



2022年2月25日

俄烏戰事影響市場信心 阿里、網易財報符預期

今日焦點

- 1) 雖然俄烏突然爆發戰事，但美國表明不會參戰，加上歐洲地區戰事將令全球經濟復甦蒙上陰影，美聯儲、英倫銀行以至歐央的加息行動或要延遲，觸發連日急跌的美股，有強勁的趁低吸納。港股昨日率先面對戰爭消息，反應過度，今早有望略為喘定，試企穩於23000以上。然而整體市場信心已轉弱，藍籌業績乏驚喜，續後沽壓增，限制大市反彈。
- 2) 阿里巴巴(09988)公布，截至12月底止第三財季經調整後盈利446.24億元(人民幣·下同)，按年下跌25%，營收同比增長10%至2425.8億人民幣。大致符合市場預期。集團表示，阿里業務已是多引擎發展，唯相關價值還未完全顯現。網易(09999)全年淨收入錄得876億元人民幣，按年增加18.9%，符合預期。可關注股價走勢。

市況回顧

烏克蘭危機震散投資者，隔夜美股一度大跌。道指曾跌逾800點，收市轉升92點；標指一度挫2.62%，收市回升1.5%。納指急跌後亦彈3.34%。重磅科技股由跌轉升，蘋果公司、Alphabet、亞馬遜和Meta股價，漲1.5%至4.6%。

俄烏局勢牽動資本市場。A股全線走低，滬指跌1.7%，深成指跌2.2%，創業板指跌2.1%。軟件、網絡遊戲、元宇宙等板塊大跌，石油、黃金、軍工股拉升。港股大挫，恒指、國指均跌超3%，恒生科技指數大跌4.33%。阿里巴巴(00388)跌6.7%，美團(03690)跌4%。百威亞太(01876)績佳，升4.8%。石油股亦走升。

市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恒生指數	22,902	23,660	22,786	-759	-3.21
恒生科技指數	5,070	5,211	5,016	-229	-4.33
上海綜合指數	3,430	3,487	3,400	-59	-1.70
深圳綜合指數	13,252	13,539	13,094	-298	-2.20
道瓊斯工業平均指數	33,224	33,269	32,273	92	0.28
納斯達克綜合指數	13,474	13,486	12,588	436	3.34
標普 500 指數	4,289	4,295	4,115	63	1.50
德國 DAX 指數	14,052	14,222	13,807	-579	-3.96
日經 225 指數	25,971	26,358	25,776	-479	-1.81
VIX 恐慌指數	30.3	37.8	29.5	-0.7	-2.26
紐約油價	92.8	95.47	93.25	0.71	0.8
黃金	1,926.3	1,914.9	1,903.9	15.9	0.8

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年2月25日

股份評析

長實(1113.HK)可作中線部署

港府昨日發佈《財政預算案》，提出放寬按揭樓價上限，對本地地產股有一定支持。長實作為本地地產股龍頭，目前估值吸引，資產負債表強勁，加上大股東持續回購，在近期市況波動下，料有較穩健表現，可做中線部署。

昨日政府公佈財政預算案，意外提出再次放寬按揭保險樓價上限，九成按揭物業上限由 800 萬元提高至 1000 萬元，八成按揭樓價上限亦由 1000 萬元增至 1200 萬元。目前美國步入加息週期，本港疫情肆虐，雖然樓價交投未必會因該政策馬上有所好轉，但下半年隨政府其他逆週期政策見效，該措施可支撐樓市回暖。

長實在過去兩年持續透過回購穩定股價，大股東亦持續回購，創辦人李嘉誠持股由 45.51% 累增至 46.45%。目前長實的估值仍低廉，近期再度隨大市回落，市帳率約 0.5 倍，息率約 3.8 厘，值得中線部署，可待回落至 HK\$48 左右買入，上望 HK\$56，跌破 HK\$41 止蝕。

