



香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## 國泰航空有限公司

( 於香港註冊成立的有限公司 )

( 股份代號：293 )

## 公告

## 二零二五年全年業績

**財務及營業撮要**
**集團財務統計數字**

| <b>業績</b>               |       | <b>2025</b>    | <b>2024</b> | <b>變幅</b>       |
|-------------------------|-------|----------------|-------------|-----------------|
| 收益                      | 港幣百萬元 | <b>116,766</b> | 104,371     | <b>+11.9%</b>   |
| 國泰集團股東應佔溢利              | 港幣百萬元 | <b>10,828</b>  | 9,888       | <b>+9.5%</b>    |
| 每股普通股盈利                 |       |                |             |                 |
| - 基本                    | 港仙    | <b>165.5</b>   | 149.2       | <b>+10.9%</b>   |
| - 攤薄                    | 港仙    | <b>161.8</b>   | 133.2       | <b>+21.5%</b>   |
| 每股普通股股息                 | 港幣    | <b>0.84</b>    | 0.69        | <b>+21.7%</b>   |
| 邊際利潤                    | %     | <b>9.3</b>     | 9.5         | <b>-0.2個百份點</b> |
| <b>財務狀況</b>             |       |                |             |                 |
| 國泰集團股東應佔資金              | 港幣百萬元 | <b>60,110</b>  | 52,500      | <b>+14.5%</b>   |
| 借貸淨額 <sup>(a)</sup>     | 港幣百萬元 | <b>46,812</b>  | 57,941      | <b>-19.2%</b>   |
| 可動用的無限制用途流動資金           | 港幣百萬元 | <b>25,435</b>  | 19,073      | <b>+33.4%</b>   |
| 每股普通股的普通股股東資金           | 港幣    | <b>8.9</b>     | 8.2         | <b>+8.5%</b>    |
| 債務淨額股份比例 <sup>(a)</sup> | 倍數    | <b>0.78</b>    | 1.10        | <b>-0.32倍</b>   |

## 營業統計數字

|                               |             | 2025    | 2024    | 變幅       |
|-------------------------------|-------------|---------|---------|----------|
| <b>公司</b>                     |             |         |         |          |
| 可用噸千米數 (「可用噸千米」)              | 百萬          | 28,773  | 24,836  | +15.9%   |
| 收入噸千米數 (「收入噸千米」)              | 百萬          | 20,461  | 17,362  | +17.8%   |
| 每可用噸千米成本 (連燃油) <sup>(b)</sup> | 港幣          | 3.32    | 3.40    | -2.4%    |
| 每百萬可用噸千米耗油量                   | 桶           | 1,327   | 1,289   | +2.9%    |
| 每百萬收入噸千米耗油量                   | 桶           | 1,865   | 1,844   | +1.1%    |
| 每可用噸千米成本 (除燃油) <sup>(b)</sup> | 港幣          | 2.32    | 2.36    | -1.7%    |
| 每港幣千元員工開支的可用噸千米               | 單位          | 1,788   | 1,853   | -3.5%    |
| 每員工可用噸千米                      | 千位          | 1,133   | 1,081   | +4.8%    |
| 飛機使用量                         | 每日時數        | 11.3    | 9.4     | +20.2%   |
| 機隊平均機齡                        | 年           | 12.8    | 11.8    | +1.0年    |
| 溫室氣體排放量                       | 百萬噸二氧化碳當量   | 15.3    | 12.8    | +19.5%   |
| 每可用噸千米排放的溫室氣體                 | 克二氧化碳當量     | 532     | 517     | +2.9%    |
| 可記錄總工傷事故頻率                    | 每二十萬工時的工傷數目 | 6.0     | 10.3    | -41.7%   |
| <b>國泰航空</b>                   |             |         |         |          |
| 可用座位千米數 (「可用座位千米」)            | 百萬          | 140,681 | 111,789 | +25.8%   |
| 收入乘客千米數 (「收入乘客千米」)            | 百萬          | 119,875 | 93,016  | +28.9%   |
| 每可用座位千米客運收益                   | 港仙          | 51.5    | 56.0    | -8.0%    |
| 收入乘客運載人次                      | 千位          | 28,871  | 22,827  | +26.5%   |
| 乘客運載率                         | %           | 85.2    | 83.2    | +2.0個百份點 |
| 乘客收益率                         | 港仙          | 60.4    | 67.3    | -10.3%   |
| 航班準時表現 (客運)                   | %           | 75.3    | 72.9    | +2.4個百份點 |
| <b>國泰貨運</b>                   |             |         |         |          |
| 可用貨運噸千米 (「可用貨運噸千米」)           | 百萬          | 15,373  | 14,193  | +8.3%    |
| 貨運收入噸千米數 (「貨運收入噸千米」)          | 百萬          | 9,037   | 8,503   | +6.3%    |
| 每可用貨運噸千米貨運收益                  | 港幣          | 1.58    | 1.69    | -6.5%    |
| 運載貨物                          | 千噸          | 1,677   | 1,532   | +9.5%    |
| 貨物運載率                         | %           | 58.8    | 59.9    | -1.1個百份點 |
| 貨物收益率                         | 港幣          | 2.69    | 2.82    | -4.6%    |
| <b>香港快運</b>                   |             |         |         |          |
| 可用座位千米數 (「可用座位千米」)            | 百萬          | 18,157  | 13,764  | +31.9%   |
| 收入乘客千米數 (「收入乘客千米」)            | 百萬          | 14,446  | 11,481  | +25.8%   |
| 每可用座位千米客運收益                   | 港仙          | 35.2    | 43.5    | -19.1%   |
| 收入乘客運載人次                      | 千位          | 7,912   | 6,100   | +29.7%   |
| 乘客運載率                         | %           | 79.6    | 83.4    | -3.8個百份點 |
| 乘客收益率                         | 港仙          | 44.2    | 52.2    | -15.3%   |
| 航班準時表現                        | %           | 84.3    | 79.1    | +5.2個百份點 |
| 機隊平均機齡                        | 年           | 7.3     | 7.1     | +0.2年    |

(a) 撇除不含資產轉讓元素的租賃後，經調整借款淨額及債務淨額股份比例分別為港幣三百六十三億五千二百萬元 (二零二四年：港幣四百七十億九千七百萬元) 及零點六零倍 (二零二四年：零點九零倍)。

(b) 每可用噸千米成本是指期內的營業成本總額除以可用噸千米。

# 機隊資料<sup>(a)</sup>

| 飛機<br>類型              | 於二零二五年十二月<br>三十一日各機隊的數目 |                  |            | 總數  | 平均機齡 | 訂購架數 <sup>(c)(i)</sup> |                     |                     | 總數  | 不含資產轉讓<br>租賃期滿架數 <sup>(b)</sup> |     |     |            |   |  |    |
|-----------------------|-------------------------|------------------|------------|-----|------|------------------------|---------------------|---------------------|-----|---------------------------------|-----|-----|------------|---|--|----|
|                       | 租賃 <sup>(a)</sup>       |                  |            |     |      | 28及<br>之後              | '26                 | '27                 |     | '28                             | '29 | '30 | '31及<br>之後 |   |  |    |
|                       | 擁有                      | 包含<br>資產轉讓       | 不含<br>資產轉讓 |     |      |                        |                     |                     |     |                                 |     |     |            |   |  |    |
| 公司 (客機) :             |                         |                  |            |     |      |                        |                     |                     |     |                                 |     |     |            |   |  |    |
| A321 / A320-200neo    | 5                       | 6                | 5          | 16  | 3.1  | 3 <sup>(d)</sup>       | 8 <sup>(d)</sup>    | 3 <sup>(d)</sup>    | 14  |                                 |     |     |            |   |  | 5  |
| A330-300              | 41                      | 1                | 1          | 43  | 17.3 |                        |                     |                     |     |                                 |     | 1   |            |   |  |    |
| A330-900              |                         |                  |            |     |      |                        |                     | 30                  | 30  |                                 |     |     |            |   |  |    |
| A350-900              | 20                      | 8                | 2          | 30  | 7.7  |                        |                     |                     |     |                                 |     | 2   |            |   |  |    |
| A350-1000             | 11                      | 7                |            | 18  | 6.1  |                        |                     |                     |     |                                 |     |     |            |   |  |    |
| 777-300               | 17                      |                  |            | 17  | 24.2 |                        |                     |                     |     |                                 |     |     |            |   |  |    |
| 777-300ER             | 26                      |                  | 9          | 35  | 13.2 |                        |                     |                     |     |                                 |     |     |            |   |  | 9  |
| 777-9                 |                         |                  |            |     |      |                        | 9                   | 26 <sup>(e)</sup>   | 35  |                                 |     |     |            |   |  |    |
| 公司 (貨機) :             |                         |                  |            |     |      |                        |                     |                     |     |                                 |     |     |            |   |  |    |
| A350F貨機               |                         |                  |            |     |      |                        |                     | 6                   | 6   |                                 |     |     |            |   |  |    |
| 747-400ERF貨機          | 6                       |                  |            | 6   | 17.0 |                        |                     |                     |     |                                 |     |     |            |   |  |    |
| 747-8F貨機              | 14                      |                  |            | 14  | 12.9 |                        |                     |                     |     |                                 |     |     |            |   |  |    |
| 公司總數                  | 140                     | 22               | 17         | 179 | 12.8 | 3                      | 17                  | 65                  | 85  | –                               | –   | 3   | –          | – |  | 14 |
| 香港快運 :                |                         |                  |            |     |      |                        |                     |                     |     |                                 |     |     |            |   |  |    |
| A320-200              | 3 <sup>(f)</sup>        |                  | 3          | 6   | 17.8 |                        |                     |                     |     |                                 |     | 2   | 1          |   |  |    |
| A320-200neo           |                         |                  | 10         | 10  | 6.8  | 2 <sup>(d)(g)</sup>    | 2 <sup>(d)(g)</sup> | 4 <sup>(d)(g)</sup> | 8   |                                 |     | 2   | 2          | 1 |  | 5  |
| A321-200              | 2 <sup>(f)</sup>        |                  | 10         | 12  | 10.5 |                        |                     |                     |     |                                 |     | 2   |            |   |  | 8  |
| A321-200neo           | 7 <sup>(f)</sup>        | 9 <sup>(f)</sup> |            | 16  | 1.3  | 3 <sup>(d)(g)</sup>    | 6 <sup>(d)(g)</sup> | 1 <sup>(d)(g)</sup> | 10  |                                 |     |     |            |   |  |    |
| 總數                    | 12                      | 9                | 23         | 44  | 7.3  | 5                      | 8                   | 5                   | 18  | 2                               | –   | 4   | 3          | 1 |  | 13 |
| 華民航空 <sup>(h)</sup> : |                         |                  |            |     |      |                        |                     |                     |     |                                 |     |     |            |   |  |    |
| A330-243F貨機           |                         |                  | 4          | 4   | 11.9 |                        |                     |                     |     | 2                               |     |     |            |   |  | 2  |
| A330-300P2F貨機         |                         |                  | 10         | 10  | 14.2 |                        |                     |                     |     | 3                               |     | 4   | 3          |   |  |    |
| 總數                    | –                       | –                | 14         | 14  | 13.6 | –                      | –                   | –                   | –   | 5                               | –   | 4   | 3          | 2 |  | –  |
| 總數合計                  | 152                     | 31               | 54         | 237 | 11.8 | 8                      | 25                  | 70                  | 103 | 7                               | –   | 11  | 6          | 3 |  | 27 |

