

# 上半年溢利增1% 擬最多購21架波音飛機 國泰看好大灣區市場 續拓內地航點

## 焦點業績

國泰航空（00293）公布中期業績，上半年收益增長9.5%至543.09億元，股東應佔溢利增長1.1%至36.51億元，派中期息每股0.2元。行政總裁林紹波表示，下半年市場仍有許多不明朗因素，特別是貿易戰及油價走勢，公司將集中精力做好營運，希望連續三年取得不錯的業績表現。他並看好大灣區內地市場增長前景，相信將成為集團重要的增長點，未來亦將繼續增設內地新航點。

大公報記者 蔣去情

國泰上半年客運收入增加12.7%至372.12億元，國泰航空及香港快運乘客收益率則分別下滑12.3%和21.6%。顧客及商務總裁劉凱詩表示，乘客收益率視乎多個不同因素決定，其中盈利能力較弱的長途航線及過境旅客比例的增加，均會對收益率造成一定壓力，除此之外乘客組合亦需納入考量範疇。

### 載客量增長近三成

上半年國泰航空及香港快運載客量分別增長27.8%和33.5%。劉凱詩並指出，從收入角度看，載客量同樣為重要指標，相信繼續提升入座率有助改善收入水平。

國泰近年大量招聘人手。集團主席賀以禮表示，隨著員工規模逐漸步入正軌，疫情後大規模增聘及訓練人手的時期已宣告結束，未來將根據正常業務需要補充人手。林紹波提到，集團過去兩年積極在內地招聘乘務員和見習飛行員，料年底內地員工規模將接近4000人，在國泰的團隊內佔據重要地位，相信可提供更多元化的服務。

林紹波直言，香港作為集團最重要的市場，本地人口已趨於穩定，相信大灣區內地城市將為業務增長提供支撐，未來將推出更多舉措，以便內地旅客經海陸空渠道來港乘

機，同時積極設立更多內地航線。

今年以來國泰航空及香港快運合計增設4個內地航點，包括烏魯木齊、常州、義烏和貴陽。劉凱詩指出，集團將繼續拓展內地航線網絡，未來將有更多消息公布，現有航線亦不斷加強，例如兩間航司每日往返北京的航班數量已有8對，往返上海也有9對。

國泰昨日宣布購買14架波音777-9型飛機，同時獲取額外購買最多7架同型號飛機的權利，預計將於2034年或之前交付；交易基本價格約632億元，波音將給予大幅優惠。林紹波提到，集團累計投資額已遠超1000億元，強調包括是次交易在內，每次投資都經過審慎檢視，不會對集團發展造成負面影響，強調未來10年保持財務穩健非常重要。

林紹波指出，集團與空客和波音均有多年合作，集團機隊多年來始終維持兩間廠商各佔一半，今次交易反映集團與兩者保持良好的合作關係。

### 債轉股本金降至17.6億

另外，國泰在8月5日收到行便可轉債轉換權的通知，以每股7.55元的價格，轉換本金金額為4.04億元的債券，轉換配股後可轉債的本金總額將由原先的21.64億元下降至17.6億元。

## 管理層言論重點

- 下半年集團仍面臨貿易戰、油價等不確定性，將集中精力做好運營
- 大幅增聘人手的時期已告一段落，未來將按需聘用新員工
- 集團將增設內地新航點，並相信大灣區內地城市將為業務增長提供支撐
- 香港快運基本因素良好，相信未來財務狀況能恢復至正面



▲國泰航空昨日公布中期業績。林紹波（左二）表示，下半年市場仍充滿挑戰，將集中精力做好營運。大公報記者麥潤田攝



▲國泰航空上半年多賺1.1%，派中期息每股0.2元。

## 國泰中期業績簡表

| 分項         | 金額       | 變動     |
|------------|----------|--------|
| 收益         | 543.09億元 | +9.5%  |
| ●客運服務      | 372.12億元 | +12.7% |
| ●貨運服務      | 127.61億元 | +1.2%  |
| ●其他服務及收回款項 | 43.36億元  | +8.7%  |
| ●股東應佔溢利    | 36.51億元  | +1.1%  |
| ●每股中期股息    | 20仙      | —      |