前收市價：HK\$50.2

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年2月25日

企業、金融市訊息

- 新鴻基地產(00016)公布截至12月底止中期業績，股東應佔溢利151.86億元，按年升11.84%。每股基本盈利5.24元，中期息每股派1.25元。期內，收入401.53億元，按年跌12.84%。
- 太平洋航運(02343)公布，截至去年底止全年盈利8.45億元(美元·下同)，上年同期虧損2.08億元；每股盈利17.9美仙，派末期息每股42港仙及特別息股18港仙。期內，營業額29.73億元，按年升1.02倍。
- 阿里巴巴(09988)公布，截至12月底止第三財季經調整後盈利446.24億元(人民幣·下同)，按年下跌25%，經調整每股美國預託證券盈利7.51元。收入2425.8億元，按年升9.72%。主要由中國商業分部收入同比增長7%至1722.26億元，雲業務分部收入同比增長20%至195.39億元，本地生活服務分部收入同比增長27%至121.41億元，以及國際商業分部收入同比增長18%至164.49億元所驅動。
- 正榮地產(06158)公布，集團一直在探討出售若干資產，以改善其整體流動資金狀況的可能性。
- 中集集團(02039)公布，董事會審議同意該公司籌劃控股子公司中集世聯達分拆在內地首次公開發行人民幣普通股(A股)並在深圳證券交易所上市，並授權該公司及中集世聯達管理層啟動中集世聯達分拆上市的前期籌備工作。
- 網易(09999)公布，全年淨收入錄得876億元人民幣，按年增加18.9%，符合預期。非公認會計準則下，淨利潤198億元人民幣，按年增加34.4%。每股基本盈利為0.8美元，非公認會計準則下每股基本盈利為0.93美元。派第四季股息每股0.0810美元。

上日10大成滬股通股份 (南向淨流入 8.32 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	1370.5 百萬	2295.7 百萬	3666.2 百萬
601012	隆基股份	1025.9 百萬	1039.6 百萬	2065.5 百萬
601899	紫金礦業	1166.1 百萬	418.1 百萬	1584.2 百萬
601318	中國平安	135.4 百萬	1099.4 百萬	1234.9 百萬
600036	招商銀行	522.5 百萬	632.5 百萬	1155 百萬
700	騰訊控股	1825.1 百萬	1094.7 百萬	2919.8 百萬
3690	美團 - W	825.4 百萬	1070.3 百萬	1895.7 百萬
883	中國海洋石油	332 百萬	360.4 百萬	692.4 百萬
1810	小米集團 - W	223.2 百萬	307.8 百萬	531.1 百萬
1024	快手 - W	260.8 百萬	218.4 百萬	479.1 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 15.38 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	996.9 百萬	929.5 百萬	1926.4 百萬
300274	陽光電源	1043.4 百萬	617 百萬	1660.4 百萬
858:SZ	五糧液	536.8 百萬	888.8 百萬	1425.6 百萬
2594:SZ	比亞迪	307 百萬	647.5 百萬	954.5 百萬
300059	東方財富	583.4 百萬	334.7 百萬	918.2 百萬
700	騰訊控股	1229.4 百萬	770.6 百萬	2000 百萬
3690	美團 - W	677.2 百萬	342.7 百萬	1019.9 百萬
1024	快手 - W	220.9 百萬	472.2 百萬	693.1 百萬
883	中國海洋石油	265.6 百萬	152.8 百萬	418.4 百萬
9868	小鵬汽車 - W	265.1 百萬	129.6 百萬	394.7 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	427.8	-3.87%	146 億
9988	阿里巴巴 - S W	104.9	-6.67%	68.6 億
3690	美團 - W	170.2	-3.62%	66.6 億
2800	盈富基金	23.06	-3.11%	63.7 億
388	香港交易所	394.6	-5.42%	53.5 億
2828	恒生中國企業	81.4	-3.42%	38.8 億
9618	京東集團 - S W	271.2	-4.84%	26.6 億
2318	中國平安	61.35	-4.37%	26.1 億
1299	友邦保險	81.8	-3.60%	25.8 億
1024	快手 - W	86.5	-5.62%	24.4 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
8286	長城微光	0.26	52.94%	1.88 十萬
8516	廣駿集團控股	2.58	19.44%	3.32 百萬
768	開明投資	0.059	18.00%	2.58 萬
6116	拉夏貝爾	0.52	16.85%	4.84 十萬
2289	創美藥業	7.88	14.54%	7.81 萬
444	SINCEREWATCH HK	0.059	-25.32%	3.33 十萬
767	中基長壽科學	0.124	-20.00%	2.33 百萬
92	冠軍科技集團	0.082	-19.61%	4.69 十萬
3666	國際天食	0.062	-18.42%	2.55 萬
1909	火岩控股	0.55	-17.91%	1.03 千萬

資料來源：彭博



2022年2月25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