



2022年3月25日

市況呈板塊輪動 京東物流擬配股籌86億

今日焦點

- 1) 美國上市中概股偏軟，美監管機構否認與中國達成審計協議，語調不及中方樂觀，投資者猶疑。此外，美團今公布業績，市場憂慮續後沽壓增，入市態度將謹慎。京東系在反彈市中趁勢配股集資，也利淡氣氛。恆指在本週已填補兩個下跌裂口，技術性買盤料轉弱，整體市況呈板塊輪動，金融偏穩，科網受壓，恆指料區間上落，續在 21500-22000 波動。
- 2) 蔚來汽車(09866)去年淨虧損約 106 億(人民幣，下同)，較 2020 年虧損 56 億人民幣大幅擴大。第四季虧損 21.4 億元，大於市場預期，主要因原材料價格上漲和供應鏈壓力。料今日股價受壓。京東物流(02618)擬配售最多約 4 億美元(約 31.2 億港元)的新股。另母企京東(09618)將按配售價認購總金額不超過 7 億美元(約 54.6 億港元)的新股。

市況回顧

北約峰會聲明未提到對俄羅斯實施新一輪制裁，中國駐美大使表示中俄合作「有底線」，緩和市場緊張情緒，加上美國就業數據利好，美股走升，道指升1.02%，標指和納指分別升1.43%和1.93%。晶片股領漲，Nvidia升逾9%。中概股多數走低，拼多多跌逾9%，騰訊ADR挫逾3%。

昨日A股走低，滬指結束六連升，收跌0.63%報3250點，深成指跌0.83%，創業板指跌0.36%。兩市成交金額約9200億人民幣。科技股領跌，醫藥股現漲停潮。港股受騰訊(00700)業績遜預期影響，大型科技股走低，騰訊、美團(03690)挫約6%。恆指跌約1%，恆生科技指數跌約3%。餐飲股強勢，海底撈(06862)續後升逾9%。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恆生指數	21,946	22,231	21,902	-208	-0.94
恆生科技指數	4,609	4,753	4,581	-140	-2.95
上海綜合指數	3,250	3,267	3,237	-21	-0.63
深圳綜合指數	12,306	12,385	12,189	-103	-0.83
道瓊斯工業平均指數	34,708	34,714	34,355	349	1.02
納斯達克綜合指數	14,192	14,194	13,897	269	1.93
標普 500 指數	4,520	4,521	4,465	64	1.43
德國 DAX 指數	14,274	14,376	14,188	-10	-0.07
日經 225 指數	28,110	28,110	27,625	70	+0.25
VIX 恐慌指數	21.7	23.8	21.5	-1.9	-8.06
紐約油價	112.3	116.6	110.6	-2.6	-2.25
黃金	1,962.2	1,967.2	1,937.4	24.9	1.29

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月25日

股份評析

紫金礦業(2899.HK)受惠商品價格走升

受俄烏局勢繼續不明朗影響，近期金屬價格維持高位。紫金礦業此前公佈去年全年業績，淨利潤大升 1.4 倍，料今年在通脹走升的趨勢下，金屬價格將維持，可逢低買入。

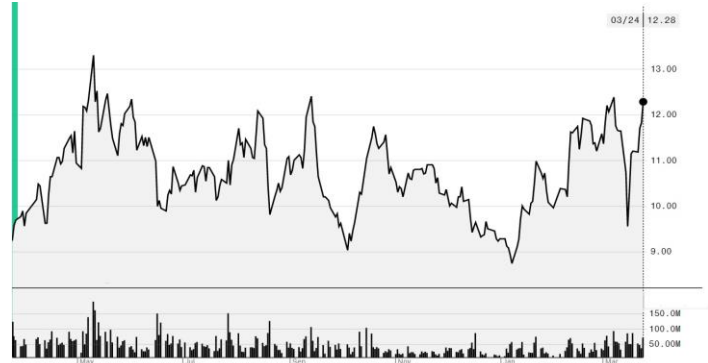
紫金去年收入約 2251.02 億元（人民幣，下同），按年增長 31.25%；淨利潤約 157 億元，按年增長 140.8%；每 10 股派 2 元，即每股派 0.2 元，按年增 67%。單看第四季，淨利潤增長 126%至 44 億元。收入上漲主要受惠於金屬價格上漲及銷量走升，去年銅、金、鋅銷量分別同比增長 26.1%、19.5%及 14.9%，售價為 5.36 萬元/噸，348.69 元/克、1.41 萬元/噸。

紫金礦業認為地緣政治危機將推升金價，而銅市場供應也受某些地區民族主義思潮干擾，料中長線仍供應不足。紫金預計 2022 年礦產銅 86 萬噸，礦產金 60 噸，礦產鋅（鉛）48 萬噸，礦產銀 310 噸，鐵精礦 320 萬噸。其中卡莫阿-卡庫拉銅礦二期剛剛公佈提前 4 個月投產，預計礦山年產量達 34 萬噸銅，未來有望將產能提升至 920 萬噸/年，實現年產銅超過 45 萬噸。

