



2022年3月30日

科技股料延續反彈 快手四季報勝預期

今日焦點

- 1) 俄烏戰事有轉機，帶動外圍股市，亦令夜期及 ADR 向好。期指結算日，消息面偏正面，相信好倉更積極推高恆指結算。港股已屆業績期尾聲，藍籌回購股份及增加派息，明顯具撐市作用，而市場也消化科網股的業績，拋售轉弱，科技股有延續反彈之勢。恆指今早有望重上 22000，日內企穩後，再挑戰 22500。
- 2) 多家內銀公佈業績，建設銀行(00939)去年純利按年多 12.3%，每股宣派末期現金股息 0.364 元人民幣，按年多 11.7%，勝預期。快手(01024)四季度營收勝預期，虧損亦較預期少，DAU 和 MAU 同比增長約兩成，錄得 2021 年最高同比增幅。管理層預期公司毛利率將再提升。李氏大藥廠(00950)去年全年盈利 19.87 億元，按年增 14.37 倍，派末期息 3.1 仙。

市況回顧

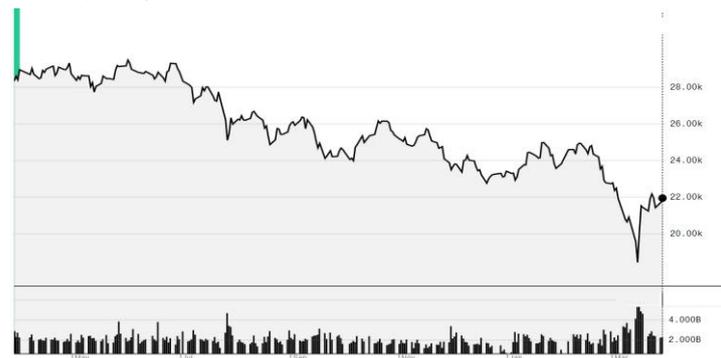
俄烏有望停火，刺激美股走升，道指收升338點或0.97%，標指漲1.23%，納指升1.84%。蘋果升1.91%，連升11日。油價下挫，資源股走低，雪佛龍挫逾1.2%。熱門中概股走升，京東升約5%，嗶哩嗶哩升約4%。

昨日滬指跌0.33%報3203點，深成指、創業板指分別跌0.46%、0.06%，兩市成交量萎縮，市場觀望情緒濃。地產股回落，農業、煤炭走升，新冠疫苗概念走強。港股三大指數全線走升，恆指收漲242.7點，大市成交額為1251億元。大型科技股帶動大市，京東(09618)、美團(03690)升約6%。上海印發通知指，支持新冠病毒疫苗和治療藥物進口，抗疫概念股走強，復星醫藥(02196)升逾8%。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恒生指數	21,928	21,937	21,722	243	1.12
恒生科技指數	4,607	4,611	4,520	113	2.52
上海綜合指數	3,204	3,229	3,196	-11	-0.33
深圳綜合指數	11,895	12,051	11,857	-55	-0.46
道瓊斯工業平均指數	35,294	35,372	35,030	338	0.97
納斯達克綜合指數	14,620	14,647	14,419	265	1.84
標普 500 指數	4,632	4,637	4,590	56	1.23
德國 DAX 指數	14,820	14,925	14,554	403	2.79
日經 225 指數	28,252	28,252	28,064	309	1.1
VIX 恐慌指數	18.9	19.7	18.7	-0.7	-3.72
紐約油價	104.2	107.8	98.4	-1.7	-1.62
黃金	1,912.2	1,929.4	1,888.3	-27.6	-1.42

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月30日

股份評析

海螺水泥(914.HK)業績符合預期

大市反覆，估值、派息及政策受惠等因素成為選股重要指標。龍頭水泥股海螺水泥業績符合預期，穩定增加派息，而今年料受惠基建行業的景氣，相信股價可反覆向好。

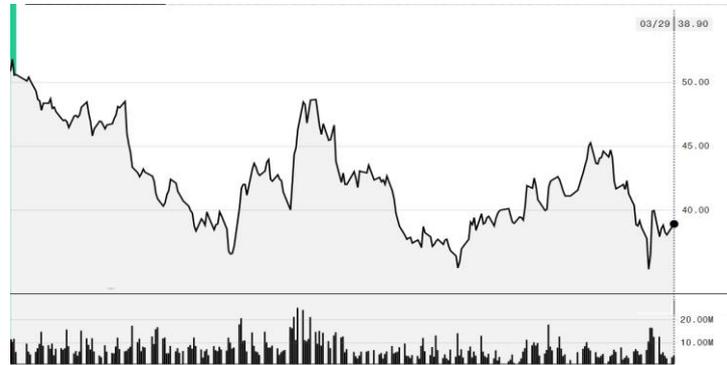
海螺水泥 2021 年度業績符合預期，收入 1,680 億(人民幣·下同)，按年下降 4.7%。錄得純利 333 億元，倒退 5.4%，與收入與盈利基本同步，每股盈利 6.28 元。末期息派 2.38 元，較上年同期派 2.12 元，反增加 12%。第四季純利為 109 億元人民幣，按年增長 4.4%。

目前，海螺熟料產能為 2.69 億噸，水泥產能 3.84 億噸，商品混凝土產能 1,470 萬立方米。雖然面臨市場需求下行、成本居高不下、能耗管控等諸多挑戰和壓力，但今年內地將積極擴大有效投資，基建投資對水泥需求具有一定支撐，加上內房產業回暖，調控政策轉寬鬆，以達穩增長目標，水泥行業將受惠。