- (a) 於二零二五年十二月三十一日後出現的機隊變動並不反映於機隊資料內。
- (b) 不含資產轉讓元素的租賃按照會計準則以類似包含資產轉讓元素的租賃的方式入賬。大部分在上表列示的不含資產轉讓元素的租賃均在《香港財務報告準則》第16號租賃(「香港財務報告準則第16號」)的範圍內。
- (c) 集團相信，以其於二零二五年十二月三十一日可動用的無限制用途流動資金，加上隨時準備進入貸款及債務資本市場，集團具有充足的融資能力，為此項重要的機隊投資提供資金。
- (d) 最終數目須視乎公司與香港快運的分配。
- (e) 集團於二零二五年八月行使購買權收購十四架波音777-9型飛機。
- (f) 飛機轉租予香港快運。
- (g) 空中巴士A320-200neo型及A321-200neo型飛機最終的劃分須視乎因應未來營運要求而作出的調整。
- (h) 華民航空營運的貨機有關的合約安排並不構成《香港財務報告準則》第16號所指的租賃。
- (i) 集團亦有權額外購入八十九架飛機。

## 主席致函

我很高興向各位報告，二零二五年迎來我們連續第三年取得穩健業績。這一卓越成就反映我們團隊的承擔，並為我們打下堅實根基，藉此能夠繼續為顧客、員工、股東及香港開拓可持續的業務發展。

過去三年的穩健溢利，使我們得以強化資產負債表，並完成多項包括優先股、認股權證、可轉換債券以及最近卡塔爾航空於國泰持股的回購。有關回購體現我們對長期業務前景的信心。

我們強化後的資產負債表，亦促成我們投資逾港幣一千億元於機隊、客艙及貴賓室產品，以及數碼創新領域的承諾，以提升顧客體驗，鞏固香港國際航空樞紐地位。於二零二五年八月，我們行使購買權增添十四架波音777-9型客機，集團對該款客機的訂購總數增至三十五架。作為更新及擴張全機隊計劃其中一環，我們現有逾一百架新型窄體客機、區域寬體機、長途寬體機及大型貨機正陸續交付。

## 財務業績

國泰集團（包括航空公司、附屬公司及聯屬公司）於二零二五年錄得應佔溢利為港幣一百零八億二千八百萬元（二零二四年：港幣九十八億八千八百萬元）。二零二五年每股普通股盈利為港幣一百六十五點五仙（二零二四年：港幣一百四十九點二仙）。受惠於可載量增加、客運量穩定及貨運需求強勁，推動財務業績增長，惟部分增幅因香港快運造成的乘客收益正常化及虧損所致。

集團旗下航空公司及附屬公司於二零二五年全年錄得應佔溢利港幣九十九億九千六百萬元（二零二四年：港幣八十八億四千九百萬元）。來自聯屬公司的業績淨額（大部分為延遲三個月確認）為全年溢利港幣四億四千七百萬元（二零二四年：港幣二億八千八百萬元）。

二零二五年的應佔溢利包括一項因與香港飛機工程有限公司(HAECO)就飛機零件管理合營企業達成的和解協議而產生的非經常性盈利約港幣八億七千八百萬元，此收入列於其他收入。

根據全年業績，我們得以向普通股股東宣佈派發第二次中期股息，每股普通股港幣零點六四元，並將於二零二六年五月七日派發予於記錄日期（即二零二六年四月二日）辦公時間結束時登記於股東名冊上的普通股股東。公司普通股股份將由二零二六年三月三十一日起除息。連同已派發的第一次中期股息，二零二五年度普通股股息總額達每股港幣零點八四元或港幣五十二億二千八百萬元。公司對普通股股東的股息政策是將撇除非現金特殊項目後的綜合除稅後溢利約一半作為股息。惟有關派息須考慮其他因素，如公司的財務狀況表、公司的溢利、市場情況、現行及預期經濟環境的穩健程度。

## 前景

本年度為國泰自一九四六年創立以來的八十周年。在過去八十年，我們與香港這個航空樞紐並肩成長，我們對此深感自豪。隨著我們慶祝「同心飛躍八十年」，我們期待繼續連繫香港與中國內地，並與世界接軌。

目前全球地緣政治環境動盪，導致客運及貨運流量以及航空燃油價格出現難以預料的變動。持續的供應鏈受阻及成本通脹亦繼續影響新飛機、客艙產品及零部件的交付。然而，我們已奠定堅實基礎，使國泰更具韌性、效率與靈活性。這使我們處於最佳位置以應對當前的市場波動，而在繼續面對外部挑戰的同時，我們亦會保持靈活應變。

隨着我們在航線網絡增加航班班次及航點，預期於二零二六年客運運力將增長約百分之十，同時亦將帶動貨運運力的提升。我們對國泰未來在香港國際航空樞紐核心地位的發展前景仍然充滿信心。

## 致謝

我謹誠心感謝團隊、顧客及股東，在過去三年來的鼎力支持，讓我們達成各項成果與里程碑。最重要的是，全體員工以專業精神傾力為顧客提供卓越服務，這正是國泰邁向長遠成功最堅實的根基。

主席  
賀以禮

香港，二零二六年三月十一日

## 行政總裁回顧與展望

### 量與質的重建

過去三年，對國泰集團而言，是快速重建的時期。在此期間，我們持續增加航點至我們的網絡、增加熱門航線班次、提升顧客體驗，並為香港國際機場的客貨運量作出貢獻。

於二零二五年年初，全面重建航班後，集團於去年開通前往二十個航點的服務，使我們合計的客運網絡覆蓋全球逾一百個航點。我們的團隊規模亦持續擴大，截至二零二五年底，員工人數已超過三萬三千名。

令我特別欣喜的是，我們在過去一年於多個知名行業獎項及評選中屢獲殊榮。這些榮譽歸功於我們的團隊，並彰顯我們持續致力為顧客提升服務水平，以及鞏固香港作為世界級國際航空樞紐的地位。

### 為客戶及香港投資

作為我們對提升客戶體驗及鞏固香港國際航空樞紐地位承諾的一部分，我們已投入逾港幣一千億元於我們的機隊、客艙及貴賓室產品，以及數碼創新領域。

去年，國泰航空持續將更多配備獲獎爾雅商務客艙、新特選經濟客艙及煥然一新的經濟客艙升級改造的波音777-300ER型客機投入更多長途航線。同時，香港快運接收四架新型窄體客機。

在地面上，我們已迎接顧客重返兩個全新設計旗艦貴賓室 - 位於香港國際機場的逸連堂及位於北京首都國際機場的國泰貴賓室。上述重新設計空間乃我們於香港及其他主要城市推行更廣泛貴賓室提升策略的一部分。

### 四大業務的表現

國泰航空的客運收益為港幣七百二十四億五千四百萬元，較二零二四年增加百分之十五點八。可用座位千米增加百分之二十五點八，而以收入乘客千米計算的客運量則增加百分之二十八點九。二零二五年國泰航空運載乘客共二千八百九十萬人次，平均每日載客七萬九千一百人次，較二零二四年增加百分之二十六點五。運載率為百分之八十五點二，二零二四年則為百分之八十三點二，而收益率下跌百分之十點三至港幣六十點四仙。

除新增航點及提升顧客體驗外，我們亦專注於增加國泰航空現有航線的班次，尤以利雅得及達拉斯航線為例，因應客戶需求而提升至每日航班。

國泰貨運於二零二五年錄得的收益為港幣二百四十二億七千九百萬元，增加百分之一點二。由於客運航班增加，提供更多貨運腹艙載貨空間，可用貨運噸千米增加百分之八點三。以貨運收入噸千米計算的貨運量增加百分之六點三，整體載貨噸數增加百分之九點五至一百七十萬噸。運載率為百分之五十八點八，二零二四年為百分之五十九點九，而收益率則下跌百分之四點六至港幣二點六九元。

儘管全球貿易及供應鏈的變動帶來諸多不確定性，我們的貨運業務於二零二五年展現出韌性，並交付強勁的業績。憑藉持續保持警覺與靈活應變，我們得以將運力精準導向需求最旺盛的區域。我們亦持續專注於向客戶提供卓越服務及特別解決方案，展示我們「We Know How」的品牌承諾。

我們亦持續拓展國泰生活品味業務，同時積極壯大國泰會員基礎。去年，我們宣佈對會員計劃作出多項改動，待於二零二七年一月生效後，將為會員帶來更順暢、更簡單及更佳的體驗。我們的業務其他範疇亦將持續發展，例如支付、保險及生活品味合作夥伴，以及「國泰假期」及「國泰品味」。

由於可運載量增加，國泰（未計附屬公司及聯屬公司）的整體成本與二零二四年相比有所增加。二零二五年的非燃油成本為港幣六百六十八億二千八百萬元，較二零二四年增加百分之十三點八。淨燃料成本較二零二四年增加港幣二十八億九千九百萬元（相當於百分之十一點二）。

我們全資擁有的低成本航空公司香港快運的客運收益為港幣六十三億九千四百萬元，較二零二四年增加百分之六點七。可用座位千米增加百分之三十一點九，而以收入乘客千米計算的客運量則增加百分之二十五點八。二零二五年香港快運運載乘客共七百九十萬人次，平均每日載客二萬一千七百人次，較二零二四年增加百分之二十九點七。運載率為百分之七十九點六，二零二四年則為百分之八十三點四，而收益率下跌百分之十五點三至港幣四十四點二仙。

香港快運於二零二五錄得除財務支出淨額及稅項前虧損港幣九億九千六百萬元 (二零二四年：虧損港幣二億零四百萬元)。短期因素影響其盈利，包括客戶旅遊目的地偏好轉變、多條新航線的開辦 (尚需時間成熟)，以及部分客機因行業普遍的持續未有改善的普惠發動機問題而仍然停飛。

### 其他附屬公司及聯屬公司的表現

華民航空於二零二五年錄得除財務支出淨額及稅項前溢利港幣九億五千四百萬元 (二零二四年：港幣九億五千七百萬元)，其業績一直保持穩健。

集團旗下為航空公司提供服務的附屬公司於二零二五年的業績較二零二四年有所改善，乃由於市場增加更多產能。

來自聯屬公司的業績 (延遲三個月確認) 較二零二四年有所改善。這主要由於國貨航增加其貨運機隊規模，並在航空貨運服務、貨運航站樓服務及綜合物流解決方案領域保持穩健表現，實現財務業績提升。

### 展望

經過過去三年的成功重建，我們目前所有可用飛機均已配備完整資源並投入營運。繼近年創高位後，我們的招募及培訓工作現已進入穩定狀態，與增長計劃保持同步。我們將於二零二六年接收八架新型窄體客機，並預計於二零二六年以約百分之十的增長率提升可載客量。

就香港快運而言，我們採取長遠視野，預期將基於低成本航空商業模式，於未來數年持續擴張並提升效率，從而邁向可持續盈利之路。我們已採取多項措施提升業務韌性，並開始見證積極成效，二零二六年首兩個月的開局令人鼓舞。

就國泰航空而言，我們將聚焦於增加現有航線的班次頻率，並新增如三月底啟航的西雅圖航線等新航點。本年末，我們亦將於區域性空中巴士A330-300型客機引入全新平臥睡床的商務客艙產品 - 爾逸商務艙 (設有直接通道) 及全新經濟艙。隨後，配備全新全球領先頭等體驗的波音777-9型客機亦將於二零二七年投入服務。

我們亦傾聽客戶的意見，將進一步優化現有服務。在我們窄體空中巴士A321neo型客機上，我們將減少經濟艙座位數，為每個座位提供更寬敞的空間，並強化我們致力為客戶提供最舒適愉悅飛行體驗的承諾。

在地面上，我們的旗艦香港貴賓室 - 寰宇堂頭等貴賓室經過全面重新設計後即將重新開放。隨後，我們將於今年稍後慶祝紐約首個國泰航空貴賓室開幕。

就國泰貨運而言，我們迎來二零二六年首兩個月的穩健開端。我們將繼續透過與客戶保持緊密溝通，因應市場變化作出調整，並保持靈活應變，憑藉強大的全球網絡靈活調配運力以滿足需求，同時持續聚焦於深化核心競爭優勢。

