2026 年 8 月 5 日

國泰集團公布 2026 年中期業績

- 2026 年上半年溢利港幣六十二億元，
派發第一次中期股息 - 每股普通股港幣二十六仙

- 已承諾投資約港幣一千五百億元於機隊、機艙、
機場貴賓室和數碼創新

- 未來 10 年，在市場條件許可下
計劃接收 150 架新飛機，並將網絡擴展至 150 個航點

國泰集團（國泰）今天公布 2026 年中期業績。

國泰集團（包括航空公司、附屬公司及聯屬公司）於 2026 年上半年錄得應佔溢利港幣六十二億元，而 2025 年上半年應佔溢利則為港幣三十七億元。

2026 年上半年錄得應佔溢利包括港幣十億元的非經常性收入，主要來自集團所持中國國際航空股份有限公司權益攤薄而產生約港幣十四億元的非現金視作部分出售盈利。

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二十六仙，總額為港幣十六億元。每股股息金額較 2025 年第一次中期股息增加 30%。

國泰集團主席白德利表示：「國泰集團於 2026 年上半年取得強健的財務表現。業績受惠於國泰航空及國泰貨運持續穩健的核心需求、香港快運表現改善，以及聯屬公司帶來較佳的盈利貢獻。與 2025 年上半年相比，集團載客量及載貨量均有所增長，航班數目亦有所增加。

「今年第一季表現強健，但第二季由於中東局勢導致航空燃油價格顯著上升，經營環境更具挑戰。航空燃油成本相比第一季幾乎倍增。在此情況下上半年仍能取得如此業績，充分反映我們近年建立的業務韌性。」

集團屬下的航空公司和附屬公司， 2026 年上半年錄得應佔溢利為港幣四十九億元，相對於 2025 年上半年溢利為港幣三十八億元。至於聯屬公司的業績淨額（大部份皆延遲三個月確認）錄得應佔溢利港幣四億一千萬元，而 2025 年上半年則錄得虧損港幣一億八千一百萬元。

投資長遠發展 提升顧客體驗

國泰將繼續進行重要投資，推動長遠發展、提升顧客體驗，以及加強香港樞紐的連繫。

白德利表示：「我們已承諾投資約港幣一千五百億元，用於機隊、機艙產品、機場貴賓室和數碼創新。此投資反映我們致力推動業務長遠增長，支持香港國際航空樞紐的發展，從而為國泰以至整個香港創造更多機遇。

「展望未來 10 年，在市場條件許可下，我們計劃接收 150 架新飛機，並將網絡擴展至 150 個航點。新飛機將為我們提供更多運力，支持我們的增長計劃及提升香港樞紐的連繫。」

國泰致力躍升顧客在空中和地面上的體驗。除了繼續升級改造更多波音 777-300ER 客機，為航機裝設屢獲殊榮的爾雅商務艙（Aria Suite）、全新特選經濟客艙和煥然一新的經濟客艙，國泰航空亦將於今年年底前，在服務區域航線的空中巴士 A330-300 客機推出全新爾逸商務艙（Aria Studio）及新的經濟客艙。

國泰航空亦持續提升現有機艙產品，包括減少空中巴士 A321neo 客機經濟艙座位數目，以為顧客提供更寬敞的伸展空間。

在地面服務方面，國泰航空於今年較早前重開香港旗艦貴賓室 ——「寰宇堂」頭等貴賓室，並將於紐約甘迺迪國際機場新裝潢的六號客運大樓，開設當地首個國泰貴賓室，該客運大樓預計將於今年稍後啟用。顧客亦可期待於 2027 年在「寰宇堂」商務貴賓室及東京成田的國泰航空貴賓室，享受煥然一新的貴賓室體驗。

同時，國泰貨運亦積極拓展貨機機隊實力，以支持其增長計劃，當中包括將空中巴士 A350F 貨機的總訂單數量增至八架，以及簽訂協議，為香港華民航空有限公司租用一架空中巴士 A330P2F 改裝貨機，主要負責國泰貨運的貨機服務。

請按此閱覽國泰集團 2026 年中期業績。

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

（於香港註冊成立的有限公司）

（股份代號：293）

公 告

二零二六年中期業績

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、國泰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		二零二六年 截至六月三十日止六個月	二零二五年 截至六月三十日止六個月	變幅
業績				
收益	*港幣百萬元*	**68,061**	54,309	**+25.3%**
國泰集團股東應佔溢利	*港幣百萬元*	**6,243**	3,651	**+71.0%**
每股普通股盈利				
- 基本	*港仙*	**99.5**	56.7	**+75.5%**
- 攤薄	*港仙*	**99.5**	54.8	**+81.6%**
每股普通股股息	*港仙*	**26**	20	**+30.0%**
邊際利潤	*%*	**9.2**	6.7	**+2.5 個百分點**
		六月三十日	十二月三十一日	
財務狀況				
國泰集團股東應佔資金	*港幣百萬元*	**58,018**	60,110	**-3.5%**
借款淨額[a]	*港幣百萬元*	**47,267**	46,812	**+1.0%**
可動用的無限制用途流動資金[b]	*港幣百萬元*	**23,575**	24,957	**-5.5%**
每股普通股的普通股股東資金	*港元*	**9.5**	8.9	**+6.7%**
債務淨額股份比例[a]	*倍數*	**0.81**	0.78	**+0.03 倍**

