



2022年2月21日

科技股監管風險再現 關注指數新貴

今日焦點

- 1) 監管風險再現，美團轉弱亦將拖累整體科技股。本週港股也進入業績期，匯控(005)及阿里巴巴(9988)將公布業績，留意公司業務指引及市場反應。俄烏局勢仍緊張，擦槍走火風險仍在；美國通脹走勢及本地疫情變化是市場焦點所在，料觀望氣氛持續，恆指24000-24500 區間上落。
- 2) 恆指將納入農夫山泉(09633)和聯想集團(00992)，恒生中國企業指數將納入信義光能(00968)，剔除恒大物業(06666)。國家發改委上周五印發《關於促進服務業領域困難行業恢復發展的若干政策》通知，印發監管擔憂，續關注美團(03690)。康希諾(06185)新冠疫苗獲批用於加強免疫接種，近期相關概念有炒作，可留意。金沙中國(01928)去年經調整物業 EBITDA 扭虧，淨收益同比增長七成，近期走勢向好，可留意。

市況回顧

烏克蘭局勢及美聯儲加息步伐繼續困擾大市。上週五美股三大指數全線走低，道指收跌0.68%。納指收跌1.23%。標普500指數收跌0.72%。全周道指跌1.9%，納指跌1.76%，標普500指數跌1.58%。科技股沽壓大，英特爾跌逾5%。必需消費品板塊則上漲。

A股三大指數漲跌不一，滬指漲0.66%，深成指漲0.27%，創業板指跌0.46%。受多地銀行降低首付比例刺激，地產股全線走升，基建、煤炭亦走升。新冠藥概念股大漲。港股午後因發改委引導外賣平臺下調服務費標準，權重股美團(03690)大幅走低，累恆指急跌，收跌465點，成交約1262億。科技股普遍走低，教育、餐飲、體育用品股表現低迷。內房、物管、基建、航運表現活躍。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恒生指數	24,328	24,763	24,285	-465	-1.88
恒生科技指數	5,480	5,665	5,447	-182	-3.22
上海綜合指數	3,491	3,491	3,447	23	0.66
深圳綜合指數	13,460	13,460	13,316	37	0.27
道瓊斯工業平均指數	34,079	34,424	33,976	-233	-0.68
納斯達克綜合指數	13,548	13,762	13,466	-169	-1.23
標普 500 指數	4,349	4,395	4,327	-31	-0.72
德國 DAX 指數	15,042	15,317	14,989	-225	-1.47
日經 225 指數	27,122	27,216	26,793	-111	-0.41
VIX 恐慌指數	28	30	26	-0.36	-1.28
紐約油價	91.1	92.7	89	-0.69	-0.75
黃金	1,899.8	1,905	1,888	-2.2	-0.12

恆生指數日線圖



資料來源：彭博

原油期貨日線圖



資料來源：彭博



2022年2月21日

股份評析

渣打集團(2888.HK) - 趁調整作中線部署

美國通脹壓力持續，美聯儲被迫轉鷹，環球利率趨升，利好國際金融股。這個板塊年初至今累升 20% 以上，大幅跑贏恆指。然而，股價已一定程度反映利好憧憬，短線調整壓力料增加。渣打率先公布全年業績，管理層對前景正面，由於估值仍低於國際同業，相信消化調整壓力後，中線仍有上升空間。

渣打去年除稅前法定溢利升 108% 至 33 億元(美元，下同)，較市場預期低。派末期息每股 0.09 元(約 0.7 港元)；全年派息 0.12 元(約 0.93 港元)，同樣低於市場憧憬的約 0.16 元。渣打同時宣布，短期內開始 7.5 億元股份回購，目標未來 3 年向股東回饋逾 50 億元，較過往 3 年的共 26 億元幾乎倍增。

整體上業績較預期弱，亞洲業務上季突轉蝕 5000 萬美元，表現較差的是香港及內地市場。季內香港經營收入 7.5 億美元，按年跌逾 7%，有 2.05 億美元信貸減值；內地市場信貸減值 2100 萬美元，其他減值更錄 3.01 億美元規模，減值主要是在渤海銀行(09668)的投資。

雖然渣打上季撥備高於預期，主要是對渤海銀行的投資減值，但管理層將 5% 至 7% 增長的中期指引水平提升到 8% 至 10%、承諾將成本與收入比率定在 60% 左右等，是對前景具信心的強烈信息。現價計，渣打市賬率約 0.5 倍，估值較國際同業低，其核心的新興市場復甦情況不俗，加上中港市場增長潛力大，中線前景良好，建議趁續後股價調整低吸，買入價 HK\$56，目標價 HK\$65，止蝕 HK\$52。

