

中華航空(2610)股份有限公司

2025年 第二次法人說明會

2025年6月5日

免責聲明

- 本簡報及同時發布之相關訊息所提及之預測性資訊，包括營運展望、財務狀況及業務預測等內容，係本公司基於內部資料及外部整體經濟發展現況所得之資訊，本公司不因市場需求、法令政策及整體經濟現況之變化而具有更新或修正本簡報資料內容之責任。
- 本簡報資料中所提供之資訊係反應本公司截至目前為止對於未來的看法，並未明示或暗示表達或保證其具有正確性、完整性或可靠性，亦不代表本公司、產業狀況或後續重大發展的完整論述。

簡報大綱

- 2025年第一季營運實績
- 產業環境暨市場展望
- 機隊規劃
- 客、貨運營運概況及策略
- 永續作為及績效



2025年第一季營運實績

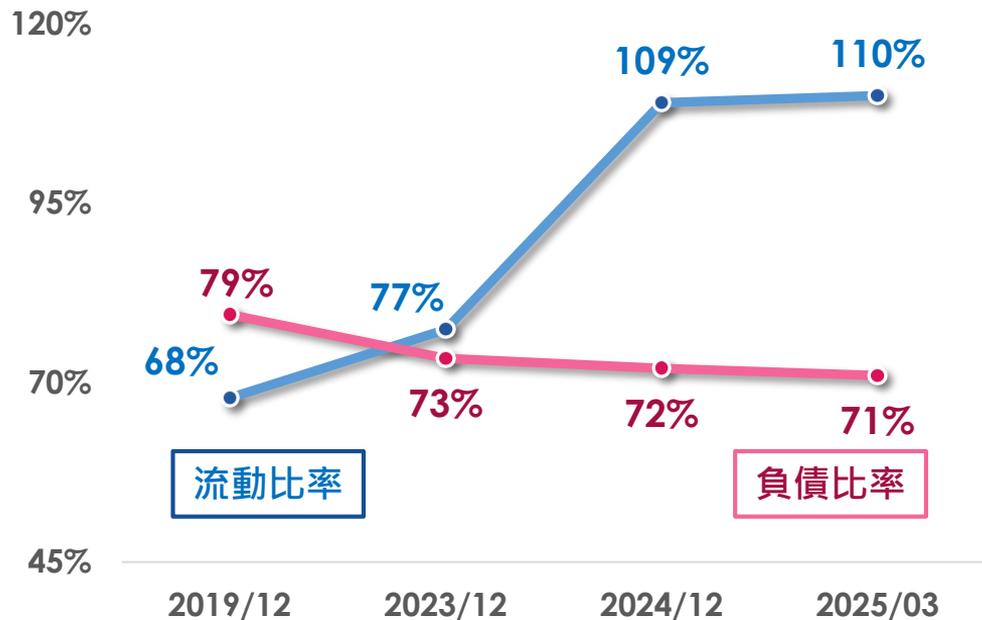
營運績效－合併公司

2025Q1 合併營收527.7億元，營業淨利56.5億元，本期淨利46.6億元，歸屬母公司淨利41.9億元，每股盈餘0.69元。

單位：新臺幣億元	2025Q1	2024Q1	差異數	YoY
營業收入	527.7	486.5	41.2	8.5%
客運收入	326.9	330.1	-3.2	-1.0%
貨運收入	156.9	123.1	33.8	27.5%
其他收入	43.9	33.3	10.6	31.8%
營業淨利	56.5	38.5	18.0	46.8%
本期淨利	46.6	34.1	12.5	36.7%
歸屬母公司淨利	41.9	31.0	10.9	35.2%
每股盈餘(元)	0.69	0.51	0.18	35.3%
每股淨值(元)	14.80	12.78	2.02	15.8%

財務比率－合併公司

華航集團疫情前/後財務比率趨勢



持續穩定獲利下
流動及負債比率持續改善
財務狀況維持穩健

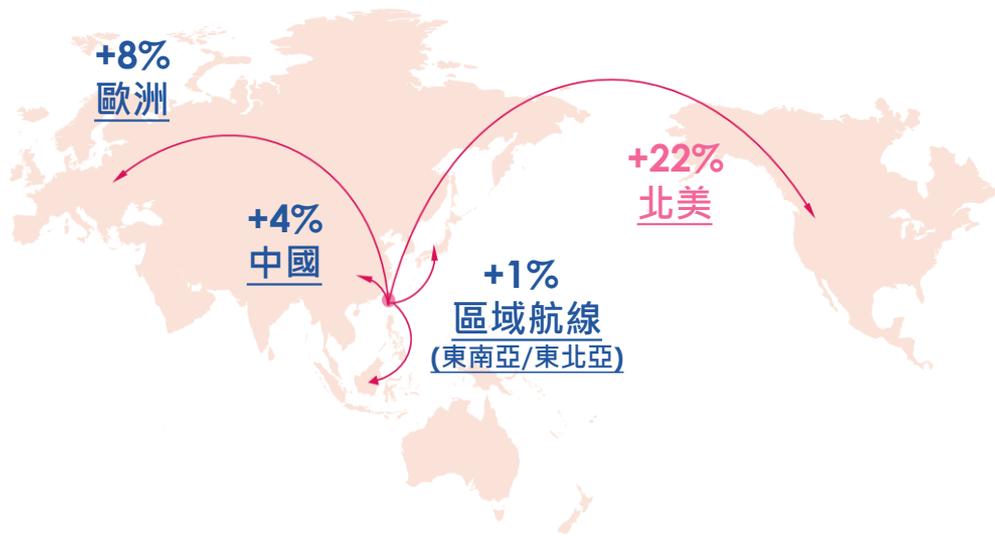
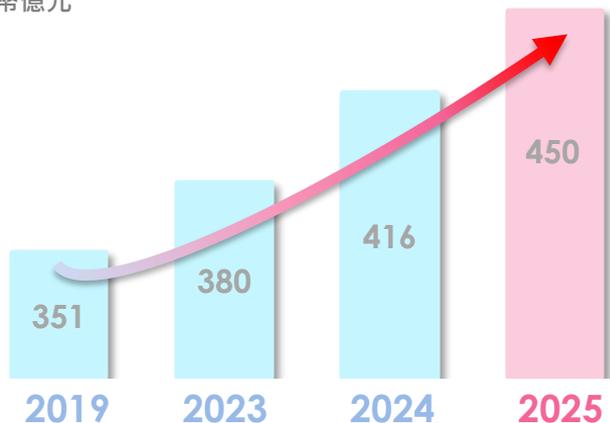
25'Q1 v.s 19'Q4
流動比率 +42ppt
負債比率 -8ppt

