

# 上半年虧20億元 管理層料經營續困難

## 國泰燃油對沖勁蝕32億

國泰航空（00293）公布上半年成績表，半年勁蝕20.51億元，去年同期賺3.53億元，每股虧損達52.1仙；其中燃油對沖虧損錄32.37億元。主席史樂山於業績會上表示，上半年營運環境充滿挑戰，行業競爭激烈，旗下核心航線表現令人失望，預計下半年經營環境不會有重大改善，客運業務仍然受行業競爭、油價上升及其燃油對沖持倉的不利影響所困擾。

大公報記者 陳詠賢

國泰航空公布中期業績，上半年按年由盈轉虧，股東應佔虧損達20.51億元，遠超市場先期估算的虧損5億元。期內收益按年升0.4%至458.58億元，每股虧損52.1仙，不派中期息。較受關注的燃油對沖虧損，上半年錄32.37億元虧損，雖較去年同期虧損44.9億元有改善，但計及虧損後的燃油成本仍較去年同期增加12.7%至149.37億元。

### 核心航線表現失望

上半年國泰被歐洲委員會裁決，被指與多間國際貨運航空公司就貨運附加費協議觸犯歐洲競爭法，須繳付約4.98億元的罰款；加上集團上半年展開3年企業轉型計劃，於5月開始裁減數百人，相關離職補償亦達2.24億元。上半年營業開支，較去年增加33.73億元至483.92億元。

主席史樂山表示，上半年受航空業激烈競爭，營運環境充滿挑戰，核心航線表現令人失望，雖然集團乘客運載率保持約85%，但乘客收益承壓，其中前往中國內地、東南亞、澳紐及北美等地航班的經濟客位業務競爭尤其激烈。他表示，上半年商務、頭等艙的載運量有上升趨勢，而

貨運服務的收益率更見增長勢頭，相信下半年業績會有改善，但強調不會預計有重大改善。

### 轉型進行中拒評再裁員

企業轉型計劃於上半年展開，史樂山稱，轉型是果斷措施，將會檢視海外辦事處架構，目前未有特別消息公布。顧客及商務總裁盧家培稱，海外人手重組檢討需時，至於香港部門的轉型計劃仍在執行中，計劃未有改變。他未有正面回應下半年會否再有裁員行動。

對於期內燃油對沖虧損仍然龐大，行政總裁何杲表示，集團已沒有新對沖合約，下半年有54%燃油以每桶89美元對沖，而明年則有46%燃油以每桶80美元對沖，至2019年，將僅剩餘少量對沖；隨著對沖燃油份額減少，預計對沖虧損亦會減少。

對於國泰第三大股東、建滔化工（00148）主席張國榮有意收購太古（00019）在國泰的持股，史樂山稱，建滔未有接觸國泰，而太古亦無意出售持股；而國泰與國航（00753）的互相持股比例亦未有改變。



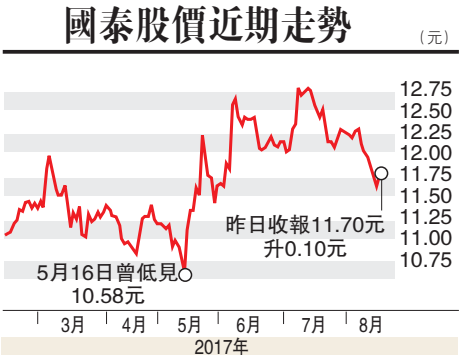
◀（左起）國泰營運及航空服務總裁韓兆傑，行政總裁何杲，主席史樂山，顧客及商務總裁盧家培出席業績發布會  
大公報記者 蔡文豪攝

### 國泰主席史樂山言論

- 我們不做廉航，不等如無法與他們競爭，廉航有部分機位比我們還貴，國泰過去曾在部分航線擊退廉航
- 對於國泰裁員與否，企業轉型計劃會繼續做，但現時無特別公布
- 貨運、頭等及商務機位有增長趨勢，但下半年不預期有重大改善
- 無想過接班人安排，我相信集團有計劃。任何人離開，企業轉型計劃仍會繼續
- 建滔無跟我們接觸，太古亦無意賣股

### 國泰航空中期業績

	2017年上半年	2016年上半年	變幅
收益	458.58億元	456.83億元	+0.4%
股東應佔（虧損）／溢利	（20.51億）	3.53億元	盈轉虧
每股（虧損）／盈利	（52.1仙）	9仙	盈轉虧
每股股息	不派息	5仙	不適



▲為提升吸引力，國泰表示繼續更新機隊

## 廉航競爭烈 無意入戰團

【大公報訊】記者陳詠賢報道：面對廉航的競爭，國泰航空（00293）主席史樂山表示，國泰無計劃營辦廉航，但不等於無法與平價航班競爭，過去也曾於東南亞航線上擊敗廉航，事實上，部分廉航航班機位的價格，比國泰更貴。國泰行政總裁何杲稱，廉航之間競爭激烈，現時才加入競爭非理智，要增加新乘客，除了以價格吸引，更要明白客戶需要。

