



2022年3月7日

## 俄烏戰局推升商品價格 恆指考驗21100疫情底

### 今日焦點

- 1) 俄烏戰局催化金融戰，且推升商品價格，刺激通脹，環球市場避險情緒持續，投資者亦觀望俄烏第三輪停戰談判。兩會開幕，內地設定今年經濟增長目標為5.5%，基建、綠色能源及電動車等為政策受惠板塊。雖然恆指已連跌三週，但戰爭及疫情夾擊底下，且早國際油價急升，憂慮俄石油禁運風險，恆指料大幅低開，考驗 21100 的疫情底。
- 2) 美國或考慮對俄羅斯原油頒布進口禁運令，紐約輕原油一度觸及 130 美元關，可持續留意油股。長和系三家上市公司持有的英國配電商 UK Power Networks，傳獲麥格理及 KKR 牽頭的財團洽購，估值或高達 150 億英鎊。長實(01113)、長和(00001)、長江基建(01038)及電能實業(00006)公告稱獲相關收購建議，但未作出充分評估。東亞(00023)向友邦(01299)出售藍十字，涉資 2.78 億美元，預計將錄得約 15.34 億港元盈利。

### 市況回顧

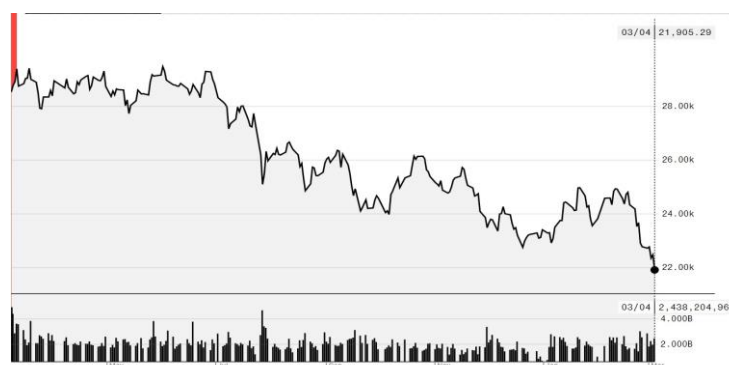
美國公布最新的就業數據表現強勁，唯俄烏局勢仍影響投資情緒，道指周五跌179點或0.53%，標指及納指分別挫0.79%及1.66%。美國總統拜登考慮對俄羅斯原油頒布進口禁令，油價續大漲。中概股重挫，百度挫逾5%，嗶哩嗶哩挫逾8%。

受俄烏局勢惡化影響，中港股市震蕩走低。上週五滬指跌0.96%，深成指跌1.37%，創業板指跌1.5%。此前熱門炒作板塊中俄概念股回落，新能源賽道跌幅居前。煤炭、教育走勢較強。港股重挫，恆生科技指數大跌逾4%，再創歷史新低；恆指挫2.5%，下破22000關口。大型科技股續走低，阿里巴巴(09988)跌破100元創上市新低，京東(09618)挫逾8%。電力、煤炭等少數板塊逆市升。

### 市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恒生指數	21,905	22,467	21,841	-562	-2.5
恒生科技指數	4,738	4,804	4,719	-220	-4.43
上海綜合指數	3,448	3,475	3,438	-33	-0.96
深圳綜合指數	13,020	13,204	12,972	-181	-1.37
道瓊斯工業平均指數	33,615	33,655	33,254	-180	-0.53
納斯達克綜合指數	13,313	13,487	13,225	-225	-1.66
標普 500 指數	4,329	4,342	4,285	-35	-0.79
德國 DAX 指數	13,095	13,563	13,095	-604	-4.41
日經 225 指數	25,985	26,422	25,774	-592	-2.23
VIX 恐慌指數	32	34.7	31.5	1.50	4.92
紐約油價	115	116	107.3	6.95	6.43
黃金	1,966.6	1,974.9	1,931.5	30.7	1.59

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月7日

## 股份評析

### 同程旅行(780.HK) - 行業復甦的主要受害者

俄烏戰事升級，更波及烏克蘭核設施，市場避險情緒再升，恆指則再創兩年低位，超賣再超賣，短期大市能否企穩，還看俄烏戰局及本地疫情變化。內地或調整動態清零政策，利好出行板塊。同程旅行為內地在線旅遊平台的行業領導者，將是主要受害者，股價早前已有足夠調整，短線有望反覆回升。

華爾街日報報道，中國正考慮以北京冬奧模式，逐步放寬動態清零政策。雖然昨天全國政協發言人重申現行防疫有效，令中國率先復甦，但並無完全否定報導內容。估計內地也在思考防疫新模式，市場將關注相關官員在兩會期間對此有否新的表述。

同程旅行第三季收入符預期，達 19 億元人民幣，按年增 1%，或按季跌 9%，經調整盈利 3.51 億元人民幣，符預期。第三季旅遊需求復甦受阻，而預期第四季需求復甦放緩，受累部分省份疫情持續，嚴厲防疫措施估計於月冬奧前持續。因此，市場對同程的短線看法轉保守，其股價也有相應調整。

