

國泰全年蝕12.6億仍派息

燃油對沖虧損63.77億 收窄24.6%

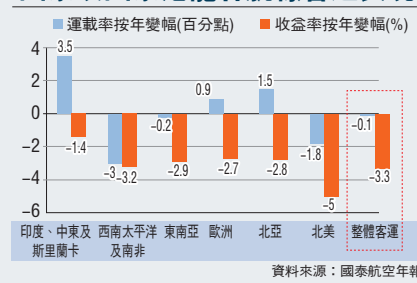


史樂山(中)指，國泰的燃油對沖虧損正在減少。左為何泉，右為盧家培。

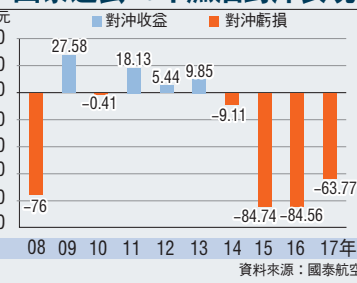
曾慶威攝

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)近年因應燃油對沖合約頻損手的國泰(0293)，昨公佈去年全年業績，期內燃油對沖虧損雖收窄24.6%，惟仍達63.77億元，拖累業績連續兩年見紅，去年蝕12.59億元，較16年蝕5.75億元擴大逾1倍，但仍勝過市場預期，每股基本虧損32仙，派中息5仙以代替末期股息。

國泰及國泰港龍各航線客運表現



國泰過去10年燃油對沖表現



國泰航空2017年業績撮要

	2017年	2016年	變幅
收益(億元)	972.84	927.51	+4.9%
股東應佔虧損(億元)	(12.59)	(5.75)	-119.0%
每股虧損(仙)	(32.0)	(14.6)	-119.2%
每股股息(元)	0.05	0.05	/

國泰航空及國泰港龍航空營業統計數字

乘客運載率(%)	84.4	84.5	-0.1個百分點
乘客收益率(仙)	52.3	54.1	-3.3%
貨物及郵件運載率(%)	67.8	64.4	+3.4個百分點
貨物及郵件收益率(元)	1.77	1.59	+11.3%
每可用噸公里成本(連燃油)(元)	3.12	3.02	+3.3%
每可用噸公里成本(除燃油)(元)	2.14	2.12	+0.9%
飛機使用量(每日時數)	12.3	12.2	+0.8%

國泰主席史樂山昨表示，燃油對沖虧損正在減少，年內首要工作為推行3年轉型計劃，對於虧損下仍派息，管理層指是為了回饋投資者，但未有回應會否恒常化。

下半年業績賺近8億

國泰去年收益按年增4.89%至972.84億元，期內客運收益按年減少0.8%至664.08億元，可載客量增加2.8%，運載率下降0.1個百分點至84.4%；貨運收益則按年增19.1%至239.03億元，旗下2間航空公司的可載貨量增加3.6%，運載率上升3.4個百分點至67.8%。載貨噸數增加10.9%。

國泰航空顧客及商務總裁盧家培補充，燃油仍然是集團最大成本，若油價上升將帶來成本壓力，但會減輕燃油對沖的影響。問到有關美國貿易保護主義對集團業務會否帶來影響，他指出目前美國貿易保護主義對貨運業務有影響，但如美元和港元偏弱勢對集團會更為有利。

對沖合約2年後完結

國泰行政總裁何泉表示，因應同行競爭加劇，集團去年上半年展開為期3年的企業轉型計劃，首年轉型進度良好，業務在去年下半年已

漸見改善，他預期在機場第三條跑道完成前，集團整體運力將升到3%至4%，但強調無意開辦廉航，會專注做好現時旗下2間航空公司。

首年轉型進度良好

史樂山表示，企業轉型計劃仍是今年的首要任務，集團正擴大航線網絡、加開最受歡迎航線的班次，以及增購具燃油效益的飛機，以提升競爭力。他期望乘客收益率的下滑會隨着全球經濟情況改善而放緩，從而利好客運業務，又指貨運業務前景樂觀。

