

二零零四年八月十一日

國泰航空二零零四年中期業績報告

業績		二零零四年 上半年	二零零三年 上半年	變幅
營業總額	港幣百萬元	18,185.0	12,275.0	+48.1%
應佔溢利/ (虧損)	港幣百萬元	1,771.0	(1,241.0)	+3,012.0
每股盈利/ (虧損)	港仙	52.8	(37.2)	+90.0
每股股息	港仙	20.0	3.0	+566.7%

國泰航空公司今天公佈二零零四年中期業績，上半年錄得股東應佔溢利港幣十七億七千一百萬元。此業績與二零零三年上半年受非典型肺炎疫潮影響下錄得的港幣十二億四千一百萬元虧損相比，有顯著差別。

環球經濟逐漸改善，加上香港復甦速度強勁，推動國泰的客運及貨運業務增長，為應付業務增長，國泰推出了若干新航線及增加多條航線的班次。

營業總額為港幣一百八十一億八千五百萬元，遠高於去年同期的港幣一百二十二億七千五百萬元。乘客數目回升至六百四十萬人次，增幅達百分之五十九點三，乘客收益率由港幣四十二點八仙上升至港幣四十五點七仙，反映商務及消閒旅遊需求增加以及因美元轉弱帶來貨幣增益。

由於華南地區貨物轉口持續增長，以及運往歐洲、日本及美國等主要航線的貨物量增加，運載貨物量增至四十六萬九千九百零九噸，較去年同期增加百分之十五點八。貨物收益率維持於港幣一點七二元。

燃油價格暴升使成本增加，抵銷了部分收益增長。對沖前的平均油價較去年同期上升百分之十六點九，期內燃料佔公司營運成本的百分之二十一點八。

國泰航空主席何禮泰稱：「表現向來較佳的下半年，展望會有良好表現，惟燃油價格高企仍帶來憂慮，若問題持續，必有損全球經濟增長及航運的需求。我們對未來仍然樂觀，並致力繼續發展航空網絡，加強香港的環球航運樞紐地位，為顧客提供高質素的服務。」

查詢詳情：

余似心，企業傳訊經理(傳媒關係)，(852)2747 5363 / 9156 8431 / 7901 5368

梁月芳，企業傳訊經理(公共事務)，(852)2747 5393 / 6053 6066 / 7901 5393

國泰航空互聯網絡網址為 www.cathaypacific.com

二零零四年中期業績

未經審核綜合損益賬

		截至六月三十日止六個月	
		二零零四年	二零零三年
	附註	港幣百萬元	港幣百萬元
客運服務		12,341	7,438
貨運服務		5,251	4,405
航空飲食及其他服務		593	432
營業總額	1	18,185	12,275
開支			
員工		(4,255)	(3,961)
航線		(3,423)	(2,484)
燃料		(3,435)	(2,402)
飛機維修		(1,652)	(1,298)
折舊及營業租賃		(2,520)	(2,433)
佣金		(272)	(158)
其他		(398)	(299)
營業開支		(15,955)	(13,035)
營業溢利/(虧損)	2	2,230	(760)
財務支出		(827)	(971)
財務收入		511	690
財務支出淨額		(316)	(281)
應佔聯屬公司溢利		151	8
除稅前溢利/(虧損)		2,065	(1,033)
稅項	3	(250)	(194)
除稅後溢利/(虧損)		1,815	(1,227)
少數股東權益		(44)	(14)
股東應佔溢利/(虧損)		1,771	(1,241)
股息			
宣派中期股息	4	674	100
每股盈利/(虧損)		港仙	港仙
基本	5	52.8	(37.2)
攤薄	5	52.5	(37.0)
每股股息	4	20.0	3.0

