



# 貨運市場疲軟 運力過剩出現

## 國泰停泊5貨機免「多飛多蝕」

國際航空貨運業受全球經濟疲軟影響，持續低迷。國泰航空(00293)行政總裁朱國樑昨日於國際航空運輸協會(IATA)第70屆年會上表示，擔心未來兩年會出現貨機運力過剩情況，公司將會採取停泊飛機，或退役等手段保持機隊靈活性。截至今年4月底止，國泰及港龍航空已累計停泊5架貨機。

大公報記者 林靜文

國泰航空於上週舉行分析員會議中提及，今年上半年營商環境具挑戰，收入表現低於預期。貨運方面，期內運力過剩情況凸顯，儘管中國和美國需求有所上升，但載貨率仍然受壓。公司表示，全球航空貨運市場表現疲軟，尤其是歐洲市場。為避免「多飛多蝕」，該公司去年已停泊2架貨機，今年再停泊3架。

### 續引入高效益貨機

國泰航空發言人接受本報查詢時表示，「公司會繼續引入設備先進、燃油效益高的飛機，亦會繼續靈活調整機隊，使用更新、更靜、更高效的飛機，令機隊更優勝。」對於市傳有航空公司的飛機訂購量超過需求，發言人強調，儘管航空業競爭大，但公司並沒有出現延遲交付飛機的情況，今年預計交付16架飛機中，目前已接收3架。截至2021年，國泰集團還有92架飛機待交付。

### 湯彥麟：結盟共省資源

IATA理事長湯彥麟建議，航空公司應加強合作，包括自組聯盟共享航線網絡、成立合資公司節省資源等。IATA早前發表報告預測，4月貨運需求增長3.2%，貨運運力增長3.3%，其中亞太區貨運需求增長5.2%，運力增加7.8%；歐洲航空貨運需求跌0.7%，運力則微增0.2%。

客運方面，客運需求良好，其中長途航線表現突出，由於有新航線投入，因此運力有所增加，惟載客



率仍然受壓。此外，泰國、越南政局多變，亦影響亞太區客運表現。該公司強調，下半年將進入傳統旺季，客運業務將繼續受惠強勁的需求，有助增加載客率，但東南亞地區情況不明朗。有業內人士認為，近幾年航空旅客人數升幅可觀，客運方面暫不會出現運力過剩情況。受惠廉價航空

	營運中			停泊		
	客機	貨機	合計	客機	貨機	合計
截至去年底止	155	24	179	--	2	2
新交付	3	--	3	--	--	--
退回	(2)	--	(2)	--	--	--
停泊	--	(3)	(3)	--	3	3
退役	(1)	--	(1)	--	--	--
截至今年4月底止	155	21	176	--	5	5

▲國泰航空首架付運的波音747-8貨機於2011年11月抵港

和亞洲區旅遊需求快速增長，空巴早前預測，亞太區航空公司未來20年將接收10940架新客機和貨機，總值達1.8萬億美元，其中客機將由現時的4960架增至12130架。貨運方面，空巴預計將由目前的300多架增至2023年的970架。波音亦指出，預期未來20年，亞太區將需要12820架新飛機，總值達1.9萬億美元。

## 南航客運全球排第三

據國際航空運輸協會(IATA)最新公布的2013年全球正班旅客運輸量航空公司排名，南航(01055)以旅客運輸量9150萬人次躍居全球第三，機隊規模558架位居第五，貨運量117萬噸位居第八。截至2013年12月，南航安全運輸旅客累計超過7億人次。

南航今年計劃開闢廣州—長沙—法蘭克福航線及廣州來往紐約兩大國際航線，屆時南航的國際航線將超過90條，將覆蓋除南美洲以外的所有大陸。近幾年，南航加快布局國際市場，塑造廣州樞紐，將其打造成為中國大陸進出大洋洲的第一門戶。同時開闢廣州至阿姆斯特丹、倫敦、巴黎、莫斯科等歐洲航線。

## 中航工業建航空綜合體

【本報記者方俊明珠海三日電】中國航空工業集團公司3日在廣東宣布，將在全國建設約50家「愛飛客」通用航空綜合體，伴隨內地低空空域管理改革的推進，逐步建成覆蓋全國主要經濟區域的網絡化體系。而先期進行的3個愛飛客航空俱樂部建設已於去年完成籌建，珠海愛飛客航空俱樂部已於近日打通了內地首條低空航線「珠海—陽江—羅定—珠海」三角航線。

中國航空工業集團董事長林左鳴指出，「愛飛客」航空綜合體建設將成為內地發展通用航空的有力引擎，將在5到8年內培養數萬名飛行員，徹底解決內地飛行員需求的

瓶頸。此外，用互聯網創意思維加快輕型運動飛機的研製，加快航空技術普及，使民衆享受簡單、低成本和安全的航空產品。

今年3月以來，中航工業高層分別率隊到湖北、福建、江蘇、貴州、山東、四川、新疆、海南及廣東等地進行考察，均與當地政府就相關項目的合作進行了深入探討，首批愛飛客綜合體預計將在上述省份落地。

