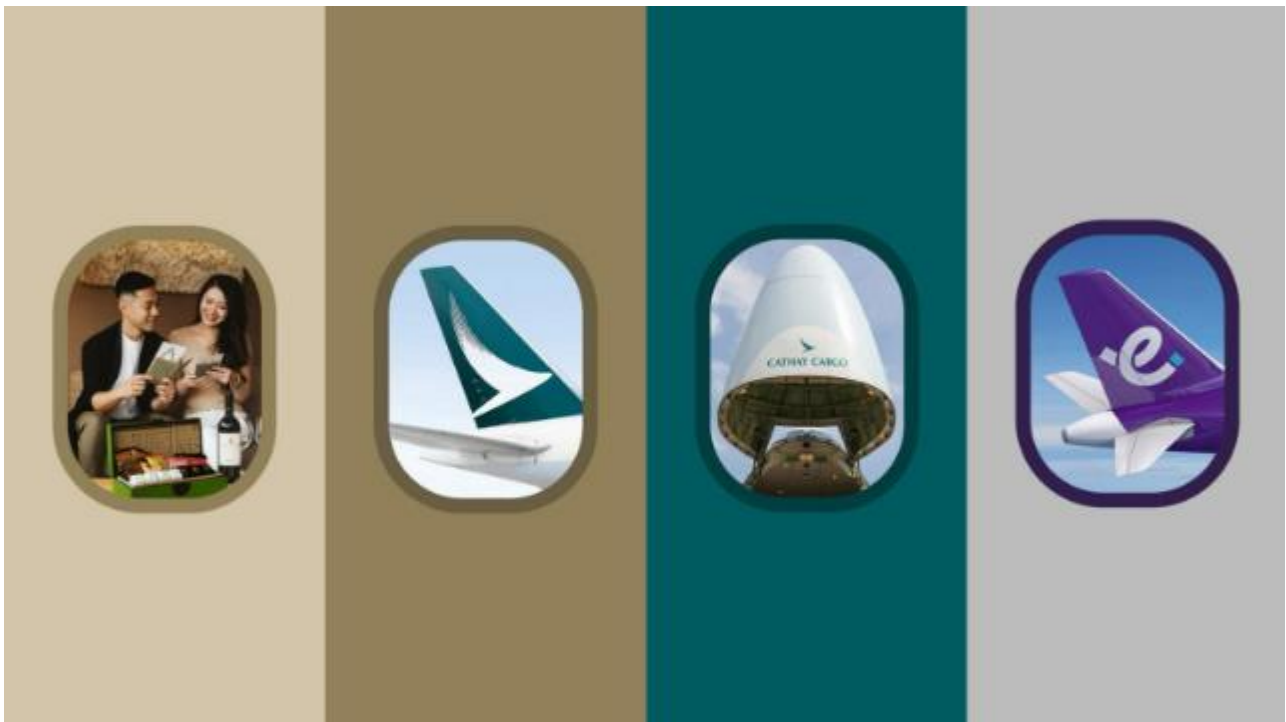


國泰集團 2025 年中期報告：

業績穩健 增購長途客機

- 上半年溢利港幣 37 億元 派發第一次中期股息 - 每股普通股港幣 20 仙
- 14 架全新波音 777-9 飛機以鞏固香港國際航空樞紐地位
- 集團總投資額增至遠超港幣一千億元



國泰集團（國泰）今天公布 2025 年中期業績，同時宣布行使購買權增添 14 架波音 777-9 飛機，集團對該款客機的訂購總數增至 35 架。

國泰集團主席賀以禮表示：「過去數年，集團落實了更新及擴展全機隊的計劃，當中包括訂購逾 100 架新飛機，涵蓋窄體機、區域寬體機、長途寬體機及大型貨機。新飛機訂單連同新客艙產品、機場貴賓室及數碼創新的投資，令集團總投資額遠超港幣 1,000 億元，進一步鞏固香港國際航空樞紐地位，亦將顧客體驗提升至更高層次。」



「2025 年至今，集團旗下國泰航空和香港快運已宣布或開通 19 條新航線，網絡覆蓋全球逾 100 個目的地，並將陸續增添更多新航點，為香港帶來更廣泛的環球連繫。

「國泰也在多項知名行業評級和獎項中屢獲殊榮，令我們深感自豪。國泰航空獲 Skytrax 評選為『全球最佳航空公司』前三名，亦再次獲頒『全球最佳經濟艙』及『全球最佳機上娛樂』兩項大獎。國泰貨運亦再次獲 Air Transport World 評為『年度最佳貨運營運商』。此外，香港快運則躋身 Airline Ratings『全球最佳低成本航空公司』前五名。這些成就全賴顧客堅定的支持和國泰團隊的敬業奉獻，對此我們深表感激。」

上半年業績穩健

國泰集團於 2025 年上半年錄得應佔溢利為港幣 37 億元，與 2024 年上半年水平相若。

集團上半年的業績主要受益於客運運力及客運量增長（唯收益率有所下降），貨運業務保持韌性及燃油成本下降。

與此同時，聯屬公司業績（其中大部分按滯後三個月的方式確認）錄得應佔虧損為港幣 1.81 億元，而 2024 年上半年則錄得虧損港幣 3.42 億元。

基於上半年業績，集團宣布向普通股股東派發第一次中期股息每股港幣 20 仙，總額為港幣 13 億元。每股股息金額與去年派發第一次中期股息金額相同。



提升顧客體驗

國泰將在未來數年不斷提升顧客體驗，包括全新客艙產品、旗艦貴賓室及餐飲體驗等。

國泰航空的全新爾雅商務艙及機上娛樂系統已在多個國際設計大獎中獲取殊榮。展望明年，我們將於現役 A330 機隊推出全新客艙及平躺式商務客艙產品；隨後，將於 2027 年在首次交付的波音 777-9 客機推出全球領先的頭等客艙。



相片來源：波音

此外，國泰航空已開始為部份現役 A330-300 及 777-300 區域客機的商務客艙進行設計及功能優化，預計將於今年內完成。自本月起，國泰航空已成為全球少數同時實現百分百配備椅背娛樂系統及高速無線網路的航空公司。

再者，國泰航空已展開機場貴賓室全面升級計劃。香港國際機場的『逸連堂』貴賓室經重新設計最近重開，全新面貌的北京旗艦貴賓室亦將於本月啟用，而紐約的全新旗艦貴賓室將於明年揭幕。

最後，國泰貨運將持續加強其專項運送方案、數碼化能力及可持續發展領先地位，為未來增長奠定基礎。

按[此](#)閱覽國泰集團 2025 中期業績報告全文。



傳媒查詢



+852 2747 5393



press@cathaypacific.com



www.cathaypacific.com

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

(在香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：293)

公 告

二零二五年中期業績

國泰航空有限公司（「公司」）及其附屬公司（「國泰」、「國泰集團」或「集團」）在四大業務範疇提供產品及服務，包括國泰航空、國泰貨運、生活品味業務及香港快運航空有限公司（「香港快運」）。

