

漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%			漲跌(點) 漲跌%					
香港恒生指數	20330.64	-154.11	-0.75	深測B股指數	669.42	-7.99	-1.18	悉尼普通股指數	4332.24	-43.64	-1.00
滬深300指數	2657.51	-51.60	-1.90	深證成份指數	10294.58	-230.10	-2.19	新西蘭NZ50	3559.47	+7.41	+0.21
上海A股指數	2522.59	-42.22	-1.65	東京日經225指數	9045.06	-136.59	-1.49	雅加達綜合指數	4129.06	-52.01	-1.24
上海B股指數	249.09	-3.89	-1.54	台灣加權平均指數	7475.71	-70.00	-0.93	吉隆坡綜合指數	1584.90	-5.70	-0.36
上證綜合指數	2408.59	-40.30	-1.65	首爾綜合指數	1950.29	-16.72	-0.85	曼谷證交所指數	1207.25	-23.79	-1.93
深測A股指數	1007.19	-17.93	-1.75	新加坡海峽時報指數2900.91		-31.07	-1.06	馬尼拉綜合指數	5214.79	-27.27	-0.52
								歐美股市(截至21:35)			
								美國道瓊斯指數	12825.71	-106.38	-0.82
								納斯達克指數	2915.52	-30.75	-1.04
								倫敦富時100指數	5488.49	-66.06	-1.19
								德國DAX指數	6405.67	-39.07	-0.61
								法國CAC40指數	3088.03	-36.77	-1.18

油價高企拖累 國泰盈警

客貨運業務差過金融海嘯時期 採多措施控成本

香港文匯報訊（記者 涂若奔）國泰航空（0293）昨日公告宣布，預期2012年上半年業績將令人失望。集團將採取多項措施控制成本，包括調整國泰及港龍的可運載容量、加快舊機型退役、向機艙服務員推出自願無薪假及凍結部分職務招聘等。行政總裁史樂山表示，現時集團的客運和貨運業務均比08年金融海嘯時更差，但長遠而言，集團仍將增加航班和目的地。

史樂山昨日出席記者會時，多次被傳媒追問國泰今年首季業績是否「見紅」，但他始終未有正面回應，僅表示自3月份以來油價一直處於高水平，為集團帶來極大的成本壓力。雖然集團已進行燃油對沖策略，但過往對沖僅能抵銷約20%左右的油價成本。常務總裁朱國樑亦表示，即便有對沖，高油價始終不是好事，預計集團今年在控制成本方面會有更大挑戰。

下月起推無薪假 凍結聘新職

史樂山又宣布，集團將於六月起向機艙服務員推出自願無薪假，視乎員工自身需要，日期可達1個月甚至更長，未來不排除會將無薪假計劃擴大至其他員工。

對於市場盛傳的裁員傳聞，他就再三予以否認，又稱集團今年年初時計劃新增1,900個職務，其中1,000個為機艙服務員，截至目前已新聘了700人；但原計劃聘請300名技師的目標不會改變；而凍結聘請的僅是600個地面和辦公室員工。至於港龍，他指仍會視乎情況繼續增聘人手。

調整航班分布 否認下調票價

對於集團營運業務，史樂山指客運方面雖然人數不錯，但頭等艙和商務艙表現均差強人意，整體客運收益亦比08年時更差。貨運業務也不理想，但較「沙士」時期好。他否認集團將會下調票價，又稱現時只是調整航班的分布情況，減少若干長線航班，但同時增加了於東南亞、中國內地等地的短線航班。



史樂山(右)稱，油價一直處於高水平，為集團帶來極大的成本壓力。旁為國泰主席白紀圖。香港文匯報記者 張偉民攝

國泰控制成本措施

- 調整可運載客貨量，可載容量增幅下調至3.2%，可載貨量增長下調為零。
- 於長途航線選用高燃油效益機種。
- 加快舊機型波音747-400型飛機退役。
- 凍結若干新職位及填補職員的招聘。
- 六月起向機艙服務員推出自願無薪假。
- 取消非必要的海外公幹，減少市場推廣及資訊科技開支。
- 五月份取消若干航班，有關安排在六月繼續執行。

