



2022年3月24日

微博新被列入預定摘牌名單 騰訊業績遜預期

今日焦點

- 1) 今早消息面相對弱，油價再急升，憂慮全球通脹壓力持續不退；騰訊四季度業績差於預期，短線股價回吐，將拖累科技股的升勢；而早前5家中概股預定摘牌名單中，再新加入微博，資金料轉向保守，留意市場反應。恆指初上22000，升勢未穩，後市仍有再升空間，惟需先作整回，等待內地政策鬆動的訊號。北水仍積極流入，大市承接力不差，恆指21600具支持。
- 2) 美中貿易關係再牽動大市，美國貿易代表辦公室把352種中國貨品列入豁免徵收關稅商品清單，較原先考慮的549種為少。另外，微博(09898)昨日新被列入SEC「預定摘牌名單」，需於4月13日前提交證據。個股方面，騰訊(00700)去年第四季經調整純利按年下降25%，遜預期，亦創近十年最差。集團管理層認為廣告業務年底或回暖，而近期央行提出設金融控股公司的框架，並不會影響實際業務。

市況回顧

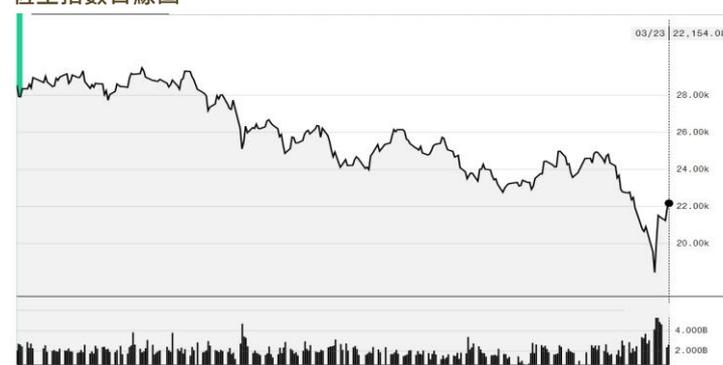
市場觀望週四的北約峰會，油價飆升，美股回落。道指挫1.29%，標指跌1.23%，納指跌1.32%。銀行股走低，富國銀行挫4.25%。特斯拉連升7日，一度突破1000美金，收升0.5%，報999.11美元。中概股普遍走升，不過騰訊業績遜預期，ADR換算價較港股低逾3%。

滬深兩市昨日續漲，滬指全天收漲0.34%報3271點，深成指、創業板指分別漲0.73%、1.03%。CXO概念大漲，氫能源政策利好帶動板塊走升，地產股午後走強。港股延續反彈行情，恆指收漲1.21%，重返22000上方。大型科技股走升，阿里巴巴(09988)漲逾6%。中興通訊(00763)受勝訴利好，午後一度飆60%，收漲23%。藥明生物(02269)業績勝預期，升約12%。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恆生指數	22,154	22,420	21,889	265	1.21
恆生科技指數	4,749	4,884	4,711	95	2.05
上海綜合指數	3,271	3,280	3,252	11	0.34
深圳綜合指數	12,409	12,436	12,291	90	0.73
道瓊斯工業平均指數	34,359	34,749	34,353	-449	-1.29
納斯達克綜合指數	13,923	14,152	13,922	-186	-1.32
標普500指數	4,456	4,501	4,456	-55	-1.23
德國DAX指數	14,284	14,539	14,226	-190	-1.31
日經225指數	28,040	28,056	27,604	816	3
VIX恐慌指數	23.6	24	22.6	0.6	2.75
紐約油價	114.9	115.4	108.4	5.7	5.18
黃金	1,937.3	1,948.8	1,915.6	15.8	0.82

