

# 全年賺108億勝預期 油價飆升難完全對沖

# 中東轉機客改經香港 國泰增班換機爭生意

受惠客貨運表現齊升，國泰航空(0293)2025年全年收益按年增11.9%至1,167.7億元，股東應佔溢利升9.5%至108.3億元，勝市場預期。集團宣布派第二次中期股息每股0.64元，全年每股股息增22%至0.84元。惟中東局勢引起油價飆升，航空業面臨諸多挑戰，行政總裁林紹波昨在業績會表示，3月航空燃油價格已較1月、2月升一倍，集團將很快公布燃油附加費的調整，亦會因應市場需求增加歐洲航班座位供應。績後國泰股價曾上揚逾5%，收報13.17元，升4.36%。

●香港文匯報記者 周曉菁



●左起：國泰財務總裁沈碧嘉、行政總裁林紹波、主席賀以禮、顧客及商務總裁劉凱詩、運營及航空服務總裁麥皓雲出席國泰業績會。香港文匯報記者周曉菁 攝

## 2025年國泰業績摘要

項目	金額或數據	按年變幅
總收益	1,167.7億元	+11.9%
●客運服務	788.5億元	+15%
●貨運服務	275.7億元	+0.6%
●其他服務及回收款項	103.5億元	+23.7%
股東應佔溢利	108.3億元	+9.5%
每股基本盈利	1.655元	+10.9%
每股股息	0.84元	+21.7%
<b>國泰航空</b>		
收入乘客運載人次	2,887.1萬	+26.5%
乘客運載率	85.2%	+2個百分點
乘客收益率	0.604元	-10.3%
<b>國泰貨運</b>		
運載貨物	167.7萬噸	+9.5%
貨物運載率	58.8%	-1.1個百分點
貨物收益率	2.69元	-4.6%
<b>香港快運</b>		
收入乘客運載人次	791.2萬	+29.7%
乘客運載率	79.6%	-3.8個百分點
乘客收益率	0.442元	-15.3%

整理：香港文匯報記者 周曉菁

林紹波強調，今年集團燃油對沖已達30%，未來會繼續按現有機制進行對沖，不會因局勢而有所轉變。財務總裁沈碧嘉補充，集團的燃油對沖主要針對原油，因原油市場較航空煤油更為活躍，而航空燃油市場小且成本十分高昂，故不會直接對航空煤油作對沖。

### 赴歐貨機不中途停迪拜

中東航班方面，林紹波指出，國泰已停飛迪拜及利雅得兩個航點的航班直至3月底，屆時再視乎情況決定能否復飛，相關運力目前已轉至其他航線。旗下飛往歐洲的客機無需改變航道，惟貨機不再中途停留迪拜，直飛歐洲。

迪拜機場被評為2025年全球最繁忙機場，全球大量乘客會經中東轉機至歐洲、亞洲等地，香港

機場作為國際航空樞紐，近期成為不少旅客的替代選擇。

### 增往返倫敦蘇黎世航班

國泰顧客及商務總裁劉凱詩透露，中東地區的航班受到影響後，看到香港往返歐洲的機票需求顯著上升。但因3月、4月原本訂座率已不低，當有額外需求，票價也隨即見漲。月內，集團已增加往返倫敦、蘇黎世的航班，及改用大飛機，以滿足旅客需求。

國泰主席賀以禮表示，面對全球地緣政治及市場波動，集團將更具韌性、效率及靈活應對。管理層強調，通過3年重建，國泰運力已恢復至疫情前水平，在2025年新增加20個航點的服務，使國泰合計的客運網絡覆蓋全球逾100個航點。

### 2026年可載客量冀增10%

國泰管理層指出，集團將持續致力為顧客提升服務水平，加強國際及內地航線的聯通，鞏固香港作為世界級國際航空樞紐的地位，目標在2026年接收8架新型窄體客機，以約10%的增長率提升可載客量，運載貨量亦會隨可載客量同步提升。

據悉，在國泰航空的服務中，今年會在區域性空中巴士A330-300客機引入平臥睡床的商務客艙，新波音777-9型客機亦將於2027年投入服務；在窄體空中巴士A321neo型客機上，將減少經濟艙座位數，提供更寬敞的空間；位於香港機場的寰宇堂頭等貴賓室即將重新開放，今年稍後紐約首個國泰航空貴賓室也將開幕。

