

燃油對沖虧損收窄八成 中期蝕2.6億遜預期 國泰恢復派中期息 股價仍跌1.8%

國泰(00293)行政總裁何杲表示，雖然地緣政治不明朗，但認為整體經濟環境不錯，未見貿易戰對集團有影響，看到乘客及貨運的需求增長仍然強勁。集團近年積極投資改善服務方面的設備，包括購置新飛機、提升飛機服務水平等。該集團昨日公布截至6月底止中期業績，上半年蝕2.6億元，虧損較去年同期大幅收窄逾八成，去年同期虧損達20.51億元。

大公報記者 陳玉蓮

燃油對沖一直以來是國泰的核心問題。期內，燃油對沖虧損按年大幅收窄近八成至6.53億元，去年同期虧損逾32億元。財務總監馬天偉表示，2018年燃油對沖比例約45%，每桶價格約80美元，明年在新對沖政策下，對沖比例不會高於50%，年期亦會少於兩年。期內對沖後實際燃油成本按年增加7%至160億元，雖然公司去年裁員，期內員工成本仍微增至99億元。

前景看好 惟拒評扭虧

對於上半年燃料成本增加，國泰顧客及商務總裁盧家培表示，即使在收入上升的情況下，成本增加亦影響收入增長所帶來的正面效果。他補充，現時在燃油對沖方面繼續既有政策，歷史上較貴的燃油對沖，在今年下半年後就會完結，故明年燃油對沖成本相對將較低。

市場早前預期國泰上半年可錄得盈利約1.4億元，期望可扭虧為盈，但昨日公司的中期業績讓市場失望，每股蝕6.7仙，派中期息10仙，去年同期無派息。該股昨午後跌幅擴大，最低曾見11.68元，創近八個月低位，收報11.86元，跌1.82%。問及今年可否扭虧，主席史樂山沒有正面回答，只表示一般而言下半年屬旅遊旺季，而貨運亦受節日帶動，相信下半年業務會較上半年好。另外，對於下半年趨勢會否放慢，他表示暫未見到，認為勢頭可持續。期內，收入錄得按年升15.7%至530.78億元，客貨運收益分別升逾7.6%及逾16%。

史樂山表示，面對美元走強及環球貿易問題等不明朗因素的挑戰，該集團預期乘客收益率持續改善，貨運業務表現亦可以持續強勁。史樂山表示集團旗下航空公司於下半年表現一般較上半年好，料今年

情況相似。

貨運收益率大升16.3%

國泰雖仍是蝕錢，但兩項關鍵數據，證明公司營運質素正在復甦，而且反彈力度不錯。過去數年，國泰在區內激烈競爭中，雖然維持載客率大致不變，但代表票價水平的乘客收益率不斷下挫。今年上半年國泰乘客收益率按年回升7.6%，較過去兩年都要好，反映在削價競爭中，國泰初步站穩陣腳；貨物及郵件收益率更大升16.3%，更是較過去3年都要理想。

國泰表示，仍要面對美元上升及環球貿易問題等不明朗因素的挑戰，而油價預期上升，對沖虧損將會減少，但燃油成本淨額則會上升。

國泰中期業績(截至6月底)

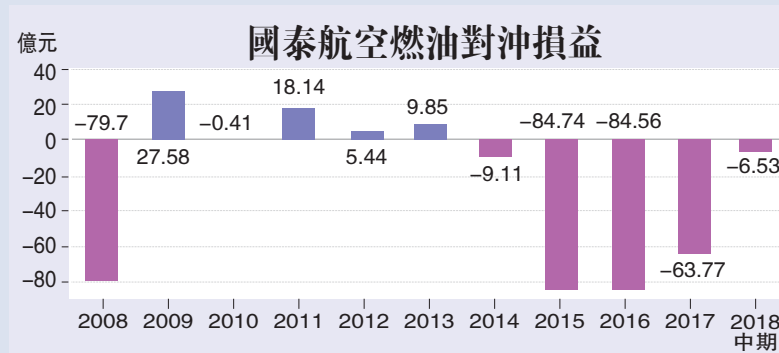
項目	金額(港元)	變幅
收入	530.78億	+15.7%
股東應佔虧損	2.63億	收窄87%
每股虧損	6.7元	收窄87%
第一次中期息	0.1元	--
截止過戶日	9月6日	
派息日	10月3日	

