



二零二六年中期報告

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
6	業務回顧
23	財務評述
26	審閱報告
27	簡明財務報表
47	按上市規則所需提供的資料
52	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

查詢更多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網址為www.cathaypacific.com

國泰航空有限公司

國泰航空有限公司(「公司」)於一九四六年在香港成立。過去八十年來，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，務求令香港發展為全球主要國際航空樞紐之一。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、國泰生活品味及香港快運航空有限公司(「香港快運」)業務。

於二零二六年六月三十日，國泰航空及香港快運提供定期客運航班前往全球共超過一百個航點，包括中國內地二十三個航點。此外，集團透過代碼共享協議為另外一百七十六個客運航點提供服務。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近一千個航點。

於二零二六年六月三十日，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航點。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航點。

集團於二零二六年六月三十日持有共二百三十五架飛機，並已訂購一百零五架新的客機及貨機。

於二零二六年六月三十日，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，於二零二六年六月三十日持有四十二架飛機，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二零二六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。

於二零二六年六月三十日，公司持有中國國際航空股份有限公司(「國航」)百分之十二點八五股權。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。公司亦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。於二零二六年六月三十日，國泰集團在全球僱用逾三萬三千名員工，其中在香港僱用的員工約二萬八千人。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

		二零二六年	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	港幣	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	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)

於二零二六年 六月三十日各機隊的數目															
飛機類型	租賃 ^(b)			總數	平均 機齡	訂購架數 ^{(c)(f)}			總數	不含資產轉讓租賃期滿架數 ^(b)					'31及 之後
	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	
公司(客機)：															
A321neo	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盈利，主要來自約港幣十四億元的非現金視作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

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傑出的尊尚航空公司，致力帶動每個人在人生旅途上飛躍前行。

於二零二六年上半年，我們繼續專注進一步提升顧客體驗、加強香港樞紐的連繫以及擴展我們的網絡。於整個上半年，基本旅遊需求強健，而中東局勢促使旅客尋求替代樞紐，帶動經香港中轉的客運量增加，進一步推高了客運需求。

二零二六年上半年，客運收益較二零二五年同期增加百分之二十六點三至港幣四百三十二億零三百萬元，而以收入乘客千米數計算的客運量則增加百分之十五點三。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。可用座位千米數增加百分之十一點八。運載率增加二點七個百分點至百分之八十七點五，而收益率則增加百分之九點四至港幣六十六點一仙。

二零二六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
	二零二六年	二零二五年	變幅	二零二六年	二零二五年	變幅	變幅
美洲	22,485	19,888	+13.1%	91.2	88.4	+2.8個百分點	+6.1%
東南亞及大洋洲	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%

市場

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。

提升客戶體驗

- 作為全球貴賓室升級計劃的一部分，我們於二零二六年四月重開位於香港國際機場、採用全新設計的「寰宇堂」頭等旗艦貴賓室，為全球旗艦貴賓室設計演進立下重要里程碑。我們亦期待於今年稍後時間當紐約約翰•甘迺迪國際機場最先進的第六航廈啟用並遷入後，開設我們在當地的首個專屬貴賓室。
- 同時，位於香港國際機場的「寰宇堂」商務貴賓室及成田國際機場的國泰航空貴賓室已暫時關閉以進行翻新工程，計劃於二零二七年重開。
- 配合尼諾伊•阿基諾國際機場持續進行的客運大樓重建工程，我們位於馬尼拉的國泰航空貴賓室已於二零二六年五月三十一日永久關閉。
- 我們的波音777-300ER機隊升級改造計劃持續進行中，為更多航線帶來屢獲殊榮的爾雅商務客艙、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法蘭克福、倫敦希斯路、洛杉磯、墨爾本、米蘭、三藩市、悉尼及溫哥華的航班，以及部分區域航點的航班上提供。
- 我們正按計劃於二零二六年年末前在部分區域航線的空中巴士A330-300型客機上推出全新客艙及平躺式商務艙產品。

- 我們正升級窄體空中巴士A321neo型客機的經濟客艙，為乘客提供更舒適及卓越的旅遊體驗。升級後的客艙佈局將於二零二六年隨首架新交付的A321neo型客機首度亮相。我們亦將於二零二六年下半年開始改裝現有的A321neo機隊。

獎項

- 在AirlineRatings主辦的「二零二六年全球最佳航空公司」評選中，國泰航空榮登「全球最佳全服務航空公司」第二名，並憑藉爾雅商務艙奪得「全球最佳商務艙」獎項及「全球最佳航空公司品牌貴賓室」獎項。
- 國泰航空很榮幸在航空業備受推崇的葡萄酒及飲品評選項目之一「2026 Cellars in the Sky」中榮獲十一項殊榮。我們共奪得四金、一銀、四銅及兩項高度表彰，充分彰顯我們在空中及地面酒單上的深度與品質。
- 於香港優質顧客服務協會的二零二五年優質顧客服務大獎中，國泰囊括九個獎項，包括三個組別獎、五個個人獎及一個計劃獎。此等獎項肯定了國泰全體員工所樹立的卓越服務標準。

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。

二零二六年上半年的貨運收益為港幣一百三十八億零六百萬元，較二零二五年上半年增加百分之二十三點九。二零二六年上半年以可用貨運噸千米計算的可載貨量較二零二五年同期增加百分之四點零。貨運收入噸千米增加百分之四點九，整體載貨噸數增加百分之八點五至八十六萬九千噸。貨物收益率增加百分之十八點一至港幣三點零六元，運載率平均為百分之五十九點二（二零二五年上半年：百分之五十八點六）。

二零二六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
國泰貨運	7,626	7,336	+4.0%	59.2	58.6	+0.6個百分點	+18.1%

市場

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。

策略重點工作

貨運商務

- 面對地緣政治的不明朗因素，我們密切監控市場發展，並調配貨機的可載貨量及航線，以支持收益表現。
- 我們繼續支持由粵港兩地政府共同推出的「空陸鮮活產品專屬快線」計劃，建基於二零二五年推出的計劃，讓鮮活貨物得以以溫控方式無縫進口至大灣區其他城市，並鞏固香港作為領先貨運樞紐的地位。作為首家啟用「空陸鮮活產品專屬快線」的承運人，我們簡化鮮活貨物的跨境清關程序，並將連接延伸至澳門。

卓越服務及卓越營運

- 我們透過與政府及機場合作夥伴共同發展針對性的多式聯運，提升了樞紐與大灣區其他城市之間的連繫。我們推進了經由香港國際機場東莞空港中心的海空貨物聯運模式，包括全新駁船冷凍鏈服務，將鮮活貨物由香港國際機場無縫接駁至東莞國泰貨運站。
- 透過不斷優化Cargo Connect應用程式，我們新增了集中營運通告、閱讀及簽署追蹤功能，並改善了實時檢查清單控制以加強管治。這些升級提升了安全性、合規性、數據準確性及一致性交付水平，支持國泰貨運團隊與地勤服務合作夥伴達成可靠的服務成果。
- 我們利用沉浸式及科技賦能的培訓，在提升前線團隊的能力與一致性方面取得穩步進展。我們與國泰學院合作，透過推行頭戴式顯示器來擴展虛擬實境培訓，並增加遊戲化單元，協助團隊在受控環境下練習關鍵的裝載、安全及保安場景。

貨運數碼化

- 國泰貨運推出了「訂艙管理」功能，為我們的網上訂艙平台帶來重大升級，讓貨運代理可直接修改訂艙詳情。
- 直接數碼訂艙佔整體訂艙量的絕大部分，我們亦將貨運數碼訂艙平台服務分銷網絡擴展至南亞、中東及非洲。
- 二零二六年四月，國泰貨運於香港舉辦ONE Record研討會，鞏固其在航空貨運數碼化領域的領導地位，匯聚逾七十家機構代表，共同探討空運生態系統的數碼化，並推動採用ONE Record數據共享標準。同月，我們亦聯合主持了IATA ONE Record創客馬拉松，開發創新的數碼貨運解決方案。