未經審核綜合資產負債表

		二零零四年 六月三十日 港幣百萬元	(經審核) 二零零三年 十二月三十一日 港幣百萬元
	附註		
資產及負債			
非流動資產及負債			
固定資產		51,755	51,357
無形資產		376	405
於聯屬公司之投資		1,599	1,661
其他長期應收款項及投資		1,188	1,263
		54,918	54,686
長期負債		(29,064)	(33,022)
相關已抵押存款		10,440	11,604
長期負債淨額		(18,624)	(21,418)
退休福利責任		(147)	(181)
遞延稅項		(7,912)	(7,762)
		(26,683)	(29,361)
非流動資產淨值		28,235	25,325
流動資產及負債			
存貨		516	398
貿易及其他應收款項	6	4,301	4,753
流動資金		11,391	15,200
		16,208	20,351
長期負債之流動部分		(4,735)	(6,754)
相關已抵押存款		1,736	1,875
長期負債之流動部分淨額		(2,999)	(4,879)
貿易及其他應付款項	7	(5,365)	(5,543)
未獲運輸收益		(2,893)	(2,839)
稅項		(1,267)	(1,259)
		(12,524)	(14,520)
流動資產淨值		3,684	5,831
資產總額減流動及非流動負債		31,919	31,156
少數股東權益		(127)	(104)
資產淨值		31,792	31,052
資本及儲備			
股本	8	674	669
儲備		31,118	30,383
股東資金		31,792	31,052

附註：

1. 營業總額

營業總額包括向第三者提供之運輸服務、航空飲食及其他服務之收益。

(a) 按地理區域所作之第一申報

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元
按銷售來源計算之營業總額：		
北亞		
- 香港及中國內地	6,764	4,981
- 日本、韓國及台灣	3,159	2,193
東南亞及中東	2,136	1,443
歐洲	2,293	1,453
西南太平洋及南非	1,523	827
北美	2,310	1,378
	18,185	12,275

各地區所包括之國家已於二零零三年報告書中界定。「太平洋及南非」現分為「北美」（包括美國、加拿大及拉丁美洲）與「西南太平洋及南非」。區域業績、區域資產及區域負債之地理分析因二零零三年報告書所列舉之理由而不予披露。

(b) 按業務區分所作之第二申報

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元
收益 - 對外銷售		
- 客運服務	12,341	7,438
- 貨運服務	5,251	4,405
	17,592	11,843
未分配收益		
- 航空飲食及其他服務	593	432
	18,185	12,275

本集團從事兩個主要業務分部：透過本公司從事客運業務，以及透過本公司及一家附屬公司從事貨運業務。航空飲食及輔助集團主要業務之其他航機支援服務包括在未分配收益內。

按業務區分之資產淨值分析因二零零三年報告書列舉之理由而不予披露。

2. 營業溢利/(虧損)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元
下列各費用/(收益)已包括在營業溢利/(虧損)中：		
固定資產折舊		
- 租賃	936	991
- 擁有	967	886
無形資產攤銷	43	56
營業租賃租金		
- 土地及樓宇	159	170
- 飛機及有關設備	409	324
- 其他	17	11
營業租賃收入		
- 飛機及有關設備	(11)	(5)
已支出之存貨成本	566	430
匯兌差額	(16)	(113)
核數師酬金	3	3
上市投資之收入	(3)	(6)
非上市投資之收入	(51)	(36)

3. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元
本公司及其附屬公司		
即期稅項開支		
- 香港利得稅	30	6
- 海外稅	92	69
- 歷年準備不足	34	42
遞延稅項		
- 暫時差異之產生及逆轉	66	(5)
- 稅率增加	-	64
應佔聯屬公司稅項	28	18
	250	194

香港利得稅乃以本期之估計應課稅溢利按稅率 17.5%(二零零三年：17.5%)計算。海外稅以本集團在應課稅之國家，按當地之稅率計算。稅項準備就法例、慣例及商討情況之改變而作出定期檢討。