受俄烏局勢影響，今年以來黃金和基本金屬價格走升，支持紫金礦業股價，此前已突破我們 1 月底設立的目標價 HK\$12.5，唯受大市影響回落，無貨者可候低吸納，目標價上調至 HK\$13，跌破 HK\$9 止蝕。

前收市價：HK\$12.26

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月25日

企業、金融市訊

- 美國監管機構否認和中國達成審計協議，稱目前尚不清楚北京是否會同意允許美國檢查人員全面審查在美上市中國公司的審計底稿。
- 北約將東翼軍力部署翻倍至 8 個作戰集群，美國也表示正與北約合作，為俄羅斯可能發動的生化或核武事件做準備。
- 中國人壽(02628)公布，去年純利 509.21 億元(人民幣·下同)，按年增長 1.3%，派末期息 0.65 元。去年總保費收入 6183.27 億元，按年增長 1%；續期保費 4424.63 億元，按年增長 5.8%。去年末，內含價值 1.2 萬億元，較 2020 年底增長 12.2%。
- 京東物流(02618)公布，擬配售最多約 4 億美元(約 31.2 億港元)的新股。此外，京東集團(09618)擬與京東物流簽訂認購協議，認購京東物流將發行的新股，涉資最高約 7 億美元(約 54.6 億港元)。
- 五礦資源(01208)公布，去年盈利 6.67 億元(美元·下同)，每股盈利 7.95 仙。2020 年度同期虧損 6470 萬元。
- 光大證券(06178)公布，去年盈利 34.84 億元(人民幣·下同)，按年增長 49.28%，派末期息 22.8 分。
- 雲音樂(09899)公布，去年全年虧損 20.56 億元(人民幣·下同)，2020 年同期虧損 29.51 億元。按非《國際財務報告準則》計，經調整淨虧損 10.44 億元，2020 年經調整淨虧損為 15.68 億元。
- 歐舒丹(00973)公布，將訂立收購協議，計劃以現金 503.28 萬歐羅，向控股股東 LOG 擁有大多數股權的 LOGI，收購 14 Groupe 的 49.24% 股權(佔 76.18% 投票權)。14 Groupe 持有澳洲護膚品牌 Grown Alchemist 的 65% 股權及投票權。

上日 10 大成滬股通股份 (南向淨流入 10.07 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)
603259	藥明康德	763.4 百萬	620.6 百萬	1384 百萬
600519	貴州茅台	637.9 百萬	743.7 百萬	1381.6 百萬
601012	隆基股份	394.3 百萬	350.1 百萬	744.4 百萬
601899	紫金礦業	556.3 百萬	172.4 百萬	728.7 百萬
600887	伊利股份	322 百萬	253.7 百萬	575.7 百萬
700	騰訊控股	2149.4 百萬	1809.8 百萬	3959.2 百萬
3690	美團 - W	547 百萬	820.3 百萬	1367.3 百萬
2269	藥明生物	747.2 百萬	494.7 百萬	1242 百萬
1918	融創中國	591.2 百萬	509.2 百萬	1100.4 百萬
941	中國移動	614.7 百萬	196.7 百萬	811.4 百萬

資料來源：彭博、港交所

上日 10 大成深股通股份 (南向淨流出 5.53 千萬)

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	367 百萬	429.9 百萬	796.9 百萬
858:SZ	五糧液	283.9 百萬	511.7 百萬	795.6 百萬
300059	東方財富	242.4 百萬	508 百萬	750.4 百萬
63:SZ	中興通訊	155.5 百萬	476.9 百萬	632.4 百萬
300347	泰格醫藥	217.4 百萬	283.9 百萬	501.3 百萬
700	騰訊控股	1264.5 百萬	1257.5 百萬	2522 百萬
3690	美團 - W	477.5 百萬	1100.3 百萬	1577.7 百萬
2269	藥明生物	938.6 百萬	418.1 百萬	1356.7 百萬
1918	融創中國	373.4 百萬	377.2 百萬	750.6 百萬
941	中國移動	281.4 百萬	329.8 百萬	611.2 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	366	-5.91%	174 億
9988	阿里巴巴 - S W	113.8	-3.23%	65 億
3690	美團 - W	147	-5.89%	55.5 億
2269	藥明生物	69.4	6.28%	47.8 億
941	中國移動	56	3.04%	39.6 億
1299	友邦保險	82.8	-0.54%	30 億
1918	融創中國	5	-16.67%	24.6 億
9618	京東集團 - S W	241.6	-4.13%	22 億
2800	盈富基金	22.14	-0.81%	19.8 億
1810	小米集團 - W	14.5	-1.89%	17.7 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
1850	海鑫集團	0.255	58.39%	2.49 千萬
723	信保環球控股	0.038	40.74%	3.17 百萬
1429	天任集團	0.123	38.20%	2.99 百萬
1091	南方鋳業	1.25	28.87%	1.64 億
254	國家聯合資源	0.145	27.19%	4.83 百萬
6108	新銳醫藥	0.104	-23.53%	9.29 百萬
1206	同方泰德	0.59	-20.27%	8.77 百萬
186	敏捷控股	0.405	-19.00%	6 十萬
1918	融創中國	5	-16.67%	24.6 億
1917	豆盟科技	0.063	-16.00%	1.81 十萬

資料來源：彭博



2022年3月25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