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月24日

股份評析

閱文(772.HK) IP 業務有望持續推進

市場憧憬中美合作化解中概股審計問題，加上阿里巴巴(09988)加碼回購，增加市場信心，科技股整體走強。閱文去年扭虧為盈，現價估值較便宜，可趁低部署。

閱文公佈去年實現轉虧為盈，全年股東應佔盈利 18.47 億元(人民幣·下同)，2020 年同期虧損 44.84 億元，每股盈利 1.83 元，不派末期股息。扭虧主要是由於 2020 年公司曾為收購新麗傳媒的商譽等作出巨額減值撥備逾 40 億元，而去年則沒有相關撥備。若按非國際財務報告準則計，去年盈利 12.3 億元，按年升約 34%。

期內，閱文收入按年增長 1.67% 至 86.68 億元，其中，在線業務收入按年增長 9.6% 至 53.08 億元，佔總收入 61.2%。版權運營及其他收入按年下跌 8.7% 至 33.6 億元。

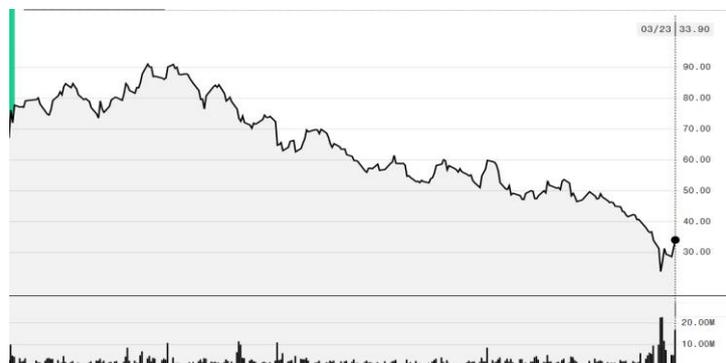
閱文自有平台活躍用戶持續增長，平均月活躍用戶按年增加 8.6% 至 2.48 億人。由於免費閱讀業務的持續擴張，平均月付費用戶減少 14.7% 至 870 萬人。付費閱讀內容的每名付費用戶平均每月收入，增加 14.4% 至 39.7 元。

IP 運營方面，2021 年新麗傳媒淨盈利 5.34 億元，同比增加 24.3%，繼成功推出爆款《贅婿》、《斗羅大陸》、《叛逆者》、《你好，李煥英》之後，今年推出的劇集《人世間》收穫超高收視率及全網好評，海外播映權已賣給迪士尼，春節檔《這個殺手不太冷靜》位列春節檔期票房第二。同時，網文漫改計劃已有逾 100 部作品上線，在 2021 騰訊視頻播放 Top 10 上新動畫中，有 5 部為閱文 IP 改編作品。

展望 2022，手游《慶餘年》已定檔 3 月 25 日上線，《慶餘年 2》、《贅婿 2》等 6-8 部劇集亦有望上線。長期而言，閱文旗下的 IP 開發及運營業務有望持續推進，線上閱讀平台則持續貢獻穩定收益。現價 PE 約 15 倍，估值低於國際同業，建議 HK\$33 買入，暫上望 HK\$42，跌破 HK\$28 止蝕。

前收市價：HK\$33.9

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月24日

企業、金融市訊息

- 美國證交會 (SEC) 官網此前公布一份包括 5 間中概股公司的名單，這 5 間中概公司可於 3 月 29 日前，向 SEC 提交證據，證明自己不具備被摘牌的條件。SEC 最新公布再加入微博(09898)，微博可於 4 月 13 日前提交證據。
- 騰訊(00700)去年全年實現淨利潤 2248.22 億元(人民幣，下同)，調整淨利 1237.88 億元，同比增長 1%。第四季收入同比增長 8%至 1,442 億元，經調整純利按年下降 25%至 249 億元，遜預期。
- 復星國際(00656)去年盈利 100.9 億元(人民幣·下同)，按年增長 26.13%，派末期息 0.3 港元。
- 馬鞍山鋼鐵(00323)去年盈利 53.32 億元(人民幣·下同)，按年增長 1.69 倍，派末期息 0.35 元。期內，營業收入 1138.51 億元，按年升 39.5%。
- 藥明康德(02359)去年股東應佔溢利 50.97 億元(人民幣·下同)，按年增長 72.19%，派末期息 0.5174 元。收入 229.02 億元，按年上升 38.5%。
- 九龍建業(00034)公布，截至去年底止，全年盈利 22.09 億元，按年上漲 1.76 倍，每股盈利 1.88 元；派末期股息 0.57 元。扣除物業公允值變動，基礎純利下降 50.6%，至 6.42 億元。
- 九毛九(09922)公布，截至去年底止，全年盈利 3.4 億元(人民幣·下同)，按年上升 1.74 倍，派末期股息 6 港仙。
- 海底撈(06862)公布，去年虧損 41.63 億元(人民幣·下同)，不派末期息；2020 年同期盈利 3.09 億元。
- 英皇鐘錶珠寶(00887)公布，去年盈利 2.05 億元，按年增長 5.02 倍，派末期息 0.35 仙。期內，收入 39.27 億元，按年升 49.49%。