4. 股息

董事局於二零零四年八月十一日宣佈截至二零零四年六月三十日止之中期股息為每股港幣二十仙(二零零三年：每股港幣三仙)，合共港幣六億七千四百萬元(二零零三年：港幣一億元)，將於二零零四年十月四日派發予於二零零四年九月十日辦公時間結束時已登記之股東。股票過戶手續將於二零零四年九月六日至二零零四年九月十日(包括首尾兩天)暫停辦理。

5. 每股盈利/(虧損)

每股基本盈利及每股攤薄盈利是以股東應佔溢利港幣十七億七千一百萬元(二零零三年：虧損港幣十二億四千一百萬元)除以本期間內已發行每日加權平均股份數目分別為三十三億五千五百萬股(二零零三年：三十三億三千七百萬股)及三十三億七千六百萬股(二零零三年：三十三億五千三百萬股)。後者乃按股份認購權之影響而作出調整。

	二零零四年 百萬	二零零三年 百萬
用以計算每股基本盈利/(虧損)之加權平均普通 股數目	3,355	3,337
視作已發行而毋須代價之普通股	21	16
用以計算每股攤薄盈利/(虧損)之加權平均普 通股數目	3,376	3,353

6. 貿易及其他應收款項

	二零零四年 六月三十日 港幣百萬元	二零零三年 十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應收賬項	2,692	
其他應收及預繳款項	1,598	
應收聯屬公司賬項	9	
應收其他關連公司賬項	2	
	4,301	

	二零零四年 六月三十日 港幣百萬元	二零零三年 十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應收賬項賬齡分析如下：		
即期	2,588	
逾期一至三個月	41	
逾期三個月以上	63	
	2,692	

本集團通常給予顧客三十天信貸期，或依循當地同業準則在若干情況下以銀行擔保或其他財務抵押品保障部分債項。

7. 貿易及其他應付款項

	二零零四年 六月三十日 港幣百萬元	二零零三年十二月 三十一日 港幣百萬元
貿易應付賬項	1,774	
其他應付款項	3,273	
應付聯屬公司賬項	210	
應付其他關連公司賬項	88	
無抵押銀行透支	20	
	5,365	

	二零零四年 六月三十日 港幣百萬元	二零零三年 十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應付賬項賬齡分析如下：		
即期	1,423	
逾期一至三個月	301	
逾期三個月以上	50	
	1,774	

8. 股本

在回顧之期間內，本集團並無購回、出售或贖回本公司任何股份。於二零零四年六月三十日，已發行之股份數目為 3,368,048,848 股(二零零三年十二月三十一日：3,343,515,048 股)。

本公司於一九九九年三月十日採納一項股份認購權計劃（「計劃」）。在回顧之期間內，根據此計劃發行之股份共 24,533,800 股。有關此計劃之詳情，請參閱二零零四年中期報告賬目附註 14。

9. 公司管治

本公司並無董事知悉任何資料足以合理地指出本公司在中期報告所述之會計期內任何時間，未有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則之最佳應用守則。

二零零四年中期業績已經審核委員會審核。有關公司管治之詳細資料，請參閱二零零三年報告書及二零零四年中期報告。

10. 中期報告書

二零零四年度中期報告書將於二零零四年八月二十五日寄交各股東，並將於二零零四年八月底以前登載於聯合交易所之網站及本公司網站 www.cathaypacific.com。

主席致函

本集團在二零零四年首六個月的股東應佔溢利為港幣十七億七千一百萬元，此業績與二零零三年上半年受非典型肺炎疫潮影響下錄得的港幣十二億四千一百萬元虧損相比，有顯著差別。營業總額為港幣一百八十一億八千五百萬元，亦遠高於去年同期的港幣一百二十二億七千五百萬元。乘客數目回升至六百四十萬人次，增幅達百分之五十九點三，運載貨物量則為四十六萬九千九百零九噸，較去年同期增加百分之十五點八。

客運需求強勁，尤以長途航線最為顯著，令上半年度的客運收益創下新紀錄。乘客收益率為港幣四十五點七仙，而二零零三年同期則為港幣四十二點八仙，反映旅遊需求增加及因美元轉弱帶來貨幣增益。