財務及營業撮要

集團財務統計數字		二零二五年 截至六月三十日止六個月	二零二四年 截至六月三十日止六個月	變幅
業績				
收益	港幣百萬元	54,309	49,604	+9.5%
國泰集團股東應佔溢利	港幣百萬元	3,651	3,613	+1.1%
每股普通股盈利				
— 基本	港仙	56.7	52.4	+8.2%
— 攤薄	港仙	54.8	47.0	+16.6%
每股普通股股息	港仙	20	20	-
邊際利潤	%	6.7	7.3	-0.6 個百分點
財務狀況				
國泰集團股東應佔資金	港幣百萬元	51,654	52,500	-1.6%
借款淨額 ^(a)	港幣百萬元	56,342	57,941	-2.8%
可動用的無限制用途流動資金	港幣百萬元	21,504	19,073	+12.7%
每股普通股的普通股股東資金	港元	8.0	8.2	-2.4%
債務淨額股份比例 ^(a)	倍數	1.09	1.10	-0.01 倍
營業統計數字				
公司		二零二五年 截至六月三十日止六個月	二零二四年 截至六月三十日止六個月	變幅
可用噸千米數（「可用噸千米」）	百萬	13,699	11,822	+15.9%
收入噸千米數（「收入噸千米」）	百萬	9,701	8,214	+18.1%
每可用噸千米成本（連燃油） ^(b)	港元	3.28	3.42	-4.1%
每百萬可用噸千米耗油量	桶	1,321	1,286	+2.7%
每百萬收入噸千米耗油量	桶	1,864	1,851	+0.7%
每可用噸千米成本（除燃油） ^(b)	港元	2.30	2.32	-0.9%
每港幣千元員工開支的可用噸千米	單位	1,852	1,903	-2.7%
每員工可用噸千米	千位	552	573	-3.7%
飛機使用量	每日時數	10.8	9.0	+20.0%
機隊平均機齡	年	12.3	11.5	+0.8 年
國泰航空				
可用座位千米數（「可用座位千米」）	百萬	66,792	52,881	+26.3%
收入乘客千米數（「收入乘客千米」）	百萬	56,651	43,583	+30.0%
每可用座位千米客運收益	港仙	51.2	56.8	-9.9%
收入乘客運載人次	千位	13,627	10,660	+27.8%
乘客運載率	%	84.8	82.4	+2.4 個百分點
乘客收益率	港仙	60.4	68.9	-12.3%
航班準時表現（客運）	%	79.9	75.3	+4.6 個百分點
國泰貨運				
可用貨運噸千米數（「可用貨運噸千米」）	百萬	7,336	6,788	+8.1%
貨運收入噸千米數（「貨運收入噸千米」）	百萬	4,302	4,063	+5.9%
每可用貨運噸千米貨運收益	港元	1.52	1.61	-5.6%
運載貨物	千噸	801	719	+11.4%
貨物運載率	%	58.6	59.9	-1.3 個百分點
貨物收益率	港元	2.59	2.68	-3.4%
香港快運				
可用座位千米數（「可用座位千米」）	百萬	8,810	6,370	+38.3%
收入乘客千米數（「收入乘客千米」）	百萬	6,947	5,415	+28.3%
每可用座位千米客運收益	港仙	34.1	46.9	-27.3%
收入乘客運載人次	千位	3,791	2,839	+33.5%
乘客運載率	%	78.9	85.0	-6.1 個百分點
乘客收益率	港仙	43.2	55.1	-21.6%
航班準時表現	%	87.1	78.5	+8.6 個百分點

(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四百四十八億二千萬元（二零二四年：港幣四百七十億九千七百萬元）及零點八七倍（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^(a)

飛機類型	於二零二五年六月三十日各機隊的數目			總數	平均機齡	訂購架數 ^{(c)(h)}			總數	不含資產轉讓的租賃期滿架數 ^(b)					
	租賃 ^(b)		擁有			'25	'26	'27 及之後		'25	'26	'27	'28	'29	'30 及之後
	包含資產轉讓	不含資產轉讓													
公司（客機）：															
A321/A320-200neo	5	6	5	16	2.6	3 ^(d)	11 ^(d)	14							5
A330-300	39		4	43	16.8					2	1		1		
A330-900							30	30							
A350-900	20	8	2	30	7.2								2		
A350-1000	11	7		18	5.6										
777-300	17			17	23.2										
777-300ER	26		9	35	12.7						2	1			6
777-9							21	21							
公司（貨機）：															
A350F 貨機							6	6							
747-400ERF 貨機	6			6	16.5										
747-8F 貨機	12	2		14	12.4										
公司總數	136	23	20	179	12.3	-	3	68	71	2	3	1	3	-	11
香港快運：															
A320-200	3 ^(e)		3	6	17.3								2	1	
A320-200neo			10	10	6.3	2 ^{(d)(f)}	6 ^{(d)(f)}	8					2	2	6
A321-200	2 ^(e)		11	13	9.9					1	2				8
A321-200neo	5 ^(e)	7 ^(e)		12	1.2	4	3 ^{(d)(f)}	7 ^{(d)(f)}	14						
總數	10	7	24	41	7.6	4	5	13	22	1	2	-	4	3	14
華民航空 ^(g) ：															
A330-243F 貨機			4	4	11.4						2				2
A330-300P2F 貨機			10	10	13.7						3		4	3	
總數	-	-	14	14	13.1	-	-	-	-	-	5	-	4	3	2
總數合計	146	30	58	234	11.5	4	8	81	93	3	10	1	11	6	27

(a) 於二零二五年六月三十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，以其於二零二五年六月三十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) 飛機由公司轉租予香港快運。

(f) 空中巴士 A320-200neo 型及 A321-200neo 型飛機最終的劃分須視乎未來營運要求而作出的調整。

(g) 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。

(h) 集團亦有權額外購入一百零三架飛機。

主席致函

於二零二五年上半年，國泰集團在業務環境充滿不明朗因素的情況下仍然有穩健的財務表現，並取得多項成果，我非常欣慰。我們在過去數年建立了堅實根基，使我們比以往更為靈活變通，能夠在不明朗的環境下穩步前行，繼續為香港擴展網絡並提升顧客體驗。

集團的客運航空公司國泰航空與香港快運已於二零二五年至今開通或宣佈十九條新航線，並將陸續新增更多目的地。目前集團的客運航班飛往全球超過一百個航點，這個別具意義的里程碑充分展現了香港樞紐與世界的緊密連繫。我們所有飛機現已配備充足資源及投入運作。近年開展前所未有的大量招聘工作現已告一段落，招聘及培訓水平正處於穩定狀態，符合我們的發展計劃。

此外，我們的努力於今年獲得多個享負盛名的行業排名及獎項的認可，亦令我欣喜。國泰航空獲 Skytrax 評選為全球三大最佳航空公司之一，並同時獲頒「全球最佳經濟艙」及「全球最佳機上娛樂」殊榮。同時，國泰貨運獲 Air Transport World 選為「年度最佳貨運營運商」，而香港快運亦獲 Airline Ratings 列為「全球最佳低成本航空公司」前五位。

國泰集團的表現

國泰集團（包括航空公司、附屬公司及聯屬公司）於二零二五年上半年錄得應佔溢利港幣三十六億五千一百萬元（二零二四年上半年：溢利港幣三十六億一千三百萬元）。二零二五年上半年每股普通股盈利為港幣五十六點七仙（二零二四年上半年：每股普通股盈利港幣五十二點四仙）。

