

# 國泰擬上調燃油附加費 增開歐洲航班

## 今年運力料升一成 對高端出行客增長有信心

### 靈活應變

中東戰火衝擊原油供應，航空業界持續受影響。國泰航空（00293）主席賀以禮昨日表示，目前全球地緣政治環境動盪，導致客運及貨運量以及航油價格出現難以預料的變動，強調在面對外部挑戰的同時，公司會保持靈活應變。

國泰行政總裁林紹波指出，中東局勢對國泰整體業務影響有限，惟3月航空燃油價格較1月及2月平均水平倍增至160美元，公司將盡快就上調燃油附加費公布具體情況。他並提到，公司在全球逾100個航點當中，超過20個位於內地，未來將繼續同步發展內地和國際航線，進一步強化香港「背靠祖國、聯通世界」的國際航空樞紐地位。

大公報記者 蔣去情

林紹波表示，香港是領先的國際航空樞紐，目前香港尤其國泰的長途國際航班處於領先地位，未來繼續充分發揮香港「背靠祖國、聯通世界」優勢。高端旅客在過去幾年，尤其去年有很好的增長，商務艙入座率頗高，疫情後有更多休閒客選乘商務艙及特選經濟艙，對未來高端出行客增長有信心。

林紹波在業績記者會上指出，國泰財務表現穩健，令集團可以繼續投資香港。包括用於升級機隊客艙及貴賓室、強化數碼方面的領導地位，以提升顧客體驗及鞏固香港國際機場樞紐地位。他表示，目前集團在全球有逾100個航點，其中20多個連接內地、80多個連接國際，未來會繼續發展與國際聯通，並同時加強香港與內地航點的聯通，投入更多資源提升顧客體驗。

他預計今年運力會增長大約10%，將會專注於增加航班及航點，包括3月底重啟直航往返西雅圖新航線，並在今年推出全新區域商務艙產品等。

### 今年燃油對沖達30%

中東地緣政治緊張局勢升溫，原油運輸航道受阻，對全球能源供應造成衝擊。林紹波指出，中東局勢的影響主要體現在油價，今年首兩月航空燃油價格約為80多美元水平，現時升至超過160美元，集團因此快將公布燃油附加費調整，務求讓航班繼續有效營運。他提到，今年國泰的燃油對沖已達30%，會繼續按照既有機制進行對沖。

國泰航空財務總裁沈碧嘉提到，公司並未直接對沖航空燃油，而是選擇對沖原油，因為原油市場更加活躍，而航空燃油市場規模則較為有限，且對沖成本較高。她並稱，部分前往歐洲的貨運航班原本需要在迪拜補充燃料或載貨，由於現在需要直飛歐洲，因此出發時需要加更多燃料，進而影響貨物運力。

儘管如此，國泰在中東的航運規模仍相對有限。林紹波表示，國泰航空在中東設有兩個航點，即迪拜和利雅得，每日分別有一班航班，因應中東局勢，公司決定相關航點將暫停運作至3月31日，屆時會檢視整體情況，以評估是否恢復航班往來。

林紹波續指，歐洲航班仍保持正常運行，許多原本經中東飛往歐洲的亞洲乘客，如今都轉向香港，因此見到香港飛往歐洲的航班短期需求有所提升。他直言，公司計劃將中東的閒置運力投入到其他航線，特別是需求大漲的歐洲市場，未來數周還將加開更多歐洲航班。

### 去年盈利108億升一成

至於票價方面，國泰顧客及商務總裁劉凱詩表示，票價完全取決於市場供求，而近兩年全球出遊需求穩定及穩健，整體來說市場氣氛好。國泰航空自去年起全面恢復至疫情前的供應，增加了很多航班，去年增加約20個新航點，目前局勢有變動，接下來票價走勢，需視乎全球供求的變化。她補充指出，除香港飛往歐洲的航線外，不少其他航線需求同樣增加，反映旅客正積極尋找替代出行方案。

國泰航空去年收益增長11.09%至1167.7億元，股東應佔溢利上升9.5%至108.3億元，每股普通股基本盈利增長10.9%至165.5仙，全年派息每股0.84元，按年多派21.7%。公司業績發布後股價一度急升，收市報13.17元，升4.36%。

### 國泰2025年業績

項目	業績 (港元)	變幅
收益	1167.7 億元	▲11.9%
股東應佔溢利	108.3 億元	▲9.5%
每股普通股基本盈利	165.5 仙	▲10.9%
每股全年股息	0.84 元	▲21.7%

(截至12月底)