證監首評CDR：似「A+H」雙贏

香港文匯報訊(記者 岑健樂)香港正在開展「同股不同權」上市改革，而中證監也正部署讓新經濟企業以CDR(中國預託證券)的方式回歸A股。香港證監會主席唐家成昨出席證監會論壇時首度評論CDR，他指出兩者並不是競爭關係，而是合作。



David Webb 梁祖彝攝

「就如AH股一起上市一樣，若有公司利用CDR與同股不同權形式一起在兩地上市，將會是雙贏的局面。」唐家成表示，由於市場有需要，因此香港證監會對引入「同股不同權」及對未有收入的生物科技公司上市持開放態度。不過他強調，在推進上述上市改革時，香港證監會將一如既往地保障投資者的權益，不會讓「同股不同權」制度遭人濫用。他指，對於這些新上市規則的概念，監管並不容易處理，因此證監會將繼續前置式的監管方針，與港交所上市委員會合作，辦好香港證監會作為監管者的角色。假如發現有企業違反公眾利益，將會反對其於香港上市。

將對涉失當行為8保薦人執法

另一方面，香港證監會法規執行部執行董事魏建新表示，已向8家機構發出通知，可能就其作為IPO(首次公開發售)保薦人的涉失當行為採取紀律行動。魏建新曾於去年10月表示，正調查136宗活躍舞弊個案與15名進行不合標準工作的IPO保薦人，他們因工作草率，引致投資者數十億元計損失。

證監會行政總裁歐達禮其後補充，在新的上市規則下，「必須好好地教育公眾」，減少他們的投資風險與潛在損失。他認為同股同權始終較好，但亦希望新經濟公司可來港上市。而美國相關的條例較香港寬鬆，令香港在吸引新經濟公司上市的競爭力較低。

研允WhatsApp落盤

香港證監會副行政總裁梁鳳儀亦表示，檢視過31名保薦人近年表現，發現有不少持續不足的地方，常犯錯誤包括無做好盡職審查，例如有上市公司提交的上市文件中，銷售額與付運金額不符。同時亦有保薦人在欠缺人手情況下，工作做得較粗疏，不符合證監會對保薦人職責合規要求。另外，她又指，因應業界要求，證監會正研究准許股民可用微信及WhatsApp落盤，但強調要有中央記錄。

David Webb盼保障小股東權益

獨立股評人David Webb則認為，不應只讓沒有收入的生物科技企业上市，應把此改革方向擴展至其他行業，令市場更公平，減少「借殼上市」所衍生的問題。

David Webb說，《謎網》50隻不能碰的港股出爐後，樂見香港證監

唐家成：對新交所批評感失望



唐家成(右)稱對新交所的批評感到失望。旁為歐達禮。 梁祖彝攝

為對方是基於兩地存在直接競爭才作出有關評論。他續指，證監會是在公開透明的系統下運作，兩地市場採取的監管制度有所不同，而內地沒有對香港證監會施加影響力。

證監會行政總裁歐達禮則再次重申，中證監與香港證監會均重視香港的獨立監管與司法系統，認為這些舉措是香港作為國際金融中心的基石。隨着兩地金融市場進一步「互聯互通」，雙方溝通、合作並共同管控風險是需要的。

歐達禮：有關說法「完全錯誤」

他又強調，香港證監會與中證監溝通、合作的方式雖較緊密，但雙方的合作，事實上與其他海外監管機構合作模式無異。他直指新交所的說法「完全錯誤」，希望外界不要戴「有色眼鏡」看待兩地的合作。

香港文匯報訊(記者 岑健樂)

在昨天的2018證監會論壇上，證監會高層對於早前有新加坡交易所高層批評內地對香港證監會有一定影響力的說法作出反駁。證監會主席唐家成表示，對方的言論「非常不合適」，強調香港具有獨立完善的法制，與中證監的互動增加，是由於現時很多內地企業來港上市。

