



二零二五年中期報告

國泰航空有限公司
股份代號：00293



目錄

- 2 財務及營業撮要
- 4 主席致函
- 7 業務回顧
- 24 財務評述
- 27 審閱報告
- 28 簡明財務報表
- 46 按上市規則所需提供的資料
- 48 免責聲明

公司資料

國泰航空有限公司是於香港註冊成立的有限公司。

投資者關係

查詢有關國泰航空有限公司的詳情，請聯絡：

國泰航空有限公司

企業事務部

香港國際機場

國泰城中座九樓

電郵：ir@cathaypacific.com

國泰航空有限公司的主要國際互聯網絡網址為

www.cathaypacific.com

國泰航空有限公司（「公司」）於一九四六年在香港成立。接近八十年來，集團一直以港為家，至今仍致力貢獻香港，不斷進行龐大投資，務求令香港發展為一個主要國際航空樞紐。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」）。

於二零二五年六月三十日，國泰航空及香港快運提供定期客運航班前往全球超過一百個目的地，包括中國內地二十二個航點。此外，集團透過代碼共享協議為另外一百五十五個客運目的地提供服務。國泰航空是環球航空聯盟「寰宇一家」的創辦成員，該聯盟的服務網絡覆蓋全球超過九百個目的地。

於二零二五年六月三十日，除了利用集團客運航班的腹艙可載貨量外，國泰貨運提供定期貨運服務前往全球共四十一個目的地。香港華民航空有限公司（「華民航空」）提供定期及包機貨運服務前往十六個目的地。

集團於二零二五年六月三十日持有共二百三十四架飛機，並已訂購九十三架新的客機及貨機。

於二零二五年六月三十日，公司持有一百七十九架客機及貨機。香港快運為公司的全資附屬公司，是一家以香港為基地的低成本航空公司，於二零二五年六月三十日持有四十一架飛機，在亞洲區內提供定期航班。華民航空為公司的全資附屬公司，這家提供速遞服務的全貨運航空公司於二零二五年六月三十日營運十四架飛機，在亞洲提供定期航班及包機服務。

集團的其他業務還包括飲食服務、洗衣、地勤服務及貨運站公司。

於二零二五年六月三十日，公司持有中國國際航空股份有限公司（「國航」）百分之十五點零九股權。國航是中國唯一載國旗飛行的航空公司。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。

於二零二五年六月三十日，集團持有中國國際貨運航空股份有限公司（「國貨航」）股本權益合共百分之二十一點零一，國貨航是中國內地提供航空貨運服務的主要公司。

國泰集團的企業總部位於香港國際機場。於二零二五年六月三十日，國泰集團在全球僱用逾三萬二千二百名員工，其中在香港僱用的員工約二萬七千三百人。公司及其大股東太古股份有限公司（「太古公司」）及國航的股份均於香港聯合交易所有限公司上市。

財務及營業撮要

集團財務統計數字

		二零二五年	二零二四年	變幅
		截至六月三十日止六個月		
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

		二零二五年	二零二四年	變幅
		截至六月三十日止六個月		
公司				
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 (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														
	租賃 (b)			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)					
	擁有	包含資產轉讓	不含資產轉讓			'25	'26	'27及之後		'25	'26	'27	'28	'29	'30及之後
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容量增加，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），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

國泰航空

國泰航空以港為家，是集團旗下提供全面服務的尊尚航空公司。國泰航空的策略願景是成為全球最佳尊尚航空公司，致力帶動每個人在人生旅途上飛躍前行。

於二零二五年上半年，國泰航空繼續專注為顧客增加航班及航點，包括開辦客運服務前往海得拉巴、達拉斯沃斯堡、烏魯木齊、羅馬和慕尼黑，並且在其全球網絡增加其他航線的班次。此外，國泰航空亦為其客艙及貴賓室進行升級，包括重開香港國際機場的逸連堂，並且引入新的餐飲合作夥伴，從而提升顧客體驗。

二零二五年上半年，客運收益較二零二四年同期增加百分之十四點零至港幣三百四十二億零八百萬元，而以收入乘客千米數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。可用座位千米數增加百分之二十六點三。運載率增加二點四個百分點至百分之八十四點八，而收益率則減少百分之十二點三至港幣六十點四仙。

二零二五年上半年國泰航空客運服務按地區劃分的可用座位千米數（「可用座位千米」）、運載率及收益率變動如下：

	可用座位千米（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
美洲	19,888	14,671	+35.6%	88.4	89.3	-0.9個百分點	-17.5%
東南亞及大洋洲	17,492	14,466	+20.9%	82.5	77.2	+5.3個百分點	-10.7%
北亞	12,479	10,609	+17.6%	78.5	75.3	+3.2個百分點	-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個百分點	-9.0%
整體	66,792	52,881	+26.3%	84.8	82.4	+2.4個百分點	-12.3%

市場

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，許多旅客利用了我們的多式聯運亞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。

提升客戶體驗

- 我們於一月宣佈與香港逸東酒店的米芝蓮星級粵菜食府逸東軒合作，為特選經濟客艙和經濟客艙顧客帶來躍升的機上餐膳體驗，並延續我們與本地知名餐廳合作企劃的承諾。
- 我們於二月宣佈與享負盛名的餐廳卅二公館合作，為香港國際機場玉衡堂頭等貴賓室的顧客呈獻非凡的用餐體驗。
- 我們於五月在香港飛往中國內地的指定航班上，為商務客艙的乘客推出「尋味中華」餐膳。「尋味中華」系列的靈感來自中華八大菜系，與「港式滋味」及「環球風味」構成豐富多元的餐飲選擇，為乘客提供高質素的機上餐飲體驗。
- 作為我們於香港國際機場貴賓室全面升級計劃的一部分，我們於五月重開經全新裝潢的逸連堂，及將玲瓏堂作為臨時的頭等專屬貴賓室，以確保於五月關閉、並將於二零二六年重開的寰宇堂頭等貴賓室及再稍後商務貴賓室進行翻新工程期間，顧客可繼續在香港享受尊尚的貴賓室體驗。
- 我們的波音777-300ER機隊升級改造計劃持續進行中，為更多航線帶來嶄新的爾雅商務客艙、新特選經濟客艙及煥然一新的經濟客艙。這些全新客艙目前在往返香港與倫敦希斯路機場、往返悉尼與溫哥華的指定航班，以及部分區域航班上提供。

- 我們繼續按計劃於二零二六年在指定的空中巴士 A330-300 型區域性飛機推出全新的客艙及平躺式商務客艙產品。至於我們其他的空中巴士 A330-300 型區域性飛機及波音 777-300 飛機，我們已於今年四月開始為現有的區域性商務客艙座椅的設計進行改良，帶來全新的外觀及功能。有關計劃將於二零二五年底前完成。
- 我們亦宣佈，從二零二五年八月起，國泰航空將成為業內少數全機隊配備椅背機上娛樂系統及高速無線網絡的航空公司。
- 國泰航空獲得三項 iF 設計獎項，包括兩項機上娛樂系統設計和體驗獎項，及一項爾雅商務客艙獎項。
- 國泰航空於 TheDesignAir Awards 2024 中榮獲三項殊榮，包括「亞洲最佳設計航空公司」，並憑其在波音 777-300ER 客機配備的嶄新爾雅商務客艙及全新特選經濟客艙而分別獲得「最佳新設計商務客艙」及「最佳新設計特選經濟艙」獎項。
- 國泰連續第三年在香港優質顧客服務協會的優質顧客服務大獎中獲頒「卓越服務獎」。國泰集團共獲香港優質顧客服務協會頒發十五個獎項，表揚我們的機艙服務員、客戶服務、機場、附屬公司及國泰學院團隊制定的卓越服務水平。

獎項

- 國泰航空於二零二五年 Skytrax 全球航空公司大獎中，獲評選為全球三大最佳航空公司之一，並同時獲頒「全球最佳經濟艙航空公司」及「全球最佳機上娛樂」等殊榮。
- 國泰航空在 Airline Ratings 的二零二五年全球最佳尊尚航空公司排名中位列前五名。
- 國泰航空的機上娛樂系統使用者介面因其結合尖端設計與科技的產品和體驗，於「德國設計大獎 2025」(German Design Awards 2025) 中獲得金獎，並於二零二四年榮獲「紅點設計大獎」(Red Dot Design Award)，得到兩大全球設計獎項的肯定。
- 國泰航空的爾雅商務艙憑藉其非凡的舒適度於二零二五年榮獲「紅點設計大獎」，並憑藉其將創新與以人為本的設計完美結合，於 International Yacht & Aviation Awards 2025 中獲得「客艙設計 (商務及頭等客艙) 大獎」(Cabin Design (Business & First Class) Award)。
- 國泰航空在「水晶客艙獎 2025」(Crystal Cabin Awards 2025) 中，憑藉其全新的爾雅商務客艙引入創新的系統，將機上娛樂與艙內環境控制帶來完美融合，贏得「乘客舒適度獎項」，其充滿創意的「空中畫廊」藝術概念亦贏得「評委之選：航空公司創新獎項」大獎。