獎項

- 在AirlineRatings主辦的「二零二六年全球最佳航空公司」評選中，國泰貨運榮獲「全球最佳航空公司品牌貨運營運商」大獎。
- 國泰貨運在二零二六年「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。該等殊榮反映了在我們的定期貨機支持下，新加坡這個重要區域樞紐的電子商務需求強健，腹艙可載貨量亦有所增加。

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。

國泰會籍計劃

會籍

- 於二零二六年上半年，我們繼續增加國泰會員人數，活躍會員人數年初至今增加百分之三點八。
- 繼二零二五年公佈升級會員計劃後，我們目前正處於統一會籍週期的過渡期，並於二零二七年一月一日升級計劃正式推出前，給予會員完整一年的時間累積會籍積分，以達至理想的會籍級別。
- 在中國內地，活躍會員人數持續增長，目前約百分之十九的會員來自大灣區。透過在中國內地領先網上旅行社去哪兒推出的「一鍵即時會員註冊」功能，數碼化吸客步伐加快，該功能預計於二零二六年七月擴展至攜程。
- 二零二六年三月，我們於深圳舉辦了首場尊貴會員活動，邀請逾四十位來自中國內地的國泰鑽石卡會員共慶國泰成立八十周年，強化我們在具戰略意義的大灣區市場中的高端定位。

飛行獎勵

- 我們持續投資於飛行獎勵，二零二六年上半年運載的獎勵機位乘客數目超過了二零二五年同期的水平。
- 國泰航空標準獎勵定價已作更新，自二零二六年五月一日起生效。我們將繼續定期檢討，以確保獎勵的競爭力及計劃可持續性。
- 香港快運仍然為主要的航空兌換合作夥伴。除「里數加現金」選項外，自二零二六年六月一日起，所有香港快運的航點均已引入全里數兌換選項。

里數銷售

支付

- 我們與渣打銀行的合作繼續在亞太區取得驕人成果，每張卡的平均消費額領先業界。在針對性活動帶動下，二零二六年上半年的卡消費額保持強健。
- 渣打銀行仍然為國泰在香港的獨家銀行合作夥伴，體現了雙方專注為會員提供卓越價值的長久合作關係。
- 積分轉換合作夥伴繼續是推動業績的強大因素，證明「亞洲萬里通」是極具吸引力的全球獎賞貨幣。二零二六年四月，富國銀行成為我們於北美的積分轉換合作夥伴之一，擴大我們的計劃於該區的版圖。
- 在中國內地，我們透過金融領域的針對性獎勵計劃，擴展了「亞洲萬里通」的覆蓋範圍與關聯性；包括於二零二六年第一季與騰訊旗下數碼銀行微眾銀行建立全新的積分轉換合作夥伴關係，以及於二零二六年七月重啟與中信銀行的合作，鞏固我們在市場上的高端銀行服務定位與競爭優勢。
- 二零二六年一月，我們啟動與中國平安的全新直接合作夥伴關係，在其尊貴客戶群中獲得熱烈迴響，並於中國內地創下里數轉換量的歷史新高。

里數合作夥伴

- 於二零二六年六月三十日，會員可透過已綁定的卡於香港逾一百二十個合作品牌輕鬆賺取里數。
- 大灣區的合作網絡已擴展至深圳的二十個生活品味合作夥伴，增加了「亞洲萬里通」於健康、運動及其他熱門生活領域的賺取及兌換機會。
- 平台合作夥伴關係亦不斷拓展，會員現可於中國內地逾一百二十家高級餐廳賺取里數。經優化的兌換功能透過「亞洲萬里通」解鎖時令餐飲禮遇，提升了計劃的日常實用性。

產品銷售

國泰假期

- 在Expedia的支持下，我們持續錄得獨立酒店預訂量的強健增長。自平台推出全里數及「里數加現金」作為付款選項後，酒店兌換銷售額錄得高速增長，凸顯國泰假期在國泰整體忠誠計劃主張中扮演的重要角色。
- 迪士尼探險號遊輪及「機票+遊輪」套票持續深受會員歡迎，該遊輪已於二零二六年三月首次從新加坡啟航。
- 二零二六年五月，我們推出全新的私人導賞團產品，與頂級旅行社合作，提供暢遊長沙、成都、斯里蘭卡、烏魯木齊及西安等精選目的地的旅程。

國泰品味

- 為慶祝國泰成立八十周年，我們推出一系列以精彩歷程為靈感、精心策劃的旅遊及生活品味產品，當中包括極受歡迎的經典制服小熊系列，向顧客生動展現國泰的歷史傳承與重要里程碑。
- 二零二六年六月，我們於香港國際機場開設首家國泰品味限定店，發售獨家周年紀念商品，同時於香港航空樞紐建立與顧客的直接接觸點。

- 受惠於顧客對八十周年紀念系列的熱烈需求，國泰品味於中國內地的微信小程序錄得歷史新高的銷售額。主要社交媒體平台的廣泛自然曝光帶動了佳績，反映會員對國泰品牌商品具備濃厚興趣。
- 我們透過住好啲及商務印書館等合作夥伴拓展實體零售版圖，銷售點由二零二五年的十個增加至二零二六年五月的三十七個。
- 二零二六年五月，我們透過與中免集團的合作，推出網上免稅購物服務，讓顧客能以使用里數、現金或兩者結合的方式網上購物，並於香港國際機場提取貨品。

保險

- 在航空網絡流量增加、會員滲透率提高、客戶體驗提升及產品擴展的支持下，保險業務於二零二六年上半年持續增長。
- 二零二六年五月，我們推出全新一站式保險平台，為國泰會員提供簡單便捷的方式，探索及投保由我們信賴的策略合作保險夥伴提供的一系列全面優質保險方案，同時賺取「亞洲萬里通」里數。
- 自二零二六年六月起，顧客於購買機票時可透過國泰航空流動應用程式無縫選購旅遊保險，並透過單一付款完成全套交易。

零售媒體

- 二零二六年上半年，我們迎來十一位新廣告客戶，包括首度於國泰機上娛樂(IFE)投放廣告的歷峯集團(Richemont Group)。我們亦擴充了政府及機構客戶組合，並為中國內地廣告商開拓了觸及國際觀眾的新方案。

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」）

香港快運是以香港為基地的第二大航空公司，亦是本港唯一的低成本航空公司。該航空公司致力為亞洲各地的旅客提供相宜的票價及更多出行選擇。

二零二六年上半年，香港快運運載乘客約四百二十萬人次，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增加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，較去年同期增加百分之七點零。該航空公司的航班準時表現率為百分之八十五點四，相較以香港為基地的航空公司，繼續名列前茅。於二零二六年六月三十日，香港快運營運飛往三十四個航點的定期航班。

市場

首要市場 — 香港及大灣區其他城市（大灣區）

- 作為香港唯一的低成本航空公司及以大灣區為基地並服務亞洲各地航點的最大型低成本航空公司，香港快運在刺激休閒旅遊需求、擴大航空連繫及加強香港作為國際航空樞紐的競爭力方面發揮重要作用。
- 於二零二六年上半年，香港快運近三分之一的旅客來自大灣區其他城市。香港快運進一步加強其於大灣區多個城市的業務佈局，提供廣泛的亞洲網絡、無縫的轉乘接駁及靈活的出行選項，以提升其於此重要且快速增長市場的品牌知名度。
- 香港快運於二零二六年六月十日成功在香港國際機場二號客運大樓(T2)開始營運，標誌著香港快運作為在T2營運運力最大的航空公司邁向新篇章。預期是次搬遷將提升該航空公司的旅客處理能力、優化出行體驗，並提供設施以支持其未來增長。

