

部署回歸A股 引入13戰略投資者

恒大地產獲增資395億

中國恒大（03333）繼續為回歸A股作準備，公布為恒大地產增資的第二輪投資協議，引入395億元（人民幣，下同）的資本金，連同第一輪共計引入資本金700億元，佔恒大地產擴大後股權的26.12%，恒大持股減至約73.88%。中國恒大股價昨日輕微反彈，升2.432%至每股收報14.32元，但仍未重返周一的15元高位。

大公報記者 趙建強

恒大地產此次引入的戰略投資者共13家，投資額由10億元至55億元不等，總投資額較早前市場預計的150億元為高。其中投資最多為深業集團的55億元，將佔恒大地產擴大後股份約2.0522%。而睿燦此輪雖然僅投資35億元，但若連同第一輪在內，該公司共投資65億元，佔比達2.4254%。

承諾分紅不少於68%

恒大地產再度重申，承諾2017至2019年度淨利潤分別不得少於243億元、308億元及337億元，並將每年淨利潤最少68%用於分紅。恒大稱，若以2016年年報公布的數據計算，兩次引入合共700億元投資後，恒大負債比率可由119.8%大幅下降至61.2%。

除引入戰略投資者外，恒大上月初亦曾公布贖回永續債約561.8億，至今已完成約50%的永續債贖回。恒大早前公布，全年目標贖回約70%的永續債。

摩根士丹利發表研究報告指出，中國恒大合共引資700億元屬該行預期上限，該行認為公司可於2017年加快贖回另外20%價值230億元的永續債券，而假設上述700億元均用於償還永續債券，預期淨負債比率可由去年12月底的432%降至196%。

大摩料資產重組可提速

由於恒大目標今年底完成將地產業務拆回A股上市，加上深深房A復牌消息，摩根士丹利料公司與深深房的資產重組將可提速，維持恒大「增持」投資評級，目標價12元。事實上，恒大近期股價走勢強勁。5月下旬恒大股價更連續七天破頂，最高升到15.78元，5月股價漲幅一度超過97%。

深業集團母公司深圳控股（00604）透露，此次投資將有三年的鎖定期。公

各出資方及佔股比例

出資方	投資額 (人民幣)	佔擴大後 股權比率
深業集團	55億元	2.0522%
寶信	50億元	1.8657%
華達置業	50億元	1.8657%
麒麟	50億元	1.8657%
鍵誠	35億元	1.306%
睿燦	35億元	1.306%
（連同第一輪）	65億元	2.4254%
鴻達	30億元	1.1194%
宇民	20億元	0.7463%
金橙宏源	20億元	0.7463%
嘉寓	20億元	0.7463%
深圳中意	10億元	0.3731%
豪仁	10億元	0.3731%
永合金豐	10億元	0.3731%

中國恒大近月表現



司稱投資恒大是因為看好中國的宏觀經濟發展及房地產市場前景，並認為該資本投入有較好的收益回報，而有關資本投入將以集團的內部資源支付。

中銀航空租賃：融資具優勢

【大公報訊】去年6月在香港上市的中銀航空租賃（02588），2016年派息比率為稅後淨利潤的30%，公司董事長陳四清在股東周年大會上表示，對長遠發展感樂觀，未來會進一步研究更合理的派息率水平，平衡股東短期回報和長期收益的關係。他強調，公司淨資產收益率（ROE）高，融資成本較同業低，獨具優勢。

淨資產收益率優於同業

陳四清指出，過去十年，公司淨資產收益率保持在15%左右，較同業表現好；同時籌資成本維持在較低水平，去年為2.5%。此外，公司還是全球排名前五大租賃公司中，唯一一家位於快速增長的亞太市場中的公司。