### 致謝

我謹向全體團隊與顧客多年來的持續支持致以衷心感謝。國泰的核心精神在於我們團隊始終如一，秉持為客戶提供世界級服務的承諾，致力成為客戶最喜愛的服務品牌。

表彰團隊的卓越表現是國泰文化的重要核心。除二零二六年初實施的薪酬調升外，我們欣然將以酌情獎金及二零二五年的溢利分享形式，向團隊發放合共約十一週的合資格酬金。

國泰慶祝「同心飛躍八十年」之際，我們誠摯邀請團隊、客戶及社會各界共同慶賀。二零二六年全年將舉辦一系列特別慶典及活動，彰顯我們植根香港，背靠祖國，以及八十年來聯通世界的使命。

行政總裁

林紹波

香港，二零二六年三月十一日

## 業務回顧

### 可運載量、運載率及收益率變動 - 國泰航空及國泰貨運

|                 | 可運載量           |                |               | 運載率(%)      |             |                 | 收益率           |
|-----------------|----------------|----------------|---------------|-------------|-------------|-----------------|---------------|
|                 | 可用座位千米/可用貨運噸千米 |                |               |             |             |                 |               |
|                 | (百萬)*          |                |               |             |             |                 |               |
|                 | 2025           | 2024           | 變幅            | 2025        | 2024        | 變幅              | 變幅            |
| <b>國泰航空客運服務</b> |                |                |               |             |             |                 |               |
| 美洲              | 42,203         | 31,020         | +36.1%        | 87.5        | 88.3        | -0.8個百份點        | -16.9%        |
| 東南亞及太平洋         | 36,013         | 30,527         | +18.0%        | 82.8        | 79.8        | +3.0個百份點        | -6.4%         |
| 歐洲              | 26,040         | 20,565         | +26.6%        | 89.2        | 89.0        | +0.2個百份點        | -0.6%         |
| 北亞              | 25,773         | 22,196         | +16.1%        | 80.2        | 76.4        | +3.8個百份點        | -11.4%        |
| 南亞、中東及非洲        | 10,652         | 7,481          | +42.4%        | 86.6        | 80.4        | +6.2個百份點        | -8.2%         |
| <b>整體</b>       | <b>140,681</b> | <b>111,789</b> | <b>+25.8%</b> | <b>85.2</b> | <b>83.2</b> | <b>+2.0個百份點</b> | <b>-10.3%</b> |
| <b>國泰貨運</b>     | <b>15,373</b>  | <b>14,193</b>  | <b>+8.3%</b>  | <b>58.8</b> | <b>59.9</b> | <b>-1.1個百份點</b> | <b>-4.6%</b>  |

\* 客運服務的可運載量以可用座位千米數(「可用座位千米」)計算，貨運服務的可運載量則以可用貨運噸千米數(「可用貨運噸千米」)計算。

## 國泰航空

### 首要市場 - 香港及大灣區

- 我們繼續增加更多航班及多式聯運選項，為往來香港及大灣區其他城市的旅客提供更多選擇。
- 大灣區旅客使用我們的代碼共享渡輪服務以及往返香港國際機場海天中轉大樓的接駁巴士服務顯著增加，尤其在展覽、商貿活動及大型盛事期間。為提升出行體驗，我們為廣交會旅客提供便捷的一站式預辦登機服務。
- 截至二零二五年十一月，我們完成國泰航空專屬登機櫃檯在全部六個渡輪碼頭的設置，進一步加強了已相當完善的渡輪服務網絡。該網絡涵蓋逾五十條渡輪航線，連接海天中轉大樓及大灣區其他城市。

### 美洲

- 於二零二五年四月，我們首次開通直飛達拉斯國際機場的航班，因應強勁需求，該航班自二零二五年十月起由每星期四班增至每日一班。
- 於二零二五年九月，我們宣布，將於二零二六年三月三十日起開通直飛西雅圖的航班，進一步拓展於重要北美市場的航線網絡。
- 截至二零二五年十二月三十一日，國泰航空的定期客運航班服務美洲八個航點。

### 東南亞及大洋洲

- 東南亞各地的假期如開齋節、潑水節、衛塞節帶動了強勁的旅遊需求，熱門目的地已從香港延伸至東北亞各個市場。
- 我們直飛布里斯本及珀斯的航班自二零二五年十月起增至每日兩班。
- 於二零二五年十一月，我們恢復香港至阿德萊德的季節性航線，每星期提供三班往返航班。此服務連同基督城的季節性航班服務，憑藉穩健的中轉客流，獲得旅客廣泛好評。
- 截至二零二五年十二月三十一日，國泰航空定期客運航班服務東南亞及大洋洲二十一個航點。

## 歐洲

- 我們新增三條航線，持續加強歐洲航線網絡。於二零二五年六月，國泰航空重返羅馬，提供夏季季節性服務，並首次開辦前往慕尼黑的直航客運航班。其後於二零二五年八月開通直飛布魯塞爾的航班。
- 二零二五年夏季航季期間，我們多條主要航線均增加班次，包括將曼徹斯特及米蘭航線提升至每日一班，並為季節性的巴塞隆拿航線每週額外增加一班。
- 截至二零二五年十二月三十一日，國泰航空的定期客運航班服務歐洲十二個航點。

## 北亞

- 我們繼續開辦更多航班及增加航點，加強香港與內地之間的聯繫。
- 於二零二五年四月，我們開辦前往烏魯木齊的客運服務，將香港與國家西北部重要的「一帶一路」樞紐連繫起來。
- 二零二五年十一月，我們欣見每日直飛長沙的航線正式啟航，進一步擴展我們在內地的網絡。
- 二零二五年冬季航季期間，我們加密了部分中國內地重點航線的班次，包括新增每日一班往返北京、成都及廣州的航班，以及每星期增加一班往返上海虹橋的航班。
- 截至二零二五年十二月三十一日，國泰航空的定期客運航班服務北亞二十八個航點。

## 南亞、中東及非洲

- 於二零二五年三月，我們恢復了往來香港及海得拉巴的直航，進一步加強我們的印度網絡。
- 因應強勁需求，我們自二零二五年十月起增加往來香港與利雅得航班，由每星期四班增至每日一班。
- 截至二零二五年十二月三十一日，國泰航空的定期客運航班服務南亞、中東及非洲十一個航點。

## 國泰貨運

### 首要市場 - 香港及大灣區

- 國泰貨運作為香港國際機場最具規模的貨運服務商，非常榮幸能為香港國際機場自二零一零年以來第十四度獲評為全球最繁忙航空貨運機場這項重要成就作出貢獻。
- 我們除了利用國泰集團客運航班的腹艙載貨空間從香港樞紐飛往全球一百多個航點外，亦每星期提供超過一百班來回貨機航班前往四十多個航點。
- 儘管面臨地緣政治緊張帶來的挑戰，尤其是中美貿易關稅以及取消貨物進入美國的小額免稅安排，二零二五年整體市場需求仍保持韌性。
- 受惠於穩健的網絡需求，特別是主要航線，來自香港及大灣區其他城市的總噸數按年增長。
- 電子商務繼續作為推動可載貨量需求的重要動力，但在美國取消小額免稅安排後，我們察覺到電子商務需求有所放緩。同時，我們感受到市場對高科技及人工智能相關部件及產品的強勁需求。
- 空海及空陸等多式聯運服務量穩步增長。受惠於經由港珠澳大橋的創新「空陸鮮活產品專屬快線」方案，在二零二五年第四季度進口的生鮮貨物數量顯著上升。

### 美洲

- 截至二零二五年十二月三十一日，我們除了利用國泰航空客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機前往美洲十二個航點。
- 我們自二零二五年八月底起增加跨太平洋航線的貨運航班，以應付空運貨物高峰期間不斷增長的需求。
- 特別方案（包括「國泰 - 鮮貨運送」、「國泰 - 醫藥運送」及「國泰 - 危險品運送」）以及經其他非國泰航班及運輸方案送上國泰航班的貨物，均是美洲需求的主要推動因素。
- 我們從邁阿密及多倫多運往香港的活海鮮貨運錄得顯著增長。

### 東南亞及大洋洲

- 截至二零二五年十二月三十一日，我們除了利用國泰集團客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機前往東南亞及大洋洲九個航點。
- 在向美洲及香港出口表現強勁所帶動下，該地區的貨物貨運量持續增長，其中來自馬來西亞、新加坡、泰國及越南的電子產品、服裝及零部件推動了可運載量的需求。
- 我們的「國泰 - 鮮貨運送」方案錄得穩定增長，尤其是來自印尼及泰國的新鮮農產品。
- 我們於二零二五年六月以「國泰 - 特殊貨物運送」及「國泰 - 貴重物品運送」兩個方案，運送若干兵馬俑及逾二百件文物從西安經香港運抵珀斯。

### 歐洲

- 截至二零二五年十二月三十一日，我們除了利用國泰航空客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機前往歐洲五個航點。
- 整體需求保持穩定，特別是運往香港的普通貨物。
- 我們於二零二五年十月中至十二月中增設運送到馬德里的季節性貨運服務，以應付傳統貨運高峰期間不斷增長的需求。
- 生鮮貨物，尤其是英國食品及經由荷蘭門戶運往香港、日本及台灣地區的新鮮三文魚，為來自歐洲的「國泰 - 鮮貨運送」方案核心增長動力。
- 在法國、德國及意大利運往香港及日本的半導體設備、部件及材料的推動下，對「國泰 - 特殊貨物運送」方案的需求殷切。
- 在二零二五年二月，我們從列日市和倫敦空運約七十匹世界級頂尖賽駒抵港，參與浪琴香港國際馬術盛典，展示國泰貨運在動物運送方面的專業能力。

## 北亞

- 截至二零二五年十二月三十一日，我們除了利用國泰集團客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機前往北亞九個航點。
- 在普通貨物及高科技電子產品的帶動下，中國內地的出口勢頭仍然強勁。
- 機械運輸繼續推動來自台灣地區的特殊貨物增長。
- 我們於二零二五年九月以「國泰 - 貴重物品運送」方案將二百五十件埃及文物從上海運往香港。

## 南亞、中東及非洲

- 截至二零二五年十二月三十一日，我們除了利用國泰航空客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機前往南亞、中東及非洲六個航點。
- 印度的出口量維持穩定，而尼泊爾、斯里蘭卡及南非的出口勢頭令人鼓舞，促進了該地區的總噸數增長。
- 受到以「國泰 - 貴重物品運送」方案從印度運送高科技電子產品的強勁需求推動，運往香港的貨運量有所增加。
- 受到運往香港、台灣地區及北美的新鮮農產品和活海鮮貨運推動，「國泰 - 鮮貨運送」及「國泰 - 動物運送」方案錄得穩健增長。

## 財務評述

### 收益

|           | 國泰集團          |               |        | 公司            |               |        |
|-----------|---------------|---------------|--------|---------------|---------------|--------|
|           | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 | 變幅     | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 | 變幅     |
| 客運服務      | 78,848        | 68,589        | +15.0% | 72,454        | 62,595        | +15.8% |
| 貨運服務      | 27,572        | 27,417        | +0.6%  | 24,279        | 24,000        | +1.2%  |
| 其他服務及收回款項 | 10,346        | 8,365         | +23.7% | 10,262        | 8,142         | +26.0% |
| 收益總額      | 116,766       | 104,371       | +11.9% | 106,995       | 94,737        | +12.9% |