## 航空燃油價倍增 附加費勢加

香港文匯報訊(記者 莊程敏)受中東戰事影響，油價持續攀升。國泰航空(0293)行政總裁林紹波昨日指出，中東局勢帶來的影響最主要在油價方面，尤其是飛機航油方面。往歐洲的航線無需改道，但機票就因為需求增加而要加價。他指，1月至2月航空燃油的價格約是80多美元一桶，現在是升至超過160美元，未來集團很快會公布燃油附加費的調整，務求令航班繼續有效營運。

### 歐洲航班需求突增致加價

國泰顧客及商務總裁劉凱詩表示，票價都是以供求作決定，在短期見到因為中東局勢，中東本身很多往返航班都受影響，旅客在這時期會找另外的方法抵達目的地，在香港往歐洲的航線上，在過去一星期多了很多突然的需求，但因為本身前往歐洲的航班，在三、四月時訂座率都頗高，所以當有額外需求時，票價很自然就會上升。

瑞銀日前發布研究報告稱，中東衝突引發油價飆升，短期內可能對中國航空業的獲利造成重大



●國泰很快會公布燃油附加費的調整，務求令航班繼續有效營運。彭博社

負面影響。該行敏感度分析顯示，若油價升至每桶70美元，預計2026年三大航空公司的獲利將受負面衝擊40%至60%。加上估值高於同業，中國航空股股價面臨下行壓力。

報告指，燃料成本是中國航空公司最大的單項營運成本，佔總成本30%至40%。該行透過原油價格波動敏感度分析，預計布蘭特原油每桶上漲1

美元，將使三大航空公司2026年全年淨利減少3.62億至4.26億元人民幣，春秋航空則減少5,000萬元人民幣。

中金公司亦發表報告指，短期而言，油價上漲空間或取決於霍爾木茲海峽運輸情況，若出口持續中斷，並進一步導致沙特等更多中東主產國被動減產，全球石油供應短缺風險或大幅上升。該行認為布蘭特油價底部可能已經提前抬升至70美元/桶。在「基準」情形下，該行假設霍爾木茲海峽貿易中斷在兩週內結束，對應將今年第一至四季布蘭特油價中樞預測上調至75美元、80美元、75美元、72.5美元/桶。

中金續指，在「風險」情形下，若霍爾木茲海峽貿易中斷持續到第二季，布蘭特油價中樞或在第二季抬升至120美元/桶以上，並可能導致商業原油庫存大幅消耗和OECD國家被迫釋放戰略石油儲備；油價超漲後對需求側的抑制或將主導市場基本面的再平衡，下半年布蘭特油價或回落至70美元至80美元/桶。

## 香港快運蝕近10億擴4倍



●在收入乘客運載人次方面，國泰航空及香港快運皆錄得近三成增長。彭博社

香港文匯報訊(記者 孫曉旭)受客戶旅遊目的地偏好轉變等短期因素影響，國泰集團(0293)旗下香港快運去年業績表現疲弱，除財務支出淨額及稅項前虧損9.96億元，虧損按年大幅擴大約4倍。國泰表示，年內香港快運盈利表現受到短期因素影響，包括客戶旅遊目的地偏好轉變、多條新開辦航線需時成熟，以及普惠發動機問題導致部分客機仍然停飛。

### 客運收益63.9億升近7%

國泰指出，香港快運去年客運收益63.9億元，按年升近7%。以收入乘客千米計算，客運量增長25.8%。運載乘客791.2萬人次，平均每日載客量2.17萬人次，按年增加29.7%。儘管客運收益及日均載客量分別錄得升幅，但運載率按年下跌3.8個百分點至79.6%，收益率跌15.3%。

### 林紹波：提升效率見積極成效

國泰行政總裁林紹波表示，對香港快運採取長遠視野，預期低成本航空商業模式未來數年持續擴張，並提升效率，從而帶來可持續盈利。他指，集團已採取多項措施提升業務韌性，並開始見證積極成效，今年首兩個月的開局令人鼓舞。

## 國泰員工獲發約11周花紅

香港文匯報訊(記者 周曉菁)國泰年報全面向好，行政總裁林紹波昨日宣布，為表彰團隊的卓越表現，除年初實施的薪酬調升外，將以酌情獎金及2025年的溢利分享形式，向團隊發放合共約11周的合資格獎金。