營業收入變化

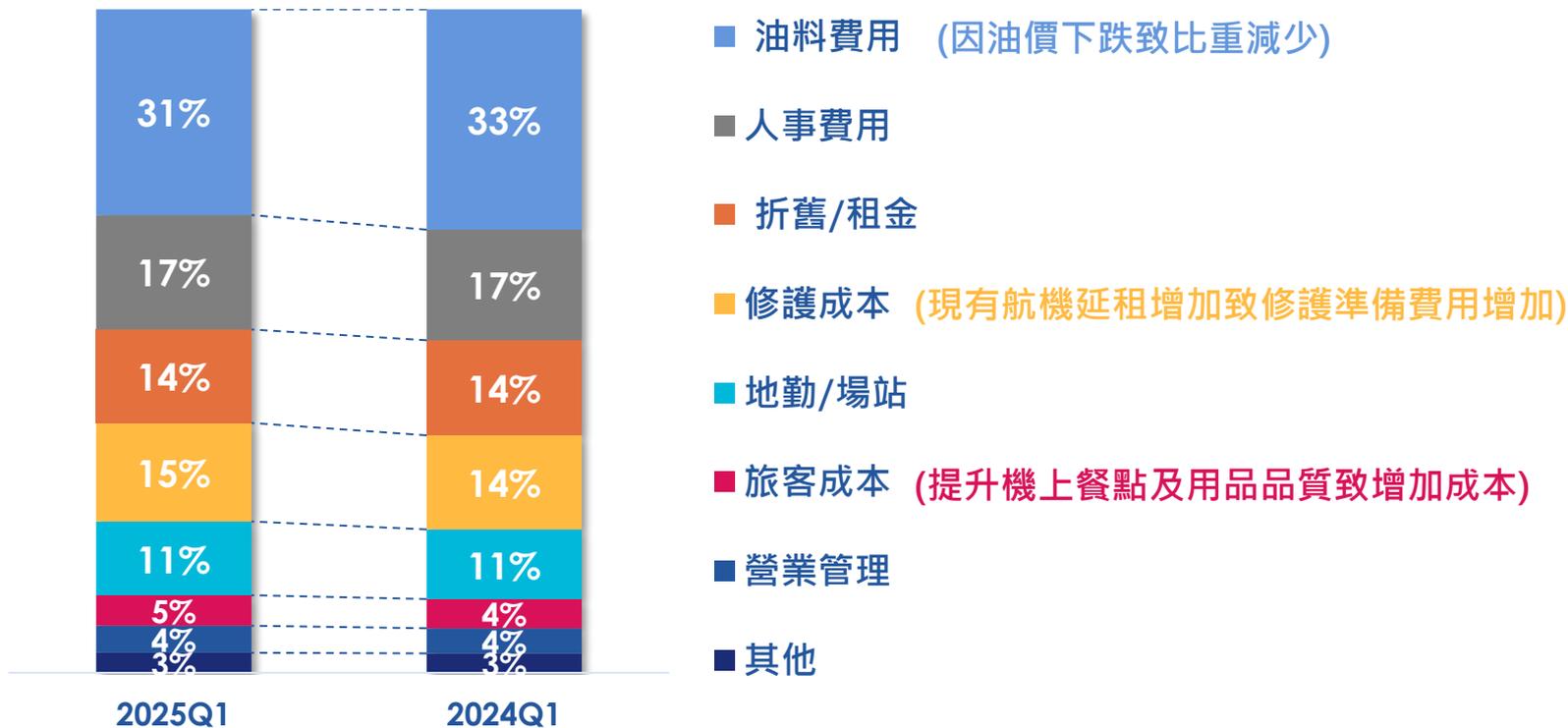
2025Q1營業收入年增8%，亦較2023年同期增加19%，長程線如北美及歐洲航線營收年成長率分別達22%及8%，中國及其他區域航線亦較去年同期成長。

