



The best carrier from Taiwan

中華航空(2610) 股份有限公司 2025年 第四次法人說明會

2025年11月12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前三季營運結果
- ✈ 客運策略及展望
- ✈ 貨運策略及展望
- ✈ 航太修護發展



2025前三季營運結果

營運績效再創新高

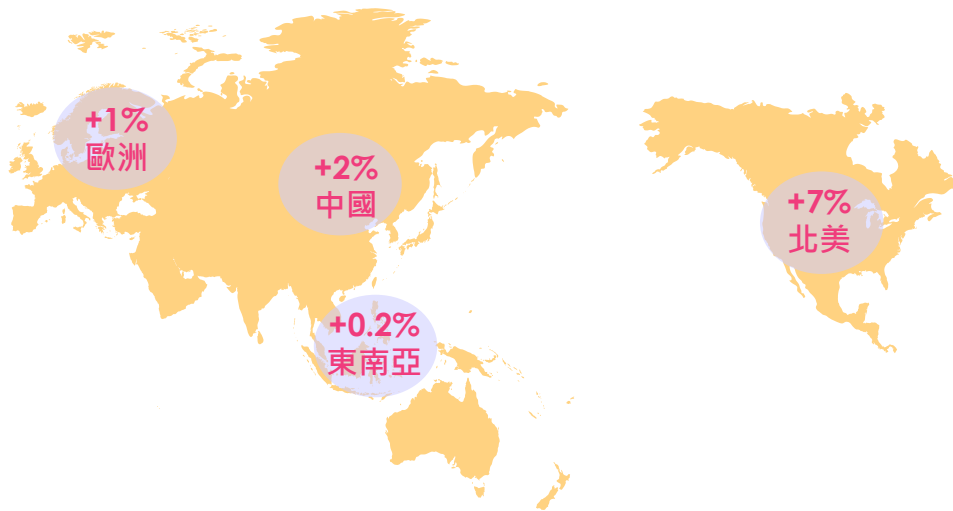
2025前三季合併營收1,549.8億元(+2.7%)，營業淨利157.6億元(+18.1%)，本期淨利122.5億元(+8%)，歸屬母公司淨利110億元(+6.1%)，每股盈餘1.81元(+5.8%)，再創佳績。

單位：新臺幣億元	2025前三季	2024前三季	差異數	YoY
營業收入	1,549.8	1,509.3	40.5	2.7%
客運收入	933.9	971.5	-37.6	-3.9%
貨運收入	487.1	428.6	58.5	13.7%
其他收入	128.8	109.2	19.6	18.0%
營業淨利	157.6	133.5	24.1	18.1%
本期淨利	122.5	113.4	9.1	8.0%
歸屬母公司淨利	110.0	103.7	6.3	6.1%
每股盈餘(元)	1.81	1.71	0.10	5.8%

