受惠低油價 去年賺60億增90% 5年最佳

國泰燃油對沖勁蝕近85億

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）受惠於低油價，國泰航空(0293)截至去年12月底止全年純利按年升90.48%，至60億元，勝過市場預期，表現5年來最佳，惟燃油對沖勁蝕近85億元，按年狂升8.3倍。公司指出，鑑於油價波動，有需要繼續進行燃油對沖，今、明及後年燃油對沖比例為62%、51%及44%，對沖油價為85.5美元、89.6美元及80.7美元。

■朱國樑(左)認為，基於油價不斷波動，公司有需要進行燃油對沖。旁為國泰航空主席史樂山。 張偉民 攝

國泰去年業績

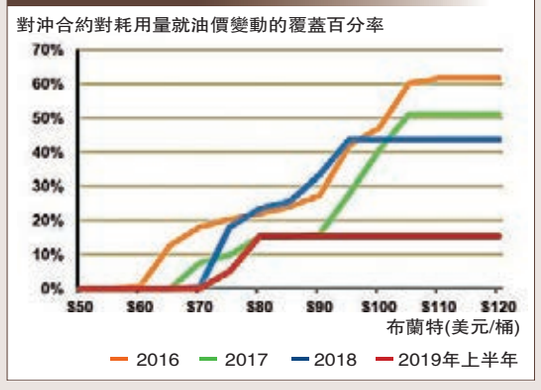
	金額(港元)	變幅
收益	1,023.42億	–3.4%
股東應佔溢利	60億	+90.5%
每股盈利	152.5仙	+90.4%
每股股息	0.53元	+47.2%
營業數據		
乘客運載率	85.7%	+2.4個百分點
乘客收益率	59.6仙	–11.4%
貨物及郵件運載率	64.2%	–0.1個百分點
貨物及郵件收益率	1.9元	–13.2%
燃油開支及對沖		
燃油成本總額	244.94億	–37.8%
燃油對沖虧損	84.74億	+8.3倍
燃油成本	**329.68億**	**–18.2%**

國泰對沖油價情況

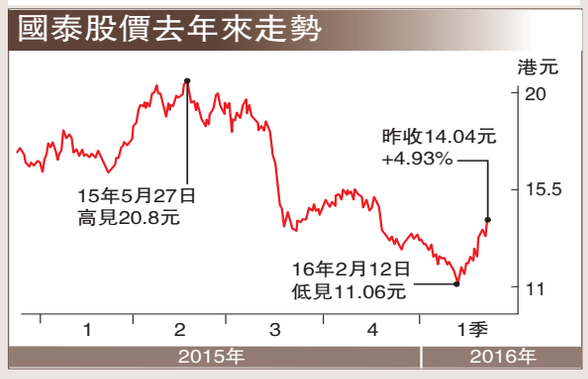
- ■未來3年燃油對沖比例為50%至60%
- ■2016年對沖比例為62%；對沖每桶油價85.5美元
- ■2017年對沖比例為51%；對沖每桶油價89.6美元
- ■2018年對沖比例為44%；對沖每桶油價80.7美元
- ■2019年首季對沖比例為15%；對沖每桶油價75.4美元

製表：記者 吳婉玲

最大燃油對沖風險



國泰股價去年來走勢



燃油乃航空公司最大成本，燃油佔國泰去年營業成本總額34%。公司去年燃油成本因平均飛機燃油價格下跌40.3%而減少，惟因對沖虧損增加及耗油量上升4.3%而被局部抵消。公司去年的燃油對沖虧損為84.74億港元，比2014年的9.11億大升8.3倍，但與市場預期相若。

油價波動 續對沖管理風險

行政總裁朱國樑昨於記者會表示，燃油對沖是公司的風險管理策略，基於油價不斷波動，公司有需要進行燃油對沖。未來3年燃油對沖比例為50%至60%，集團會繼續評估市場及現有的燃油對沖比率。

財務董事馬天偉補充，今年燃油對沖比例為62%，對沖油價85.5美元；2017年及2018年的對沖比例分別為51%和44%，對沖油價為89.6美元和80.7美元；至於2019年首季對沖比例為15%，對沖油價75.4美元。

截至昨晚8時，紐約國際期油報37.12美元，布蘭特期油報40.44美元。

拓長線航點 引A350新機隊

被問到油價下跌，票價會否有下調空間，朱國樑指，由於油價處於低水平，所以停收燃油附加費，變相票價已經相對便宜。他透露，受惠於新年及農曆新年，今年首兩個月客運較強，相信復活節亦可保持良好勢頭。今年會增加航線，發展長線航點，並引入新的A350機隊，今年將會接收12架，服務東南亞及東北地區。

國泰業績勝市場預期。報告顯示，期內總收益為1,023.42億元，按年跌3.44%，其中客運服務按年跌3.5%至730.47億元；貨運服務收益為231.22億元，按年跌9%。乘客運載率為85.7%，按年升2.4個百分點；貨物及郵件運載率為64.2%，按年跌0.1個百分點。

