



2022年3月9日

美、英宣佈對俄能源制裁 港股反彈動力有限

今日焦點

- 1) 俄烏戰爭持續，歐美對俄制裁亦不斷加碼，大宗商品價格不尋常波動，影響已傳導至內地，威脅內地的經濟增長。若歐洲地緣政治危機進一步蔓延，全球經濟衰退的陰霾，將揮之不去。投資情緒低迷，港股欠反彈藉口，因此即使嚴重超賣，低位回升動力亦有限。恆指市底弱，短期續下 20800 區間震盪，消化市場危機因素。
- 2) 美、英宣布禁止進口俄羅斯石油，俄羅斯稱將實施貿易反制，預計大宗商品、石油價格將進一步走升，關注石油、資源股。據悉中國考慮由中石化(00857)、中鋁(02600)等國有企業出資購買俄鋁等俄羅斯能源和商品公司股權。作為鋰電池原料之一的鎳價格急升，比亞迪(01211)王傳福退任杭州比亞迪董事長。中芯(00981)公布首兩個月淨利潤按年升 94.9%至 3.09 億美元。

市況回顧

美國總統拜登宣布禁止進口俄羅斯石油，英歐加入制裁行列。美股震盪下行，道指挫184點或0.56%，標指及納指分別回落0.72%及0.28%。紐約期油曾飆升8.4%，石油股造好，雪佛龍漲5.24%。熱門中概股漲跌不一，拼多多、網易升逾3%。阿里巴巴跌逾1%。

地緣政治危機繼續困擾股市，滬指跌2.35%，失守3300點，錄得四連跌，創業板指失守2600點，同深成指錄得五連跌，成交額再度突破萬億。中俄貿易、航運、氫能源等概念跌幅居前。恆指五連跌，昨續跌1.39%，恆生科技指數再度刷新歷史低價。受原材料供應問題困擾，汽車股跌幅居前，有色金屬板塊亦回調，本地零售、電力股逆市升。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恒生指數	20,766	21,302	20,642	-292	-1.39
恒生科技指數	4,382	4,579	4,368	-146	-3.21
上海綜合指數	3,294	3,384	3,287	-79	-2.35
深圳綜合指數	12,245	12,653	12,178	-329	-2.62
道瓊斯工業平均指數	32,633	33,403	32,579	-185	-0.56
納斯達克綜合指數	12,796	13,159	12,670	-35	-0.28
標普 500 指數	4,171	4,277	4,158	-30	-0.73
德國 DAX 指數	12,832	13,107	12,672	-3	-0.02
日經 225 指數	24,791	25,291	24,767	-430	-1.71
VIX 恐慌指數	35.13	37.52	32.78	-1.32	-3.62
紐約油價	123.7	129.4	117	4.3	3.6
黃金	2,043.3	2,078.8	1,985.8	47.4	2.37

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月9日

股份評析

美的置業(3990.HK)受惠穩定樓市政策

市場避險情緒持續，沽壓有待消化。然而，優質內房股在這樣的波動市中，反有資金趁低吸納，更有逆市表現，當中美置業值得關注。美的置業為具品牌及知名度的中型民營房企，公司並無美元債，在內地具融資能力，內房債務危機對其影響相對有限。今年政策將以穩定房市為主，美的置業料是主要受惠者之一。

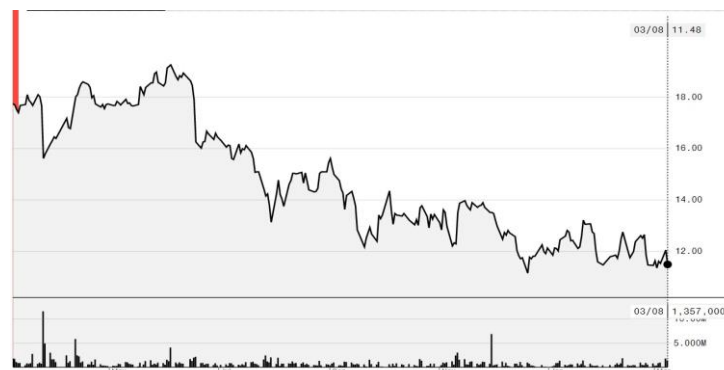
今年兩會《政府工作報告》(《報告》)中，對房地產政策未有過嚴的表述，亦沒有提及房地產稅動向。除了重申「房住不炒」，政策指引主要是提出因城施策，促進房地產業良性循環和健康發展。而在今年，內地多個城市已出現降低買樓首期比例、下調房地產貸款利率等穩定樓市的措施。可以預見，今年內房產業是穩增長的重點之一。

美的置業去年合同銷售金額約 1,371 億元人民幣，按年升 8.7%，而相應的已售建築面積約 1,176 萬平方米。雖然今年首兩個月的合同銷售金額約 142 億元人民幣，按年下跌 38.7%，但全年表現未必差。美的置業土地儲備約 6000 萬平方米，若市場回暖，足夠支持加強銷售能力。