營業收入逐年成長

2025前三季營業收入年增3%達1,326億元，亦較2023年同期增加10%，當中以北美長程線之客貨運營收增幅7%最高，中國、歐洲及東南亞航線亦較去年同期成長。

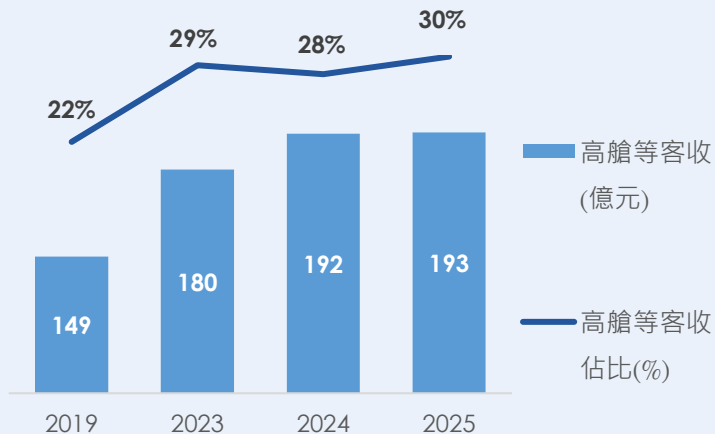
2019 及 2023-2025前三季度 營收表現



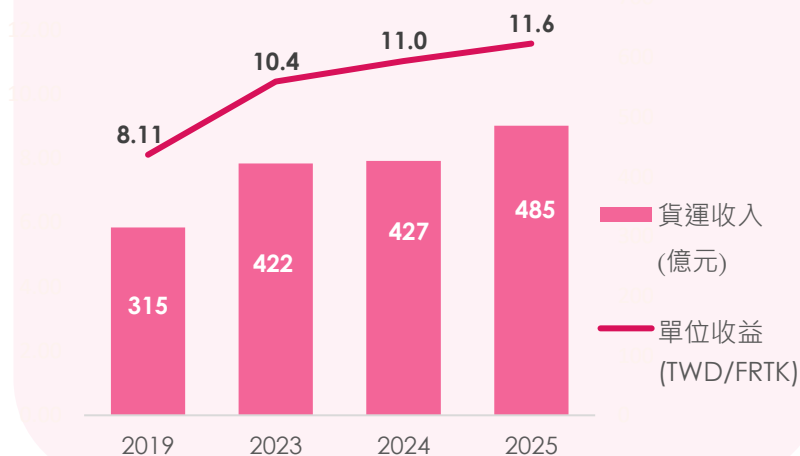
客貨運雙引擎-營業收入組成優化

隨著客運高艙等收入增加、貨運運價上漲使貨收提升，客貨並進策略營業收入持續優化。

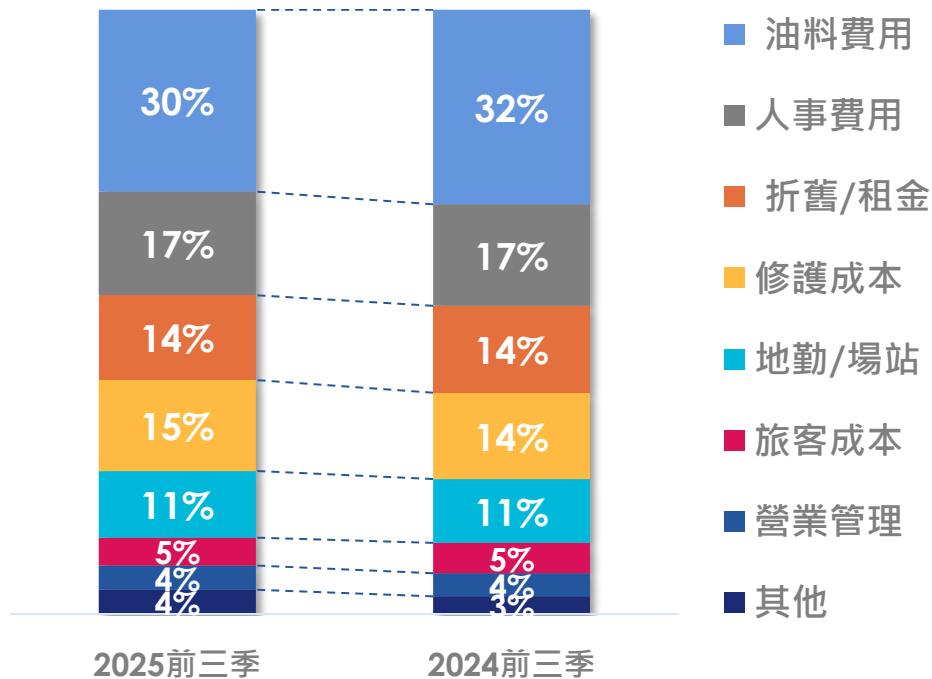
高艙等收入與占比持續增長



運價上漲推升貨運收入



營業成本組成及變化



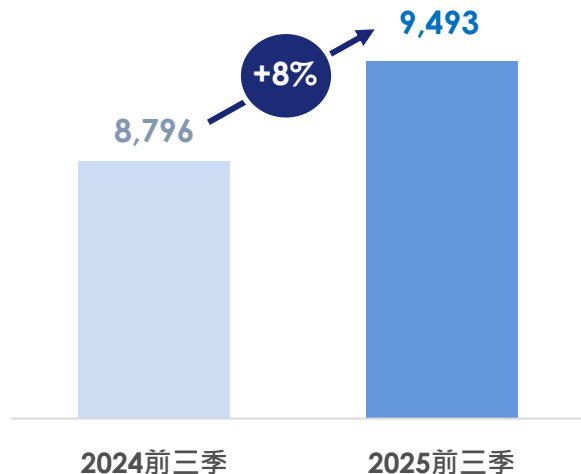
2025前三季營業成本組成與去年大致相同，其中油料成本因油價下跌而比重減少，航機延租增加致修護準備費用增加。



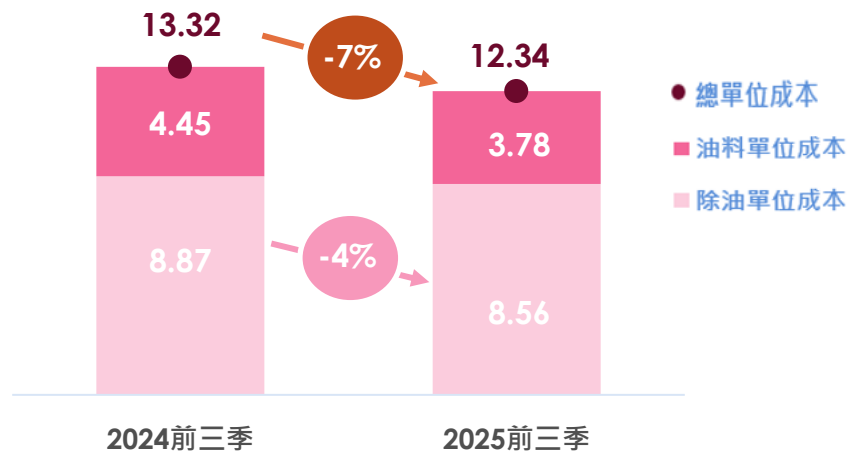
營運單位成本下降

整體運能較去年同期增加8%，使規模經濟效益逐步顯現，帶動整體單位成本下降7%。

總噸公里(ATK)



總單位成本 (Cost Per ATK)



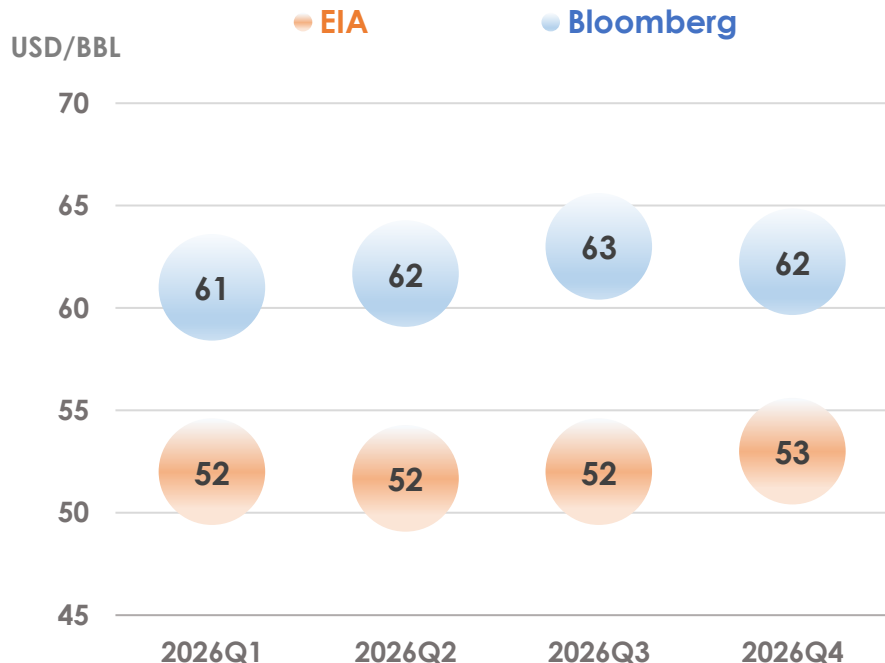
燃油成本分析

	2025前三季	2024前三季	YoY
原油均價(Brent) (美金/桶)	70.5	82.3	-14.3%
燃油均價(SIN JET) (美金/桶)	85.9	97.4	-11.8%
用油桶數 (萬桶)	1,207	1,147	5.2%
燃油避險(收)支 (新臺幣億元)	0.13	-0.18	-
燃油成本合計數 (新臺幣億元)	358.4	391.1	-8.4%



