



2022年3月11日

隔夜中概股重挫 市場聚焦企業業績

今日焦點

- 1) 美國通脹續創 40 年新高，市場擔心通脹難以受控，債息破 2 厘，避險情緒再度升溫。港股的技術性反彈仍疲弱，資金入市信心明顯不足，夜期急挫，亦反映淡倉依然主導，中概股在美重挫，利淡週末前夕的氣氛，恆指料下試 20400。今早總理李克強舉行兩會記者會，投資者關注其政策指引，而兩會後，市場將更聚焦企業業績。
- 2) 美 SEC 列 5 中概股名單，須提證據免被除牌。涉及公司包括百濟神州(06160)、百勝中國(09987)、和黃醫藥(00013)和再鼎醫藥(09688)。美上市中概股重挫，料今科技股續有沽壓。港鐵(00066)去年純利 95.5 億元，扭虧為盈，派末期息每股 1.02 元，全年合共派息 1.27 元，按年增加 3.3%，勝市場預期。友邦(01299)去年多賺 28.5%，另斥 100 億美元回購股份。

市況回顧

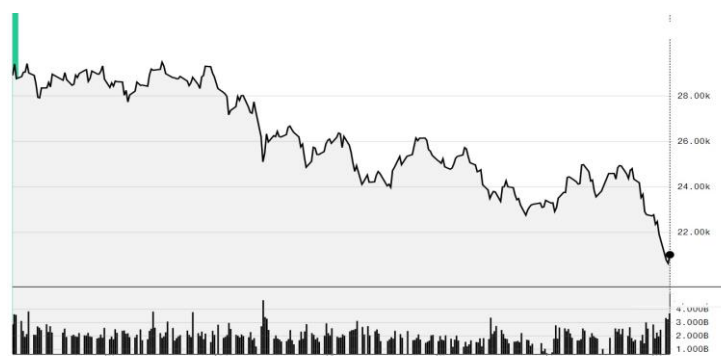
歐洲央行意外加快「收水」步伐，加上美國通脹再創40年新高，俄烏談判陷僵局。隔夜道指一度跌466點，收跌112點或0.34%，標指及納指分別挫0.43%及0.95%。大型科技股唯亞馬遜漲逾5%，因此前宣佈1股拆20股，同時拆100億美元回購股份。新一輪中概股除牌消息累中概股齊跌，百勝中國挫逾10%，阿里巴巴挫8%。

昨滬指收漲1.2%報3296點，深成指漲2.18%，創業板指漲2.67%。醫藥股領漲，新能源股表現強勁。港股技術性反彈，恆指漲1.27%，國指漲0.92%，恒生科技指數漲0.97%。部分大型科技股反彈，百度(09888)漲逾3%，網易(09999)升2.7%。新能源車股漲幅居前。太古系公佈業績後走升，石油、黃金、有色金屬板塊表現低迷。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恒生指數	20,890	21,114	20,628	263	1.27
恒生科技指數	4,437	4,586	4,385	43	0.97
上海綜合指數	3,296	3,327	3,291	40	1.22
深圳綜合指數	12,371	12,487	12,332	264	2.18
道瓊斯工業平均指數	33,174	33,237	32,820	-112	-0.34
納斯達克綜合指數	13,130	13,164	12,946	-126	-0.95
標普 500 指數	4,260	4,268	4,210	-18	-0.43
德國 DAX 指數	13,442	13,830	13,342	-406	-2.93
日經 225 指數	25,690	25,720	25,100	973	3.94
VIX 恐慌指數	30.23	34.03	30.23	-2.2	-6.84
紐約油價	106	114.9	105.5	-2.7	-2.47
黃金	2,000.4	2,015.1	1,975	12.2	0.61

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月11日

股份評析

國泰(293.HK)去年業績勝預期

國泰航空公佈業績，去年虧損大幅收窄逾 74%至 55.27 億元，低於此前盈警時預期。雖然在本地防疫和旅遊限制措施下，復甦時間延遲，不過有效的成本控制和燃油對沖策略，可改善今年虧損情況。

國泰 2021 年淨虧損約 55 億元，低於此前盈警預期的 56-61 億元。其中上半年虧損 75.6 億元，下半年轉賺 20.38 億元，主要受益於貨運需求強勁及有效的成本管理。

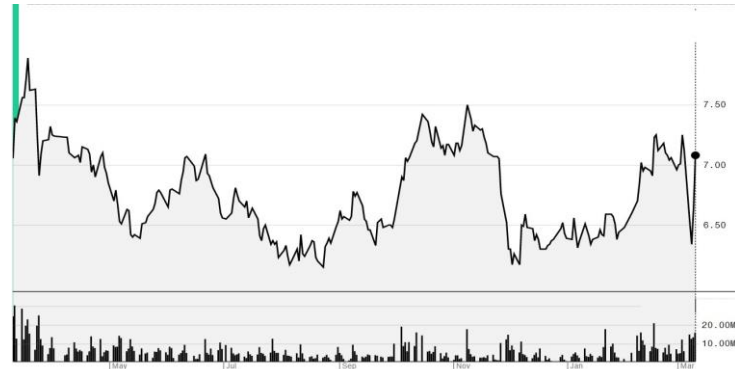
去年的客運服務收益跌 63.5%至 43.5 億元，貨運服務收益升 28.4%至 358.1 億元，旗下香港快運虧損按年擴大 15%至約 19.7 億元。目前客運運力維持疫情前 2%水平，貨運運力達三分之一水平。而由於 omicron 疫情令香港政府收緊防疫措施，上半年貨運運力難以提升。