集團旗下航空公司及附屬公司在撇除特殊項目後，於二零二五年上半年錄得應佔溢利港幣三十八億三千二百萬元（二零二四年上半年：溢利港幣三十八億四千六百萬元）。來自聯屬公司的業績（大部分為延遲三個月確認）錄得應佔虧損港幣一億八千一百萬元（二零二四年上半年：虧損港幣三億四千二百萬元）。

與二零二四年同期相比，客運量增加（儘管收益率下跌）、貨運表現穩定及燃油價格下降，帶動我們錄得上半年的業績。因此，我們宣佈向普通股股東派發第一次中期股息每股普通股港幣二十仙，合共港幣十二億八千八百萬元。股息將於二零二五年十月九日派發予於二零二五年九月五日辦公時間結束時登記於股東名冊上的普通股股東。公司的普通股將由二零二五年九月三日起除息。

我們於二零二五年一月初回購了約百分之六十八或港幣四十五億五千八百萬元的於二零二一年二月發行、港幣六十七億二千二百萬元二點七五厘於二零二六年到期的有擔保可轉換債券。債券的未償還本金金額為港幣二十一億六千四百萬元。回購體現了我們對集團長期業務前景的信心。

集團於二零二五年六月三十日可動用的無限制用途流動資金餘額為港幣二百一十五億零四百萬元。

四大業務的表現

二零二五年上半年，國泰航空的客運收益為港幣三百四十二億零八百萬元，較二零二四年同期增加百分之十四點零。可用座位千米增加百分之二十六點三，而以收入乘客千米計算的客運量則增加百分之三十點零。二零二五年上半年國泰航空運載乘客共一千三百六十萬人次，平均每日載客七萬五千三百人次，較二零二四年同期增加百分之二十七點八。運載率為百分之八十四點八，二零二四年上半年則為百分之八十二點四，而由於市場上的可載客量增加，收益率下跌百分之十二點三至港幣六十點四仙。

國泰貨運於二零二五年上半年錄得的收益為港幣一百一十一億四千一百萬元，增加百分之二點二。可用貨運噸千米增加百分之八點一。以貨運收入噸千米計算的貨運量增加百分之五點九，整體載貨噸數增加百分之十一點四至八十萬一千噸。運載率為百分之五十八點六，二零二四年上半年為百分之五十九點九，而收益率則下跌百分之三點四至港幣二點五九元。儘管關稅及小額免稅的變動帶來不明朗因素，但我們的貨運業務展現其應變能力。我們利用旗下的全球航線網絡，重新調配可載貨量，從而把握市場需求殷切的地區，幫助我們繼續為香港國際機場的貨運量作出貢獻。

生活品味業務持續發展，活躍國泰會員人數亦不斷增加。我們亦將繼續拓展其他方面的業務，例如支付、保險、生活品味的合作夥伴，以及旗下的國泰假期及國泰品味。

隨著飛行班次增加，國泰集團（未計附屬公司及聯屬公司）的整體成本與二零二四年上半年相比有所增加。二零二五年上半年的非燃油成本為港幣三百一十五億五千二百萬元，較二零二四年同期增加百分之十四點九。燃油成本淨額較二零二四年上半年增加港幣四億五千二百萬元（或百分之三點五）。

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三十億零四百萬元，與二零二四年上半年水平相若。可用座位千米增加百分之三十八點三，而以收入乘客千米計算的客運量則增加百分之二十八點三。二零二五年上半年香港快運運載乘客共三百八十萬人次，平均每日載客二萬零九百人次，較二零二四年同期增加百分之三十三點五。運載率為百分之七十八點九，二零二四年上半年則為百分之八十五點零，而收益率下跌百分之二十一點六至港幣四十三點二仙。

香港快運於二零二五年上半年錄得除財務支出淨額及稅前虧損港幣五億二千四百萬元（二零二四年上半年：除財務支出淨額及稅前溢利港幣六千六百萬元），主要是由於旅客受地震傳聞影響而暫時避免前往日本等傳統熱門目的地，以及新增的航線需時才發展成熟。

附屬公司及聯屬公司的業務表現

華民航空於二零二五年上半年錄得除財務支出淨額及稅前溢利港幣四億七千四百萬元（二零二四年上半年：除財務支出淨額及稅前溢利港幣四億八千八百萬元），其業績一直保持穩健及穩定。

由於市場上的可載客量增加，集團旗下為航空公司提供服務的附屬公司於二零二五年上半年的業績較二零二四年同期有所改善。

來自聯屬公司的業績（延遲三個月確認）較二零二四年上半年有所改善。業績改善主要是由於國航加強收益管理及成本控制，以及國貨航擴展業務。

前景

我們對機隊、客艙和貴賓室產品以及數碼創新方面的投資合共超過港幣一千億元，足證我們對香港國際航空樞紐仍然充滿信心及堅定承諾。

展望未來，顧客對國泰航空的出遊需求仍然殷切，我們將繼續為顧客增加航班及航點，並會推出更多顧客升級體驗。

國泰貨運方面，市場環境仍然充滿不明朗因素，我們將繼續保持警惕並靈活應對，同時滿足日益增長的需求。與此同時，我們將持續提升特殊貨運方案、數碼功能及可持續發展的領導地位，為未來發展作好準備。

香港快運繼續面臨短期挑戰。前往日本的機票預訂有所回升，但尚未回復至正常水平。該公司已迅速擴展其航線網絡，新增的航點為顧客帶來驚喜。這些航線需時才發展成熟，但顧客對此的初期反應熱烈。長遠而言，隨著香港快運持續發展、提高效率，以及進一步鞏固其基礎，預期將會帶來盈利。

致謝

我謹向所有顧客及國泰全體員工致以衷心感謝。全賴顧客的鼎力支持以及全球各團隊致力追求卓越的精神，我們得以繼續帶領國泰更上一層樓，鞏固香港作為主要國際航空樞紐的地位。

主席

賀以禮

香港，二零二五年八月六日

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 可用座位千米/ 可用貨運噸千米(百萬) *			運載率(%)			收益率
	二零二五年	二零二四年	變幅	二零二五年	二零二四年	變幅	變幅
國泰航空客運服務							
美洲	19,888	14,671	+35.6%	88.4	89.3	-0.9 個百份點	-17.5%
東南亞及大洋洲	17,492	14,466	+20.9%	82.5	77.2	+5.3 個百份點	-10.7%
北亞	12,479	10,609	+17.6%	78.5	75.3	+3.2 個百份點	-14.3%
歐洲	12,055	9,682	+24.5%	88.5	88.5	-	-1.5%
南亞、中東及非洲	4,878	3,453	+41.3%	85.7	80.0	+5.7 個百份點	-9.0%
整體	66,792	52,881	+26.3%	84.8	82.4	+2.4 個百份點	-12.3%
國泰貨運	7,336	6,788	+8.1%	58.6	59.9	-1.3 個百份點	-3.4%

