

金針集

為推進機場城市的發展戰略，結合商業、娛樂與零售的地標項目香港國際機場「11SKIES」，將在今年內陸續落成，連同機場第三跑道啟用，擴建空運貨運站與亞洲博覽館二期發展，香港國際機場與周邊範圍將逐步發展成為一個旅遊消費、物流運輸與會議展覽等功能的綜合型航空港，從而發揮機場經濟的引擎作用，助力香港經濟再起飛。

大衛

儘管香港與內地恢復通關未有期，航空業復原緩慢，但中長期發展前景依然樂觀。事實上，國家在「十四五」規劃將香港定位為國際航空樞紐，香港需積極主動作為，加快由城市機場升級轉型為機場城市，既可提升香港作為聯通內外的門戶功能角色，更好融入國家發展大局，又可推進粵港澳大灣區融合發展，帶動灣區經濟發展更上一層樓。

項目集商業零售娛樂於一身

其實，機場城市可視為重要經濟戰略部署，機場不再單純是管理人流貨流的地方，而是在機場物流運輸基礎上，進一步向外伸展至各類不同經濟活動，包括商業、娛樂、零售與會議展覽，產生經濟效益實在不容低估，猶如一個規模龐大的實體機場城市。

全港最大的商業、零售、娛樂項目航天城「11SKIES」年內陸續落成，一旦香港與內地、國際全面正常通關，航天城有望成為海外以至大灣區旅客的商業娛樂樞紐，為香港經濟疫後復甦注入



新動力。

提升國際航空樞紐地位

事實上，香港地理位置優越，四、五小時航程已覆蓋全球多個主要城市，國際航空樞紐地位無庸置疑。受到疫情衝擊，去年香港國際機場客運量按年急跌84.7%至140萬人次，但貨運量則按年增加12.5%至500萬公噸，可見香港航空業仍具相當競爭優勢。

為配合機場城市發展，除了航天城



▲分析指，機場城市可視為重要經濟戰略部署。

AsiaWorld Expo網站

之外，亞洲國際博覽館也計劃發展第二期，興建可容納2萬人的室內表演場地。同時，現有空運貨運站亦會擴建，發展高端物流中心，還計劃建設海空聯運貨運碼頭與拓展大灣區跨境直升機服務，預期香港國際機場與周邊範圍，將逐步發展成為一個旅遊消費、物流運輸與會議展覽等功能的綜合型航空港，從而發揮機場經濟的引擎作用，助力香港經濟再起飛及提升國際航空樞紐地位。

另外，各方期待已久的機場第三條

跑道將落成啟用，助航空業加速復甦，令香港每年客運處理量可由7500萬人次增加至1.2億人次，貨運處理量亦由500萬公噸增加至900萬公噸。到2035年，預期機場三跑可直接與間接產生經濟效益，相等於本地總值約5%。

三跑啟用助航空業復甦

隨着經濟復常，以及有望恢復與內地通關，香港航空業將迎來大反彈，支持今年國泰航空股價逆勢上升24%。

心水股

中銀香港(02388) 國泰航空(00293) 中國宏橋(01378)

內銀股息高 波動市穩健之選

頭牌手記 沈金
港股昨日先揚後回，並再展開恒指20000點關的攻防戰。開市之初，恒指高見20272點，漲101點，即為全日最高指數，其後就逐步回軟，淡友迅即行動，將升勢壓下，並挑戰20000點防線，最低見19890點，跌281點，這時「守土之兵」出動，與淡友肉搏爭持，但見恒指在20000點關上下穿梭，陣上陣落，收市報20116點，跌55點，成交不足千億，只有955億元。

市場昨日最多人談論的是中央召開電話會議，提出調動所有的積極因素以穩住經濟大盤，由於疫情的影響，經濟有下行壓力，情況嚴峻，所以非要採取措施穩經濟不可。從股市的角度看，波動雖難以避免，但因已處低位，守土的誘因應該不低。蓋若股市太過激烈波動，會對市場和投資者構成心理壓力，

