

# 暴亂拖累旅客減 去年純利倒退28%

# 國泰預警虧損 擬大削5月航班

修例風波令訪港客大減，拖累國泰航空（00293）截至去年底止全年純利倒退28%至16.91億元，不派末期息，為近三年首次。面對新冠肺炎疫情洶湧，國泰今年以來頻頻減運力應對，集團顧客及商務總裁林紹波表示，目前機票預訂量低迷，本月平均每天僅1.5萬至1.6萬，個別日子更跌到1.1萬至1.2萬，遠低於過去平均的9萬。主席賀以禮更形容，是次挑戰「前所未見」，每周都需檢視現行措施以應對瞬息萬變的情況。國泰同時預告上半年將錄得重大虧損。

大公報記者 林靜文

去年下半年，國泰航空受到修例風波的影響，在冬季已減少超過10條航線的班次，令今年上半年財政面臨重大挑戰。誰知一波未平，一波又起，新冠肺炎令國泰航空雪上加霜。集團表示，疫情爆發導致營運環境充滿挑戰，對財務表現及流動資金狀況造成不利影響。

面對旅遊需求大幅下跌，國泰航空透過大幅削減可載客量應對，其中2月減幅為30%，3月和4月的減幅約為65%，同期削減的航班分別為65%及75%。集團表示，未來會視乎市場需求，或會再大幅削減5月份的可載客量及航班。

## 空巴延後飛機交付

賀以禮昨日表示，國泰面對前所未有的挑戰，並預期今年上半年會持續調低運力投入，冀下半年會有所恢復，「但這只是預測，在如今極端多變的情況下，隨時會有改變。」但他強調有信心能渡過難關，主要是由於「集團在進入這個情況之前是強穩的，亦有流動現金支持。」賀以禮重申三年轉型計劃非常成功。截至去年底，集團流動資金為200億元。

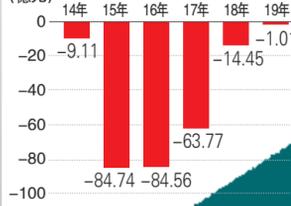
「我們要保留現金，保持警覺性，每周做出反應。」賀以禮說。除了削減運力投入，他期望能與當局和其他供應商、合作夥伴探討更多紓困措施，包括延遲付款、與空巴商討延後接收飛機的可能性等，另還推出「特別無薪假計劃」，務求保留更多現金，靈活應對挑戰，對長遠發展感樂觀，亦對港作為國際航空樞紐的地位有信心。

## 看好大灣區業務發展

行政總裁邵健榮補充，國泰對香港的未來有絕對信心，看好內地業務發展，尤其是大灣區。貨運方面，林紹波對前景審慎樂觀。他認為，中美貿易爭端趨緩，對航空貨運業中期展望較去年正面，加上部分客運航班受疫情影響取消，令整體貨運運力減少三分之一，造成短期供應短缺。

國泰航空燃油對沖連蝕六年，虧損金額高達267億元，其中去年燃油對沖虧損大幅減少逾九成至1.01億元。

財務總裁馬天偉重申，今年首三季有40%燃油以每桶64美元作對沖，而近期油價下跌至平均48美元水平，且旅客量減少，料虧損會擴大。他預計3月因燃油對沖帶來3500萬美元（約2.73億元）虧損，惟在下半年被抵銷。



主席賀以禮（中）表示，國泰面對前所未有挑戰

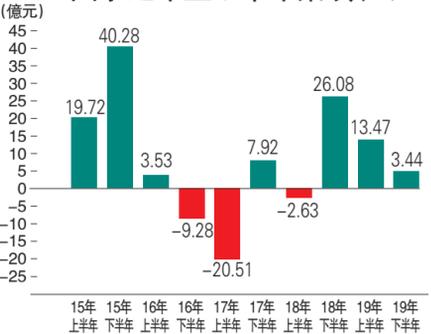
## 國泰航空去年表現

業績摘要		
分項	業績	按年變動
收益	1069.73億元	-3.7%
·客運服務	739.85億元	+1.2%
·貨運服務	238.10億元	-15.9%
營業開支	1065.85億元	-2.7%
·燃油(包括對沖虧損)	298.12億元	-12%
股東應佔溢利	16.91億元	-27.9%
每股盈利	43.0仙	-27.9%
不派第二次中期息		