* 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

- 我們持續增加航班、可運載量及各種多式聯運，為往來香港及大灣區其他城市的顧客提供更多選擇。除了代碼共享快船服務外，我們亦推出代碼共享穿梭巴士，經港珠澳大橋往返香港國際機場的海天客運碼頭。
- 「中國進出口商品交易會」於四月中下旬舉行，推動前往大灣區的殷切需求，許多旅客利用我們的多式聯運琶洲快船代碼共享服務。我們繼續在展覽場地提供即場預辦登機手續服務，為往返大灣區的顧客提供無縫的旅遊體驗。
- 於一月及四月，周邊地區的各個假期促使來自香港及大灣區其他城市的休閒旅遊需求增加。
- 受到在香港及大灣區其他城市舉辦的多場展覽、貿易展及大型活動所帶動，於二月及三月的前艙需求強勁。

美洲

- 我們於四月首次開辦前往達拉斯沃斯堡國際機場的直航航班，進一步擴大我們在重要北美市場的網絡。航班深受客戶歡迎，並將於二零二五年十月由每星期四班增至每日一班，以滿足殷切需求。
- 於二零二五年六月三十日，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

- 開齋節、潑水節、衛塞節等東南亞各地的當地假期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。
- 我們於五月宣佈將於二零二五年十一月重返阿德萊德，提供每星期三班冬季季節性服務。
- 於二零二五年六月三十日，國泰航空的定期客運航班服務東南亞及大洋洲二十個航點。

北亞

- 我們繼續開辦更多航班及增加航點，加強香港與中國內地之間的聯繫。我們於四月開辦前往烏魯木齊的客運服務，將香港與中國西北部一個重要的「一帶一路」樞紐連繫起來。我們增加了往來中國內地的夏季航班服務，為顧客提供更多選擇及連繫，其中包括往返北京的航班增加至每日七對、往返上海浦東的航班增加至每日八對，往返杭州的航班增加至每日四對，以及往返南京的航班增加至每日兩對。

- 儘管二零二五年上半年的大部分時間，前往日本的旅遊需求強勁，但網上的地震傳聞導致六月的需求大幅放緩。
- 於二零二五年六月三十日，國泰航空的定期客運航班服務北亞二十七個航點。

歐洲

- 由於大批留學生於假期前夕提前返港，於復活節前來自英國留學生的需求殷切。
- 我們繼續新增航線以加強歐洲航線網絡。國泰航空於六月重返羅馬，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。
- 於二零二五年六月三十日，國泰航空的定期客運航班服務歐洲十二個航點。

南亞、中東及非洲

- 我們於三月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。
- 於二零二五年六月三十日，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

- 國泰貨運身為香港國際機場最具規模的貨運營運商，對於香港國際機場自二零一零年以來第十四度成為全球最繁忙的航空貨運機場，深感榮幸能為這項成就作出貢獻。
- 我們每星期提供多達一百班來回貨機航班，以及每星期超過一千六百班可運載貨物的來回客機航班，從香港樞紐飛往全球一百多個目的地。
- 美國四月初加徵關稅以及五月初取消小額免稅安排，對從香港及大灣區其他城市運往當地的貨運需求構成負面影響，但自五月中臨時降低關稅後，貨運需求有所回升。儘管期間的電子商務需求下跌，但有關下跌因我們透過增加貨物的貨運量，從而充份利用航班可運載量而被抵銷。

美洲

- 於二零二五年六月三十日，我們除了利用國泰航空客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機服務美洲十二個航點。
- 我們於三月增加跨太平洋航線的貨運航班，以應付季末的空運貨物高峰期。
- 使用「國泰－貴重物品運送」及「國泰－特殊貨物運送」的專業方案由美洲運往亞洲目的地的貨運需求殷切。

東南亞及大洋洲

- 於二零二五年六月三十日，我們除了利用國泰集團客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機服務東南亞及大洋洲九個航點。
- 我們自五月起每星期增加一班貨機往河內，即每星期共有八班貨機往河內。
- 在運往美洲的貨運需求強勁所帶動下，東南亞地區在二零二五年起步迅捷，在四月初美國推出關稅變動之前出現了生產高峰。
- 高科技電子產品及衣物等普通貨物在短途航線上表現良好，其中越南、泰國及印尼持續帶動生鮮貨物運送往香港、中國內地及美國。
- 凍肉及新鮮農產品等生鮮貨物佔了大部分由大洋洲運送的貨物。
- 大洋洲的車輛、渦輪機及展覽物料運送帶動了運往歐洲及美洲的出口，而使用「國泰－動物運送」方案的出口則仍然穩健。
- 國泰貨運於六月開辦飛往布里斯班的每周貨運航班，同時暫停了往威爾坎普的貨運服務。
- 我們於六月以「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兩百件文物從西安經香港運抵珀斯，參加《秦始皇兵馬俑－中國首位皇帝的永恆遺產》特展，協助這些珍貴的文化瑰寶走向世界。

北亞

- 於二零二五年六月三十日，我們除了利用國泰集團客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機服務北亞九個航點。
- 儘管在四月至五月中旬期間，美國因上調關稅及取消小額免稅安排而導致市場對貨運的需求暫時減少，中國內地市場仍保持穩定。在五月臨時降低關稅的安排後，需求有所反彈。
- 整體而言，中國內地至其他市場的普通貨物需求依然強勁，增長主要受到主要貨運航線上的高科技電子產品運往印度及西南太平洋等市場所帶動。
- 二零二五年上半年，來自中國內地使用「國泰一郵件運送」及「國泰一醫藥品運送」方案的貨物噸數有強勁增長。
- 來自北亞其他市場的長途貨運保持穩定，高科技及汽車貨運是主要商品。

歐洲

- 於二零二五年六月三十日，我們除了利用國泰航空客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機服務歐洲五個航點。
- 我們於三月增加歐洲航線的航班，以應付季末的空運貨物需求。
- 普通貨物仍然是促進歐洲出口噸數增長的主要動力，其中「國泰 — 醫藥品運送」及「國泰 — 鮮貨運送」持續帶動該區專業貨運方案的增長。
- 在二月，我們很榮幸作為浪琴香港國際馬術盛典的指定航空公司合作夥伴，將約七十匹世界級頂尖賽駒從列日市及倫敦運抵香港，展示了我們在活體動物運送領域的專業能力與悉心服務。

南亞、中東及非洲

- 於二零二五年六月三十日，我們除了利用國泰航空客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機服務南亞、中東及非洲六個航點。
- 普通貨物、高科技電子產品、生鮮貨物及醫藥品持續帶動該區的噸數增長，以亞洲為主要目的地。

生活品味

國泰生活品味通過與顧客建立深入、密切的關係，讓顧客在人生旅途上享受各種精心策劃的生活品味產品及體驗，藉此成為領先的服務品牌。我們透過生活品味業務與顧客建立超越旅程的互動關係、培養忠誠度，以及透過該等關係產生更大的價值。這包括發展成熟的「亞洲萬里通」里數業務，以及酒店、零售、體驗及保險等新產品銷售業務。兩條業務線連結國泰會籍計劃及亞洲萬里通，讓會員賺取及使用里數支付全部或部分款項。