國泰貨運

國泰貨運是香港國際機場最具規模的貨運服務商。我們的策略願景是成為全球最佳空運航空公司，運送對全球舉足輕重的貨物。

二零二五年上半年的貨運收益為港幣一百一十一億四千一百萬元，較二零二四年上半年增加百分之二點二。二零二五年上半年以可用貨運噸千米計算的可載貨量較二零二四年同期增加百分之八點一。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。貨物收益率下跌百分之三點四至港幣二點五九元，運載率平均為百分之五十八點六（二零二四年上半年：百分之五十九點九）。

二零二五年上半年可用貨運噸千米數（「可用貨運噸千米」）、運載率及收益率變動如下：

	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
國泰貨運	7,336	6,788	+8.1%	58.6	59.9	-1.3個百分點	-3.4%

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 — 郵件運送」及「國泰 — 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。

策略重點工作

貨運商務

- 鑑於貿易關稅導致市場充滿不明朗因素，我們一直密切監控市場狀況，調配貨機的可載貨量並調整銷售重點，以為客戶提供支援。
- 我們重組了商業組織，以提高效率及加快進軍市場。
- 我們繼續推出銷售科技，以全新及更新的情報平台支援我們的銷售組織。
- 我們重新推出「國泰 — 特殊貨物運送」、「國泰 — 緊急包裹運送」、「國泰 — 鮮貨運送」及「國泰 — 動物運送」方案，以區分我們的服務、提高客戶對我們的認識並有助品牌定位。
- 國泰貨運贊助國際航空貨運協會 (TIACA) 於六月在香港舉行的高管峰會，這個重要的業界論壇討論當前議題及發展。

- 國泰貨運亦於五月在邁阿密舉行的國際航空運輸協會貨運網絡服務合作夥伴會議 (CNS) 及六月舉行的歐洲航空貨運展上，與行業持份者探討航空貨運供應鏈的最新趨勢及發展。我們連續第三年在 CNS 舉辦關於空運業職場女性的座談會，強調多元化如何促進行業創新、應變力及成功。

卓越服務及卓越營運

- 我們今年與政府機關合作推出首屆貨運安全意識運動 (Cargo Security Awareness Campaign) 研討會，加強我們對安全與符合法規的承諾。
- 二零二五年上半年，我們在主要市場實施多項新的裝載前預報貨物信息 (PLACI) 計劃，加強合規準備，幫助客戶適應不斷變化的規定。
- 我們透過有針對性的數碼化及自動化改善香港國際機場的樞紐效率。即時確認冷凍拖車的預訂及更明智地調動資源等改進措施，簡化了貨物流程及縮短了周轉時間。
- 我們在二零二五年更新了國際航空運輸協會獨立驗證師卓越中心鋰電池認證，再次肯定了我們在提升鋰電池處理標準以及在整個航班網絡推廣更安全物流作業方面所作的努力。

貨運數碼化

- 我們持續更新國泰貨運的網站，為客戶提供一站式的數碼中心，讓客戶可在同一地方預訂艙位、追蹤貨件，並取得顧客服務。
- 我們於三月改善了網上訂艙平台，加入全新功能，包括智能篩選，以及訂艙概覽、訂艙詳情及追溯訂艙歷史。
- 我們於五月推出洞穴式自動虛擬實境系統 (VR Cave)，為員工提供度身定制的沉浸式訓練，是國泰貨運及國泰學院利用技術提升培訓能力的里程碑。

- 我們推出 HeavyPro 應用程式，將重量級貨物的計算及審批流程數碼化。於二零二五年，我們加入了飛機發動機負載計算，優化了超大貨物的處理效率。
- 我們於第二季將 Cargo Connect 應用程式擴展至香港以外的全球地區，讓前線團隊可作即時協調，並簡化服務交付。

獎項

- 國泰貨運於二零二五年《Air Transport World》(ATW) 舉辦的第五十一屆航空業成就獎中，榮膺「年度最佳貨運營運商」，此前曾於二零二三年獲同一機構選為「年度最佳貨運航空公司」。
- 我們在二零二五年「樟宜航空大獎」(Changi Airline Awards) 中，獲選為「Top 5 Airlines by Cargo Carriage and Absolute Cargo Growth」之一。此項殊榮反映了在我們的定期貨機及不斷擴展的客運網路支持下，經由新加坡這個重要區域樞紐的電子商務需求強勁，腹艙可載貨量亦有所增加。
- 國泰貨運亦在《Air Cargo Week》主辦的二零二五年世界航空貨運大獎中榮獲「亞洲年度最佳航空公司」，肯定了我們追求創新、品質、合規以及卓越營運的決心。

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。

國泰會籍計劃

會籍

- 於二零二五年上半年，我們繼續增加活躍的國泰會員人數。
- 為提高品牌知名度及進一步連繫會員，我們推出了「二零二五年國泰會員尊尚大獎」活動，超過二萬四千名會員投票選出他們最喜愛的品牌、餐廳、酒店及目的地。我們亦推出了「國泰會員樂賞派對」活動，超過一萬四千名登記會員參與其中。
- 在中國內地，我們已透過直接渠道、網上旅遊代理平台及在線下每一個接觸到旅客的機會全方位加強招攬工作，務求令客戶成為國泰會員。我們期望這個範圍的會員滲透率能進一步提升，從而鞏固我們現有活躍及忠實的會員群體，有助業務持續發展。

飛行獎勵

- 我們持續投資於飛行獎勵，二零二五年上半年運載的獎勵機位乘客數目超過了疫情前及二零二四年同期水平。
- 國泰航空標準獎勵換算表已作更新，有關變動自二零二五年四月十五日起生效。我們將繼續定期檢討及調整獎勵換算表，以確保獎勵的競爭力及計劃可持續性。

- 於二零二五年五月推出「亞洲萬里通」客艙升級空位查詢，讓會員可於網上查看國泰航空直航航班未來一百八十天內使用里數升級的座位供應情況。此項新功能提升了會員的兌換體驗，使會員更輕鬆地搜尋並識別兌換升級機會。
- 香港快運已成為主要的航空兌換合作夥伴，讓會員可選擇「里數加現金」或全里數兌換。於二零二五年上半年推出的兩項大型銷售活動相當成功，讓國泰會員只需以低至一千里數即可兌換香港快運的航班飛往熱門航點，出發日子更包括香港夏季旅遊高峰期。

里數銷售

支付

- 我們與渣打銀行的合作繼續在亞太區表現理想，每張卡的平均消費額高於行業平均水平。我們亦透過策略性優惠及宣傳活動，包括免費機票、獨特體驗、優先預訂演唱會及獨家餐飲優惠等，維持較高水平的新卡申請數目。
- 透過與萬事達卡合作，國泰已成功在美國與Synchrony Financial以及在澳門與大西洋銀行重新推出聯營信用卡。我們將繼續在新市場物色其他聯營機遇，為我們的全球會員提供服務。
- 積分轉換合作夥伴為業績帶來重大貢獻，證明國泰的品牌形象鮮明，各地區對亞洲萬里通亦有強勁需求。
- 我們在金融科技領域的合作關係在二零二五年持續鞏固。香港的Mox Bank及加拿大的Neo Financial幫助我們拓展新的客戶群。
- 在中國內地，透過聯營信用卡及積分轉換合作夥伴建立的支付夥伴關係仍然是推動收益的主要動力。於二零二五年上半年，我們亦與中國興業銀行建立了合作夥伴關係，以擴大我們在尊尚銀行客戶中的覆蓋範圍。

里數合作夥伴

- 自二零二四年推出「連結里賞」以來，我們不斷優化及擴展該計劃，使日常消費中賺取「亞洲萬里通」里數變得更加輕鬆。截至二零二五年六月，我們的「連結里賞」計劃已包括八十九個合作品牌，其中蜆殼於二零二五年三月加入成為我們的獨家燃油合作夥伴。
- 我們推出了里賞匯這個全球平台，讓會員可在喜愛的品牌進行網上購物的同時，賺取「亞洲萬里通」里數。我們的合作夥伴包羅萬有，包括美容、電子、時尚服裝及電子商務。
- 在中國內地，為迎合會員多元化的生活品味，我們持續在數碼及線下層面增加會員賺取「亞洲萬里通」里數的機會，合作夥伴涵蓋網上旅遊平台以及線下零售、餐飲及身心健旅的機構。我們更加深了與太古集團的合作關係，將合作範圍從零售擴展至身心健旅，讓會員可於中國內地的Delta Healthcare賺取「亞洲萬里通」里數。

