

東航物流混改引入聯想綠地

母企持股降至45% 下一步部署上市

作為國家首批推進的「七大領域」混合所有制改革試點，東方航空集團旗下的東航物流混改方案塵埃落定！東航物流宣布，引入聯想控股、普洛斯投資、德邦物流、綠地金融投資等四家投資者，分別持有東航物流25%、10%、5%和5%股權，至於東航集團的持股則降至45%，放棄絕對控股權，而東航物流核心員工亦持股10%。東航集團表示，隨着協議的簽訂，各方共同打造中國民航領域混合所有制改革的「第一樣本」。

大公報記者 夏 微

四家投資者以及東航物流核心員工持股層代表，昨日在上海與東航產投簽署增資協議、股東協議和公司章程。根據協議，東航實際投入18.45億元國有資本，有效引入22.55億元非國有資本投入，令東航物流資產負債率從去年底的87.86%，降低至約75%。

將組建全新股東會董事會

值得一提的是，為了能夠切實有效地改變體制機制，此次簽約後，東航物流將組建全新股東會和董事會，其中董事會由九人組成，東航產投委派五人，非國有投資者委派三人，核心員工持股層委派一人。

東航集團董事長劉紹勇表示，東航物流混改的目標是努力把東航物流打造成各類資本優勢互補、股權結構均衡有序，具有健全的法人治理機構、完善的現代企業制度、市場化的體制機制，符合物流行業產業生態圈的高端物流服務集成商，打造成能夠比肩FedEx、UPS和DHL的世界一流航空物流國家隊，並為國企改革探索路徑，積累可複製、可推廣的改革經驗。

事實上，自2012年開始，東航物流就走起了「天地合一」的轉型發展之路，通過多年內部重組整合，改變連年虧損的局面，更實現連續三年的盈利。2016年9月，國家明確了首批混合所有制改革「6+1」試點名單，東航物流由此成爲民航領域首家進行混改的試點企業。

開展核心員工持股計劃

東航物流的混改採用了「三步走」的方針。今年初，東方航空（00670）將旗下的東航物流股權出售予東航集團；昨日成功增資擴股，引進戰略投資者和開展核心員工持股計劃。東航集團表示，下一步將實現企業上市。消息指，上市後，東航集團所代表的國有資本持股比例不低於34%，其餘非國有投資者和核心員工以及公眾持股不低於66%。

目前，民營資本佔據物流服務體系的主導地位，而國有資本佔據傳統航空貨運產業的主導地位。東航集團指出，



東航集團董事長劉紹勇致辭

新的東航物流將在航空物流、貨運產業基礎上，整合民營資本的第三方物流、物流地產、跨境電商以及傳統快遞產業的落地配功能，真正走出一條引領全球航空物流轉型發展之道。

冀與投資者互補優勢

東航集團相信，此次入股的投資者，能與東航物流形成資源互補優勢和協調發展優勢。聯想控股作爲僅次於東航集團的第二大股東，此番投資東航物流，是在創新消費與服務領域的戰略投資布局。聯想控股董事長柳志表示，「我們一定盡自己的努力，爲東航的增值服務貢獻力量，和其他的股東一起共同爲東航實現更輝煌的目標有一分熱發一分光。」

聯想控股總裁朱立南補充說，消費與服務是聯想控股重點的投資方向，物流這個領域在消費與服務當中佔重要的位置，而航空物流是物流領域特別具有潛力和獨特競爭力的一個行業，相信東航物流未來的發展是前途無量的。

東航物流混改後股權架構

股東	持股
東航集團	45%
聯想控股	25%
普洛斯投資	10%
東航物流核心員工	10%
德邦物流	5%
綠地金融投資	5%



東航物流混改「三步走」方針

第一步	股權轉讓	從東航股份（00670）體系轉入東航集團附屬
第二步	增資擴股	引入戰略投資者和開展核心員工持股計劃
第三步	改制上市	上市後東航集團持股不低於34%