國泰營運數據

項目	金額(港元)	變幅
客運服務	354.52億	+10.42%
貨運服務	129.71億	+23.35%
員工	99.35億	+0.91%
燃油(包括對沖虧損)	160.46億	+7.42%



▲左起：國泰財務總裁馬天偉、行政總裁何杲、主席史樂山、顧客及商務總裁盧家培、營運及航空服務總裁韓兆傑 大公報記者蔡文豪攝



年內本港再聘1800人

【大公報訊】記者陳玉蓮報導：對於香港公司重組方面，行政總裁何杲表示，香港大致已完成重組。在重組期間，香港總部共裁員近600人。今年隨着集團開拓更多新航線，擴充機隊及應對「三年轉型」計劃，預期會增聘1800人，包括空中服務員、飛行員及機場地勤等崗位。

國泰經歷近年的困難時間，今年上半年業績好轉，問及今年員工會否可獲加薪或未來會否有減薪行動以進一步控制成本，盧家培沒有正面回答問題，只回應感謝員工在集團艱難時間一起度過，期望集團在財政好轉後可與員工分享成果。

另外，國泰航空機客艙座位收窄，增加客人數目，收入亦同時增加，提升效益，但被指增加空中服務員工作量，洗手間輪候時間增加，引致衛生問題等。他表示，今年該集團計劃招聘1800名前線員工，另外，公司在客艙設計及機上空中服務員人數是根據航協標準。

海外業務重組兩年內完成

海外重組業務方面現時仍正在進行中。目前國泰香港以外有100個業務地點，約有7600名員工。他表示，除精簡架構以提升營運效益外，公司近年亦有購入新飛機及引入新科技提升飛機設備。該集團三年轉型計劃，今年已接近完成一半，何杲表示，該集團未來會再接收77架飛機，另外，新機型A350亦會設有WiFi，娛樂設備增加等的服務提升，預計於2020年完成整個轉型。

銀娛：續與菲政府溝通 冀達三贏

【大公報訊】記者李潔儀報導：積極尋求在澳門以外地區發展的銀河娛樂(00027)，早前傳出菲律賓長灘島賭場項目遭叫停，銀娛副主席呂耀東認為，事件或有所誤會，強調集團是帶着善意進行投資，又指集團的願景能配合菲律賓政府。

呂耀東表示，雙方溝通過程中或有誤會出現，將會繼續向當地政府解釋其發展願景。他希望這個項目能達到三贏局面：對銀河品牌有幫助，對當地經濟就業有幫助，亦希望同時間將長灘島以前的魅力發揮出來。

呂耀東直言鍾情發展長灘島，又指原意在長灘島建立低密度度假村，包括不多於200間別墅，以及只有50至60張賭枱作配套設施，投資額3至5億美元。

至於澳門方面，呂耀東回應指，投資

額不少於450億元的澳門銀河第三及四期項目，正等待政府批出工程許可，其中，第三期首階段可望在2020年建成，第四期則料延至2021年竣工。

盈利增56% 特別息0.5元

另外，銀娛公布中期業績，股東應佔溢利按年增長56%至72.06億元，經調整EBITDA升34%至86.45億元。其中，第二季經調整EBITDA為43.26億元，按年上升32%。董事會宣派特別息每股0.5元，增長52%。

瑞信表示，第二季EBITDA表現勝預期，即使市場繼續有新競爭，惟看好銀娛盈利增長勢頭，重申其「跑贏大市」評級，目標價88.8元。

銀娛次季賭收按年增長27%至118.98億

元，按季則基本持平。摩根大通指出，銀娛賭收表現勝同業，主要受惠貴賓廳及中場市佔率上升，令銀娛在澳門整體博彩市佔率升至23.9%新高，超越金沙(001928)成為澳門最大博彩營運商。該行維持銀娛「增持」評級，目標價80元。

銀娛昨天股價向好，尾市高見60.1元，收市升4.5%至59.75元，是升幅最大的藍籌股。

目前，銀娛每手入場費近6萬元，被問到會否安排拆細，集團主席呂志和笑言公司近年發展較好，「搞呢啲小動作好唔好？我認為暫時無需要，除非股價去到200元」。對於長和系創辦人李嘉誠早前退休，現年88歲的呂志和表示，讚賞李嘉誠做了很多成功的事，又指他自己仍然勞碌碌碌，好趁自己尚有體力時不要浪費時間。