唐家成稱，對於新交所高層批評證監會受到中證監影響的評論感到失望，認

賓仕每手賺萬二 夠飲627杯奶茶

香港文匯報訊(記者 張美婷)港股受美股拖累昨日曾跌逾400點，不過掛牌新股未受影響。昨日掛牌兩隻新股均有不錯的成績，當中大熱的「天仁茗茶」經營商賓仕國際(1705)股價更曾升305%，最後收市每手賺11,920元，成為逾十年最賺錢的新股之一；而亞洲實業(1737)則每手賺500元。



賓仕國際昨在主板上市，其股價收市每手賺11,920元。

天仁擬今年增設8分店

賓仕國際主席兼行政總裁陳錦泉昨於上市儀式後表示，天仁茗茶今年打算最少增設8家分店，而選址應在鐵路沿線及市區，不過目前處於快將簽約階段，不能透露具體情況。而對於未來售價加幅等問題，他表示，調整售價能幫助利潤，不過需要取得平衡，強調加價幅度溫和，會按

通脹需要調整。另外，陳錦泉表示，由於分銷零售商的年期較長，加上近年一直開零售店，因此需要一定投資，故從事類似的行業均有負債比率較高的特點。不過，他認為零售業務的增長較快，料未來會與分銷業務雙軌並行。

亞洲實業首日成交2.23億

而同日上市的亞洲實業昨開市報0.52元，最高報0.6元，最低報0.49元，全日收市報0.53元，較招股價0.48元高0.05元或10.417%。全日成交量達4.1億股，成交金額2.23億元。

其他新股方面，曾於去年9月申請上市、不過未能成功的綜合B2B咖啡及紅茶餐飲策劃服務供應商捷榮再度申請上市，而其聯席保薦人為中銀國際及上銀國際。據初步招股文件披露，至去年底止，集團純利為4,837.4萬元，按年跌26.4%。公司解釋，純利下跌是因去年錄得顧問及專業費用，及年內其他收入及收益減少所致。

貿易戰雲再起 港股4連升斷纜

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國國務卿被免職，市場觀望美國政局發展，以及憂慮中美貿易摩擦升溫，市場投資氣氛審慎，港股昨日裂口低開後曾一度跌逾459點，當中金股股成拖低大市主力。但其後美股期貨止跌回升，港股市跌幅亦顯著收窄，50天線失而復得，恒指收報31,435點，跌166點，成交縮減至1,036億元。

影響。美國總統特朗普解除蒂勒森國務卿一職的消息一傳出，美國股、匯、債齊跌。道指曾一度跌逾200點，美元亦一度大跌至5年低位。市場擔憂，蒂勒森遭解僱，意味特朗普的「美國優先」政策將進一步加強，但會否觸發全球貿易戰，目前市場看法仍分歧。

摩通：中美磨擦勢升溫

港股結束4日升市，摩根大通就中美的貿易關係發表報告，指美國實行懲罰性關稅，導致兩國關係緊張，預測雙方貿易磨擦將會升溫。但該行料兩國不會爆發全面貿易戰，同時雙方亦將展開一段長時間的討價還價過程。摩通預計，如美國對華的機械和電子進口產品施加20%關稅，可能造成中國經濟增長減少0.18%。

大市動力弱 料續整固

證券分析員劉兆祥指出，港股早前連升4日，累升逾1,400點，加上成交未能跟上，故投資者借貿易戰憂慮再升溫而推低港股是意料之內。他指出，雖然港股近日升市，但「北水」資金流入卻減少了，反映大市升勢乏真正支持。至於昨日的回調，恒指50天線失而復得，則反映大市仍需要整固一段時間，現時沒有大方向。

摩通又指出，美國業務佔大比重的股份，有機會因兩國關係緊張而受影響，估計出口股、消費及科技相關行業其美國業務比重較大，影響較負面。但金屬股的影響則有限，醫療股更不會受到商品關稅的影響。