營運數據		
分項	營運	按年變動
每可用座位	44.2仙	-6.2%
千米客運收益	44.2仙	-6.2%
旅客量	3523.3萬人次	-0.7%
載客率	82.3%	-1.8個百分點
乘客收益率	53.6仙	-3.9%
每可用貨運噸	1.2元	-14.3%
千米貨運收益	1.2元	-14.3%
運載貨物	202.2萬噸	-6.0%
載貨率	64.4%	-4.4個百分點
貨物收益率	1.87元	-7.9%

大公報製表

## 國泰近年上半年業績表現



## 國泰管理層Q&A

Q：如何應對疫情帶來的影響？

A：一是嚴格控制現金流，大幅降低運力以配合旅客需求下跌；二是與業務夥伴探討給予集團折扣或延後付款等紓困措施；三是推出員工自願無薪假計劃，已獲八成員工支持

Q：現時的旅客預訂機票情況？

A：本月平均每天預訂機位量為1.5萬至1.6萬個，個別日子更跌到1.2萬至1.3萬個，較過去平均每天9萬個預訂大幅減少

Q：為何對貨運業務感審慎樂觀？

A：中美貿易爭端趨緩，對航空貨運業中期展望較去年正面，加上部分客運航班取消，令整體貨運運力減少三分之一，造成短期供應短缺

Q：如何看待航空業未來前景？

A：集團面對的挑戰是前所未有的，形勢千變萬化，但過去集團已經成功渡過很多困難，對集團長期發展有信心

## 負債高利潤率低 航空業恐陷倒閉潮

新冠肺炎疫情在全球蔓延，國際航協早前預警，今年全球航空公司收入將最多減少1130億美元（約8814億港元），更有人形容，是次疫情對全球航空業的影響是「911」級別的衝擊。因應疫情發展，多國政府現已頒布針對外國旅客的入境措施，旅客需求下跌，航空公司紛紛縮減航線、停航班，

啟動各種節流措施，務求留下現金以備不時之需。可以預見，若疫情在全球持續蔓延，將有一批經營不善、現金流不足的航空公司倒閉。

近日，英國弗萊比航空（Flybe）宣布破產，是疫情下首家倒閉的航空公司。作為典型的重資產行業，航空公司大多是負債高、利潤率低的，當旅客量不足時，現金回籠就會出現問題，令現金流不足的航空公司陷入

困境。近日沙特打起的石油價格戰，全球油價出現暴跌，本是好消息，但對於有做燃油對沖的航空公司來說，受惠程度卻因運力減少而被抵銷，甚至如國泰般增加了燃油對沖虧損風險。

全球航空業或因這次疫情走入倒閉、併購潮，香港航空業就更慘，先是遇上了修例風波，再逢疫情重擊，猶如走入了「死胡同」，不知

什麼時候才能復甦。要知道，新冠肺炎疫情在全球的擴散才剛剛開始，港大微生物學講座教授袁國勇早前更預測，本港疫情將持續至年底，更直指到七成人有抗體，疫情才會舒緩。

不過，即使屆時疫情有所舒緩，各國重新「開關」，但要待旅客放下恐慌情緒，真正走出國門，仍需要一段較長時間。看來，航空業勒緊褲腰帶的日子還有排挺。

## 需求弱 瑞信削目標價睇9.4元

【大公報訊】記者林靜文報道：國泰（00293）純利按年跌28%，優於市場預期，惟憂慮疫情對公司盈利影響，有大行削目標價。瑞信表示，新冠肺炎疫情及地緣政治持續打擊國泰早已疲弱的需求，調低該公司今年盈利預測125%，目標價從10.5元降至9.4元，維持「中性」評級。傑富瑞則認為國泰估值已在底部，予「買入」評級，料下半年盈利會有復甦。