疫情前後Q1營收變化

新臺幣億元



營業成本組成及變化



燃油成本分析

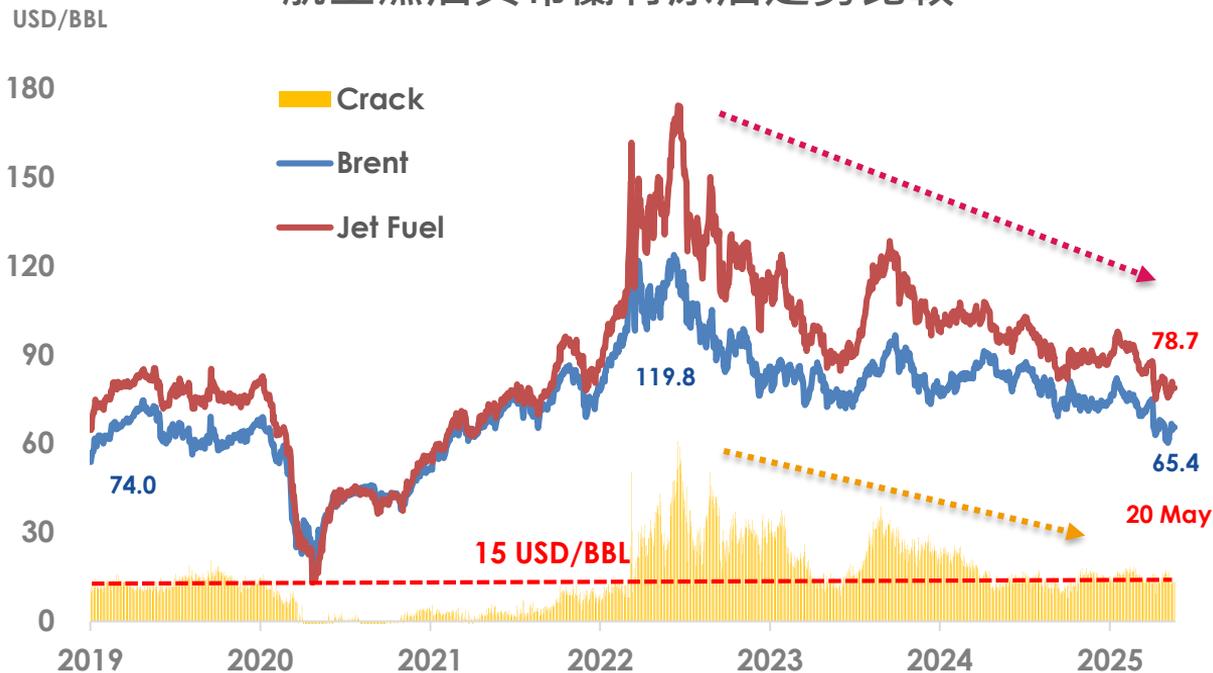
	2025Q1	2024Q1	YoY
燃油均價(SIN JET) (美金/桶)	90.9	102.1	-10.9%
用油桶數 (萬桶)	387.5	377.7	2.6%
燃油避險支出 (新臺幣億元)	0.02	0.04	-
燃油成本合計數 (新臺幣億元)	125.8	130.7	-3.8%



2025Q1燃油均價較去年同期減幅10.9%，用油桶數年增幅2.6%，加計油料避險淨支出0.02億元後，燃油採購成本125.8億元較去年同期減少新臺幣4.9億元(減幅 3.8%)。

國際原油及航油價格走勢

航空燃油與布蘭特原油走勢比較



2025年4月受到OPEC+意外宣布增產，及中美貿易緊張局勢升溫，影響需求前景，原油價格大幅走跌，為四年以來的最低點。

航油裂解價差(Crack)仍維持每桶約15美元水準。

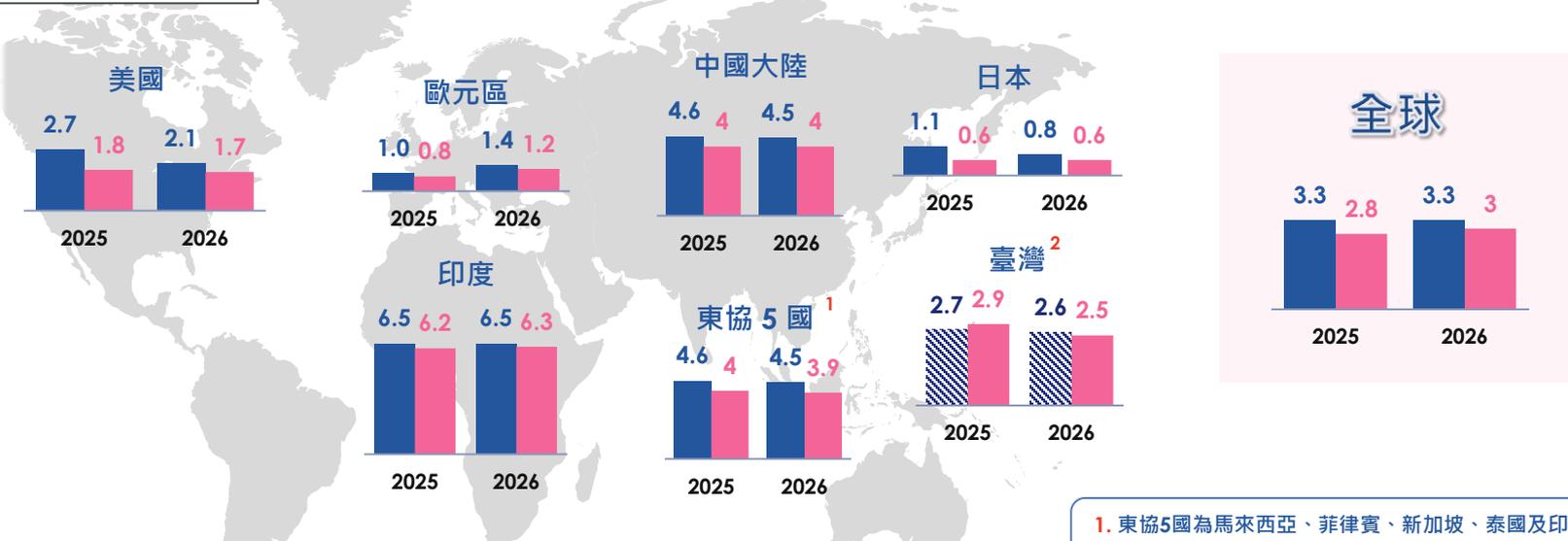
產業環境暨市場展望

2025-2026 全球經濟成長預測

- 由於貿易關稅帶來的不確定性，IMF 於 4 月份下修美國今年的經濟成長預測，為已發展經濟體中修正幅度最大的國家。
- 關稅衝擊全球導致經濟將顯著放緩，因此 IMF 同步下修全球及各主要經濟體的成長預測，然全球仍維持正成長2.8%及3%，其中印度、東協及大陸等經濟體亦保持4%-6.3%的成長幅度。