### 營業開支

|                    | 國泰集團          |               |        | 公司            |               |        |
|--------------------|---------------|---------------|--------|---------------|---------------|--------|
|                    | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 | 變幅     | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 | 變幅     |
| 員工                 | 20,080        | 16,840        | +19.2% | 16,114        | 13,406        | +20.2% |
| 機上服務及乘客開支          | 5,668         | 4,175         | +35.8% | 5,597         | 4,122         | +35.8% |
| 著陸、停泊及航線開支         | 17,203        | 14,023        | +22.7% | 15,435        | 12,688        | +21.7% |
| 燃油 (包括對沖虧損 / (收益)) | 31,344        | 28,260        | +10.9% | 28,715        | 25,816        | +11.2% |
| 飛機維修               | 9,877         | 8,498         | +16.2% | 8,508         | 7,367         | +15.5% |
| 飛機折舊及租金            | 9,285         | 9,801         | -5.3%  | 8,582         | 9,229         | -7.0%  |
| 其他折舊、攤銷及租金         | 2,819         | 2,709         | +4.1%  | 2,100         | 1,912         | +9.8%  |
| 其他                 | 6,417         | 6,888         | -6.8%  | 8,163         | 8,031         | +1.6%  |
| 營業開支               | 102,693       | 91,194        | +12.6% | 93,214        | 82,571        | +12.9% |
| 財務支出淨額             | 2,677         | 3,056         | -12.4% | 2,329         | 1,952         | +19.3% |
| 營業開支總額             | 105,370       | 94,250        | +11.8% | 95,543        | 84,523        | +13.0% |

- 集團及公司的營業開支總額分別增加百分之十一點八及百分之十三點零。
- 公司的可用噸千米由二百四十八億三千六百萬增至二百八十七億七千三百萬，增幅為百分之十五點九。
- 公司的每可用噸千米成本 (連燃油) 由港幣三點四零元下跌至港幣三點三二元，跌幅為百分之二點四。
- 公司的每可用噸千米成本 (除燃油) 由港幣二點三六元下跌至港幣二點三二元，跌幅為百分之一點七。

## 營業業績分析

|                         | 2025年<br>上半年 | 2025年<br>下半年 | 2025年<br>全年 | 2024年<br>上半年 | 2024年<br>下半年 | 2024年<br>全年 |
|-------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
|                         | 港幣百萬元        | 港幣百萬元        | 港幣百萬元       | 港幣百萬元        | 港幣百萬元        | 港幣百萬元       |
| 公司扣除非經常性項目及稅項前溢利        | 4,776        | 6,676        | 11,452      | 4,391        | 5,823        | 10,214      |
| 稅項                      | (746)        | (768)        | (1,514)     | (519)        | (647)        | (1,166)     |
| 公司扣除非經常性項目前的除稅後溢利       | 4,030        | 5,908        | 9,938       | 3,872        | 5,176        | 9,048       |
| 附屬公司業績                  | (198)        | 256          | 58          | (26)         | (173)        | (199)       |
| 公司及附屬公司扣除非經常性項目前的除稅後溢利  | 3,832        | 6,164        | 9,996       | 3,846        | 5,003        | 8,849       |
| 聯屬公司業績                  | (181)        | 628          | 447         | (342)        | 630          | 288         |
| 國泰集團股東應佔扣除非經常性項目前的除稅後溢利 | 3,651        | 6,792        | 10,443      | 3,504        | 5,633        | 9,137       |
| 視作出售聯屬公司部分股份的盈利 (附註a)   | -            | -            | -           | 90           | 488          | 578         |
| 減值及其他盈利或支出撥回淨額 (附註b)    | -            | 385          | 385         | 19           | 154          | 173         |
| 國泰集團股東應佔溢利              | 3,651        | 7,177        | 10,828      | 3,613        | 6,275        | 9,888       |
| 國泰集團股東應佔基本溢利 (附註c)      | 3,651        | 5,914        | 9,565       | 3,504        | 5,633        | 9,137       |

附註：

(a) 請參閱下文附註4。

(b) 先前減值的洗衣及餐飲廠房的減值撥回港幣三億七千五百萬元及非上市投資的公允值收益港幣一千萬元。

(c) 基本溢利乃未計以下項目而計算，包括視作出售部分股份所得盈利港幣零元（二零二四年：港幣五億七千八百萬元）及減值撥回及其他盈利或支出淨額合共港幣三億八千五百萬元（二零二四年：港幣一億七千三百萬元），以及與港機航材技術管理有限公司訂立涉及工程資產的服務合約提早終止所產生於「其他服務及收回款項」項下確認的收入港幣八億七千八百萬元（二零二四年：無）。

公司扣除非經常性項目及稅項前的溢利變動分析如下：

|                             | 港幣百萬元                                                     |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------|
| 二零二四年公司扣除非經常性項目及稅項前溢利       | 10,214                                                    |
| 收益增加：                       |                                                           |
| - 客運及貨運收益                   | 10,138 - 客運收益因可載客量及客運量上升百分之二十五點八而增加，增幅因收益率下跌百分之十點三而被局部抵銷。 |
| - 貨運收益                      | - 貨運收益因貨機及客機機隊腹艙載貨空間可載貨量上升百分之八點三而增加，增幅因收益率下跌百分之四點六而被局部抵銷。 |
| - 其他服務及收回款項                 | 2,120 - 因客運量及里數銷售上升以及一次性收入港幣八億七千八百萬元而增加。                  |
| 成本(增加)/減少：                  |                                                           |
| - 員工                        | (2,708) - 因營運可運載量上升導致員工人數上升及薪酬調升而增加。                      |
| - 機上服務及乘客開支                 | (1,475) - 因客運量上升而增加。                                      |
| - 著陸、停泊及航線開支                | (2,747) - 因營運額外可運載量而增加。                                   |
| - 燃油(包括對沖虧損/(收益))           | (2,899) - 主要因可運載量上升導致耗油量增加而上升，增幅因平均燃油價格下跌而被局部抵銷。          |
| - 飛機維修                      | (1,141) - 因飛機飛行時數增加而上升。                                   |
| - 擁有資產(包括飛機及其他折舊、租金及財務支出淨額) | 82 - 主要因提前償還貸款及二零二五年三次降息後利率更優而下跌。                         |
| - 其他項目                      | (132) - 銷售佣金與分銷費用因客運量上升而增加。市場推廣開支因新增航點而增加。                |
| 二零二五年公司扣除非經常性項目及稅項前溢利       | 11,452                                                    |

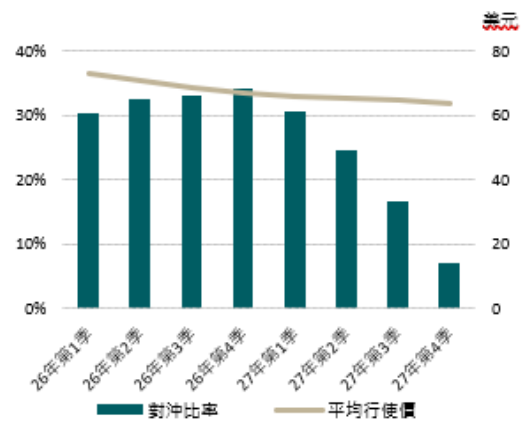
## 燃油開支及對沖

集團燃油成本的分項數字如下：

|                 | 2025   | 2024   |
|-----------------|--------|--------|
|                 | 港幣百萬元  | 港幣百萬元  |
| 燃油成本總額          | 30,637 | 28,295 |
| 燃油對沖虧損 / ( 收益 ) | 707    | (35)   |
| 燃油成本淨額          | 31,344 | 28,260 |

- 二零二五年的耗油量為四千一百七十萬桶 ( 二零二四年：三千五百一十萬桶 )，增加百分之十八點八，因有額外航班可運載量。
- 集團的政策是透過對沖某個百分比的預計耗油量，來減低所承受的油價風險。集團使用在經濟學上相等於期貨合約的燃油衍生工具以達致所想的對沖持倉。圖表顯示在某些布蘭特行使價位時對沖交易所覆蓋的預期二零二六年及二零二七年按季耗油量的預測百分比，以及各時期的平均行使價。
- 集團並不是對油價進行投機炒賣，但利用對沖管理油價短期至中期變動的風險，從而控制燃油成本。對沖本身並非毫無風險。

預期燃油對沖比率  
(於二零二五年十二月三十一日)



## 資產

- 於二零二五年十二月三十一日的資產總值為港幣一千七百七十億零五千一百萬元。
- 物業、廠房及設備包括飛機及有關設備價值港幣一千零六十三億七千一百萬元、土地及樓宇價值港幣九十九億九千五百萬元，以及其他設備價值港幣十四億九千萬元。年內物業、廠房及設備以及無形資產分別增加港幣一百零九億九千一百萬元及港幣五億七千七百萬元。

## 借款及資本

- 借款 ( 即貸款及其他借款以及租賃負債 ) 減少至港幣五百九十一億零一百萬元，減幅為百分之十三點七。撇除不含資產轉讓元素的租賃後，借款減少百分之十五點六至港幣四百八十六億四千一百萬元，須於二零三五年或之前全部償還，在計及衍生工具交易後，其中百分之四十八為定息借款。借款主要以美元及港幣為單位，該等借款的到期情況與《二零二四年報告書》所載資料並無重大不同。
- 於二零二五年十二月三十一日可動用的無限制用途流動資金合共港幣二百五十四億三千五百萬元，包括流動資金港幣一百二十二億八千九百萬元及已承擔的未動用信貸港幣一百三十一億四千九百萬元，並扣除已抵押資金港幣三百萬元。流動資金主要以美元及港幣為單位。
- 借款淨額 ( 扣除流動資金 ) 減少百分之十九點二至港幣四百六十八億一千二百萬元。撇除不含資產轉讓元素的租賃負債後，借款淨額減少百分之二十二點八至港幣三百六十三億五千二百萬元。
- 國泰集團股東應佔資金增加百分之十四點五至港幣六百零一億一千萬元，由於集團應佔溢利港幣一百零八億二千八百萬元所致，因其他全面收益減少港幣八億四千二百萬元、向普通股股東派發股息港幣四十四億九千一百萬元、港幣二十二億八千二百萬元的可轉換債券轉換為普通股及可轉換債券儲備變動港幣一億六千七百萬元而被局部抵銷。
- 撇除不含資產轉讓元素的租賃負債後，債務淨額股份比例由零點九零倍減少至零點六零倍 ( 而借款契約為二點零倍 )。計及採納《香港財務報告準則》第16號對借款淨額的影響後，於二零二五年十二月三十一日的債務淨額股份比例為零點七八倍 ( 二零二四年十二月三十一日：一點一零倍 )。

