



CHINA AIRLINES



The best carrier from Taiwan

中華航空(2610)股份有限公司

2025年 第三次法人說明會

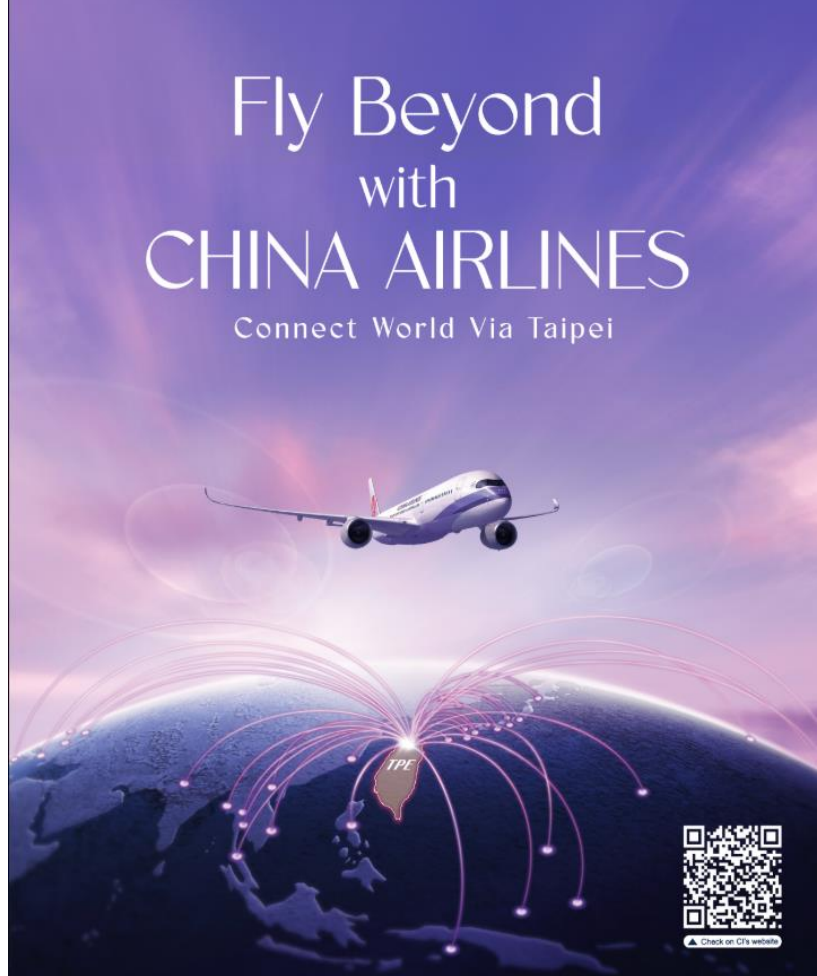
2025年8月26日

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年上半年營運實績
- 關稅議題
- 客運市場展望暨營運策略
- 貨運市場展望暨營運策略
- 機隊計畫及航太修護發展
- 永續作為及績效