經濟成長率 GDP (%) 預測

- ▨ 2024 十月份
- 2025 一月份
- 2025 四月份

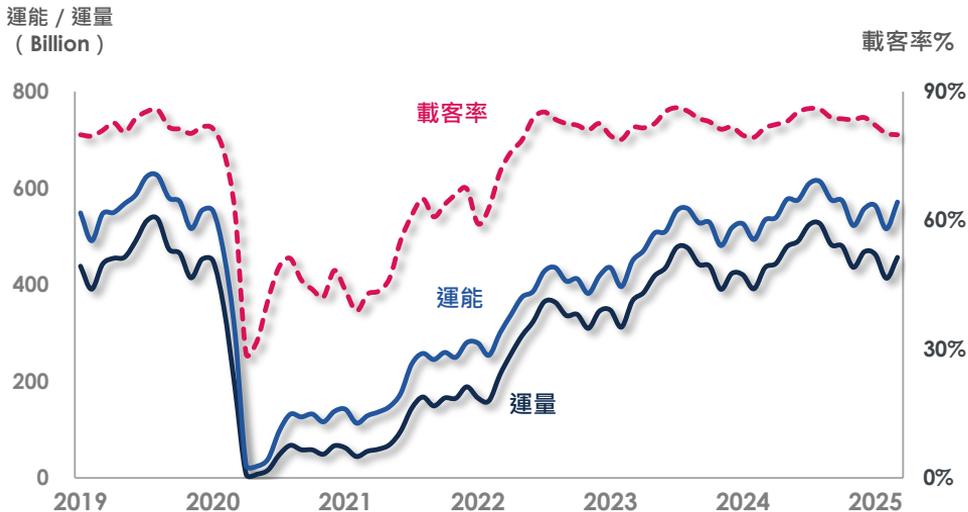


1. 東協5國為馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及印尼
2. IMF 僅於每年4、10月發表臺灣經濟預測，故此表為2024年10月與2025年4月的預測值

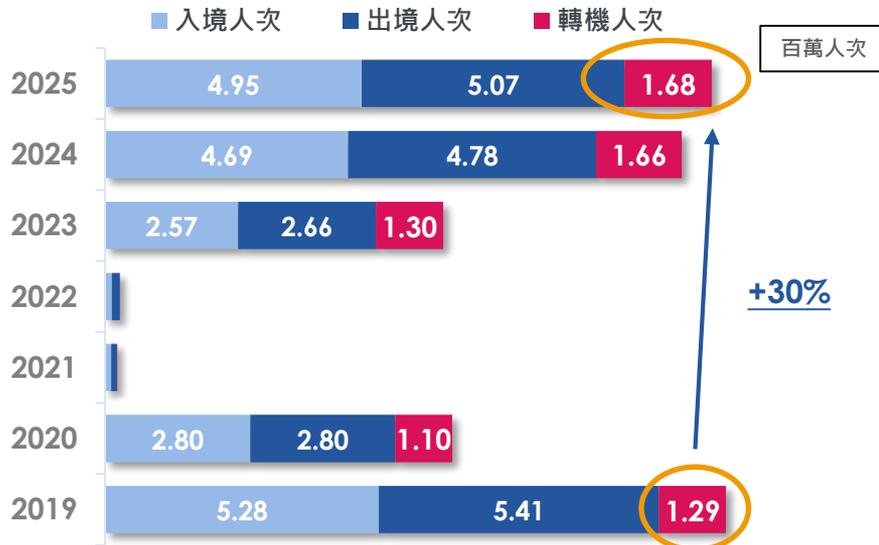
國際及桃園機場客運市場展望

- 全球國際客運市場成長趨緩，2025Q1 運量與運能年增率僅個位數 (7.7% / 6.8%)，遠低於 2024 年同期的 21%；惟 Q1 載客率小幅上升 0.7 ppt，反映供應鏈短缺問題依然存在。
- 2025Q1 桃機客運量達 1,174 萬人次，較去年同期成長 5.1%，達 2019 年的 97.3%；雖出入境人次仍較疫前水準略低，惟轉機人次較 2019 年同期成長逾 30%。

