



2022年3月23日

## 恆指短線目標上望22800 留意小米

### 今日焦點

- 1) 恆指呈小回大漲，市底明顯改善。科技股轉強，反映退市風險下降，監管壓力亦有望逐漸淡化，阿里巴巴近期持續上升，就是最強訊號。在科技股及金融股的帶動下，港股升勢延續。昨夜期已重上 22000，料先消化沽壓，指數企穩後，短線目標上望 22800。
- 2) 阿里巴巴(09988)加碼回購帶動中概股反彈，留意今早科技權重股表現。內房、物管經大幅下跌後有估值修復空間。不少房企債務有望獲債權人同意延後處理，恆大(03333)昨稱力爭 7 月底前提出重組方案，另有消息恆大擬引入廣州城投重組債務。個股方面，小米(01810)去年四季度營收、利潤勝預期，收入按年增長 21.4%，經調整淨利潤升近四成。今年目標出貨量 2 億部手機。中鋁去年多賺逾 5 倍，派末期息 3.2 分。另外，騰訊(00700)將於今日收市後公布業績。

### 市況回顧

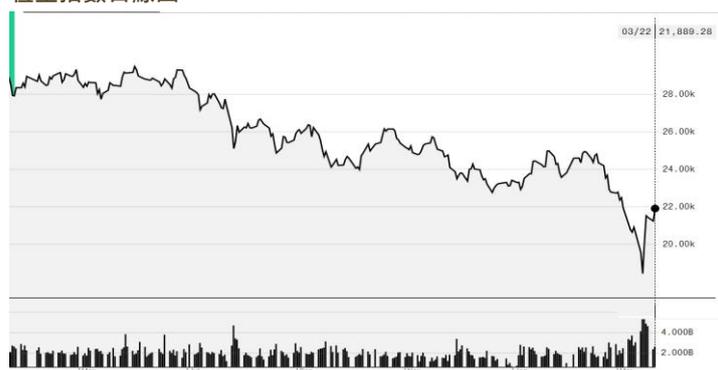
市場進一步消化美聯儲加息預期，隔夜美股全線走升，標普500指數漲1.13%，道指升0.74%，納指漲1.95%，三大指數已全部收復俄烏衝突以來跌幅。波音公司反彈2.76%，為表現最強道指成份股。銀行股走強。中概股普遍造好，阿里巴巴因加碼股份回購，股價升逾11%。

國務院承諾加強貨幣政策對實體經濟支持，提振市場情緒。滬指在金融、地產股支撐下實現五連升，收漲0.19%，深成指、創業板指分別跌0.49%、1.39%。資源、銀行、保險股大漲。港股科技股午後集體走強，恆生科技指數漲逾5%，阿里巴巴(09988)宣佈提高股票回購規模，收漲逾11%，網易(09999)升逾8%。恆指收漲3.15%，體育用品、汽車、內房與物管亦走升。

### 市場統計

指數	收市價	最高	最低	升跌	升跌(%)
恆生指數	21,889	21,903	21,269	668	3.15
恆生科技指數	4,654	4,660	4,423	237	5.37
上海綜合指數	3,260	3,279	3,240	6.2	0.19
深圳綜合指數	12,319	12,410	12,269	-60.9	-0.49
道瓊斯工業平均指數	34,807	34,882	34,583	254	0.74
納斯達克綜合指數	14,109	14,141	13,857	270	1.95
標普 500 指數	4,512	4,522	4,469	50	1.13
德國 DAX 指數	14,473	14,508	14,343	146	1.02
日經 225 指數	27,224	27,284	27,076	397	1.48
VIX 恐慌指數	22.9	24	22.7	-0.6	-2.51
紐約油價	109.3	115	109.3	-2.9	-2.54
黃金	1,921.5	1,939.5	1,909.8	-8	-0.41

恆生指數日線圖



資料來源：彭博



2022年3月23日

## 股份評析

### 東岳集團(189.HK)估值具支持力

恆指短線處區間上落，消化獲利回吐的沽壓。不少優質股份已有深度調整，估值已回到價值區，東岳集團就是其中之一。東岳去年盈利急增，每股派息增長亦同步。受惠新能源行業、鋰電池的持續增長，前景正面。現價市盈率回落至 9 倍，估值具支持力，消化短線沽壓後，可反覆再升。

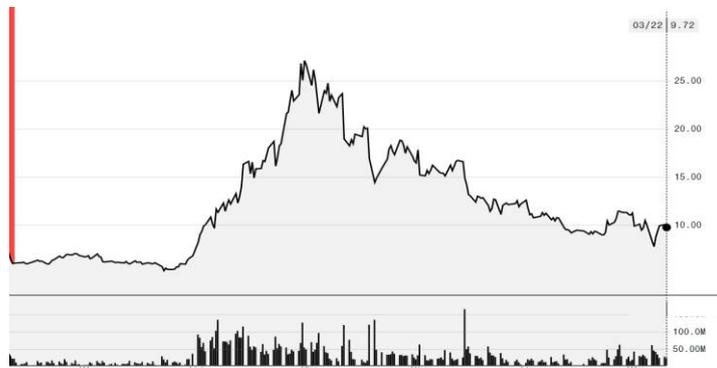
東岳主要從事製造、分銷及銷售高分子材料、有機硅、製冷劑等上游化工產品。2021 年度純利 20.75 億元（人民幣，下同），升 1.69 倍，每股盈利 0.98 元，派末期股息每股 34 港仙，按年亦升 1.4 倍，業績稍遜預期，料短線受壓。

然而，隨着內地新能源行業需求增長，動力電池級 PVDF 成為氟硅行業中迅速崛起的產品，東岳有機硅產品收入去年 71%，高於整體收入增長，而整體毛利率增加 10 個百分點至 32.9%，反映產品價格隨需求急增而上升。