## 附屬及聯屬公司回顧

- 香港快運航空有限公司於二零二五年錄得除財務支出淨額及稅項前虧損港幣九億九千六百萬元（二零二四年：港幣二億零四百萬元虧損）。截至二零二五年十二月三十一日，香港快運營運前往三十七個航點的定期航班。於二零二五年，香港快運運載乘客七百九十萬人次，較二零二四年增加百分之二十九點七。航班平均運載率為百分之七十九點六，下跌三點八個百分點。可用座位千米為一千八百二十萬。
- 香港華民航空有限公司於二零二五年錄得除財務支出淨額及稅項前溢利為港幣九億五千四百萬元（二零二四年：港幣九億五千七百萬元）。於二零二五年，可用貨運噸千米為八億五千三百萬，較二零二四年減少百分之四點六。
- 國泰航空飲食服務（香港）有限公司（「國泰餐飲」）於二零二五年生產二千九百七十萬份機餐及處理六萬九千一百班航班，較二零二四年分別增加百分之二十六及百分之二十。國泰餐飲及海外航空飲食設施於二零二五年的財務業績較二零二四年有所改善。
- 國泰航空服務有限公司（「國泰貨運站」）於二零二五年為國泰集團及其他十家營運定期航班的航空公司提供貨物處理服務。其於二零二五年處理一百七十萬噸貨物，較二零二四年增加百分之八。國泰貨運站二零二五年的財務業績較二零二四年有所改善。
- 香港機場地勤服務有限公司及雅潔洗衣有限公司二零二五年的財務業績較二零二四年有所改善。
- 中國國際航空股份有限公司（「國航」）是中國唯一載國旗飛行的航空公司，國泰集團於二零二五年十二月三十一日持有其百分之十五點零九股權。在中國內地，國航於提供客運、貨運及其他航空相關服務方面，均處於領先地位。集團應佔國航業績乃根據其延遲三個月的財務報表結算，因此集團的二零二五年度業績包括國航截至二零二五年九月三十日止十二個月的業績。截至二零二五年九月三十日止十二個月，國航的財務業績較截至二零二四年九月三十日止十二個月的財務業績有所減少。
- 中國國際貨運航空有限公司（「國貨航」）是中國內地提供航空貨運服務的主要公司，國泰集團持有其合共百分之二十一點零一的股權。集團應佔國貨航業績根據其延遲三個月的財務報表計算。因此，集團二零二五年全年業績包括國貨航截至二零二五年九月三十日止十二個月的業績。截至二零二五年九月三十日止十二個月，國貨航的財務業績較截至二零二四年九月三十日止十二個月的財務業績有所改善。

## 可持續發展

- 國泰自豪地作為一億五千萬美元「寰宇一家 - 突破能源風險投資基金(BEV)」的創始投資者之一，共同推動新一代可持續航空燃油技術加速發展。我們對該基金的投資與積極參與，彰顯我們堅定推動可持續航空燃油更易獲取且更具成本競爭力，以支持行業長期脫碳需求的承諾。
- 國泰與空中巴士達成最高七千萬美元可持續航空燃油共同投資合作夥伴關係，支持更成熟的可持續航空燃油項目，以提升亞洲及全球中期可持續航空燃油供應規模。投資可持續航空燃油供應鏈是引導必要資本、加速二零三零年及以後擴大可持續航空燃油產能的關鍵。
- 國泰升級旗艦項目「飛躍理想計劃」，以「教育」、「發掘」和「探索」為核心。透過全年舉辦的一系列活動，我們已吸引超過一千五百五十名學生參與。
- 國泰獲選為香港啟德體育園的獨家創始旅遊合作夥伴。此標誌性合作體現我們致力推動香港體育、藝術與文化發展，鞏固香港作為世界級體育文化盛事樞紐的地位。
- 國泰長久以來冠名贊助國泰／滙豐香港國際七人欖球賽。今年，為慶祝七人欖球賽首次在全新開幕的啟德體育園舉行，以及啟德舊機場百周年紀念，我們很榮幸在決賽日安排了國泰客機低飛至啟德體育園上空，向國泰航空以此為家數十載的啟德機場致敬。
- 國泰與香港青年航空學院達成戰略合作，開展多項活動，包括「國泰航空香港青年航空學會年度航空課程」，旨在以互動學習與團隊合作形式，啟發及培育航空愛好者。
- 於二零二五年十二月三十一日，集團在全球僱用逾三萬三千名員工，其中約二萬八千人為在港員工。
- 國泰航空繼續在香港、中國內地及其他地區吸納人才，提供包括機艙服務員、機師、見習機師、資訊科技專家、工程專業人員和其他面向客戶等不同的職位，以支持業務持續增長。
- 我們提升多元共融策略為「歸屬•國泰」，將多元、平等、共融與歸屬感深度融合，營造一個讓員工感到安全、受接納並能全力貢獻的工作環境。
- 我們定期檢討員工政策及員工價值主張，以符合法例、行業慣例及市場環境，同時考慮員工個人及集團的表現，確保僱員的新酬具有競爭力及公平。

**綜合損益表**
**截至二零二五年十二月三十一日止年度**

|                      | 附註 | 2025<br>港幣百萬元    | 2024<br>港幣百萬元   |
|----------------------|----|------------------|-----------------|
| <b>收益</b>            |    |                  |                 |
| 客運服務                 |    | 78,848           | 68,589          |
| 貨運服務                 |    | 27,572           | 27,417          |
| 其他服務及收回款項            |    | 10,346           | 8,365           |
| <b>收益總額</b>          |    | <b>116,766</b>   | <b>104,371</b>  |
| <b>開支</b>            |    |                  |                 |
| 員工                   |    | (20,080)         | (16,840)        |
| 機上服務及乘客開支            |    | (5,668)          | (4,175)         |
| 著陸、停泊及航線開支           |    | (17,203)         | (14,023)        |
| 燃油 (包括對沖 (虧損) / 盈利)  |    | (31,344)         | (28,260)        |
| 飛機維修                 |    | (9,877)          | (8,498)         |
| 飛機折舊及租金              |    | (9,285)          | (9,801)         |
| 其他折舊、攤銷及租金           |    | (2,819)          | (2,709)         |
| 其他                   |    | (6,417)          | (6,888)         |
| <b>營業開支</b>          |    | <b>(102,693)</b> | <b>(91,194)</b> |
| <b>未計非經常性項目的營業溢利</b> |    | <b>14,073</b>    | <b>13,177</b>   |
| 視作出售聯屬公司部分股份的盈利      | 4  | —                | 578             |
| 減值撥回及其他盈利或支出淨額       |    | 385              | 173             |
| <b>營業溢利</b>          | 5  | <b>14,458</b>    | <b>13,928</b>   |
| 財務支出                 |    | (3,169)          | (3,897)         |
| 財務收入                 |    | 492              | 841             |
| 財務支出淨額               | 6  | (2,677)          | (3,056)         |
| 應佔聯屬公司溢利             |    | 529              | 331             |
| <b>除稅前溢利</b>         |    | <b>12,310</b>    | <b>11,203</b>   |
| 稅項                   | 7  | (1,482)          | (1,315)         |
| <b>本年度溢利</b>         |    | <b>10,828</b>    | <b>9,888</b>    |
| <b>本年度應佔溢利：</b>      |    |                  |                 |
| 國泰集團普通股股東            |    | 10,828           | 9,607           |
| 國泰集團優先股股東            |    | —                | 281             |
| 非控股權益                |    | —                | —               |
| <b>本年度溢利</b>         |    | <b>10,828</b>    | <b>9,888</b>    |
| <b>國泰集團股東應佔基本溢利*</b> |    | <b>9,565</b>     | <b>9,137</b>    |
| <b>每股普通股盈利</b>       |    |                  |                 |
| 基本                   | 8  | 165.5仙           | 149.2仙          |
| 攤薄                   | 8  | 161.8仙           | 133.2仙          |

\* 基本溢利乃未計以下項目而計算，包括視作出售部分股份所得盈利港幣零元（二零二四年：港幣五億七千八百萬元）及減值撥回及其他盈利或支出淨額合共港幣三億八千五百萬元（二零二四年：港幣一億七千三百萬元），以及與港機航材技術管理有限公司訂立涉及工程資產的服務合約提早終止所產生於「其他服務及收回款項」項下確認的收入港幣八億七千八百萬元（二零二四年：無）。

**綜合其他全面收益表**  
**截至二零二五年十二月三十一日止年度**

|                                   | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>本年度溢利</b>                      | <b>10,828</b> | 9,888         |
| <b>其他全面收益</b>                     |               |               |
| 將會或其後可能重新歸類至損益的項目：                |               |               |
| 現金流量對沖                            |               |               |
| - 於年內確認的 ( 虧損 ) / 盈利              | (2,477)       | 1,124         |
| - 轉撥至損益的虧損 / ( 盈利 )               | 633           | (708)         |
| - 遞延稅項                            | 195           | (54)          |
| 應佔聯屬公司其他全面收益                      |               |               |
| - 於年內確認                           | (77)          | (220)         |
| 海外業務換算產生的滙兌差額                     |               |               |
| - 於年內確認的盈利 / ( 虧損 )               | 736           | (540)         |
| - 視作出售部分股份時重新歸類至損益                | 7             | 54            |
| 其後不會重新歸類至損益的項目：                   |               |               |
| 重新計量界定福利計劃                        |               |               |
| - 界定福利退休計劃                        | 167           | (119)         |
| - 長期服務金責任                         | 12            | 5             |
| - 遞延稅項                            | (38)          | 4             |
| 被指定按公允值計入其他全面收益的股本投資價值重估 ( 不可回撥 ) |               |               |
| - 於年內確認的虧損                        | -             | (5)           |
| <b>本年度除稅後其他全面收益</b>               | <b>(842)</b>  | (459)         |
| <b>本年度全面收益總額</b>                  | <b>9,986</b>  | 9,429         |
| <b>應佔全面收益總額</b>                   |               |               |
| 國泰集團普通股股東                         | 9,986         | 9,148         |
| 國泰集團優先股股東                         | -             | 281           |
| 非控股權益                             | -             | -             |
|                                   | <b>9,986</b>  | 9,429         |

**綜合財務狀況表**  
**二零二五年十二月三十一日結算**

|                  | 附註 | 2025<br>港幣百萬元   | 2024<br>港幣百萬元 |
|------------------|----|-----------------|---------------|
| <b>資產及負債</b>     |    |                 |               |
| <b>非流動資產及負債</b>  |    |                 |               |
| 物業、廠房及設備         | 9  | 117,856         | 116,457       |
| 無形資產             | 10 | 14,335          | 14,420        |
| 於聯屬公司的投資         |    | 17,317          | 16,371        |
| 其他長期應收款項及投資      |    | 3,583           | 3,598         |
| 遞延稅項資產           |    | 1,430           | 1,152         |
|                  |    | <b>154,521</b>  | 151,998       |
| 計息負債             | 11 | (45,193)        | (56,849)      |
| 其他長期應付款項         |    | (3,882)         | (3,462)       |
| 其他長期合約負債         |    | (145)           | (197)         |
| 遞延稅項負債           |    | (8,671)         | (7,990)       |
|                  |    | <b>(57,891)</b> | (68,498)      |
| <b>非流動資產淨值</b>   |    | <b>96,630</b>   | 83,500        |
| <b>流動資產及負債</b>   |    |                 |               |
| 存貨               |    | 1,864           | 1,386         |
| 貿易及其他應收款項        | 12 | 8,377           | 7,326         |
| 流動資金             | 13 | 12,289          | 10,534        |
|                  |    | <b>22,530</b>   | 19,246        |
| 計息負債             | 11 | (13,908)        | (11,626)      |
| 貿易及其他應付款項        | 14 | (22,203)        | (18,477)      |
| 合約負債             |    | (21,650)        | (18,365)      |
| 稅項               |    | (1,282)         | (1,771)       |
|                  |    | <b>(59,043)</b> | (50,239)      |
| <b>流動負債淨額</b>    |    | <b>(36,513)</b> | (30,993)      |
| <b>資產總值減流動負債</b> |    | <b>118,008</b>  | 121,005       |
| <b>資產淨值</b>      |    | <b>60,117</b>   | 52,507        |
| <b>資本及儲備</b>     |    |                 |               |
| 股本               | 15 | 31,123          | 28,841        |
| 儲備               |    | 28,987          | 23,659        |
| 國泰集團股東應佔資金       |    | 60,110          | 52,500        |
| 非控股權益            |    | 7               | 7             |
| <b>股東權益總額</b>    |    | <b>60,117</b>   | 52,507        |