何杲稱，為提升吸引力，國泰繼續更新機隊，至2024年將接收52架飛機，預計今年運力增加3%至3.5%，並計劃2020年前，在所有長途航班加入WiFi服務。國泰今年三月開辦往以色列特拉維夫的航線，下半年再開辦往巴塞羅那及基督城的航線。

上半年北美客運服務收益率下跌嚴重，跌幅達7.7%。顧客及商務總裁盧家培表示，航空公司不斷增加北美航班，過去兩年供應增加了逾20%，令供過於求；但國泰仍會繼續增加新航線及新目的地，以擴大網絡。

今年十月，國泰往來台北及福岡的航線將會停辦。盧家培解釋，集團不時檢討航線，部分需求不大的航線會暫停。另外，國泰港龍航空十月停辦往返東京羽田機場航線。

## 陳智思：永健坊下月停運

【大公報訊】記者吳涵宇報道：亞洲金融集團（00662）今年上半年純利2.66億元，按年增長105.5%，每股盈利升114.2%至27.2仙，派中期股息每股4仙，較去年同期增加60%。至於旗下亞洲保險出售香港人壽保險的交易，集團總裁陳智思稱保監局正在審批中，料仍需較長時間方可完成，目前集團已收到成交價10%（約1.18億元）的訂金，惟尚未入帳。

期內，亞洲保險錄得盈利1.97億元，按年增125.9%，而保費收入跌4.1%至6.89億元，承保溢利下降12.4%至9577萬元。亞洲保險行政總裁黃子遜解釋，如撇除一次性天災撥備，整體業務保持穩健，7月份的保費收入亦與去年相若。他預期下半年激烈的市場競爭持續，公司會開拓新的銷售渠道和商業模式，對全年表現保持樂觀。



▶（左起）亞洲保險行政總裁黃子遜、亞洲保險執行董事王覺豪、亞洲金融集團總裁陳智思、亞洲金融集團執行董事陳智文出席中期業績發布會  
大公報記者 吳涵宇攝

提到保監局加強監管力度，陳智思指集團資金充裕，相信不會受到影響，將增聘精算師及風險管理人員適應監管需求。他續指，新的監管措施會增加小型保險公司的資金壓力，料本港非壽險市場將面臨很大的衝擊和挑戰。

集團期內投資盈利達1.07億元，大升294.8%。執行董事陳智文稱，現時本港股市不理性，集團傾向於套現鎖定利潤，維持「出貨不買貨」的投資策略，保持較高的現金流水平。

此外，集團全資擁有的本港中老年人健康促進中心「永健坊」再度錄得虧損。陳智思表示，由於營運模式尚不成熟，「永健坊」三年都未達到收支平衡，決定於9月停運該項目。不過有見香港老齡化人口日益增長的需求，未來會考慮通過其他方式提供類似服務。

## 龍湖稱投港地布局大灣區

【大公報訊】龍湖（00960）早前夥拍合景泰富（01813）以72.3億港元奪得啓德一幅住宅用地，龍湖首席執行官邵明曉解釋，主要由於看好未來粵港澳大灣區發展，相信將是未來中國經濟增長動力之一，因此夥拍在北京已有合作經驗的合景泰富在港投地，作戰略布局。

邵明曉強調，香港對龍湖而言屬新市場，加上公司希望做好品牌，會慢慢尋求項目定位，而不會急於發展。他又強調，在香港不會「重倉」，但會加強大灣區內如廣州、深圳等地的投資。

龍湖截至七月底合同銷售額達1030億元（人民幣，下同），已基本完成全

年1100億元銷售目標，因此公司宣布將目標上調36%至1500億元，邵明曉稱，公司全年可售貨源約達2200億元，剩餘5個月每月銷售100億元相信問題不大。另外，龍湖目標在未來三年內新增15個商場，料至2020年公司將擁有41個商場，租金收入料可達60億元。

龍湖中期核心利潤按年增18.6%至28.4億元，利潤率增2.3百分點至15.3%，董事長吳亞軍稱，公司一直都視乎收入及現金流決定派息與否，今年中期利潤不俗，公司現金流充足，因此決定首次派發中期股息每股20分，相信全年派息亦會維持，料派息比率維持35%。



▲左起：龍湖地產首席執行官邵明曉、董事長吳亞軍、首席財務官趙軼

## 粵豐環保純利增近五成

【大公報訊】記者陳詠賢報道：粵豐環保（01381）公布中期業績，上半年收入按年增72.8%至11.58億元，純利增長47%至2.26億元；每股盈利10.1仙，派中期息每股1.3仙。集團現有13個垃圾發電項目，上半年營運的每日垃圾處理能力由7600噸上升至1.06萬噸，財務總監王玲芳表示，雖上半年新落地項目較原訂目標少，但集團仍有信心完成今年的全年目標，預計合同總量有不少於30%的增長，年底前合同總量可達2.6萬噸，而營運總量可達1.3萬噸。