營業統計數字		二零二六年 截至六月三十日止六個月	二零二五年 截至六月三十日止六個月	變幅
公司				
可用噸千米數（「可用噸千米」）	*百萬*	**14,739**	13,699	**+7.6%**
收入噸千米數（「收入噸千米」）	*百萬*	**10,741**	9,701	**+10.7%**
每可用噸千米成本（連燃油）[c]	*港幣*	**3.87**	3.28	**+18.0%**
每百萬可用噸千米耗油量	*桶*	**1,345**	1,321	**+1.8%**
每百萬收入噸千米耗油量	*桶*	**1,845**	1,864	**-1.0%**
每可用噸千米成本（除燃油）[c]	*港幣*	**2.42**	2.30	**+5.2%**
每港幣千元員工開支的可用噸千米	*單位*	**1,806**	1,852	**-2.5%**
每員工可用噸千米	*千位*	**583**	552	**+5.6%**
飛機使用量	*每日時數*	**11.9**	10.8	**+10.2%**
機隊平均機齡	*年*	**13.3**	12.3	**+1.0 年**
國泰航空				
可用座位千米數（「可用座位千米」）	*百萬*	**74,662**	66,792	**+11.8%**
收入乘客千米數（「收入乘客千米」）	*百萬*	**65,334**	56,651	**+15.3%**
每可用座位千米客運收益	*港仙*	**57.9**	51.2	**+13.1%**
收入乘客運載人次	*千位*	**16,006**	13,627	**+17.5%**
乘客運載率	*%*	**87.5**	84.8	**+2.7 個百分點**
乘客收益率	*港仙*	**66.1**	60.4	**+9.4%**
航班準時表現（客運）	*%*	**75.1**	79.9	**-4.8 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*	**7,626**	7,336	**+4.0%**
貨運收入噸千米數（「貨運收入噸千米」）	*百萬*	**4,514**	4,302	**+4.9%**
每可用貨運噸千米貨運收益	*港幣*	**1.81**	1.52	**+19.1%**
運載貨物	*千噸*	**869**	801	**+8.5%**
貨物運載率	*%*	**59.2**	58.6	**+0.6 個百分點**
貨物收益率	*港幣*	**3.06**	2.59	**+18.1%**
香港快運				
可用座位千米數（「可用座位千米」）	*百萬*	**9,426**	8,810	**+7.0%**
收入乘客千米數（「收入乘客千米」）	*百萬*	**7,623**	6,947	**+9.7%**
每可用座位千米客運收益	*港仙*	**43.9**	34.1	**+28.7%**
收入乘客運載人次	*千位*	**4,163**	3,791	**+9.8%**
乘客運載率	*%*	**80.9**	78.9	**+2.0 個百分點**
乘客收益率	*港仙*	**54.3**	43.2	**+25.7%**
航班準時表現	*%*	**85.4**	87.1	**-1.7 個百分點**
機隊平均機齡	*年*	**7.7**	7.6	**+0.1 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三百七十四億九千七百萬元（二零二五年：港幣三百六十三億五千二百萬元）及零點六五倍（二零二五年：零點六零倍）。
(b) 可動用的無限制用途流動資金包含資金池安排內已抵銷的透支結餘。
(c) 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	於二零二六年六月三十日各機隊的數目			總數	平均機齡	訂購架數[c][i]			總數	不含資產轉讓租賃期滿架數[b]					
		租賃[b]													
	擁有	包含資產轉讓	不含資產轉讓			'26	'27	'28及之後		'26	'27	'28	'29	'30	'31及之後
公司（客機）：															
A321-200neo	5	6	5	16	3.6	3[d]	2[d]	3[d]	8						5
A330-300	42		1	43	17.8							1			
A330-900								30	30						
A350-900	20	8	2	30	8.2							2			
A350-1000	11	7		18	6.6										
777-300	17			17	24.7										
777-300ER	26		9	35	13.7										9
777-9							6	29	35						
公司（貨機）：															
A350F 貨機								8[e]	8						
747-400ERF 貨機	6			6	17.5										
747-8F 貨機	14			14	13.4										
公司總數	141	21	17	179	13.3	3	8	70	81	-	-	3	-	-	14
香港快運：															
A320-200	3[f]		3	6	18.3							2	1		
A320-200neo			10	10	7.3	2[d][g]	2[d][g]	4[d][g]	8			2	2	1	5
A321-200	2[f]		8	10	11.3										8
A321-200neo	7[f]	9[f]		16	1.8	3[d][g]	11[d][g]	2[d][g]	16						
總數	12	9	21	42	7.7	5	13	6	24	-	-	4	3	1	13
華民航空[h]：															
A330-243F 貨機			4	4	12.4					2				2	
A330-300P2F 貨機			10	10	14.7					3		4	3		
總數	-	-	14	14	14.1	-	-	-	-	5	-	4	3	2	-
總數合計	**153**	**30**	**52**	**235**	**12.3**	**8**	**21**	**76**	**105**	**5**	**-**	**11**	**6**	**3**	**27**

(a) 於二零二六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，以其二零二六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) 集團於二零二六年五月行使購買權收購兩架A350F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八十七架飛機。

主席致函

我很高興以國泰集團主席的身份向各位報告我的首份致辭，而今年適逢我們慶祝成立八十週年，令此致辭更具意義。

國泰集團於二零二六年上半年取得強健的財務表現。我們的業績受惠於國泰航空及國泰貨運持續穩健的核心需求、香港快運的表現改善，以及聯屬公司帶來較佳的盈利貢獻。與二零二五年上半年相比，集團整體運載了更多乘客及貨物，並營運了更多航班。

繼第一季取得強健開局後，由於中東局勢及由此導致航空燃油價格大幅上漲，我們於第二季面臨更嚴峻的挑戰。這導致我們的航空燃油成本由第一季至第二季幾乎增加一倍。我們推出了措施試圖減輕部分增加的成本，包括調整客運及貨運燃油附加費。在此情況下上半年仍能取得如此業績，充分反映我們近年建立的業務韌性。

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）於二零二六年上半年錄得應佔溢利港幣六十二億四千三百萬元（二零二五年上半年：港幣三十六億五千一百萬元）。二零二六年上半年每股普通股盈利為港幣九十九點五仙（二零二五年上半年：港幣五十六點七仙）。

集團旗下航空公司及附屬公司於二零二六年上半年錄得應佔溢利港幣四十八億八千萬元（二零二五年上半年：港幣三十八億三千二百萬元）。來自聯屬公司的業績淨額（大部分為延遲三個月確認）錄得應佔溢利港幣四億一千萬元（二零二五年上半年：虧損港幣一億八千一百萬元）。

二零二六年上半年的應佔溢利包括港幣十億元的非經常性收益，主要來自約港幣十四億元的非現金視作部分出售部分股份所得盈利，此乃由於中國國際航空股份有限公司（「國航」）完成發行新股（正如國航於二零二六年六月九日所公告）後，本集團於國航的股權由百分之十五點零九攤薄至百分之十二點八五所產生。

根據上半年業績，我們得以向普通股股東宣佈第一次中期股息，每股普通股港幣零點二六元，較二零二五年第一次中期股息增加百分之三十，並將於二零二六年十月八日（星期四）派發予於記錄日期（即二零二六年九月四日（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二零二六年九月二日（星期三）起除息。

我們於二月完成回購卡塔爾航空於公司的持股，反映我們對業務前景的長遠信心。同時，我們於四月完成首次港元債券發行，初步規模為港幣二十億八千萬元，其後因需求強健而增至港幣二十八億八千萬元。

集團於二零二六年六月三十日可動用的無限制用途流動資金餘額為港幣二百三十五億七千五百萬元。

四大業務的表現

國泰航空的客運收益為港幣四百三十二億零三百萬元，較二零二五年上半年增加百分之二十六點三。二零二六年上半年國泰航空運載乘客共一千六百萬人次，平均每日載客約八萬八千四百人次，較二零二五年同期增加百分之十七點五。

核心的旅遊需求持續強健，帶動收益增加，加上第二季中東局勢促使旅客轉用其他樞紐，令途經香港的過境客運量增加，進一步擴大了有關收益增幅。我們善用自身網絡，鞏固香港國際機場的樞紐地位，接載更多過境旅客，為香港帶來更多旅客以支持本港經濟，並從海外市場創造更多銷售額。

國泰貨運於二零二六年上半年錄得的收益為港幣一百三十八億零六百萬元，增加百分之二十三點九。整體載貨噸數增加百分之八點五至八十六萬九千噸。

國泰貨運上半年的表現強健，反映貨運運力的需求持續殷切，尤其是網絡內的主要航線。數據中心行業及人工智能熱潮，帶動相關高價值科技產品的運載需求，支持業績增長。我們憑藉國泰的網絡優勢、與主要客戶緊密合作，以及實施嚴謹的艙位管理，成功推動載貨量與收益同時增長。