CHINA AIRLINES



The best carrier from Taiwan

2025年上半年營運實績

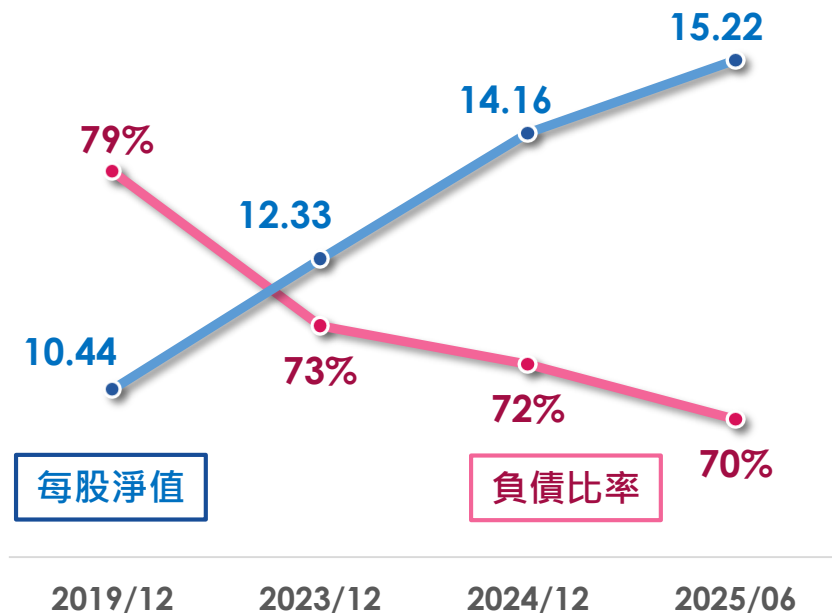
營運績效－合併公司

2025H1合併營收1,041億元，營業淨利114.6億元，本期淨利 89億元，
歸屬母公司淨利 80.4億元(+23%)，每股盈餘1.32元(+22%)，續創佳績。

單位：新臺幣億元	2025 H1	2024 H1	差異數	YoY
營業收入	1,041.0	989.1	51.9	5.2%
客運收入	635.3	646.7	-11.4	-1.8%
貨運收入	321.7	270.9	50.8	18.8%
其他收入	84.0	71.5	12.5	17.5%
營業淨利	114.6	80.6	34.0	42.2%
本期淨利	89.0	71.4	17.6	24.6%
歸屬母公司淨利	80.4	65.5	14.9	22.7%
每股盈餘(元)	1.32	1.08	0.24	22.2%

財務比率－合併公司

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

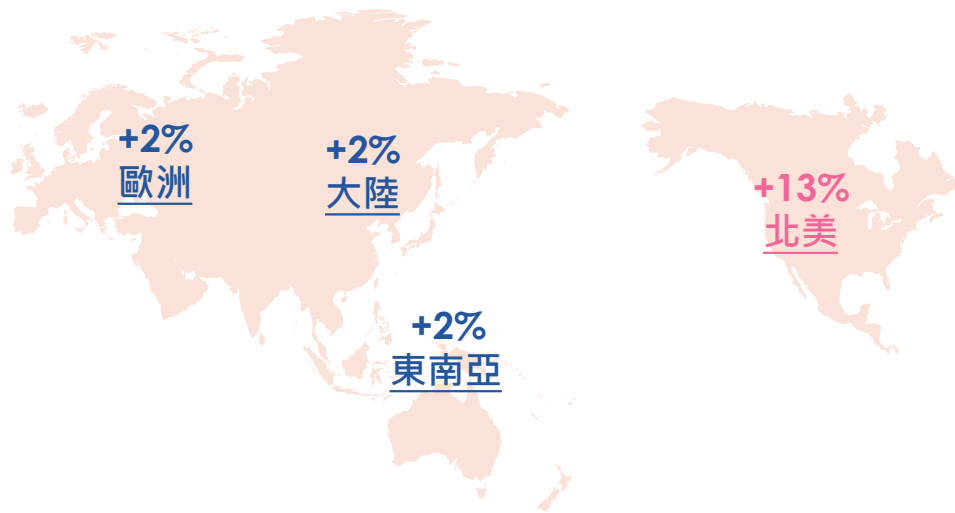
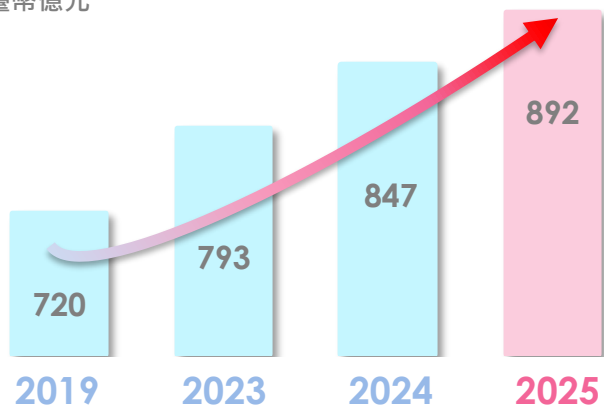
25Q2 v.s 19Q4
每股淨值 +4.78元
負債比率 -9ppt