年報披露，團隊規模持續擴大，截至2025年

底，員工人數已超過3.3萬名。招募及培訓工作也已進入穩定狀態，與增長計劃保持同步。

### 團隊逾3.3萬人 港員工傳加薪3.5%

林紹波早前向員工發信稱，從今年1月1日起，集團業務已展現強勁勢頭，並預告在利潤分

享計劃(PSS)下，2025年度將發放較2024年度相當於6.2星期薪酬更高的利潤分享獎金。上一年，員工最少可獲得約4個星期薪酬的花紅。

早前市傳內部文件顯示，今年國泰合資格香港員工平均獲加薪3.5%，較2025年平均加薪3.8%，減少0.3個百分點。

## 財庫局與老撾財政部商金市合作



●特区政府財庫局局長許正宇(右三)等與由老撾財政部部長山迪帕(左三)率領的代表團會面，雙方就黃金市場合作和即將開展的全面性避免雙重課稅協定磋商作討論。

香港文匯報訊 特区政府財庫局局長許正宇昨日與由老撾財政部部長山迪帕率領的代表團會面，雙方就黃金市場合作和即將開展的全面性避免雙重課稅協定磋商作討論。許正宇期望藉此促成雙方早日簽署合作備忘錄，為日後聯動建設國際黃金交易生態圈協作奠定基礎。

### 繼續深化「一帶一路」合作

許正宇表示，香港近年積極鞏固金融體系優勢，通過擴大金融價值鏈，達至金融更多元化。香港正充分發揮金融基礎設施的優勢，全力發展為國際黃金交易中心，吸引黃金現貨在香港儲存、清算和交割，從而帶動相關金融交易、保險，以及倉儲、貿易和物流服務等相關產業鏈的發展。作為連接全球與內地市場的獨特橋樑，香港會繼續深化與國際市場，包括「一帶一路」沿線國家和地區的合作。

另外，特區政府昨日向立法會作出提交決議案的預告，把基本工程儲備基金下「基礎建設債券計劃」及「政府可持續債券計劃」的合共借款上限由5,000億元提高至9,000億元。許正宇表示，因應政府加快推進北部都會區建設和其他與經濟民生相關的工務工程，政府需要提高借款上限至9,000億元，以擴大為工務工程項目提供融資的能力。

他強調，發行政府債券是公共財政管理工具之一。環顧全球，通過發債支持基建發展是國際普遍做法。工務工程項目屬長遠投資，尤其是北都區項目。因此，政府有需要發行更多較長期的債券，讓現金流年期與工務工程項目的資金需要更匹配。

視乎立法程序，政府將於4月1日在立法會動議有關決議案。

## 投資署一站式助豫企出海



●「豫企出海，首站香港」內地企業出海專班華中交流會暨啟動禮在河南省鄭州舉辦。香港文匯報記者劉蕊攝

香港文匯報訊(記者 劉蕊 河南報道)「豫企出海，首站香港」內地企業出海專班華中交流會暨啟動禮近日在河南省鄭州舉辦，由香港特區政府駐武漢經貿辦、香港投資推廣署主辦，河南省港澳辦等多部門及香港貿發局協辦，豫港兩地政府、企業及媒體代表齊聚，為河南企業「借港出海」搭建合作橋樑。

香港特區政府駐武漢辦主任蔡敏君致辭表示，今年是國家「十五五」開局之年，香港亦將首次制定五年計劃，主動對接國家發展規劃。特區政府成立「內地企業出海專班」，整合港方專業資源，打造內地企業出海橋頭堡，此次活動亦響應特區政府財政預算案的相關部署。她提及河南去年GDP達6.66萬億元人民幣穩居中部首位，蜜雪冰城、雙匯等豫企在港發展成果亮眼，期待更多豫企赴港上市。

香港投資推廣署華中投資推廣總監周宜凱指

出，河南裝備製造、食品工業等產業優勢顯著，正邁向全球產業鏈節點，香港的國際金融、法律等優勢與豫企發展需求高度契合。投資推廣署將為豫企提供項目策劃、法律諮詢等定製化免費一站式服務，助力企業順利出海。

活動中，香港貿發局、交通銀行香港分行及河南仲景宛西製藥等分享出海經驗與資源對接服務，香港資深教育專家陳兆鏗介紹香港國際專上教育發展舉措，為豫港教育合作拓路。

### 企業對出海專班反應佳

參會代表表示，此次交流明晰了出海路徑，加深對香港專業服務資源的了解，提升開拓海外市場的信心。未來，香港出海專班將持續深化與河南的合作，以香港為樞紐，助力更多豫企揚帆海外，豫港攜手共繪企業國際化發展新藍圖。