生活品味業務方面，亞洲萬里通業務表現穩健，而國泰假期、國泰品味、保險及媒體銷售亦取得可觀進展。

國泰（未計附屬公司及聯屬公司）的整體成本與二零二五年上半年相比有所增加。二零二六年上半年的非燃油成本為港幣三百五十六億七千四百萬元，較二零二五年同期增加百分之十三點一。燃油成本淨額較二零二五年同期增加港幣七十九億零九百萬元（或百分之五十九點一）。

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四十一億三千九百萬元，較二零二五年上半年增加百分之三十七點八。二零二六年上半年香港快運運載乘客共四百二十萬人次，平均每日載客約二萬三千人次，較二零二五年同期增加百分之九點八。

香港快運於二零二六年上半年錄得除財務支出淨額及稅項前虧損港幣七千三百萬元（二零二五年上半年：虧損港幣五億二千四百萬元）。該航空公司的財務表現大幅改善，正邁向業績轉虧為盈之路。然而，其表現受到第二季航空燃油價格大幅上漲所影響。

其他附屬公司及聯屬公司的表現

華民航空於二零二六年上半年錄得除財務支出淨額及稅項前溢利港幣四億八千一百萬元（二零二五年上半年：港幣四億七千四百萬元），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二零二六年上半年的業績較二零二五年同期有所改善。

來自聯屬公司的業績（延遲三個月確認）較二零二五年上半年有所改善。這主要由於國航因運力投放增加、創收能力增強、收益率質素提升及嚴格的成本控制而錄得的表現改善，惟部分被高企的航空燃油價格所抵銷。

前景

展望未來，踏入第三季度的夏季旅遊需求依然強健。我們對本年度餘下時間保持審慎樂觀，惟須視乎中東局勢發展及其他宏觀經濟因素而定。我們仍有望達成二零二六年集團客運運力增長約百分之十的目標。貨運方面，我們對即將到來的旺季保持審慎樂觀，並計劃因應預期的需求激增而增加主幹航線的貨機服務，同時透過華民航空營運的額外服務擴充貨運運力。

雖然航空燃油價格已從第二季的高位回落，但由於中東緊張局勢加劇，近期價格再度回升。我們預期高企的燃油價格所帶來的影響將於年內餘下時間持續，並會對不斷變化的地緣政治局勢及市場狀況保持警惕。

我們繼續為國泰的未來作出重要投資，且已承諾投資約港幣一千五百億元於我們的機隊、客艙及貴賓室產品，以及數碼創新。該項投資反映我們致力推動業務的長遠增長，為香港國際航空樞紐的發展作出貢獻，從而為國泰以至整個香港帶來更龐大的機遇。

展望未來十年，在市場條件許可下，我們的目標是為機隊加入一百五十架新飛機，並將網絡擴展至一百五十個航點。該等飛機將提供更多運力以支持我們的增長計劃，並有助加強香港樞紐的網絡連繫。

致謝

於本年度我們持續慶祝與香港「同心飛躍八十年」之際，我謹藉此機會感謝國泰的卓越團隊、忠實顧客及股東。依託其竭誠服務及鼎力支持，我們方能於八十載的歷史中締造各項里程碑，我們期待於未來歲月繼續與香港共同成長。

白德利
主席
香港，二零二六年八月五日

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
	二零二六年	二零二五年	變幅	二零二六年	二零二五年	變幅	變幅
國泰航空客運服務							
美洲	**22,485**	19,888	**+13.1%**	**91.2**	88.4	**+2.8 個百分點**	**+6.1%**
東南亞及太洋洲	**19,171**	17,492	**+9.6%**	**84.2**	82.5	**+1.7 個百分點**	**+12.5%**
歐洲	**14,318**	12,055	**+18.8%**	**90.2**	88.5	**+1.7 個百分點**	**+15.4%**
北亞	**13,574**	12,479	**+8.8%**	**83.3**	78.5	**+4.8 個百分點**	**+5.7%**
南亞、中東及非洲	**5,114**	4,878	**+4.8%**	**87.4**	85.7	**+1.7 個百分點**	**+10.0%**
整體	**74,662**	66,792	**+11.8%**	**87.5**	84.8	**+2.7 個百分點**	**+9.4%**
國泰貨運	**7,626**	7,336	**+4.0%**	**59.2**	58.6	**+0.6 個百分點**	**+18.1%**

* 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 – 香港及大灣區其他城市

- 我們營運更多航班及可運載量，為往來香港及大灣區其他城市的旅客提供更多選擇。
- 香港出境遊方面，於二零二六年上半年假期期間，中國內地逐漸成為熱門的旅遊目的地。
- 受強健的商務旅遊及高端休閒旅遊帶動，香港及大灣區其他城市對我們前艙的需求仍然殷切。
- 我們整個網絡的訪港客運量錄得穩健增長。
- 於本年度廣交會春季展期，我們繼續在展覽場地設有專屬服務櫃檯，並首次將我們的多式聯運服務網絡擴展至南沙客運港。我們亦將地勤服務延伸至展館內，提供現場辦理登機手續及行李託運服務，為回程或接駁旅客提供更順暢可靠的體驗。

美洲

- 憑藉北美地區的強健需求、穩健的商務旅遊及中轉客運量，我們北美航線前艙的運載率按年改善。
- 經由香港的中轉客流依然強健，當中由美國前往中國內地，以及往來印度與美國之間的客流最為頻繁，彰顯香港作為全球連繫的優勢。
- 於二零二六年三月，我們開通直飛西雅圖的航班，每星期五班，進一步拓展我們於北美市場的網絡。
- 於二零二六年六月三十日，國泰航空的定期客運航班服務美洲九個航點。

東南亞及大洋洲

- 由東南亞及大洋洲飛往香港的需求強健，而經香港轉機前往美洲、歐洲及北亞目的地的旅客數量增加，進一步帶動了需求。
- 由二零二六年三月起，我們已將往返吉隆坡的每日航班服務由每日三班增至四班，進一步為顧客加強連繫。
- 我們宣佈將自二零二六年十月起暫停前往開恩茲的冬季航班服務，同時我們將繼續定期審閱航班時間表及網絡，以切合市場需求。
- 於二零二六年六月三十日，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。

歐洲

- 二零二六年上半年，由於中東局勢導致航班流向改變，特別是經香港連接歐洲與大洋洲的航線，帶動了歐洲航線的表現。
- 在暫停往返杜拜及利雅得的航班服務後，我們於三月及四月增加了前往歐洲的航班及運力，以滿足旅客調整出行路線而帶動的激增需求。
- 於二零二六年六月三十日，國泰航空的定期客運航班服務歐洲十二個航點。