北亞

- 於二零二六年六月三十日，香港快運營運的航班飛往日本、南韓及台灣地區的航點數目，較任何其他以香港為基地的航空公司為多。
- 作為航空公司持續檢視航線網絡，以精準匹配市場需求並提升營運效率的一環，香港快運自二零二六年一月起暫停飛往花蓮的服務，並自二零二六年五月起暫停飛往貴陽的服務。
- 香港快運宣佈新增每日飛往無錫的直航航班，該航班已於二零二六年七月十七日啟航。隨著增加無錫航線，香港快運現服務六個中國內地航點，每星期提供三十三對航班，進一步擴展其中國內地網絡。
- 於二零二六年六月三十日，香港快運營運飛往北亞二十三個航點的定期航班。

東南亞

- 於二零二六年六月三十日，香港快運是所有以香港為基地的航空公司中，服務最多馬來西亞、泰國及越南航點的航空公司。
- 作為航空公司持續檢視航線網絡，以精準匹配市場需求並提升營運效率的一環，香港快運自二零二六年一月起暫停飛往芽莊的服務。
- 於二零二六年六月三十日，香港快運營運飛往東南亞十一個航點的定期航班。

提升顧客體驗

- 於二零二六年上半年，香港快運專注於引入全新體驗、提升其餐飲選擇及豐富其產品種類，以為旅客提供更大的靈活性及更多選擇。
- 於二零二六年一月推出的「雙重賞通行證」，為旅客提供優先參與公開促銷活動、「前排座位」及「香港快運優先服務+」代金券的權利，為其出行體驗增值。
- 於二零二六年五月，香港快運就其「隨心飛」票價種類引入全里數兌換，容許國泰會員使用「亞洲萬里通」里數兌換其航班的有關票價。

- 於二零二六年七月，香港快運與香港經典餐飲品牌沙嗲王合作推出獨家機上餐飲系列，將正宗港式美食帶到空中，讓來自香港及其他地區的旅客在機上享用該等本地人氣美食。該航空公司亦推出一系列以香港快運標誌性元素為主題的獨家毛絨鎖匙扣盲盒。
- 自二零二六年第二季起，香港快運逐步推出機艙內網絡連接，透過座位手機下單，提升食品、飲料及商品的機上零售體驗。

客運機隊

- 於二零二六年六月三十日，香港快運的機隊共有四十二架飛機，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、十架空中巴士A321-200型飛機、十架空中巴士A320-200neo型飛機及十六架空中巴士A321-200neo型飛機。機隊的平均機齡為七點七年。
- 現代化省油機隊使香港快運能把握區內新機遇，並有助鞏固香港作為亞洲領先國際航空樞紐的地位。

香港快運營業業績

	截至六月三十日止六個月		變幅
	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	4,139	3,004	+37.8%
貨運服務	40	36	+11.1%
其他服務及收回款項	188	131	+43.5%
收益總額	4,367	3,171	+37.7%
開支			
員工	(758)	(641)	+18.3%
機上服務及乘客開支	(37)	(36)	+2.8%
著陸、停泊及航線開支	(838)	(780)	+7.4%
燃油	(1,394)	(921)	+51.4%
飛機維修	(520)	(427)	+21.8%
飛機折舊及租金	(582)	(599)	-2.8%
其他折舊、攤銷及租金	(19)	(18)	+5.6%
其他	(292)	(273)	+7.0%
營業開支	(4,440)	(3,695)	+20.2%
除財務支出淨額及稅項前的虧損	(73)	(524)	-86.1%

獎項

香港快運於二零二六年上半年獲得重大殊榮，彰顯其在營運及顧客體驗領域追求卓越的承諾：

- 香港快運獲AirlineRatings評為「二零二六年全球最佳低成本航空公司」，同時已連續兩年獲評為「全球最安全低成本航空公司」。
- 香港快運於二零二五年互動廣告局(IAB)香港數碼大獎中榮獲「最佳績效營銷應用－金獎」及「最佳數據分析及應用－銀獎」，反映該航空公司如何透過以績效為導向的執行力推動業績，同時將數據及洞察分析植根於其決策核心。
- 香港快運於香港人力資源管理學會(HKIHRM)卓越人力資源獎2025/26中獲得表彰，分別榮獲「人才招聘獎」銀獎及「僱主品牌獎」良好實踐獎。此外，該航空公司亦獲頒「三年榮譽嘉許」，以表彰其對追求卓越的不懈堅持及持續致力推動人力資源專業化發展的承諾。

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。
- 於二零二六年六月三十日，華民航空營運一支全部為空中巴士A330型的機隊，包括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。
- 於二零二六年六月，華民航空簽訂一項租賃協議，額外租賃一架空中巴士A330-P2F改裝貨機，該貨機將自本年度第四季起，用於為國泰貨運營運前往中國內地及其他地區目的地的貨運服務。
- 於二零二六年上半年，華民航空提供定期航班及包機往來亞洲及澳洲共十六個主要城市，包括曼谷、北京、宿霧、成都、胡志明市、雅加達、馬尼拉、名古屋、大阪、檳城、首爾、上海、新加坡、悉尼、台北和東京。
- 二零二六年上半年的可用貨運噸千米為四億一千九百萬，與二零二五年同期相若。
- 華民航空於二零二六年上半年錄得的溢利與二零二五年同期相若。

重要航空公司服務附屬公司

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航空飲食設施，為香港四十家國際航空公司提供機上餐膳服務。
- 國泰餐飲於二零二六年上半年生產一千五百八十萬份飛機餐並處理三萬六千三百一十九班次航班，相當於每日平均供應八萬七千四百五十七份餐食及處理二百零一班次航班，相較二零二五年同期分別增長百分之十二及百分之十。
- 國泰餐飲成功應付農曆新年高峰期需求，連續兩日為超過十萬名乘客製作膳食，同時維持安全可靠的營運。
- 國泰餐飲及香港外航空飲食設施於二零二六年上半年的財務表現與二零二五年同期相若。

- 於「2026年PAX讀者獎」中，國泰餐飲榮獲「亞洲年度最佳航空膳服務商」獎項，彰顯其於亞洲的卓越地位，並進一步鞏固其作為香港頂尖航空餐飲服務商的領導地位。
- 為表彰其在可持續發展方面的努力，國泰餐飲作為先導試點項目之一，於「綠建環評餐飲1.0版(Beta版)(BEAM Plus F&B Version 1.0 (Beta))」中榮獲最高的鉑金級評級。
- 國泰餐飲於「2025/26年度機場安全嘉許計劃」中榮獲「香港國際機場安全卓越大獎(優異獎)」。
- 此外，兩名員工分別於「最佳安全督導員」及「預防意外措施」類別中獲得個人獎項。

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。截至二零二六年六月三十日，國泰貨運站為國泰集團及十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。
- 國泰貨運站於二零二六年上半年處理八十六萬七千噸貨物，較二零二五年同期增加百分之九。
- 二零二六年上半年的財務表現較二零二五年同期有所改善。
- 安全對國泰貨運站而言至關重要。該貨運站於「2025/26年度機場安全嘉許計劃」中榮獲「香港國際機場安全卓越大獎(銀獎)」。

香港機場地勤服務有限公司(「香港機場地勤服務」)

- 香港機場地勤服務於香港國際機場為二十九間航空公司(包括國泰航空及香港快運)提供地勤服務，反映其客戶組合持續增長。
- 於二零二六年上半年，香港機場地勤服務處理的航班數目較二零二五年同期增加百分之六點四。
- 二零二六年上半年的財務表現與二零二五年同期相若。
- 於二零二六年上半年，香港機場地勤服務持續符合甚至超越香港機場管理局設定的關鍵績效指標要求。

- 香港機場地勤服務已成功於香港國際機場二號客運大樓(T2)展開旅客服務營運，目前為約百分之四十於T2營運的航空公司提供服務。此舉助其客戶航空公司達致創歷史新高的自助服務採用率，進一步提升客戶體驗及兩方面營運效率。
- 於二零二六年上半年，香港機場地勤服務繼續推進其可持續發展進程，增加對氫化植物油(HVO)的使用並引入其首兩輛電動巴士，標誌著其營運電動化的重要里程碑。該公司亦於「香港環境卓越大獎」中榮獲「交通及物流業銀獎」，彰顯其對環境保護的承諾。
- 香港機場地勤服務於機場管理局「2025/26年度機場安全嘉許計劃」中榮獲多個獎項，彰顯其強大的安全文化及卓越的營運表現。
- 香港機場地勤服務於香港國際機場的「二零二六年度優質顧客服務計劃」中獲得表彰，榮獲「最佳辦票服務獎」，以表揚其預辦登機服務的效率，並榮獲「合作團隊卓越獎」。超過四十名員工亦獲頒「個人卓越獎」，反映該公司對卓越服務及營運的堅定承諾。