財務評述

收益

	國泰集團			公司		
	截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元	變幅	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元	變幅
客運服務	37,212	33,004	+12.7%	34,208	30,017	+14.0%
貨運服務	12,761	12,610	+1.2%	11,141	10,902	+2.2%
其他服務及收回款項	4,336	3,990	+8.7%	4,369	3,865	+13.0%
收益總額	54,309	49,604	+9.5%	49,718	44,784	+11.0%

國泰航空客運收益增加百分之十四點零，可用座位千米則增加百分之二十六點三。國泰貨運的收益增加百分之二點二，可用貨運噸千米則增加百分之八點一。來自其他服務及收回款項的收益增加百分之十三點零。

營業開支

	國泰集團			公司		
	截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元	變幅	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元	變幅
員工	9,382	7,770	+20.7%	7,444	6,212	+19.8%
機上服務及乘客開支	2,583	1,957	+32.0%	2,548	1,934	+31.7%
著陸、停泊及航線開支	8,076	6,572	+22.9%	7,249	5,947	+21.9%
燃油(包括對沖虧損/(盈利))	14,654	14,160	+3.5%	13,390	12,938	+3.5%
飛機維修	4,295	4,047	+6.1%	3,679	3,510	+4.8%
飛機折舊及租金	4,589	4,929	-6.9%	4,257	4,538	-6.2%
其他折舊、攤銷及租金	1,401	1,256	+11.5%	1,041	912	+14.1%
其他	3,403	3,006	+13.2%	4,268	3,527	+21.0%
營業開支	48,383	43,697	+10.7%	43,876	39,518	+11.0%
財務支出淨額	1,477	1,455	+1.5%	1,066	875	+21.8%
營業開支總額	49,860	45,152	+10.4%	44,942	40,393	+11.3%

- 集團及公司的營業開支總額分別增加百分之十點四及百分之十一點三。
- 公司的每可用噸千米成本（連燃油）由港幣三點四二元減至港幣三點二八元，減幅為百分之四點一。
- 公司的每可用噸千米成本（除燃油）由港幣二點三二元減至港幣二點二零元，減幅為百分之零點九。

營業業績分析

截至六月三十日止六個月

	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元	變幅
公司扣除非經常性項目及稅項前溢利	4,776	4,391	+8.8%
稅項	(746)	(519)	+43.7%
公司扣除非經常性項目前的除稅後溢利	4,030	3,872	+4.1%
附屬公司業績	(198)	(26)	+661.5%
公司及附屬公司扣除非經常性項目前的除稅後溢利	3,832	3,846	-0.4%
應佔聯屬公司虧損	(181)	(342)	-47.1%
集團股東應佔基本溢利 (附註 a)	3,651	3,504	+4.2%
視作出售聯屬公司部分股份的盈利 (附註 b)	-	90	-100.0%
減值撥回淨額	-	19	-100.0%
集團股東應佔溢利	3,651	3,613	+1.1%

附註：

(a) 國泰集團股東應佔基本溢利不包括非經常性項目。

(b) 詳情請參閱下文附註4。

公司扣除非經常性項目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中期溢利	4,391
收益增加：	
- 客運及貨運收益	4,430
- 客運收益因可載客量及客運量上升而增加，增幅因收益率下跌百分之十二點三而被局部抵銷。	
- 貨運收益因貨運量上升百分之五點九而增加，其影響因收益率下跌百分之三點四而被略為抵銷。	
- 其他服務及收回款項	504
- 因客運量及里數銷售上升而增加。	
成本增加：	
- 員工	(1,232)
- 因可運載量及員工人數上升而增加。	
- 機上服務及乘客開支	(614)
- 因客運量上升而增加。	
- 著陸、停泊及航線開支	(1,302)
- 因營運額外可運載量而增加。	
- 燃油(包括對沖虧損/(盈利))	(452)
- 燃油成本主要因耗油量增加而上升，升幅因平均燃油價格下降而被局部抵銷。	
- 飛機維修	(169)
- 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)	(39)
- 折舊及利率的影響。	
- 其他	(741)
- 因業務增加而上升。	
二零二五年公司扣除非經常性項目及稅項前中期溢利	4,776

燃油開支及對沖

集團燃油成本的分項數字如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元
燃油成本總額	14,436	14,221
燃油對沖虧損/(盈利)	218	(61)
燃油成本淨額	14,654	14,160

燃油成本增加，原因是耗油量增加百分之十九點零，其影響因平均飛機燃油價格下降百分之十四點三而略為抵銷。

財務狀況

於二零二五年六月三十日的財務狀況。參考二零二四年十二月三十一日的比較期。

- 截至二零二五年六月三十日止六個月物業、廠房及設備增加港幣三十七億五千九百萬元，其中包括用於飛機及有關設備港幣二十七億四千九百萬元、土地及樓宇港幣七億四千六百萬元及其他設備港幣二億六千四百萬元。
- 借款（即貸款及其他借款以及租賃負債）減至港幣六百五十二億五千四百萬元，減幅為百分之四點七。撇除不含資產轉讓元素的租賃後，借款減少百分之六點八至港幣五百三十七億三千二百萬元，須於二零三五年或之前全部償還，在計及衍生工具交易後，其中百分之四十為定息借款。借款主要以美元及港元為單位，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。
- 於二零二五年六月三十日可動用的無限制用途流動資金合共港幣二百一十五億零四百萬元，包括流動資金港幣八十九億一千二百萬元及已承擔的未動用信貸港幣一百二十五億九千五百萬元，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元為單位。
- 借款淨額（扣除流動資金）減少百分之二點八至港幣五百六十三億四千二百萬元。撇除不含資產轉讓元素的租賃後，借款淨額減少百分之四點八至港幣四百四十八億二千萬元。
- 國泰集團股東應佔資金減少百分之一點六至港幣五百一十六億五千四百萬元，原因是期內集團錄得港幣三十六億五千一百萬元的應佔溢利，但因其他全面收益減少港幣十三億四千二百萬元及向普通股股東派發股息港幣三十一億五千五百萬元而被抵銷。
- 撇除不含資產轉讓元素的租賃後，債務淨額股份比例由零點九零倍減至零點八七倍（而借款契諾為二點零倍）。計及採納《香港財務報告準則》第 16 號對借款淨額的影響後，債務淨額股份比例由一點一零倍降至一點零九倍。
- 集團的財務風險管理政策，包括貨幣、息率及燃油價格風險管理，以及使用金融工具對沖該等風險載於《二零二四年報告書》。