中國銀行集團目前持有中銀航空租賃70%股權，陳四清重申，中銀航空租賃是中國銀行對航空業的長期戰略承諾的重要支柱，未來還會進一步向航空公



國產大飛機C919首次成功試飛，實現了中國航空工業的重大突破 資料圖片

司及航空業相關供應鏈提供銀行貸款和投資服務。

談及未來發展方向，陳四清說，中國銀行和中銀航空租賃會積極支持「一帶一路」倡議實施，未來中銀航空租賃的客戶發展、區域布局等發展，均將與「一帶一路」倡議相結合。

對於近期備受關注的中國國產大飛

機C919首次成功試飛，陳四清認為，這實現了中國航空工業的重大突破，供應商增加更有利於市場競爭，會給市場參與方提供更多選擇。

截至今年3月底止，中銀航空租賃旗下擁有、代管及訂單簿上的飛機共計494架，客戶遍及全球34個國家及地區的73家航空公司。

保險業者憂網絡攻擊趨增

【大公報訊】由金融創新研究中心（CSFI）最新發布的2017年全球保險業風險調查報告指出，「管理上的變革」、「網絡風險」以及「科技」，是目前保險業面臨三大風險。報告

關注業界能否應對一系列他們憂慮的議題，如數字化、新競爭者、行業整合以及成本削減，尤其是科技急速發展，如無人車、物聯網及人工智能，都將對保險市場帶來變革。

受訪者認為，保險業的經營環境愈來愈富挑戰性。除了管理上的變革，保險業者還對網絡攻擊的擔心有所

增加，同時也憂慮應付網絡犯罪成本與日俱增。此外，他們還關注保險公司的內部科技系統是否足夠、要應付市場上的新的競爭，特別是來自保險科技（InsurTech）界的挑戰。

內地經濟增長放緩、美國新保護主義抬頭，以及歐洲的民粹主義，亦影響保險業者的信心。受訪保險業者認為，政治干預的風險顯著增加，惟英國脫歐所構成的風險相對為低。值得一提的是，過去三次被視為是頭號風險因素的「合規風險」，今年卻跌出五大之外。

調查報告由羅兵咸永道全力協助進行，在52個國家及地區訪問836位保險從業員及行業觀察員，由他們指出未來兩至三年保險業存在哪些重大風險。負責本年度調查的責任編輯David Lascelles表示，保險公司架構和科技上的變革或顛覆傳統營運模式，同時保險業正經歷一個非常艱難的經濟氣氛。羅兵咸永道全球保險業風險主管合夥人Mark Train認為，保險業者應找出有前景的業務並加以支持，及投資於高成本效益的業務，並將低表現或低效益業務分辨出來，加以優化或剝離。

內地航機需求十年達3200架

【大公報訊】記者林靜文報道：海航集團旗下的飛機租賃公司Avolon昨日發布《絲綢與財富之國》白皮書系列第二部分，主要針對中國國際航線市場進行分析。報告指出，未來10年，中國航空公司飛機需求將達3200架，當中有一半尚未訂購。此外，內地旅客外遊殷切，預期未來10年國際旅客數量年增長8.9%，其中國內航空公司的國際旅客量增長11.7%。

報告指出，中國是世界最大的出境遊客源國，去年中國出境遊人數突破1.2億人次，惟仍未及中國人口的10%，市場增長潛力巨大。數據顯示，從2010年至今，中國國際航空旅客年複合增長保持14%。

除中國國航（00753）、東方航空（00670）和南方航空（01055）外，內地還有18家航空公司已開通國際航線，市佔率約30%。報告提醒，內地航空公司爭相進入國際市場，或隨着地方政府補貼到期，難以爲繼。

Avolon戰略負責人及白皮書作者Dick Forsberg表示，中國為國內和國際航空公司、飛機OEM以及飛機租賃公司帶來一個長期增長機遇，隨着中國航空公司專注於挖掘增長潛力，以及國際航空公司的進入，航空公司市場競爭將變得更加激烈。

目前，中國報告現役客機總數2800架，佔到全球客機總數的13%，與其他國家平均值相比，寬體客機資源相對不足，預期未來10年，中國航空公司還需訂購1150架窄體客機、400架寬體客機以及150架支線客機。Dick Forsberg認為，飛機OEM和飛機租賃商可充分填補中國航空業訂單不足的市場空缺，特別是在寬體客機方面。