營業收入變化

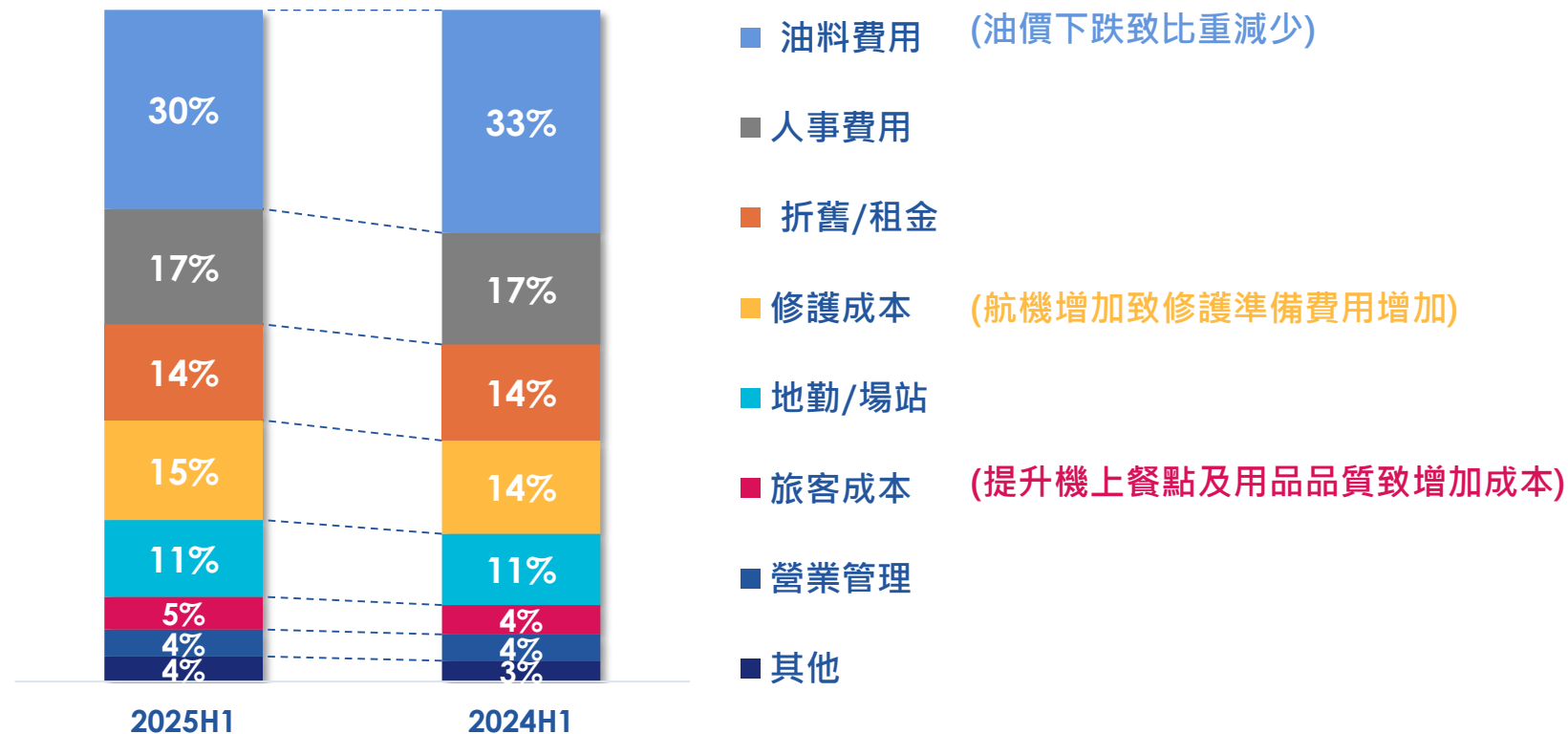
2025H1營業收入年增5%達892億，整體以北美營收年成長率13% 幅度最高，歐洲、東南亞及大陸航線之營收年成長率皆為2%。