**綜合現金流量表**
**截至二零二五年十二月三十一日止年度**

|                             | 2025<br>港幣百萬元   | 2024<br>港幣百萬元   |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>營業業務</b>                 |                 |                 |
| 業務帶來的現金                     | 29,145          | 28,257          |
| 已收利息                        | 346             | 540             |
| 已付利息                        | (2,661)         | (3,246)         |
| 已付稅項                        | (1,449)         | (2,010)         |
| <b>來自營業業務的現金流入淨額</b>        | <b>25,381</b>   | <b>23,541</b>   |
| <b>投資業務</b>                 |                 |                 |
| 除現金及視同庫存現金外的流動資金減少淨額        | 1,451           | 2,848           |
| 出售物業、廠房及設備所得款項              | 389             | 190             |
| 其他長期應收款項及投資減少淨額             | 153             | 164             |
| 物業、廠房及設備及無形資產支出             | (9,830)         | (9,207)         |
| 已收股息                        | 376             | 93              |
| 聯屬公司還款/(借款)                 | 17              | (170)           |
| <b>投資業務的現金流出淨額</b>          | <b>(7,444)</b>  | <b>(6,082)</b>  |
| <b>融資業務</b>                 |                 |                 |
| 新融資                         | 8,722           | 13,112          |
| 償還借款及租賃付款的本金部分              | (19,683)        | (11,812)        |
| 租賃安排的首期現金利益                 | —               | 172             |
| 可轉換債券及認股權證回購                | —               | (7,029)         |
| 贖回優先股                       | —               | (9,750)         |
| 已付股息 - 普通股                  | (4,491)         | (4,056)         |
| 已付股息 - 優先股                  | —               | (471)           |
| <b>融資業務的現金流出淨額</b>          | <b>(15,452)</b> | <b>(19,834)</b> |
| <b>現金及視同庫存現金增加/(減少)淨額</b>   | <b>2,485</b>    | <b>(2,375)</b>  |
| 於一月一日結算的現金及視同庫存現金           | 5,444           | 7,894           |
| 滙兌差額的影響                     | 61              | (75)            |
| <b>於十二月三十一日結算的現金及視同庫存現金</b> | <b>7,990</b>    | <b>5,444</b>    |

附註：

## 1. 會計基準

本公告所述列的年度業績乃摘錄自集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的法定財務報表。

此等財務報表已按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港財務報告準則》（「《香港財務報告準則》」）會計準則（此統稱包括所有適用的《香港財務報告準則》、《香港會計準則》（「《香港會計準則》」）及釋義）及香港《公司條例》的規定編製。此等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）《證券上市規則》（「上市規則」）中適用的披露規定。

本文件所載有關截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成公司於該等年度的法定年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

本文件內的非法定賬目（定義見《公司條例》（第622章）（「該條例」）第436條）並非（在該定義內的）指明財務報表。截至二零二四年十二月三十一日止年度的指明財務報表已根據該條例第664條送交香港公司註冊處處長。截至二零二五年十二月三十一日止年度的指明財務報表尚未但將會根據該條例第664條送交香港公司註冊處處長。核數師已就該等截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度指明財務報表擬備報告，該等報告沒有保留意見或以其他方式修改，沒有提述核數師在不就報告作保留意見的情況下以強調的方式促請有關人士注意的任何事宜，亦未載有根據該條例第406(2)或407(2)或(3)條作出的陳述。

## 2. 會計政策的變動

香港會計師公會已頒佈下述於集團本會計期的《香港財務報告準則》修訂本，採納此等修訂本並無重大影響。

- 《香港會計準則》第21號修訂本「匯率變動的影響：缺乏可交換性」

集團並未應用任何在本會計期仍未生效的新訂準則或詮釋，目前正在評估於首次應用有關新訂準則或詮釋期間內所造成的預計影響。

### 3. 分部資料

#### (a) 分部業績

2025

|                          | 公司<br>(附註i) | 香港快運  | 華民航空  | 航空公司<br>相關服務 | 聯屬公司  | 總額      |
|--------------------------|-------------|-------|-------|--------------|-------|---------|
|                          | 港幣百萬元       | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元        | 港幣百萬元 | 港幣百萬元   |
| <b>溢利或虧損</b>             |             |       |       |              |       |         |
| 銷售予外界客戶                  | 105,631     | 6,778 | 3,222 | 1,135        |       | 116,766 |
| 分部之間的銷售                  | 1,364       | -     | 17    | 4,822        |       | 6,203   |
| 分部收益                     | 106,995     | 6,778 | 3,239 | 5,957        |       | 122,969 |
| 未計非經常性項目的分部<br>溢利 / (虧損) | 13,781      | (996) | 954   | 334          | -     | 14,073  |
| 減值撥回及其他盈利或支出淨額           | 10          | -     | -     | 375          | -     | 385     |
| 分部溢利 / (虧損)              | 13,791      | (996) | 954   | 709          | -     | 14,458  |
| 應佔聯屬公司溢利                 | -           | -     | -     | -            | 529   | 529     |
| 除財務支出淨額及稅項前<br>溢利 / (虧損) | 13,791      | (996) | 954   | 709          | 529   | 14,987  |
| <b>企業項目</b>              |             |       |       |              |       |         |
| 財務支出淨額                   |             |       |       |              |       | (2,677) |
| 除稅前溢利                    |             |       |       |              |       | 12,310  |
| 稅項                       |             |       |       |              |       | (1,482) |
| 該年度溢利                    |             |       |       |              |       | 10,828  |
| 非控股權益                    |             |       |       |              |       | -       |
| 國泰集團股東應佔溢利               |             |       |       |              |       | 10,828  |
| <b>其他分部資料</b>            |             |       |       |              |       |         |
| 折舊及攤銷                    | 10,177      | 742   | 2     | 649          |       | 11,570  |
| 增加物業、廠房及設備及無形資產          | 11,009      | 356   | 6     | 197          |       | 11,568  |

### 3. 分部資料 (續)

|                 | 2024   |       |       |       |       |         |
|-----------------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|
|                 | 公司     | 航空公司  |       |       | 總額    |         |
|                 | (附註i)  | 香港快運  | 華民航空  | 相關服務  | 聯屬公司  |         |
|                 | 港幣百萬元  | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | 港幣百萬元   |
| <b>溢利或虧損</b>    |        |       |       |       |       |         |
| 銷售予外界客戶         | 93,551 | 6,325 | 3,375 | 1,120 |       | 104,371 |
| 分部之間的銷售         | 1,186  | —     | 11    | 3,977 |       | 5,174   |
| 分部收益            | 94,737 | 6,325 | 3,386 | 5,097 |       | 109,545 |
| 未計非經常性項目的分部     |        |       |       |       |       |         |
| 溢利 / (虧損)       | 12,166 | (204) | 957   | 258   | —     | 13,177  |
| 作出售聯屬公司部分股份的盈利  | 578    | —     | —     | —     | —     | 578     |
| 減值撥回及其他盈利或支出淨額  | 173    | —     | —     | —     | —     | 173     |
| 分部溢利 / (虧損)     | 12,917 | (204) | 957   | 258   | —     | 13,928  |
| 應佔聯屬公司溢利        | —      | —     | —     | —     | 331   | 331     |
| 除財務支出淨額及稅項前     |        |       |       |       |       |         |
| 溢利 / (虧損)       | 12,917 | (204) | 957   | 258   | 331   | 14,259  |
| <b>企業項目</b>     |        |       |       |       |       |         |
| 財務支出淨額          |        |       |       |       |       | (3,056) |
| 除稅前溢利           |        |       |       |       |       | 11,203  |
| 稅項              |        |       |       |       |       | (1,315) |
| 該年度溢利           |        |       |       |       |       | 9,888   |
| 非控股權益           |        |       |       |       |       | —       |
| 國泰集團股東應佔溢利      |        |       |       |       |       | 9,888   |
| <b>其他分部資料</b>   |        |       |       |       |       |         |
| 折舊及攤銷           | 10,727 | 700   | 5     | 633   |       | 12,065  |
| 增加物業、廠房及設備及無形資產 | 10,036 | 207   | 1     | 165   |       | 10,409  |

- (i) 該等結餘為次級綜合結餘，並包括若干附屬公司的非重大財務業績。
- (ii) 公司提供全面的國際客運及貨運服務。管理層認為並無合理及完整的基礎將營運業績完全分配至客運及貨運業務，故此在披露時，並不將該等業務分為不同的業務分部。
- (iii) 香港快運是一家低成本客運航空公司，在亞洲區內提供定期航班。
- (iv) 華民航空提供航空貨運速遞服務，在亞洲區內提供定期航班。
- (v) 航空公司相關服務包括航空飲食、貨運站、地勤服務及商業洗衣等支援航空公司的業務。
- (vi) 聯屬公司指集團根據權益法持有的應佔聯屬公司業績。

集團可呈報分部的組合根據業務性質而確定。分部資料的報告方式與提供予常務董事作策略決定的內部財務報告方式一致。由於常務董事自二零二五年起根據扣除利息及稅項(「EBIT」)評估各分部，分部業績現按EBIT基準呈列。過往年度的呈列方式已重列，以符合此項經修訂的呈列方式。

分部之間的銷售按正常商業關係釐定的價格進行。

集團將《香港財務報告準則》第15號「來自客戶合約的收入」第121段的可行權宜之法應用於其銷售合約，因而若初步預期為期一年或以下的合約包括履約責任，集團不用披露分配至剩餘履約責任的交易價格金額。

### 3. 分部資料 (續)

#### (b) 按地域提供的資料

|              | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|--------------|---------------|---------------|
| 按銷售來源計算的收益：  |               |               |
| 北亞           |               |               |
| - 中國內地、香港及台灣 | 65,846        | 61,442        |
| - 日本及韓國      | 4,912         | 4,253         |
| 美洲           | 16,011        | 14,615        |
| 東南亞及大洋洲      | 14,648        | 12,239        |
| 歐洲           | 10,620        | 8,247         |
| 南亞、中東及非洲     | 4,729         | 3,575         |
|              | 116,766       | 104,371       |

### 4. 視作出售聯屬公司部分股份的盈利

#### 國航

於二零二四年二月七日及二零二四年十二月十日，國航分別向投資者發行三億九千三百萬股H股新股及八億五千五百萬股A股新股，發行所得收益共港幣二十億元及人民幣六十億元，集團所持國航權益因而攤薄至百分之十五點八七及百分之十五點零九。

#### 國貨航

於二零二四年十二月三十日，國貨航發售十三億二千一百萬股A股新股以在深圳證券交易所上市，集團所持國貨航權益因而由百分之二十四攤薄至百分之二十一點三六。自上市後，國貨航於二零二五年二月七日行使其超額配售選擇權。因此，集團的擁有權進一步攤薄至百分之二十一點零一。

由於以上股份發行於截至二零二四年十二月三十一日止年度完成，視作出售部分股份所得盈利港幣五億七千八百萬元已於二零二四年確認，主要反映於緊接攤薄前後集團所佔國航及國貨航的資產淨值變動。

此等因國貨航於二零二五年二月行使超額配售選擇權而產生的視作出售部分股份所得盈利對集團影響不大。

### 5. 營業溢利

|                           | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 下列各費用 / ( 收益 ) 已包括在營業溢利中： |               |               |
| 物業、廠房及設備折舊                |               |               |
| - 使用權資產                   | 3,253         | 3,787         |
| - 擁有                      | 7,658         | 7,676         |
| 無形資產攤銷                    | 659           | 602           |
| 非財務資產減值 ( 撥回 )            |               |               |
| - 物業、廠房及設備                | (375)         | (46)          |
| - 於聯屬公司的投資                | -             | 27            |
| 短期租賃及低價值資產租賃的相關支出         | 14            | 12            |
| 可轉換債券回購的盈利                | -             | (106)         |
| 出售物業、廠房及設備盈利淨額            | (369)         | (42)          |
| 出售無形資產的虧損                 | 3             | 2             |
| 已支出的存貨成本                  | 2,058         | 1,754         |
| 滙兌差額淨額                    | (148)         | (52)          |
| 核數師酬金                     | 17            | 17            |
| 政府支援                      | (192)         | (266)         |
| 非上市股本投資股息收入               | (144)         | (68)          |

