



2022年3月31日

宏觀環境仍不明朗 料恆指季結企於22000以上

今日焦點

- 1) 期指結算及季度結，市場有技術性買盤，資金追落後板塊。投資氣氛略有改善，惟宏觀環境仍不明朗，恆指未能重上 22800 水平，北水連日見淨流出。本地業績期已屆尾聲，市場焦點將很快重回宏觀經濟，美國通脹高企、內地經濟放緩等問題仍困擾市場。規模以上科網企業首兩月收入大幅放緩，亦限制恆指再彈，3 月恆指料於 22000 以上水平收結。
- 2) 國務院強調維穩經濟政策要「早出快出」，央行首季例會重申強化周期和逆周期調節，市場憧憬寬鬆政策，留意已發佈業績的龍頭內房。郵儲銀行(01658)去年淨利潤增 18.65%，末期息 24.74 分人民幣。龍源電力(00916)去年純利增 30%，末期息 14.7 分人民幣。嘉里物流(00636)去年純利增長 174%，派末期息 50 仙。集團第二季將擔任順豐航空獨家貨運銷售總代理。

市況回顧

俄方稱本週俄烏會談沒有取得任何進展，美國股市周三收低，道指收跌0.30%；標普500指數收跌0.61%；納指收跌1.21%。美上週石油庫存意外大減，油價走升，油氣股走強。中概股新能源車股走升，理想汽車升約2%，蔚來升1.3%。

俄烏戰事緩和，帶動中港股市走升。滬指收漲1.96%，深成指漲3.1%，創業板指漲4%，兩市成交約9580億人民幣。消費股漲幅居前，五糧液漲逾5%。金融、券商股走升。恆指漲304點或1.39%，重返22000點上方。恆生科技指數漲0.34%，連續3日反彈。內房、物管走強，融創服務(01516)去年純利增113.9%，股價升18%。三部門發文規範網絡直播營利行為，快手(01024)由升轉跌，收跌逾6%。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恆生指數	22,232	22,385	21,928	304	1.39
恆生科技指數	4,623	4,713	4,578	15	0.34
上海綜合指數	3,267	3,267	3,216	63	1.96
深圳綜合指數	12,264	12,264	11,961	369	3.1
道瓊斯工業平均指數	35,229	35,361	35,059	-65	-0.19
納斯達克綜合指數	14,442	14,609	14,383	-177	-1.21
標普 500 指數	4,602	4,628	4,581	-29	-0.63
德國 DAX 指數	14,606	14,745	14,556	-214	-1.45
日經 225 指數	28,027	28,281	27,736	-225	-0.80
VIX 恐慌指數	19.3	20.5	18.7	0.4	2.28
紐約油價	107.8	108.8	104.6	3.6	3.43
黃金	1,933.5	1,937	1,914.5	21.3	1.11

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月31日

股份評析

建行(939.HK)資產素質改善

近期內地疫情擴散，多地採取封控措施，影響經濟復甦進展。內地政府已發佈新一輪紓困政策，市場預期近期央行降准可能性升溫，內銀股有望受惠。建行此前公佈財報勝預期，資產素質改善，相信股價可穩定走升。

建行去年歸屬股東淨利潤3,025.13億(人民幣·下同)，按年增長11.6%。每股派末期0.364元。經營收入7,647.06億，按年增長7.1%，利息淨收入6054.2億元人民幣，按年增加5.1%，手續費及佣金淨收入1214.92億元人民幣，按年增加6%。

經營數據方面，淨息差2.13%，淨利差1.94%，分別下降0.06及0.1個百分點，四季度淨息差表現較三季度好轉。

資產素質好轉，不良貸款率1.42%，跌0.14個百分點。撥備覆蓋率239.96%，增加26.37個百分點。信用減值損失為1679.49億，按年下跌13.2%。

整體而言，建行四季報表現理想，現價市盈率約4倍，息率逾7厘，回報吸引。加上二季度降准預期升溫，股價有望進一步走升，建議HK\$5.8吸納，暫上望HK\$6.4，跌破HK\$5.3止蝕。