由於華南地區貨物轉口持續增長，上半年香港出口貨運服務需求殷切。運往歐洲、日本及美國等主要航線的貨物量增加，貨物收益率維持於港幣一點七二元。

燃油價格暴升，抵銷了部分收益增長。對沖前的平均燃油價格較去年上升百分之十六點九，現時燃料佔總營運成本百分之二十一點八。貨運及客運服務的燃油附加費只能抵銷部分成本的增幅。

在亞太區內，廉價航空公司正在這個競爭非常激烈和日漸開放的市場冒起。如此激烈的競爭將會帶來甚麼影響，仍是未知之數。本公司將繼續提供能充分滿足顧客需求的產品及服務，務求令服務維持高質素和物有所值。我們會繼續致力提高生產力和控制成本，期望能在二零零七年進一步將單位成本削減百分之十。

本公司於六月與俄羅斯航空公司合作推出前往莫斯科的代號共享服務，繼而在七月加開一班取道北極直航紐約的航班，使紐約航線增至每日兩班服務。此外，前往可倫坡的服務亦增至每日一班，並增加了前往大阪、利雅德及台北的班次，前往慕尼黑黑的貨運航班亦快將投入服務。

我們最近開辦前往北京的客運航班，加強了香港與中國內地的聯繫。期望可於短期內復飛上海航線。

為繼續落實擴展計劃，我們已訂購一架波音 747-400 型貨機及為短途機隊增購八架波音及空中巴士客機，並會接收八架 B747-400 型長途客機，這將使國泰航空機隊的廣體飛機數目於二零零六年增至一百架。

至於表現向來較佳的下半年，展望會有良好表現，惟燃油價格仍帶來憂慮，若問題持續，必有損全球經濟增長及航空旅遊需求。然而，我們對未來仍然樂觀，並致力繼續發展航空網絡，加強香港的環球航運樞紐地位，為顧客提供高質素的服務。

主席
何禮泰

香港，二零零四年八月十一日

財務及營業撮要

本集團財務統計數字		二零零四年	二零零三年	變幅
業績		截至六月三十日止六個月		
營業總額	港幣百萬元	18,185	12,275	+48.1%
股東應佔溢利/(虧損)	港幣百萬元	1,771	(1,241)	+3,012.0
每股盈利/(虧損)	港仙	52.8	(37.2)	+90.0
每股股息	港仙	20.0	3.0	+566.7%
邊際利潤/(虧損)	%	9.7	(10.1)	+19.8 個百分點
資產負債表		六月三十日	十二月三十一日	
股東資金	港幣百萬元	31,792	31,052	+2.4%
借款淨額	港幣百萬元	10,252	11,111	-7.7%
每股股東資金	港元	9.4	9.3	+1.1%
債務淨額/股份比例	倍數	0.32	0.36	-0.04 倍
營業統計數字 - 國泰航空		截至六月三十日止六個月		
可用噸千米數(「可用噸千米」)	百萬	7,493	6,087	+23.1%
運載乘客人次	千位	6,404	4,019	+59.3%
乘客運載率	%	76.1	64.4	+11.7 個百分點
乘客收益率	港仙	45.7	42.8	+6.8%
運載貨物量	千噸	470	406	+15.8%
貨物及郵件運載率	%	68.7	69.2	-0.5 個百分點
貨物及郵件收益率	港元	1.72	1.72	-
每可用噸千米成本	港元	2.07	2.09	-1.0%
除燃料外每可用噸千米成本	港元	1.62	1.70	-4.7%
飛機使用量	每日時數	11.7	11.1	+5.4%
航班準時表現	%	91.2	91.7	-0.5 個百分點