## 客運及貨運數據

|      | 分項     | 數據        | 變動     |
|------|--------|-----------|--------|
| 國泰航空 | 收入乘客運載 | 1362.7萬人次 | +27.8% |
|      | 乘客收益率  | 60.4仙     | -12.3% |
|      | 運載貨物   | 80.1萬噸    | +11.4% |
|      | 貨物收益率  | 2.59元     | -3.4%  |
| 香港快運 | 收入乘客運載 | 379.1萬人次  | +33.5% |
|      | 乘客收益率  | 43.2仙     | -21.6% |

## 日本地震傳言拖累 快運虧損擴大

【大公報訊】國泰航空（00293）旗下香港快運上半年錄得除財務支出淨額及稅前虧損5.24億元，遠高於去年同期的0.66億元虧損額。行政總裁林紹波解釋，虧損擴大主要來自兩大短期因素，即日本地震傳言，以及新航線尚未實現盈利。

上半年期間「日本將發生大地震」的傳言廣泛流傳，令向來青睞日本旅遊的港人猶豫。林紹波表示，該傳言令上半年尤其是5月、6月期間港人赴日旅遊需求大減，不過隨着7月初該傳言被證偽，市場氣氛開始逐漸恢復，儘管距離完全正常化仍需時間，但注意到8月起赴日本的訂座

需求已有顯著上升，下半年會繼續緊密觀察日本旅遊出行情況。

此外，林紹波續指，香港快運近年開設有許多新航線，這些航線需要時間發展成熟，難以迅速實現盈利，為另一個拖累業績因素。

林紹波坦言，集團對香港快運的未來很有信心，因為其整體發展情況正面，多項經營指標及財務指標均有好轉，例如飛機使用率、單位成本有改進，營運安全、準點率均為世界領先，相信已度過最差時期，未來有望恢復至正面財務狀況。

## 大摩：國泰淨利下行風險有限

【大公報訊】國泰航空（00293）昨日中午公布業績及預算購買14架波音777-9型飛機的決定後，觸發股價一度急挫近11%，收市仍跌9.66%，報10.85元，全日成交逾6億元。摩根士丹利發表報告稱，儘管國泰商務艙需求強勁且載客率按年改善，但受制於長途航線收益率持續正常化，以及短途航線競

爭更加激烈，令其客運收益率低過預期。

摩根士丹利認為，儘管市場普遍看淡2025年全年財務前景，認為淨利潤將按年下滑，但相信下行風險有限。該行給予國泰「與大市同步」評級，目標價12.1元，較昨日收市價10.85元有逾一成增幅。



▲胡偉成（左二）表示，對下半年業務持審慎樂觀態度。大公報記者麥潤田攝

## 香港半島酒店 上半年表現

|           |         |
|-----------|---------|
| 收入        | 5.18億元  |
| 出租率       | +15個百分點 |
| 平均房租      | -27%    |
| 平均可出租客房收入 | -1%     |

## 大酒店業績簡表

| 分項                  | 2025年中期 | 變動   |
|---------------------|---------|------|
| 營運收入*               | 32.81億元 | +13% |
| 營運利息、稅項、折舊及攤銷前營業盈利* | 6.43億元  | +63% |
| 利息、稅項、折舊及攤銷前營業盈利    | 6.43億元  | +19% |
| 股東應佔虧損              | 2.89億元  | -35% |
| 股東應佔基本虧損            | 2.16億元  | -16% |
| *撇除出售倫敦半島住宅公寓所帶來的收益 |         |      |

## 半島酒店出租率改善 下半年業務樂觀

【大公報訊】香港上海大酒店（00045）公布2025年中期業績，期內股東應佔虧損同比收窄35%至2.89億元，主要得益於歐美及日本酒店業務強勁增長。行政總裁胡偉成於記者會上表示，對下半年業務持審慎樂觀態度，至於香港市場復甦仍面臨挑戰。他指，香港長途旅客雖逐步回暖，但內地及歐美高端客源回流未達預期，希望旅發局繼續推動高端旅客來港。