2025前三季燃油均
價較去年減少11.8%
用油桶數增加5.2%
整體油料成本較去年
同期減少8.4%。

2026年Brent 預估維持低檔

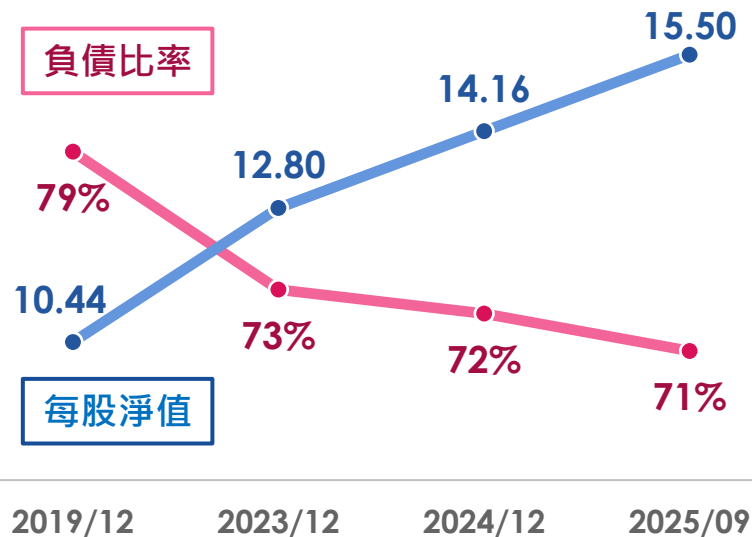


受到非OPEC國家的原油產量增長超出預期，OPEC+也逐步解除減產，且原油庫存的增加同步抑制油價，EIA及Bloomberg 預估2026年Brent原油均價落在52-63美元/桶間；預期2026年油料成本呈現穩定走低趨勢。



財務比率持續優化

2019及2023 - 2025華航集團財務比率趨勢



持續獲利提升每股淨值
負債比率亦持續優化

25Q3 v.s 19Q4
每股淨值 +5.06元
負債比率 -8ppt

長期信用評等維持「twA-」

長期信用評等「twA-」

短期信用評等「twA-2」

展望「穩定」



公司自2001年起接受中華信用評等公司(Taiwan Ratings)信用評等，過去長期信用評等為twBBB+。

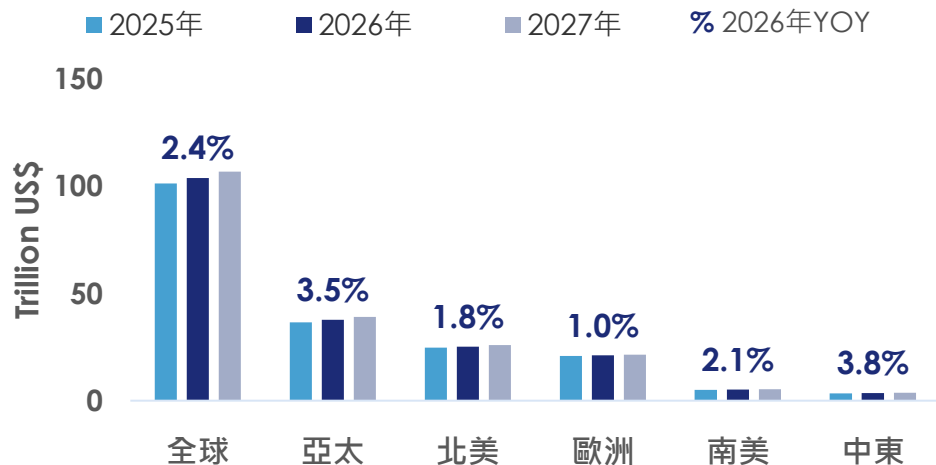
本公司2025年長期信用評等維持在twA-，自2024年起已連續兩年獲此肯定，有助提升公司形象及爭取較佳籌資條件。

客運策略及展望

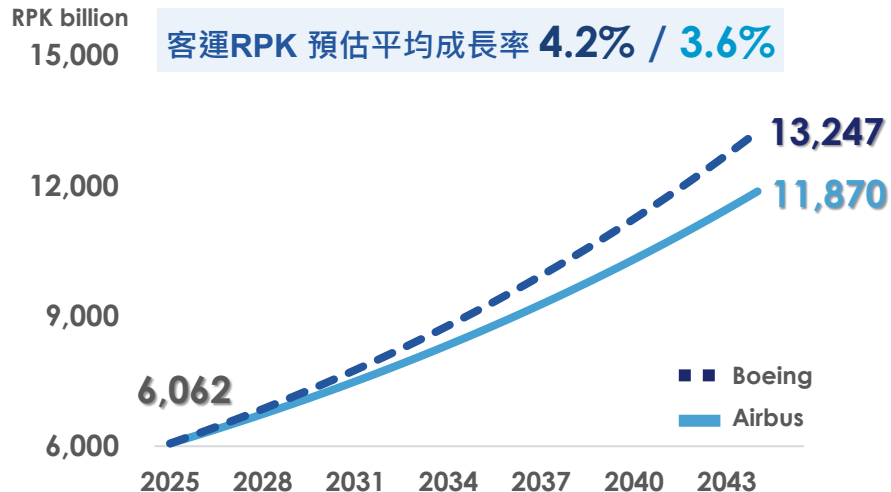
全球客運市場展望

- 依 IATA 預測，2025-2027 年全球 GDP 將持續成長，明（2026）年預估全球成長 2.4%，亞太地區 3.5%。
- 經濟發展有助航空客運需求增長，Boeing、Airbus 分別預測全球航空客運量平均每年增長 4.2% 與 3.6%。