全球 國際客運市場 - 運量/運能/載客率

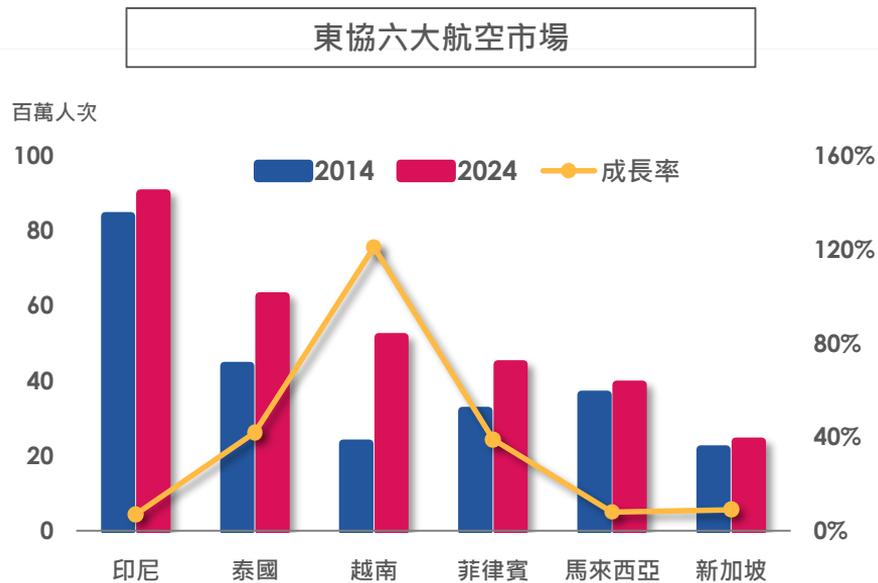
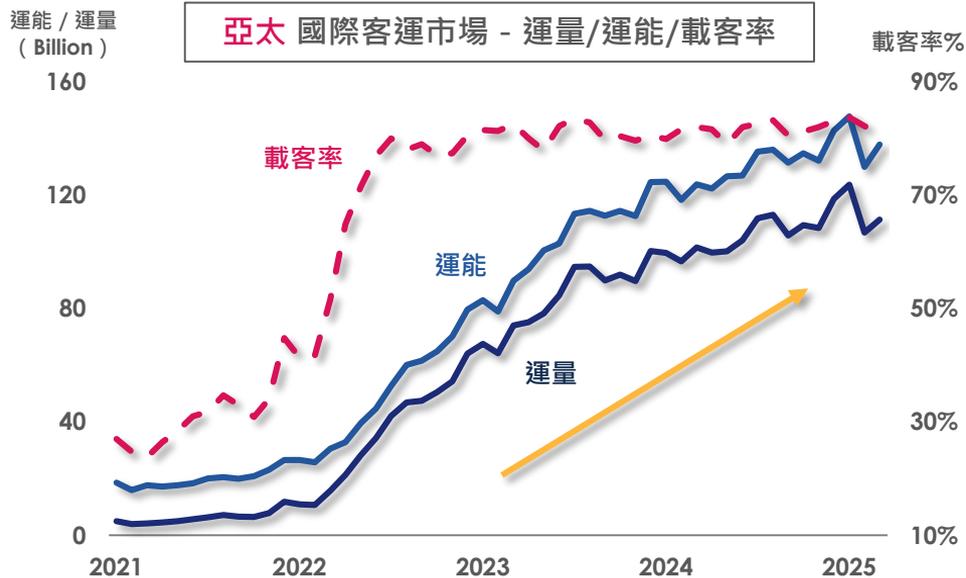


2019 年 - 2025 年 Q1 桃機出入轉機旅客分布



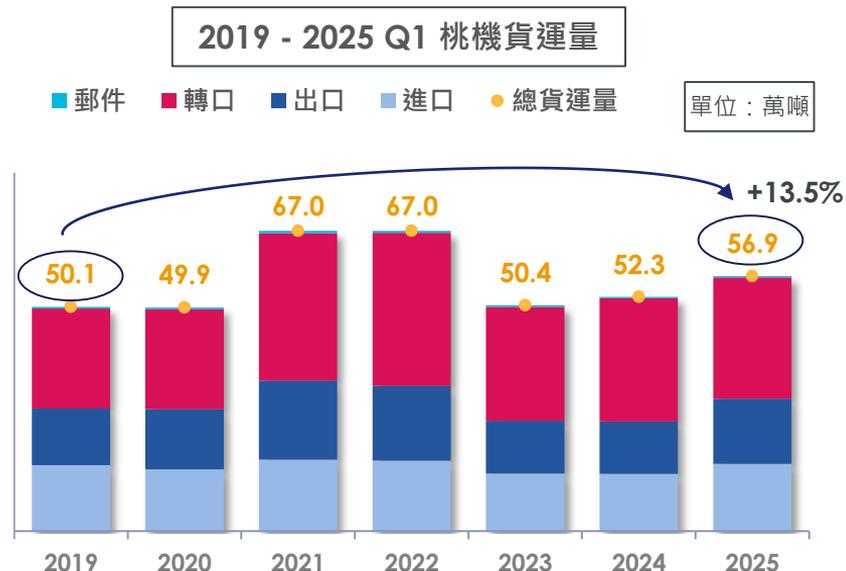
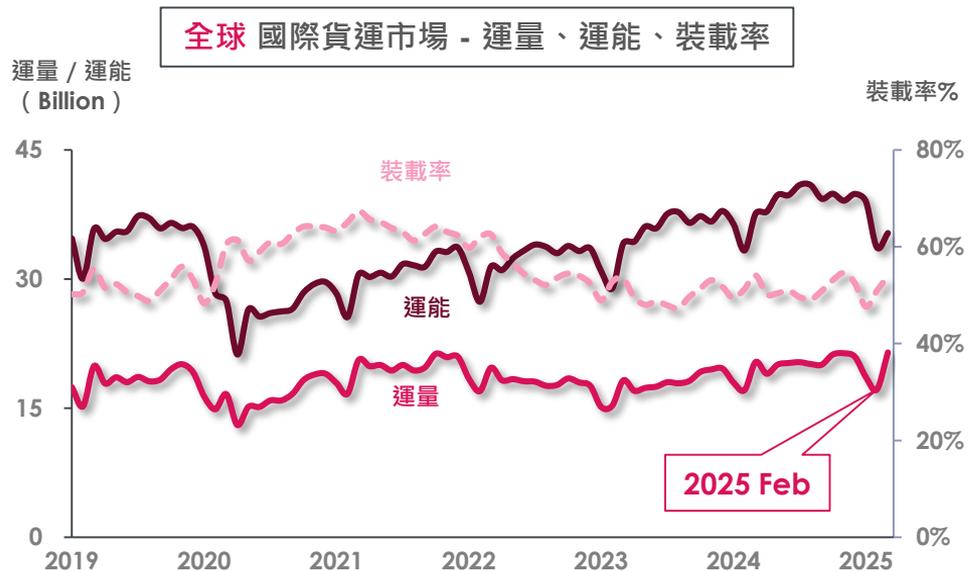
亞太地區市場展望及持續成長的東協

- 亞太國際客運市場 2025Q1 運量與運能仍有超過10%的成長，為全球國際客運成長主要動能之一。
- IATA指出，2014 年至 2024 年間，東協各國航空市場雖成長幅度分歧，惟不斷增長的中產階級和人口紅利為該區需求持續成長的共同主因。其中以印尼、泰國、越南、菲律賓、馬來西亞及新加坡六國為該區航空客運的主要市場與成長動力。