海螺預期今年自產銷量為 3.25 億噸，按年增長約 7%。估計今年水泥價格及每噸盈利平穩，未來兩年複合盈利增長約 15%。現價計，預期市盈率为 5 倍，息率 7%，估值合理，建議於 HK\$38.5 吸納，中線目標價為 HK\$45.0，止蝕為 HK\$35.0。

前收市價：HK\$38.9

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月30日

企業、金融市訊息

- 快手(01024)公佈，去年第四季收入 244.3 億元(人民幣，下同)，按年增 35%，勝預期；經調整虧損 35.69 億元，按年擴大 677.1%，較預期少。上季平均日活躍用戶約 3.23 億，按年增 19.2%；平均月活躍用戶約 5.78 億，按年增 21.5%，同創歷史新高。電商交易總額 2402.92 億元，按年增 35.7%。
- 中國銀行(03988)去年底止全年盈利 2165.59 億元(人民幣·下同)，按年升 12.28%；派末期息每股 0.221 元。營業收入 6057.17 億元，按年升 6.71%。其中，淨利息收入 4251.42 億元，按年升 2.22%。去年淨息差 1.75%，按年跌 0.1 個百分點。
- 中國恒大(03333)公布，出售位於杭州之江國家旅遊規劃區水晶城項目權益，總代價為 36.6 億元(人民幣·下同)，預期出售事項將會取得收益約 2.16 億元。
- 融創服務(01516)去年全年股東應佔利潤 12.76 億元(人民幣·下同)，按年上升 1.14 倍，派末期息 12.4 分。期內，收入 79.04 億元，按年上升 70.88%。
- 東風集團(00489)公布，去年盈利 113.87 億元(人民幣·下同)，按年增長 5.85%，每股盈利 132.16 分；派末期息 0.3 元。
- 網龍(00777)公布，去年全年股東應佔溢利 10.62 億元(人民幣·下同)，按年增長 11.39%。公認會計準則下，股東應佔溢利 12.9 億元，增長 13%。
- 李氏大藥廠(00950)公布，去年全年盈利 19.87 億元，按年增 14.37 倍，派末期息 3.1 仙。兆科眼科(06622)分拆上市後，終止將公司於兆科眼科的投資確認為聯營公司時的一次性收益約 23 億元。

上日 10 大成滬股通股份 (南向淨流出 1.72 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	597.8 百萬	471.2 百萬	1068.9 百萬
601012	隆基股份	550.2 百萬	413.7 百萬	963.9 百萬
600036	招商銀行	396.4 百萬	378.4 百萬	774.8 百萬
600196	復星醫藥	287.7 百萬	219.1 百萬	506.8 百萬
603259	藥明康德	189.2 百萬	279.4 百萬	468.7 百萬
1810	小米集團 - W	744.7 百萬	1032.8 百萬	1777.5 百萬
700	騰訊控股	629.7 百萬	612.2 百萬	1241.8 百萬
1918	融創中國	550.8 百萬	672.8 百萬	1223.7 百萬
3690	美團 - W	522 百萬	696.4 百萬	1218.4 百萬
883	中國海洋石油	618.6 百萬	240.4 百萬	859.1 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 9.69 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	1543.1 百萬	393.2 百萬	1936.3 百萬
2475:SZ	立訊精密	708.9 百萬	480.6 百萬	1189.5 百萬
2241:SZ	歌爾股份	547.9 百萬	602.5 百萬	1150.4 百萬
858:SZ	五糧液	379.4 百萬	718.8 百萬	1098.3 百萬
300274	陽光電源	320.4 百萬	212.5 百萬	532.9 百萬
700	騰訊控股	816.3 百萬	558.7 百萬	1374.9 百萬
1918	融創中國	666.2 百萬	652.2 百萬	1318.4 百萬
3690	美團 - W	721.6 百萬	277.2 百萬	998.8 百萬
1810	小米集團 - W	425 百萬	354.3 百萬	779.2 百萬
2269	藥明生物	421.1 百萬	300 百萬	721.1 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	565	1.53%	114 億
9988	阿里巴巴 - S W	210.6	2.04%	95.7 億
3690	美團 - W	290.4	0.14%	39 億
2800	盈富基金	28.5	0.71%	37.1 億
2318	中國平安	73.05	3.69%	35.7 億
2192	醫脈通	31	0.00%	35.4 億
1211	比亞迪股份	213.8	-3.26%	31.6 億
388	香港交易所	505	-0.39%	26.2 億
1810	小米集團 - W	26.95	-0.74%	23.7 億
1919	中遠海控	13.66	-1.16%	18.7 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
8420	NEXION TECH	0.26	54.76%	9.76 十萬
784	凌銳控股	0.2	42.86%	3.43 百萬
8349	美固科技控股	4.55	40.00%	5.08 千萬
8511	ZC TECH GP	0.132	25.71%	9.47 萬
8422	WT 集團	0.25	25.00%	7.50 十萬
738	萊爾斯丹	0.82	-19.61%	2.57 百萬
8052	陸慶娛樂	0.045	-18.18%	3.52 萬
164	中國實力科技	0.047	-17.54%	5.05 百萬
3638	華邦科技	0.109	-16.15%	8.63 萬
1329	首創鉅大	1.1	-14.73%	1.47 十萬

資料來源：彭博



2022年3月30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