

貿談有得傾 上落市待變

股市脈搏 文輝

兼正頭新
今天人日，祝讀者身體健康！豬年股運亨通！阿根廷「習特會」後的第三輪中美貿易談判，本周四、五移師北京舉行，觀望貿談進展成為3·1限期前的主要左右因素，料港股續在27,600/28,200上落尋求突破，作為推動穩經濟的基建及相關概念材料、設備股續可在反覆市中收集。



德國媒體報道，將修改電訊法應對5G業務競爭，未有排除華為的做法，對中興通訊等有利。

老特發推文「特金會」將在2月27至28日於越南河內進行，之前老特曾發推文提及近期內可能與習主席會面，《華日》因而報道習特會可能在海南島舉行。不過第三輪談判後，這兩天老特又表明3·1達成貿易協議前不會與習會晤，令上週尾段美、歐股市急跌。不過，貿談取得實質進展仍體現在由華盛頓移師到北京再續，令美股大跌400點後顯著收窄跌幅，亦令上周五港股豬年紅盤急跌後以小跌完場。

中美進行中的貿易談判，在老特拋棄WTO晒冷下，實際上是要兩國進行貿易協定雙邊談判。今周談判聚焦保護知識產權及技術轉讓問題，美媒體報道若會談有進展，不排除將3·1限期延後。可以預期，由於中方表明有關上述結構議題符

合中國經濟向高質量發展的目標，但具體細節仍有待深入談判，加時談判屬合理預期。站在投資市場角度，貿談得以持續進行而非一拍兩散，對股市仍屬中性偏好。去年12月1日，「習特會」後美方宣佈，原定1月起加徵關稅由10%加至25%，延後90天，即3月1日。中方亦釋出善意，1月1日起對美汽車進口關稅由40%降至15%，直至3月1日；期間並向美國落單大量購入大豆。

講開又講，3月3日、4日為全國政協、人大兩會開幕，會期半個月，時間緊迫，本周第三輪會談之後，會否在月底加碼仍有待觀察。

豬年港股未能開出紅盤，內地A股今天春節長假後復市，能否開門紅，成為市場關注點。基於貿談繼續，消息面中性偏好，加上資金回流新興市場成為基金共識，有利A股低位回升，中信證券率先唱好上證料向3,000點進發。

在全球經濟放緩下，美聯儲暫停加

息意向，已吸引去年流向美股的資金回流亞股等新興市場，去年上證指數大跌25%，港股亦急跌13.5%，成為亞股中的大偏低市場，形成兩地股市在波動市中相對抗跌，外資趁低儲貨，成為1月初大跌後迅速反彈的主要動力。

德立場有利5G概念股

圍繞華為5G設備被西方國家封殺的消息，德國已有最新立場，《明鏡》周刊報道，一場部長會議已商定修改電訊法，修改內容預計不包括將華為明確排除在外，加入的規定適用於所有供應商，在技術保護措施中，思科、諾基亞以及華為等網絡商都有義務遵守規定目錄。德國的最新立場，可看出重視與中國貿易的巨大市場，以公平看待華為的5G競爭。德國的表態，會否成為歐盟其他國家的藍本，值得注視。5G概念股得益於中國巨大市場，而德國的最新立場，對中興通訊(0763)等屬好消息。

4.22 -0.22

港股動向 變超

港股本周走勢續觀望中美貿易談判進展，在未有利好消息前，料港股續整固，利於基建板塊向好，中鐵建(1186)得益於中央推進鐵路投資，可續留意。

中鐵建擁有全面完整的建築產業鏈，在高原鐵路、高速鐵路、高速公路、橋樑、隧道和城市軌道交通工程設計及建設領域確立了行業領導地位。集團經營範圍遍及全國31個省市、自治區和特別行政區、以及世界78個國家和地區。

為推動穩增長，中央加大推進鐵路基建，預計今年鐵路的固定資產投資將會維持在8,000億至8,500億元(人民幣，下同)水平，帶動鐵路建築行業復甦。

中鐵建在2018年9月底止首9個月，總收入按年增長6.4%；淨利潤按年增長20.1%，符合市場預期。毛利

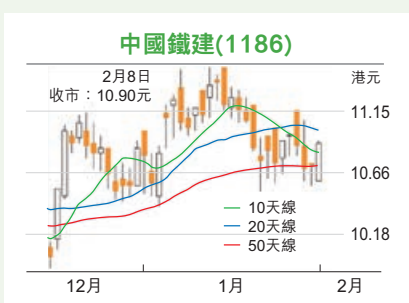
中鐵建訂單增長續樂觀

率從2017年首9個月的8.3%擴大至2018年首9個月的9.5%，2018年首三季的淨利潤率按年增長0.5個百分點。

管理層對中央加快鐵路基建投資作出評估，預計今年新增訂單可以出現10%增長，因預計鐵路、高速公路及城市運用項目將會復甦，並預計今年收入可增長7%至10%，主要因為基建投資增長較高及項目執行力加快。管理層將今年的新增訂單目標訂於3,500億元的水平，較去年增長約15%。