全球及桃機貨運市場展望

- 2025 年國際貨運市場成長力道減弱，尤以 2 月份國際貨運量在傳統貨運旺季結束後，年增僅 0.4%，惟 3 月份運量在市場為因應美國對等關稅正式生效前，轉單與急單紛紛湧現，推升該月運量年增率達 5.5%。致使 2025Q1 的運能與運量年增率仍分別維持 3.1% 與 4.6%，相較 2024 年同期年增率皆高達 14%，成長明顯趨緩。
- 桃機歷年 Q1 貨運量自 2023 年疫後逐年攀升，且 2025Q1 已較 2019 年同期增加 13.5%，



對等關稅政策對華航的影響與因應

- 對等關稅政策觸及客運/貨運/財務/機隊及修護等多個面向，本公司將密切觀察後續發展，機動採取相關應變措施

客運：需求動能放緩

- 全球經濟成長趨緩，匯率變動與通膨影響可能壓抑整體旅遊需求
- 持續觀察訂位需求變化，適時調整航班及定價

貨運：供應鏈調整持續

- 關稅政策加速供應鏈區域重組；電商及高科技貨品跨境流通受壓力
- 將視各區需求情形，機動調整航網、班次及串飛結構因應

財務：成本波動風險

- 關稅政策可能影響油價、匯率、利率與營運成本
- 持續強化財務風險控管機制，視營運狀況及政策靈活運用各種籌資工具

機隊與修護：營運彈性挑戰

- 關稅轉嫁預期飛機與航材採購成本上升
- 將採多元採購、簽訂長約及強化庫存控管因應

機隊規劃

營運機隊規劃

- 疫後為因應供應鏈短缺，以增租、延租維持短中期營運運能。
- 未來陸續引進 55 架客機以及 4 架貨機進一步提升運能。

2025 年五月底	機型	架數	備註
	777-300ER	10	
	A350-900	15	
	A330-300	16	逐步還機
	737-800	10	逐步還機
	A321neo	17	持續引進

