

## 是日焦點

### 恒指乏方向 料反覆爭持

市場觀望美國今晚公佈的 1 月份通脹數據，美匯指數以及債息均輕微回落，美股則表現向好，三大主要指數昨晚均升逾 1%，當中以科技股為主的納指表現最佳，升約 1.5%。而反映中概股表現的金龍中國指數亦錄得 2.6% 的升幅。

科技股昨晚有較好的表現。媒體報導指 **Meta Platforms(META)** 將展開新一輪裁員，帶動股價升約 3%。而 **微軟(MSFT)** 亦升逾 3%，為最大升幅道指成份股。另外，半導體股亦見支持，**英特爾(INTC)**、**輝達(NVDA)** 及 **超微半導體(AMD)** 均升逾 2%。

中概股方面，**百度(BIDU/9888)** 昨晚升逾半成，**貝殼找房(BEKE/2423)** 亦錄顯著升幅。電動車股則個別發展，當中 **理想汽車(LI/2015)** 升近 5%。預期今日科技股料帶動港股表現，內房及電動車股亦可留意。

今晚美國將公佈 1 月份 CPI 數據，市場料按月將錄得 0.5% 的升幅，核心 CPI 預期按月升 0.4%。聯儲局官員近日已不停釋出局方將繼續加息的訊號，市場此前預期聯儲局再加息兩次，在 5 月加息後將暫停加息。但現時數據顯示，預期 6 月或 7 月再加息的機率正逐步上升，利率峰值的預期亦升至逾 5 厘。利率持續上升，加上預期企業今年盈利可能倒退，市場對美股前景看淡的聲音漸起。

恒指昨日一度跌穿 21000 點大關，曾低見 20799 點，及後跌幅逐步收復，21000 點關口失而復得，最終恒指收市微跌 26 點，收報 21164 點。恒指昨日展現不錯的防守力，惟成交仍欠熱絡，料短期區間橫行整固的機會較大。

### 周黑鴨料去年盈利大減

- **周黑鴨(1458)** 發盈警，預計 2022 年止年度淨利潤不少於 2,000 萬元人民幣，2021 年度淨利潤則為 3.42 億元人民幣。全年總收入預計按年下降約 20%。
- 有關下降主要由於去年國內新冠疫情持續反覆，消費客流驟降，同時根據疫情防控要求集團部分門店在暫時停業，對銷售及利潤均造成一影響；原材料價格上漲導致成端壓力增加；及因匯率變動導致匯兌損失增加。

### 理文造紙料去年少賺六成

- **理文造紙(2314)**發盈警，預期 2022 年盈利跌約 60%，主要由於集團邊際利潤下跌。
- 集團 2021 年盈利為 32.5 億元，亦即集團 2022 年盈利或倒退至 13 億元左右。集團 2022 年上半年盈利為 8.6 億元，即 2022 年下半年盈利只有 4.4 億元左右。相對集團 2021 年下半年盈利為 12.5 億元，集團 2022 年下半年盈利或按年倒退約 65%。
- 集團的同業**玖龍紙業(2689)**上週亦發盈警，表示於截至 2022 年底止半年，業績料由盈轉虧，股東應佔虧損為 12.5 億元人民幣至 14.5 億元人民幣，相對 2021 年底止半年股東應佔盈利為 27.7 億元人民幣。
- 相比之下，**理文造紙**的情況似乎比**玖龍紙業**好得多；特別是**玖龍紙業**料於截至 2022 年底止半年盈轉虧的原因是(i)2019 冠狀病毒疫情對國內市場造成不利影響、(ii)俄羅斯與烏克蘭的衝突導致全球高通脹、及(iii)產品售價大幅下降，而原材料成本保持相對穩定，導致毛利率大幅下降；而此三個因素相信同樣是困擾**理文造紙**的共同因素，但**理文造紙**業績表現卻較好。

### 藥明生物料去年多賺三成

- **藥明生物(2269)**預料，2022 年股東應佔利潤增長約 30%，主要由於成功執行「跟隨並贏得分子」戰略，新綜合項目數屢達記錄，同時服務更多客戶以實現可持續的高增長；集團的商業化生產及後期階段業務延續 2021 商業化生產元年勢頭持續發展，推動收益顯著增長；憑藉獨特的 CRDMO(合同研究、開發及生產)業務模式，集團收益顯著增加，於非新冠項目領域特別明顯。
- 此外，集團擴大為生物藥行業提供服務的範圍，包括一站式綜合製劑服務、快速發展的技術平台(例如 ADC(抗體偶聯藥物)及雙特異性抗體)，提高集團的收益；利用現有及新擴展的產能，並成功整合所收購的業務和設施；在全球疫情反覆的挑戰下，憑藉獨特的綜合端到端 CRDMO 平台、全球多點布局及供應鏈網絡優勢，實施營運效率改善項目及成功執行業務連續性計劃。

## 免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



[www.chiefgroup.com.hk](http://www.chiefgroup.com.hk)