## 6. 財務支出淨額

|                            | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|----------------------------|---------------|---------------|
| 利息支出淨額如下：                  |               |               |
| - 租賃負債按攤銷成本列賬              | 1,305         | 1,456         |
| - 銀行借款及透支                  |               |               |
| - 須於五年內全部清還                | 858           | 984           |
| - 毋須於五年內全部清還               | 317           | 476           |
| - 其他借款                     |               |               |
| - 須於五年內全部清還                | 406           | 648           |
| - 毋須於五年內全部清還               | 283           | 333           |
|                            | 3,169         | 3,897         |
| 來自流動資金收入：                  |               |               |
| - 專業投資管理資金及按公允值計入損益的其他流動投資 | (176)         | (327)         |
| - 銀行存款及其他                  | (266)         | (450)         |
|                            | (442)         | (777)         |
| 自現金流量對沖儲備轉撥：               |               |               |
| - 衍生金融工具盈利                 | (50)          | (64)          |
|                            | 2,677         | 3,056         |

在上列數字中，因配對安排而帶來的財務收入及支出已化為淨額。

## 7. 稅項

|              | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|--------------|---------------|---------------|
| 當期稅項支出       |               |               |
| - 香港利得稅      | 496           | 149           |
| - 海外稅項       | 328           | 140           |
| - 歷年撥備超額     | (54)          | (81)          |
| 遞延稅項支出       |               |               |
| - 暫時差異的產生及逆轉 | 712           | 1,107         |
|              | 1,482         | 1,315         |

香港利得稅乃以本年度的估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五（二零二四年：百分之十六點五）計算。海外稅以集團在應課稅的國家，按當地稅率計算。稅項撥備就法例、慣例及與稅務機關的商討情況的改變而定期作出檢討。

稅項支出與按適用稅率所計算的會計溢利間的差異可分析如下：

|                                          | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| 除稅前溢利                                    | 12,310        | 11,203        |
| 按香港利得稅率百分之十六點五<br>（二零二四年：百分之十六點五）計算的稅項支出 | 2,031         | 1,848         |
| 不可扣稅的支出                                  | 369           | 411           |
| 毋須課稅的收入                                  | (107)         | (109)         |
| 有效稅率變動及不同法域差異的影響                         | (866)         | (616)         |
| 因支柱二規則範本產生的即期所得稅                         | 353           | —             |
| 歷年稅項撥備超額                                 | (54)          | (81)          |
| 確認之前未確認的稅項虧損及暫時差異                        | (244)         | (138)         |
| 稅項支出                                     | 1,482         | 1,315         |

## 8. 每股普通股盈利

|                                | 2025                       |                 |            | 2024                       |                 |            |
|--------------------------------|----------------------------|-----------------|------------|----------------------------|-----------------|------------|
|                                | 溢利 <sup>(a)</sup><br>港幣百萬元 | 加權平均普通股<br>股份數目 | 每股金額<br>港仙 | 溢利 <sup>(a)</sup><br>港幣百萬元 | 加權平均普通股<br>股份數目 | 每股金額<br>港仙 |
| 每股普通股基本盈利                      | 10,828                     | 6,543,151,193   | 165.5      | 9,607                      | 6,438,120,562   | 149.2      |
| 可攤薄潛在普通股的<br>影響 <sup>(b)</sup> |                            |                 |            |                            |                 |            |
| - 因行使認股權證而<br>視作發行普通股          | —                          | —               |            | —                          | 135,936,979     |            |
| - 可轉換債券及其對<br>實際利率的除稅後<br>影響   | 52                         | 181,137,094     |            | 231                        | 810,201,493     |            |
| 每股普通股攤薄盈利                      | 10,880                     | 6,724,288,287   | 161.8      | 9,838                      | 7,384,259,034   | 133.2      |

(a) 上表的金額是指國泰集團普通股股東應佔溢利，即計及非控股權益及歸類為股本的累計優先股持有人應佔股息後的本年度溢利。

(b) 公司於二零二五年十二月三十一日的可轉換債券對每股普通股盈利具攤薄作用。截至二零二五年十二月三十一日止年度每股普通股的攤薄影響於上文呈列。有關可轉換債券的背景及詳情，請參閱下文附註15。

## 9. 物業、廠房及設備

截至二零二五年十二月三十一日止年度，集團的現金產生單位及非財務資產未有確認減值。減值撥回港幣三億七千五百萬元（二零二四年：港幣四千六百萬元）與之前已作減值的洗衣及餐飲設施有關（二零二四年：與一架之前已作減值的飛機重投服務有關）。

## 10. 無形資產

分配予集團各現金產生單位的商譽如下：

|          | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|----------|---------------|---------------|
| 國泰航空有限公司 | 7,884         | 7,884         |
| 香港快運     | 3,616         | 3,616         |
| 其他       | 115           | 115           |
|          | 11,615        | 11,615        |

集團每現金產生單位的可收回金額按其扣除出售成本的公允值及其使用價值兩者中的較高者計算。集團兩個主要的營業現金產生單位（公司及香港快運）的使用價值是使用貼現現金流量分析估算。

有關計算使用的現金流量預測是根據管理層所編製並經董事局支持的業務計劃作出。該等業務計劃反映截至報告日的最新發展。管理層的預期反映迄今為止的表現，並符合其認為市場參與者可能作出的假設。

對於公司現金產生單位，評估假設客運量將逐步增長。然而，由於競爭激烈，長期預測收益效率預計會低於歷史水平。超過預測期的現金流量按估計的一般年度增長率百分之三點零（二零二四年：百分之三點零）推算，而該增長率並不超過航空業的長期平均增長率（國際航空運輸協會最近二十年的全球預測為百分之三點八）。現金流出包括資本及維修開支，包括購買飛機及其他物業、廠房及設備。採用的貼現率為百分之八點二（二零二四年：百分之九點五），此貼現率並未計及稅項，並反映相關分部的特定風險。此評估令現金產生單位截至二零二五年十二月三十一日的賬面值尚有餘額，因此沒有作出減值。

## 10. 無形資產 (續)

對於香港快運現金產生單位，評估反映由於市場對低成本航空公司的需求增加，以及載客量因機隊組合擴大而有所增加，短期內的增長更為強勁。超過預測期的現金流量按估計的一般年度增長率百分之三點零（二零二四年：百分之三點零）推算。採用的貼現率為百分之十點八（二零二四年：百分之十一點七）並未計及稅項，及反映香港快運分部的特定風險。此評估令現金產生單位截至二零二五年十二月三十一日的賬面值尚有餘額，因此沒有作出減值。

獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額是根據使用值計算釐定，使用之現金流量預測來自經批准之十年期預測，並應用折現終值。採用五年以上的預測，是基於較長的預測期代表飛機資產的長期性質，以及更適當地反映行業在法例、規管及結構的潛在變動下的未來現金流量。關鍵假設包括乘客及貨物運載率、可用座位千米、可用貨運噸千米以及乘客及貨物總收益率。

管理層相信以上任何主要假設出現的任何合理可預見的改變，不會導致現金產生單位（包括相關商譽）的賬面值超逾各現金產生單位各自的可收回金額。

## 11. 計息負債

|               | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|---------------|---------------|---------------|
| <b>非流動負債：</b> |               |               |
| 貸款及其他借款       | 22,249        | 33,174        |
| 租賃負債          | 22,944        | 23,675        |
|               | 45,193        | 56,849        |
| <b>流動負債：</b>  |               |               |
| 貸款及其他借款       | 10,176        | 7,423         |
| 租賃負債          | 3,732         | 4,203         |
|               | 13,908        | 11,626        |
| 借款總額          | 59,101        | 68,475        |
| 流動資金          | (12,289)      | (10,534)      |
| <b>借款淨額</b>   | <b>46,812</b> | <b>57,941</b> |

計入其他借款的港幣三十五億一千一百萬港元（二零二四年：港幣四十六億四千六百萬元）與於合約期屆滿時不含資產轉讓元素的售後租回融資安排有關。計入租賃負債的港幣一百零四億六千萬元（二零二四年：港幣一百零八億四千四百萬元）與不含資產轉讓元素的租賃有關，而港幣一百六十二億一千六百萬元（二零二四年：港幣一百七十億三千四百萬元）與包含資產轉讓元素的租賃有關。

## 12. 貿易及其他應收款項

|                 | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|-----------------|---------------|---------------|
| 扣除虧損撥備的貿易應收賬項   | 5,228         | 4,731         |
| 衍生財務資產 - 當期部分   | 193           | 505           |
| 其他應收及預繳款項       | 2,926         | 2,078         |
| 應收聯屬公司及其他關連公司賬項 | 30            | 12            |
|                 | 8,377         | 7,326         |

於二零二五年十二月三十一日，不符合作對沖會計處理的衍生財務資產 - 當期部分金額為港幣一百萬元（二零二四年：無）。

## 12. 貿易及其他應收款項 (續)

|                           | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| 貿易應收賬項 (扣除虧損撥備) 按賬單日分析如下： |               |               |
| 一個月內                      | 4,618         | 4,241         |
| 一至三個月                     | 596           | 478           |
| 三個月以上                     | 14            | 12            |
|                           | 5,228         | 4,731         |

年內有關貿易應收賬項的預期信貸虧損撥備變動如下：

|             | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|-------------|---------------|---------------|
| 一月一日的結餘     | 104           | 41            |
| 已確認預期信貸虧損淨額 | 7             | 63            |
| 十二月三十一日的結餘  | 111           | 104           |

## 13. 流動資金

### 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理意味著維持充足的流動資金，並有足夠的未動用已承擔信貸額度來應付到期的債務。

集團將以賺取的現金流及信貸額度下的可動用融資，於其承諾的合約期限提供資金。集團亦已實施流動現金集中管理計劃，使集團能每日管理及優化其營運資金的融資需求。

管理層根據預期現金流量監控集團流動資金儲備 (包括下述流動資金及未動用的信貸) 的滾動預測。此外，集團的流動資金管理政策包括以內部及外部標準監控資產負債表的流動資金比率及維持債務融資計劃。

管理層已評估多個假設情境下的現金流量預測。管理層認為集團持有的無限制用途流動資金足以應付由通過綜合財務報表之日起計至少十二個月。因此，管理層總結認為適合按持續營運的基準編製財務報表。

集團於報告期末持有流動資金港幣一百二十二億八千九百萬元 (二零二四年：港幣一百零五億三千四百萬元)，可供管理流動資金風險。

### (a) 財務安排

集團於報告期末持有以下流動資金及未動用信貸：

|                 | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|-----------------|---------------|---------------|
| 集團可動用的無限制用途流動資金 | 25,435        | 19,073        |
| 未承擔銀行透支         | 4,322         | 417           |

由於基本業務的多變性質，集團庫務部亦透過可動用的已承擔及未承擔信貸維持資金靈活性。已承擔的未動用信貸可隨時動用，貨幣可為港幣或美元。未承擔銀行透支可隨時動用，銀行可在未有給予通知下隨時終止。