客機架數 68

	744F	8	
	777F	10	

貨機架數 18

全機隊 86

待交機	機型	架數
	A321neo	11
	A350-1000	10
	787-9	18
	787-10	6
	777-9	10

客機架數 55

	777-8F	4
---	--------	---

貨機架數 4

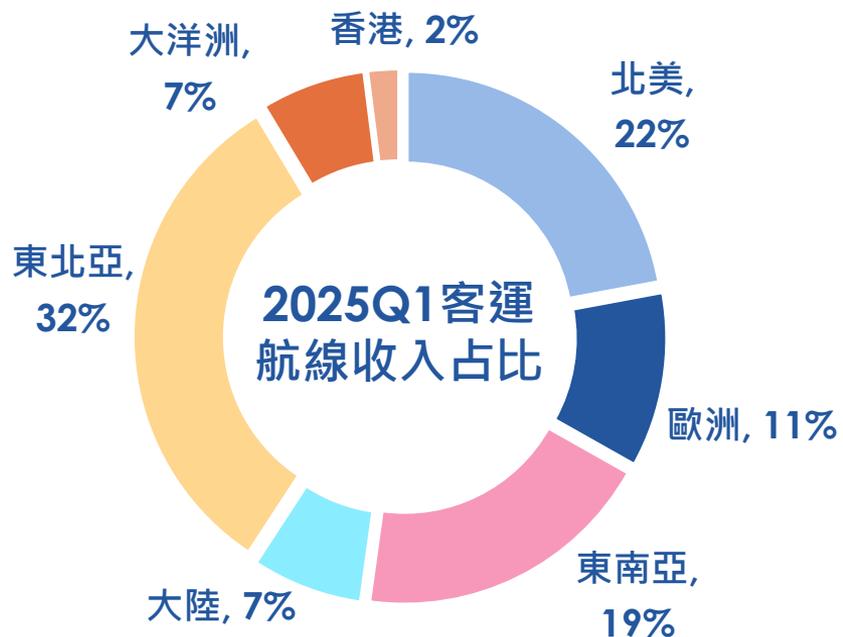
Total 59

客、貨運營運概況及策略

2025Q1客運營運表現

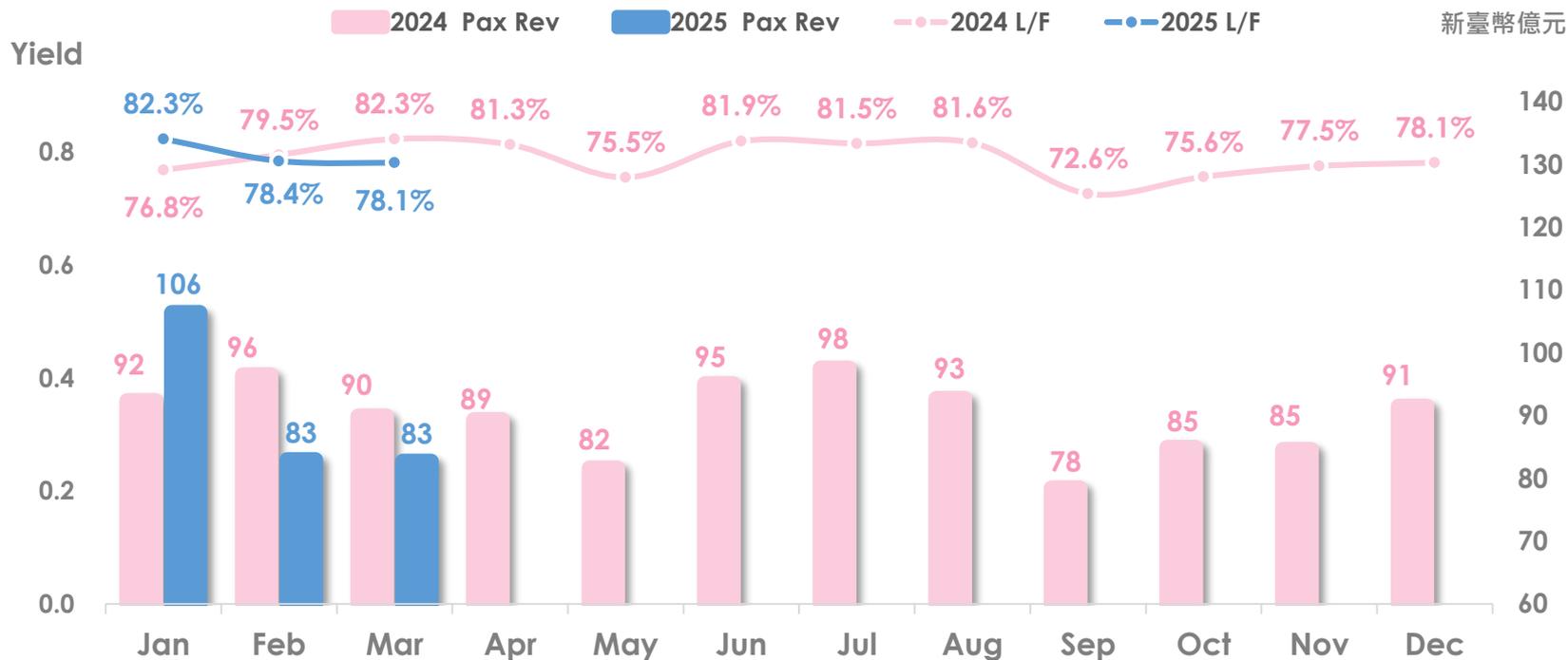
2025Q1客運收入272億元，與2024年同期相比保持穩健水準，若相較2019年則仍成長16%；載客率提升至79.7%，較去年成長0.2ppt，反映營運效率進一步優化。

	2025Q1	25'Q1 vs 24'Q1	25'Q1 vs 19'Q1
客運收入 (新臺幣億元)	272	-2%	16%
載客人數 (萬人次)	290	-1%	-22%
運能 (億公里)	117	-1%	-7%
平均載客率 (%)	79.7%	+0.2ppt	+0.4ppt
單位收益 (TWD/RPK)	2.91	-2%	24.5%



2025年客運分月營收及載客率

2025年1月份適逢寒假旅遊旺季及農曆新年假期，客運整體表現強勁，致2025Q1平均載客率仍較去年同期成長0.2ppt。



官網銷售屢創佳績

- 2025年1-3月銷售張數達整體FIT 近四成，較2024年持續成長
- 台灣出發春節不打烊、春季促銷、花現優惠，提升官網銷售
- 推出全球學生票專區享行李優惠、馬拉松專區



掌握市場脈動穩健布局

• 2025年

- 2025.02 復飛高雄-熊本航線，**獨家北高雙城進出**。
- 2025.03 桃園-高松航線增班，**每日直飛四國地區**。
- 2025.04 開航高雄-福岡航線，**九州航點業界之最**
- 2025.05 復飛台北-石垣島航線、高雄-沖繩航線增班、高雄/台北-東京航線增班，東北亞航網更加密集。