可載運量、運載率及收益率 -- 國泰航空

	可載運量			運載率 (%)			收益率
	可用座位千米數/ 可用噸千米數(百萬)*						變幅
	二零零四年	二零零三年	變幅	二零零四年	二零零三年	變幅	變幅
客運服務							
北亞	6,015	4,077	+47.5%	61.5	55.6	+5.9 個百分點	-0.9%
東南亞及中東	7,619	5,851	+30.2%	72.3	59.2	+13.1 個百分點	+0.2%
歐洲	7,490	5,481	+36.7%	81.1	69.6	+11.5 個百分點	+13.5%
西南太平洋及南非	5,886	4,757	+23.7%	72.1	66.0	+6.1 個百分點	+17.0%
北美	8,240	6,665	+23.6%	88.7	69.0	+19.7 個百分點	+6.4%
整體	35,250	26,831	+31.4%	76.1	64.4	+11.7 個百分點	+6.8%
貨運服務							
	4,140	3,535	+17.1%	68.7	69.2	-0.5 個百分點	-

* 客運服務之可載運量以可用座位千米數計算，貨運服務之可運載量以可用噸千米數計算。

客運服務

- 上半年表現強勁，使收益及乘客數目均創下新紀錄。
- 由於需求有所改善，加上座位數量增加百分之三十一點四，以及美元弱勢帶來貨幣增益，因此乘客收益較去年同期增加百分之六十五點九。
- 二零零四年首六個月的載客人次為六百四十萬，較去年增加二百四十萬人次。
- 七月四日創下單日載客四萬五千八百零三人次的新紀錄。
- 整體運載率由百分之六十四點四增至百分之七十六點一。
- 乘客收益率增至四十五點七港仙，增幅為百分之六點八。
- 大部分長途航線，尤其是倫敦和北美，均持續錄得良好表現。
- 由於長途航線頭等及商務客位的需求強勁，加上更多旅客購買機票連酒店套票，香港市場錄得增長。
- 由於日本外遊市場復甦速度緩慢，而台灣亦受日趨激烈的價格競爭所影響，北亞航線表現相對較弱。

貨運服務

- 二零零四年首六個月共載貨物四十六萬九千九百零九噸，創下新的載貨紀錄，較二零零三年及二零零二年分別增加百分之十五點八及百分之二十一點八。
- 由於前往歐洲、日本及美國等主要航線的出口增長強勁，收益增加百分之十六點五。來自歐洲、日本、紐西蘭及北美的入口貨運量亦錄得增長。
- 由於華南地區的貨物轉口持續增長，離港貨運需求維持強勁。
- 三月份創下二萬一千噸的一周貨運量紀錄。
- 貨物可用噸千米數上升百分之十七點一，而運載率則減至百分之六十八點七，貨物收益率則維持於港幣一點七二元。
- 在短期內將開辦前往慕尼黑的貨機服務。
- 國泰航空將成為首個採用 B747-400 型特別貨機改裝服務的顧客。首架飛機預計於二零零五年十二月付運，另外五架訂於二零零七年付運。改裝工程由廈門太古飛機工程有限公司負責。

營業開支

	本集團			國泰航空		
	截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月		
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元	變幅	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元	變幅
員工	4,255	3,961	+7.4%	3,871	3,611	+7.2%
機上服務及乘客開支	749	559	+34.0%	749	559	+34.0%
著陸、停泊及航線開支	2,674	1,925	+38.9%	2,615	1,885	+38.7%
燃料	3,435	2,402	+43.0%	3,385	2,369	+42.9%
飛機維修	1,652	1,298	+27.3%	1,610	1,263	+27.5%
飛機折舊及營業租賃	2,115	1,975	+7.1%	2,041	1,954	+4.5%
其他折舊及營業租賃	405	458	-11.6%	299	343	-12.8%
佣金	272	158	+72.2%	272	158	+72.2%
匯兌收益	(16)	(113)	-85.8%	(15)	(112)	-86.6%
其他	414	412	+0.5%	386	418	-7.7%
營業開支	15,955	13,035	+22.4%	15,213	12,448	+22.2%
財務支出淨額	316	281	+12.5%	310	275	+12.7%
營業開支總額	16,271	13,316	+22.2%	15,523	12,723	+22.0%