重要附屬及聯屬公司表現回顧

- 香港快運於二零二五年上半年錄得除財務支出淨額及稅前虧損港幣五億二千四百萬元，而二零二四年上半年則錄得除財務支出淨額及稅前溢利港幣六千六百萬元。二零二五年上半年，香港快運運載乘客共三百八十萬人次，較二零二四年同期增加百分之三十三點五。已提供服務的航班平均運載率下跌六點一個百分點至百分之七十八點九。可用座位千米數為八十八億一千萬。
- 香港華民航空有限公司於二零二五年上半年錄得的溢利與二零二四年同期相若。
- 國泰航空飲食服務（香港）有限公司及海外航空飲食設施於二零二五年上半年的財務業績較二零二四年同期有所改善。
- 國泰航空服務有限公司於二零二五年上半年的財務業績較二零二四年同期有所改善。
- 香港機場地勤服務有限公司於二零二五年上半年的財務業績較二零二四年同期有所改善。
- 雅潔洗衣有限公司於二零二五年上半年的財務業績較二零二四年同期有所改善。
- 集團應佔中國國際航空股份有限公司（「國航」）業績乃根據其延遲三個月的財務報表計算，因此集團二零二五年中期業績包括國航截至二零二五年三月三十一日止六個月的業績。截至二零二五年三月三十一日止六個月，國航的財務業績較截至二零二四年三月三十一日止六個月的財務業績有所改善。
- 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，國泰集團持有其股本及經濟權益百分之二十一點零一。集團應佔國貨航業績根據其延遲三個月的財務報表計算。集團二零二五年中期業績包括國貨航截至二零二五年三月三十一日止六個月的業績。

領導可持續發展

- 國泰航空與中國石油化工股份有限公司（中石化）簽訂協議，於香港國際機場為我們的部份航班加注由中石化生產並與傳統航空燃油混合的可持續航空燃油，標誌著國產可持續航空燃油在全球供應鏈跨出新一步。
- 國泰致力為社區帶來正面力量。我們透過全年舉辦不同的活動，啟發夢想及抱負，促進身心健康，並連繫大眾、社區及文化，從而帶動每個人在人生旅途上前行。國泰贊助聯合國兒童基金會於一月舉行的「Power Run」及於二月二十三日舉行的首屆「色彩躍你跑」及嘉年華，籌得善款為兒童的情緒健康及保護兒童提供支援。
- 於三月，我們的重點計劃「飛躍理想計劃」以煥然一新的形式展現，以「探知」、「探求」和「探索」為三大核心範疇。我們為八百七十名學生舉辦「航空探索家體驗日」，連續兩日的活動獲香港特別行政區政府「共創明『Teen』計劃」和多間社區參與夥伴支持籌劃。國泰透過全年的「飛躍理想計劃」將幫助約二千名年齡介乎十至十八歲的青少年追尋自己的夢想。
- 國泰成為全新的啟德體育園的獨家旅遊合作夥伴，進一步鞏固其致力推動香港長遠發展的承諾，繼續支持香港的體育、藝術及文化發展，並推廣大型盛事，讓香港繼續成為盛事之都，揚威國際舞台。
- 國泰與樂餉社於五月慶祝合作逾十周年，雙方通過「食物捐贈計劃」將環境問題轉化成社會良方。該計劃收集在國泰航空抵港航班上的未開封包裝食物，並將其轉贈以支援本地弱勢社群。計劃自二零一四年推出以來，已收集了二千二百五十噸食物並轉贈予有需要者，過去十年讓二十六萬人士受惠。一眾國泰義工經常伸出援手，支持樂餉社的運作。
- 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，確保僱員的薪酬具有競爭力及公平。
- 於二零二五年六月三十日，集團在全球僱用逾三萬二千二百名員工，其中約二萬七千三百人為在香港員工。

綜合損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月 – 未經審核

	附註	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元
收益			
客運服務		37,212	33,004
貨運服務		12,761	12,610
其他服務及收回款項		4,336	3,990
收益總額		54,309	49,604
開支			
員工		(9,382)	(7,770)
機上服務及乘客開支		(2,583)	(1,957)
著陸、停泊及航線開支		(8,076)	(6,572)
燃油(包括對沖(虧損)/盈利)		(14,654)	(14,160)
飛機維修		(4,295)	(4,047)
飛機折舊及租金		(4,589)	(4,929)
其他折舊、攤銷及租金		(1,401)	(1,256)
其他		(3,403)	(3,006)
營業開支		(48,383)	(43,697)
未計非經常性項目的營業溢利		5,926	5,907
視作出售聯屬公司部分股份的盈利	4	-	90
減值撥回淨額		-	19
營業溢利	5	5,926	6,016
財務支出		(1,693)	(1,939)
財務收入		216	484
財務支出淨額		(1,477)	(1,455)
應佔聯屬公司虧損		(128)	(320)
除稅前溢利		4,321	4,241
稅項	6	(670)	(628)
本期溢利		3,651	3,613
本期應佔溢利：			
國泰集團普通股股東		3,651	3,372
國泰集團優先股股東		-	241
非控股權益		-	-
本期溢利		3,651	3,613
國泰集團股東應佔基本溢利*		3,651	3,504
每股普通股溢利			
基本	7	56.7 仙	52.4 仙
攤薄	7	54.8 仙	47.0 仙

* 基本溢利的計算是撇除非經常性項目，包括視作出售部分股份所得盈利零元（二零二四年：港幣九千萬元），以及截至二零二五年六月三十日止六個月的撥回減值淨額合共港幣零元（二零二四年：港幣一千九百萬元）。

綜合其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月 – 未經審核

	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元
本期溢利	3,651	3,613
其他全面收益		
將會或其後可能重新歸類至損益的項目：		
現金流量對沖		
-於期內確認的(虧損)/盈利	(2,148)	1,789
-轉撥至損益的虧損/(盈利)	106	(426)
-遞延稅項資產/(負債)	213	(130)
應佔聯屬公司其他全面收益		
-於期內確認	(24)	(68)
海外業務換算產生的滙兌差額		
-於期內確認的盈利/(虧損)	513	(383)
-視作出售部分股份時重新歸類至損益	-	(4)
其後將不會重新歸類至損益的項目：		
界定福利計劃		
-於期內確認的重新計量虧損	(2)	(1)
本期除稅後其他全面收益	(1,342)	777
本期全面收益總額	2,309	4,390
應佔全面收益總額		
國泰集團普通股股東	2,309	4,149
國泰集團優先股股東	-	241
非控股權益	-	-
	2,309	4,390

綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日結算 – 未經審核

	附註	二零二五年 六月三十日 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 港幣百萬元
資產及負債			
非流動資產及負債			
物業、廠房及設備		116,085	116,457
無形資產		14,375	14,420
於聯屬公司的投資		16,497	16,371
其他長期應收款項及投資		3,558	3,598
遞延稅項資產		1,367	1,152
		151,882	151,998
計息負債	8	(53,710)	(56,849)
其他長期應付款項		(3,525)	(3,462)
其他長期合約負債		(174)	(197)
遞延稅項負債		(8,382)	(7,990)
		(65,791)	(68,498)
非流動資產淨值		86,091	83,500
流動資產及負債			
存貨		1,613	1,386
貿易及其他應收款項	9	7,895	7,326
流動資金	10	8,912	10,534
		18,420	19,246
計息負債	8	(11,544)	(11,626)
貿易及其他應付款項	11	(18,503)	(18,477)
合約負債		(20,906)	(18,365)
稅項		(1,897)	(1,771)
		(52,850)	(50,239)
流動負債淨額		(34,430)	(30,993)
資產總值減流動負債		117,452	121,005
資產淨值		51,661	52,507
資本及儲備			
股本	12	28,841	28,841
儲備		22,813	23,659
國泰航空股東應佔資金		51,654	52,500
非控股權益		7	7
股東權益總額		51,661	52,507

綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月 – 未經審核

	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元
營業業務		
業務帶來的現金	12,615	12,140
已收利息	144	271
已付利息	(1,446)	(1,383)
已付稅項	(160)	(415)
來自營業業務的現金流入淨額	11,153	10,613
投資業務		
除現金及視同庫存現金外的流動資金增加淨額	(375)	(1,394)
出售物業、廠房及設備所得款項	20	151
其他長期應收款項及投資(增加)/減少淨額	(6)	24
物業、廠房及設備及無形資產支出	(4,094)	(2,907)
已收股息	174	81
聯屬公司還款/(借款)	14	(37)
投資業務的現金流出淨額	(4,267)	(4,082)
融資業務		
新融資	6,572	4,312
借款及租賃付款的本金部分	(12,547)	(6,079)
已付股息 – 普通股	(3,155)	(2,768)
已付股息 – 優先股	-	(244)
融資業務的現金流出淨額	(9,130)	(4,779)
現金及視同庫存現金(減少)/增加淨額	(2,244)	1,752
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	121	(25)
於六月三十日結算的現金及視同庫存現金	3,321	9,621

附註：

1. 編製基準及會計政策

本中期財務報告是根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）適用的披露條文及由香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第 34 號「中期財務報告」編製。本報告獲許可於二零二五年八月六日發表。

與截至二零二四年十二月三十一日止年度相關且載入本文件中作為比較資料的財務資料並不構成公司於該年度的法定年度綜合財務報表，但摘自該等財務報表。

本文件內的非法定賬目（定義見《公司條例》（香港法例第 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 662(3) 及 664 條送交香港公司註冊處處長。核數師已就該等指明財務報表擬備報告，該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)、407(2)或 407(3)條作出的陳述。

除下文附註 2 所述的會計政策變動外，編製截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明財務報表的會計政策、計算方法及陳述方式均與截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所載者一致。

2. 會計政策的變動

集團於本會計期在本中期財務報表應用下述由香港會計師公會頒佈的經修訂《香港財務報告準則》會計準則：

《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」

經修訂《香港財務報告準則》對本簡明財務報表及會計政策並無重大影響。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。

3. 分部資料

(a) 分部業績

	截至二零二五年六月三十日止六個月					
	公司*	香港快運	華民航空	航空公司 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
溢利或虧損						
銷售予外界客戶	48,986	3,171	1,595	557		54,309
分部之間的銷售	732	-	5	2,288		3,025
分部收益	49,718	3,171	1,600	2,845		57,334
分部溢利/(虧損)	5,842	(524)	474	134		5,926
應佔聯屬公司虧損	-	-	-	-	(128)	(128)
除財務支出淨額及稅前溢利/(虧損)	5,842	(524)	474	134	(128)	5,798
企業項目：						
財務支出淨額						(1,477)
稅項						(670)
本期溢利						3,651
非控股權益						-
國泰集團股東應佔溢利						3,651

3. 分部資料 (續)

截至二零二四年六月三十日止六個月						
	公司*	香港快運	華民航空	航空公司 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
溢利或虧損						
銷售予外界客戶	44,224	3,175	1,699	506		49,604
分部之間的銷售	560	-	4	1,838		2,402
分部收益	44,784	3,175	1,703	2,344		52,006
未計非經常性項目的分部溢利	5,266	66	488	87		5,907
視作出售一家聯屬公司部分股份的盈利	90	-	-	-		90
減值撥回淨額	19	-	-	-		19
分部溢利	5,375	66	488	87		6,016
應佔聯屬公司虧損	-	-	-	-	(320)	(320)
除財務支出淨額及稅前溢利/(虧損)	5,375	66	488	87	(320)	5,696
企業項目：						
財務支出淨額						(1,455)
稅項						(628)
本期溢利						3,613
非控股權益						-
國泰集團股東應佔溢利						3,613

*該等金額為次級綜合結餘，連同若干附屬公司的非重大財務業績。

- (i) 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。
- (ii) 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。
- (iii) 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。
- (iv) 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。
- (v) 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。由於常務董事於二零二五年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。

(b) 按地域提供的資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 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	30,078	29,235
- 日本及韓國	2,151	2,019
美洲	7,934	7,186
東南亞及大洋洲	7,024	5,540
歐洲	4,852	3,892
南亞、中東及非洲	2,270	1,732
	54,309	49,604

按地域分析的分部資產因《二零二四年報告書》所列舉的理由而不予披露。

4. 視作出售聯屬公司部分股份的盈利

國航

國航於二零二四年二月七日向一名特定投資者發行三億九千三百萬股 H 股新股，發行所得收益共港幣二十億元，集團所持國航權益因而由百分之十六點二六減至百分之十五點八七。

此項視作出售部分股份事項於二零二四年六月三十日止六個月錄得港幣九千萬元盈利，主要反映集團應佔國航資產淨值在緊接股份發行前後的變動。

國貨航

自二零二四年十二月上市後，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，集團的擁有權由百分之二十一點三六攤薄至百分之二十一點零一。此財務影響對集團而言並不重大。

5. 營業溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 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	1,690	1,910
- 擁有	3,709	3,762
無形資產攤銷	332	286
非財務資產減值(撥回)		
- 物業、廠房及設備	-	(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	6	8
出售物業、廠房及設備的盈利淨額	(2)	(51)
已支出的存貨成本	934	803
滙兌差額淨額	97	(13)
核數師酬金	8	8
政府支援	(87)	(147)
非上市股本投資股息收入	(141)	(66)

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元
當期稅項開支		
- 香港利得稅	210	77
- 海外稅	112	109
- 歷年撥備超額	(68)	(29)
遞延稅項開支		
- 暫時差異的產生及逆轉	416	471
	670	628

香港利得稅以本期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、慣例及與稅務機關商討情況的改變而定期作出檢討。

集團須受經濟合作暨發展組織（「經合組織」）的全球反侵蝕稅基規則範本（「支柱二規則範本」）所規限，以進行全球最低稅制改革。香港已於二零二五年一月一日起制定支柱二的立法。根據集團目前的評估及量化，截至二零二五年六月三十日止六個月的估計投資不多於港幣一億五千萬港元。然而仍存在一定程度的不確定性，因為經合組織的支柱二包容性框架指出，即將就資產及僱員的實質性排除所得規定提供進一步指引。

集團在確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債的資料時，已採用暫時性強制豁免。

7. 每股普通股盈利

	二零二五年			二零二四年		
	溢利 ^(a) 港幣百萬元	加權平均 普通股 股份數目	每股金額 港仙	溢利 ^(a) 港幣百萬元	加權平均 普通股 股份數目	每股金額 港仙
每股普通股						
基本盈利	3,651	6,439,409,250	56.7	3,372	6,437,965,279	52.4
可攤薄潛在普 通股的影響 ^(b)						
- 因行使認 股權證而 視作發行 普通股	-	-		-	193,817,786	
- 可轉換債 券及其對 實際利率 的除稅後 影響	32	279,668,493		117	785,699,334	
每股普通股攤 薄盈利	3,683	6,719,077,743	54.8	3,489	7,417,482,399	47.0

(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期溢利。

(b) 公司於二零二五年六月三十日的可轉換債券對每股普通股盈利具攤薄作用。截至二零二五年六月三十日止期內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12。