雖然今年首季內地出行需求仍弱，但相信隨著第二季更多的公眾假期和第三季的暑假，防疫措施開始放寬，將推動同程旅行增長加速。內地在十四五規劃中，將深化「互聯網+旅遊」，行業前景正面，建議於 HK\$15 吸納，目標價為 HK\$17.5，止蝕為 HK\$13.5。

前收市價：HK\$15.18

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月7日

## 企業、金融市訊息

- 美國總統拜登考慮對俄羅斯原油頒布進口禁令，國會目前正加緊推動有關的立法措施。
- 東亞(00023)向友邦(01299)出售藍十字，涉資 2.78 億美元。
- 中國高速傳動(00658)公布截至去年 12 月底止年度，錄得股東應佔溢利 13.15 億元(人民幣·下同)，按年增長 56.41%；不派末期息。期內，客戶合約收入 202.11 億元，上升 31.51%。
- 遠洋服務(06677)發盈喜，預期去年底止年度純利將錄得不低於按年 65%大幅增長。
- 長和系三家上市公司持有的英國配電商 UK Power Networks，傳獲麥格理及 KKR 牽頭的財團提親，洽購估值或高達 150 億英鎊(約 1560 億港元)，最快未來幾周可望達成協議。長實(01113)、長和(00001)、長江基建(01038)及電能實業(00006)發公告證實接獲有關收購建議，惟未作出充分評估。
- 太古(00019)公布，太古地產(01972)旗下騰運與平台公司組建合營公司，以 25.75 億元人民幣獲取西安市碑林區項目宗地的土地使用權。項目宗地將建設為一個由商業及零售物業、商業公寓、酒店、服務式公寓、文化設施、地下車位及其他配套設施組成的綜合用途的開發項目。
- 微創醫療(00853)預料，去年虧損約 2.75 億至 2.85 億元(美元·下同)；2020 年同期虧損 1.91 億元。
- 維亞生物(01873)：預期去年股東應佔淨利潤不少於 2.8 億元(人民幣·下同)，而 2020 年度錄得淨虧損 3.87 億元。

### 上日 10 大成滬股通股份 (南向淨流入 23.67 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	665.4 百萬	1603.6 百萬	2269 百萬
600036	招商銀行	511.1 百萬	742.4 百萬	1253.5 百萬
601012	隆基股份	638.4 百萬	307.7 百萬	946.2 百萬
601318	中國平安	263.6 百萬	600.2 百萬	863.8 百萬
603259	藥明康德	533 百萬	147.3 百萬	680.3 百萬
700	騰訊控股	3023.8 百萬	1048.1 百萬	4071.9 百萬
3690	美團 - W	578.5 百萬	754.9 百萬	1333.4 百萬
1810	小米集團 - W	315 百萬	152.2 百萬	467.2 百萬
883	中國海洋石油	182.3 百萬	251.7 百萬	434 百萬
2382	舜宇光學科技	80.9 百萬	335.8 百萬	416.6 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 29.67 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	761.3 百萬	1543 百萬	2304.3 百萬
858.SZ	五糧液	565.7 百萬	1301.6 百萬	1867.3 百萬
2594.SZ	比亞迪	370.7 百萬	1304.8 百萬	1675.5 百萬
300059	東方財富	863.6 百萬	365.6 百萬	1229.1 百萬
2812.SZ	恩捷股份	336.7 百萬	636.3 百萬	973 百萬
700	騰訊控股	2347.4 百萬	998.7 百萬	3346.1 百萬
3690	美團 - W	1436 百萬	229.4 百萬	1665.3 百萬
2382	舜宇光學科技	149.2 百萬	440.3 百萬	589.5 百萬
1810	小米集團 - W	428.9 百萬	109.6 百萬	538.5 百萬
1024	快手 - W	216.6 百萬	295.7 百萬	512.3 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	403.2	-3.73%	167 億
3690	美團 - W	164.8	-5.40%	79.2 億
9988	阿里巴巴 - S W	99	-5.17%	67.2 億
2800	盈富基金	22.06	-2.56%	42.4 億
9618	京東集團 - S W	262.4	-8.32%	42.4 億
388	香港交易所	355.8	-2.04%	32.7 億
5	滙豐控股	51.5	-3.38%	32.4 億
1024	快手 - W	76.65	-4.07%	32.1 億
1211	比亞迪股份	212.4	-8.61%	28.5 億
1810	小米集團 - W	13.96	-5.16%	24 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
8238	惠陶集團	0.16	61.62%	5.41 十萬
474	信銘生命科技	0.099	50.00%	1.01 千萬
542	富元國際集團	0.13	27.45%	3.61 百萬
8029	帝國金融集團	0.45	26.76%	1.12 萬
8297	海納星空科技	0.18	24.14%	4.04 十萬
1773	天立教育	0.74	-61.26%	2.02 億
1002	威鉞國際	0.08	-42.86%	2.79 十萬
2911	優創金融股權	0.069	-42.50%	5.09 萬
2236	惠生工程	0.29	-24.68%	2.40 十萬
872	泰坦智華科技	0.059	-21.33%	6.22 萬

資料來源：彭博



2022年3月7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 &amp; 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