今年將選擇有條件區域開工建設首個綜合體，努力打造創意文化產業與通用航空一站式服務相融合的產業標杆，逐步建成覆蓋全國的網絡化體系。

## 康健加速併購兩年開支14億

內地鼓勵民間資本進入醫療領域，康健國際(03886)亦積極進軍這個市場，近日除了擬斥資2.68億元收購於杭州的康復醫院，及中西醫門診業務外。行政總裁曹貴子表示，目前正就有關收購架構重組，並計劃於明年及後年，分別新建一家及兩家門診部；明年收購內地一間約200張床位的公立醫院，改造為一家有盈利的醫院，最終考慮將這些業務於2017年上市。

曹貴子表示，今明兩年為集團的快速併購期，料每年的資本開支約6-7億元，收購目標包括醫藥行業，而目標對象必須本身已錄得盈利，最少併購後首兩年每年盈利增長兩成，收購作價約為目標的EBITDA之5倍。

他又指出，康健暫無融資壓力，因集團可變現資產達十多億元，若有需要，康健亦可發行5億元債券，以應付資金需求。他表示，康健未來會鞏固現有業務，重點發展內地的專科醫院，並加強發展醫療服務管理。目前內地醫療總開支約2萬億元人民幣，估計至2020年增加到8萬億元人民幣，故未來相關業務將有很大的發展空間。談及進軍內地的大計，曹貴子表示，除杭州外，目前康健亦計劃把業務版圖擴張至其他省份，又相信中央的政策未來繼續支持國際醫藥品牌於內地提供優質的醫療服務。

另外，康健昨公布，委任許家驊為執行董事、公司聯席行政總裁。許家驊曾於漢能太陽能(00566)出任高層。

# 瀚華首日孖展200萬

眼見重新出發的新豐泰(01771)取得如此成功，3月招股時宣布擱置上市計劃的內地民營中小企擔保公司瀚華金控(03903)，昨日再度出擊。集團董事長張國祥表示，國家大力推動金融市場開放，有利公司未來的發展前景。另外，市傳A股公司用友軟件將分拆旗下子公司——暢捷通來港上市，成為首家A股分拆H股上市的公司。

瀚華金控董事長張國祥於昨日記者會上表示，去年「三中全會」中央表明將全力推動內地金融市場開



▲瀚華金控董事長張國祥對是次招股十分有信心

放、利率市場化、引進民營銀行等措施，對瀚華金控有正面的影響。雖然中國近年的金融機構貸款餘額增長放緩，但張氏認為這並不是代表中小企的貸款需求下滑，反而是代表了他們公司未符合資格向大型金融機構進行借貸，更是有利於瀚華金控的業務，今年首季的增長便是最好的證明。據招股書顯示，截至3月31日止3個月，該公司期內的淨手續費及利息收入同比大增62.9%至4.98億元人民幣。

另外，今年3月瀚華金控首次招股時，引入了兩名基石投資者——山東省國有資產投資及君陽太陽能電力投資，分別認購3000萬美元及1000萬美元的股份。不過，據瀚華金控本次的招股書，找不到任何的基石投資者，集團副總裁王大勇承認，今次招股公司並未引入任何基石投資者。記者追問「該兩間公司是否有別的計劃？」時，王氏回應指，該兩家公司是不是有別的計劃，待瀚華金控完成上市後自有分曉。該股昨日首日招股，借出孖展約200萬元，只佔足額的約1%。

### 天合化工配售已足額

至於被捲入招聘風波的內地民營化工產品生產商天合化工(01619)，昨日正式進行路演。據悉，天合化工是次共發行28.17億股，當中只有20.43億股是新股，其餘的則為股東出售的舊股，招股價介乎1.75至2.25元，總集資額最高可達63億元，預計於19日掛牌。消息更指，其國際配售部分已足額，其中不乏長線及財富基金入飛。該公司主要生產特種氟化物及潤

滑油添加劑，主要客戶為中石油(00857)及中石化(00386)。

值得一提的是，天合化工主動在招股書內披露，「公司總裁的一名直系家庭成員任職瑞銀」，但強調該「成員」沒有參與保薦人的挑選工作，絕不影響瑞銀在整個上市計劃中的獨立性。惟招股書未有披露該「成員」的身份，有傳是集團董事長魏奇的女兒魏嬌。

### 用友軟件拆暢捷通發H股

另一邊廂，在A股上市用友軟件(600588.SH)，市傳已獲中證監批准其子公司——暢捷通，來港上市，成為首家A股分拆到H股上市的公司。據悉暢捷通將於本月集資10億元，國泰君安為獨家保薦人。