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、制服及顧客衣物的全面專業洗衣及乾洗服務。
- 雅潔洗衣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。
- 雅潔洗衣於二零二六年上半年處理的衣物共四千三百萬件，而二零二五年同期則為四千一百萬件。二零二六年上半年的財務表現較二零二五年同期有所改善。
- 雅潔洗衣與順豐速運合作，於全港超過一百二十個順豐站推出一站式洗衣及包裹取件服務。
- 雅潔洗衣與一家技術供應商合作，開發配備人工智能質檢功能的定制自動濕巾機，應用於包裝及整理工序。預期該機器將於二零二六年下半年交付，以實現更精簡的人力配置模式及更高的生產力。

重要聯屬公司

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，國泰集團於二零二六年六月三十日持有其百分之十二點八五股權。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局成員，並以權益法入賬處理我們應佔國航的業績。
- 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，國航的財務表現較截至二零二五年三月三十一日止六個月的財務表現有所改善。
- 於二零二六年六月三十日，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一百二十億四千三百萬元(佔國泰集團資產總值的百分之六點六)及港幣一百一十一億六千七百萬元。
- 期內並無自國航收取股息。
- 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。
- 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。
- 於二零二六年六月三十日，集團應收國貨航股息港幣二億五千六百萬元。
- 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要聯屬公司。

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：卓越安全與營運；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。

卓越安全與營運

卓越安全

在國泰，安全是我們對員工、顧客及合作夥伴的基本承諾。安全與福祉貫穿於我們所作出的每項決定及所採取的每項行動之中，並構成卓越安全與營運領導策略的基礎。於二零二六年上半年，我們透過提升管治、深化風險洞察以及整合人員、營運及數碼系統，繼續加強安全能力。

- **領導層承諾** — 我們的行政領導團隊繼續於整個國泰集團倡導堅實且鮮明的安全文化。透過系統化溝通、安全行動小組及行政級別的監督，該文化得以進一步鞏固。於二零二六年，我們委任Graham Braithwaite教授出任董事局安全審核委員會(BSRC)主席，進一步加強了董事局層面的安全管治。Braithwaite教授為國際公認的航空安全專家。其委任提升了獨立監督，加強了董事局層面的保證，並支持國泰致力維持於安全領導地位先驅的抱負。
- **我們的安全方針** — 我們的安全管理系統(SMS)繼續為管理營運風險提供具結構性及綜合性的框架。於二零二六年，我們透過以下方式完善SMS：
 - 擴大以風險為本的決策，以符合「基於風險的國際航空運輸協會運行安全審計」(RBI)原則；
 - 加強反饋循環及控制有效性的監察，確保預防及復原控制措施均得到積極管理；
 - 更加著重了解營運順利的原因，以支持韌性原則。

此方針有助建立超越合規要求、更具預測性且以學習為導向的安全系統。

- **安全政策及文化** — 我們的安全政策繼續作為方針的基石，進一步鞏固對「公正文化」原則的承諾。在此原則下，我們支持員工在無所畏懼的情況下報告隱患與失誤，並將重點放在學習及改進上。於二零二六年，我們繼續推行「安全伴隨每一步」計劃，重申安全是整個機構內每位員工須共同承擔的責任。該計劃處理各項主要風險，包括工作場所及營運安全，以及地面與機場限制區的安全風險。

- **強化人員表現與福祉** — 認識到人員在安全營運中的關鍵作用，我們進一步加強對人員表現管理的關注，包括：

- 持續將人為因素納入營運決策；
- 開發集團層面的人員表現／福祉系統；
- 持續推廣心理安全及匯報文化。

此舉確保安全表現能反映實際的營運狀況。

- **安全管治及保證** — 安全表現繼續透過包括安全行動小組及航空公司安全檢討委員會(ASRC)在內的既定管治架構受到積極監察。上述平台定期審視安全表現、新興風險及安全行動。於二零二六年，我們透過以下各項進一步加強管治：
 - 加強營運安全小組與企業風險監督之間的協調；
 - 改善安全、質量及保安範疇的數據整合；
 - 更有系統地追蹤安全行動及風險控制措施，以支持問責及確保及時結案。

我們的SMS繼續接受香港民航處的定期評估。

- **合規及監管領導地位** — 我們依然全面致力遵守所有適用的監管規定及國際標準，包括國際民用航空組織(ICAO)及國際航空運輸協會(IATA)框架。繼二零二四年十一月成功完成基於風險的國際航空運輸協會運行安全審計後，我們按照RBI原則繼續完善安全系統，並加強安全、質量及營運系統之間的一致性。

為進一步提升卓越安全水平，我們已將數項二零二六年的關鍵舉措列為優先事項：

- **綜合風險登記冊及控制有效性框架** — 提升最高營運風險的透明度，並積極監察整個集團的預防及恢復控制措施。
- **營運韌性及危機管理能力** — 強化危機應對及業務連續性能力，以確保在發生干擾事件期間的安全與營運連續性。
- **主動安全情報** — 加強整合外部情報來源，以提升實時態勢感知能力，並支持基於風險的積極營運決策，特別是在地緣政治日益複雜及其對全球空域安全風險產生影響的情況下。

卓越營運

- **我們對卓越營運的實踐之道** — 國泰致力於實現以高效與可靠為基礎的卓越營運。我們採取全面整合的營運規劃模式，確保提供的服務融合商業與營運考量；當遭遇營運中斷時，則迅速恢復運作，為顧客、員工及企業創造更優異的成果。除了這種整合式方法外，我們亦運用數碼工具來提升執行航班時間表的效率與可靠性，並透過工具協助員工做出更完善的營運決策。我們持續投資於績效基礎建設，包括啟動更換維修及工程系統及機組運作系統的計劃。

- **營運效率** — 運作規劃部已於二零二六年一月一日與綜合運作中心合併，成立規模更大的統一職能部門，即綜合運作部。此新部門將整合機師、機艙服務員、機場資源及可用飛機的規劃工作，並負責確保營運當日能可靠地按計劃執行航班時間表。此次調整旨在透過在規劃及執行之間建立更緊密的反饋迴路，進一步釋放協同效應，並實現資源部署的更優化。
- **營運可靠性** — 從資源規劃到實際執行航班當日，我們的航班時間表始終貫穿著韌性設計。我們的綜合運作部正在實施一項數碼化路線圖，其中包括開發一個新的數碼學生模型，該模型將模擬航班時間表在特定日期的運作情況，使團隊能夠在時間表設計中進一步增強韌性，並提高運作的可靠性。在從規劃轉向執行的過程中，綜合運作部持續運用數據力量與全新強化的數碼能力，為顧客與企業更完善地管理各項問題，以確保航班時間表的準時執行。我們人工智能(AI)驅動的決策支援工具透過共通的基礎數據邏輯層，進一步優化航班時間表，以更完善地應對或恢復航班中斷狀況。當超級颱風「樺加沙」導致香港國際機場停航時，相關工具已全面啟動，使我們得以迅速重建航班時間表，同時將對乘客造成的影響降至最低。

數碼

我們的願景是將國泰轉型為以強大的數碼文化與能力著稱的數碼領導者，同時始終將員工與顧客置於科技應用的核心。每年投入逾三十億港幣於技術研發與數碼創新，以提升營運效率及顧客體驗。二零二六年上半年，我們在數據分析與人工智能(AI)、創新研發、網絡安全及數碼人才培育等領域取得重大進展。

