

▶ 聯通初步擬通過混改發行A股新股，集資至少三百億元



聯通擬發A股募300億

【大公報訊】中國聯通（00762）正式啓動國有企業混合所有制改革，成爲首家推行混改的紅籌公司。昨日有媒體報道指，聯通初步擬通過混改發行A股新股，集資至少300億元人民幣。中國聯通昨收報10.56元，跌3.65%，成交額4.57億元。

需要大筆資金投入5G

中國聯通上周三（4月5日）發出公告，首次確認正在籌備混改的相關事宜，並指或涉及其控股股東中國聯合網絡通信股份（聯通A股公司）股份變動。對於是次集資，有分析認爲，以最多較平均股價折讓10%計，入股價料不低於6.7986元（人民幣，下同）。

據消息人士透露，聯通需要大筆資金進行5G網絡建設及拓展其他業務，通過混改配股集資恰可緩解資金壓力，且至少集資數百億元方能產生混改的作用。公司去年純利倒退94%至6.25億元，惟今年首兩個月有所好轉，相信配合混改集資，公司可加速走出谷底。

擬引入其他國企股東

混改需3至4個月時間進行洽商，料最快今年6至7月可塵埃落定，此後還需上報中央，並召開A股股東大會，通過後方可落實混改引入股東的相關方案。由於配售數量龐大。

市場結構變化 票價下滑難逆轉

朱國樑：國泰難免要裁員

因對沖燃油失利、業績自金融海嘯後首度見紅的國泰航空（00293），早前市場盛傳未來三年削40億開支，以至裁減經理級以上人手。國泰行政總裁朱國樑未有對有關傳聞作出評論，但首度表明無可避免要裁員。他又指，市場出現結構性改變，票價下滑非一時三刻可以逆轉。

大公報記者 郭文翰

早前有報道指，國泰尋求在未來三年減少40億元開支。國泰主要股東之一國航（00753）總會計師兼國泰非常務董事肖峰日前在投資者電話會議上透露，國泰今年將削減其中的20億元。對於有關消息，朱國樑昨日出席電台節目時首度開腔，他表示不作評論，但集團確有削減非原油成本計劃，亦有內部指標，實質金額需視乎通脹及各種影響成本的因素而定。

藉「一帶一路」拓伊朗航線

朱國樑提到，今年以來貨運表現不俗，載貨量達80%，較亞洲同業高出7%至8%，但客運方面，預料今年情況仍然嚴峻，因過去兩年內地二、三線城市直航至歐美的運力增加，以致運費下降幅度較大，集團去年的收入亦因運費跌幅較大而出現約10%跌幅。他又指，集團未來會着重於創造收入方面，例如增加不停站航點至歐美等長線城市，而早前開設的往以色列特拉維夫的航班相當受歡迎，載客率已近90%，未來亦會增設往巴塞隆拿及新西蘭基督城的航班，並有意藉「一帶一路」開拓伊朗航線。

與此同時，國泰目前長線機隊機齡只有5年，未來仍有56架新機預計陸續投入服務，對集團開拓不停站航班有利。至於未來運費會否提升，朱國樑坦言，要視乎匯率因素而定，而美元強勢對運費有所影響，因現時集團約50%之收入爲非美元及非港元之貨幣，但以目前情況而言，匯率



似乎較爲穩定。同時間，國泰正面臨市場結構性改變，中東及內地航空公司運力大幅提升，加上國企獲政策補貼，有降價空間，因此票價下滑並非一時三刻能夠逆轉。現時商務艙載客率約50%，部分航線可達70%。隨經濟改善、匯率穩定，他仍看好未來發展。

燃油對沖料仍錄得虧損

至於人力資源方面，朱國樑稱將作20年來最大的企業和團隊架構調整，以應對市場的結構性轉變，他稱，架構調整過程中，裁員是不能避免，有職位需要流失。他補充，集團香港總部的中高層管理職級人員計劃削減30%成本，以令集團之架構較同業更有競爭力。對於裁員人數及崗位分布，他沒有透露詳情，但強調不會削減在飛行安全及客戶服務方面的成本，而未來五年集團運力約有4%至5%的上升，因此亦會繼續招聘空中服務員等