上日 10 大成交滬股通股份 (南向淨流入 31.99 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	859.2 百萬	2138 百萬	2997.1 百萬
603259	藥明康德	841.8 百萬	377.7 百萬	1219.5 百萬
600036	招商銀行	728.9 百萬	369.8 百萬	1098.7 百萬
601668	中國建築	320.1 百萬	472.9 百萬	793 百萬
601166	興業銀行	294.8 百萬	458.2 百萬	753 百萬
700	騰訊控股	1889.4 百萬	1549.7 百萬	3439.1 百萬
3690	美團 - W	1146.1 百萬	753.3 百萬	1899.4 百萬
2269	藥明生物	728.6 百萬	483.6 百萬	1212.2 百萬
1810	小米集團 - W	719.6 百萬	479.4 百萬	1199.1 百萬
1918	融創中國	402.3 百萬	404.2 百萬	806.5 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 22.99 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	763.4 百萬	527.2 百萬	1290.5 百萬
858:SZ	五糧液	462.5 百萬	396.5 百萬	859 百萬
300059	東方財富	540.7 百萬	272.4 百萬	813.1 百萬
300347	泰格醫藥	418.9 百萬	206.1 百萬	625 百萬
2594:SZ	比亞迪	234.1 百萬	386.4 百萬	620.5 百萬
700	騰訊控股	1728.8 百萬	841 百萬	2569.8 百萬
2269	藥明生物	918.9 百萬	387.5 百萬	1306.3 百萬
3690	美團 - W	538.5 百萬	589 百萬	1127.5 百萬
1024	快手 - W	609.7 百萬	364.2 百萬	974 百萬
1810	小米集團 - W	332.9 百萬	351.2 百萬	684.2 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	389	0.26%	166 億
9988	阿里巴巴 - S W	117.6	6.72%	128 億
3690	美團 - W	156.2	2.09%	70.4 億
2269	藥明生物	65.3	11.91%	56 億
2828	恒生中國企業	77.34	1.31%	45 億
1810	小米集團 - W	14.78	4.09%	43 億
2800	盈富基金	22.32	1.09%	36.3 億
1024	快手 - W	80.2	6.30%	31 億
2020	安踏體育	97.9	-7.12%	25.7 億
9618	京東集團 - S W	252	-0.71%	25.6 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
6860	指尖悅動	0.365	112.21%	3.75 千萬
8320	沛然環保	0.09	45.16%	6.65 萬
2915	未來世界控股 - 舊	1.2	44.58%	3.38 千
1773	天立教育	0.81	39.66%	6.57 千萬
988	絲路物流控股	0.216	37.58%	1.91 十萬
413	南華集團控股	0.074	-26.00%	5.89 十萬
6108	新銳醫藥	0.136	-23.16%	1.18 千萬
8009	華夏能源控股	0.28	-20.00%	2.82 千
8475	千盛集團控股	0.07	-17.65%	1.47 萬
8431	浩柏國際	0.025	-16.67%	7.78 萬

資料來源：彭博



2022年3月24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以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