對保持信心沒有好處，亦有穩建大盤這一大局，明乎此，投資者不必過度忐忑不安，應相信中央一定可以克服困難，穩住經濟大局，過去中央講出來的事，從來都是言出必行者，所以我深信今次亦不會例外。

回說港股，觀望氣氛特濃，意中事也。講到支持區，我認為可伸延至19800點，即19800至20000點，皆為支持區間，這樣對好友來講，更合理更公平些。

昨日所見，公用股、航運股、航空股、銀行股表現較佳。公用股的中電（00002）、電能（00006）、港鐵（00066）等，都有寸進，航空股受惠於政策補貼，連國泰（00293）也有2%的上升。

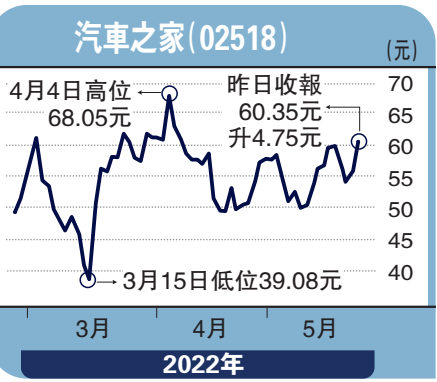
至於銀行股，則個別發展。本地銀行以中銀香港（02388）最強，升越30元關，收30.25元，漲1.7%。其母公司

中國銀行（03988）亦升一仙，收3.08元。

此外，滙控（00005）克服回吐，最終能延續升勢，收51.2元，漲0.25元。內銀股中，做好的還有建行（00939）、中信銀行（00998）、交通銀行（03328）、郵儲銀行（01658）等。銀行股有買盤，主要原因是業績不錯，周息率高，實屬穩健之選。

科網股分開兩條陣線，一條是業績平平而無息派者，下跌是無可避免了。另一是業績符預期，部分有息派，於是有買家支持而上升，如網易（09999）、快手（01024）等，至於美團（03690）、阿里巴巴（09988）就繼續下跌。阿里一度跌破80元關，低見79.65元，收81.1元，仍跌1.5%。

綜上所述，穩陣投資，還是選銀行股為宜。中行、中銀香港、中信銀行可列首選。



「跑贏大市」。

截至5月20日，汽車之家已回購大約157萬股美國存託股份，金額總計約4390萬美元，穩定股價之餘，又可以透過註銷股票增加股東回報，是公司對前景抱有信心，亦屬長線利好。

搶佔新能源先機 汽車之家添動力

先見之明 利高
汽車之家（02518）剛發布了2022年第一季度業績。其中，淨收入總額為14.7億元（人民幣，下同），調整後淨利潤4.38億元，經調整淨利潤率為29.7%，整體業績超過市場預期，繼續保持良好的盈利能力和較高的利潤率水平，表現出穩健的經營能力。

期內，公司持續強化核心競爭力，完善內容生態體系，用戶體驗明顯提升。Quest Mobile 3月數據顯示，汽車之家全景生態日活躍用戶數達4521萬，較去年同期增長7.5%，遠超行業第二名與第三名之和，進一步鞏固了公司在汽車垂媒領域的領先地位。

新業務方面，來自新能源品牌的收

入同比大增156%，連續幾個季度超出新能源市場銷量的平均增速。未來，隨着補貼政策加碼以及低碳理念盛行，公司新能源業務已推進了新市場布局，搶佔先機，增長曲線值得期待。

汽車之家公布一季度業績後，獲投行給予正面評級。其中，花旗發表報告指，隨着汽車供應鏈逐漸正常化，再加上政府的刺激計劃，該行認為汽車之家於最壞的可能性已經過去且市場預期較低，並看好汽車之家豐富的現金狀況和領先的垂直地位，還將汽車市場的改善視為關鍵催化劑，帶動業績改善，給予維持「買入」評級。另瑞信發表報告，受惠中央和地方政府推行整體宏觀經濟紓困舉措，有助改善情緒，汽車之家基本面穩定，且現價具吸引力，給予維持