製表：香港文匯報記者 涂若奔

國泰股價走勢



今年可載客目標降至增3.2%

國泰於新聞稿披露，今年整體的可載容量增幅，將會由目標7%下調至3.2%。本身的可載容量增長目標將由7%下調至2%。航線網絡將維持現狀，唯因應燃油成本高企及收益率疲弱，往來北美及歐洲的長途航班將有所減少。已於五月份取消若干往來台北、上海及日本的航班，有關安排在六月繼續執行。貨運方面，今年的整體可載貨量（包括貨機及客機腹艙位）增長，將由目標的7%下調至4%，而貨機的可載貨量增長則由3%下調為零。

集團還宣布，將會安排燃油效益較高的新波音777-300ER型飛機運作更多航線，今年將按原定計劃接收15架新飛機，其中6架已投入運作。因應航空燃油價格持續高企，集團將加快波音747-400型飛機的退役計劃。國泰機隊目前有21架波音747-400型客機，其中3架將於本年底前退役，5架將於2013年退役，1架將於2014年初退役，屆時國泰機隊的波音747-400型客機將減少至12架。至於貨機機隊，國泰現時有25架貨機，今年將接收3架同型號貨機，明年再接收2架。

國泰昨收報13.36元，升0.451%。

事件更惡劣。

事實上，受到油價上升及歐美債務危機等打擊，國泰近年的經營情況又再惡化。該公司上年度純利為55.01億元，按年大跌60.8%，低於市場預期；營業額為984.06億元，升9.9%。而2011年的燃油成本總額增約44.1%。

上年度純利大跌60.8%

至於客貨運表現，國泰及港龍今年3月份客運量同比上升10.6%，達238.8萬人次，運載率為79.4%，升2.5個百分點；首三個月的乘客量及運力則分別上升9.0%及8.6%。而貨運量則同比下降10.7%，運貨額約14.4萬噸，運載率為68.3%，跌2.7個百分點；首三個月的載貨量及運力則分別下跌10.5%及2.1%。

國泰曾兩度推無薪假

香港文匯報訊（記者 陳遠威）國泰（0293）於2003年「沙士」及2008年「金融海嘯」期間，亦曾推出過無薪假措施。其中於2003年，受到非典影響，國泰當年客運業務下跌七成半，定期航班縮減四成半，每日蝕達2,340萬元。為節省營運成本，國泰推行「特別假期計劃」，要求全體1.4萬員工，在當年的6至9月份期間，共放4星期無薪假期。當年，國泰還減少派息，董事亦不收當年袍金。

於沙士過後，國泰於03年底宣布，向所有合資格香港區員工派發「雙糧」，金額為半月薪酬或7,500元。所有在年中曾放無薪假的國泰員工獲發特別獎金，金額相當於因參與「特別假期計劃」而減收的新酬，最多約為三個月期薪金。

金融海嘯曾「5招救亡」

於2008年金融海嘯期間，國泰再推出無薪假等「5招救亡」措施，包括要求全球1.7萬員工放1至4星期無薪假，即半年內變相減薪3.84%至15.38%，以及削減航線等。集團當時形容，金融海嘯發生後，集團首次出現客貨運航班齊減，情況較沙士時期及「911」

內地宜借鑒港嚴管保薦人經驗

A股和港股作為關聯密切和相互影響的兩個市場，時刻影響雙方投資者。香港作為成熟的市場，在規範和管理券商IPO保薦人方面，其嚴厲性和嚴格程度上更值得內地借鑒和學習。昨日香港證監會出台條例，建議加強保薦人監管制度，保薦人如有不實陳述將需負上民事和刑事法律責任。此前，香港證監會指責台資背景的民企洪良國際保薦人兆豐資本未能盡到責任，損害了投資者利益，決定對其罰款4,200萬元，並吊銷其保薦人牌照。內地如果借鑒香港證監會上述做法，無疑將有利維護A股市場的穩定發展和保護投資者利益。