▲國泰強調不會削減在飛行安全及客戶服務方面的成本，亦會繼續招聘空中服務員等前線員工

國泰近年損益及燃油對沖表現

年度	純利（虧損）	變動	燃油對沖溢利（虧損）
2016年	（5.75億）	盈轉虧	（84.56億）
2015年	60億	+90.5%	（84.74億）
2014年	31.5億	+20.2%	（9.11億）
2013年	26.26億	+2.03倍	9.85億
2012年	8.62億	-83.3%	5.44億
2011年	55.01億	-60.8%	18.14億
2010年	140.48億	+1.99倍	（4100萬）
2009年	46.94億	虧轉盈	--
2008年	（86.96億）	盈轉虧	--

前線員工，以應付運力增加。

國泰早前公布的業績顯示，燃油對沖錄得84.5億元虧損，三年合計虧蝕近180億元，而國泰於2011至13年，只從對沖燃油獲利約33億元，可謂賺少少輸多多。面對去年業績終於蝕入肉，國泰將對沖年期從目前的四年縮短至兩年，但對沖合約價格分

別鎖定仍高達80至90美元。換言之若油價未升至該水平以上，國泰今明年肯定再錄巨額對沖虧損。朱國樑昨日強調，自2015年8月開始，國泰並無增加相關對沖，今年期油對沖合約亦已比前幾年減少，預計明年會進一步減少，相信即使油價下跌，對集團影響不會很大。

樂視首兩月業績增速放緩



▲樂視稱受關聯方公司資金流動性緊張的負面消息影響，公司業績增速有所放緩

【大公報訊】於深圳上市的樂視網發布今年第一季業績預告，股東應佔溢利將按年下跌10%或增加15%，至1.03億到1.32億元（人民幣，下同）；去年同期則錄得淨利潤1.147億元。樂視網表示，今年首兩個月，受關聯方公司資金流動性緊張的負面風波影響，公司業績增速有所放緩。

公告表示，隨着引入戰略投資者融創中國爲公司目前第二大股東，尤其在其資金逐步到位後，3月份起公司運營與業績已經全面開始回暖，經過一定時間的戰略與產品升級，各業務線均已回歸穩定增長，預期今年一季度的業績表現並不會對公司2017年全年業績增長造成重大影響。期內，非經常性損益對公司淨利潤的貢獻金額預計約爲2800萬元。

分析人士表示，在公司流動性緊張的額情況下，加上春節銷售放緩和暫停的因素，樂視網在第一季度能夠保持平穩已屬不易，隨着後期414生態電商節的來臨，融創入局帶來的資金保障，及樂視影業注入的預期，預計未來樂視網業績可期。同時，融創的出現，意味着市場關心的資金問題可

望緩解，並爲樂視網業務發展打下堅實基礎，此前樂視和融創雙方也表示，在超級電視銷售、融創房產銷售、精準營銷等領域已經進一步達成戰略合作框架，融創中國部分精裝高端地產，將引入70吋及以上樂視超級電視。

市場普遍相信，樂視和融創合作

將推動了樂視超級電視銷量增長，在

今年超級電視即將實現扭虧的大前提下，二者的合作無疑將加深樂視網盈利能力的提升。此外，有了融創資金的支持，樂視網也將加大內容的製作和建設，最值得一提的是，融創將幫助樂視通過進一步優化管理架構，完善治理結構，降低管理風險，實現業績的快速爆發。

華能上月發電量增逾一成

【大公報訊】華能新能源（00958）公布三月份總發電量205.6萬兆瓦時，按年增長12.2%，按月增加6.3%。風電發電量194.3萬兆瓦時，按年增加11%，太陽能發電量11.3萬兆瓦時，增加33.9%。聯合光伏（00686）公布，首季太陽能發電站發電44.4萬兆瓦時，按年增加67%；較去年第四季增加29%。