美的置業早前獲招行共 120 億人民幣併購融資及按揭貸款，也在內地成功發行 15 億元中期票據，反映即使是民營房企，其融資能力也獲市場充份認可。隨著內房政策偏寬鬆，美的置業將具較佳復甦能力，現價市盈率 4 倍，股息率 12 厘，估值並不合理，有修復空間。建議於 HK\$12 吸納，目標價為 HK\$14，止蝕為 HK\$11。

前收市價：HK\$11.48

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月9日

企業、金融市訊息

- 全球最大鎳生產商中國青山控股據悉因建立大量鎳期貨倉庫，面臨數十億美元虧損，傳中國要求大型金融公司和其他國有企業報告能源和大宗商品相關衍生品風險敞口。
- 乘聯會數據顯示，2022年2月新能源乘用車市場零售達到27.2萬輛，同比上漲180.5%，環比下降22.6%。2022年2月狹義乘用車市場零售124.6萬輛，同比上漲4.2%，環比下降40%。
- 越秀交通基建(01052)公布，截至去年底止全年股東應佔溢利14.65億元(人民幣·下同)，按年飆升8.13倍。每股基本盈利0.8756元，末期息派0.41港元。
- 中興通訊(00763)公布，截至去年底止全年股東應佔溢利68.13億元(人民幣·下同)，按年增長59.93%。每股盈利1.47元，末期息每股派0.3元。
- 正榮地產(06158)預期，截至去年底止全年股東應佔溢利按年錄得不多於70%的下跌。
- 中國天瑞水泥(01252)預料，截至去年底止全年溢利及全面收益總額將按年減少30%至40%。
- 旭輝永升服務(01995)預料，截至去年底止，全年盈利按年增長逾50%；2020年度同期盈利3.9億元人民幣。
- 中芯國際(00981)公布，今年首兩個月，股東應佔淨利潤約3.09億元(美元·下同)，按年增長94.9%；營業收入約12.23億元，升59.1%。
- 海螺水泥(00914)公布，今年將投資50億元人民幣，用於發展光伏電站、儲能項目等新能源業務，實現下屬工廠光伏發電全覆蓋，預計到2022年底，光伏發電裝機容量可達1GW，年發電能力10億度。

上日10大成交滬股通股份(南向淨流入8.00億)

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	1561.7 百萬	1589.1 百萬	3150.8 百萬
601012	隆基股份	793.3 百萬	799 百萬	1592.4 百萬
601899	紫金礦業	1075.2 百萬	464.8 百萬	1540 百萬
600036	招商銀行	395.3 百萬	908.8 百萬	1304.2 百萬
601166	興業銀行	435.2 百萬	503 百萬	938.2 百萬
700	騰訊控股	1792.5 百萬	939.6 百萬	2732.1 百萬
883	中國海洋石油	370.2 百萬	914.6 百萬	1284.8 百萬
3690	美團 - W	463 百萬	499 百萬	962 百萬
941	中國移動	293.1 百萬	368.3 百萬	661.4 百萬
1211	比亞迪股份	132.5 百萬	425.4 百萬	557.9 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22.14億)

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	1005.6 百萬	3637 百萬	4642.6 百萬
858:SZ	五糧液	908.3 百萬	784.6 百萬	1692.9 百萬
300274	陽光電源	969.2 百萬	384.3 百萬	1353.6 百萬
2460:SZ	贛鋒鋳業	716.2 百萬	552.8 百萬	1269.1 百萬
2812:SZ	恩捷股份	260.3 百萬	751.5 百萬	1011.7 百萬
3690	美團 - W	1619.5 百萬	660.9 百萬	2280.4 百萬
700	騰訊控股	1393.1 百萬	798.9 百萬	2191.9 百萬
1024	快手 - W	607.1 百萬	418.9 百萬	1026.1 百萬
883	中國海洋石油	465 百萬	377.2 百萬	842.1 百萬
6969	思摩爾國際	208.9 百萬	546.8 百萬	755.7 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
700	騰訊控股	383.2	-1.24%	124 億
2828	恒生中國企業	73.3	-2.45%	81.5 億
3690	美團 - W	145.5	-0.48%	71 億
2800	盈富基金	20.88	-1.60%	55.3 億
9988	阿里巴巴 - S W	96.9	0.94%	47.9 億
1211	比亞迪股份	184	-9.45%	37.3 億
9618	京東集團 - S W	230.4	-6.72%	29.5 億
388	香港交易所	340.4	0.12%	27.6 億
1299	友邦保險	73.05	-2.73%	27.4 億
1024	快手 - W	71.9	-4.71%	25.9 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
346	延長石油國際	0.084	52.73%	2.19 千萬
1842	植華集團	0.75	38.89%	1.91 千萬
1909	火岩控股	0.52	35.07%	7.04 千萬
2312	中國金融租賃	0.155	34.78%	5.65 萬
1239	TEAMWAY INTL GP	0.1	31.58%	5.78 千
340	潼關黃金	0.53	-25.35%	1.78 百萬
1210	克莉絲汀	0.131	-21.56%	2.22 萬
63	中亞烯谷集團	0.05	-18.03%	2.09 萬
9933	GHW INTL	0.325	-17.72%	5.30 十萬
2608	陽光100中國	0.315	-17.11%	3.78 萬

資料來源：彭博



2022年3月9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 & 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