前收市價：HK\$59.2

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年2月21日

企業、金融市訊息

- 中國太平(00966)公布，旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老，今年1月累計原保險保費收入389.76億元(人民幣·下同)，按年下跌5.05%。
- 正榮地產(06158)稱，其現有內部資源可能不足以清償3月到期債務，要求豁免和修訂信托契約。
- 融信中國(03301)公布，於2月18日，已完成註銷所購回合計本金額6247.3萬美元的2022年到期之10.5厘優先票據，佔票據發行本金總額的12.49%。
- 康希諾生物(06185)公布，國務院應對新冠疫情聯防聯控工作機制宣布，該公司的重組新冠病毒疫苗(5型腺病毒載體)獲批准在中國用於序貫加強免疫接種。
- 金沙中國(01928)公布，全年股東應佔虧損10.48億元(美元·下同)，2020年虧損為15.23億元。期內，淨收益按年增加70.36%，至28.74億元。經調整物業EBITDA為3.41億元，2020年全年的經調整物業EBITDA虧損為4.28億元。
- 雲遊控股(00484)公布，預期截至去年底止錄得溢利約3200萬至3800萬元(人民幣·下同)，上年同期虧損5500萬元。
- 摩比發展(00947)預期，預期截至去年12月底止年度綜合虧損淨額將錄得超過1億元(人民幣·下同)，2020年同期則錄得虧損淨額約2981萬元。
- 海底撈(06862)公布，預期截至去年底止年度錄得淨虧損約38億至45億元(人民幣·下同)，2020年同期淨利潤約3.095億元；預計收入超過400億元，增長超過40%。
- 華潤萬象(01209)發盈喜，預期去年將按年增加約1.05倍至1.15倍。

上日10大成交滬股通股份 (南向淨流出17.90億)

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	675 百萬	658.8 百萬	1333.8 百萬
600036	招商銀行	467.3 百萬	255 百萬	722.3 百萬
601318	中國平安	465.3 百萬	190.9 百萬	656.2 百萬
603259	藥明康德	350.3 百萬	251.8 百萬	602.2 百萬
601012	隆基股份	302.9 百萬	275 百萬	577.9 百萬
3690	美團 - W	1096.9 百萬	1910.2 百萬	3007.1 百萬
700	騰訊控股	475.3 百萬	1483.5 百萬	1958.8 百萬
883	中國海洋石油	275.1 百萬	213.7 百萬	488.8 百萬
1024	快手 - W	208.2 百萬	238.5 百萬	446.8 百萬
1810	小米集團 - W	101.5 百萬	233.1 百萬	334.6 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5.64億)

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	856.2 百萬	501.6 百萬	1357.8 百萬
2460.SZ	贛鋒鋰業	306.8 百萬	489.3 百萬	796 百萬
300059	東方財富	481.2 百萬	224.5 百萬	705.7 百萬
2594.SZ	比亞迪	385.6 百萬	288.1 百萬	673.6 百萬
300014	億緯鋰能	371.9 百萬	282.5 百萬	654.4 百萬
3690	美團 - W	1321.8 百萬	1859.9 百萬	3181.7 百萬
700	騰訊控股	297.5 百萬	808.6 百萬	1106.1 百萬
1024	快手 - W	257.3 百萬	208.6 百萬	465.9 百萬
941	中國移動	286.8 百萬	59 百萬	345.9 百萬
6098	碧桂園服務	169.4 百萬	108.4 百萬	277.9 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
3690	美團 - W	188	-14.86%	160 億
700	騰訊控股	470	-1.88%	114 億
9988	阿里巴巴 - S W	119.5	-2.85%	43.8 億
2800	盈富基金	24.48	-1.77%	39 億
1024	快手 - W	94	-4.86%	23.2 億
2828	恒生中國企業	86.52	-1.99%	22.2 億
2269	藥明生物	62.55	-3.47%	18.8 億
1299	友邦保險	88	-1.46%	16.6 億
2318	中國平安	66.7	0.15%	15.1 億
941	中國移動	54.8	0.55%	14.1 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
313	裕田中國	0.014	27.27%	2.72 百萬
295	江山控股	0.066	20.00%	1.37 萬
1173	威高國際	0.06	20.00%	2.00 萬
401	萬嘉集團	0.2	19.05%	2.97 十萬
851	盛源控股	0.04	17.65%	1.20 十萬
8079	易還財務投資	0.095	-26.92%	6.59 萬
8186	脈資資源	0.55	-19.12%	5.4 千
8277	駿東控股	0.235	-17.54%	2.07 萬
2336	海亮國際	0.102	-15.70%	6.48 千
886	銀基集團	0.045	-15.09%	9.17 萬

資料來源：彭博



2022年2月21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以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