業績公布後，國泰股價一度升逾5%高見10.38元，尾段升幅逐步收窄，逆市升3.14%收報10.18元。傑富瑞最新研究報告指，國泰去年純利大幅優於該行預期，主要是由於下半年客運收益跌幅僅2.3%，帶動分部利潤。該行預料，分析員會議將聚焦國泰客貨運收率、需求和預訂情況，另會關注運力削減計劃。瑞信認為，若疫情得到控制，

隨著航空業務恢復、夏季假期需要及基數較低，料需求有望在次季末恢復。該行預期，國泰表現續受壓，加上或會遭受燃油對沖虧損，但長遠看，收購快運助國泰擴大在廉航的市場份額，及認為現時估值合理，相當於預測市帳率0.6倍屬歷史低位。

大和報告指，因應低基數和營運槓桿，調升國泰2020-21年經調整每股盈利至0.6元及1.27元，目標價由12.5元升至13元，維持「買入」評級。

## 國泰最新目標價

券商	評級	目標價
瑞信	中性	9.4元
晨星	持有	10.6元
交銀國際	中性	11.11元
傑富瑞	買入	12.1元
大和	買入	13元

## 國泰與港龍去年下半年蝕4.3億

【大公報訊】記者林靜文報道：正當國泰航空完成三年企業轉型計劃，並初見成效之際，卻遇上了本港的修例風波，令國泰經營環境變得極其嚴峻。

一般而言，航空公司下半年業績均會優於上半年（見上圖），惟去年下半年國泰航空純利較上半年倒退逾七成，當中下半年旗下的國泰航空和國泰港龍航空更盈轉虧，蝕4.34億元。國泰航空表示，主要是由於下半年本地社會動盪令運載率、機位預訂量及旅客量大幅下跌。

國泰航空指出，社會動盪令訪港旅客量深受影響，尤以短途及內地航線為甚，離港旅客量亦同樣錄得下跌，頭等及商務客艙需求疲弱，無奈要依賴收益率較低的過境客運。業績期內，國泰航空旅客量同比下跌0.7%至3523.3萬人次，是2009年以後首次錄得全年旅客量

下跌。年內，國泰航空客運收益同比减少1.3%，載客率下跌1.8個百分點至82.3%，收益率下跌3.9%。集團主席賀以禮在業績報告中解釋，主因是美元強勢、競爭激烈及下半年因社會動盪導致客運量下跌。其中，8月至12月的進出境旅客大幅下跌，集團在10月採取多項短期策略性措施應對挑戰，包括冬季期間減少10多條航線的班次，並無限期停辦前往荷蘭的航班，並凍結招聘，推遲或取消非關鍵支出等。

另外，國泰航空於去年7月20日完成收購香港快運航空，惟因暴亂影響其往來亞洲航線的需求，導致收購後錄得除稅後虧損2.46億元。國泰航空原本預期，香港快運可錄得少量溢利。在去年7月20日至12月底期間，香港快運平均運載率為91.5%。

## 不回應CFO新人選 八成員工願放無薪假

【大公報訊】記者林靜文報道：在國泰公布2019財年業績之際，市傳有獵頭公司正為該公司尋找新的財務總裁（CFO），以接替馬天偉，更罕有地考慮非太古系內的人選。馬天偉昨日如常出席國泰航空的年度業績發布會，主席賀以禮回應有關提問時指，不會就任何人員的揣測作評論。

消息指，國泰航空已僱獵頭公司光輝國際（Korn Ferry）為國泰尋找財務總裁的人選。馬天偉於1995年加入太古集團，並於2011年11月加入國泰航空，前職為太古股份副財務董事。

面對疫情的來勢洶湧，國泰早前已推出無薪假計劃，賀以禮透露，現時已有八成員工自願在未來四個月內，放取三周的無薪假，並會激勵員工在困難時期給予公司的支持。至於會否裁員，他則認為不排除任何的可能性，因現時情況多變，但暫沒有相關行動計劃，「需視乎未來幾個禮拜或幾個月具體情形。」

瑞信認為，若疫情得到控制，