全年共派息53仙 大增47%

全年淨利60億元，按年增90.48%，每股盈利152.5仙；派第二次中期股息27仙，同比增1仙。全年共派息53仙，升47.2%。湯森路透SmartEstimate綜合分析師預測國泰去年淨利為57.12億元。

朱國樑表示，客運收益率錄得跌幅是由於較多旅客在香港作為過境機場，轉乘到其他地區，故收益率相對低，至於貨運收益率下跌則反映貨運市場需求疲弱，而且中國內地進出口數量減少。

受惠業績刺激，國泰昨逆市收升4.933%，報14.04元。

發5000花紅 再多聘1900人

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）國泰去年成績表亮麗，大賺60億元，集團昨決定向員工派發5,000元或半個月薪金的利潤花紅，以較低者為準。國泰空中服務員工會表示，所派發的分紅與員工的期望有落差，不過仍然樂見資方派發花紅。

工會：分紅較預期有落差

工會指，今年油價不斷回落，可惜集團在燃油對沖政策方面仍採取積極而進取的態度，如今看來就如押錯賭注，不單導致應有盈利受到嚴重影響，員工分紅亦因而較預期有落差。工會對此狀況深感遺憾。

另外，國泰的燃油對沖合約會去到2019年，代表接下來的三年，若燃油價格持續低企，則必然影響國泰的邊際利潤，員工的花紅亦會因此而繼續受到影響。工會對此狀況表示擔憂。

工會期望，公司來年在擴充投資及發展生意業務，而溢利有增長的同時，回饋員工在過去一年的貢獻，並真誠聆聽員工的訴求，加強雙方溝通渠道達至雙贏局面。

行政總裁朱國樑昨出席業績記者會後表示，集團一向有清晰的花紅政策，而今年集團利潤表現良好，所分發的花紅亦是過往數年以來最多。他續指，由於運力增加5%，所以公司有意新聘1,900名員工，職位包括地勤、空中服務員和機組人員。

姚祖輝建議優化滬港通

■姚祖輝認為應先優化「滬港通」，再推「深港通」。 張易 攝

香港文匯報訊（記者 張易 兩會報道）國務院總理李克強在今年政府工作報告中提到「適時啟動深港通」，正在北京參加兩會的港區人大代表、滬港聯合(1001)主席姚祖輝向人大提交報告，對優化「滬港通」提出三點建議。他前日接受本報專訪時，認為內地金融業風險在股災後增加，現時推「深港通」增加企業監管難度，料「深港通」今年通車機會渺茫。

新任中證監主席劉士余前日上午出席港區人大代表團討論。姚祖輝透露會後私下向劉士余提到改進「滬港通」，劉當時未作評論，但雙手作揖表示感謝，連稱「知道知道」。

金融風險增 無需急推深港通

姚祖輝認為，A股去年8月股災後，金融系統風險增加，監管機構無迫切需要推「深港通」，反而改善「滬港通」才是正確路向。他提交人大的建議，包括提高A股監管透明度、進一步開放互聯互通的種類和政策、立法解決「滬股通」中的「實益擁有權」（Beneficial Ownership）問題、實現股市雙幣交易機制、港股雙幣報價等。

他不諱言，香港證監會對企業管制要求嚴密，自身金融系統風險管理完善，在內地金融業尚未從股災中恢復元氣時啟動「深港通」，一下子提高企業管制要求，未知深交所創業板公司能否做到。「如果香港買深圳股票發生問題，就好大件事」。然而香港市場憧憬「深港通」已久，延遲通車會否令香港市場失望？他指「滬港通」本身額度已夠用。

姚祖輝笑言，上述詮釋來自對國情了解，自己會承擔言論後果。又指中證監官員是很智慧的人，「現在這麼風風雨雨，他們不會再搞個深港通」。

港樓價料3年跌三成 滬續升

內地一線城市樓價近一個月瘋漲，香港樓市則現拐角，來自建築之家的姚祖輝對兩地樓市亦有獨到見解。他預料未來3至5年，香港樓價較高峰時累跌三成，上海樓價則續升，屆時滬市中心內環樓價將直追港島豪宅，上海中環、外環樓價則將直逼香港九龍、新界。

他解釋，看一個城市樓價，要看其平均生產力。上海生產力逐漸提升，產品種類及市場廣度已超香港，而香港因為政治原因生產力下降，加上特首梁振英上任後增加土地供應，看不到本港樓價未來再有上升空間。

他並透露，自己三年前陸續沽售香港資產，轉而在上海大舉購入資產。不過，本港樓價大跌空間有限，不會重現2003年沙士或2008年金融風暴式大跌，主要因為香港平均借貸率低，金融風險抵抗力強。

