

市場指數

主要市場指數

	前收市價	按週%
恒生指數	27,130.35	1.12
國企指數	10,682.83	1.72
上證綜合指數	2,601.14	1.20
美國道瓊斯指數	24,706.35	2.96
美國納斯達克指數	7,157.23	2.66
美國標普 500 指數	2,670.71	2.87
美元指數	96.31	0.28
日經 225 指數	20,735.98	0.88
英國 FTSE100 指數	6,970.59	1.69
法國 CAC 指數	4,867.78	2.21
德國 DAX 指數	11,136.20	2.58

恒生指數期貨

	即月
上交易日結算價	27,240
升(跌)	373
最高	27,326
最低	24,975
成交張數	207,516
未平倉合約變數	(2,057)

商品現貨

	前收市價	按週%
COMEX 黃金	1,278.70	(0.98)
COMEX 白銀	15.28	(2.59)
LME 銅 3M	5,981.00	1.42
LME 鋁 3M	1,852.00	1.31
WTI 原油	53.73	6.37
布蘭特原油	62.61	3.25
紐約天然氣	3.31	(7.80)
紐約燃油	144.42	5.90
CBOT 小麥	518.50	0.83
CBOT 玉米	381.25	0.73

外匯

	前收市價	按週%
美元/人民幣	6.80	(0.45)
美元/日元	109.62	(0.86)
歐元/美元	1.14	(0.37)
英鎊/美元	1.29	0.21
澳元/美元	0.72	(0.67)
美元/加幣	1.33	(0.27)
美元/瑞士法郎	1.00	(0.98)

固定收入

	前收市價	按週%
3 個月期銀行同業拆息	1.83	0.01
3 個月離岸人民幣同業拆息	3.35	0.00
3 個月期 LIBOR(美元)	2.76	(0.03)
美國 30 年期債券	3.09	0.01
美國 10 年期債券	2.77	0.06
美國 2 年期債券	2.60	0.06

大市動態

- 上週五市傳中國於未來六年大量購買美國大豆，逐步削減貿易赤字，市場反應正面，道指上週升破 24,700，升幅強勁；
- 短綫方面：市場憧憬貿易協議達成機會上升，聯儲局加息及縮表步伐有機會減慢，以及內地積極放水，推動股市氣氛好轉；
- 中線方面：聯儲局現時傾向維護金融市場穩定，預計將延遲加息及縮表計劃，或會導致通脹加劇，市場泡沫問題及風險仍未解除；
- 恒指短綫趨於上升，阻力位為 27,260，更有機會上破；支持位則上調至 26,500。

香港市場

港股精選	目標價	前收市價
聯想 (00992)	6.23	5.76

- 鑑於業務成功滲透到超融合、超大規模服務器以及存儲市場，反映旗下數據中心業務之市場正在快速擴張，而我們對聯想產品優化以及強大管理團隊感樂觀；
- 聯想將其業務重點轉移到運營商渠道，提高了訂單能見度，實現更高的利潤可預測性和更低的營銷成本；
- 受惠品牌知名度和 Moto 產品線，有利擴張拉丁美洲和北美等利潤較高的市場佔有率；
- 預測市帳率為 2 倍，低於 10 年均值 2.88 倍，估值吸引。

港交所 (00388)	265.00	243.00
• 資產負債表強勁，截至 2017 年 Q3，流動資產佔港交所總資產的 92%，流動性風險較低，惟需面對港美加息及中國經濟放緩下面臨資產質素下降之壓力；		
• 受惠國內資本市場開放以及近期投資者情緒轉好，料港交所每月成交金額長遠而言有上行空間；		
• 即將發佈新的三年期商業計劃，或為股價帶來催化。預計互聯互通將會是其中一項亮點。		

商品市場	看法
COMEX 黃金	上行
• 儘管美國消費者信心下跌，但 12 月工業生產增幅超預期，憧憬中美貿易達成協議，黃金價格暫於 1,300 美元遇阻力，只要美元持續疲弱、英國脫歐不確定因素增加，黃金或進一步突破。	

布蘭特原油	橫行
• OPEC 減產，而美油石油鑽井數大幅下降 21 台至 852 台，創 2016 年 2 月以來最大周降幅，加上中國作為全球主要的原油消費國，12 月份進口原油 4,378 萬噸，按月增加 91 萬噸，油價於高位見支持。觀望聯邦政府關停及英國脫歐等因素。	

內地市場

市場概況
• A 股上周震盪上行，短期氣氛好轉：1) 中國 12 月社融增速低位企穩；2) 環球股市止跌回升；3) 中國央行在月初宣佈全面降準後，上周央行連續 5 日開展逆回購操作，公開市場淨投放量累計達 11,600 億元人民幣，增加市場流動性；4) 國務院擴大境外機構投資者 (QFII) 總額度至 3,000 億美元，鼓勵外資流入中國；
• 中期而言，股市會延續低位震盪走勢，皆因 1) 機構投資者雖然加倉，但總體依然比較謹慎；2) 公司業績及市場預期沒有明顯好轉。

A 股精選	目標價	前收市價
保利地產 (600048.SH)	16.00	12.04
• 目前市盈率僅 7 倍，估值偏低；加上近五年淨資產收益率平均在 18% 的高位，有望實現持續穩健而較高水平的 ROE；應收帳款週轉率加快，近兩年都在 70 次以上；		
• 內地城市化進程持續，雖然國家對房地產嚴厲調控，但住房市場仍有發展空間；		
• 此外市場利率進一步降低，流動性充足，去槓杆政策逐漸放鬆，庫存消化充分，對房價有一定支撐作用。		

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
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。