產品銷售

國泰假期

- 二月，我們加強了旗下的數碼生態系統，在網上訂位系統推出交叉銷售小工具，從而增加來自直航客戶獨立酒店銷售的收益增長。
- 透過與Expedia Group的合作，我們將國泰假期的酒店平台擴展至加拿大、澳洲、英國及美國四個新市場，提供全球近百萬間酒店，並刺激附帶收入的增長。
- 我們推出了「快閃假期」，為香港客戶提供在出發前最後一刻訂購的優惠套票。活動成功刺激了飛往杭州、胡志明市及廈門等目的地的預訂。
- 我們精心策劃獨特的旅遊體驗，提供與眾不同的旅遊產品，並針對親子旅遊設計各主題活動，其中包括成都的夏日親子旅遊套票，可以入住豪華的Six Senses及參加大熊貓志願者計劃；以及台北的戶外體驗，可享露營、用車、住宿及適合家庭的戶外活動。

國泰品味

- 二零二五年上半年，國泰品味推出超過四十種國泰品牌商品，以及二十場音樂會及體驗活動，豐富了其獨特的產品組合。
- 國泰品味於第一季推出以健康為主題的產品系列，包括瑜珈墊、手提袋及Biolooco冷熱保溫瓶。我們亦為音樂愛好者推出了國泰x Bang & Olufsen便攜式藍牙揚聲器。
- 我們的「從機艙到家中」升級再造系列吸引了飛行愛好者的濃厚興趣。這些產品包括以退役的飛機部件製成的座地墊及托盤。
- 我們在第二季推出了精品遊戲系列，包括內建香港主題相框的兒童數碼相機及以航點為主題的撲克牌。
- 我們亦擴展了與經銷商的合作關係，特別是與啟德的商務印書館合作，在其航空主題書店提供國泰品牌的商品。台北及高雄機場的昇恆昌免稅店亦有出售國泰產品。
- 我們已提升數碼能力，進一步吸引中國內地的國泰會員，推出了國泰微信小程序，提供商品及受歡迎的產品。我們亦計劃於二零二五年夏季推出「里賞匯」小程序，讓會員可在美團及滴滴等主要數碼平台賺取「亞洲萬里通」里數作為獎賞。

保險

- 在網絡流量增加、會員滲透率提高及產品擴展的帶動下，保險業務於二零二五年上半年錄得穩健增長。
- 我們於二零二五年三月與蘇黎世保險（香港）建立合作夥伴關係，為顧客提供多元化的一般保險產品，同時讓他們賺取「亞洲萬里通」里數。蘇黎世保險的保障範圍涵蓋家居、汽車、個人意外及家庭僱傭，讓國泰現有的保險產品擴展至旅遊及醫療以外更多不同範疇。我們亦將電子設備的屏幕保護等相關保險產品嵌入國泰品味網店的購買流程。

- 我們在網站上推出了全新店面，提供我們全線的保險產品及服務。

零售媒體

- 我們已成功建立內部銷售能力，以減少對媒體銷售代理的依賴，讓我們能夠與更符合國泰品牌的廣告商合作。
- 我們於第一季與The Macallan達成了直接銷售預訂，標誌著我們首次全方位媒體合作，以充分利用我們多個接觸到顧客的優勢提供尊尚體驗之旅。
- 與The Macallan合作的主要活動包括品牌冠名的機上娛樂內容、在爾雅商務客艙推出的特別品鑑活動、在五衡堂頭等貴賓室舉辦期間限定品酒活動及大師班、透過國泰雜誌及我們網上的「靈感」內容中心講述故事，以及在國泰品味直接銷售，從而將尊尚體驗完美融入乘客的旅程。活動深受The Macallan及客戶歡迎，而全方位的媒體模式將會是我們與領先尊尚品牌的主要合作方式。

重要附屬及聯屬公司的表現及業務回顧

香港快運航空有限公司（「香港快運」）

香港快運是香港唯一的低成本航空公司，致力提供價格相宜的旅遊服務，前往亞洲休閒旅遊航點。於二零二五年上半年，香港快運開辦客運服務前往九個航點，繼續保持其增長勢頭。於二零二五年六月三十日，香港快運營運定期航班前往三十七個航點。

二零二五年上半年，香港快運運載乘客約三百八十萬人次，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。

市場

首要市場 — 香港及大灣區

- 香港快運於五月創下單月座位數量歷史新高的里程。

北亞

- 香港快運於一月開通了飛往仙台的客運服務，於四月開通了飛往石垣及小松的客運服務，於五月開通了飛往常州及義烏的客運服務，並於六月開通了飛往清州、大邱及宮古（下地島）的客運服務。
- 新增這些航點後，香港快運目前較任何其他香港航空公司營運更多航班服務日本、南韓及台灣地區。開辦常州及義烏的客運服務後，其於二零二五年六月三十日的中國內地網絡已增至五個航點。
- 受地震傳聞影響，香港飛往日本的需求暫時減弱，客戶轉而飛往其他目的地如南韓、越南及中國內地。
- 於二零二五年六月三十日，香港快運營運每星期超過三百一十對航班，服務北亞二十七個航點。

東南亞

- 香港快運於四月開通了飛往芽莊的航班。於二零二五年六月三十日，香港快運是香港航空公司中，服務最多越南航點的航空公司。
- 於二零二五年六月三十日，香港快運營運每星期超過一百二十對航班，服務東南亞十個航點。

提升顧客體驗

二零二五年上半年，香港快運推陳出新，專注於提升顧客體驗：

- 香港快運對其網站及手機應用程式進行了全面升級，優化網上購票、「管理我的訂位」工具以及網上預辦登機手續等主要功能。這些升級提供無縫、高效及以客為本的數碼體驗。

業務回顧

- 香港快運在所有站點全面推行「UO Smile」培訓計劃，以提升地勤服務水準。自二零二五年四月起，此項培訓已成為所有新入職員工及新開站點的標準規定，確保提供一致的高質服務。
- 香港快運與本地人氣飲食品牌譚仔三哥米線合作，在夏季機上餐單推出獨家「日清X譚仔三哥麻辣湯味杯麵」。產品深受顧客歡迎，首批產品在機上進行優先發售期間已告售罄。是次合作不但提升機上用餐體驗，同時亦弘揚了本地飲食文化。

客機機隊

- 於二零二五年六月三十日，香港快運的機隊共有四十一架飛機，全部均為空中巴士窄體飛機，包括六架空中巴士A320-200型飛機、十三架空中巴士A321-200型飛機、十架空中巴士A320-200neo型飛機及十二架空中巴士A321-200neo型飛機。機隊的平均機齡為七點六年。

香港快運的營業業績

	截至六月三十日止六個月		變幅
	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	3,004	2,985	+0.6%
貨運服務	36	17	+111.8%
其他服務及收回款項	131	173	-24.3%
收益總額	3,171	3,175	-0.1%
開支			
員工	(641)	(498)	+28.7%
機上服務及乘客開支	(36)	(24)	+50.0%
著陸、停泊及航線開支	(780)	(546)	+42.9%
燃油	(921)	(800)	+15.1%
飛機維修	(427)	(342)	+24.9%
飛機折舊及租金	(599)	(492)	+21.7%
其他折舊、攤銷及租金	(18)	(73)	-75.3%
其他	(273)	(334)	-18.3%
營業開支	(3,695)	(3,109)	+18.8%
除財務支出淨額及稅前(虧損)/溢利	(524)	66	-893.9%

- 現代化的機隊有助香港快運充分把握區內的新機遇，加強香港作為亞洲主要國際航空樞紐的地位。

獎項

香港快運於二零二五年上半年榮獲多項殊榮，凸顯其在顧客體驗及員工參與方面作出的貢獻：

- 香港快運在AirlineRatings.com的「二零二五年全球最佳低成本航空公司」排名中位列第四，並獲Skytrax選為「二零二五年全球最佳進步航空」前三名，展示其在提升服務質素方面的不懈努力。
- 香港快運於「員工體驗大獎2025」中獲頒多個獎項，包括「最佳僱主品牌大獎 — 銀獎」、「最佳員工溝通策略大獎 — 銀獎」及「最佳人才招募及吸引策略大獎 — 銅獎」。這些獎項彰顯了香港快運對培養互助、創新及樂於參與的職場文化的承諾。

香港華民航空有限公司（「華民航空」）

- 華民航空主要為敦豪國際速遞 (DHL Express) 營運貨運速遞服務。
- 於二零二五年六月三十日，華民航空營運四架以乾租方式租用的空中巴士 A330-243F 型貨機及十架以乾租方式租用的空中巴士 A330-300P2F 型客機改裝貨機。
- 華民航空於二零二五年六月完成其機隊更新計劃，以更大型及更具燃油效益的空中巴士 A330F 型貨機取代以往的 A300-600F 型貨機。
- 於二零二五年上半年，華民航空提供定期航班及包機往來亞洲、歐洲及澳洲十六個主要城市，包括悉尼、萊比錫、曼谷、北京、宿霧（經馬尼拉）、成都、胡志明市、名古屋、大阪、檳城、首爾、上海、新加坡、台北及東京。
- 二零二五年上半年的可用貨運噸千米為四億一千八百萬，較二零二四年同期減少百分之四點五。
- 華民航空於二零二五年上半年錄得的溢利與二零二四年同期相若。