創聯教育執行董事及策略總監李嘉
（右）及首席財務官朱治強
大公報記者吳涵宇攝

創聯教育力拓相互保險

【大公報訊】記者吳涵宇報道：阿里巴旗下螞蟻金服牽頭參與的信美人壽相互保險社上月正式開業，作為共同發起人之一的中國創聯教育（02371）亦借此機，開拓針對特定人群的定製化保險市場。創聯教育執行董事及策略總監李嘉有信心公司今年能夠扭虧為盈，並透露信美首隻保險產品將於今年8月或9月面市。

信美人壽相互保險社由九家公司共同出資成立，去年獲批內地首張相互保險經營牌照，初始運營資金為10億元（人民幣，下同），創聯教育借出資金2500萬元，佔2.5%。李嘉指出，相互保險在海外發展成熟，於美國、歐洲、日本的保險市場份額分別達27%、30%及45%，惟內地市場仍是一片空白，相信發展空間廣闊。

看好螞蟻金服信用體系

創聯教育過去五年累積約2000萬中產階級付費用戶，多為教師、醫生、律師等專業技術人員及公務員。李嘉表示，公司擁有龐大數據庫，再運用螞蟻金服強大的大數據分析處理技術，令保險產品設計得以個性化、定製化，實現定向銷售。他頗為看好螞蟻金服正在建立的信用體系，認爲有助於拓展社保、醫保領域，形成覆蓋面廣、規模龐大的產業鏈。

李嘉預期，未來三至五年內，公司保險業務規模及收入將超過原有教育業務。不過，相互保險以普惠為目的，管理費不超過8%，盈利能力並不強；加上信美專注於產品設計和研發，不會涉獵經銷業務，且其基金性質令出資公司無權分成。除了通過信美發展相互保險外，創聯教育還於今年以1000萬元收購北京中金保險經紀公司，通過各類保險產品的經紀及銷售業務增強盈利。

創聯教育上月申請更名爲「創聯教育金融」，李嘉強調公司並非計劃轉型，會繼續將原有的教育業務做大做強，並希望通過拓展保險及相互保險市場，最終反哺教育產業。

周生生年内或再關兩店

【大公報訊】周生生（00116）主席周永成昨日於股東會後表示，雖然本地零售銷售數據自去年第四季回穩，但零售市道仍大不如前，難見有反彈跡象，料今年零售市場持平。集團年初至今已關閉兩間分店，計劃年內再關閉一至兩間，但強調不會裁員。

首席財務長譚承志表示，個別地區分店在續租時獲減租，部分街舖租金減幅達30%，但商場舖減租幅度較小，甚至有加租情況。他又指，集團5月銷售表現反覆，按年有輕微下跌，主要因消費模式轉變，內地客佔比現時不足一半，情況不如過去幾年，如今本地客佔比反有一半以上。

至於內地業務方面，周永成表示，內地市場仍屬高增長市場，集團會繼續擴張內地業務，目前有400間內地分店，料每年增加50間分店；集團線上銷售業務佔整體一成，以內地市場為主，料網上銷售佔比會增加，但目前無確實目標。



周生生一年內再關兩店，但強調不會裁員

四海國際附屬擬購美娛樂企

【大公報訊】四海國際（00120）宣布，附屬CIL擬投資美國娛樂內容開發及製作公司（潛在目標公司），預期CIL將成爲其單一最大股東，並有可能持有其大部分權益。四海國際股價昨升約1.5%，收報0.34元。

潛在目標公司主要從事開發及製作娛樂內容業務，並於其特定場地作獨家展示發布，其開創了一種嶄新的體驗式娛樂，通過技術將故事包裝成多感官場景，讓觀眾置身其中，並彷彿身處夢境一樣的動人情景。

潛在目標公司的行政總裁會以建以電影、出版、音樂為主、市值以十億美元計的兩間多元化娛樂企業而聲名遠播，而該公司的總裁是科技領域的先行者，多次榮獲奧斯卡獎項，其以建立和經營娛樂行業備受推崇的視覺效果、動畫和製作室而聞名。

四海國際爲百利保及世紀城市的上市附屬公司，並與富豪酒店和富豪產業同爲世紀城市集團旗下的上市公司之一。主要經營業務涵蓋物業發展及投資、專注發展內地業務、金融投資及其他投資項目。