- **數據分析與人工智能** — 我們透過推出逾百個機器學習模型來擴展人工智能應用，以優化營運流程，包括模擬三跑道系統下的飛機調度、管理飛機部署以及支持颱風期間的航班恢復作業。企業數據目錄與數碼課程等新工具正協助培養數據技能並建立數碼文化。我們的企業級人工智能檢索增強生成(RAG)功能及代理式人工智能框架，現已提升內部知識、政策與實務的共享與管理效能，並有助透過採用人工智能代理來優化員工的生產力。企業級人工智能生產力工具Microsoft Copilot現已開放所有後勤員工使用，以提升生產力及能力，當中包括建立個人代理的能力。在應用程式開發領域，人工智能與自動化技術從設計階段到軟件開發、測試及部署全流程，皆能顯著提升生產力。我們已為資訊科技軟件開發生命週期(SDLC)的各個階段（包括需求、設計、開發、測試及實施）引入人工智能工具。早期試點項目顯示，生產力平均提升百分之十五。
- **技術創新** — 二零二五年，國泰成立新附屬公司國泰創科，旨在將國泰創新的數碼解決方案推廣至更廣泛的航空業，此舉標誌著國泰在數碼領導力征程上邁出新步伐。作為國泰集團旗下成員，國泰創科負責集團內部開發的數碼產品商業化，使其可供航空市場使用，並協助推動該產業的創新。其旗艦產品電子飛行資料夾(EFF)最初由國泰自身的航空專業人員於二零一九年在內部設計及開發。於二零二六年六月，國泰創科與其首個外部客戶Cargolux簽署戰略協議，透過EFF將其營運數碼化。國泰創科亦與香港科技園(HKSTP)就其「共同企業加速計劃基金」建立策略性夥伴關係，該基金旨在賦能香港及大灣區其他地區的初創企業。此外，我們與HKSTP合作推出Cathay Accelerate，此乃一項與香港本地初創企業共同創新的聯合倡議，旨在將該等企業的技术能力與國泰內部的應用機會相互對接。
- **網絡安全與資訊科技基礎設施** — 我們致力於保護員工、顧客及合作夥伴的資訊安全。我們致力加強網絡安全與品牌信譽，並取得ISO 27001認證。我們多數應用程式目前皆於雲端運行，不僅提升可靠性與持續性，更促進人工智能創新。我們已為全球逾百個辦事處的網絡進行現代化升級，確保基礎設施具備可擴展性、安全性與韌性。二零二五年，我們推出了通行鑰匙，進一步強化身份與存取管理能力，同時提升顧客及員工體驗，在所有數碼平台上提供安全、便捷且使用者友善的驗證服務。我們亦於二零二五年取得ISO 20000認證，印證我們資訊科技營運的成熟度，並為服務質素、監控及營運紀律提供外部保證。
- **數碼人才培育** — 為在服務中充分運用人工智能與科技，我們正於大灣區其他城市擴充團隊規模。繼廣州（二零二四年十月）與深圳前海（二零二五年七月）設立數碼與資訊科技辦事處後，前海現已成為國泰在中國內地規模最大的辦事處，並設有專注於研究與產品展示的「創新空間」。我們的數碼及資訊科技畢業生培訓計劃自二零一四年啟動以來，迄今已吸納逾一百六十名畢業生加入。作為畢業生計劃的補充，我們的數碼及資訊科技實習計劃持續發揮重要的人才輸送管道作用。

可持續發展

可持續發展是國泰使命的核心 — 推動人們邁向更美好的生活，造福當代與後世子孫。我們深知，要以更可持續且負責任的方式實現此使命，需要集體的努力。透過與價值鏈中所有夥伴的深度協作，從顧客、商業夥伴、監管機構到我們的員工，我們致力以身作則，在打造更可持續的未來之路上攀登新的高峰。

秉持此理念，我們已制定以下關鍵可持續發展目標：

- 於二零五零年前實現營運過程中的淨零碳排放。
- 在二零三零年前將碳強度減至每收入噸千米的二氧化碳含量670克，相當於較二零二五年水平的每收入噸千米的二氧化碳含量746克降低百分之十。
- 在二零三零年前國泰航空營運航班的燃油消耗量中，百分之十將使用可持續航空燃油(SAF)。
- 在二零三零年前將國泰航空營運航班的客艙廢物減少至平均每名乘客630克，相當於較二零二五年水平減少百分之十六。
- 至二零二七年，董事局層級同性別比例不得超過百分之七十。

對於可持續發展相關風險，在實行計劃中的緩解措施前，氣候變化已被認為在中至長期對集團構成重大財務影響。有關此項評估以及我們的可持續發展目標、策略、進展及表現的詳情，載於二零二六年四月發佈的二零二五年《國泰可持續發展報告》，並登載於公司網站https://www.cathaypacific.com/cx/zh_HK/about-us/sustainability/sustainability-reports.html。

作為太古公司集團的聯屬公司，我們的可持續策略與太古公司《2050可持續發展策略》的核心支柱契合。

環境

在環境方面，我們兩個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，我們重申堅定地在可持續發展領域擔當領導地位。

以下是二零二六年上半年我們在環保工作上的部分主要措施：

- 我們續簽與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。

- 我們推出了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。
- 除香港國際機場外，我們已將機艙水樽回收計劃擴展至全球十個機場，並計劃於二零二六年七月額外增加六個機場。這包括於美國的兩個機場為受國際管制的餐飲廢物建立回收途徑，此乃國際航空公司的業界首創之舉。
- 我們完成了一項由人工智能驅動之膳食消耗追蹤解決方案的地面試驗，該方案與一支總部設於香港的團隊共同開發，旨在提升膳食規劃的準確度並支持減少廚餘，努力實現二零三零年機艙廢物目標。

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、體育及文化藝術三大領域的社區活動。

僱員

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。

- 國泰繼續在香港、內地及其他地區吸納人才，提供包括機艙服務員、機師、見習機師、企業及營運專業人員和其他面向顧客等不同的崗位，以支持業務持續增長。
- 於國泰標誌性員工嘉許計劃二零二六年「Betsy大獎」上，我們嘉許了來自十八個獲獎團隊的近一千名員工，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僱主價值主張，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。
- 繼外部評估我們的多元、平等、共融及歸屬感(DEIB)成熟度後，我們更新了多元共融(D&I)策略，並將D&I以「歸屬•國泰」之名重新推出，以進一步加強我們的承諾，致力營造一個讓員工感到安全、受接納並能全力貢獻的工作環境。
- 國泰與西九文化區管理局合作，為全新的「香港精神號 — 八十周年紀念版」藝術塗裝客機揭幕，彰顯我們致力支持本地文化創意，並將本市的文化藝術推向世界舞台的承諾。
- 我們與宋慶齡基金會合作，於二零二六年四月推出第二屆國泰青年探索者計劃，透過在新疆與西安的沉浸式文化體驗及以航空為主題的學習，讓年輕人對中國內地有更深刻的認識。

社區

- 於國泰成立八十周年之際，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)，旨在透過檯球運動吸引中、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。
- 作為首席合作夥伴，國泰支持了由牽手香港主辦的「義工節」十周年紀念活動（一項為期兩周的全城義工活動）。超過一百名國泰義工參加了二零二六年五月舉行的啟動儀式，並參與了六項在觀塘區舉行的義工活動。另有一百二十名國泰義工在為期兩周的「義工節」期間支持各項活動，該活動於本年度共惠及超過一萬五千人。
- 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。