2025年-2027年全球 / 各區 GDP 預期正成長



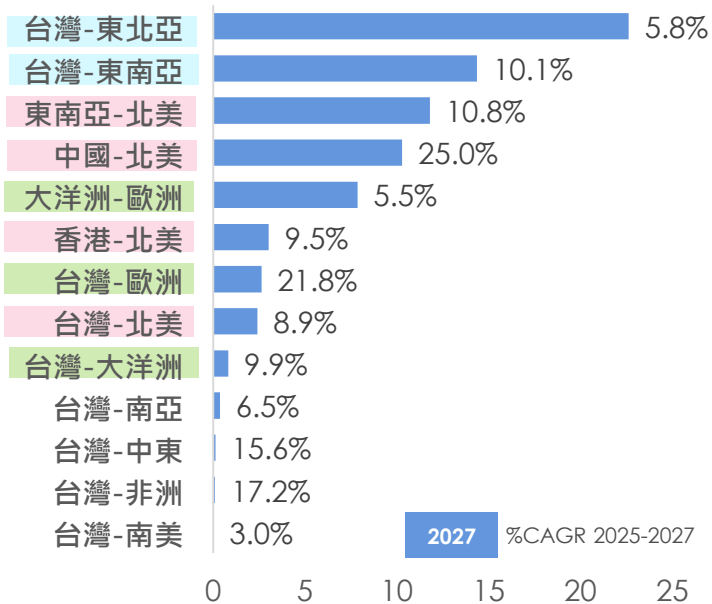
全球客運未來平均成長率預期維持正向增長



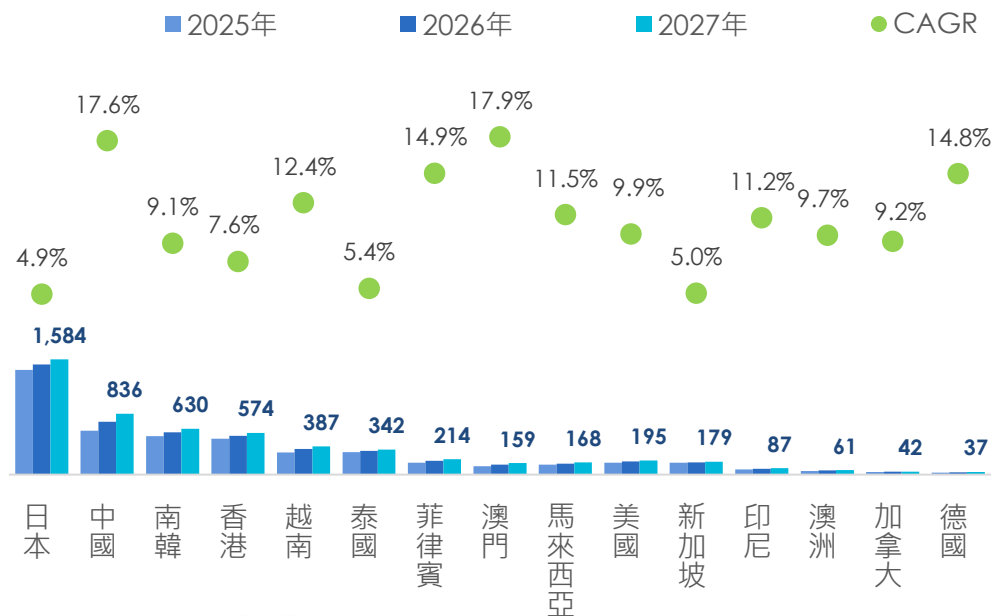
台灣客運市場展望

- 展望未來三年，東北亞與東南亞仍將為台灣主要客源市場，同時轉運市場持續具發展潛力。
- 台灣往返各國市場均呈現正成長，將依市場成熟度發展相關策略。

各區域旅客人數 (百萬人)



台灣往返各國旅客人數 (萬人)



客機機隊規劃

- 配合市場增長，將同步透過增購、增租擴大運能，以支援營運發展。
- 展望 2026 年，開始引進 787-9 將優化長程航線運能結構與航網彈性布局。

2025 年 9 月底	機型	現有架數
	A321neo	19
	A350-900	15
	A330-300	13
	737-800	10
	777-300ER	10

客機總架數 67

2026 年底	機型	預計架數	備註
	A321neo	27	+ 8
	A350-900	18	+ 3
	A330-300	7	- 6
	737-800	6	- 4
	777-300ER	10	
	787-9	7	+ 7

客機總架數 75 + 8

未來 10 年新世代客機機隊

大運量

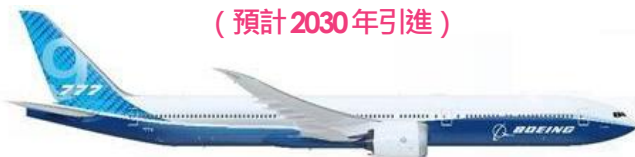
空巴 A350-1000 10架

(預計 2029 年引進)



波音 777-9 10架

(預計 2030 年引進)



中運量

波音 787-9 18 架

(預計 2026 年引進)



波音 787-10 6 架

(預計 2027 年引進)