2019及2023 – 2025 H1營收變化

新臺幣億元



營業成本組成及變化



燃油成本分析

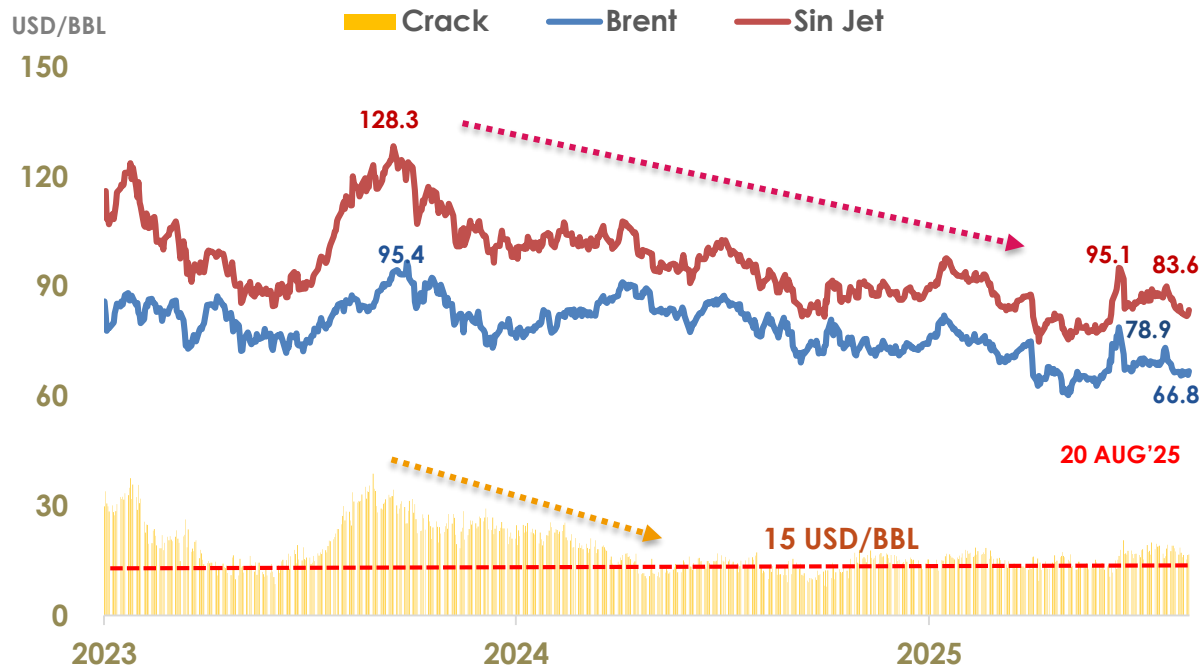
	2025H1	2024H1	YoY
燃油均價(SIN JET) (美金/桶)	85.6	100.5	-14.8%
用油桶數 (萬桶)	790.4	757.3	4.4%
燃油避險支出 (新臺幣億元)	0.12	-0.19	-
燃油成本合計數 (新臺幣億元)	239.23	262.61	-8.9%



2025H1燃油均價較去年同期減幅**14.8%**，用油桶數年增幅**4.4%**，及加計油料避險淨支出**0.12億元**，燃油採購成本較去年同期減少約新臺幣**23億元**(減幅**8.9%**)。

國際原油及航油價格走勢

新加坡航空燃油與布蘭特原油走勢比較



2025年4月起受OPEC+增產決策影響油價承壓下跌，6月受以伊戰爭影響一度上漲後回落，7月受旅運旺季及地緣風險溢價影響油價而獲支撐。目前航油裂解價差(Crack) 仍維持每桶約15美元水準。