北亞

- 中國內地航線在香港出境客流及來自中國內地的入境客流的強健需求支持下，繼續取得亮眼成績。此外，經香港往返中國內地的過境客流錄得穩健增長，進一步鞏固香港作為國際航空樞紐的地位。
- 我們宣佈將自二零二六年七月十一日起增加飛往西安的航班，將班次由每日一班增加至每星期十二班往返航班。
- 於二零二六年三月，我們將飛往首爾的航班由每日四班增加至五班，為顧客提供更多選擇及便利。
- 於二零二六年六月三十日，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

- 因應中東局勢，加上往來該地區的需求偏軟，我們自二零二六年三月起暫停往來杜拜及利雅得的客運航班。
- 我們宣佈計劃於二零二七年第一季開辦往返阿拉木圖的航班，此目的地將成為我們在中亞地區的首個航點，進一步加強香港與「一帶一路」重要區域的連繫。
- 於二零二六年六月三十日，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 – 香港及大灣區其他城市

- 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十五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，亦每星期提供逾九十班來回貨機航班前往我們在全球營運網絡中的四十多個航點。

美洲

- 於二零二六年六月三十日，我們除了利用國泰航空客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機前往美洲十二個航點。
- 為迎接季末需求高峰，我們於二零二六年三月增加跨太平洋航線的貨機班次。
- 受北美穩定的普通貨物及鮮貨的出口帶動，運往香港的入境貨運量保持強健。
- 受市場運力變化帶動，我們於二零二六年三月及四月錄得運往南亞、中東及非洲的穩健貨流量。
- 由北美運往香港的穩定貴重物品貨運量，持續帶動對「國泰 – 貴重物品運送」方案的強健需求。

東南亞及大洋洲

- 於二零二六年六月三十日，我們除了利用國泰集團客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機前往東南亞及大洋洲十一個航點。
- 我們於二零二六年五月開辦每週前往曼谷的貨運服務，標誌著自十年前停止定期貨機營運後，我們再次恢復前往該市的專屬貨機航班。
- 受東南亞高科技電子產品帶動，運往美洲的出口動力強健，在顧客尋求可靠運力及速度的情況下，支持了「國泰 – 優先運送」方案的業務增長。
- 由東南亞及大洋洲出口至大灣區及亞洲主要城市的新鮮水果及海產，繼續帶動對「國泰 – 鮮貨運送」方案的需求。

北亞

- 於二零二六年六月三十日，我們除了利用國泰集團客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機前往北亞九個航點。
- 中國內地的出口活動依然展現韌性，特別是在飛往歐洲及亞洲區內的航線上，主要受普通貨物及高科技電子產品帶動。
- 區內的半導體貨運繼續支持「國泰 – 特殊貨物運送」方案的增長。
- 由日本出口至南亞、中東及非洲的鋰電池，以及運往歐洲的汽車零部件，為「國泰 – 危險品運送」方案帶來穩定需求。

歐洲

- 於二零二六年六月三十日，我們除了利用國泰航空客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機前往歐洲五個航點。
- 我們於二零二六年三月在阿姆斯特丹至巴黎航線上加開了一班貨機航班，以滿足季末需求。
- 我們錄得運往香港及東南亞的穩健拼箱貨運量，部分受市場運力動態變化所支持。
- 在持續運往亞洲的醫藥品貨運及運往香港的貴重物品貨運支持下，「國泰 — 醫藥運送」及「國泰 — 貴重物品運送」方案表現強健。
- 我們作為浪琴香港國際馬術盛典的創辦夥伴，為二零二六年的賽事成功接載精英賽駒，由歐洲運送了約六十匹場地障礙賽精英駿馬飛抵香港，充分展現在動物運送方面的專業能力。

南亞、中東及非洲

- 於二零二六年六月三十日，我們除了利用國泰航空客運航班的腹艙載貨空間外，亦營運貨機前往南亞、中東及非洲六個航點。
- 受普通貨物及醫藥品貨運支持，運往東南亞的需求保持穩定。
- 因應中東局勢，我們自二零二六年三月起暫停往返杜拜及利雅得的貨機航班。

國泰生活品味

國泰生活品味通過讓客戶在人生旅途上享受各種精心策劃的產品及體驗，與其建立深入、密切的關係，藉此成為領先的尊尚旅行生活品牌。我們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		
	二零二六年	二零二五年		**二零二六年**	二零二五年	
	港幣百萬元	港幣百萬元	**變幅**	**港幣百萬元**	港幣百萬元	**變幅**
客運服務	**47,342**	37,212	**+27.2%**	**43,203**	34,208	**+26.3%**
貨運服務	**15,702**	12,761	**+23.0%**	**13,806**	11,141	**+23.9%**
其他服務及收回款項	**5,017**	4,336	**+15.7%**	**5,040**	4,369	**+15.4%**
收益總額	**68,061**	54,309	**+25.3%**	**62,049**	49,718	**+24.8%**

國泰航空客運收益增加百分之二十六點三，可用座位千米增加百分之十一點八。國泰貨運收益增加百分之二十三點九，可用貨運噸千米增加百分之四點零。其他服務及收回款項收益增加百分之十五點四。

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		
	二零二六年	二零二五年		**二零二六年**	二零二五年	
	港幣百萬元	港幣百萬元	**變幅**	**港幣百萬元**	港幣百萬元	**變幅**
員工	**10,287**	9,382	**+9.6%**	**8,134**	7,444	**+9.3%**
機上服務及乘客開支	**3,140**	2,583	**+21.6%**	**3,104**	2,548	**+21.8%**
著陸、停泊及航線開支	**9,367**	8,076	**+16.0%**	**8,530**	7,249	**+17.7%**
燃油（包括對沖（盈利）／虧損）	**23,224**	14,654	**+58.5%**	**21,299**	13,390	**+59.1%**
飛機維修	**5,648**	4,295	**+31.5%**	**4,932**	3,679	**+34.1%**
飛機折舊及租金	**4,739**	4,589	**+3.3%**	**4,431**	4,257	**+4.1%**
其他折舊、攤銷及租金	**1,522**	1,401	**+8.6%**	**1,113**	1,041	**+6.9%**
其他	**3,539**	3,403	**+4.0%**	**4,482**	4,268	**+5.0%**
營業開支	**61,466**	48,383	**+27.0%**	**56,025**	43,876	**+27.7%**
財務支出淨額	**1,088**	1,477	**-26.3%**	**948**	1,066	**-11.1%**
營業開支總額	**62,554**	49,860	**+25.5%**	**56,973**	44,942	**+26.8%**

- 集團及公司的營業開支總額分別增加百分之二十五點五及百分之二十六點八。
- 公司的可用噸千米由一百三十六億九千九百萬增至一百四十七億三千九百萬，增幅為百分之七點六。
- 公司的每可用噸千米成本（連燃油）由港幣三點二八元增至港幣三點八七元，增幅為百分之十八點零。
- 公司的每可用噸千米成本（除燃油）由港幣二點三零元增至港幣二點四二元，增幅為百分之五點二。