鋁產品需求大 宏橋中長線值博

財語陸 陳永陸
筆者相信中美兩國破冰機會仍大，同時亦是市場仍然願意憧憬的原因，恒指每逢下跌總是出現支持，只是短線仍然是悶局為主。

股份方面，恒指公司上周五宣布首季季檢結果，當中令市場有驚喜的是將中國宏橋（01378）納入恒生指數成份股。季檢前，恒指成份股偏重於金融、科技、地產股，唯獨是與經濟息息相關的原材料股也沒有。今次加入中國宏橋一方面可略為平衡指數的代表性，同時可加大與經濟的敏感度，確實是好事。根據彭博數據，現時追蹤恒生指數的ETF資金規模約為238.5億美元，綜合成份股權重變化，潛在被動資金流入中國宏橋估計約4290萬美元。

基本因素方面，中國宏橋絕不遜色。去年，因鋁價上漲令淨利潤創歷史

新高，高達161億元（人民幣，下同），同比增53%。期內，實現收入1144.9億元，同比增33%；毛利304.5億元，同比增57%。其中，主業務鋁合金收入843億元，同比增33%；毛利率增加3.9個百分點至27.9%；氧化鋁業務收入170億元，同比增26%，毛利率23.5%，同比提高7.1個百分點；鋁合金加工產品收入125億元，同比增43%，毛利率25.7%。另一方面，財務指標持續改善，資產負債率降至50.9%，為2013年以來新低，較2020年末下降6.8個百分點。

近期國家積極推動經濟增長，相信對鋁產品需求有迫切需要，可消耗鋁現貨庫存，進一步改善近期鋁價。再者，公司積極低碳轉型，水電鋁和再生鋁項目逐步落地，隨着雲南2022至2023年鋁項目逐步投放，水電鋁產能後續將佔總產能的三分之二。



另外，公司與德國順爾茨環保集團合作的中德宏順循環科技項目主要致力於再生金屬回收和資源再利用，其第一條廢鋁回收生產線已於去年底安裝完畢，再生鋁項目將逐步落地。值得一提的是，公司過去多年派息慷慨，就算疫情期間不但增加派息，而且派息比率年年遞增，現價相對於往績息率約11厘，相信中國宏橋將成為一間超高息的藍籌成份股，值得大家吸納作中長線持有。

通脹損美消費 零售股進調整期

安里人語 馮文慧
美國商務部數據顯示，美國4月總零售銷售額按月升幅放緩至0.9%（前值上升1.4%），為連升4個月來最小增速，但符合市場預期；按年升幅加快至8.2%（前值上升升幅僅放緩至7.3%）。美國勞工部報告顯示，4月美國消費者價格指數（CPI）按年增長8.3%，高於此前預期的8.1%。美國白宮網站發布總統聲明稱，此通脹水平仍「高得令人無法接受」。

美國通脹高居不下，惟單從零售數據看，美國消費者仍具購買力，且對零售商品仍有一定的需求。為了對抗高通脹，美聯儲已在前兩次會議上一共加息75個基點。美聯儲鮑威爾早前在記者會上指出，在保持經濟增長的同時降低通脹是困難的。而根據美國戰後的歷史數據，加息周期的開始幾乎是伴隨着經濟衰退來臨。

美國零售數據反映當地消費支出強勁，惟在美上市的零售股，近日股價則經歷顯著的調整。美國零售巨頭沃爾瑪（WMT.US）和塔吉特（TGT.US）公布今年第一季業績後，股價翌日均創下近35年來最大的單日跌幅。沃爾瑪和塔吉特本被業界視為最優秀供應鏈管理的零售商。可是，疫情的