撇除2024年同期出售倫敦半島住宅公寓所帶來的收益，今年上半年大酒店營運收入按年上升13%至32.81億元，營運利息、稅項、折舊及攤銷前營業盈利增長63%至6.43億元，不派中期股息。儘管受地緣政治、貿易戰及本地旅客北上帶動消費外流影響，但上半年香港半島酒店收入大致與去年持平，房間平均可出租收入保持穩定，出租率上升15個百分點，但平均房租則受去年大額企業合約基數影響有所回落，跌27%。

被問怎看香港半島酒店下半年表現，胡偉成指，下半年為傳統旺季，對業務表現感樂觀，透露早期訂房（early booking）數據展現不錯的增長勢頭，未來會平衡保持品牌高端形象與價格競爭力，以及靈活應變以

應對入境旅遊結構變化。他續稱，會開拓更多不同市場旅客，利用香港作為亞洲門戶的定位，接待更多其他地方旅客，如中東旅客，以填補北美客空缺席。

### 月餅預訂熱烈 擬增內地宣傳

針對香港多元經營策略，胡偉成表示，本地消費、創新體驗及合作，是舒緩「北上效應」及內地分流的重點。他透露，會積極與本地企業協作，策劃藝術、音樂、文化等多樣推廣，持續吸引港人及旅客入住和消費。他又提到，7月底啟動半島月餅早鳥優惠，市場反應熱烈，訂單量令人鼓舞。除本地市場，亦加大進軍內地力度，在多個城市設立快閃店，並聯乘高端品牌拓展中秋主題商品，帶動零售及餐飲額外收入及品牌曝光。

集團過去一年積極推進國際業務多元化，如倫敦、伊斯坦布爾新酒店已具規模，與巴黎、東京、紐約三地共同鞏固半島品牌全球高端定位。胡偉成表示，雖然地緣政局及經濟風險挑戰依然，但高端旅遊的根本需求仍強勁，集團的多地業務分布有助分散單一市場風險。

## 張淑芬將接任貿發局總裁

【大公報訊】香港貿發局理事會宣布，委任副總裁張淑芬（圖）為總裁，10月1日履新，接替行將退休的方舜文。香港貿發局主席馬時亨形容，「張淑芬是一位果敢、創新、具魄力的領袖，多年來與中小企攜手同行，提升香港商貿影響力，成績斐然，深信將引領貿發局開創新篇，秉持創新與務實並重精神，進一步鞏固香港作為全球經貿橋樑優勢，助力企業開拓無限商機。馬時亨同時感謝方舜文過去多年的傑出貢獻，讚揚她協助業界拓展全球版圖，深化國際聯繫，克服各項挑戰，為貿發局奠定堅實基礎，並祝願她退休生活充實愉快。」



候任總裁張淑芬表示，深感榮幸，更知重任在肩。全球經貿瞬息萬變，將和貿發局團隊，必定繼續與時俱進，發揮香港作為環球商業樞紐的獨特優勢，以創新驅動變革，全方位聯繫本地、內地及國際商界，為企業締造更廣闊商機，持續為香港經濟注入

不竭動力。

張淑芬服務貿發局逾30年，於2022年擢升副總裁，掌管展覽及數碼業務，成功推動多個展覽成為全球首屈一指採購盛會，並引領數碼商貿革新，為中小企創造機遇，聯通全球買家，引領貿發局成為全球頂尖貿易推廣機構。



## 珍酒李渡推「牛市」啤酒 股價飆近8%

珍酒李渡（06979）集團董事長吳向東早前在個人視頻平台宣布，將於8月8日推出一款超級啤酒「牛市」。儘管8月5日公司發布盈警，昨日股價午後曾升10%，尾市仍升7.89%，收報7.38元。

吳向東透露該款啤酒的研發花了三年時間，要把新的一種「悅人悅己生活方式帶給大家」。有消息指，其首款產品「牛市news」以375毫升鋁瓶裝亮相，零售標價每瓶或達88元（人民幣，下同）。該工作人員透露未來規劃稱，優先招募具備團

購資源的白酒經銷商，借力珍酒現有商務客戶網絡。

珍酒李渡發布的公告指，集團預期截至2025年6月30日止6個月取得的收入約為24億元至25.5億元，股東應佔淨利潤較去年同期下降23%至24%，經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）預期下降39%至40%，主要是由於經濟的不確定性及若干近期政策致使白酒消費減少，尤其是在商務及社交宴請及送禮場合，以及去年同期比較基數較高。