營業業績分析

	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年 港幣百萬元	二零二五年 港幣百萬元	**變幅**
公司扣除非經常性項目及稅項前溢利	**5,076**	4,776	**+6.3%**
稅項	**(546)**	(746)	**-26.8%**
公司扣除非經常性項目前的除稅後溢利	**4,530**	4,030	**+12.4%**
附屬公司業績	**350**	(198)	**+276.8%**
公司及附屬公司扣除非經常性項目前的除稅後溢利	**4,880**	3,832	**+27.3%**
聯屬公司業績	**410**	(181)	**+326.5%**
國泰集團股東應佔扣除非經常性項目前的除稅後溢利	**5,290**	3,651	**+44.9%**
視作出售一家聯屬公司部分股份的盈利（附註 a）	**1,432**	-	**N/A**
其他非經常性項目虧損淨額	**(479)**	-	**N/A**
國泰集團股東應佔溢利	**6,243**	3,651	**+71.0%**
國泰集團股東應佔經常性基本溢利（附註 b）	**5,290**	3,651	**+44.9%**

附註：

(a) 詳情請參閱下文附註 4。

(b) 截至二零二六年六月三十日止六個月的經常性基本溢利的計算是撇除非經常性項目，包括視作出售一家聯屬公司部分股份的盈利、出售一家聯屬公司股份的盈利，以及因一項歷史付款事項產生的撥備。

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	
二零二五年公司扣除非經常性項目及稅項前中期溢利	**4,776**	
收益增加：		
- 客運及貨運收益	**11,660**	- 客運收益因客運量上升百分之十五點三及收益率上升百分之九點四而增加。 - 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四點零及收益率上升百分之十八點一而增加。
- 其他服務及收回款項	**671**	- 因客運量及里數銷售上升而增加。
成本增加：		
- 員工	**(690)**	- 因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	**(556)**	- 因客運量上升以及旨在改善顧客體驗的餐飲服務提升而增加。
- 著陸、停泊及航線開支	**(1,281)**	- 因營運額外可運載量前往長途航點而增加。
- 燃油（包括對沖（盈利）／虧損）	**(7,909)**	- 燃油成本主要因中東局勢導致航空燃油價格急升及可運載量上升導致耗油量增加而上升。
- 飛機維修	**(1,253)**	- 因飛機飛行時數增加以及定期維修檢查的時間安排（期內集中進行定期大修）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）	**(128)**	- 貴賓室升級的影響，其影響被財務支出淨額的減少所局部抵銷。
- 其他項目	**(214)**	- 銷售佣金與分銷費用因客運量上升而增加。
二零二六年公司扣除非經常性項目及稅項前中期溢利	**5,076**	

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	
	二零二六年	二零二五年
	港幣百萬元	港幣百萬元
燃油成本總額	**24,102**	14,436
燃油對沖（盈利）／虧損	**(878)**	218
燃油成本淨額	**23,224**	14,654

燃油成本增加主要是由於平均飛機燃油價格上升百分之五十三點二及耗油量增加百分之九點零。

財務狀況

於二零二六年六月三十日的財務狀況。參考二零二五年十二月三十一日的比較期。

- 截至二零二六年六月三十日止六個月物業、廠房及設備增加港幣三十四億九千萬元，其中包括用於飛機及有關設備港幣三十億三千八百萬元、土地及樓宇港幣三億五千六百萬元及其他設備港幣九千六百萬元。
- 借款（即貸款及其他借款以及租賃負債）增至港幣六百三十四億九千五百萬元，增幅為百分之七點四。撇除不含資產轉讓元素的租賃後，借款增加百分之十點五至港幣五百三十七億二千五百萬元，須於二零三五年或之前全部償還，在計及衍生工具交易後，其中百分之四十六為定息借款。借款主要以美元及港元為單位，該等借款的到期情況與《二零二五年報告書》所載資料並無重大不同。
- 於二零二六年六月三十日可動用的無限制用途流動資金合共港幣二百三十五億七千五百萬元，包括流動資金港幣一百六十二億二千八百萬元及已承擔的未動用信貸港幣七十九億八千九百萬元，並扣除銀行透支港幣六億三千九百萬元及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）增加百分之一點零至港幣四百七十二億六千七百萬元。撇除不含資產轉讓元素的租賃後，借款淨額增加百分之三點一至港幣三百七十四億九千七百萬元。
- 國泰集團股東應佔資金減少百分之三點五至港幣五百八十億一千八百萬元，原因是期內集團錄得港幣六十二億四千三百萬元的應佔溢利，其他全面收益增加港幣二十五億三千四百萬元、普通股股份回購及可轉換債券轉換港幣六十九億七千七百萬元及向普通股股東派發股息港幣三十八億九千二百萬元。
- 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六零倍增至零點六五倍（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零點七八倍增至零點八一倍。
- 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《二零二五年報告書》。

重要附屬及聯屬公司表現回顧

- 香港快運於二零二六年上半年錄得除財務支出淨額及稅項前虧損港幣七千三百萬元，而二零二五年上半年則錄得除財務支出淨額及稅項前虧損港幣五億二千四百萬元。二零二六年上半年，香港快運運載乘客共四百二十萬人次，較二零二五年同期增加百分之九點八。已提供服務的航班平均運載率上升二點零個百分點至百分之八十點九。可用座位千米數為九十四億二千六百萬。
- 香港華民航空有限公司於二零二六年上半年錄得的溢利與二零二五年同期相若。
- 國泰航空飲食服務（香港）有限公司及海外航空飲食設施於二零二六年上半年的財務業績與二零二五年同期相若。
- 國泰航空服務有限公司於二零二六年上半年的財務業績較二零二五年同期有所改善。
- 香港機場地勤服務有限公司於二零二六年上半年的財務業績與二零二五年同期相若。
- 雅潔洗衣有限公司於二零二六年上半年的財務業績較二零二五年同期有所改善。
- 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，因此集團二零二六年中期業績包括國航截至二零二六年三月三十一日止六個月的業績。截至二零二六年三月三十一日止六個月，國航的財務業績較截至二零二五年三月三十一日止六個月的財務業績有所改善。
- 中國國際貨運航空股份有限公司（「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。因此集團二零二六年中期業績包括國貨航截至二零二六年三月三十一日止六個月的業績。