為航空公司提供服務的重大附屬公司

國泰航空飲食服務（香港）有限公司（「國泰餐飲」）及海外航空飲食設施

- 國泰餐飲營運香港主要的航空飲食設施，為香港四十九家國際航空公司提供航空飲食服務。
- 國泰餐飲於二零二五年上半年生產一千四百一十萬份機餐及處理三萬二千九百八十九班航班，即平均每日七萬七千九百八十一份機餐及一百八十二班航班，較二零二四年上半年分別增加百分之二十七及百分之二十一。
- 國泰餐飲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。

- 國泰餐飲於五月引入重新設計的食物分類及設備洗滌系統，成為全港首間回收入境航班廚餘的空中廚房。國泰餐飲的廚餘回收能力較原有水平大幅提升百分之二百，收集所得的廚餘會送往有機資源回收中心 (O•PARK)，經厭氧消化技術轉化成電力。新系統預計可顯著提升節能效益，電力消耗預計可減少高達七成，而用水量則預計可減少約六成。

國泰航空服務有限公司（「國泰貨運站」）

- 國泰航空服務有限公司（以國泰貨運站的名義營運）於香港國際機場管理及營運國泰貨運站。國泰貨運站於二零二五年六月三十日為國泰集團及十三家營運定期航班的其他航空公司（不包括包機客戶）提供貨物處理服務。
- 國泰貨運站於二零二五年上半年處理七十九萬五千噸貨物，較二零二四年同期增加百分之八。
- 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。
- 國泰貨運站成為亞洲首家地勤服務機構，成功獲得國際航空運輸協會 (IATA) 保安管理系統 (SeMS) 認證，並達至「運作階段」，為首次獲得 SeMS 認證可達至的最高級別。國際航空運輸協會 SeMS 認證提供一套系統化的框架，以主動管理法規、保安風險、威脅和漏洞。國泰貨運站因展現了明確的保安政策、積極的領導參與和嚴謹的法規管理而受到表彰。

- 國泰貨運站除了開始使用氫化植物油 (HVO) 的試行計劃以減少地勤設備車輛所帶來的碳排放外，亦完成了無人駕駛拖車操作的概念驗證，成為香港國際機場的首個營運商利用無人駕駛拖車將商業貨物拖出貨運站，運至香港國際機場最遠的西面貨運停機坪。

香港機場地勤服務有限公司（「香港機場地勤服務」）

- 香港機場地勤服務在香港國際機場為二十七家航空公司（包括國泰航空及香港快運）提供停機坪及地勤服務。
- 二零二五年上半年，停機坪業務及地勤業務處理的航班數目分別較二零二四年同期增加百分之二十二點三及百分之二十六點五。
- 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。
- 二零二五年上半年，香港機場地勤服務的表現持續符合甚至超越香港機場管理局設定的關鍵績效指標。
- 香港機場地勤服務成功完成了在其營運中使用氫化植物油（一種綠色可再生柴油）的試行計劃，成為香港國際機場首家使用氫化植物油的營運商。
- 香港機場地勤服務於香港國際機場的「二零二五年優質顧客服務計劃」中獲頒「最佳辦票服務獎」，以表揚其預辦登機服務的效率，並憑藉與國泰航空合作提供的卓越顧客服務而榮獲「合作團隊卓越獎」。這些獎項彰顯了香港機場地勤服務作為香港國際機場領先地勤服務商對卓越服務的承諾。此外，超過六十名香港機場地勤服務的員工獲頒「個人卓越獎」及其他獎項，以表揚他們在每次與顧客互動時所表現的關懷及專業精神。
- 香港機場地勤服務是香港國際機場首家實施「安全帶提醒監控系統」的營運商，並同時採用了「意外風險管理系統」，實現安全至上。

雅潔洗衣有限公司（「雅潔洗衣」）

- 雅潔洗衣專門為企業提供布草、制服及衣物的全面專業洗衣及乾洗服務。
- 該公司於元朗工業邨營運一座商業洗衣廠房，在香港設有六間為零售顧客提供服務的洗衣店。

- 雅潔洗衣於二零二五年上半年處理的衣物共四千一百萬件，而二零二四年同期則為三千七百萬件。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。

重大聯屬公司

中國國際航空股份有限公司（「國航」）

- 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六月三十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。我們委派代表出任國航董事會成員，並以權益法入賬處理應佔國航的業績。
- 集團應佔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。
- 二零二五年六月三十日，國泰集團於國航持有的二十六億三千四百萬股股份的賬面淨值及市值分別為港幣九十九億三千六百萬元（構成國泰集團資產總值的百分之五點八）及港幣一百五十六億九千七百萬元。
- 期內並無向國航收取股息。
- 有關國航的更多資料（包括其表現及前景）載於其公開網站。

中國國際貨運航空股份有限公司（「國貨航」）

- 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共百分之二十一點零一。該公司的總部設於北京，但以上海浦東為主要營運基地。
- 自二零二四年十二月上市後，國貨航於二零二五年行使其超額配售選擇權以滿足過量的市場需求，並於二月籌集額外資金港幣四億八千七百萬元，公眾持股量增至百

分之十五。因此，集團的擁有權由百分之二十一點三六進一步攤薄至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。
- 於二零二五年六月三十日，集團應收國貨航股息港幣一億八千萬港元。
- 有關國貨航的更多資料（包括其表現及前景）載於其公開網站。

集團擬於可見未來繼續持有其重大聯屬公司。

我們的領導方向

國泰的三大領導方向，是構成國泰企業策略的重要一環。該三大領導方向為：安全至上及卓越營運；轉型為數碼先驅；以及在可持續發展領域取得領導地位。我們著力聚焦未來，為該等方向建設新的力量。

安全及卓越營運

安全至上

安全是國泰對員工、客戶及業務夥伴的堅定承諾。國泰的宗旨是帶動每個人在人生旅途上飛躍前行，為此，我們確保提供安全、健康及受到保障的旅遊體驗及工作環境。我們的一舉一動均會考慮到安全問題，並會基於安全考慮作出每個營運決策及選擇。安全至上是國泰取得成功的基石。我們的策略有助我們帶領全球追求安全至上及卓越營運，並持續成為全球先驅之一。

- **領導層的承諾** — 領導層致力維持深厚的安全文化。他們以身作則，確保所有營運常規均符合安全標準，包括積極並親身參與推廣他們對安全的承諾及我們的安全管理系統（SMS）。

- **安全方針** — 國泰堅持為顧客及員工提供最高的安全標準。我們的安全管理系統是一個結構化的框架，旨在管理組織內部的安全，目的是除了從錯誤中學習外，更要了解事情進展順利的理由。該系統包含一系列程序及常規，透過主動報告和回饋機制，從而系統地確保達到最高的安全水平。透過整合營運、技術及人力資源管理，安全管理系統旨在於旗下所有業務締造積極的安全文化，盡量降低危害及風險。

- **安全政策** — 安全政策可帶領我們確保安全至上於目前及將來均是我們成功的基石。我們的政策將謹慎行事義務伸延至與我們合作的所有企業，包括受集團監督的承辦商及個人。

- **員工安全為本** — 作為公司策略的重要一環，我們在二零二五年推出「Safety in Our Every Move」，強調每一位員工如何在各自的崗位均能做到安全至上。其中的重點包括地面運輸安全、地面工作安全、熱壓力安全、滑倒／絆倒／墜落安全、工作場所及工作站安全、心理健康、消防安全及工作場所衛生。這些主題均凸顯我們持續關注全體員工及合作夥伴的安全與福祉。

- **安全管治** — 國泰集團安全管理系統確保我們能積極管理安全風險及制定相關程序，以便在事故發生時作出適當的反應。安全行動小組及由行政總裁擔任主席的航空安全審查委員會每月例行監察安全表現指標，並對所有事故和意外進行徹底調查。香港民航處就集團安全管理系統的推行情況定期進行評估及審核。

- **遵守公司及監管要求** — 國泰致力遵守所有適用法規及標準。我們密切關注任何變化，確保我們的政策及常規與時並進、生效及領先同業。我們全面追求優質的做法已紮根於營運的每一環，確保安全至上的理念融入所有流程及業務的各個方面，從而推動合規、能力、一致及持續改善。