A333 將於 2027 年全數汰除

窄體機

空巴 A321neo 30架



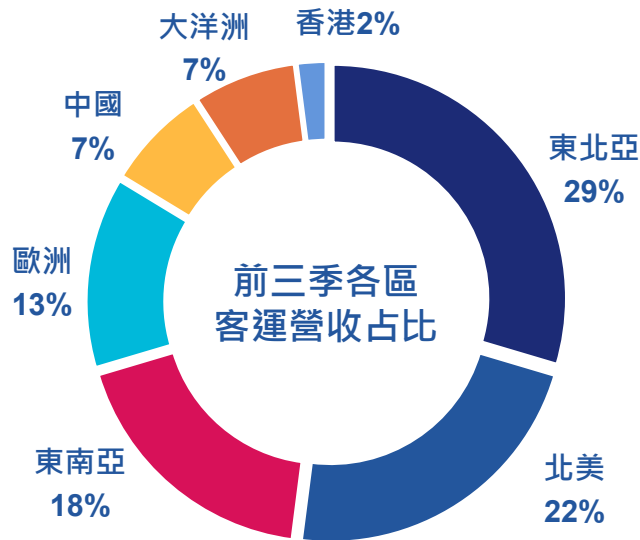
738 將於 2028 年全數汰除

註： 777 將評估自 2029 年起汰除，A350-900 將評估自 2034 年起汰除

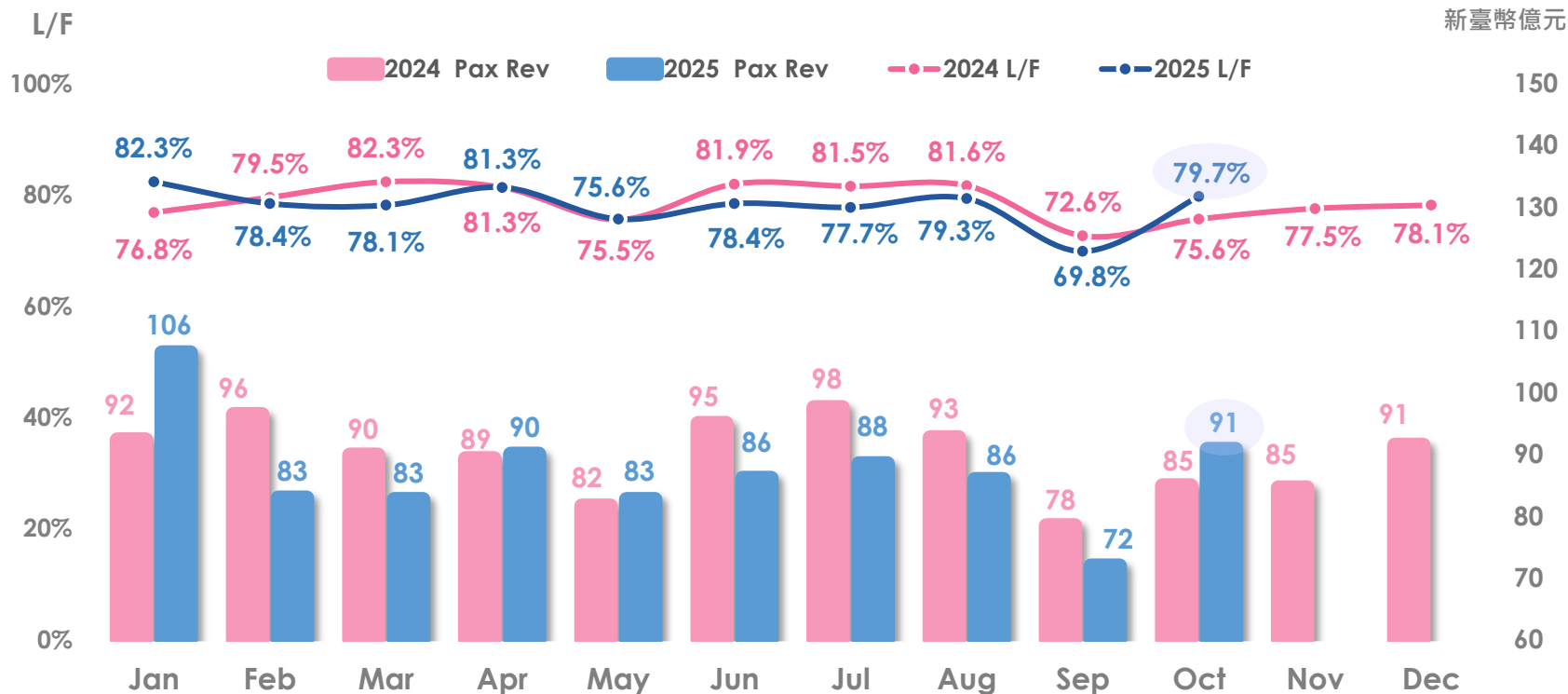
2025 前三季客運營運表現

- 2025 年前三季客運收入達 777.3億元，載客人數成長大於運能成長，但因市場整體競爭增加，導致載客率與單位收益略降，下降比例與整體市場趨勢相當。
- 預估未來隨產業與經濟持續發展，整體出入境旅次將持續成長，旅運需求在國際局勢影響下仍具韌性。

華航個體	2025 前三季	2024 前三季	2025 vs 2024	2019 前三季	2025 vs 2019
客運收入 (新臺幣億元)	777.3	813.3	-4.4%	728.8	6.6%
載客人次 (萬人次)	865	859	0.7%	1,176	-26.5%
運能 (億公里)	356	354	0.4%	393	-9.4%
平均載客率 (%)	77.9	79.2	-1.3ppt	80.6	-2.7ppt
單位收益 (TWD/RPK)	2.80	2.90	-3.3%	2.30	21.7%



客運分月營收及載客率



提升服務 增加附加費收入

選位費



佔比 53.1%

網路付費升等



佔比 3.6%

超額行李



佔比 13.4%

未登機費



佔比 2.5%

改票手續費



佔比 27.4%

2025年前三季收入
達新臺幣19.4億(年增10%)



CHINA AIRLINES



The best carrier
from Taiwan

客運營運策略

產品面-穩健發展與布局

- 發揮地理優勢，結盟西南航空，拓展北美航網，亞洲首家直飛鳳凰城的航空公司
- 機隊靈活調度創造營收最大化
- 積極開發全球化商務客戶
- 強化及培養新世代客群

顧客服務面-與時俱進與創新

- 新會員系統全面升級、累積更直覺、達標晉升不必等
- 結合異業拓展哩程生活圈、響應ESG永續共好
- 持續優化華航網站，提升使用者體驗及直銷佔比
- 全機免費Wi-Fi 全新體驗
- 機上餐飲及用品之服務提升

客運航網拓展



北美航線

亞洲首家直飛鳳凰城，串聯高科技產業聚落、掌握產業動態，持續深耕、拓展、開發北美航點

2025

- **台北 - 鳳凰城 (PHX)**
12/03 起每週三班直飛

2026

- **台北 - 紐約 (JFK)**
持續依市場需求進行增班、拓展/開發新航點，佈建北美-亞洲航網



歐洲航線

全面直飛歐洲主要航點，滿足多元商務與旅遊需求

2025

- **台北 - 倫敦 (LHR)**
11/18 起增飛每週二，達每週五班直飛

2026

- **台北 - 布拉格 (PRG)：**
4/2 起增飛每週四，達每週三班直飛



亞洲區域航線

深耕東南亞市場，打造便捷旅遊新選擇

2025

- **台北 - 清邁 (CNX)**
10/26 起增飛每週兩班，達每日直飛

- **台北 - 東京成田 (NRT)**
CI106/107 航班從每週三班增至每日一班



CHINA AIRLINES



The best carrier
from Taiwan

攜手西南航空，串聯北方與捷藍拓展北美航網

- 與美國西南航空 (Southwest Airlines) 及加拿大北方航空 (Air North) 簽署聯運合作，串聯台灣/亞洲多座城市與北美逾30個目的地，旅客可經由本公司北美航點順暢銜接，輕鬆前往轉機或極光景點。
- 另與捷藍航空 (JetBlue Airways) 持續合作，除既有聯運機制外，近期亦推動更多專屬合作，強化北美航網連結。



華航結盟西南 一票暢行全美
銜接西南航空百餘個美國城市 轉機更便捷

CHINA AIRLINES
The best carrier from Taiwan

Southwest



CHINA AIRLINES



The best carrier
from Taiwan

客服再進化，旅程更放心



華航致力於提升旅客服務
自2025年起提供各式客服管道供旅客選擇。



2025/05 AI 客服

- 導入生成式AI
- 12種語系
- 旅遊小祕書



2025/10 24小時客服

- 中文/英文雙語服務
- 台灣/北美
- 2026Q1 香港/日本加入24小時服務



2025/12 文字客服

- 中文/英文雙語服務(台灣/北美)



「動物方城市 2」主題彩繪機

- 以主力長程機隊777，打造首架全新「動物方城市 2 主題彩繪機」
- 專屬網站 10月16日上線，社群廣宣最高觸及10萬人
- 11月19日台北飛往洛杉磯 CI006 正式啟航

動物方城市 2 主題彩繪機

11月19日(三) 首航



跟華航一起，展開一場雲端奇遇！

航線樹報

出發地 目的地

台北 (桃園) ⇌ 洛杉磯

立即購票

台北 (桃園) ⇌ 安大略

立即購票

台北 (桃園) ⇌ 東京 (成田)