馬須倫：循三大方向發展

【大公報訊】記者林靜文報導：航空公司「四高一低」（高風險、高技術、高投入、高波動、低盈利能力）的特點，讓航空貨運陷入了「十年九虧」的怪圈。

東方航空集團總經理馬須倫表示，希望通過引入民營投資者，搞活機制，激發活力。他透露，未來將循市場化用工、市場化用人和市場化薪酬三大方向作進一步發展。

全球航空貨運經營困難，歐美多家航空公司相繼退出航空貨運業務。馬須倫日前在上海接受《大公報》專訪時直言，傳統航空貨運經營陷入困境，主要與商業模式有關。「傳統航空貨運兩頭都不沾邊，被代理、被定價，處在盈利微笑曲線的最底端。」

「十二五」期間，東航集團提出從航空貨運承運人，向現代物流服務集運商轉型的戰略目標。馬須倫稱，「要向價值鏈的兩端延伸，走「天地合一」的路子」。經過多年的轉型發展，東航物流大力發展跨境電商、產地直達等業務，逐步走出「十年九虧」的怪圈，2015年和2016年公司利潤分別同比增長75%和91%。馬須倫說：「這就是轉型的成效，符合現代物流未來發展的方向。」他相信混改後的東航物流發展會更好。

東航物流昨日正式宣布混改方案，引入四家投資者。馬須倫透露，先後有過百名投資者和公司進行接洽，反映市場對東

航物流的轉型和改革非常有信心。他笑着說：「股權都不夠分了」。

將開展市場化運作

下一步，東航物流將開展市場化運作。馬須倫介紹，原先與東航股份簽約的東航物流員工均要「脫馬甲」，既改變國有企業人員的身份，重新與東航物流簽署市場化用工合同。此外，東航物流將實行職業經理人制度，按照市場化要求考核、獎懲，幹部要「能上能下」。

在市場化的薪酬改革方面，馬須倫說，每一個崗位的薪酬均與市場對標，同時建立長效激勵機制以及實行員工持股計劃。「既是爲企業打工，也是爲自己打工」。他希望，東航物流混改能真正搞活企業機制，從而激發活力，提升競爭力。

另據介紹，是次東航物流的員工採用間接持股方式進行持股，由專門設計的有限合夥企業作爲持股平台，持股人員作爲有限合夥企業的合夥人，通過有限合夥企業間接持有標的股份。

其中，首批人員持股總額不超過東航物流本次增資擴股後註冊資本的8%，總體預留總額不少於增資擴股後註冊資本的2%。據悉，首批持股人員主要集中在中高級管理人員和對公司發展起重要作用的核心業務骨幹。目前，125名參與核心員工持股的人員已經簽署了入股意向書，核心員工持股平台也組建完畢。

國家首批推進的「七大領域」混合所有制改革試點在民航領域實現「落地」

TVB第二大基金股東再增持

【大公報訊】記者李潔儀報導：電視廣播（00511、TVB）第二大基金股東Silchester International，一直反對電視廣播的回購計劃，並密密增持電視廣播股份，最近再斥資超過3300萬港元，增持股份至近16.39%。

涉3313萬 持股量增至16.39%

根據《公司收購及合併守則》規則22作出的交易披露，Silchester於上周五（16日）多次增持電視廣播股份共120萬股，作價介乎27.25元至27.8元，涉及3313.25萬元，持股量由16.1156%升至16.3896%。與Silchester有關連的投資管理事務所Edgbaston，上月已購入電視廣播約840萬股，相等於約1.92%股權。計及最近的股份增持，令Silchester及Edgbaston合共有近16.39%。

電視廣播將於本月29日舉行股東周年大會，表決普通事項，包括選舉退任董事黎瑞剛及重選退任董事陳國強等，場估計屆時股東將趁機提問董事局有關回購的安排。

電視廣播的回購計劃一波三折，上月中，證監會質疑電視廣播另有「話事人」，令電視廣播的單一股東YoungLion背後的「雙重股權」架構曝光。隨後，通訊局聘請御用大律師，審視電視廣播的股權架構是否符合《廣播條例》要求。