關稅議題

美國關稅政策的潛在影響

美國對等關稅政策觸及航空客運/貨運/財務/機隊及修護等多個面向，8月7日生效的關稅稅率將影響全球貿易供應鏈，相關風險與機會如下列。

客運：需求動能放緩及機會

- 全球經濟成長趨緩，可能壓抑整體旅遊需求
- 台灣科技業者赴美設廠，北美客運航線需求將上升

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
- 持續強化財務風險之控管機制

貨運：供應鏈調整持續

- 關稅政策加速供應鏈區域重組；取消小額關稅豁免，電商貨跨境流通受壓力
- 亞洲國家下調對美進口關稅及增加對美採購，美國西行貨運的需求可能成長

機隊與修護：營運彈性挑戰

- 航材採購成本上升
- 供應鏈壓力影響交機、維修效率
- 管理供應商、調整採購策略、有效管控庫存





CHINA AIRLINES



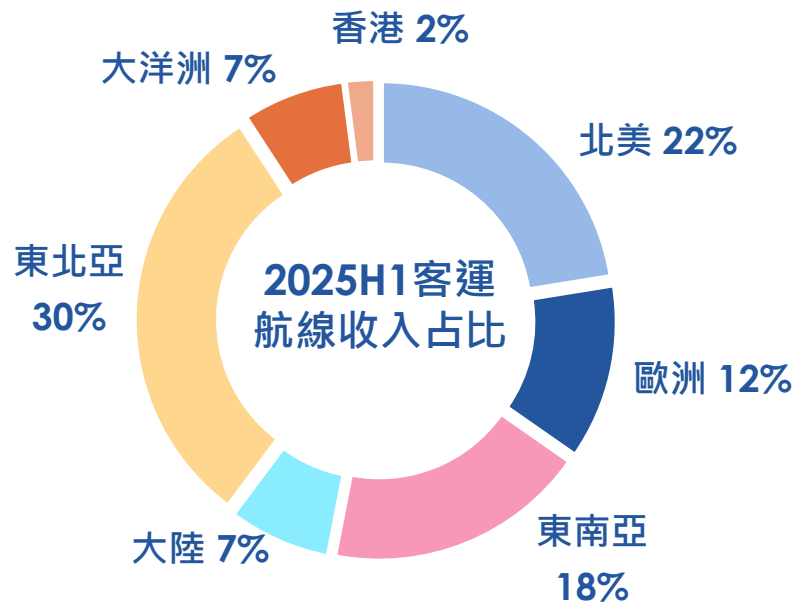
The best carrier from Taiwan