前收市價：HK\$5.8

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月31日

企業、金融市訊息

- 工商銀行(01398)公布，去年純利 3483.38 億元(人民幣·下同)，按年升 10.27%，高於市場預期；派末期息每股 0.2933 元。
- 中遠海運港口(01199)公布，去年純利按年升 2.1% 至 3.54 億(美元·下同)。若不計入一次性項目，去年股東應佔溢利 3.33 億元，按年增長 23.6%；派第二次中期息 17 港仙。
- 嘉里物流(00636)公布，去年股東應佔溢利 79.39 億元，按年增長 1.74 倍；來自持續經營業務每股基本盈利 1.84 元，派末期息 50 仙。期內，收入 817.71 億元，按年上升 53.24%。
- 申洲國際(02313)公布，去年全年股東應佔溢利 33.72 億元(人民幣·下同)，按年下跌 33.98%；每股盈利 2.24 元，派末期息 0.57 港元。毛利率下降 12.2 個百分點至約 19.4%。主要因去年下半年越南受疫情影響停產，及原材料價格大幅上升影響。
- 中芯國際(00981)公布，去年純利 17.02 億元(美元·下同)，按年增長 1.38 倍；每股基本盈利 0.22 仙，不派末期息。
- 內地三大航空公司去年業績虧損擴大，國航(00753)蝕 166.35 億元人民幣，東航(00670)蝕 122.14 億，南航(01055)蝕 121.06 億。
- 蒙牛乳業(02319)公布，去年盈利 50.26 億元(人民幣·下同)，按年增長 42.57%，每股盈利 1.274 元；派末期息 0.381 元。
- 郵儲銀行(01658)公布，去年全年歸屬於股東淨利潤 761.7 億元(人民幣·下同)，按年增長 18.65%；每股盈利 78 分，派末期息每股 24.74 分。

上日 10 大成滬股通股份 (南向淨流出 2.96 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	1600.2 百萬	683.4 百萬	2283.6 百萬
600036	招商銀行	658.1 百萬	559.8 百萬	1217.9 百萬
601012	隆基股份	579.6 百萬	356.1 百萬	935.7 百萬
601888	中國中免	465.1 百萬	300.3 百萬	765.4 百萬
600030	中信證券	370.1 百萬	300.2 百萬	670.3 百萬
700	騰訊控股	724.3 百萬	653.1 百萬	1377.4 百萬
1024	快手 - W	821 百萬	493.9 百萬	1314.9 百萬
883	中國海洋石油	936.6 百萬	344.5 百萬	1281.2 百萬
3690	美團 - W	630.7 百萬	454 百萬	1084.7 百萬
941	中國移動	99 百萬	970.4 百萬	1069.4 百萬

資料來源：彭博、港交所

上日 10 大成深股通股份 (南向淨流入 5.09 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)
300059	東方財富	1164.6 百萬	665.2 百萬	1829.8 百萬
300750	寧德時代	1001.6 百萬	729.6 百萬	1731.2 百萬
2594.SZ	比亞迪	491.6 百萬	535.5 百萬	1027.1 百萬
2241.SZ	歌爾股份	607 百萬	403 百萬	1010 百萬
858.SZ	五糧液	785.8 百萬	180.1 百萬	965.9 百萬
700	騰訊控股	1084.4 百萬	1274.8 百萬	2359.2 百萬
1024	快手 - W	905.8 百萬	798.6 百萬	1704.4 百萬
3690	美團 - W	580.8 百萬	454.6 百萬	1035.4 百萬
1918	融創中國	352.1 百萬	484.8 百萬	836.9 百萬
2331	李寧	207.9 百萬	245.6 百萬	453.5 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	380.6	0.90%	103 億
1024	快手 - W	73.6	-6.24%	66.5 億
9618	京東集團 - S W	238	-0.17%	59.6 億
3690	美團 - W	160.1	0.50%	56.8 億
9988	阿里巴巴 - S W	113.9	0.35%	49.1 億
2828	恒生中國企業	77.08	1.56%	48.3 億
2800	盈富基金	22.4	1.27%	27.7 億
2269	藥明生物	69.2	1.99%	23.4 億
1211	比亞迪股份	223.8	3.61%	22.5 億
1918	融創中國	4.83	18.38%	22.4 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
866	中國秦發	0.53	45.21%	4.25 千萬
3893	易緯集團	0.12	36.36%	8.21 百萬
8078	中國創意數碼	0.034	36.00%	7.73 萬
928	蓮和醫療	0.124	31.92%	3.70 十萬
627	福晟國際	0.013	30.00%	4.84 十萬
8249	瑞遠智控	0.102	-28.17%	2.04 十萬
8601	寶燧控股	0.26	-24.64%	2.95 十萬
254	國家聯合資源	0.191	-22.04%	7.68 百萬
2112	優庫資源	0.96	-17.95%	3.97 百萬
8367	倩碧控股	0.285	-16.18%	1.17 百萬

資料來源：彭博



2022年3月31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