管治

國泰致力維持及建構穩健的企業管治常規，詳情載於《二零二五年報告書》的「企業管治報告」章節內。

獎項及肯定摘要

- 國泰入選《2026年標普全球可持續發展年鑑》，該年鑑基於對超過九千二百家公司的評估，表彰在企業可持續發展方面表現優異的企業。企業必須躋身其所屬行業的前百分之十五方可入選。自二零二三年起，我們亦一直入選《標普全球可持續發展年鑑（中國版）》。
- 自二零零九年起，國泰一直為富時社會責任指數系列的成份股。於二零二六年，我們獲認為旅遊與休閒子行業排名前5%的企業之一，反映我們相對於全球其他航空公司的卓越可持續發展表現。
- 國泰航空於LinkedIn人才獎項中榮獲「人工智能先鋒：最佳人才招聘團隊」殊榮，以表彰我們採用人工智能技術支援招聘，從而提升招聘速度、洞察力及招聘體驗。
- 國泰航空於「HKIHRM卓越人力資源獎2025/2026」中獲得認可，以表揚我們在多元共融、僱主品牌、人力資源數據分析、卓越工作場所及員工發展方面的成就。
- 基於員工的正面反饋及信任指標，國泰航空在中國內地獲得「卓越職場™認證」。

財務評述

國泰集團於二零二六年上半年的股東應佔溢利為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）。公司於二零二六年上半年錄得扣除非經常性項目前的除稅後溢利港幣四十五億三千萬元（二零二五年上半年：港幣四十億三千萬元）。來自附屬公司的溢利為港幣三億五千萬元（二零二五年上半年：虧損港幣一億九千八百萬元），應佔聯屬公司溢利為港幣四億一千萬元（二零二五年上半年：虧損港幣一億八千一百萬元）。

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 港幣百萬元	二零二五年 港幣百萬元	變幅	二零二六年 港幣百萬元	二零二五年 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 港幣百萬元	二零二五年 港幣百萬元	變幅	二零二六年 港幣百萬元	二零二五年 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（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		變幅
	二零二六年 港幣百萬元	二零二五年 港幣百萬元	
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	—	不適用
其他非經常性項目虧損淨額	(479)	—	不適用
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) 詳情請參閱簡明財務報表附註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，亦請參閱附註20(d)。

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》。

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27頁至第46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二零二六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。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)規定中期財務報告的編製必須符合其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。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,使我們相信於二零二六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

二零二六年八月五日

簡明財務報表

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	二零二六年 美元百萬元	二零二五年 美元百萬元
收益					
客運服務		47,342	37,212	6,069	4,771
貨運服務		15,702	12,761	2,013	1,636
其他服務及收回款項		5,017	4,336	644	556
收益總額		68,061	54,309	8,726	6,963
開支					
員工		(10,287)	(9,382)	(1,319)	(1,203)
機上服務及乘客開支		(3,140)	(2,583)	(403)	(331)
著陸、停泊及航線開支		(9,367)	(8,076)	(1,201)	(1,035)
燃油（包括對沖盈利／（虧損））		(23,224)	(14,654)	(2,977)	(1,879)
飛機維修		(5,648)	(4,295)	(724)	(551)
飛機折舊及租金		(4,739)	(4,589)	(608)	(588)
其他折舊、攤銷及租金		(1,522)	(1,401)	(195)	(180)
其他		(3,539)	(3,403)	(453)	(436)
營業開支		(61,466)	(48,383)	(7,880)	(6,203)
未計非經常項目的營業溢利		6,595	5,926	846	760
視作出售一家聯屬公司部分股份的盈利	4	1,432	—	184	—
其他非經常性項目虧損淨額		(479)	—	(61)	—
營業溢利	5	7,548	5,926	969	760
財務支出		(1,416)	(1,693)	(182)	(218)
財務收入		328	216	42	28
財務支出淨額	6	(1,088)	(1,477)	(140)	(190)
應佔聯屬公司溢利／（虧損）		440	(128)	56	(16)
除稅前溢利		6,900	4,321	885	554
稅項	7	(656)	(670)	(84)	(86)
本期溢利		6,244	3,651	801	468
本期應佔溢利：					
國泰集團普通股股東		6,243	3,651	801	468
非控股權益		1	—	—	—
本期溢利		6,244	3,651	801	468
國泰集團股東應佔經常性基本溢利*					
		5,290	3,651	678	468
每股普通股盈利					
基本	8	99.5仙	56.7仙	12.8仙	7.3仙
攤薄	8	99.5仙	54.8仙	12.8仙	7.0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）。

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32頁至第46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	二零二六年 美元百萬元	二零二五年 美元百萬元
本期溢利	6,244	3,651	801	468
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)	387	(275)
－ 轉撥至損益的(盈利)／虧損	(770)	106	(99)	14
－ 遞延稅項(負債)／資產	(220)	213	(28)	27
應佔聯屬公司其他全面收益				
－ 於期內確認	(130)	(24)	(17)	(3)
－ 出售及視作出售部分股份時重新歸類至損益	147	—	19	—
海外業務換算產生的滙兌差額				
－ 於期內確認的盈利	599	513	77	66
－ 出售及視作出售聯屬公司部分股份時重新歸類至損益	(112)	—	(14)	—
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)	325	(171)
本期全面收益總額	8,778	2,309	1,126	297
應佔全面收益總額				
國泰集團普通股股東	8,777	2,309	1,126	297
非控股權益	1	—	—	—
	8,778	2,309	1,126	297

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32頁至第46頁附註為此簡明財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

二零二六年六月三十日結算 – 未經審核

		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	二零二六年 六月三十日 美元百萬元	二零二五年 十二月三十一日 美元百萬元
	附註				
資產及負債					
非流動資產及負債					
物業、廠房及設備	9	115,861	117,856	14,854	15,110
無形資產	10	14,268	14,335	1,829	1,838
於聯屬公司的投資	11	18,869	17,317	2,419	2,220
其他長期應收款項及投資		3,679	3,583	472	459
遞延稅項資產		1,437	1,430	184	183
		154,114	154,521	19,758	19,810
計息負債	12	(45,960)	(45,193)	(5,892)	(5,794)
其他長期應付款項	13	(4,154)	(3,882)	(533)	(497)
其他長期合約負債		(127)	(145)	(16)	(19)
遞延稅項負債		(9,083)	(8,671)	(1,165)	(1,112)
		(59,324)	(57,891)	(7,606)	(7,422)
非流動資產淨值		94,790	96,630	12,152	12,388
流動資產及負債					
存貨		2,066	1,864	265	239
貿易及其他應收款項	14	10,255	8,377	1,315	1,074
流動資金	15	16,228	12,289	2,081	1,576
		28,549	22,530	3,661	2,889
計息負債	12	(17,535)	(13,908)	(2,248)	(1,783)
貿易及其他應付款項	16	(20,902)	(22,203)	(2,681)	(2,847)
合約負債		(25,524)	(21,650)	(3,272)	(2,776)
稅項		(1,352)	(1,282)	(173)	(164)
		(65,313)	(59,043)	(8,374)	(7,570)
流動負債淨額		(36,764)	(36,513)	(4,713)	(4,681)
資產總值減流動負債		117,350	118,008	15,045	15,129
資產淨值		58,026	60,117	7,439	7,707
資本及儲備					
股本	17	24,165	31,123	3,098	3,990
儲備		33,853	28,987	4,340	3,716
國泰集團股東應佔資金		58,018	60,110	7,438	7,706
非控股權益		8	7	1	1
股東權益總額		58,026	60,117	7,439	7,707

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32頁至第46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	二零二六年 美元百萬元	二零二五年 美元百萬元
營業業務				
業務帶來的現金	15,057	12,615	1,931	1,617
已收利息	224	144	29	18
已付利息	(1,198)	(1,446)	(154)	(185)
已付稅項	(410)	(160)	(53)	(21)
來自營業業務的現金流入淨額	13,673	11,153	1,753	1,429
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)	(617)	(48)
其他長期應收款項及投資減少／(增加)淨額	151	(6)	19	(1)
物業、廠房及設備及無形資產支出	(3,707)	(4,094)	(475)	(525)
出售物業、廠房及設備所得款項	24	20	3	3
出售一家聯屬公司所得款項	779	–	100	–
已收股息	75	174	10	22
聯屬公司還款	16	14	2	2
投資業務的現金流出淨額	(7,473)	(4,267)	(958)	(547)
融資業務				
已提取貸款及再融資	11,305	6,572	1,449	843
借款及租賃付款的本金部分	(7,809)	(12,547)	(1,001)	(1,609)
股份回購	(6,987)	–	(896)	–
已付股息－普通股	(3,892)	(3,155)	(499)	(404)
融資業務的現金流出淨額	(7,383)	(9,130)	(947)	(1,170)
現金及視同庫存現金減少淨額	(1,183)	(2,244)	(152)	(288)
於一月一日結算的現金及視同庫存現金	7,990	5,444	1,025	698
滙兌差額的影響	53	121	6	16
於六月三十日結算的現金及視同庫存現金	6,860	3,321	879	426