- **國際航空運輸協會營運安全審計 (IOSA) 認證** — 國際航空運輸協會的營運安全審計認證是評估航空公司營運管理及監控系統的全球安全標準。作為國際航空運輸協會的會員，國泰航空獲IOSA認證，並必須定期通過審核，方可保有會員資格。二零二四年十一月，我們的業務成功通過了IOSA審核，認證期因而延長二十四個月。在此次審核中，國泰順利完成了國際航空運輸協會以風險為基礎的新IOSA (RBI) 認證方式，這將是IOSA計劃監管的一個重要改變。RBI旨在加強安全風險管理，包括評估航空公司的安全期限。在安全方面，國泰內部繼續訂立高標準，以持續改善安全及卓越營運。

卓越營運

- **卓越營運方針** — 國泰致力在效率及可靠方面實現卓越營運。我們在規劃營運時採用全面整合的方針，結合商業及營運的考慮因素，確保我們能夠提供所需服務，並在業務受阻的情況下恢復運營，從而為顧客、員工及業務帶來更佳的结果。除了此整合方針外，我們亦利用數碼工具提升我們有效及可靠地編製航班時間表的能力，並為員工提供可作出更佳營運決策的工具。此外，我們持續投資於績效基礎，包括啟動更換維修與工程以及機組人員工作系統的計劃。
- **營運效益** — 二零二四年中，我們成立了營運規劃部門，集中處理機師、機艙服務員及機場的資源規劃，以及準時按航班時間表調配飛機。該部門與規劃團隊及其網路規劃人員緊密合作，在制定飛行時間表時優化機隊及人力資源的使用率。我們於二零二四年引入數碼分身，並逐步應用於整個營運過程中，從而有效率地規劃及調配機組資源。
- **營運可靠性** — 從規劃資源的一刻至運作航班當天提供時間表，我們編製的時間表均有足夠的彈性。我們的營運規劃部門已制定數碼化路線圖，其中包括開發新的數

碼分身，用於模擬航班時間表在特定日期的運行情況，使團隊能夠在設計時間表時增加彈性，並提升營運的可靠性。由來自多個營運及服務部門的團隊組成的綜合運作中心，從規劃到執行均不斷利用數據的力量及新升級數碼功能，為客戶及業務更好地管理問題，確保我們在運作航班當天能穩妥地提供航班時間表。我們的決策支援工具Pathfinder及Sentry利用通用的基礎資料邏輯層進一步優化時間表，以便更好地應對受阻情況或從中恢復。我們因此能夠根據數據作出及時、全面及一致的決策，符合客戶及業務的最佳利益。

我們的航班利用自動化飛行規劃系統進行規劃和航線安排，該系統連接全球可提供有關天氣、航空交通限制和地緣政治發展資訊的即時數據庫。航班在無紙化環境下運作，使用電子飛行包 (Electronic Flight Bag)，當中包含現成和內部開發應用程式，後者包括我們屢獲殊榮的電子飛行資料夾 (Electronic Flight Folder)。

三跑道系統已於二零二五年上半年在香港國際機場投入使用，為了把握三跑道系統所帶來的機遇，我們一直利用數碼工具及綜合運作中心，並與香港機場管理局及其他業務夥伴緊密合作，其中包括開發數碼分身，以支援順利過渡至三跑道系統運作及其發展。我們的綜合規劃及交付方法，配合新升級數碼功能，令我們的航班準時表現較二零二四年上半年改善了四點七個百分點。

數碼工作

我們的願景是將國泰轉型為以強大數碼文化和能力而聞名的數碼先驅，同時在考慮如何使用科技時，將員工及客戶置於核心位置。我們每年投入超過港幣三十億元用於技術研發及數碼創新，以提升我們的營運效益及客戶體驗。二零二五年上半年，在數據分析及人工智能、創新、網絡安全及數碼人才發展方面取得重大進展。

- **數據分析及人工智能** — 我們加快利用人工智能以提升客戶價值，開發了超過八十五個機器學習模型來優化營運，例如模擬香港國際機場的三跑道系統。我們亦推出了企業數據目錄及學習課程等工具，以提高資料擷取能力及文化。我們的企業檢索增強生成 (Retrieval Augmented Generation) 功能現在可以幫助員工更有效地管理內部知識、政策及常規。此外，今年上半年，我們大部分後勤員工團隊都已採用企業人工智能生產力工具 Microsoft Copilot。
- **技術創新** — 國泰成立全新附屬公司「國泰創科」，致力為航空業帶來創新數碼解決方案，從而進一步提升國泰的數碼領導力。「國泰創科」作為國泰集團重要一員，將推動集團內部開發的各項數碼產品在航空業商品化，並促進行業創新。「電子飛行資料夾」是「國泰創科」的旗艦產品，早於二零一九年由國泰的航空專業人才自主設計和研發。「國泰創科」亦與香港科技園公司達成重要協議，成為「共同企業加速計劃」基金的策略合作夥伴，幫助香港以至整個大灣區的初創企業茁壯成長。
- **網絡安全及資訊科技基礎設施** — 我們致力保障國泰員工、顧客及合作夥伴的資訊。我們在取得 ISO 認證方面仍繼續努力，致力取得不同網絡安全範疇的 ISO 27001 認證，足證我們堅守對維護網絡安全的立場，從而增加信心、展示我們的可信度，並提高品牌的信譽。我們正推進採用雲端之過程，大部分應用程式現已遷移至雲端，從而實現更高的可靠性、可持續發展和人工智能創新。我們的網絡現代化之旅取得重大進展，全球過百家辦事處正轉型至現代網絡架構，提供可擴充且具彈性的基礎架構。
- **數碼人才發展** — 為了把握人工智能的機遇，並透過技術提升服務，我們正在大灣區其他城市擴展團隊。繼去年十月廣州的數位與資訊科技辦公室落成後，我們亦於今年七月在深圳前海開設了另一辦公室。這是國泰於國內地最大規模的辦公室，配備我們首個「創新空間」，

用於支援技術研發和成果展示。我們屢獲殊榮的「國泰數位及資訊科技培訓生計劃」及暑期實習生計劃，亦為我們的人才發展提供有力支持，自二零一四年以來，該等計劃一直培育未來的數碼先驅，並已成功招募超過一百五十名優秀人才。去年，見習生計劃擴展至大灣區其他城市，以進一步吸引及培育航空業的數碼及資訊科技人才。這項策略性擴展成效顯著，二零二五年的招募吸引了香港及大灣區其他城市超過二千名申請者，較前一年增加百分之五十，彰顯該計劃的聲譽及地區影響力日增，與公司的數碼轉型目標一致。

可持續發展

可持續發展是國泰的核心使命 — 帶動每個人在人生旅途上飛躍前行。我們深知，為現今及未來世代著想，我們要以可持續及負責任的態度達成這項使命，這需要團結多方的力量。透過與旅客、業務夥伴、監管機構及員工攜手合作，我們希望能夠以身作則地推動可持續發展，共創美好的未來。

本著這種精神，我們對可持續發展作出以下主要承諾：

- 在二零五零年前在旗下業務實現淨零碳排放。
- 在二零三零年前將碳排放強度減至較二零一九年少百分之十二，使每收入噸千米的二氧化碳含量由七百六十一克降至六百七十克。
- 在二零三零年前將國泰航空航班的可持續航空燃油使用量提升至百分之十。
- 將國泰航空航班上乘客單次使用塑膠^(a)由二零一九年每名乘客平均七點七件減至二零二五年一點五件。
- 在二零二五年前將同一性別的高級職員比例^(b)減至不超過百分之六十五，到二零二七年將同一性別的董事局成員比例減至不超過百分之七十。

國泰的《二零二四年度可持續發展報告》已於二零二五年四月發佈，詳述我們對實現承諾所作的努力及進展。該報告現已登載於公司網站 https://www.cathaypacific.com/cx/zh_HK/about-us/sustainability/sustainability-reports.html。

環境

在環境方面，我們優先處理的範疇是氣候變化及循環經濟。作為率先採用可持續航空燃油的先驅，我們繼續帶頭加速可持續航空燃油的區域合作、開發及部署。我們也致力透過制定明確的單次使用塑膠及減廢路線圖，過渡至可持續地使用資源及循環解決方案。透過這些努力，我們重申在可持續發展領域擔當領導地位。

以下是二零二五年上半年我們在環保工作上的部分主要措施：

- 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進一步。
- 我們與南韓能源供應商SK能源簽訂可持續航空燃油協議，SK能源將於二零二五年至二零二七年在仁川國際機場向國泰航空供應超過二萬噸可持續航空燃油。
- 華民航空完成為期七年的機隊更新計劃，全面轉型為空中巴士A330F貨機營運商。新一代A330F貨機提升了燃油效益及降低噪音水平，有助集團達至其減碳目標。
- 國泰貨運站與我們的全資附屬公司香港機場地勤服務有限公司聯合試行在地勤設備使用氫化植物油。氫化植物油是一種可再生的柴油替代品，可讓生命周期碳排放減少超過百分之八十。
- 繼在香港國際機場順利實施新的膠樽回收分類流程後，我們已將機上回收程序擴展至七條離港航線作進一步試驗，有助我們提高航班上的膠樽回收率。