客運市場展望暨營運策略

2025H1客運營運表現

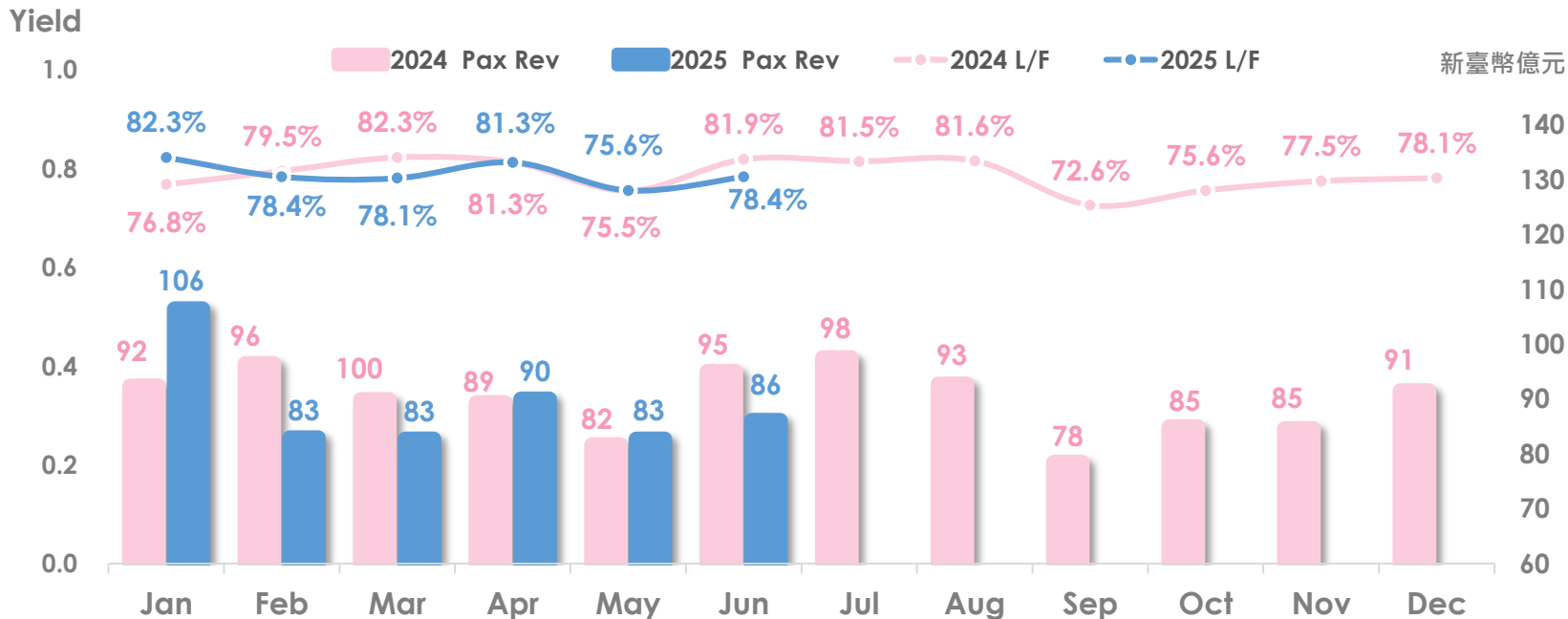
2025年上半年客運收入達531億元，載客人數與運能均成長，雖載客率與單位收益略降，但歐洲長程航線收入較去年成長，短程線如大陸航線亦優於去年同期，反映旅運需求在國際局勢影響下仍具韌性。

	2025H1	2024H1	YoY
客運收入 (新臺幣億元)	531	544	-2.5%
載客人數 (萬人次)	582	579	0.4%
運能 (億公里)	236.8	235.6	0.5%
平均載客率 (%)	79%	79.5%	-0.5ppt
單位收益 (TWD/RPK)	2.84	2.91	-2.4%



2025年客運分月營收及載客率

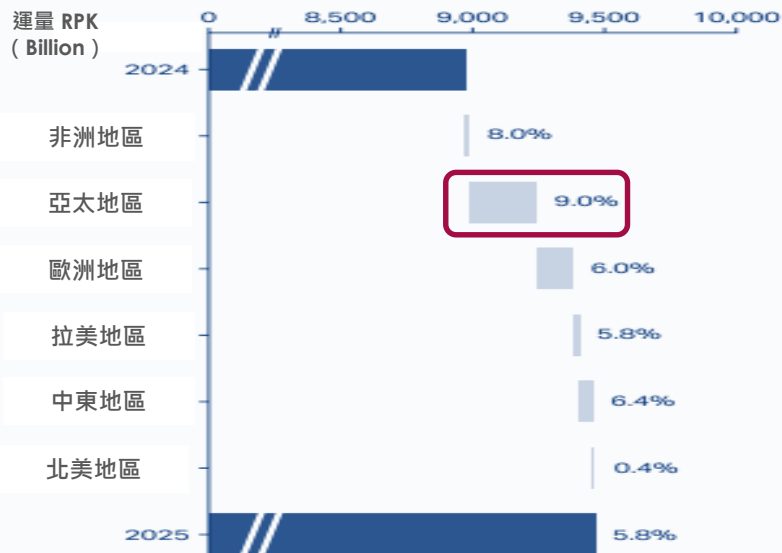
農曆新年及四月連假帶動客運的成長，暑期旅遊旺季延續熱度，峇里島、沖繩等度假航點需求強勁，吉隆坡、檳城、雪梨與布里斯本表現亮眼，載客率維持高檔。



