

# 「帶路」概念股有轉機

股市搏文輝

4月市踏入下半月，有利股市的消息仍多，美股上周五急升之外，重磅消息是美財長姆努欽在IMF場合中，表示中美貿易談判接近最後一輪，暗示4月內有望達成協議。另一方面，內地上月新增貸款大增，利好數據也成為美股急升原因之一，今天內地A股有望重上3,200關，而港股可望再戰上周高位，挑戰30,300阻力。



中鐵建架設鐵路工程。資料圖片

期指好友大戶在4月一直炒高水主，導大市走勢，以上周五收市29,909計，較3月底收市上升858點，而上周衝高後回吐，全周只小跌27點，反映大市回落至29,700/29,800水平有承接，恒指10天線支持力受考驗。

美股道指上周五勁升269點或1.03%，收報26,412，主要受摩通首季業績超預期，摩通升近5%，帶動銀行股普遍上升。道指歷史高位為26,951，只差539點，4月市有可能刷新紀錄。相對港股，歷史高位為去年1月29日33,484，尚差3,575點，上升空間比美股更吸引，這亦可解釋了近期資金回流吸納港股明顯增加，帶動上周港元回升。

夜期乘美股急升而抽升上30,162收市，升212點，炒高水達252點，當晚成交3.56萬張，今早大戶料順勢屠

熊。中美貿談繼續取得進展，料成為推動美股主要上升動力。美財長表示，本周會與中方舉行兩次電話會議，解決貿談遺留問題。在執行協議問題上，姆努欽已轉口風，表示雙方會執行。過去中國高端產品輸美，美方不時祭出「301條款」施加限制及懲罰關稅，雙方達成貿易協議後，應有利長期受壓制產品獲得增長空間，如鋁合金深加工產品，中國忠旺(1333)應屬主要受惠民企之一。

講開又講，特朗普2月底要求要協議而非備忘錄，並期待「簽約峰會」，促成中美雙方談判團在3月內密集互訪，直至完成第九輪會談進入協議文本後，轉入電話會議，貿談轉入尾聲。今月底適逢北京舉行第二屆「一帶一路」高峰論壇，如中美本月內達成貿易協議，「習特簽約峰會」

可能延至5月。

## 中交建中鐵建可捧

上周中國與大馬達成協議，透過大幅削減鐵路合同造價，令貫穿大馬經濟開發區的東馬鐵路重新啟動，連同早前意大利加入「一帶一路」，為月底的「帶路」高峰論壇召開增添一大喜訊，「帶路」基建概念股中鐵(0390)、中鐵建(1186)、中交建(1800)、中車(1766)、中車時代電氣(3898)有正面刺激。

在大馬，信義玻璃(0868)及信義光能(0968)早已設立浮法玻璃及超白玻璃生產線，並正加碼投資擴大產能，成為大馬重點企業之一，中資及民企重視大馬在東盟經濟的重要地位，今次東馬鐵路重啟興建，對信義孖寶亦屬正面消息。



## 新創建飛機租賃成增長點

證券透視

新創建(0659)早前公佈的中期業績表現持平，受到人民幣貶值以及集團部分出售其於北京首都機場(0694)的投資等影響，截至去年12月底止的6個月，收入141.9億元，按年下降21.5%；股東應佔溢利實現22.7億元，按年下跌8.2%。其中基建業務方面表現理想，按年增加21.4%。港怡醫院仍處於初期營運階段，故設施管理業務錄得虧損；但集團整體香港及內地的發展基礎穩健，在未來仍有多個增長亮點。

於基建分部方面，主力的道路業務受惠內地持續城鎮化，車輛擁有量以至通過內地公路的車流均有上升勢頭。珠江三角洲地區的所有高速公路於本財政年度均錄得交通流量增長。相信在未幾數年間，道路業務仍是新創建重要的盈利來源之一。在環境業務方面，集團旗下的蘇伊士新創建有限公司取得穩健業務增長，成功將其廢物管理服務拓展至江蘇省，而位於香港的首個廚餘處理廠亦已於去年第四季度投入營運。