雅生活目標三年內收入百億

【大公報訊】雅生活(03319)中期營業額按年增逾一倍至14億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利按年增1.96倍至3.323億元，每股基本盈利0.26元，增62.5%，不派中期息。董事會聯席主席黃奉潮稱，公司自2月上市以來，業績穩定上升，目標全年利潤及收入均可維持雙位數字增長。

雅生活上市時稱集資所得款項約65%用於併購，首席執行官劉德明表示，至今已使用4億元用於併購，未來會繼續尋找併

購機會，包括透過併購進軍其他業務及未開發的地區。他又稱，公司來自第三方的管理規模佔比，已由去年同期的43%升至約56%，未來目標增至80%以上。長遠而言，公司目標至2020年，管理規模達3億平米，2022年則可達5億平米，目標三年內收入達100億元。

另外，黃奉潮稱公司會繼續回A的目標，但首要條件是將關聯交易比例下降至符合A股對物業管理公司的要求。



▲左起：雅生活首席財務官兼聯席公司秘書李大龍、董事會聯席主席黃奉潮、首席執行官劉德明

銀河娛樂中期業績(2018年6月底止)

分項	金額(港元)	按年變動
收益	280.58億	+25%
博彩收益	238.19億	+27%
· 貴賓廳	195.34億	+42%
· 中場	126.79億	+19%
· 角子機	10.93億	+12%
經調整EBITDA	86.45億	+34%
股東應佔溢利	72.06億	+56%
每股基本盈利	1.67元	+54%
特別息	0.50元	+52%
截止過戶日	9月25日	
派息日	10月26日	



▲銀娛主席呂志和(右)笑稱，自己仍然勞碌碌碌，旁為副主席呂耀東 大公報記者蔡文豪攝

麗展通過全購豐德麗

【大公報訊】麗新發展(00488)早前提出擬以每股1.3元全購旗下豐德麗(00571)，有關計劃再過一關，麗新發展及母公司麗新製衣(00191)的股東已批准對豐德麗的全面收購協議，支持率分別高達99.99%及99.98%，使豐德麗要約已於所有方面成為無條件。

麗新回應指，截至昨日為止，麗新發展在豐德麗的股權，已從約37%提升到約53%，而全面收購唯一條件是麗新發展要擁有豐德麗超過50%股權，因此目前有關條件已經滿足。公司亦會啓動麗豐(01125)的全面收購，預計下星期會公布。公司又稱，如果夠票的話，會私有化豐德麗。

麗新發展於5月提出私有化旗下豐德麗，出價每股1.3元，較公布前的收市價1.35元折讓約3.7%。麗新發展早前公布，私有化估計出資約12.231億元，加上340萬元註銷豐德麗股權資金，有關私有化總支出將不低於12.265億元。昨日出席股東會的小股東批評，出價太低，會反對有關計劃。

麗新系股價昨日全線下挫，主角豐德麗股價跌0.775%至每股1.28元，私有化價格已較股價有0.02元溢價。麗新發展股價跌0.912%至每股13.04元收市，低於私有化公布後首個交易日的13.26元收市價。麗豐股價則跌1.636%至每股10.82元。麗新製衣股價亦跌0.179%至每股11.18元。



▲保誠執行總裁邁克·韋爾斯表示，集團亞洲各項關鍵指標均錄得雙位數增長

保誠：分拆計劃進展順利

【大公報訊】記者邵淑芬報導：保誠(02378)昨公布，今年上半年稅後溢利倒退10%至13.56億(英鎊，下同)，新業務利潤則上升5%至17.67億。

集團宣布派中期股息每股普通股15.67便士，並將於9月27日派發，截止過戶日期為8月24日。集團執行總裁邁克·韋爾斯(Mike Wells)表示，分拆M&G Prudential正按計劃進行，但難言何時上市。

亞洲新業務利潤增長13%

期內，保誠業績再次由亞洲帶動，區內新業務利潤、經營溢利及所賺取的

相關自由盈餘均實現雙位數增長。Mike Wells表示，集團於2018年取得良好開局，錄得高質素、盈利可觀的增長。與此同時，集團正在採取必要的措施，繼續實施分拆M&G Prudential的計劃，而該計劃仍朝着預定目標順利推進。他續稱，集團亞洲業務表現出色，儘管年度保費等值銷售額水平較低，但仍帶動經營溢利整體上升9%(按固定匯率)，所賺取的相關自由盈餘增長6%，新業務利潤則增長13%，再次推動集團的表現。亞洲區方面，他指各項關鍵指標均錄得雙位數增長，新業務利潤增長11%，經營溢利增長14%。