上石化汽油產銷升兩成

【大公報訊】早前預告首季多賺60%至75%的上海石化（00338），昨日公布第一季度主要經營數據，首季原油平均加工成本每噸2661元，上升56%。期內柴油產量103.4萬噸、銷量73.4萬噸，均價上升19.6%，至每噸5211元，銷售收入38.28億元。汽油產銷分別82.6萬噸、83.7萬噸，均價上升19.3%，至6733萬元，收入56.39億元。



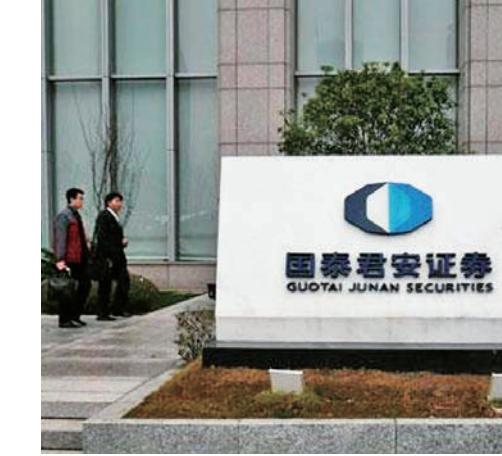
▲上石化首季原油平均加工成本上升56%

國泰君安今掛牌暗盤價穩

【大公報訊】記者陳詠賢報道：國泰君安（02611）今日首掛，暫爲今年集資額最大的新股，公開發售部分錄超額認購約2.61倍，一手200股中籤比率100%，人人有份；定價每股15.84元，料集資淨額約爲160.4億元。於上市前夕，暗盤表現平平，根據耀立交易場資料，該股開市報16.1元，較招股价高1.64%，已爲全日高位；暗盤收市報16元，較招股价高升1.01%，一手200股，不計手續費，每手可賺32元。而根據耀才新股交易中心資料，國泰君安暗盤價最高會見16元，較招股价升1.01%；暗盤收市報15.94元，較招股价高0.63%，不計手續費，每手可賺20元。

國泰君安是次上市引入六名基石投資者，包括私募股權公司Apax旗下Diamond AcquisitionCo SRL、茂盛控股（00022）主席倫耀基的私人公司永倫基業、交銀國際投資、東海東京、工銀私人銀行基金及大成國際資產管理；六名基石投資者合共認購2.93億股H股股份，將佔全球發售後H股的25.64%，佔全球發售後已發行股本總額3.39%。

內地民辦教育機構中國新高教育（02001）昨截止認購，而孖展認購情況未見熱切，據5間券商資料顯示，合共爲其借出近2330萬元孖展額，相當於公開發售集資9200萬元計，僅約25%認購，認購未足額。



▲國泰君安將於今日在主板掛牌，暗盤價表現平穩

鼎豐擬拓東南亞市場

【大公報訊】記者李永青報道：鼎豐集團（06878）融資部總裁鄭潤聰表示，計劃擴大業務規模，不良資產管理及融資租賃業務將成爲主要增長動力，目前不良資產回報率有大約40%至50%。他又說，考慮將業務擴至東南亞地區，物色投資機會。

同時，福建建立自貿區、頒布「一帶一路」政策及國家第十三個五年規劃將爲融資租賃行業帶來巨大商機。他表示，已將其融資租賃業務延伸至可持續、快速增長及受到政府政策支持之行業，如農業及個人消費行業，以捕捉更多商機。

此外，集團與三家知名企業（當中有兩家爲國有企業）訂立投資合作協議，成立合資公司以在中國提供商業保理服務。在有利的國家政策帶動下，且考慮到市場擁有超過20萬億元人民幣之應收帳目，相信商業保理具有龐大發展潛力。藉着與有關國有企業成立合資企業並結緊密關係，可有助集團擴大客戶基礎、加強競爭力以及擴大其業務之地域覆蓋。