未來，東岳將加大研發能力，目前在研項目 43 項，並擴大具有良好市場前景產品的產能，包括 2 萬噸 PTFE 項目、5,000 噸年產 FEP 項目及新增 1 萬噸年產 PVDF 項目等。新能源、電動車等行業，預期今年增長依然強勁，作為上游相關原料供應商，東岳是主要受惠者，現價市盈率已回落至 9 倍，估值合理，作為優質中型新能源相關股，中線前景不俗，建議於 HK\$9.5 吸納，中線目標價為 HK\$12.0，止蝕為 HK\$8.5。

前收市價：HK\$9.72

圖一：日線圖



資料來源：彭博



2022年3月23日

## 企業、金融市訊

- 恒基地產(00012)公布，去年純利 131.95 億元，按年增長 29.46%，派末期息 1.3 元。
- 中國恒大(03333)的信託借款風險化解獲得新進展，據稱，中信信託發行的恒大信託計劃擬通過「項目退地」的方式，引入國資背景的廣州城投集團作為保證人，以保全信託計劃全額本金支付。
- 中國恒大(03333)將在今年 7 月底前提出債務重組方案，正在推進恒大物業(06666)和恒大汽車(00708)的重組及戰略投資者引進工作。
- 恒基發展(00097)公布，去年全年盈利 3400 萬元，按年下跌 73.23%；每股盈利 1.1 仙，派末期息 1 仙。期內，收入 17.7 億元，按年跌 3.23%。
- 中廣核新能源(01811)公布，全年純利 1.85 億元(美元·下同)，按年增長 13.99%。每股基本盈利 4.31 美仙，末期息派 0.86 美仙。收入 16.95 億元，按年上升 47.38%。
- 復星醫藥(02196)去年全年的股東應佔溢利為 47.35 億元(人民幣·下同)，按年增長 29.28%，派末期息 0.56 元。期內，收入 388.58 億元，按年升 28.83%。
- 藥明生物(02269)公布，去年盈利 33.88 億元(人民幣·下同)，按年增長 1.01 倍，不派末期息。期內，收益 102.9 億元，按年升 83.35%。
- 閱文集團(00772)公布，去年盈利 18.47 億元(人民幣·下同)；2020 年同期虧損 44.84 億元。期內，收入 86.68 億元，按年增長 1.67%。按非國際財務報告準則計，去年盈利 12.3 億元，按年升 34.09%。
- 舜宇光學科技(02382)公布，去年股東應佔溢利 49.88 億元(人民幣·下同)，按年增長 2.39%，每股基本盈利 456.52 分；末期息派 91 分。

## 上日 10 大成交滬股通股份 (南向淨流入 15.02 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	590.6 百萬	707 百萬	1297.6 百萬
600036	招商銀行	657.1 百萬	374 百萬	1031.1 百萬
601318	中國平安	318.4 百萬	642.3 百萬	960.8 百萬
601012	隆基股份	270.4 百萬	432.6 百萬	703 百萬
601899	紫金礦業	400.3 百萬	211 百萬	611.3 百萬
700	騰訊控股	1405 百萬	873.9 百萬	2278.9 百萬
883	中國海洋石油	520.8 百萬	591.7 百萬	1112.5 百萬
3690	美團 - W	521.7 百萬	564.7 百萬	1086.3 百萬
1918	融創中國	518.9 百萬	555.5 百萬	1074.4 百萬
941	中國移動	662.5 百萬	138.8 百萬	801.4 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 12.00 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)
300750	寧德時代	995.4 百萬	812 百萬	1807.3 百萬
300059	東方財富	231.3 百萬	403 百萬	634.3 百萬
2326:SZ	永太科技	255 百萬	352.7 百萬	607.7 百萬
2594:SZ	比亞迪	256.2 百萬	349 百萬	605.2 百萬
858:SZ	五糧液	255 百萬	287.9 百萬	542.9 百萬
700	騰訊控股	759.9 百萬	440.5 百萬	1200.4 百萬
3690	美團 - W	401.2 百萬	431.9 百萬	833.2 百萬
1918	融創中國	337.7 百萬	332.8 百萬	670.5 百萬
883	中國海洋石油	419 百萬	131.4 百萬	550.4 百萬
1024	快手 - W	200.9 百萬	207.2 百萬	408.1 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	388	4.19%	116 億
9988	阿里巴巴 - S W	110.2	11.20%	88 億
3690	美團 - W	153	6.32%	44.3 億
2800	盈富基金	22.08	3.18%	29.2 億
9618	京東集團 - S W	253.8	6.19%	28.7 億
1918	融創中國	6.2	3.16%	25.7 億
2331	李寧	67.65	8.85%	25.3 億
3	香港中華煤氣	9.98	-14.11%	25.1 億
2318	中國平安	55.9	2.19%	20.8 億
883	中國海洋石油	10.36	4.44%	19.3 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
1921	達力普控股	1.9	52.00%	9.72 百萬
360	新焦點	0.065	38.30%	9.18 十萬
888	貝森金融	0.139	37.62%	2.78 百
8247	中生北控生物科技	1.66	37.19%	3.78 萬
353	能源國際投資	0.057	35.71%	3.11 萬
6108	新銳醫藥	0.177	-58.35%	1.17 千萬
2915	未來世界控股 - 舊	0.83	-33.60%	8.1 百
8161	醫匯集團	0.045	-18.18%	2.73 十萬
1987	BENG SOON MACH	0.37	-17.78%	4.73 千萬
1028	千百度	0.26	-17.46%	2.12 百萬

資料來源：彭博



2022年3月23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 &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