規管力度不強 市場良莠不齊

保薦人作為企業上市和投資者投資的中間人，其擔負的角色相當關鍵，他保薦的企業真實盈利能力、發展前景、市場競爭狀況和企業高層整體素質等等，直接影響投資者利益和證券市場的健康穩定發展。如果保薦人主要為自己所在券商和上市公司利益考慮，進行利益輸送，未將公司真實的情況告知市場，這無疑將損害投資者利益，令市場混亂和內地資本市場發展受損。

常有新股上市後業績大變臉

內地目前有大量的券商，其IPO保薦能力良莠不齊，但都紛紛爭奪IPO保薦機會，從而可以獲得可觀的保薦費、承銷費等收益，甚至還可以獲得上市公司的利益輸送。因此內地IPO保薦業務競爭十分激烈，常常出現多家券商保薦人通過關係爭搶同一家擬上市公司保薦的現象。目前許多保薦人在公司上市前描繪其有多麼美好的未來，盈利增長有多好，可是上市三個月至半年便出現業績大變臉。如創業板去年初上市的某LED光電企業，業內不少人士稱其業績差，卻通過券商、會計和上市公司的共同包裝，堂而皇之地在創業板上市了，在上市之前的2010年，其每股收益達0.78元（人民幣，下同），去年底每股收益為0.25元，一年時間下滑68%，今年一季度每股收益僅0.04元，無疑讓人感覺有問題，其中儘管LED行業出現產能過剩和海外需求下滑影響，但是卻無疑暴露了企業盈利不穩能力不強的現象。目前該股較上市時跌34%，投資者損失慘重。

內地應從嚴處罰 保障投資者

但是，內地對保薦人的規範和管理及處罰力度並不強，更不嚴厲。如廣發證券及保薦代表人劉旭陽、廉彥在蘇州恆久光電科技IPO盡職調查過程中未能履行勤勉盡責義務，導致蘇州恆久招股說明書中披露的專利權利狀態與事實不符，中證監會對廣發證券及保薦代表人劉旭陽、廉彥予以警告。相比香港證監會罰款4200萬元和吊銷公司牌照無疑輕得多，以及昨日提出保薦人如有不實行為將面臨民事和刑事責任，內地在此方面無疑要寬鬆得多。

筆者認為，內地也應該借鑒和學習香港上述經驗，從嚴規範和管理保薦人，大幅加大處罰券商及其保薦人力度，甚至將該券商停牌，讓其知悉違規的成本和代價，並可對個別違規保薦人和券商進行巨額處罰甚至吊銷公司牌照，從而起到殺一儆百的作用，保薦人如未盡真實履責將切實面臨民事甚至刑事責任。只有這樣才能有利保護投資者利益和A股市場的穩定發展，也是內地投資者長期期待的舉措。

港股5日瀉千點 失守牛熊線

香港文匯報訊（記者 卓建安）歐債危機發酵，港股連跌5日，恒指昨日收市報20,330點，跌154點或0.75%，並跌穿了有牛熊線之稱的250天移動平均線（20,434點），5日累計跌幅接近1,000點。

納昨日表示，昨日國企指數跌幅較大，與在內地公佈經濟數據前夕，昨日人行在市場上進行正回購抽走資金有關，令市場擔心人行會否下調存款準備金率。不過，內地於明日公佈的CPI數字，相信仍對港股有影響，若CPI回落，有利於人行調低存款準備金率。