- 國泰餐飲推出創新的設備洗滌系統，成為全港首間及全球少數回收入境航班廚餘的空中廚房。新系統採用先進的廚餘分類設計，將廚餘回收能力大幅提升百分之二百。

- (a) 僅限於國泰航空航班上的物品，包括乘客單次使用的塑膠水樽、餐具、個人護理包物品及包裝，但不包括用於醫療及衛生用途的物品，以及除水樽外的預先包裝餐飲物品。
- (b) 高級職位是指集團的總經理及董事職級。

社會

對我們來說，確保營運、員工及顧客的安全至關重要。員工是集團最重要的資產之一，我們致力為僱員提供共融和互助的工作環境，以便吸引、培訓及保留優秀的人才。一直以來，國泰致力支持業務所在的社區。我們參與多項有關青少年發展、體育及文化藝術的社區活動。

僱員

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港員工。

- 國泰持續在香港、中國內地及其他地方吸引人才，提供不同職位以支持我們持續發展，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，以及其他面向客戶的職位。
- 我們的標誌性員工嘉許計劃已重新命名及升級為「Betsy大獎」(The Betsy Awards)。此獎項以國泰首架飛機「Betsy」命名，旨在向國泰的傳統致敬，以及表彰國泰員工共同努力所取得的非凡成就。國泰共頒發了二十一個獎項予十八個團隊，表彰他們展現了國泰的文化價值，以及在策略領先領域上的卓越成就。
- 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。

社區

- 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。除了「香港七欖」，我們亦繼續與保良局及橄欖成長基金合作，為超過八百名兒童舉辦基層欖球活動。
- 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。

- 國泰與香港青年航空學會於六月推出《AeroQuiz》及國泰校際航空問答挑戰盃，旨在透過互動學習和團隊合作，激勵和吸引航空愛好者。

管治

國泰致力維持及建構穩健的企業管治常規，詳情載於《二零二四年報告書》的「企業管治報告」章節內。

獎項及肯定摘要

- 國泰航空榮膺二零二五年《Air Transport World》(ATW) 第51屆航空業成就獎的「年度環保航空公司」獎項，成為亞洲首家獲得此項殊榮的航空公司。
- 國泰航空入選標普全球《可持續發展年鑑(中國版) 2025》，成為標普全球ESG評分(中國組)最佳1%的公司，是唯一一家航空公司在中國版年鑑中獲此殊榮。
- 國泰航空在2025 Randstad Employer Brand Awards 中獲頒「Strategic Employer Brand Excellence Award」，證明我們在Randstad的年度僱主品牌調查報告中有顯著進步，肯定了我們對建立足求卓越、推動創新及支持共融的工作場所的承諾。

財務評述

國泰集團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：港幣三十六億一千三百萬元）。公司於二零二五年上半年錄得除稅後溢利港幣四十億三千萬元（二零二四年上半年：港幣三十九億八千一百萬元），來自附屬公司的虧損為港幣一億九千八百萬元（二零二四年上半年：虧損港幣二千六百萬），而應佔聯屬公司虧損則為港幣一億八千一百萬元（二零二四年上半年：港幣三億四千二百萬元）。

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三零元，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) 詳情請參閱簡明財務報表附註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》。

審閱報告

致國泰航空有限公司董事局
(於香港註冊成立的有限公司)



引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第28頁至第45頁國泰航空有限公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)的中期財務報告,此中期財務報告包括於二零二五年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的綜合損益表、綜合其他全面收益表、綜合股東權益變動表和綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」),上市公司必須符合上市規則中的相關規定和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」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號「中期財務報告」編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論,並按照我們雙方所協定的應聘條款,僅向全體董事局報告。除此以外,我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容,對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問,並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審核的範圍為小,所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作,我們並沒有注意到任何事項,使我們相信於二零二五年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈八樓

二零二五年八月六日

簡明財務報表

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	二零二五年 美元百萬元	二零二四年 美元百萬元
收益					
客運服務		37,212	33,004	4,771	4,231
貨運服務		12,761	12,610	1,636	1,617
其他服務及收回款項		4,336	3,990	556	512
收益總額		54,309	49,604	6,963	6,360
開支					
員工		(9,382)	(7,770)	(1,203)	(996)
機上服務及乘客開支		(2,583)	(1,957)	(331)	(251)
著陸、停泊及航線開支		(8,076)	(6,572)	(1,035)	(843)
燃油(包括對沖(虧損)/盈利)		(14,654)	(14,160)	(1,879)	(1,815)
飛機維修		(4,295)	(4,047)	(551)	(519)
飛機折舊及租金		(4,589)	(4,929)	(588)	(632)
其他折舊、攤銷及租金		(1,401)	(1,256)	(180)	(161)
其他		(3,403)	(3,006)	(436)	(385)
營業開支		(48,383)	(43,697)	(6,203)	(5,602)
未計非經常性項目的營業溢利		5,926	5,907	760	758
視作出售聯屬公司部分股份的盈利	4	–	90	–	12
減值撥回淨額	5,9	–	19	–	2
營業溢利	5	5,926	6,016	760	772
財務支出		(1,693)	(1,939)	(218)	(249)
財務收入		216	484	28	62
財務支出淨額	6	(1,477)	(1,455)	(190)	(187)
應佔聯屬公司虧損		(128)	(320)	(16)	(41)
除稅前溢利		4,321	4,241	554	544
稅項	7	(670)	(628)	(86)	(81)
本期溢利		3,651	3,613	468	463
本期應佔溢利：					
國泰集團普通股股東		3,651	3,372	468	432
國泰集團優先股股東		–	241	–	31
非控股權益		–	–	–	–
本期溢利		3,651	3,613	468	463
國泰集團股東應佔基本溢利*					
		3,651	3,504	468	449
每股普通股盈利					
基本	8	56.7仙	52.4仙	7.3仙	6.7仙
攤薄	8	54.8仙	47.0仙	7.0仙	6.0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)。

簡明財務報表的編製及列述以公司的功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七點八元。

第33頁至第45頁附註為此簡明財務報表的一部分。

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	二零二五年 美元百萬元	二零二四年 美元百萬元
本期溢利	3,651	3,613	468	463
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	(275)	229
– 轉撥至損益的虧損/(盈利)	106	(426)	14	(55)
– 遞延稅項資產/(負債)	213	(130)	27	(16)
應佔聯屬公司其他全面收益				
– 於期內確認	(24)	(68)	(3)	(9)
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)	66	(49)
– 視作出售部分股份時重新歸類至損益	–	(4)	–	(1)
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	(171)	99
本期全面收益總額	2,309	4,390	297	562
應佔全面收益總額				
國泰集團普通股股東	2,309	4,149	297	531
國泰集團優先股股東	–	241	–	31
非控股權益	–	–	–	–
	2,309	4,390	297	562

簡明財務報表的編製及列述以公司的功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七點八元。

第33頁至第45頁附註為此簡明財務報表的一部分。

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	二零二五年 六月三十日 美元百萬元	二零二四年 十二月三十一日 美元百萬元
資產及負債					
非流動資產及負債					
物業、廠房及設備	9	116,085	116,457	14,883	14,930
無形資產	10	14,375	14,420	1,843	1,849
於聯屬公司的投資	11	16,497	16,371	2,115	2,099
其他長期應收款項及投資		3,558	3,598	456	461
遞延稅項資產		1,367	1,152	175	148
		151,882	151,998	19,472	19,487
計息負債	12	(53,710)	(56,849)	(6,886)	(7,288)
其他長期應付款項	13	(3,525)	(3,462)	(452)	(444)
其他長期合約負債		(174)	(197)	(22)	(25)
遞延稅項負債		(8,382)	(7,990)	(1,075)	(1,024)
		(65,791)	(68,498)	(8,435)	(8,781)
非流動資產淨值		86,091	83,500	11,037	10,706
流動資產及負債					
存貨		1,613	1,386	207	178
貿易及其他應收款項	14	7,895	7,326	1,012	939
流動資金	15	8,912	10,534	1,143	1,351
		18,420	19,246	2,362	2,468
計息負債	12	(11,544)	(11,626)	(1,480)	(1,492)
貿易及其他應付款項	16	(18,503)	(18,477)	(2,372)	(2,369)
合約負債		(20,906)	(18,365)	(2,680)	(2,354)
稅項		(1,897)	(1,771)	(243)	(227)
		(52,850)	(50,239)	(6,775)	(6,442)
流動負債淨額		(34,430)	(30,993)	(4,413)	(3,974)
資產總值減流動負債		117,452	121,005	15,059	15,513
資產淨值		51,661	52,507	6,624	6,732
資本及儲備					
股本	17	28,841	28,841	3,698	3,698
儲備		22,813	23,659	2,925	3,033
國泰集團股東應佔資金		51,654	52,500	6,623	6,731
非控股權益		7	7	1	1
股東權益總額		51,661	52,507	6,624	6,732