TVB上月底正式向高等法院申請司法覆核，挑戰證監會轄下收購及合併委員會批出清洗豁免的條件，認爲相關裁定無視《廣播條例》規限，裁決有越權之嫌。

電視廣播昨日股價跟隨大市向好，以全日最高28.25元收市，上升2.2%。

煤價創四周新高 中煤飆3%

【大公報訊】中國煤炭運銷協會數據顯示，截至周一5500大卡動力煤噸均價較上星期上漲4元至569元人民幣，爲今年5月22日以來新高，加上秦皇島港庫存增加2萬噸至大約533萬噸。消息刺激煤炭股造好，中國神華（01088）升1%，兗州煤業（01171）升逾3%，中煤能源（01898）亦升近3%。

另外，中煤能源公布最新營運數據，商品煤產量錄676萬噸，按年增2.9%；今年首五個月累計3199萬噸，按年跌5.3%。商品煤銷量5月單月錄1143萬噸，按年增5%；首五個月累計錄4902萬噸，按年跌5.7%。

此外，中國煤炭市場網資料顯示，截至6月16日，重點監測鋼鐵廠焦炭庫存爲222.9萬噸，上升2.9萬噸，日耗量爲20.21萬噸，上升0.03萬噸，存煤天數11天，上升0.1天。

世茂料半年銷售達全年目標55%

【大公報訊】記者陳詠賢報導：世茂房地產（00813）副主席許世壇預料今年業績理想，預計上半年銷售可達全年銷售目標800億元人民幣的55%，但暫時不會調高目標。對於內地樓市調控政策，他認爲，雖然內地一、二線城市銷售受限政策影響，但公司未來仍然主力發展一、二線城市，亦會發展鄰近及具人口增長潛力的三、四線城市。

對於中資發展商積極進軍香港地產市場，許世壇表示，因近年內地地價飆升，地價比香港地皮更貴，而投資利潤亦較低，相信往後會更多內地企業來港投地，令投地難度提高。他又指，雖然地價持續被推高，但相信香港項目利潤，未來仍會在港投地，但因公司對項目要求高回報，料中標機會不大。

國投三億購意大利物業

【大公報訊】國投（01386）宣布，將向執董董佳櫻旗下公司購入位於意大利米蘭的商用物業，物業的購買價爲3400萬歐，即約2.97億港元。相關物業，包括商用單位及停車場，總建築面積分別爲3281.38平方米及1830.43平方米，於本月開始建設，目前正在建設中，預期將於2019年6月竣工。國投現以現金支付，計劃以內部資源、銀行貸款或集資活動之組合支付。

集團稱，該等物業位於意大利米蘭市中心，集團計劃以物業建立一個集娛樂、購物及餐飲享樂於一身的時尚生活館旗艦店，可爲集團在當地增加曝光機會、提升品牌知名度及形象。另外，集團亦有意藉此發掘當地的電子付款業務，計劃在該些商用單位內爲潛在商戶安裝POS機器，並可在未來交易金額中收取手續費產生收入；亦計劃租賃該等物業之剩餘空間，預期將產生穩定租金收入，加強集團收入來源。

信利四川設合資籌建新產線

【大公報訊】信利國際（00732）宣布，與仁壽縣政府、仁壽產投及四川集安基金訂立合資協議，將於四川省眉山市仁壽縣組建合資公司，作爲生產第五代薄膜晶體管液晶顯示器（TFT-LCD）之項目公司。項目總投資額將爲125億元（人民幣，下同），將建立爲第五代薄膜晶體管液晶顯示器而設之生產設施，合資公司註冊資本將爲70億元，其中信利將出資5億元，佔7.14%股權，仁壽產投出資45億元，佔64.28%股權，及四川集安基金出資20億元，佔28.57%股權。將建的生產線位於仁壽縣文林工業園區，預期建設工程於今年第三季開始動工，並於2019年底前投產。