領導可持續發展

- 國泰續簽與 DHL Express 及 DHL Global Forwarding 的協議。在此合作夥伴關係下，二零二六年承諾的可持續航空燃油總量超過一萬三千四百四十噸，為二零二五年錄得數量的四倍以上，相當於減少約四萬一千七百一十噸的生命週期二氧化碳排放量。
- 國泰推出了 HK7s Superfan Impact Pass，是首項企業對消費者、基於活動的可持續航空燃油產品。此項新舉措將可持續航空燃油的貢獻融入國泰／滙豐香港國際七人欖球賽相關的旅遊與生活體驗中，從而推動公眾對可持續航空燃油更廣泛的認識與參與。
- 於國泰成立 80 周年之際，我們訂下目標，計劃透過擴展一系列社區計劃與合作夥伴關係（包括與橄欖成長基金及牽手香港合作），於二零二六年提升八萬人的生活福祉。
- 我們與橄欖成長基金合作推出「國泰躍動同行計劃」(Cathay GET, SET, MOVE)，旨在透過欖球運動吸引中、小學生參與，提升身心健康，並推廣香港特區政府的《4Rs 約章》－休息(Rest)、放鬆(Relaxation)、抗逆力(Resilience)及人際關係(Relationship)。
- 我們與牽手香港合作，支持全港慈善機構舉辦全年的義工活動，當中包括長者關懷、青年導師及環境保育，以鼓勵更多大眾及國泰義工參與社區服務。
- 我們與香港青年航空學院合作，於二零二六年一月舉辦二零二五年度「國泰校際航空問答挑戰盃」，透過互動學習與團隊合作匯聚一眾年輕的航空愛好者。二零二六年度賽事將於本年稍後時間舉行。
- 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。
- 於二零二六年六月三十日，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。

綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月 – 未經審核

	附註	**二零二六年** **港幣百萬元**	二零二五年 港幣百萬元
收益			
客運服務		**47,342**	37,212
貨運服務		**15,702**	12,761
其他服務及收回款項		**5,017**	4,336
收益總額		**68,061**	54,309
開支			
員工		**(10,287)**	(9,382)
機上服務及乘客開支		**(3,140)**	(2,583)
著陸、停泊及航線開支		**(9,367)**	(8,076)
燃油（包括對沖盈利／（虧損））		**(23,224)**	(14,654)
飛機維修		**(5,648)**	(4,295)
飛機折舊及租金		**(4,739)**	(4,589)
其他折舊、攤銷及租金		**(1,522)**	(1,401)
其他		**(3,539)**	(3,403)
營業開支		**(61,466)**	(48,383)
未計非經常項目的營業溢利		**6,595**	5,926
視作出售一家聯屬公司部分股份的盈利	*4*	**1,432**	-
其他非經常性項目虧損淨額		**(479)**	-
營業溢利	*5*	**7,548**	5,926
財務支出		**(1,416)**	(1,693)
財務收入		**328**	216
財務支出淨額		**(1,088)**	(1,477)
應佔聯屬公司溢利／（虧損）		**440**	(128)
除稅前溢利		**6,900**	4,321
稅項	*6*	**(656)**	(670)
本期溢利		**6,244**	3,651
本期應佔溢利：			
國泰集團普通股股東		**6,243**	3,651
非控股權益		**1**	-
本期溢利		**6,244**	3,651
國泰集團股東應佔經常性基本溢利*		**5,290**	3,651
每股普通股盈利			
基本	*7*	**99.5 仙**	56.7 仙
攤薄	*7*	**99.5 仙**	54.8 仙

* *截至二零二六年六月三十日止六個月的經常性基本溢利的計算是撇除非經常性項目，包括視作出售一家聯屬公司部分股份的盈利港幣十四億三千二百萬元（二零二五年：無），以及其他非經常性項目虧損淨額港幣四億七千九百萬元（二零二五年：無）。*

綜合其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月 – 未經審核

	二零二六年	二零二五年
	港幣百萬元	港幣百萬元
本期溢利	**6,244**	3,651
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		
- 於期內確認的盈利／（虧損）	**3,019**	(2,148)
- 轉撥至損益的（盈利）／虧損	**(770)**	106
- 遞延稅項（負債）／資產	**(220)**	213
應佔聯屬公司其他全面收益		
- 於期內確認	**(130)**	(24)
- 出售及視作出售部分股份時重新歸類至損益	**147**	-
海外業務換算產生的滙兌差額		
- 於期內確認的盈利	**599**	513
- 出售及視作出售聯屬公司部分股份時重新歸類至損益	**(112)**	-
其後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盈利／（虧損）	**1**	(2)
本期除稅後其他全面收益	**2,534**	(1,342)
本期全面收益總額	**8,778**	2,309
應佔全面收益總額		
國泰集團普通股股東	**8,777**	2,309
非控股權益	**1**	-
	8,778	2,309

綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日結算 – 未經審核

	附註	**二零二六年六月三十日** **港幣百萬元**	二零二五年十二月三十一日 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		**115,861**	117,856
無形資產		**14,268**	14,335
於聯屬公司的投資		**18,869**	17,317
其他長期應收款項及投資		**3,679**	3,583
遞延稅項資產		**1,437**	1,430
		154,114	154,521
計息負債	*8*	**(45,960)**	(45,193)
其他長期應付款項		**(4,154)**	(3,882)
其他長期合約負債		**(127)**	(145)
遞延稅項負債		**(9,083)**	(8,671)
		(59,324)	(57,891)
非流動資產淨值		**94,790**	96,630
流動資產及負債			
存貨		**2,066**	1,864
貿易及其他應收款項	*9*	**10,255**	8,377
流動資金	*10*	**16,228**	12,289
		28,549	22,530
計息負債	*8*	**(17,535)**	(13,908)
貿易及其他應付款項	*11*	**(20,902)**	(22,203)
合約負債		**(25,524)**	(21,650)
稅項		**(1,352)**	(1,282)
		(65,313)	(59,043)
流動負債淨額		**(36,764)**	(36,513)
資產總值減流動負債		**117,350**	118,008
資產淨值		**58,026**	60,117
資本及儲備			
股本	*12*	**24,165**	31,123
儲備		**33,853**	28,987
國泰集團股東應佔資金		**58,018**	60,110
非控股權益		**8**	7
股東權益總額		**58,026**	60,117

綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

	二零二六年 **港幣百萬元**	二零二五年 港幣百萬元
營業業務		
業務帶來的現金	**15,057**	12,615
已收利息	**224**	144
已付利息	**(1,198)**	(1,446)
已付稅項	**(410)**	(160)
來自營業業務的現金流入淨額	**13,673**	11,153
投資業務		
除現金及視同庫存現金外的流動資金增加淨額	**(4,811)**	(375)
其他長期應收款項及投資減少／（增加）淨額	**151**	(6)
物業、廠房及設備及無形資產支出	**(3,707)**	(4,094)
出售物業、廠房及設備所得款項	**24**	20
出售一家聯屬公司所得款項	**779**	-
已收股息	**75**	174
聯屬公司還款	**16**	14
投資業務的現金流出淨額	**(7,473)**	(4,267)
融資業務		
已提取貸款及再融資	**11,305**	6,572
借款及租賃付款的本金部分	**(7,809)**	(12,547)
股份回購	**(6,987)**	-
已付股息 － 普通股	**(3,892)**	(3,155)
融資業務的現金流出淨額	**(7,383)**	(9,130)
現金及視同庫存現金減少淨額	**(1,183)**	(2,244)
於一月一日結算的現金及視同庫存現金	**7,990**	5,444
滙兌差額的影響	**53**	121
於六月三十日結算的現金及視同庫存現金	**6,860**	3,321