簡明財務報表的編製及列述以公司的功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七點八元。
第33頁至第45頁附註為此簡明財務報表的一部分。

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	二零二五年 美元百萬元	二零二四年 美元百萬元
營業業務				
業務帶來的現金	12,615	12,140	1,617	1,556
已收利息	144	271	18	35
已付利息	(1,446)	(1,383)	(185)	(177)
已付稅項	(160)	(415)	(21)	(53)
來自營業業務的現金流入淨額	11,153	10,613	1,429	1,361
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)	(48)	(179)
出售物業、廠房及設備所得款項	20	151	3	19
其他長期應收款項及投資(增加)/減少淨額	(6)	24	(1)	3
物業、廠房及設備及無形資產支出	(4,094)	(2,907)	(525)	(373)
已收股息	174	81	22	10
聯屬公司還款/(借款)	14	(37)	2	(5)
投資業務的現金流出淨額	(4,267)	(4,082)	(547)	(525)
融資業務				
新融資	6,572	4,312	843	553
借款及租賃付款的本金部分	(12,547)	(6,079)	(1,609)	(779)
已付股息 — 普通股	(3,155)	(2,768)	(404)	(355)
已付股息 — 優先股	-	(244)	-	(31)
融資業務的現金流出淨額	(9,130)	(4,779)	(1,170)	(612)
現金及視同庫存現金(減少)/增加淨額	(2,244)	1,752	(288)	224
於一月一日結算的現金及視同庫存現金	5,444	7,894	698	1,012
滙兌差額的影響	121	(25)	16	(3)
於六月三十日結算的現金及視同庫存現金	3,321	9,621	426	1,233

簡明財務報表的編製及列述以公司的功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七點八元。

第33頁至45頁附註為此簡明財務報表的一部分。

綜合股東權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月 — 未經審核

	國泰集團股東應佔部分									非控股 權益	股東權益 總額
	股本	優先股 儲備	可轉換 債券儲備	保留溢利	投資重估 儲備 (不可回撥)	現金流量 對沖儲備	其他	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	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
二零二五年一月一日的結餘	28,841	-	169	26,437	(164)	628	(3,411)	52,500	7	52,507	
截至二零二五年六月三十日止六個月的股東權益變動：											
本期溢利	-	-	-	3,651	-	-	-	3,651	-	3,651	
其他全面收益	-	-	-	(2)	-	(1,829)	489	(1,342)	-	(1,342)	
本期全面收益總額	-	-	-	3,649	-	(1,829)	489	2,309	-	2,309	
二零二四年第二次中期股息	-	-	-	(3,155)	-	-	-	(3,155)	-	(3,155)	
二零二五年六月三十日的結餘	28,841	-	169	26,931	(164)	(1,201)	(2,922)	51,654	7	51,661	
二零二四年一月一日的結餘	28,828	9,750	526	21,186	(159)	266	(371)	60,026	7	60,033	
截至二零二四年六月三十日止六個月的股東權益變動：											
該期溢利	-	-	-	3,613	-	-	-	3,613	-	3,613	
其他全面收益	-	-	-	(1)	-	1,233	(455)	777	-	777	
該期全面收益總額	-	-	-	3,612	-	1,233	(455)	4,390	-	4,390	
轉換可轉換債券	2	-	-	-	-	-	-	2	-	2	
二零二三年中期股息	-	-	-	(2,768)	-	-	-	(2,768)	-	(2,768)	
股息 — 優先股	-	-	-	(244)	-	-	-	(244)	-	(244)	
二零二四年六月三十日的結餘	28,830	9,750	526	21,786	(159)	1,499	(826)	61,406	7	61,413	

第33頁至第45頁附註為此簡明財務報表的一部分。

簡明財務報表附註

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

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

* 該等結餘為次級綜合結餘，連同若干附屬公司的非重大財務業績。

3. 分部資料 (續)

- (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. 財務支出淨額

	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
利息支出淨額如下：		
– 租賃負債按攤銷成本列賬	667	733
– 銀行借款及透支		
– 須於五年內全部清還	421	453
– 毋須於五年內全部清還	234	260
– 其他借款		
– 須於五年內全部清還	222	325
– 毋須於五年內全部清還	149	168
	1,693	1,939
來自流動資金的收入：		
– 專業投資管理資金及按公允值計入損益的其他流動投資	(88)	(189)
– 銀行存款及其他	(116)	(257)
	(204)	(446)
公允值變動：		
– 衍生金融工具盈利	(12)	(38)
	1,477	1,455

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

	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		
– 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（見簡明財務報表附註20(c)）。

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。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。

8. 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，請參閱簡明財務報表附註17。

9. 物業、廠房及設備

	飛機及有關設備		其他設備		土地及樓宇		總額 港幣百萬元
	擁有 港幣百萬元	使用權資產 港幣百萬元	擁有 港幣百萬元	使用權資產 港幣百萬元	擁有 港幣百萬元	使用權資產 港幣百萬元	
成本							
二零二五年一月一日的結餘	167,745	42,833	5,568	232	15,528	9,555	241,461
增購	2,743	6	264	-	214	532	3,759
出售	(209)	(1,573)	(27)	(103)	-	(96)	(2,008)
調撥	1,302	(1,302)	(10)	-	10	-	-
其他使用權資產調整	-	1,500	-	-	-	106	1,606
二零二五年六月三十日的結餘	171,581	41,464	5,795	129	15,752	10,097	244,818
累積折舊及減值							
二零二五年一月一日的結餘	88,908	16,105	4,429	160	10,192	5,210	125,004
本期折舊	3,294	1,279	103	14	312	397	5,399
出售	(139)	(1,326)	(27)	(82)	-	(96)	(1,670)
調撥	693	(693)	-	-	-	-	-
二零二五年六月三十日的結餘	92,756	15,365	4,505	92	10,504	5,511	128,733
賬面淨值							
二零二五年六月三十日的結餘	78,825	26,099	1,290	37	5,248	4,586	116,085
二零二四年十二月三十一日的結餘	78,837	26,728	1,139	72	5,336	4,345	116,457

公司的減值撥回港幣零元（二零二四年：港幣四千六百萬元）與零架（二零二四年：一架）之前作出減值的飛機重投服務有關。

10. 無形資產

	商譽	電腦軟件	其他	無形資產總額	預繳款項	無形資產及相關預 繳款項總額
	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
成本						
二零二五年一月一日的結餘	11,654	9,521	39	21,214	30	21,244
增購	-	290	-	290	-	290
出售	-	(4)	-	(4)	-	(4)
二零二五年六月三十日的結餘	11,654	9,807	39	21,500	30	21,530
累積攤銷及減值						
二零二五年一月一日的結餘	39	6,732	39	6,810	14	6,824
本期攤銷	-	329	-	329	3	332
出售	-	(1)	-	(1)	-	(1)
二零二五年六月三十日的結餘	39	7,060	39	7,138	17	7,155
賬面淨值						
二零二五年六月三十日的結餘	11,615	2,747	-	14,362	13	14,375
二零二四年十二月三十一日的結餘	11,615	2,789	-	14,404	16	14,420

11. 於聯屬公司的投資

	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
應佔資產淨值		
– 香港及中國內地上市	7,265	7,673
– 中國內地上市	5,807	5,489
– 非上市	818	662
商譽	2,671	2,597
	16,561	16,421
減：減值虧損	(83)	(83)
	16,478	16,338
聯屬公司所欠借款	205	219
減：應佔收購後超出投資成本的虧損	(186)	(186)
	16,497	16,371

12. 計息負債

	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。

13. 其他長期應付款項

其他長期應付款項包括就回復飛機至若干維修狀態以交還出租方而作出的維修撥備、衍生財務負債的長期部分及其他遞延負債。

14. 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

15. 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。

16. 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

17. 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。

17. 股本 (續)

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。

18. 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。

19. 關連交易

集團與聯屬公司及其他關連人士透過正常業務途徑以商業條件進行的重大交易摘要如下：

	截至二零二五年 六月三十日止六個月		截至二零二四年 六月三十日止六個月	
	聯屬公司 港幣百萬元	其他關連人士 港幣百萬元	聯屬公司 港幣百萬元	其他關連人士 港幣百萬元
收益	70	10	171	9
飛機維修	(489)	(1,254)	(581)	(1,039)
其他營業開支	(208)	(321)	(189)	(249)
股息收入	214	141	14	66
財務收入	10	-	2	-
租款	-	(25)	-	(25)