### 13. 流動資金 (續)

#### (b) 財務負債的還款期限

未貼現的財務負債的還款期限概述如下：

|           | 2025         |                     |                     |              |             |
|-----------|--------------|---------------------|---------------------|--------------|-------------|
|           | 一年內<br>港幣百萬元 | 一年後<br>至兩年<br>港幣百萬元 | 兩年後<br>至五年<br>港幣百萬元 | 五年後<br>港幣百萬元 | 總計<br>港幣百萬元 |
| 貸款及其他借款   | (11,416)     | (7,600)             | (15,264)            | (5,063)      | (39,343)    |
| 租賃負債      | (4,698)      | (5,375)             | (11,046)            | (10,261)     | (31,380)    |
| 其他長期應付款項  | —            | —                   | (1,648)             | (1,654)      | (3,302)     |
| 貿易及其他應付款項 | (20,801)     | —                   | —                   | —            | (20,801)    |
| 衍生財務負債淨額  | (1,320)      | (329)               | —                   | —            | (1,649)     |
| 總計        | (38,235)     | (13,304)            | (27,958)            | (16,978)     | (96,475)    |

|           | 2024         |                     |                     |              |             |
|-----------|--------------|---------------------|---------------------|--------------|-------------|
|           | 一年內<br>港幣百萬元 | 一年後<br>至兩年<br>港幣百萬元 | 兩年後<br>至五年<br>港幣百萬元 | 五年後<br>港幣百萬元 | 總計<br>港幣百萬元 |
| 貸款及其他借款   | (9,797)      | (14,447)            | (16,527)            | (6,430)      | (47,201)    |
| 租賃負債      | (5,484)      | (4,576)             | (12,409)            | (11,117)     | (33,586)    |
| 其他長期應付款項  | —            | (1,341)             | (1,218)             | (621)        | (3,180)     |
| 貿易及其他應付款項 | (18,200)     | —                   | —                   | —            | (18,200)    |
| 衍生財務負債淨額  | (294)        | (137)               | —                   | —            | (431)       |
| 總計        | (33,775)     | (20,501)            | (30,154)            | (18,168)     | (102,598)   |

### 14. 貿易及其他應付款項

|               | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|---------------|---------------|---------------|
| 貿易應付賬項        | 9,529         | 7,480         |
| 衍生財務負債 - 當期部分 | 1,402         | 277           |
| 其他應付款項        | 10,671        | 9,935         |
| 應付聯屬公司賬項      | 91            | 334           |
| 應付其他關連公司賬項    | 510           | 451           |
|               | 22,203        | 18,477        |

|                 | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|-----------------|---------------|---------------|
| 貿易應付賬項按賬單日分析如下： |               |               |
| 一個月內            | 9,122         | 7,033         |
| 一至三個月           | 334           | 384           |
| 三個月以上           | 73            | 63            |
|                 | 9,529         | 7,480         |

集團的一般付款期限為賬單日後一至兩個月。

於二零二五年十二月三十一日，並無不符合作對沖會計處理的衍生財務負債 - 當期部分 (二零二四年：港幣九百萬元)。

#### 14. 貿易及其他應付款項（續）

上述其他應付款項包括集團就可能或實際出現的稅項（除所得稅外）、訴訟及索償作出撥備港幣三千七百萬元（二零二四年：港幣一億七千萬元），其年內變動如下：

|            | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|------------|---------------|---------------|
| 一月一日的結餘    | 170           | 657           |
| 撥回         | (2)           | (465)         |
| 已動用撥備      | (131)         | (22)          |
| 十二月三十一日的結餘 | 37            | 170           |

#### 15. 股本

|            | 2025          |        | 2024          |        |
|------------|---------------|--------|---------------|--------|
|            | 普通股<br>股份數目   | 港幣百萬元  | 普通股<br>股份數目   | 港幣百萬元  |
| 已發行及繳足股款   |               |        |               |        |
| 一月一日的結餘    | 6,439,409,250 | 28,841 | 6,437,900,319 | 28,828 |
| 轉換債券       | 283,447,261   | 2,282  | 1,508,931     | 13     |
| 十二月三十一日的結餘 | 6,722,856,511 | 31,123 | 6,439,409,250 | 28,841 |

除下文所述外，於二零二五年及二零二四年度內，公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回公司任何普通股股份（包括出售庫存股份）。

於二零二四年十一月十四日，作為發行人的Cathay Pacific Finance III Limited及公司與交易商就按港幣九點三六六三元的回購價回購債券（「債券回購」）訂立交易經辦人協議。未償還的債券本金總額為港幣六十七億二千二百萬元，其中港幣四十五億五千八百萬元（佔債券本金金額合共百分之六十七點八九）的債券已根據債券回購於二零二五年一月二日前回購、結算及註銷。債券回購完成後，未償還的債券本金金額為港幣二十一億六千四百萬元。

因二零二四年及二零二五年宣佈派發股息，債券的轉換價已調整至每股普通股港幣七點四二元，全數未行使債券時將予發行的普通股股份最高數量增加至237,196,765股。

截至二零五年十二月三十一日止年度，可轉換債券總額中合共港幣二十一億三千四百萬元（二零二四年：港幣一千二百萬元）已獲轉換，並合共已發行283,447,261股（二零二四年：1,508,931股）普通股。年內轉換佔債券百分之三十一點七（二零二四年：少於百分之零點零零三）。

有關債券的發行、債券轉換價調整及債券回購的詳情載於公司的公告。

#### 16. 股息

年內應付普通股股東的股息如下：

|                                                        | 2025<br>港幣百萬元 | 2024<br>港幣百萬元 |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| 宣派及派付的第一次中期股息每股普通股港幣零點二零元<br>（二零二四年：每股普通股港幣零點二零元）      | 1,336         | 1,288         |
| 於報告期末後建議派發的第二次中期股息每股普通股港幣零點六四元<br>（二零二四年：每股普通股港幣零點四九元） | 3,892         | 3,155         |
|                                                        | 5,228         | 4,443         |

## 16. 股息 (續)

由於第二次中期股息在報告期末後建議派發，因此於二零二五年十二月三十一日尚未確認為負債。

董事已宣佈派發截至二零二五年十二月三十一日止年度第二次中期股息 (「二零二五年第二次中期股息」) 每股普通股港幣零點六四元，連同於二零二五年十月支付的第一次中期股息 (「二零二五年第一次中期股息」) 每股普通股港幣零點二零元，全年派息合共港幣五十二億二千八百萬元。二零二五年第二次中期股息將於二零二六年五月七日 (星期四) 派發予於二零二六年四月二日 (星期四) 辦公時間結束時登記於股東名冊上的普通股股東。公司普通股股份將由二零二六年三月三十一日 (星期二) 起除息。

股東登記將於二零二六年四月二日 (星期四) 暫停辦理，期間將不會辦理股票過戶手續。為確保有權收到二零二五年第二次中期股息，所有過戶表格連同有關股票，須於二零二六年四月一日 (星期三) 下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

公司持有的任何庫存股將無權收取二零二五年第二次中期股息。

公司對普通股股東的股息政策是將撇除非現金特殊項目後的綜合除稅後溢利約一半作為股息。然而，在應用此政策及最終派息時須考慮其他因素，如公司的財務狀況、公司的溢利、市場情況、現行及預期經濟環境的穩健程度。

二零二五年第一次中期股息及二零二五年第二次中期股息均依據公司股息政策派發，其股息率與截至二零二四年十二月二十三日止年度相比並無重大變動。

為使於二零二六年五月十三日舉行的股東周年大會 (「二零二六年股東周年大會」) 上委任代表的投票能順利處理，股東登記將於二零二六年五月八日 (星期五) 至二零二六年五月十三日 (星期三) 包括首尾兩天) 暫停辦理，期間將不會辦理股票過戶手續。為確保有權出席股東周年大會並於會上投票，所有過戶表格連同有關股票，須於二零二六年五月七日 (星期四) 下午四時三十分前送達公司的股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心十七樓，以辦理登記手續。

## 17. 報告期後的非調整事項

### 場外股份回購

於二零二六年二月十二日，公司舉行股東特別大會，以批准公司在場外回購由卡塔爾航空集團 (「卡塔爾航空」) 持有的 643,076,181 股股份 (「回購股份」)，每股回購股份的回購價為港幣十點八三七四元 (「股份回購」)。股份回購的總代價為港幣六十九億六千九百二十七萬三千八百零四元。公司於二零二六年二月二十四日公告回購股份已於同日完成，而回購股份將由公司持有作為庫存股份 (「庫存股份」)。於二零二六年三月十一日，在考慮包括公司對市場狀況及資本管理需求等因素的最新評估後，董事會批准，及公司將取消庫存股份。

有關股份回購的詳情，請參閱日期為二零二五年十一月五日、二零二五年十一月二十六日、二零二五年十二月二十四日、二零二六年一月六日、二零二六年一月十四日、二零二六年二月十二日及二零二六年二月二十四日的公司公告以及日期為二零二六年一月十四日致股東的通函。

## 18. 建議修訂公司章程細則

董事局建議採納一套經修訂的公司章程細則（「經修訂章程」），以納入對現行公司章程細則的修訂。此等修訂旨在使公司得以採用混合或全虛擬形式舉行股東大會，及更有效率地管理其公司事務，並反映上市規則有關進一步擴大無紙化上市制度的修訂。修訂亦旨在全面更新現行章程，使其符合《公司條例》（第622章）規定，包括公司條例近期為香港註冊上市公司引入庫存股份制度，以及促進無紙化公司通訊。此外，亦建議作出其他相應及行政性修訂，以更新現行章程並提高清晰度。

經修訂章程的採納須待公司股東於二零二六年五月舉行的股東周年大會上通過特別決議案方可作實。經修訂章程所載建議修訂的更多詳情，將載於寄發予公司股東的股東周年大會通函內。

## 19. 企業管治

公司致力維持高水平的企業管治。公司在年度報告書所述的會計期內均有遵守上市規則附錄C1第二部分《企業管治守則》內所載的所有守則條文。

公司已採納一套董事進行證券交易的行為守則（「證券守則」），其條款的嚴格程度不下於上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。

在作出特定查詢後，公司所有董事確認已遵守標準守則及證券守則規定的標準。

有關本公司的企業管治原則及程序，請參閱《二零二五年報告書》。

年度業績已經公司的審核委員會審核。

## 20. 年度報告書

載有上市規則所須一切資料的《二零二五年報告書》，將於聯交所的網站及公司網站 [www.cathaypacific.com](http://www.cathaypacific.com) 登載。印刷本將於二零二六年四月十日供股東閱覽。

---

於本公告所載日期，公司的在任董事如下：

常務董事：賀以禮（主席）、林紹波、劉凱詩、麥皓雲、沈碧嘉；非常務董事：劉鐵祥（副主席）、白德利、麥廣能、孫玉權、施銘倫、鄧健榮、王明遠、肖烽；獨立非常務董事：陳智思、鄭嘉麗、馬焜圖及王小彬。

承董事局命

國泰航空有限公司

主席

賀以禮

香港，二零二六年三月十一日

公司網址：[www.cathaypacific.com](http://www.cathaypacific.com)

## 免責聲明

本文件可能載有前瞻性陳述，反映公司對未來或未來事件的信念、計劃或期望。此等前瞻性陳述乃基於多項假設、估算及預測而作出，因此可能存在一些內在風險、不確定因素或其他非公司所能控制的因素。事件的實際結果或結局或會因一些因素而導致出現重大及/或不利的分別，這些因素包括集團營運業務的經濟環境或行業（特別在香港及中國內地）出現變化、宏觀經濟及地緣政治不明朗、競爭環境改變、數據質素、滙率和利率及商品價格變動，以及集團確定和管理其所面對的風險的能力。此等前瞻性陳述的任何內容均不得或不應被用作為未來的任何保障或聲明的依據，或其他方面的聲明或保證。公司或其董事、高級人員、僱員、代理人、聯繫人、顧問或代表，概不會就更新此等前瞻性陳述，或因應未來事件或發展修改此等陳述，或提供有關此等陳述的附加資料或更正任何不準確資料承擔任何責任。

本文件提述的香港乃指香港特別行政區、澳門指澳門特別行政區，台灣則指台灣地區。