立即購票

台北 (桃園) ⇌ 大阪

立即購票

台北 (桃園) ⇌ 曼谷

立即購票

動物方城市2主題彩繪機

台灣首架迪士尼彩繪機報到！

最新動畫電影「動物方城市2」的夢幻版機隊來囉！這架全新彩繪機，將角色們幽默與可愛展現於一紙圖上機身，還將大家最喜歡的城市動物們也帶上這架機隊～

全新彩繪機將從台北飛往洛杉磯、安大略、曼谷、東京及大阪等航點，帶給您最舒適的動物方城市2特色們最精彩的旅程。

2025/11/19 CI006 台北-洛杉磯正式啟航



歡慶彩繪機登場，指定航線7折起

查看詳情

適用航線

台北 (桃園) → 洛杉磯/安大略

TWD
18,225 起 (來回/未稅)

出發期間

台北 (桃園) → 鳳凰城

TWD
21,465 起 (來回/未稅)

請見活動詳情

東京 (成田) → 洛杉磯/安大略

JPY
52,500 起 (來回/未稅)

購票期間

大阪 → 洛杉磯/安大略

JPY
50,400 起 (來回/未稅)

2025.10/17-11/10

曼谷 → 洛杉磯/安大略

THB
11,200 起 (來回/未稅)

立即購票



CHINA AIRLINES



The best carrier
from Taiwan

華航哩享生活



**累積更直覺
晉升不必等**

全新積分制度上線，簡化晉升與續卡門檻，無須等待每月1日，達標即可晉升下一會員卡別，尊榮旅程即刻展開。



**哩程運用
更靈活自由**

哩程轉讓與加購開放，旅店、票券等多元合作即將上線，讓每一哩皆能成就生活所想。



**永續共好
回饋同行**

響應 ESG 行動，您也可以！完成永續挑戰將獲得機票折扣，讓您的旅程乘載影響力，與華航同行。

- **2025年底全新華夏哩程酬賓計畫上線**，新「會籍積分」取代複雜計算，清楚掌握晉升
- 未來特惠票(L艙)、團體票(G艙)及搭乘華信國內航班也能納入計算
- 積分升會籍、哩程換好禮

- **好哩宿：住宿哩程，一舉兩得**
透過好哩宿訂房平台預訂住宿，可累積哩程或使用哩程折抵房費，國內外旅行都適用。
- **好哩券：電子票券好方便**
哩程可兌換超過 130 個品牌商品與現金禮券、百貨、量販、餐飲、便利商店等，日常所需皆可輕鬆換取。

- **輕旅行會員挑戰**
邀請會員參與「輕旅行會員」挑戰，完成指定項目即可獲取點數，集滿 8 點即可成為輕旅行會員並獲一次購票折扣優惠。
- **公益哩程捐贈**
愛無國界，哩程續愛，捐出哩程支持公益行動，成就一份守護，用愛與需要的人們同行。