其他關連人士是指由對集團有重大影響力的公司所控制的公司。

20. 資本承擔及或有事項

(a) 於期終時尚有已批准但未在簡明財務報表中撥備的資本承擔如下：

	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
已批准並已訂約		
– 飛機及有關設備	96,580	95,966
– 其他	965	718
已批准但未訂約		
– 飛機及有關設備	17,514	18,429
– 其他	769	841
	115,828	115,954

(b) 於期終時尚有履約及財務擔保如下：

	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
聯屬公司	206	206

(c) 公司於眾多法域營運業務，在其中部分法域與稅務機關存在稅務糾紛。對於可能實現結果並可作出可靠估計的糾紛，已就其預期結果作出撥備。然而，最終結果尚未明朗，最後的負債可能超過所作的撥備。

(d) 公司正面對不同法域的反壟斷訴訟，訴訟主要與價格及業內競爭有關。公司已委聘律師處理有關事宜。

該等訴訟程序及民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。公司未能就全部潛在負債作出評估，但已根據事實及情況按《二零二四年報告書》重大會計政策第22項作出撥備。

歐洲委員會於二零一零年十一月就其貨物空運調查結果發出裁決，其中指出公司及多家國際貨運航空公司就貨運附加費水平達成協議，但該等協議觸犯歐洲競爭法。歐洲委員會向公司徵收罰款五千七百一十二萬歐羅。然而，普通法院於二零一五年十二月撤銷歐洲委員會對公司的裁決及罰款，公司已於二零一六年二月獲退回五千七百一十二萬歐羅的罰款。歐洲委員會於二零一七年三月對公司及涉案的其他航空公司發出新的裁決，向公司同樣徵收五千七百一十二萬歐羅罰款，公司已於二零一七年六月支付該罰款。公司就此項裁決向普通法院提出上訴，而普通法院於二零二二年三月三十日撤銷部分裁決，公司於二零二二年六月獲退回部分罰款，即一千萬歐羅。公司於二零二二年六月初向歐洲法院提出上訴，預計歐洲法院將於二零二五年下半年內作出最終裁決。

公司於多個國家，包括荷蘭及挪威多宗民事索償（包括集體訴訟及第三者分擔申索）中被起訴，該等訴訟指稱公司的貨物空運業務觸犯當地的競爭法。公司已委聘律師，目前正就該等訴訟作出抗辯。

21. 財務風險管理

(a) 非按公允值列賬的財務資產及負債的公允值

集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具賬面值與其於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的公允值沒有重大分別，但下列金融工具除外，該等金融工具的賬面值及公允值如下：

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	賬面值 港幣百萬元	公允值 港幣百萬元	賬面值 港幣百萬元	公允值 港幣百萬元
貸款及其他借款	(37,288)	(39,329)	(40,597)	(42,396)

此等金融工具的公允值是使用可觀察的市場數據為所有重要輸入值的估值方法計量。最重大的輸入值是市場息率。

(b) 按公允值列賬的金融工具

下表根據《香港財務報告準則》第13號「公允值計量」，列示按公允值計量的金融工具於二零二五年六月三十日的賬面值。該準則界定三個公允價值級別，而每種金融工具則完全基於對計量其公允價值具有重大意義的最低級別輸入值來分類。第一級所包括的金融工具，其公允值僅以相同資產或負債在活躍市場中的未經調整報價計量。第二級所包括的金融工具，其公允值是按對資產或負債直接或間接可觀察的輸入值計量。採用的輸入值並非於第一級內的報價。公允值是根據莊家的報價或以可觀察的市場數據為所有重大輸入值的現金流量貼現估值方法釐定。最重大的輸入值為市場息率、滙率及燃油價格。第三級所包括的金融工具，其公允值按照現金流量貼現估值方法計量，此方法所使用的重大輸入值並非基於可觀察的市場數據。

	二零二五年六月三十日				二零二四年十二月三十一日			
	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	第一級 港幣百萬元	第二級 港幣百萬元	第三級 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
經常性公允值計量								
資產								
按公允值列賬的非上市股本投資	-	-	870	870	-	-	870	870
流動資金								
- 專業投資管理資金	-	3,767	-	3,767	-	3,257	-	3,257
- 其他流動投資	-	3	-	3	-	3	-	3
衍生財務資產	-	162	-	162	-	629	-	629
	-	3,932	870	4,802	-	3,889	870	4,759
負債								
衍生財務負債	-	(1,901)	-	(1,901)	-	(460)	-	(460)
	-	(1,901)	-	(1,901)	-	(460)	-	(460)

並沒有公允值於第一級和第二級類別之間調撥，或公允值調撥至或調撥出第三級類別。

21. 財務風險管理 (續)

第三級的非上市股本投資以現金流量貼現估值方法釐定公允值。貼現率是用於計量公允值的重大不可觀察輸入值。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，有關使用重大不可觀察輸入值計量公允值（第三級）的資料如下：

重大不可觀察輸入值	不可觀察輸入值的範圍	不可觀察輸入值與公允值的關係	可能出現的合理變幅	對公允值的（負面）/ 正面影響（港幣百萬元）
非上市股本投資				
貼現率	2025: 8.0-11.0% (2024: 8.0-11.0%)	貼現率越高，公允值越低	2025: +/-0.5% (2024: +/-0.5%)	2025: (30)/33 (2024: (30)/33)

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月採用第三級公允值計量的結餘並無變動。

22. 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將為港幣十七億六千萬。

按上市規則所需提供的資料

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。

董事資料

董事資料出現下述變動：

1. 孫玉權自二零二五年四月起不再擔任中國航空集團財務有限責任公司的董事長及董事。
2. 林紹波不再擔任國貨航的董事，於二零二五年六月十八日生效。

董事權益

於二零二五年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條規定設置的名冊顯示，公司的董事或最高行政人員概無實益或非實益擁有於公司或其任何相聯法團(根據《證券及期貨條例》第XV部的含義)的股份或相關股份(包括期權)及債權證的權益或淡倉。

大股東

根據《證券及期貨條例》第336條規定設置的股份權益及淡倉登記冊於二零二五年六月三十日顯示，公司獲通知由大股東及其他人士持有的公司股份權益如下：

	普通股 股份數目	佔有投票權股份 百分率 (%)	權益類別 (註)
好倉			
1. 國航	4,827,269,423	74.96	應佔權益 (a)
2. 中國航空集團有限公司 (「中航集團公司」)	4,827,269,423	74.96	應佔權益 (b)
3. 太古公司	4,827,269,423	74.96	應佔權益 (a)
4. 英國太古集團有限公司 (「太古」)	4,827,269,423	74.96	應佔權益 (c)
5. 卡塔爾航空集團	643,076,181	9.99	實益 (d)
6. 滙豐控股有限公司	629,291,765	9.77	受控制法團權益 (e)
淡倉			
1. 滙豐控股有限公司	518,923,075	8.05	受控制法團權益 (e)

註：於二零二五年六月三十日：

- (a) 根據《證券及期貨條例》第317條，國航、中航興業有限公司 (「中航興業」) 及太古公司均為公司二零零六年六月八日股東協議的一方，被視為擁有合共4,827,269,423股公司股份的權益，包括：
- (i) 2,896,753,089股普通股股份直接由太古公司持有；
- (ii) 1,930,516,334股普通股股份間接由國航及其附屬公司中航興業、Most Known Investments Limited、Super Supreme Company Limited 及 Total Transform Group Limited 持有，包括由它們的全資附屬公司持有的普通股股份如下：Angel Paradise Ltd. 持有472,248,545股普通股股份、Custain Limited 持有351,574,615股普通股股份、Easerich Investments Inc. 持有314,054,626股普通股股份、Grand Link Investments Holdings Ltd. 持有310,870,873股普通股股份、Motive Link Holdings Inc. 持有339,343,616股普通股股份及 Perfect Match Assets Holdings Ltd. 持有142,424,059股普通股股份。
- (b) 中航集團公司被視為擁有合共4,827,269,423股公司股份的權益，其附屬公司國航被視為擁有當中的權益。
- (c) 由於太古集團擁有太古公司股本百分之六十四點四四的權益及控制太古公司普通股股份附有的百分之七十點九七投票權，太古及其全資附屬公司香港太古集團有限公司被視為擁有合共4,827,269,423股公司股份的權益。
- (d) 卡塔爾航空集團乃持有合共643,076,181股公司股份的實益擁有人。
- (e) 香港上海滙豐銀行有限公司 (「滙豐銀行」) 因作為其與太古公司於二零二一年一月二十七日訂立的全球證券借貸主協議及於二零二四年十一月二十日訂立的全球證券借貸主協議的修訂協議中的借款方而持有該等普通股股份。滙豐銀行乃滙豐控股有限公司所控制的法團。該等權益乃根據滙豐控股有限公司於二零二五年七月二日作出的權益披露予以披露。

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。

印刷：香港



© Cathay Pacific Airways Limited
國泰航空有限公司