港股3連跌 二萬關爭持烈

香港文匯報訊（記者 周紹基）大宗商品價格經連日反彈後突然滑落，令外圍市場轉勢，美股跌逾百點，滬指也結束6連升，恒指跟隨外圍低開112點後，午後一度重返2萬點水平，但20,005點已是全日最高位，隨後大市回軟，微跌15點報19,996點，是連跌第三個交易日，成交只有573億元。分析員認為後市觀望歐央行議息結果。

後市觀望歐美央行議息

時富資產管理董事總經理姚浩然表示，恒指高位回軟，成交收縮，主要反映市場觀望歐央行會否加大量寬及進一步推行負利率，以及美國的加息步伐。他料，恒指短期窄幅波動，在19,800至20,000點水平整固，雖然以技術走勢來說，有望上試20,300點，但在21,000點將遇上較大阻力。

國指跌63點，收報8,441點，成交進一步縮減至568.9億元。金融股獨撐大市，匯控(0005)重上50元，逆市升1.6%。

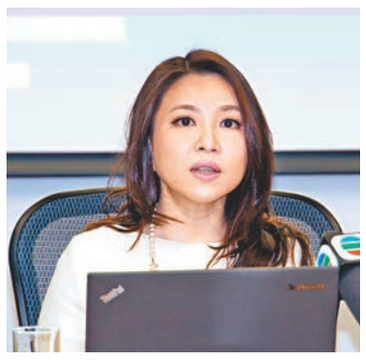
商品價跌 資源股急回吐

不過，近日火熱的資源股接近全線回吐，皆因商品價格大幅調整。嘉能可(0805)大插近13%，淡水河谷(6210)跌逾14%。同樣下跌的還有金礦股，紫金(2899)及中國黃金(2099)跌逾6%，招金(1818)回吐逾5%。

憂大幅關停 嚇散鋼鐵股

此外，全國人大代表兼河北省省長張慶偉於兩會期間預告，到2020年，省內60%的鋼鐵企業將面臨關停重組。消息嚇怕鋼鐵股，洛鉬(3993)急跌逾7%，重鋼(1053)亦跌近7%，馬鋼(0323)、鞍鋼(0347)及中鋁(2600)跌逾5%。

CFA協會：港散戶對金融服務信心降


■丘培煥稱，香港散戶信心降，可能反映宏觀環境不明朗的因素。 張偉民 攝

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）CFA協會調查顯示，自2013年以來，環球的零售投資者對金融服務的信心均普遍上升，但本港散戶投資者信心水平由2013年69%降至去年的64%。香港財經分析師學會會長丘培煥昨指出，本港的情況與環球經濟不明朗有關，之前的股災使散戶對投資管理公司信心度減弱，不過跌幅還不算大。

指收費投資表現未達標

她續指，不單止是香港的散戶，環球零售投資者都認為金融專業人士在收費、透明度、投資表現均未能達標。反而在新興市場的投資者信心水平較發達國家更高，去年印度及中國投資者信心水平分別達90%及89%。

調查又發現，本港散戶及機構投資者均認同八成散戶認為「全面披露收費及其他成本」是採用投資管理公司的重要考慮因素，緊隨其後是「可靠的資料保安措施」(79%)及在「收取所有收費及成本前作清楚解釋」。

拓金融科技助行業發展

調查顯示，未來3年，僅40%的香港散戶投資者傾向使用科技平台及工具管理投資，六成投資者仍然傾向使用真人理財，而中國及印度則有55%及64%的散戶投資者傾向使用金融科技。

丘培煥指出，本港的金融科技起步較遲，但歡迎「預算案」提出設立金融科技專用平台，認為有助行業發展。是次調查訪問全球10個市場，3,312個散戶投資者，以及6個市場共502個機構投資者，調查於去年10至11月進行。

證監研推個人投資者識別系統

香港文匯報訊（記者 周紹基）為避免股市閃崩，證監會正研究推出個人投資者身份識別系統，讓本港監管機構能實時確認參與交易的投資者身份。證監會市場監察部執行董事雷祺光稱，證監會正在研究新系統的相關政策，以及數據保護的措施。

目前證監會僅能監控券商的實時交易，新系統建成後，監控端直達投資者。雷祺光透露，證監會將在計劃實施前，徵求銀行與券商的意見。

他續表示，根據計劃，證監會將給每個參與市場交易的投資者一個身份識別記錄，但他沒透露該計劃的時間表，也沒透露最快可以在什麼時候開始諮詢工作。他指出，目前證監會有權要求券商披露可疑交易信息，但如果無法得到客戶信息，證監會便只能了解表面情況。

直達監控 避免股市閃崩

他說，改善市場監管是全球監管機構的首要任務，力求避免2010年5月美股閃崩的狀況重演，並打擊「流氓」交易員。證監會一直在研究美國證券交易委員會(SEC)提高市場審查能力的計劃，同時也在評估使用投資者識別記錄的內地、韓國和馬來西亞市場的情況。

證監會行政總裁歐達禮曾於去年10月表示，證監會將研究識別客戶市場指令，而非券商市場指令的可行性。