CHINA AIRLINES



The best carrier
from Taiwan

企業酬賓新篇啟航

全年累積，隨時掌握

- ✓ 當日更新完成結算之搭乘淨額，累積紀錄與回饋明細即時查詢
- ✓ 累積期間拉長至整年度，回饋更豐厚

企業會員搭乘淨額將自每年 1 月 1 日起累積，至同年 12 月 31 日截止，隔年重新開始計算，涵蓋全年差旅。延長計算週期，擴大回饋效益。

線上作業，效率升級

- ✓ 由服務專員審核，流程透明、回應迅速

全面「啟用線上申請」與附件上傳功能，取代繁瑣 email 往返，申請更便捷、處理更即時。

級距回饋，愈搭愈多

- ✓ 回饋無上限，累積越多、回饋越高
- ✓ 企業哩程入帳更即時，小額搭乘也能回饋



採用全新級距式回饋制度，依年度累積搭乘金額，自動套用回饋級距。無論大小行程，都能為回饋加分，讓每一趟出差都不虛此行。

哩程共享，彈性運用

- ✓ 哩程通用個人與企業兌獎，選擇更多元
- ✓ 哩程可轉讓至個人會員帳戶，團隊共享更有彈性

將「企業積點」全面改以「企業哩程」累積，用途更彈性，「回饋可靈活延伸至每位成員」。飛行類哩程兌獎比照個人會員標準，企業專屬獎項同步保留，運用更自由。



機上聯名餐飲亮點

持續與米其林餐廳及產業領導品牌聯名，彰顯品質保證及展現軟實力



頤宮 高空米其林三星私房食藝



燈燈庵 高空日式會席料理



米香 雲端台菜星級饗宴



雙月 必比登經典台味飄香聯名



陽明春天 空中旅人純淨素食



小小樹食 米其林綠星創意蔬食



BLAH BLAH Bar X SUNMAI 金色三麥 新聯名調酒登萬呎高空



五桐號 Care Bears 聯名甜點 & 飲品



永續華航 屢創佳績

Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA

8 度入選
2016-2023

道瓊永續 新興市場指數
2024年重評後
DJSI ESG 成績全球航空產業最高分



6 度入選
2019-2024

全球企業永續獎
永續報告書獎Gold Class



8 度入選
2016-2025

標普全球永續年鑑
全球航空產業Top 1~5%
2023年名列全球航空業榜首



11 度入選
2014-2024

台灣企業永續獎
連續三年最佳報告書



FTSE4Good

10 度入選
2016-2025

富時永續指數系列成份股



7 度入選
2018-2019、
2021-2025

臺灣永續指數



1 首家
通過
2024

SBTi 審查
首家國籍航空公司通過



9 度入選
2017-2025

臺灣高薪100指數
臺灣就業99指數



1 首屆
金獎
2024

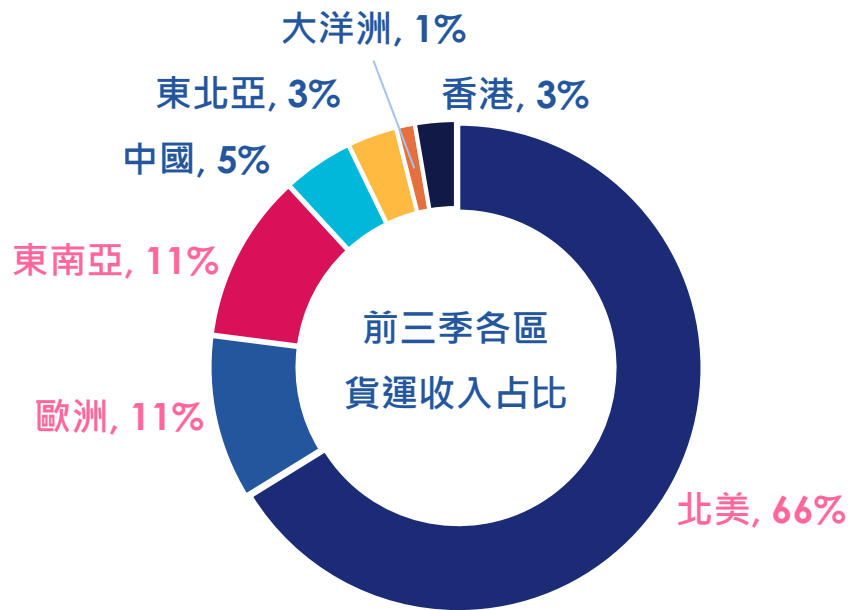
ESG交通運輸永續獎
首屆唯一航空業獲獎

貨運策略與展望

2025前三季貨運營運表現

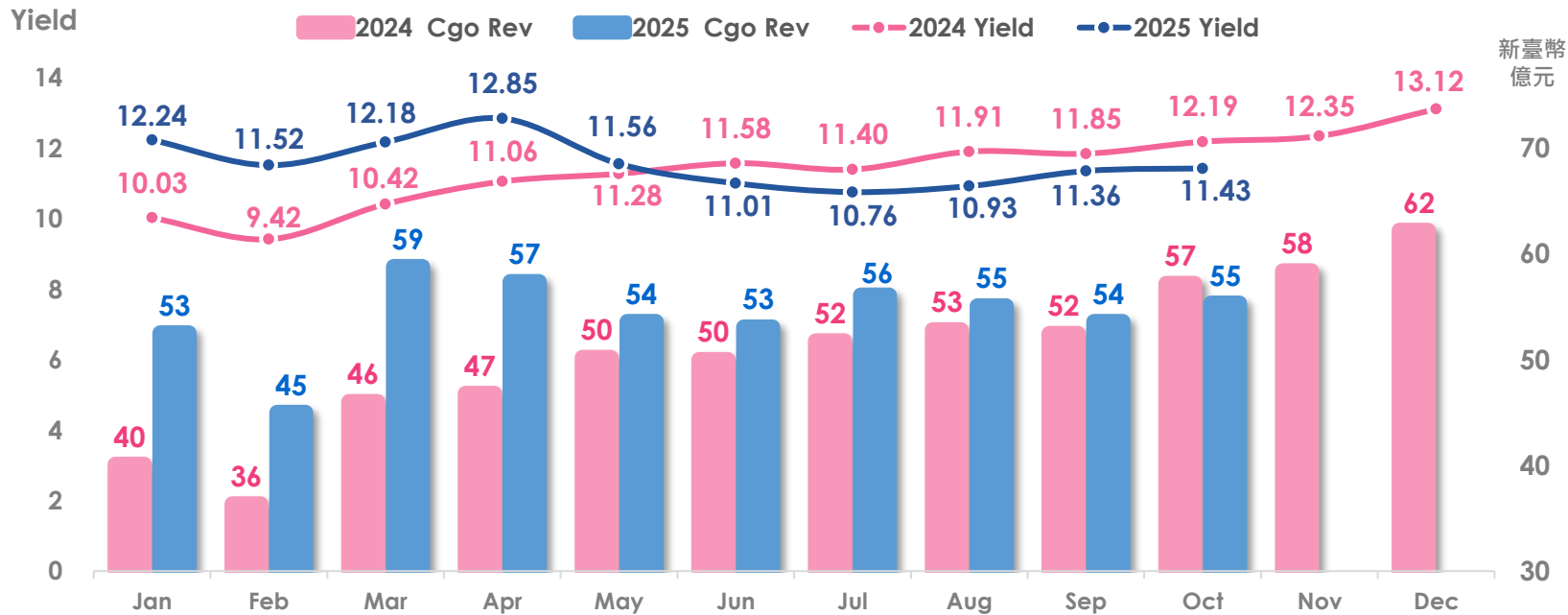
受惠AI 及半導體相關產品運輸帶動，2025前三季貨運收入較去年同期成長13.7%，整體運能、運量、單位收益皆較去年同期成長，以北美、歐洲、東南亞航線為主要的貨運收入來源。

	2025 前三季	YoY
貨運收入 (新臺幣億元)	485.2	13.7%
運量 (百萬公里)	4,192	8.4%
運能 (百萬公里)	6,292	12.2%
平均載貨率(%)	66.6%	-2.3ppt
單位收益 (TWD/FRTK)	11.57	5.0%



貨運分月營收及單位收益

- AI伺服器、半導體產品空運需求暢旺，使1-9月各月貨收皆超越去年同期。
- 貨運邁入傳統旺季，第四季表現有望優於第三季，且貨運運價預期可進一步提升。



國際貨運市場預期 持續正向成長

- ➔ 2026年全球GDP預估為正成長，其中：
 - 亞太地區高於整體平均，仍為世界經濟主要引擎
 - 台灣亦有2.1 - 2.8% 成長
- ➔ **AI 伺服器及相關產品** 台灣扮演AI供應鏈關鍵角色，可望持續帶動2026年空運出口暢旺
 - 持續投資：2026年八大雲端服務商資本支出年增24%。
 - 擴散效應：
 - 基礎建設：各地皆有建設資料中心需求。
 - 周邊產品升級：帶動半導體與其他產品(晶片/電源供應器/散熱/機櫃等)需求。
 - 產業應用：各產業(穿戴裝置/網路資通/醫療保健/自駕車/機器人等)廣泛應用。
- ➔ **電子商務、維修航材/發動機、醫藥冷鏈、生鮮產品、汽車零組件、無人機等產品**之需求持續，對空運市場有正面挹注。



貨運機隊優勢

貨機機隊規劃

- 雙機種機隊：兼顧大容量及節油降成本優勢。
- 充份使用運能：以777F機隊為例，CI使用率為17.30(hr/day)優於全球平均12.94(hr/day)。
- 持續汰舊換新：逐年汰換 744F，並陸續引進 777-8F。
- 全球最年輕 777F 機隊之一：平均機齡2.9年。

2025 年 9 月底	機型	現有架數
	744F	8
	777F	10

貨機總架數 18

待交機	機型	架數
	777-8F	4



CHINA AIRLINES



The best carrier
from Taiwan

資料來源：波音公司、本公司整理

核心競爭力

貨機航網規劃

- 為台灣唯一貨機涵蓋歐美亞的航空公司
- 航網效益最大化：
 - 越洋線安排日本往返美國航班，深耕兩大經濟體進出口市場
 - 歐洲線中停中東、印度擁兩段式集貨效益
- 班表具彈性：
 - 配合市場機動調整各區班次
 - 爭取加包機業務
- 與整合型快遞業者及其他航司合作，擴大服務地區爭攬貨源