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（「聯交所」）《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。本報告獲許可於二零二六年八月五日發表。

與截至二零二五年十二月三十一日止年度相關且載於本文件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，但源自該等財務報表。

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。截至二零二五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該報告作保留的情況下以強調的方式促請有關的人注意的任何事宜，亦未載有根據該條例第 406(2)、407(2)或 407(3)條作出的陳述。

編製截至二零二六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二零二五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：

- 《香港財務報告準則》第 9 號修訂本「金融工具」及《香港財務報告準則》第 7 號修訂本「金融工具：披露－金融工具分類及計量的修訂」
- 《香港財務報告準則》第 9 號修訂本及《香港財務報告準則》第 7 號修訂本－依賴自然能源生產電力的合約
- 《香港財務報告準則》會計準則的年度改進－第 11 卷

經修訂《香港財務報告準則》會計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

	截至二零二六年六月三十日止六個月					
	公司（附註 i）港幣百萬元	**香港快運 港幣百萬元**	**華民航空 港幣百萬元**	**航空公司相關服務 港幣百萬元**	**聯屬公司 港幣百萬元**	**總額 港幣百萬元**
溢利或虧損						
銷售予外界客戶	**61,267**	**4,367**	**1,865**	**562**		**68,061**
分部之間的銷售	**782**	**-**	**5**	**2,622**		**3,409**
分部收益	**62,049**	**4,367**	**1,870**	**3,184**		**71,470**
未計非經常性項目的分部溢利／（虧損）	**6,024**	**(73)**	**481**	**163**	**-**	**6,595**
視作出售一家聯屬公司部分股份的盈利	**1,432**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,432**
其他非經常性項目虧損淨額	**(479)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(479)**
分部溢利／（虧損）	**6,977**	**(73)**	**481**	**163**	**-**	**7,548**
應佔聯屬公司溢利	**-**	**-**	**-**	**-**	**440**	**440**
除財務支出淨額及稅項前溢利／（虧損）	**6,977**	**(73)**	**481**	**163**	**440**	**7,988**
企業項目						
財務支出淨額						**(1,088)**
稅項						**(656)**
本期溢利						**6,244**
非控股權益						**(1)**
國泰集團股東應佔溢利						**6,243**

	截至二零二五年六月三十日止六個月					
	公司（附註 i） 港幣百萬元	.香港快運 港幣百萬元	華民航空 港幣百萬元	航空公司相關服務 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	總額 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項前溢利／（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

(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。

分部之間的銷售按正常商業關係釐定的價格進行。

3. 分部資料（續）

(b) 按地域提供的資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	港幣百萬元	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	**35,494**	30,078
- 日本及韓國	**2,937**	2,151
東南亞及大洋洲	**9,906**	7,024
美洲	**9,720**	7,934
歐洲	**7,042**	4,852
南亞、中東及非洲	**2,962**	2,270
	68,061	54,309

按地域分析的分部資產因《二零二五年報告書》所列舉的理由而不予披露。

4. 視作出售一家聯屬公司部分股份的盈利

國航

國航於二零二六年六月九日向投資者發行三十億四千四百萬股 A 股新股，發行所得收益共人民幣二百億元，集團所持國航權益因而由百分之十五點零九攤薄至百分之十二點八五。

由於以上股份發行於截至二零二六年六月三十日止期內完成，此等視作出售部分股份所得盈利港幣十四億三千二百萬元已確認，主要反映於緊接攤薄前後集團所佔國航的資產淨值變動。

5. 營業溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	港幣百萬元	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	**1,517**	1,690
- 擁有	**4,113**	3,709
無形資產攤銷	**316**	332
短期租賃及低價值資產租賃的相關支出	**9**	6
出售物業、廠房及設備虧損／（盈利）淨額	**34**	(2)
已支出的存貨成本	**1,208**	934
滙兌差額淨額	**50**	97
核數師酬金	**8**	8
政府支援	**(83)**	(87)
非上市股本投資股息收入	**(63)**	(141)

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	港幣百萬元	港幣百萬元
當期稅項支出		
- 香港利得稅	**197**	210
- 海外稅項	**209**	112
- 歷年撥備不足／（超額）	**26**	(68)
遞延稅項支出		
- 暫時差異的產生及逆轉	**224**	416
	656	670

香港利得稅乃以本期的估計應課稅溢利按稅率百分之十六點五（二零二五年：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。

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，截至二零二六年六月三十日止期內相關風險目前估計為港幣一億二千七百萬元。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

	二零二六年			二零二五年		
	溢利[a]	**加權平均普通股**	**每股金額**	溢利[a]	加權平均普通股	每股金額
	港幣百萬元	**股份數目**	**港仙**	港幣百萬元	股份數目	港仙
每股普通股基本盈利	**6,243**	**6,272,865,886**	**99.5**	3,651	6,439,409,250	56.7
可攤薄潛在普通股的影響[b]						
- 可轉換債券及其對實際利率的除稅後影響	**-**	**1,262,287**		32	279,668,493	
每股普通股攤薄盈利	**6,243**	**6,274,128,173**	**99.5**	3,683	6,719,077,743	54.8

(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) 公司於二零二五年及二零二六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。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

	二零二六年六月三十日 港幣百萬元	二零二五年十二月三十一日 港幣百萬元
非流動負債：		
貸款及其他借款	**25,070**	22,249
租賃負債	**20,890**	22,944
	45,960	45,193
流動負債：		
貸款及其他借款	**13,221**	10,176
租賃負債	**4,314**	3,732
	17,535	13,908
借款總額	**63,495**	59,101
流動資金	**(16,228)**	(12,289)
借款淨額	**47,267**	46,812

計入其他借款的港幣三十四億三千四百萬元（二零二五年十二月三十一日：港幣三十五億一千一百萬元）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九十七億七千萬元（二零二五年十二月三十一日：港幣一百零四億六千萬元）與不含資產轉讓元素的租賃有關，而港幣一百五十四億三千四百萬元（二零二五年十二月三十一日：港幣一百六十二億一千六百萬元）與包含資產轉讓元素的租賃有關。

截至二零二六年六月三十日止六個月，集團已根據集團二十五億美元中期票據計劃發行港幣二十八億八千萬元的上市票據（二零二五年十二月三十一日：無）。

9. 貿易及其他應收款項

	二零二六年六月三十日 港幣百萬元	二零二五年十二月三十一日 港幣百萬元
扣除虧損撥備的貿易應收賬項	**5,417**	5,228
衍生財務資產－ 當期部分	**1,046**	193
其他應收及預繳款項	**3,778**	2,926
應收聯屬公司及其他關連公司賬項	**14**	30
	10,255	8,377

	二零二六年六月三十日 港幣百萬元	二零二五年十二月三十一日 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	**5,058**	4,618
一至三個月	**349**	596
三個月以上	**10**	14
	5,417	5,228