8. 計息負債

集團於現有及之前會計期末的債務淨額股份比例及經調整債務淨額股份比例撮述如下：

	二零二五年 六月三十日 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 港幣百萬元
非流動負債：		
貸款及其他借款	29,861	33,174
租賃負債	23,849	23,675
	53,710	56,849
流動負債：		
貸款及其他借款	7,427	7,423
租賃負債	4,117	4,203
	11,544	11,626
借款總額	65,254	68,475
流動資金	(8,912)	(10,534)
借款淨額	56,342	57,941

計入租賃負債的港幣一百一十五億二千二百萬元（二零二四年十二月三十一日：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，而計入其他借款的港幣四十一億一千三百萬元（二零二四年十二月三十一日：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。

9. 貿易及其他應收款項

	二零二五年 六月三十日 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 港幣百萬元
扣除虧損撥備的貿易應收賬項	4,956	4,731
衍生財務資產 – 當期部分	133	505
其他應收及預繳款項	2,789	2,078
應收聯屬公司及其他關連公司賬項	17	12
	7,895	7,326
	二零二五年 六月三十日 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 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	4,788	4,241
一至三個月	149	478
三個月以上	19	12
	4,956	4,731

10. 流動資金

	二零二五年 六月三十日 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 港幣百萬元
現金及視同庫存現金		
短期存款及銀行結存	3,321	5,444
其他流動資金		
存放時超過三個月期滿的短期存款	1,821	1,446
專業投資管理資金		
- 海外上市債務證券	3,767	3,257
- 銀行存款	-	384
其他流動投資		
- 海外上市債務證券	3	3
流動資金	8,912	10,534

其他流動投資為已抵押作為部分長期融資安排的債務證券港幣三百萬元（二零二四年十二月三十一日：港幣三百萬元）。此等安排規定必須在融資期內將該等存款及債務證券維持於指定水平。

集團可動用的無限制用途資金如下：

	二零二五年 六月三十日 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 港幣百萬元
流動資金	8,912	10,534
減：抵押作部分長期融資的金額		
- 海外上市債務證券	(3)	(3)
已承擔的未動用信貸	12,595	8,542
集團可動用的無限制用途流動資金	21,504	19,073

已承擔的未動用信貸可隨時動用，貨幣可為港幣或美元。

11. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 六月三十日 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應付賬項	7,597	7,480
衍生財務負債 – 當期部分	1,459	277
其他應付款項	8,784	9,935
應付聯屬公司賬項	282	334
應付其他關連公司賬項	381	451
	18,503	18,477

	二零二五年 六月三十日 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應付賬項按賬單日分析如下：		
一個月內	7,245	7,033
一至三個月	290	384
三個月以上	62	63
	7,597	7,480

12. 股本

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	股份數目	港幣百萬元	股份數目	港幣百萬元
已發行及繳足股款				
普通股				
於一月一日的結餘	6,439,409,250	28,841	6,437,900,319	28,828
轉換債券	-	-	1,508,931	13
於六月三十日/十二月三十一日的結餘	6,439,409,250	28,841	6,439,409,250	28,841

除下文所述外，於二零二五年六月三十日止六個月內，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）。集團亦無採納任何股份認購權計劃或股份獎勵計劃。於二零二五年六月三十日，已發行 6,439,409,250 股普通股（二零二四年十二月三十一日：6,439,409,250 股普通股）。

於二零二一年二月五日，作為發行人的 Cathay Pacific Finance III Limited（公司的全資附屬公司）及作為擔保人的公司已完成發行港幣六十七億四千萬元有擔保可轉換債券，利率為百分之二點七五，於二零二六年到期（「債券」）。該批債券可按每股普通股港幣八點五七元的初步轉換價供持有人轉換最多 786,464,410 股公司普通股。該批債券列為複合金融工具入賬，包含負債及權益部分。

因之前的財政年度宣佈派發股息，於二零二四年四月六日、二零二四年九月七日及二零二五年四月四日的債券轉換價已分別調整為每股普通股股份港幣八點一二元、港幣七點九二元及港幣七點五五元。

於二零二四年五月十三日及二零二四年十二月十三日，246,305 股普通股及 1,262,626 股普通股股份分別按每股港幣八點一二元及港幣七點九二元發行，本金金額為港幣二百萬元及港幣一千萬元。

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及根據最新轉換價每股普通股股份港幣七點五五元，轉換全數未行使債券時的普通股股份最高數量為 286,622,516 股普通股股份。

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。

13. 股息

上一財政年度應付普通股股東的股息如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元
於截至二零二五年六月三十日止六個月內批准及派付上一財政年度的 中期股息每股普通股港幣四十九仙（截至二零二四年六月三十日止 六個月間已派付：每股普通股港幣四十三仙）	3,155	2,768

董事局已宣佈截至二零二五年十二月三十一日止年度的第一次中期股息（「中期股息」）為每股普通股港幣二十仙。中期股息合共港幣十二億八千八百萬元將於二零二五年十月九日派發予於記錄日期（即二零二五年九月五日（星期五））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二零二五年九月三日（星期三）起除息。由於中期股息在報告期末後建議派發，因此於二零二五年六月三十日尚未確認為負債。

股票過戶手續將於二零二五年九月五日（星期五）暫停辦理，當日將不會辦理股票過戶手續。為確保有權收到中期股息，所有過戶表格連同有關股票，須於二零二五年九月四日（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，以辦理過戶手續。

14. 報告期後事項

購買十四架波音777-9型飛機

於二零二五年八月六日，公司的全資附屬公司與波音公司（「波音公司」）訂立一份補充協議，根據該協議，全資附屬公司(i)行使飛機購買協議（由全資附屬公司與波音公司於二零一三年十二月二十日訂立）項下的購買權，購買十四架波音 777-9 型飛機；及(ii)取得向波音公司購買額外最多七架波音 777-9 型飛機的權利。

可轉換債券轉換

於二零二五年八月五日，集團收到一份有關行使債券轉換權的通知，而按每股普通股股份港幣七點五五元的轉換價格，將本金金額為港幣四億零四百萬元的可轉換債券進行轉換。於二零二五年八月六日或之後生效的股份配發完成後，尚未轉換的債券本金總額為港幣十七億六千萬元。

15. 企業管治

公司致力維持高水平的企業管治。公司在中期報告所述的報告期內均有遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄 C1《企業管治守則》第二部分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低於上市規則附錄 C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。證券守則載於公司網站。

在作出特定查詢後，公司所有董事確認於本中期報告所述的報告期內，均有遵守標準守則及證券守則規定的標準。

公司的審核委員會及外聘核數師已審閱二零二五年的中期業績。有關企業管治的詳情載於《二零二四年報告書》及《二零二五年中期報告》。

16. 中期報告

《二零二五年中期報告》刊載上市規則要求的所有資料，將於二零二五年八月二十二日或之前登載於聯交所的網站及本公司網站(www.cathaypacific.com)。印刷本將於二零二五年八月二十五日寄交選擇收取印刷本的股東。

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、匯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。

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： 馬崇賢（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，二零二五年八月六日

公司網址：www.cathaypacific.com

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。