集團的流動現金相對充足，截至去年底，現金結餘約 300 億元，無計劃從港府額外融資或變賣資產。在燃油對沖方面，會維持現行策略，預期今年首季燃油對沖比率高達 100%，行使價不足每桶 50 美元，其後 3 季燃油對沖比率達 40%或以上，每桶行使價皆不足 60 美元。

由於受困於本地第五波疫情，預計隔離措施放鬆日期將延後，唯可留意本地疫情高峰過後，防疫政策是否轉向。可待股價回落佈局，等待下半年復甦機會。目標價 HK\$7.5，跌破 HK\$6.1 止蝕。

前收市價：HK\$7.06

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月11日

企業、金融市訊息

- 美國證交會(SEC)羅列 5 間中國概念股公司，包括在香港有掛牌的百濟神州(06160)、百勝中國(09987)、和黃醫藥(00013)和再鼎醫藥(09688)，另外有盛美半導體，要求這批公司向 SEC 提供證據，證明自己不具備被除牌的條件。
- 中證監禁止內地投行在香港擔任 SPAC 發起人，但允許擔任交易顧問；內地商業銀行附屬機構獲准在香港擔任 SPAC 公司的發起人
- 碧桂園服務(06098)盈喜，預期收入、純利將較 2020 年同期皆錄得超過 50% 的增長。
- 友邦保險(01299)公布截至 2021 年底止年度業績，期內股東應佔溢利 74.27 億美元，按年升 28.51%，每股基本盈利 62 美仙，派末期息 108 港仙。按固定匯率基準，新業務價值上升 18% 至 33.66 億美元。
- 中遠海控(01919)業績快報指出，全年盈利 892.96 億元(人民幣·下同)，按年增長 8 倍，每股盈利 5.59 元。期內，營業總收入 3336.94 億元，上升 94.85%。
- 京東集團(09618)公布，非公認會計準則下，去年全年股東應佔淨利潤 172.07 億元(人民幣·下同)，按年增長 2.25%。總收入按年增加 27.59%。活躍用戶數同比增加 20.7%，至 2021 年第四季的 5.697 億，低於市場預期的 5.8 億個。
- 美高梅中國(02282)公布，全年虧損收窄至 38.47 億元，不派末期息；2020 年度虧損 52.02 億元。期內，經營收益 94.11 億元，按年上升 84.67%。
- 泓富產業信託(00808)宣布，全年可分派收入 2.68 億元，按年跌 1.94%。物業收入淨額亦降 1.65% 至 3.52 億元。每基金單位分派 8.62 仙，全年分派 17.63 仙。

上日 10 大成滬股通股份 (南向淨流入 24.72 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	1151.4 百萬	969.6 百萬	2121 百萬
601012	隆基股份	1090.9 百萬	782.5 百萬	1873.4 百萬
600036	招商銀行	568.2 百萬	648.4 百萬	1216.6 百萬
603259	藥明康德	448.9 百萬	477.7 百萬	926.6 百萬
600438	通威股份	455.5 百萬	266.5 百萬	721.9 百萬
700	騰訊控股	1153.6 百萬	801.8 百萬	1955.3 百萬
3690	美團 - W	530.1 百萬	460.9 百萬	990.9 百萬
2331	李寧	660.8 百萬	51.3 百萬	712.1 百萬
883	中國海洋石油	336.8 百萬	347.3 百萬	684.2 百萬
388	香港交易所	383.4 百萬	204.6 百萬	587.9 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 17.83 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	1274.3 百萬	1002.8 百萬	2277.1 百萬
858:SZ	五糧液	806.4 百萬	732.4 百萬	1538.8 百萬
300059	東方財富	742.6 百萬	452.8 百萬	1195.5 百萬
1:SZ	平安銀行	423 百萬	583.4 百萬	1006.4 百萬
2812:SZ	恩捷股份	325.6 百萬	579.8 百萬	905.4 百萬
700	騰訊控股	701.5 百萬	756.3 百萬	1457.7 百萬
3690	美團 - W	587.5 百萬	337.8 百萬	925.3 百萬
883	中國海洋石油	306.9 百萬	234.7 百萬	541.6 百萬
388	香港交易所	214.8 百萬	304.8 百萬	519.5 百萬
6098	碧桂園服務	125 百萬	364.8 百萬	489.8 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	385	0.05%	93.2 億
2828	恒生中國企業	73.56	1.04%	72.2 億
3690	美團 - W	144.2	-2.90%	52.9 億
9988	阿里巴巴 - S W	96.1	-0.16%	45.3 億
2800	盈富基金	21.1	1.54%	39.9 億
388	香港交易所	338	2.74%	35.3 億
2331	李寧	60.8	-1.14%	30 億
1211	比亞迪股份	200.2	5.42%	27.5 億
1299	友邦保險	74.95	4.75%	23.9 億
2269	藥明生物	54	3.85%	21 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
757	陽光能源	0.44	44.26%	1.94 千萬
8431	浩柏國際	0.035	40.00%	1.04 千
8103	HMVOD 視頻	1.9	39.71%	3.26 百萬
8367	倩碧控股	0.44	39.68%	5.70 十萬
756	森美控股	0.089	39.06%	2.45 萬
254	國家聯合資源	0.132	-82.75%	2.76 千萬
8186	脈資資源	0.4	-27.27%	2.41 萬
8430	春能控股	0.055	-23.61%	2.98 十萬
8067	東方大學城控股	0.58	-15.94%	1.18 萬
703	佳景集團	0.135	-15.63%	8.1 百

資料來源：彭博



2022年3月11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 & 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