向52周高位推進

中鐵建去年9月底止新签合同總額為1.45萬億元，按年增3.63%，而海外訂單1,302億元，按年增24.03%，顯示「一帶一路」成為中鐵建的業務增長動力。



在上周五反覆跌市中，中鐵建表現硬淨，由10.60元(港元，下同)低位反彈上10.90元近高位收市，升0.18元或1.68%，成交1.21億元。現價預測市盈率(PE)6.84倍，息率2.02厘，市賬率(PB)0.83倍。在央行持續降準及預期利率下調，有助中鐵建毛利率持續改善，股價可望反覆向52周高位11.50元推進，倘突破，將上試12.50元，投資者伺機收集，跌破10.50元止蝕。

證券透視

中教控股(0839)為內地領先的大型民辦高等教育集團，在江西、廣東、河南及陝西四

個省份經營兩所大學及三所職業學校，截至去年8月31日止共有12.1萬名學生就讀。期內，錄得收入9.3億元(人民幣，下同)，比去年同期微減1.7%，而全年淨利潤達3.6億元，按年增長4%。在剔除上市費用後，核心淨利潤為4.7億元，按年下降15.2%。雖然集團最近業績稍為下跌，但由於具備多項競爭優勢，中長線仍看好。

集團在最近進一步擴大學校網絡，新加入四所新學校，包括鄭州城軌學校、西安鐵道學院、松田大學和松田學院，使學生人數較上市時增加近一倍之數，其業務範圍亦擴大至中西部區域。此外集團亦收購濟南大學泉城學院，由於其學費及利潤率現時是在偏低水平，故有一定的盈利提升空間。

集團所具備的多項競爭優勢，最明顯的是在內地的規模，能有效將教育資源整合，帶來良好的協同效應。集團有跟超過400家企業的穩健關係，使畢業生擁有高就業率，令集團從民辦大學和學院中脫穎而出；而學校的實踐課程令畢業生實現理想的就業成績，集團強調實用技能與知識教育並重，加上職場模擬培訓，切實提高畢業生的就業能力。作為亞洲數一數二的上市教育機構，相信亦能提高投資價值及品牌知名度。可考慮於11.20元(港元，下同)買入，上望13.80元，跌穿9.90元止蝕。



潘鐵珊
天辰康合資產管理投資總監

(逢周一刊出)

積金點滴

農曆新年一向是飲食業生意最繁忙的時期，不少酒樓及餐廳都會聘請俗稱「炒散」的

臨時僱員。雖然他們一般只會受聘短短數天，但他們都與其他全職、兼職和自僱人士一樣，受到強積金保障。

強積金計劃內的臨時僱員是指從事建造業或飲食業的成員，並由僱主按日僱用或僱用期少於60日。即使他們只受僱一日或以現金發薪，其僱主仍須作出強積金供款。

為方便這兩個行業流動性較高的臨時僱員和其僱主可以更方便處理他們的強積金戶口，強積金制度特別設立「行業計劃」，讓從事這兩個行業的工友參加。積金局呼籲這些工友盡早申請俗稱「散工卡」的臨時僱員戶口。他們亦可輕鬆透過兩個行業計劃受託人提供的網上平台及手機應用程式，登記「散工卡」。

「散工卡」的好處是即使工友經常轉工，但如果新僱主都在同一個行業計劃註冊，他們就不需要重新開戶，只需向新僱主出示相應的「散工卡」或戶口號碼，僱主就可即時將強積金存入其賬戶。2009年至2018年間，登記「散工卡」的臨時僱員由31萬上升至超過60萬，升幅接近一倍。

此外，積金局發現部分臨時僱員的僱主雖然有為這些僱員開立賬戶並作出供款，但卻沒有向受託人提供僱員的完整資料。局方特別向已登記參加「行業計劃」的僱主發信，提醒他們有關強積金供款的法律責任。有關行業計劃的詳情，可瀏覽積金局專頁：http://www.mpfa.org.hk/tchm/main/employee/industry_scheme_members.jsp。

(逢周一、隔周刊出)

強制性公積金計劃管理局

熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk

建造飲食業者應盡早申「散工卡」