若無更壞消息 二萬關支持大

溫天納續稱，目前港股已跌至分析員所預期的20,300點附近的支持位，若歐債危機未有進一步惡化的消息，在內地經濟數據未公佈之前，港股暫難跌穿20,000點關口。投資者需要留意內地經濟數據以及歐債危機的進展。

金沙昆侖能源今染藍機會大

恒生指數公司於今日公佈對恒指成份股季度檢討的結果，有報道引述時富資產管理董事總經理姚浩然表示，金沙中國（1928）及昆侖能源（0135）有可能納入恒指成份股，其原因是由於金沙中國的市值已超過2,000億元，成交活躍，加上其於09年底在港交所（0388）上市，現時已符合上市兩年可納入恒指成份股的規定；至於昆侖能源市值亦超過1,000億元，在燃氣類股份中具代表性。

姚浩然續稱，中國鋁業（2600）由於業績持續不理想，或會拖低其他恒指成份股的每股盈利水平，加上市值較小，預料會被剔除恒指成份股之列。

券商對匯控評級及目標價

券商	評級	目標價(港元)
美銀美林	跑輸大市	65.1
里昂	跑輸大市	75
瑞銀	中性	600便士(約75港元)
德銀	持有	81
花旗	買入	650便士(約81港元)
摩根大通	增持	83
高盛	買入	90

香港文匯報訊（記者 馬子豪）匯控（0005）首季純利雖按年跌近四成，但實際基準稅前利潤按年升25%至68億美元（約530.4億港元），符合市場預期上限，股價昨日逆市升0.65%收報69.5元。

券商對匯控前景意見紛紜，普遍認同其成本控制漸見成效，但指收入增長停滯，憂慮其盈利能力。其中較樂觀的摩通表示，匯控新興市場收入強勁，另美國撥備改善，成本收入比降至54.3%，顯示首季成本控制現佳；預期股本回報率(ROE)高於13%。花旗則指匯控商業銀行業務持續強勁增長，環球銀行及資本市場(BGM)業務復甦，歐債風險已處於安全水平。

德銀里昂齊上調目標價

德銀則將匯控今年至2014年的每股盈利預測，上調2%至4%，又認為匯控盈利能力穩健，資本亦有持續增長，上調目標價至81元。同日上調目標價的還有里昂，該行上調匯控今年盈利預測16%，料今年資本市場好轉將有利於匯控業務，評級由「沽售」提升至「跑輸大市」。

創興：港人幣息已見頂



陳凱傑稱，人民幣存息高低，取決於銀行的人民幣出路。香港文匯報記者張偉民攝

香港文匯報訊（記者 馬子豪）本港人民幣貸款市場萌芽，令港銀持續以高息爭奪人民幣存款。創興銀行（1111）則表示，由於目前因應本港人民幣調回內地仍有不少關卡，就該行而言，人民幣貸款需求並不明顯；又指現時本港人民幣存息已達高位。

出路仍窄 貸款需求未顯增

創興財務及資金管理處總經理陳凱傑表示，人民幣存息高低，取決於銀行的人民幣出路，目前人民幣主要只集中於跨境貿易用途；另目前客戶在港借人民幣後，需要逐次額外額度，以將資金撥轉回內地，故目前人民幣貸款需求亦未算相當蓬勃。冀日前內地與香港推出雙向貸款試點，可增強銀行使用人民幣的渠道。

但政策未實施前，陳凱傑認為目前人民幣出路仍窄，故認為目前人民幣存款息率已見頂。創興近月已相應加息，目前3個月人民幣定存利率為1.75厘，6個月則為2厘。

永亨推新優惠吸人幣定存

永亨（0332）昨提供人民幣存款優惠，以20萬元人民幣新資金，開立68天（即約2.2個月）定存，年利率為1.6厘，15個月則為2.6厘。此前上海商業銀行亦推出人民幣定存優惠，客戶於5月份內，只需以1萬元人民幣開立6個月定存，不論新舊資金年利率均為2.5厘。