耀才證券2017財年業績

分項	金額（港元）	按年變動
收入	5.6億	-17%
· 經紀佣金	3.6億	-20%
· 現金交易	1407萬	+81%
· 孖展融資利息	1.8億	-12%
· IPO融資利息	488萬	-59%
股東應佔溢利	2.6億	-24%
每股基本盈利	16.02仙	-17%
每股末期息	4.8仙	-16%
截止過戶日	8月16日	
派息日	8月25日	

備註：截至2017年3月底止

股市成交減 耀才去年度少賺24%

【大公報訊】記者李潔儀報導：受環球金融市場表現動盪，令股市成交量萎縮拖累，截至今年3月底止，耀才證券（01428）全年股東應佔溢利錄得近2.6億港元，按年減少24%。每股基本盈利跌至16.02仙，董事會建議派發末期息每股4.8仙。

期內，集團總收入錄得5.63億元，按年下跌17%。其中，經紀佣金收入貢獻減少20%，只有3.6億元，孖展融資利息收入亦減少12%至1.8億元。不過，現金交易收入爲1407萬元，按年急升

81%。

主推期貨衍生產品應變

耀才證券主席葉茂林表示，過去一年，環球股市持續波動，「黑天鵝」事件頻生，導致全球金融市場成交萎縮。他提到，在股票市場成交略縮減下，集團改變營商策略，主推期貨及相關的衍生產品，又指將積極開拓新市場及發掘全新金融產品，包括把握中國內地外流投資所產生的機遇，以提升競爭力搶佔市場份額。

截至今年3月底止，集團的投資組合帳面值爲700萬元，按年減少96%。期內，確認來自出售可供銷售證券的變現收益爲3180萬元，以及買賣期貨合約所得收益310萬元。

目前，耀才證券旗下客戶總數超過21.1萬戶，按年增長12.6%。計及現金及股票，客戶資產亦增加近23%至403億元。

耀才證券昨於收市後公布業績，而該股在交易時段持續向上，午後一度高見2.43元，收市報2.42元，升3.9%，跑贏大市。

券商看淡 國泰業績料續見紅

【大公報訊】記者林靜文報導：國泰航空（00293）上周五舉行分析員會議，券商引述國泰航空管理層指，由於市場競爭激烈、燃油成本上升，而旅客收率受壓等因素，對中期業績感負面，惟料下半年會有改善。不過，多家大行對此並不樂觀，相信今年國泰業績續見紅。國泰航空股價昨微升0.162%，收報12.4元，成交6380萬元。

瑞信發表研究報告表示，面對區內產能過剩的結構性挑戰，加上強港元，國泰旅客收率持續受壓，料今年盈利遜市場預期，維持「跑輸大市」評級。惟該行看

好公司逐步轉型計劃，相信未來每年節省6億元，故提升公司目標價至10.8元。此外，瑞信看好國泰貨運業務，料受惠內地出口強勁及重新收取燃油附加費，加上今年首五個月國泰載貨率提升4個百分點，料貨運業務收益率穩健增長。

花旗指出，國泰繼續面臨成本和收益挑戰，該行將今、明兩年的盈利預測下調至虧損6.06億元和盈利11.27億元，目標價看10元，維持「沽售」評級。該行又稱，該公司早前裁員可爲集團每年節省5億元開支，但料明年才可反映。

大和則認爲，聖誕假期的旅遊需求改

善，料下半年收益率可以回穩，目標價看9.5元，維持「沽售」評級。對於國泰管理層指旅客收率持續下滑，惟成本持續上升，富瑞表示，國泰中期和全年虧損屬於預期之內。不過，隨着特選經濟客艙的客

大行對國泰航空點評

大行	評級	目標價
富瑞	買入	13.9元
瑞信	跑輸大市	10.8元
花旗	沽售	10.0元
大和	沽售	9.5元

運量改善，以及更多聚焦提升旅客收益率，加上貨運業務表現較預期佳，該行維持「買入」評級，目標價13.9元。

國泰近月表現