- 員工成本上升，主要是受美元弱勢影響。
- 由於乘客數目增加，機上服務及乘客開支上升百分之三十四。
- 著陸、停泊及航線開支因航班增加及美元轉弱而上升。
- 由於燃油價格上漲及增加航班使耗油量增加，導致燃料成本上升。
- 飛機維修成本因營運機隊擴大而上升。
- 每可用噸千米成本下降百分之一，而除燃料外之每可用噸千米成本則下降百分之四點七。

財務狀況

- 固定資產增加港幣二十三億二千六百萬元，包括用於飛機及相關設備港幣二十二億八千九百萬元，其他設備港幣三千七百萬元。
- 借款額減少百分之十七點八至港幣二百一十六億二千三百萬元。主要借款貨幣包括美元、日圓、英鎊及歐羅，並須於二零一七年前全數清還，其中百分之五十七為定息借款。
- 流動資金減少百分之二十五點一至港幣一百一十三億九千一百萬元，其中百分之八十二以美元計算。
- 借款淨額減少百分之七點七至港幣一百零二億五千二百萬元。
- 本集團的股東資金增加百分之二點四至港幣三百一十七億九千二百萬元，而債務淨額股份比例則減至零點三二倍。
- 本集團財務風險管理和貨幣及利率風險管理的政策載於二零零三年報告書。

機隊規模

飛機類型	於二零零四年六月三十日 各機隊之數目				總數	已確實訂購架數				總數	營業租賃期滿架數					有選擇權架數			
	租賃			擁有		籌資	營業	'04	'05		'06	'07	總數	'04	'05		'06	'07	'08
由國泰航空營運之飛機：																			
B747-400	13	4	2	19	2	1	5		8			1	1						
B747-200 貨機	4	2		6															
B747-400 貨機	1	4		5		1			1										
B777-200	1	4		5															
B777-300	1	9		10		1	1		2								3 ^(a)		
A330-300		23		23		3 ^(b)	1	2	6										
A340-300		11	4	15								4							
A340-600			3	3									2	1					
總數	20	57	9	86	2	6	7	2	17			4	3	2			3		
由華民航空營運之飛機：																			
B747-200 貨機		1		1															
A300-600 貨機					4	2			6								4 ^(c)		
A300 貨機/ B727 貨機 ^(d)			4	4								3	1						
總數		1	4	5	4	2			6	3	1						4		

(a) 此等營業租賃選擇權適用於所有 B777 型飛機，並須於二零零七年前行使。

(b) 營業租賃期為六年的飛機。

(c) 此等購買選擇權須於二零零四年及二零零五年前行使。

(d) 以濕租方式租賃的飛機。

人力資源

- 於「青年就業博覽」中提供包括六百個機艙服務員及七十個機場地勤職員的駐港職位空缺。
- 於倫敦設立新的機艙服務員海外基地。
- 國泰航空目前在三十個國家及地區僱用一萬四千八百名員工，當中包括駐香港的一萬零七百名員工。連同其附屬及聯屬公司，集團在香港共僱用超過二萬一千名員工。
- 我們參照營運地區的法例、行業慣例、市場環境和員工個人及公司表現，定期檢討人力資源及薪酬政策。

附屬及聯屬公司回顧

- 香港華民航空有限公司開辦往台北的貨運航班，上半年錄得滿意的溢利。
- 國泰航空飲食服務（香港）有限公司因機餐量增加而錄得理想的中期溢利，惟因市場競爭及禽流感導致食物成本上漲，以致邊際利潤仍然受壓。
- 港龍航空有限公司於二零零四年錄得的中期溢利較去年有所改善，該公司去年的中期業績受非典型肺炎嚴重影響。
- 香港飛機工程有限公司錄得中期溢利港幣二億三千二百萬元，較二零零三年增加百分之二十二。