



## 超賣股繼續修正

2月中，港及美股繼續反彈。後者曾稍為調整了數天，但之後又重拾升軌，估計是由於有消息傳出共和黨國會議員和民主黨妥協圍牆興建方案，可望全面解決聯邦政府再度停擺問題。由於缺乏大多數共和黨議員的支持，總統特朗普（Donald Trump）將會被迫同意妥協方案（該方案只批出13.8億美元圍牆撥款，遠低於原先要求的57億美元）。

### 市場顯中美達成貿易協議

此外，由於中美貿易談判進展良好，白宮傳出特朗普可能同意延長談判的最後限期，給予中方足夠時間解決有爭議的條款。中港及美股的反彈，很大程度是反映中美貿易將達成協議，延長限期讓市場可繼續炒作這話題。需要當心的是，有實質協議時，市場走勢可能會隨時會逆轉，即「Buy on rumour, Sell on news」。

### 科技汽車及教育板塊反彈

最近觀察到，不少去年被過度拋

售的板塊均陸續回升，並且跑贏大市。其中包括科技、汽車及教育板塊。前兩者乃經濟敏感相關性極高的行業。

去年內地經濟減速，總體智能手機及汽車銷售均錄得負增長，前者按年倒退15.5%至3.9億部（根據中國信息通信研究院數據），後者則減少2.8%至2,800萬輛（根據中國汽車工業協會數據），當中房車按年倒退6%。研究機構Canalys估計內地手機銷售將於2019年再減少3%。而中

國汽車工業協會則預計2019年內地汽車銷售只增加0.36%。

估計去年大部分手機及汽車股業績都不理想，但假如中美貿易紛爭獲得解決，內地經濟及消費信心將回升，行業增長可望上調，所以這兩板塊有機會繼續回升。而內地教育股去年受新收購合併政策影響，估值大幅回落，由過高至合理水平。由於教育與外貿無關，加上收入較穩定，她們的短期基本面應該變化不大，當市場氣氛好轉，估值將可望提升。FM



估計去年大部分手機及汽車股業績都不理想，但假如中美貿易紛爭獲得解決，內地經濟及消費信心將回升，行業增長可望上調，所以這兩板塊有機會繼續回升。