隨著新機引進，並因應關稅政策之台美供應鏈重新布局，未來可望透過既有北美航點的班次加密，或增設台商新投資聚集地之航線，形塑接轉航網新格局。



客運營運策略



穩健發展與布局

- 發揮地理位置優勢，拓展轉運市場
- 深化聯盟/聯航合作，擴展航網
- 積極開發全球化商務客戶
- 強化及培養新世代客群
- 機隊靈活調度創造營收最大化



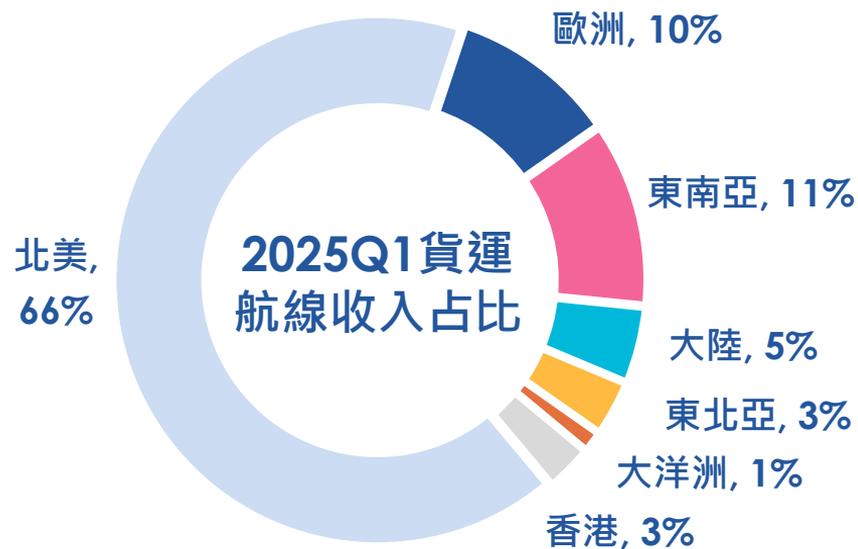
與時俱進與創新

- 「顧客關係管理」打造全方位數位貼心服務
- 會員系統升級，提升數位體驗
- 持續優化華航網站，提升使用者體驗及直銷佔比
- 拓展異業合作，提升產品附加價值

2025Q1貨運營運表現

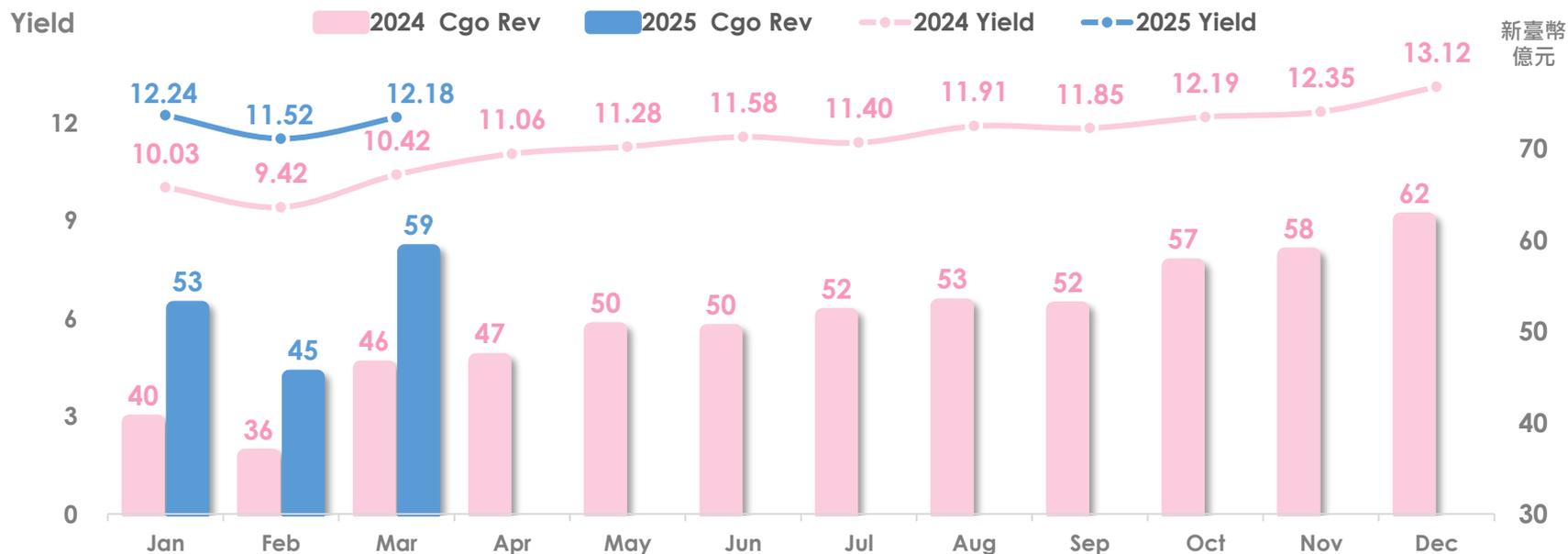
2025Q1貨運運能運量與單位收益皆較去年及疫前同期成長，使貨運收入較去年成長27.6%，更較疫前成長達55.2%。

	2025Q1	25'Q1 vs 24'Q1	25'Q1 vs 19'Q1
貨運收入 (新臺幣億元)	156	27.6%	55.2%
運量 (百萬公里)	1,302	6.1%	8.8%
運能 (百萬公里)	1,999	10.0%	9.5%
平均載貨率 (%)	65.2%	-2.4ppt	-0.3ppt
單位收益 (TWD/FRTK)	12.00	20.3%	42.6%



貨運分月營收及單位收益

2025Q1受到電商、AI相關伺服器、電子產品等貨源量能穩定，及受惠關稅政策實施前急單運送需求帶動下，貨運單位收益較去年成長20.3%。



貨運營運策略



調整航網配置、因應市場變化保持營運彈性

- 第10架777F新機預計於2025Q2交付，規劃將以10架777F & 8架744F彈性派飛長短航線，雙機種兼顧大運量及省油優勢，提升整體營運效益。
- 關稅政策因應：調整貨機航網結構與營運部署，穩固整體貨運營業表現。
 - 因應市場轉變，調整歐美線航班所占比重。
 - 掌握貨流趨勢，放大台、日、東南亞貨機運能及往美艙位。
 - 關注與評估新興市場的佈局，增強風險抵禦能力。
- 持續強化與整合型快遞業者及聯航合作。

永續作為及績效

永續作為-環境保護



成為台灣首家通過 SBTi 審查
運輸服務業者



連續 3 年響應
天合聯盟飛行挑戰



支持生態保育計畫
認養台北市立動物園穿山甲



攜手企業客戶推動永續
中國信託與鴻霖全球運輸



同林業局與自然保育新竹分署合作
擴大林地認養



自 2011 年持續號召淨灘
累積超越 2,000 人次響應

永續作為-社會責任及公司治理



攜手公益團體
共譜全新登機影片

展現台灣之美與在地文化

乘風飛行 展翼全球

人才招募
持續培育專業航空技術人才



點亮兒童未來

華航愛心義賣

攜手中華電信研究院

開創航空業
AI 應用發展新猶



永續華航 屢創佳績

S&P Global

China Airlines, Ltd.
Airlines

Top 5%

Corporate Sustainability
Assessment (CSA) 2024 Score

87/100



FTSE4Good



8 度入選 標普全球永續年鑑
2016-2025 全球航空產業**Top 5%**

9 度入選 富時永續指數 系列成份股
2016-2024

3 度入選 航空飛行挑戰計畫
2022-2024

1 首家
通過 **SBTi 審查**
2024 首家國籍航空公司通過



6 度入選 全球企業永續獎
2019-2024 永續報告書獎**Gold Class**

11 度入選 台灣企業永續獎
2014-2024 連續三年最佳報告書

6 度入選 臺灣永續指數
2018-2019、
2021-2024

8 度入選 臺灣高薪**100**指數
2017-2024 臺灣就業**99**指數

1 首屆
金獎 **ESG交通運輸永續獎**
2024 首屆唯一航空業獲獎



CHINA AIRLINES



資料來源：本公司整理

感謝聆聽

Thank you

中華航空 | 桃園市大園區航站南路一號
TEL | 03.399.8888