出現，加上俄烏衝突的爆發，導致其經營成本上升、庫存管理失衡。兩者首季業績的利潤表現均不及預期。事實上，面對通脹的壓力，零售商不得不把商品提價，將營業成本轉嫁給消費者。惟此舉反而會令其銷售情況比預期中疲弱，最後導致庫存管理失衡、經營利率受壓。

高通脹環境下，加上利率有進一步上調的預期，美國當地的消費氣氛早已受到影響。年初至今零售銷售額錄得連續四个月的環比增長，筆者認為，部分消費者或擔心日後經濟轉差，物價只會更昂貴，因此，想在利率再進一步上調前提前消費，因而帶動整體零售銷售數據續見增長。正如大部分香港人在第五波疫情剛來時，超市被搶購一空的情況一樣。而在未來，隨着利率不斷上升、通脹環境持續、美國經濟增長放緩時，消費者的購買力將會到達一個臨界點，屆時強勁的零售銷售數據或將一去不返。

零售消費是拉動經濟增長的關鍵，如當地消費市場持續疲弱，伴隨着加息，未來陷入經濟衰退的機會亦會大增。因此，市場拋售個別零售股也許不是偶然，而是整個零售板塊已有估值重估的空間。

（作者為安里資產管理投資分析師）

受惠亞洲貿易增長 海豐上望34.75元

個股解碼 孫曉驕
海豐國際（01308）業務主要集中於亞洲區，市場相對穩定健康，擁有一隻由96艘船舶組成的船隊，經營74條貿易航線，覆蓋74個主要港口和城市，充分受益於亞洲區國家的經濟和貿易增長以及當前市場形勢，並採用高頻率高密度的運營模式，實現業績高速增长和維持高派息率，投資者可以留意。

環球複雜形勢影響航運市場供需平衡。新冠疫情在過去兩年持續衝擊環球經濟和供應鏈的穩定，隨着各國需求的逐漸復甦，碼頭及國際物流配套設施供給出現不足，另一方面，各國對於低碳環保的重視，加速了老舊船舶的報廢，抑制集裝箱運力的增長，國際知名航運研究機構德路里預計2022年全球港口輸送量將增長4.6%，集裝箱船隊運力增速預計低於需求增速。同時，俄烏衝突已延續三個月以上，尚未有穩定跡象，影響了全球乾散貨及原物料運輸平衡，相關地區港口停擺，部分航運線路受阻。

業績逆勢高速增长

另外，近期中國主要港口的封控解除，各行業復產復工後，將有機會出現補償式航運發貨需求，以及下半年即將進入集裝箱航運旺季，有助於推動運價和運量齊升。加上，日前美國總統拜登表示，正考慮削減中國進

口貨關稅，在當前高通脹的形勢下，該舉指符合中美兩國利益，若果實現，將顯著利好航運業。

積極把握市場機遇，業績逆勢高速增长。截至2021年末，集團年內利潤同比增230%至11.67億美元。毛利率由上年的26.4%升至2021年末的43.8%。今年首季，集團收入同比漲65.4%至10.34億美元，除受惠集裝箱運量及平均運費持續上升外，亦得益於集團靈活配置運力，即時關注港口情況並優化航線，提高服務質量以維持優質的客戶基礎。

此外，受益於市場趨勢，船舶租金見長，集團自有船舶成本優勢顯現，並且集團仍繼續擴充船隊，已於低價時訂購新船，將於2022年至2024年交付36艘新造船舶，中長期將為集團繼續帶來成本優勢。另外，集團一直維持較高的派息比率，近五年派息率均達70%以上，且近三年中有兩年派發特別股息，令派息率達94%以上，對愛好收息的投資者亦較為吸引。

集團股價近期衝破早前的下降軌，相對強弱指標（RSI）升至60以上，技術上正轉向強勢，待市況緩和後有機會繼續向上挑戰。投資者可考慮價格回落於50天線約27.55元附近分段吸納，上望3月高位34.75元，止蝕價參考近期低位約25.0元。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份）