

市場指數

主要市場指數

	前收市價	按週%
恒生指數	26,298.33	1.63
國企指數	10,292.44	1.57
上證綜合指數	2,535.77	0.37
美國道瓊斯指數	23,909.84	1.61
美國納斯達克指數	6,905.92	1.21
美國標普 500 指數	2,582.61	1.29
美元指數	95.55	(0.37)
日經 225 指數	20,453.75	2.07
英國 FTSE100 指數	6,855.02	0.65
法國 CAC 指數	4,762.75	0.92
德國 DAX 指數	10,855.91	1.01

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	26,302
升(跌)	640
最高	27,326
最低	24,975
成交張數	208,251
未平倉合約變數	(3,803)

商品現貨

	前收市價	按週%
COMEX 黃金	1,291.30	0.42
COMEX 白銀	15.69	(0.18)
LME 銅 3M	5,897.00	(0.44)
LME 鋁 3M	1,828.00	(2.69)
WTI 原油	51.03	2.51
布蘭特原油	59.61	1.52
紐約天然氣	3.66	23.26
紐約燃油	138.02	1.29
CBOT 小麥	516.00	(0.34)
CBOT 玉米	380.50	0.13

外匯

	前收市價	按週%
美元/人民幣	6.75	1.57
美元/日元	108.40	0.32
歐元/美元	1.15	0.37
英鎊/美元	1.29	1.48
澳元/美元	0.72	1.04
美元/加幣	1.33	0.07
美元/瑞士法郎	0.98	0.08

固定收入

	前收市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	1.82	(0.21)
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.35	0.01
3 個月期 LIBOR(美元)	2.79	(0.02)
美國 30 年期債券	3.06	0.05
美國 10 年期債券	2.71	(0.02)
美國 2 年期債券	2.54	(0.05)

大市動態

- 市場聚焦英國國會本週二脫歐協議表決。惟國會分歧較大，草案能否通過仍不明朗。若被否決，應提防匯市及股市的波動。
- 美股即將踏入業績公佈高峰期，本周多間金融公司將率先放榜。市場目前普遍下調盈利預期。此外，公司展望及指引值得關注，我們預計企業的盈利展望將趨保守。
- 中美貿易談判持續，傳言中國副總理劉鶴於本月底赴美磋商。考慮到美股的震蕩及內地對經濟下行擔憂的環境，雙方談判動力增強，有助促使協議達成。
- 聯儲局轉鴿，美元轉弱，人民幣上週升穿 6.8。唯美元於上週五回穩，人民幣急升後有機會回吐，逐漸回軟至 6.8 水平。
- 留意期指倉位變化，上週大市上升仍出現減倉情況，資金方面可為好友獲利離場。
- 恒指本周趨於整固橫行。阻力位為 27,200。支持位則上移至 26,000。

香港市場

港股精選	目標價	前收市價
石藥集團 (01093)	13.00	11.68

- 業務能見度較同業高，現時估值吸引；三項優勢 1) 具研發創新藥的能力；2) 恩必普及癌症藥組合帶來持續增長；3) 帶量採購對石藥之短期影響較少。
- 相對其它藥企具防守力：1) 其創新藥組合不會受帶量採購政策影響；2) 受影響之藥品均不是其主要產品，利潤佔比僅 1-2%。
- 銷售強勁：恩必普、歐來寧、玄寧銷售收入於首 3 季按年增 38%、74%及 90%。近年積極研發癌症藥，其多美素及津優力銷量於首 3 季按年增 82%及 117%。

領展 (00823)	88.00	79.90
------------	-------	-------

- 零售組合防守性強：旗下零售物業主要是位於公共屋邨的商場，業務防禦能力較強，生意一般與必需品有關，受宏觀經濟下滑之影響較低。
- 預期 19-21 年每基金單位分派增幅將回升至 10%以上：1) 多個新項目陸續落成，憑藉優越管理能力，將帶來額外租金收入；2) 通過售賣商場後所得現金增多。
- 股票回購對股價起正面作用：領展 18 年股票回購活躍，較 17 年回購量高出 1.7 倍。向基匯出售 12 項物業後，淨增約 27.8 億港元現金，可用於支持股票回購。

商品市場	看法
------	----

COMEX 黃金	上行
----------	----

- 黃金價格雖暫時於 1,300 美元遇阻力，但只要美元持續疲弱、英國脫歐不確定因素增加、關稅及貿易問題維持，黃金有機會進一步突破。

布蘭特原油	橫行
-------	----

- OPEC 減產加上美金回落都令石油價格於上週反彈，但此等因素已暫時反映於現價，除非中美關係有進一步突破，我們預計石油價格會維持上落市格局。

內地市場

市場概況

- 12 月生產者物價指數(PPI)不及預期，顯示 19 年企業利潤增速繼續下行。供給側改革成效顯著，供需基本平衡，因此 PPI 下行空間不大。
- 增量資金方面，市場人士認為中國央行或直接入市買股票。考慮到《中國人民銀行法》的規定、貨幣政策獨立性、市場穩定及公平，我們認為其機率較低。
- 19 年依然是防禦之年，可關注弱週期性板塊。過往 A 股利潤負增長時，電力、食品、輕工、餐飲行業的業績均表現良好。此外高新技術和 TMT 行業雖然估值高，但業績有望在宏觀下行階段末期反彈，建議關注 5G 應用和雲計算等。

A 股精選	目標價	前收市價
-------	-----	------

韻達股份 (002120)	40.00	30.35
---------------	-------	-------

- 中國物流快遞業處於快速成長期，行業集中度不斷提高，韻達、順豐、中通等成為難以撼動的龍頭。
- 韻達快遞單量、營收、淨利潤高速增長，雖受毛利率下滑拖累，但三費控制良好，業績可預測性、穩定性和可持續性增強，公司管理精細化。近三年淨利潤年均大增超過 80%，預計 19 年 ROE 為 22%，略低於前三年，高於同業平均，PEG 低於同業平均。預計 18 年歸母淨利潤同比增 60%。

參考資料來源

彭博、公司資料：年度報告、新聞稿

聯絡資料

香港總辦事處:	香港皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 21 樓	(852) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道 683-685 號美美大廈 6 樓	(852) 2748 0110
	九龍紅磡碼頭圍道 39 號紅磡商業中心 A 座 7 樓 6B 室	(852) 2170 0999
中國內地服務中心:	深圳市福田區福田街道濱河路北彩田東交匯處聯合廣場 A 座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路 838 號中海國際中心 A 座 2501 室	(86-21) 3227 9888

免責聲明: 上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。