國泰航空管理層昨日出席業績記者會。

### 國泰管理層對前景看法

- 油價**：中東局勢影響，3月航油價倍增至160美元
- 運力**：今年國泰的燃油對沖已達30%，將公布燃油附加費調整情況
- 航線**：預計今年客運運力增加10%；今年擬接收8架新型窄體客機
- 香港快運**：去年增加20個新航點，未來擬增加歐洲航線運力，本月將增開倫敦及蘇黎世航班
- 票價**：2025年虧損擴至9.96億，原因是日本航線受壓；新航點需時發展；客機因普惠發動機問題停飛等
- 中東線**：近兩年全球出遊氣氛良好，未來票價走勢視乎全球供求變化
- 飛往迪拜及利雅得航班**：因應局勢而暫停至本月底

▼國泰航空公布去年全年業績，純利108.3億元，增長9.5%勝預期。



### 大行予國泰最新評級

大行	投資評級	目標價
摩根大通	增持	18元
滙豐環球	買入	16元
UBS 瑞銀	買入	15.3元

### 摩通：受惠票價高企 股價目標18元

國泰航空（00293）昨日公布去年業績，成為市場焦點。摩根大通發表研究報告表示，國泰短期內可受惠票價高企及貨運收益上升，但有利因素被油價高企抵銷。雖然燃油對沖提供短期緩衝，但仍低於歐洲同業水平，在波動的燃油環境中限制了利潤率保障。

該行維持對國泰的「增持」評級，目標價為18元。預計國泰2025下半年經營利潤按年增長18%，淨利潤則大致持平，因客運及貨運需求被香港快運虧損，以及一筆單次性9億元供應商和解收益所抵銷。摩根大通續指，國泰航空業務可料跑贏其他全球同業，因其有強勁資產負債表、審慎燃油對沖、靈活航線網絡，以及對關鍵航道的獨特准入權。

林紹波表示，香港快運業務受去年日本地震影響。



### 香港快運年蝕近十億 今年首兩月業務改善

國泰航空（00293）旗下低成本航空公司香港快運2025年虧損額擴大至9.96億元。行政總裁林紹波解釋，短期因素影響其盈利，包括客戶旅遊目的地偏好轉變，尤其日本去年受地震謠言影響，傳統上香港快運業務較依賴旅客出行去日本；另外，2025年新設的多條航線尚需時間成熟。

香港快運2025年實現客運收益63.9億元，按年增加6.7%，可用座位千米增加31.9%，而以收入乘客千米計算的客運量則增加25.8%，運載乘客共790萬人次，平均每日載客2.17萬人次，按年增加29.7%，運載率為79.6%，2024年則為83.4%，而收益率下跌15.3%至44.2仙。

林紹波表示，香港快運從飛機使用率、成本效益等指標來看均屬正面走向，今年首兩月表現有改善，對於公司長期發展充滿信心。

## 中東局勢擾亂航班 歐亞航企機票紛加價

【大公報訊】中東地緣政治緊張局勢導致航空燃油價格在近期急劇飆升，加上重要航線受阻，亞洲及歐洲多家航空公司已相繼宣布上調機票價格、增收燃油附加費，甚至調整航班安排。

香港航空宣布自3月12日起上調燃油附加費，加幅最高達35.2%；國泰航空則宣布3月將增開倫敦及蘇黎世航班，以因應亞歐航線票價上漲與空域封閉。

面對成本急漲，新西蘭航空也宣布全線調高票價，其中國內航線經濟艙單程票價上調10紐元，短途國際航線上調20紐元，長途航線上調90紐元。

該公司警告，若燃油成本持續高企，可能進一步調整價格或航班，並已決定擱置2026年財政年度的盈利指引，直至燃料市場和營運條件穩定下來。

歐洲方面，部分大型航空公司如漢莎航空、芬蘭航空及瑞安航空等，由於

已建立較完善的燃油對沖機制，能以固定價格保障部分燃油需求，短期內受到的衝擊相對較小。芬蘭航空表示，其第一季度超過80%的燃油採購已進行套期保值，但仍警告若衝突持續，燃油供應在短期內也可能受到影響。

### 英航停阿聯酋冬季航班

此外，由於中東航線大面積暫停，許多原本經由海灣地區中轉的旅客轉向

選擇直飛航班，導致中歐直飛航線一票難求，票價飛漲。以北京至巴黎航線為例，3月12日法國航空的經濟艙直飛機票最低已超2.6萬元人民幣，同日中國國際航空的直飛航班甚至已售罄。

英國航空宣布，由於「持續的不確定性」，提前結束飛往阿聯酋阿布扎比的冬季航線。德國漢莎集團、法航-荷航集團等亦宣布延長中東地區部分定期商業航班的停飛期。



▲成本急漲，新西蘭航空宣布全線調高票價。