王玲芳表示，上半年集團新取得的信宜垃圾發電項目，可為集團新加750噸

的處理能力，該項目預計可在今年底前啟動建設；下半年會有2個項目開始試營運，分別為東莞粵豐二期項目及廣西的來賓項目，均會對下半年收入作出貢獻，未來仍會有提升空間；集團亦會爭下半年反映貢獻。

廣東項目收入佔集團整體64%，廣西項目佔28%，貴州項目為上半年帶來新收入貢獻。王玲芳表示，集團拓展不只限於一個區域，但會以廣東為戰略重點，未來仍會有提升空間；集團亦會爭取廣東省外的項目機會，華東華西都是潛在發展區域，發展步伐要視乎地方政府時間表。

## 星展唯高達料樓價最多跌半成

【大公報訊】記者趙建強報道：本港樓價高企，最新供樓負擔比重升至57.2%至59.1%，家庭入息中位數對樓價比例更升至約16年，即本港家庭要16年的收入才足以買樓，為97年後最高。不過，星展唯高達（香港）研究部董事丘卓文表示，目前住宅租金仍然上升，利率對樓價影響仍然輕微，估計未來一年若沒有出現極端經濟危機，樓價不可能大跌，最多下跌5%。

目前本港樓市受政策影響甚大，但丘卓文亦指出，除非樓價大幅抽升，迫使政府「加辣」，否則政府減辣的機會亦不大，料未來樓價受政策影響亦有限。

對於近期發展商增加「一按」及「二按」選擇，則會繼續將購買力從二手市場吸納至一手市場。由於發展商提供的按揭計劃，在首兩、三年均維持較低息率，因此丘卓文相信短期內不會出現供款情況惡化甚至斷供問題。他又稱，對發展商而言，提供一按貸款可在「斷供」時收回物業，亦可以加快物業銷售，對發展商並無壞處。

丘卓文解釋，雖然上半年新樓銷情理想，但相信買家需求已經耗盡，料未來賣樓速度將會減慢。而且，他又相信中資來港投地策略不變，未來港資地產商經營將更為困難，料需要更多透過農地轉換、投資寫字樓及商場等收租項目謀求出路。



◀星展唯高達（香港）研究部董事丘卓文

# 吉利領克三新車陸續推出

【大公報訊】記者李永青報道：早前已發盈喜的吉利汽車（00175）公布中期

### 吉利汽車營運數據

項目	金額（人民幣）	同比變化（%）
營業額	394.24億	+118
稅後溢利	43.86億	+127
公司股權持有人應佔溢利	43.44億	+128
每股盈利	48.77分	+125
中期股息	0	無變化

成績表，股東應佔溢利43.44億元（人民幣，下同），按年大升1.28倍，每股盈利48.77分，不派息。管理層表示，集團與姊妹公司富豪汽車的合營品牌「領克」，首款車型將於今年第四季推出，吉利執行董事安聰慧透露，明年上半年還會再推出領克二型及三型，合共三個車款。

對於領克（Lynk & Co）之名字，因與另一品牌諧音相似而被控侵權。行政總裁桂生悅承認確有其事，但因與對方關係不俗，相信可以友好磋商的方式解決問題，不會走到法律程序的地步。另外，市傳多間中資汽車企業對收購美國的快意佳士拿（Fiat Chrysler）感興趣，但因作價不

高而遭拒，桂生悅表示，吉汽並無參與洽談，在母公司層面亦無聽聞此事。

期內，集團於內地市場的銷售依然保持強勁增長，今年上半年的總銷量按年增長95%至526779輛。然而，由於集團部分出口市場持續不利的政治及經濟環境，以及集團採取較為審慎的業務策略以降低出口市場的財務風險，於2017年上半年集團的出口銷量按年下滑64%至3,848輛。集團於2017年首六個月合共銷售了530627輛汽車，相比2016年同期按年增長89%。

集團於今年下半年計劃推出新產品包括：一款全新的緊湊型SUV（「遠景X3」）、現有主要車型的升級版、全新混合動

力汽車和插電混合動力汽車車型和首批基於CMA（「中級車基礎模塊架構」）開發的全新車型。

出口方面，吉利上半年出口銷售表現疲弱，原因是位於東歐及中東的部分過往主要出口市場的不明朗政治及經濟環境，以及集團採取較為審慎的業務策略以降低出口市場的財務風險所致。按2017年上半年銷量計，「熊貓」及「EC7」為吉利最暢銷的出口車型。2017年首六個月，「熊貓」及「EC7」的出口銷量達2116部，佔集團總出口銷量的55%。於2017年六月底，集團經23名銷售代理及276家銷售及服務網點出口產品至23個國家。