在航空業務方面，集團的商務飛機租賃平台Goshawk Aviation完成收購Sky Aviation Leasing International Limited (Sky Aviation)，使Goshawk成功晉身為全球前十名的飛機租賃商（按機隊價值計算）。收購Sky Aviation使集團能維持飛機租賃業務的領先地位，帶來可持續的經常性收入，並使航空業務續成集團未來的增長動力。可考慮於現價買入，中線上望19.5元，跌穿15元止蝕。

(逢周一刊出)  
(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)



潘鐵珊 天辰康合資產管理投資總監

## 機械理財顧問的優劣



隨着金融科技發展，多家機械理財顧問(Robo-advisor)公司已在香港開展業務，為投資者提供收費較低的網上理財顧問服務。機械理財顧問是一個利用金融科技(不使用或只涉及少量人手)，為客戶提供理財建議的網上平台或流動應用程式。了解機械理財顧問的優點與缺點有助你評估此類服務是否適合你。

較低的收費水平是機械理財顧問的一大優勢，例如收取低於1%的服務年費(以客戶賬戶總值計算)。由於免除了或盡量減少真人參與和其他實體經營所需的開支，機械理財顧問可以遠低於傳統理財顧問的成本向投資者提供理財顧問服務。投資門檻亦可低至數千港元，甚至不設最低投資金額要求。

若使用機械理財顧問服務，只要你能夠連接互聯網，便可以隨時隨地使用機械理財顧問服務，省去排隊或預約的時間。

不過，使用機械理財顧問則代表客戶沒有真人互動對象。機械理財顧問透過網上問卷向客戶索取資料以提供投資建議，但無法就客戶個人情況追問更多資料，也無法意識到客戶是否有意就某個問題表達更多意見。由於整個過程都在網上進行，客戶需要具備與電腦或流動應用程式有關的科技知識，不熟悉數碼環境的人士或會因而抗拒使用機械理財顧問。

(逢周一、隔周刊出)  
錢家有道(www.thechinfamily.hk)由投委會管理，投委會獲教育局及四家金融監管機構支持

## 新增貸款急升 建行上試7元關

港股可望承接外圍美股升勢，再度重上30,000水平，上試近期30,222高位，甚至進一步上揚。中美貿談有望4月內達成協議，成為港股持續向好動力，而內銀受新增貸款超預期，可成為短線追落後對象，建設銀行(0939)上周獲北水熱捧，可續留意。

建行截至2018年12月底止年度業績不俗，股東應佔盈利2,546.55億元，按年增5.1%；淨利息收入上升1.5%，達4,862.78億元；淨息差2.18%，升8點子；淨利息收益率2.31%，升10點子。非利息收入增加4.2%至1,474.94億元，佔總經營收入23.3%，2017年佔23.8%。去年不良貸款率降至1.46%，按年減少0.03個百分點。

上周五收市後公佈，內地3月新增貸款1.69萬億元(人民幣，下同)，

遠高於預期的1.25萬億元；3月社會融資規模2.86萬億元，高於預期的1.85萬億元，反映3月內地經濟活力呈回升態勢，同時亦反映銀行配合穩經濟、加快基建等政策，落實增加貸款。最新數據對內銀業務增長有正面影響。

上周市北水再度增持工中建行，其中掃入建行最為積極，繼周四掃入5.59億元(港元，下同)後，周五再淨買5.27億元，成為建行短線上升的動力。

### 較A股折讓21% 北水力吸

建行上周五以6.93元全日高位收市，升6仙或0.87%，成交17.75億元。現價已升穿10天、20天、250天線，今天可望再突破50天線的6.95元，向上月高位7.09元推進。值得一



提的是，建行現價較A股折讓達21.7%，高於工行(1398)、中行(3988)，相信也是北水大手掃入的原因之一。建行現價預測市盈率(PE)只有5.3倍，市賬率(PB)0.81倍，息率5.17厘，估值均大偏低。上月新增貸款增加，利好內銀升勢，建行續可看高一線，不妨跟進，上望7.20元，跌穿6.80元止蝕。