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32頁至第46頁附註為此簡明財務報表的一部分。

綜合股東權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

國泰集團股東應佔部分										
	股本	減少股本 及庫存 股份儲備	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	非控股權益	股東權益 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
二零二六年一月一日的結餘	31,123	-	2	32,915	(164)	(1,021)	(2,745)	60,110	7	60,117
截至二零二六年六月三十日 止六個月的股東權益變動：										
本期溢利	-	-	-	6,243	-	-	-	6,243	1	6,244
其他全面收益	-	-	-	1	-	2,029	504	2,534	-	2,534
本期全面收益總額	-	-	-	6,244	-	2,029	504	8,777	1	8,778
可轉換債券轉換及到期	11	-	(2)	-	-	-	1	10	-	10
普通股股份回購	-	(6,969)	-	-	-	-	(18)	(6,987)	-	(6,987)
減少股本	(6,969)	6,969	-	-	-	-	-	-	-	-
二零二五年第二次中期股息	-	-	-	(3,892)	-	-	-	(3,892)	-	(3,892)
二零二六年六月三十日的結餘	24,165	-	-	35,267	(164)	1,008	(2,258)	58,018	8	58,026
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：										
該期溢利	-	-	-	3,651	-	-	-	3,651	-	3,651
其他全面收益	-	-	-	(2)	-	(1,829)	489	(1,342)	-	(1,342)
該期全面收益總額	-	-	-	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

第32頁至第46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(「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

3. 分部資料 (續)

(a) 分部業績 (續)

- (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。

(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 港幣百萬元	二零二五年 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	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 港幣百萬元	二零二五年 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	1,517	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. 財務支出淨額

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
利息支出淨額如下：		
－ 租賃負債按攤銷成本列賬	586	667
－ 銀行借款及透支		
－ 須於五年內全部清還	436	421
－ 毋須於五年內全部清還	78	234
－ 其他借款		
－ 須於五年內全部清還	191	222
－ 毋須於五年內全部清還	125	149
	1,416	1,693
來自流動資金收入：		
－ 專業投資管理資金及按公允值計入損益的其他流動投資	(67)	(88)
－ 銀行存款及其他	(224)	(116)
	(291)	(204)
公允值變動：		
－ 衍生金融工具盈利	(37)	(12)
	1,088	1,477

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	
	二零二六年 港幣百萬元	二零二五年 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（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。

8. 每股普通股盈利

	二零二六年			二零二五年		
	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	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
	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							
二零二六年一月一日的結餘	179,597	38,583	5,834	49	16,038	10,288	250,389
增購	3,036	2	96	–	323	33	3,490
出售	(285)	(480)	(48)	(1)	(33)	(40)	(887)
調撥	12	–	(12)	–	2	–	2
其他使用權資產調整	–	181	–	–	–	266	447
二零二六年六月三十日的結餘	182,360	38,286	5,870	48	16,330	10,547	253,441
累積折舊及減值							
二零二六年一月一日的結餘	97,514	14,295	4,366	27	10,577	5,754	132,533
本期折舊	3,656	1,083	131	5	326	429	5,630
出售	(145)	(350)	(30)	(1)	(33)	(24)	(583)
二零二六年六月三十日的結餘	101,025	15,028	4,467	31	10,870	6,159	137,580
賬面淨值							
二零二六年六月三十日的結餘	81,335	23,258	1,403	17	5,460	4,388	115,861
二零二五年十二月三十一日的結餘	82,083	24,288	1,468	22	5,461	4,534	117,856

10. 無形資產

	商譽		電腦軟件		其他	無形資產總額	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								
二零二六年一月一日的結餘	11,654	10,094	39	21,787	30	21,817		
增購	–	251	–	251	–	251		
調撥	–	(2)	–	(2)	–	(2)		
二零二六年六月三十日的結餘	11,654	10,343	39	22,036	30	22,066		
累積攤銷及減值								
二零二六年一月一日的結餘	39	7,384	39	7,462	20	7,482		
本期攤銷	–	313	–	313	3	316		
二零二六年六月三十日的結餘	39	7,697	39	7,775	23	7,798		
賬面淨值								
二零二六年六月三十日的結餘	11,615	2,646	–	14,261	7	14,268		
二零二五年十二月三十一日的結餘	11,615	2,710	–	14,325	10	14,335		

11. 於聯屬公司的投資

	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
應佔資產淨值		
— 香港及中國內地上市	9,645	7,576
— 中國內地上市	6,462	6,191
— 非上市	364	903
商譽	2,398	2,714
	18,869	17,384
減：減值虧損	-	(83)
	18,869	17,301
聯屬公司所欠借款	-	16
	18,869	17,317

12. 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)。

13. 其他長期應付款項

其他長期應付款項包括就回覆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

15. 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。

16. 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

17. 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17(a))	1,347,708	11	283,447,261	2,282
普通股股份回購(附註17(b))	(643,076,181)	-	-	-
減少股本(附註17(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17(b))	643,076,181	-	-	-
註銷庫存股份(附註17(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）。

17. 股本 (續)

- (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。

- (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。

18. 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 港幣百萬元	二零二五年 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。

19. 關聯交易

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：

	截至二零二六年六月三十日止六個月		截至二零二五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	85	15	70	10
飛機維修	(85)	(1,399)	(489)	(1,254)
其他營業開支	(241)	(311)	(208)	(321)
股息收入	277	63	214	141
已購入固定資產	26	170	—	—
財務收入	—	—	10	—
租款	—	(27)	—	(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
已批准並已訂約		
— 飛機及有關設備	129,601	127,700
— 其他	717	850
已批准但未訂約		
— 飛機及有關設備	12,147	8,480
— 其他	916	664
	143,381	137,694

- (b) 於期終時尚有履約及財務擔保如下：

	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
聯屬公司	182	206

- (c) 公司於眾多法域營運業務，在其中部分法域，公司與稅務機關存在糾紛。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) 於提供服務及履行對客戶及監管機構的責任時，應付金額可能會出現差異。倘能作出可靠估計，則會確認撥備；然而，在某些情況下需要作出若干假設，而實際結算金額可能有別於該等估計。
- (e) 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《二零二五年報告書》重大會計政策第20項作出撥備。

歐洲委員會於二零一零年發出裁決，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，觸犯歐洲競爭法並向公司徵收罰款五千七百一十二萬歐羅。普通法院於二零一五年十二月撤銷該裁決，導致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，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撤銷部分裁決，導致獲退回一千萬歐羅。公司隨後於二零二二年六月向歐洲法院提出上訴，而該上訴已於二零二六年二月被駁回。

公司於多個國家，包括荷蘭及挪威多宗民事索償中被起訴，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二零二六年六月三十日及二零二五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：

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	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	(38,291)	(39,228)	(32,425)	(33,621)

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二零二六年六月三十日的賬面值。該準則界定三個公允值級別，而每種金融工具則完全基於對計量其公允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要輸入值的現金流量貼現估值方法釐定。最重要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，此方法所使用的重要輸入值並非基於可觀察的市場數據。

	二零二六年六月三十日				二零二五年十二月三十一日			
	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	-	-	897	897	-	-	895	895
流動資金								
－專業投資管理資金	-	3,912	-	3,912	-	3,803	-	3,803
－其他流動投資	-	3	-	3	-	3	-	3
衍生財務資產	-	1,367	-	1,367	-	247	-	247
	-	5,282	897	6,179	-	4,053	895	4,948
負債								
衍生財務負債	-	(701)	-	(701)	-	(1,876)	-	(1,876)
	-	(701)	-	(701)	-	(1,876)	-	(1,876)

