溢利為31.69億元，按年增長95.43%；每股盈利7.72元，派末期息每股2.6元。全年收入創新高達219.48億元，按年增49.3%。新增訂單總額亦創新高，達261.2億元，按年增加65.6%。
- 滙控(00005)去年第四季列賬基準稅前盈利按年升92.3%至26.64億美元(約207億港元)，略遜市場預期，主要因為期內須就內房資產減值6億美元。集團派末期息每股18美仙(約1.404港元)，較2020年同期高20%，並計劃加推10億美元股份回購計劃。
- 新東方(09901)公布，截至2021年11月底止，6個月淨虧損8.76億元(美元;下同)，每股應佔淨虧損0.52元。而2020年同期錄淨利潤2.29億元。同期，淨營收19.67億元，按年升4.97%。
- 玖龍紙業(02689)公布，截至去年12月底止，中期盈利27.75億元(人民幣;下同)，按年下跌30.67%，每股盈利0.59元，派中期息8分。期內，收入344.71億元，按年升11.61%。

上日10大成交滬股通股份 (南向淨流入4.31億)

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	807.8 百萬	2420.1 百萬	3227.9 百萬
600036	招商銀行	472.5 百萬	630.9 百萬	1103.3 百萬
601012	隆基股份	313.9 百萬	638.1 百萬	952.1 百萬
601318	中國平安	160.9 百萬	656 百萬	817 百萬
601166	興業銀行	273.2 百萬	477.6 百萬	750.7 百萬
700	騰訊控股	1358.7 百萬	1889.5 百萬	3248.3 百萬
3690	美團 - W	860.8 百萬	755.1 百萬	1615.9 百萬
883	中國海洋石油	281.5 百萬	400 百萬	681.5 百萬
6969	思摩爾國際	230 百萬	312.6 百萬	542.6 百萬
1024	快手 - W	183.4 百萬	255.4 百萬	438.8 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12.15億)

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	745.1 百萬	717.8 百萬	1462.9 百萬
2475:SZ	立訊精密	561.4 百萬	771 百萬	1332.4 百萬
2460:SZ	贛鋒鋳業	434 百萬	554.9 百萬	989 百萬
300059	東方財富	433.8 百萬	445.3 百萬	879.1 百萬
858:SZ	五糧液	306.6 百萬	502.8 百萬	809.4 百萬
3690	美團 - W	1655.7 百萬	1630 百萬	3285.6 百萬
700	騰訊控股	1165.9 百萬	981 百萬	2146.9 百萬
1024	快手 - W	542.7 百萬	270.5 百萬	813.2 百萬
883	中國海洋石油	447.7 百萬	168.1 百萬	615.8 百萬
1772	贛鋒鋳業	179.4 百萬	348 百萬	527.4 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	444.8	-0.14%	134 億
3690	美團 - W	171.3	-5.10%	106 億
2800	盈富基金	23.62	-2.96%	58.1 億
9988	阿里巴巴 - S W	111.4	-3.05%	47.5 億
2828	恒生中國企業	83.88	-2.35%	30.5 億
388	香港交易所	418.2	-2.93%	29.8 億
5	滙豐控股	56.45	-3.59%	23.7 億
1024	快手 - W	89.55	2.75%	23.3 億
9618	京東集團 - S W	275.2	-3.44%	21.7 億
1299	友邦保險	85	-3.85%	18.9 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
8079	易還財務投資	0.11	29.41%	1.66 十萬
1360	諾發集團	0.146	26.96%	1.39 十萬
8056	生活概念	0.167	25.56%	3.52 萬
529	新龍國際	2.2	22.22%	2.98 萬
430	東方興業控股	0.52	20.93%	5.6 千
1600	天倫燃氣	7.08	-26.48%	5.88 億
2112	優庫資源	0.103	-24.27%	1.45 十萬
8128	中國地熱能	0.076	-20.83%	1.04 十萬
486	俄鋁	6.44	-18.79%	1.65 億
2011	中國恒泰集團	1.88	-17.90%	5.67 萬

資料來源：彭博



2022年2月23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