國際認證專業承攬

- 運送精密儀器、高科技機台、車輛、發動機、溫控櫃及活生動物等特殊貨，具豐富經驗



CHINA AIRLINES



The best carrier
from Taiwan

順應局勢 靈活布局 穩居台灣市佔第一

產經局勢

- **外部情勢：**
 - 經濟成長預測持續上修
 - 美國關稅政策 地緣政治紛擾
 - 港口壅塞 促進海轉空效應
- **航機供給受限：**航空業舊機汰除需求及新機交付延遲
- **空運需求持續：**
 - AI發展帶動伺服器及相關產品暢旺
 - 電商/航材/冷鏈/鮮貨/無人機等需求持續

市場正向成長

營運策略

- **機隊：**雙機種貨機加客機腹艙，擴展多樣貨源
- **航網：**依市場需求 彈性調整
 - 航網佈署以台灣為中心，東南亞/港陸為腹地
 - 善用中停點，擴大營業範圍
- **全球通路：**
 - 深化全球及區域客戶之夥伴關係
 - 爭取中長期客製化及專案包機
 - 拓展數位化銷售平台 開發新貨源
- **導入AI應用：**貨運運價查詢與訂位、特殊貨運送諮詢
- **開發新市場：**鳳凰城客機開航 北美進出口門戶增至13航點
- **市佔第一：**台灣為AI供應鏈樞紐，本公司具競爭優勢 市佔率35%，將掌握主力貨源商機

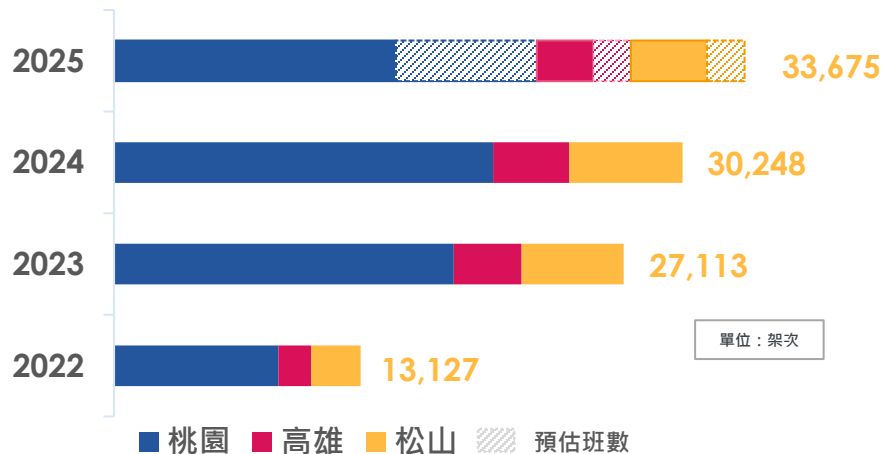


航太修護發展

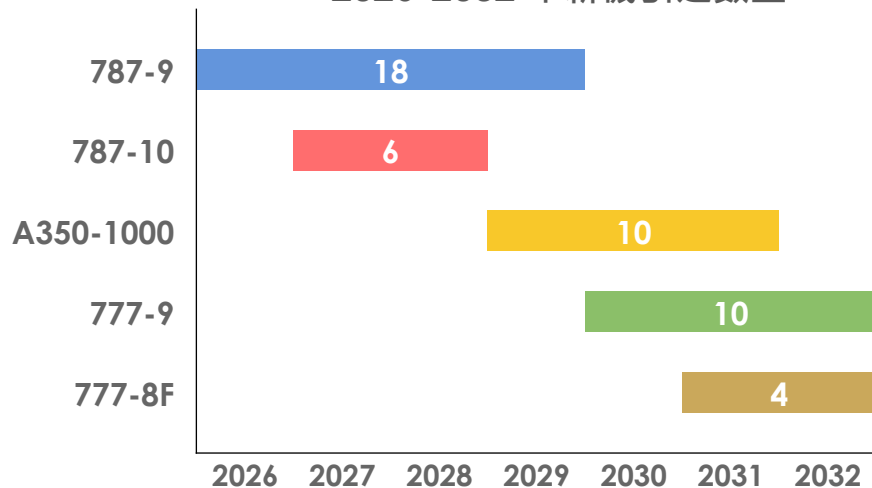
航太修護發展

- 自2022年顧客航線機務代理業務逐年成長，2025年預計可超過 33,000 架次(年增9%)，營收預估年增19.6%
- 除現有Airbus A350/A330/A321、Boeing 777/738/777F/744F機隊維修能量外，按2026至2032年機隊引進計畫取得新機型維修能量，並於2027年至2028年執行15架A350-900改艙作業

2022-2025 年顧客航線機務代理航班數



2026-2032 年新機引進數量



航太修護發展

除原有發動機GE CF6、CFM56維修能量外，本公司於2020年底加入美國普惠GTF發動機維修聯盟，並於2023年Q3 導入首部維修發動機，2025年維修發動機21部，營收較2024年成長約 562.5%，未來目標至2031年可成長至105部。



1,400 部 2025 $\rightarrow$ +114% 3,000 部 2034

普惠維修聯盟長期產能規劃

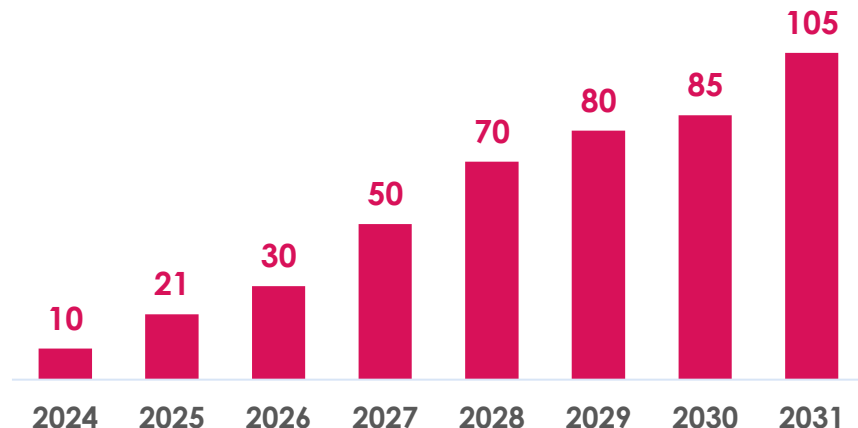


21 部 2025 $\rightarrow$ +400% 105 部 2031

長期產能規劃

2024-2031年
GTF發動機計畫維修產能

單位：部



Q & A





The best carrier from Taiwan

感謝聆聽
Thank you

2025.11

中華航空 | 桃園市大園區航站南路一號

TEL | 03-399-8888