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要不可觀察輸入值。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，有關使用重要不可觀察輸入值計量公允值（第三級）的資訊列述如下：

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	可能出現的合理變動	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	2026: 8.0-12.0% (2025: 8.0-12.0%)	貼現率越高，公允值越低	2026: + / - 0.5% (2025: + / - 0.5%)	2026: (31)/34 (2025: (31)/34)

於截至二零二六年六月三十日止六個月及二零二五年十二月三十一日採用第三級公允值計量的結餘變動如下：

	二零二六年 港幣百萬元	二零二五年 港幣百萬元
按公允值列賬的非上市股本投資		
一月一日的結餘	895	870
增加	2	15
期內於損益確認的公允值盈利	-	10
六月三十日／十二月三十一日的結餘	897	895

按上市規則所提供的資料

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。

董事

公司董事局(「董事局」)成員如下：

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

王小彬

董事局變動

1. 於二零二六年五月十三日舉行的公司股東周年大會結束起生效：
 - a. 馬天偉獲委任為公司非常務董事；
 - b. 賀以禮退任公司常務董事及董事局主席；
 - c. 白德利獲調任為公司常務董事並獲選為董事局主席^{附註}；
 - d. 孫玉權退任公司非常務董事；
 - e. 王明遠辭任公司非常務董事；及
 - f. 曲光吉獲委任為公司非常務董事。
2. 馬天偉獲委任為公司審核委員會及董事局風險委員會成員，自二零二六年八月五日起生效。
3. 沈碧嘉將辭任公司常務董事及財務總裁，自二零二六年十月一日起生效。
4. 馬嘉俊將獲委任為公司常務董事及財務總裁，自二零二六年十月一日起生效。

附註：白德利作為公司常務董事的年薪連同各項津貼為港幣一百三十八萬零九百六十二元。他可收取按表現發放的花紅，並有權享有其他非金錢利益包括房屋福利及參與公積金計劃。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，據公司所獲通知，於《二零二五年報告書》日期或相關董事委任公告日期後公司董事資料的變動載列如下：

1. 鄭嘉麗加入新加坡政府科技局(GovTech Singapore)擔任董事局成員，自二零二六年五月一日起生效。
2. 馬天偉不再擔任太古地產有限公司董事，自該公司於二零二六年五月十二日舉行的股東周年大會結束起生效。
3. 賀以禮辭任香港太古集團有限公司董事及太古可口可樂有限公司董事兼董事局主席，自二零二六年五月十三日起生效。
4. 白德利獲委任為太古可口可樂有限公司董事，並獲選為董事局主席，自二零二六年五月十三日起生效。
5. 王小彬不再擔任恒生銀行有限公司獨立非執行董事，自二零二六年五月二十日起生效。她獲委任為恒隆地產有限公司獨立非執行董事，自二零二六年六月十一日起生效，並獲調任為載通國際控股有限公司董事局副主席，自二零二六年七月一日起生效。
6. 林紹波獲委任為國航非執行董事，自該公司於二零二六年五月二十八日舉行的年度股東會結束起生效，以及獲委任為國際航空運輸協會理事會成員，自二零二六年六月七日起生效。
7. 曲光吉不再擔任中國民航信息網絡股份有限公司非執行董事，自該公司於二零二六年六月二十六日舉行的股東會年會結束起生效。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條規定備存的名冊記錄或根據證券守則另行向公司及聯交所發出之通知，公司概無任何董事或最高行政人員於公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）實益或非實益擁有股份、相關股份及債權證的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，下列人士於公司股份或相關股份中擁有記錄於根據《證券及期貨條例》第336條規定備存的名冊內的權益或淡倉：

股東名稱	身份	股份或相關股份數目 好倉(L) 淡倉(S)	總計	佔有投票權 股份百分率(%) ^(h)
			好倉(L) 淡倉(S) 可供借出股份(P)	
國航	受控制法團權益	1,822,436,334(L)	4,566,130,423(L) ^(a)	75.09
	屬《證券及期貨條例》 第317(1)(a)條所述的 買入股份協議一方的 一致行動人士	2,743,694,089(L)		
中國航空集團有限公司 (「中航集團公司」)	受控制法團權益	4,566,130,423(L)	4,566,130,423(L) ^(b)	75.09
太古公司	實益擁有人	2,743,694,089(L)	4,566,130,423(L) ^{(a)(f)}	75.09
		356,600,910(S)	356,600,910(S) ^{(d)(e)}	5.86
	屬《證券及期貨條例》 第317(1)(a)條所述的 買入股份協議一方的 一致行動人士	1,822,436,334(L)		
英國太古集團有限公司 (「太古」)	受控制法團權益	4,566,130,423(L)	4,566,130,423(L) ^(c)	75.09
		356,600,910(S)	356,600,910(S) ^{(d)(e)}	5.86
滙豐控股有限公司	受控制法團權益	378,544,141(L)	381,428,574(L) ^{(d)(g)}	6.27
		203,236,977(S)	204,745,226(S) ^{(d)(g)}	3.36
	保管人	2,884,433(L) 1,508,249(S)		
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人	174,260,951(L)	314,873,466(L) ^{(d)(g)}	5.17
		176,826,446(S)	189,991,446(S) ^{(d)(g)}	3.12
			28,155,348(P) ^(g)	0.46
	投資經理	89,505,926(L) 13,165,000(S)		
	持有股份的保證權益的人	22,951,241(L)		
	核准借出代理人	28,155,348(L)		

註：於二零二六年六月三十日：

(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4,566,130,423股公司股份的權益，包括：

(i) 2,743,694,089股普通股股份直接由太古公司持有；及

(ii) 1,822,436,334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205,974,626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4,566,130,423股公司普通股股份的權益，其附屬公司國航被視為擁有當中的權益。

(c) 太古集團擁有太古公司股本百分之六十四點四五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合共擁有4,566,130,423股公司普通股股份的權益。

(d) 以下權益及淡倉與股東持有的衍生工具權益有關：

股東名稱	上市衍生工具			非上市衍生工具		
	實物交收	現金交收	可轉換文書	實物交收	現金交收	可轉換文書
太古公司						
-好倉	-	-	-	-	-	-
-淡倉	-	-	-	-	-	356,600,910
太古						
-好倉	-	-	-	-	-	-
-淡倉	-	-	-	-	-	356,600,910
滙豐控股有限公司						
-好倉	-	-	8,573,596	818,600	9,136,000	-
-淡倉	-	-	-	8,425,153	3,361,000	-
JPMorgan Chase & Co.						
-好倉	-	457,000	75,116,184	2,004,862	32,838,355	-
-淡倉	1,500,000	544,000	15,022,772	6,187,764	56,467,910	-

(e) 根據日期為二零二六年六月九日的認購協議，太古公司的全資附屬公司Swire Pacific Finance Limited發行了港幣四十七億元的可交換債券（「該等可交換債券」）。按初步交換價每股港幣十三點一八元（「交換價」）及假設該等可交換債券按交換價獲全數交換計算，該等可交換債券將可交換為356,600,910股公司股份。由於太古集團擁有太古公司百分之六十四點四五的股權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，因此太古及其全資附屬公司香港太古集團有限公司被視為於該356,600,910股股份中擁有權益。

(f) 根據太古公司（作為出借人）與香港上海滙豐銀行有限公司（「滙豐銀行」）（作為借用人）於二零二六年六月九日訂立的證券出借協議，其中最多354,984,894股公司股份可供借予滙豐銀行。

(g) 該等權益乃根據滙豐控股有限公司及JPMorgan Chase & Co.分別於二零二六年六月十五日及二零二六年六月二十九日作出的權益披露申報予以披露。

(h) 本表中的有投票權股份百分率乃根據於二零二六年六月三十日已發行的公司有投票權股份數目（即6,081,128,038股股份）計算。

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。

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。

印刷：香港