10. 流動資金

	二零二六年六月三十日 港幣百萬元	二零二五年十二月三十一日 港幣百萬元
現金及視同庫存現金		
短期存款及銀行結存	**7,499**	8,468
其他流動資金		
存放時超過三個月期滿的短期存款	**4,814**	-
專業投資管理資金		
- 海外上市債務證券	**3,912**	3,803
- 銀行存款	**-**	15
其他流動投資		
- 海外上市債務證券	**3**	3
流動資金	**16,228**	12,289

其他流動投資包括已抵押作為部分長期融資安排的債務證券港幣三百萬元（二零二五年十二月三十一日：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：

	二零二六年六月三十日 港幣百萬元	二零二五年十二月三十一日 港幣百萬元
流動資金	**16,228**	12,289
減：抵押作部分長期融資的金額		
- 海外上市債務證券	**(3)**	(3)
減：銀行透支	**(639)**	(478)
已承擔的未動用信貸	**7,989**	13,149
集團可動用的無限制用途流動資金	**23,575**	24,957

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

	二零二六年六月三十日 港幣百萬元	二零二五年十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應付賬項	**10,601**	9,529
衍生財務負債－ 當期部分	**404**	1,402
其他應付款項	**9,451**	10,671
應付聯屬公司賬項	**94**	91
應付其他關連公司賬項	**352**	510
	20,902	22,203

	二零二六年六月三十日 港幣百萬元	二零二五年十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應付賬項按賬單日分析如下：		
一個月內	**10,224**	9,122
一至三個月	**330**	334
三個月以上	**47**	73
	10,601	9,529

12. 股本

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	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				
普通股股份				
於一月一日的結餘	**6,722,856,511**	**31,123**	6,439,409,250	28,841
可轉換債券轉換（附註 12(a)）	**1,347,708**	**11**	283,447,261	2,282
普通股股份回購（附註 12(b)）	**(643,076,181)**	**-**	-	-
減少股本（附註 12(c)）	**-**	**(6,969)**	-	-
於六月三十日／十二月三十一日的結餘	**6,081,128,038**	**24,165**	6,722,856,511	31,123
庫存股份				
於一月一日的結餘	**-**	**-**	-	-
普通股股份轉換為庫存股份（附註 12(b)）	**643,076,181**	**-**	-	-
註銷庫存股份（附註 12(b)）	**(643,076,181)**	**-**	-	-
於六月三十日／十二月三十一日的結餘	**-**	**-**	-	-

除本附註所述外，截至二零二六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。於二零二六年六月三十日，已發行 6,081,128,038 股普通股股份（二零二五年十二月三十一日：6,722,856,511 股普通股股份）。

(a) 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股份港幣八點五七元的初步轉換價供持有人轉換最多 786,464,410 股公司普通股股份。該批債券列為複合金融工具入賬，包含負債及權益部分。

因二零二五年宣佈派發中期股息，債券的轉換價已於二零二五年九月六日起調整至每股普通股股份港幣七點四二元。

於二零二六年一月十五日及二零二六年一月二十日，808,625 股普通股股份及 539,083 股普通股股份按每股港幣七點四二元發行，本金總額為港幣一千萬元。

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。當時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。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本金總額為港幣二十一億三千四百萬元的可轉換債券已獲轉換，並因該等轉換而合共發行 283,447,261 股普通股股份。於二零二五年完成債券回購及債券轉換後，截至二零二五年十二月三十一日，未償還的債券本金金額為港幣三千萬元。

期內，本金總額為港幣一千萬元（截至二零二五年六月三十日止期內：無）的可轉換債券已按每股普通股股份港幣七點四二元的轉換價獲轉換，並合共已發行 1,347,708 股（截至二零二五年六月三十日止期內：無）普通股股份。債券到期日（「到期日」）為二零二六年二月五日，而行使債券附帶之轉換權的期限截至二零二六年一月二十六日（即到期日前十日）營業時間結束為止。本金金額為港幣二千萬元的未贖回債券連同於到期日的應計及未付的有關利息，已由公司贖回。

12. 股本（續）

(b) 於二零二六年二月十二日，公司舉行股東特別大會（「股東特別大會」），以批准公司在場外回購由 Qatar Airways Group Q.C.S.C.（「卡塔爾航空」）持有的 643,076,181 股普通股股份（「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」），而該等回購股份相當於截至股東特別大會當日卡塔爾航空所持有的全部普通股股份。股份回購的總代價為港幣六十九億六千九百萬元。

公司於二零二六年二月二十四日公告股份回購已於同日完成，而回購股份由公司作為庫存股份（「庫存股份」）持有。於二零二六年三月十一日，董事局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批准，及公司將註銷 643,076,181 股庫存股份。庫存股份已於二零二六年三月二十六日註銷。

(c) 於二零二六年四月十五日，公司宣佈建議透過將公司股本賬的貸方結餘減少港幣六十九億六千九百萬元（「減少股本」），以減少股本。減少股本將抵銷公司因股份回購而導致的可供分派儲備之減少。減少股本所產生的貸方款項將撥入公司股本減少儲備賬，並將根據《公司條例》被視為可供分派儲備。減少股本於二零二六年五月十三日舉行的公司股東周年大會獲批准，並於二零二六年六月二十二日生效。

有關債券的發行、債券轉換價調整、債券回購、股份回購及減少股本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（庫存股份持有人除外）的股息如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	港幣百萬元	港幣百萬元
於截至二零二六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股份港幣零點六四元（截至二零二五年六月三十日止六個月內已派付：每股普通股股份港幣零點四九元）	**3,892**	3,155

董事局已宣佈截至二零二六年十二月三十一日止年度的第一次中期股息（「中期股息」）為每股普通股股份港幣零點二六元。中期股息合共港幣十五億八千一百萬元將於二零二六年十月八日（星期四）派發予於記錄日期（即二零二六年九月四日（星期五））辦公時間結束時登記於股東名冊上的普通股股東（庫存股份持有人除外）。公司普通股股份將由二零二六年九月二日（星期三）起除息。由於中期股息在報告期末後建議派發，因此於二零二六年六月三十日尚未確認為負債。於二零二六年六月三十日，公司並無持有任何庫存股份（不論是於中央結算及交收系統中持有或存放，或以其他方式持有或存放）。

股東名冊將於二零二六年九月四日（星期五）暫停登記，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，須於二零二六年九月三日（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. 企業管治

公司在中期報告所涵蓋的報告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，公司所有董事均已確認於中期報告所涵蓋的報告期內，彼等於任期內進行證券交易時，均有遵守標準守則及證券守則所載的規定標準。

公司的審核委員會及外聘核數師已審閱二零二六年的中期業績。有關企業管治的詳情載於《二零二五年報告書》及《二零二六年中期報告》。

15. 中期報告

《二零二六年中期報告》刊載上市規則要求的所有資料，將於二零二六年八月二十一日或之前登載於聯交所的網站及公司網站(www.cathaypacific.com)。印刷本將於二零二六年八月二十四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、數據品質、滙率、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：	白德利（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）、麥廣能、馬天偉、曲光吉、施銘倫、鄧健榮、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
白德利

香港，二零二六年八月五日
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。