此外，早前傳出將於今年上半年內赴港上市的，內地IC元件電商平台運營商科通芯城，消息指該公司將於本月底成功獲得內地工業和信息化產業部認可的互聯網產業發展專項基金，成為首間取得國家級基金認可的產業互聯網企業。

### 鄂爾多斯資源擬B轉H股

另訊，於內地上市、停牌接近1個月的內蒙古鄂爾多斯資源發表公告，指正籌備重大事項，據悉可能涉及其B轉H上市計劃。據公告指，上述重大事項仍處籌劃階段，待取得進一步進展後，將披露更多詳情，為保證公平信息披露、維護投資者利益及避免造成公司股價異常波動，公司將繼續停牌。



▲特斯拉首批在上海交付用戶的Model S車型 大公報記者楊楠攝

## 招行提供Tesla七成車貸

【大公報記者楊楠上海三日電】特斯拉(Tesla)汽車公司3日在華宣布，即日起中國用戶將可首次通過招商銀行信用卡分期購買Model S車型。以零售價格為含稅價64.8萬元(人民幣，下同)的特斯拉Model S 60kWh車型為例，最高貸款金額為稅前車款的70%，即約38.77萬元。綜合計算燃油費與車船使用稅的節省，用戶每月實際的購置成本最低為1.111萬元。

目前，特斯拉與招商銀行信用卡的分期付款方案，已在北京、上海及附近城市啓動，中國其他城市也將很快開啓此服務。據悉，招商銀行信用卡將為特斯拉用戶提供首付30%(稅前價格)、長達48個月的分期付款服務。特斯拉獨特的「中外一致」定價策略，使Model S的價格在中國市場頗有競爭優勢。招商銀行的分期服務進一步為Model S提供了具吸引力的「月還款」方式，使Model S更加貼近中國用戶。

特斯拉方面表示，除了每月還款額具吸引力外，用戶還可免費使用特斯拉正在擴展的超級充電網絡，以及更低的車船使用稅等優惠——以36個月分期付款方案為例，用戶每月僅需支付1.217萬元，電動車可每月節省約1060元燃油費和車船使用稅，因此用戶平均實際月購置成本為1.111萬元。上海用戶還可享受免費上牌政策，節省7-8萬元上牌費用。

## 大家樂或為滿洲鏞再撇半億

大家樂(00341)收購逾13年、曾長時間陷入虧損邊緣的北美滿洲鏞(Manchu WOK)業務，繼去年作出近5000萬元元商譽減值後，集團宣布可能再為該公司進一步減值。截至2013年9月底止，Manchu WOK剩餘商譽帳面值約為4940萬元。

管理層強調，有關備攤對截至3月底止財政年度，並無重大負面影響。集團表示，現時於美國及加拿大設有137間分店Manchu WOK，業務受營運國家經濟狀況影響，雖然管理團隊不斷改善業務，但去年仍面對非常嚴峻的經營環境，區內經濟疲弱，消費者開支備受影響，加上加拿大及北美其他地區經歷20年來最惡劣的冬季，進一步打擊Manchu WOK業務。

## 旭日擬關200店舖

旭日企業(00393)董事兼副總經理鮑仕基昨日於股東會後表示，年內會陸續關閉約200間表現較差或虧損店舖，故料營業額或低過去年。至於澳洲零售市道較去年差，加上澳元貶值，影響今年首5月當地業務的毛利率，惟預期下半年會好轉。

鮑仕基稱，未來還會考慮在大城市開設形象店。他續說，內地業務表現好過預期，但受累內地市場競爭大，薪金上漲，毛利率較去年底有所下降。此外，公司於官網及天貓網發展電商業務，佔收入比例不高，未來將逐漸提高相關比例。談及澳洲市場，鮑仕基指出，當地正值大選年，加上新財政預算案尚未獲得通過，影響市民消費意欲，因此公司提前進行促銷，毛利率因而受壓。他強調，公司業務好於市場平均水平。董事許宗盛補充，當地處於震盪期，料下半年會有好轉。

出口業務方面，鮑仕基稱，公司去年底起由OEM向ODM轉型，訂單按年錄得單位數升幅，預期受惠於去年底基數，下半年增幅可擴大至雙位數。對於早前旭日沽售IT(00999)權益予董事長楊釗，許宗盛指，沽售並非因為資金不足，未來仍將視乎情況考慮再沽貨。

## 星展由經濟師上陣拍廣告

星展香港又有新搞作，繼邀請大熱藝人黃翠如、洪永城擔任代言人後，近日更由他們的經濟師親自上陣，為其新推廣的品牌拍廣告。率先打頭陣的為該行財資市場部執行董事兼投資顧問王良享，他昨日笑言，拍攝工作整整花了十二個小時，對於每分鐘數百萬生意的銀行家來說，這十多個小時價值真的「有排計」。



▲星展香港經濟師周禮禮(左起)、財資市場部執行董事兼投資顧問王良享及高級經濟師梁兆基