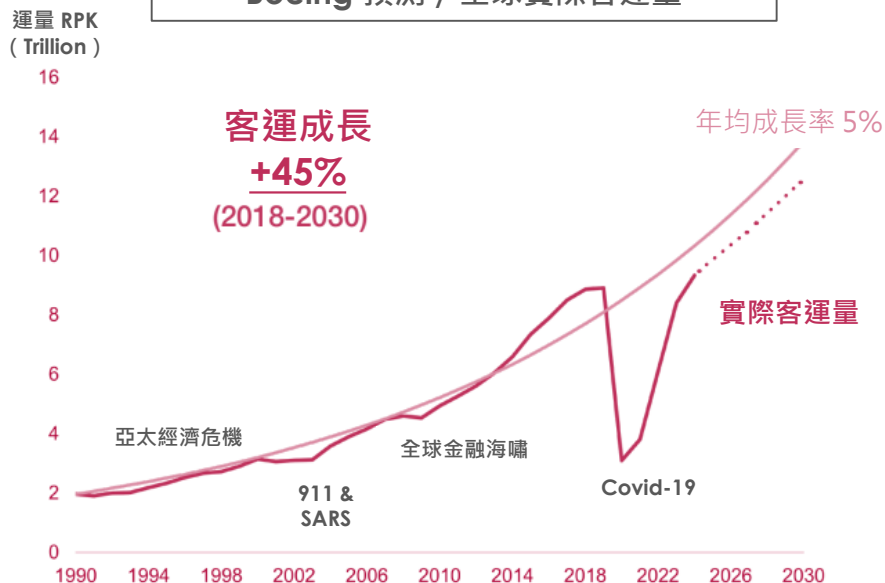
全球客運市場展望

- IATA 6月發布 2025年航空業的營運預測，全球客運運量將成長 5.8%，亞太地區成長達 9%，成為主要動能。
- Boeing 6月發布 2025年航空市場展望，自1990年以來雖歷經挑戰，仍維持年均5%成長，展現航空業韌性。

IATA 預測 2025年全球 / 各區 RPK 年成長率



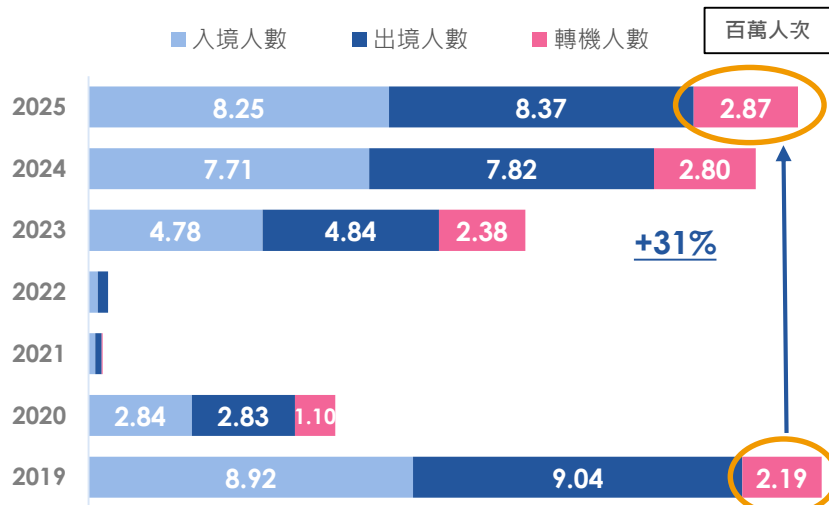
Boeing 預測 / 全球實際客運量



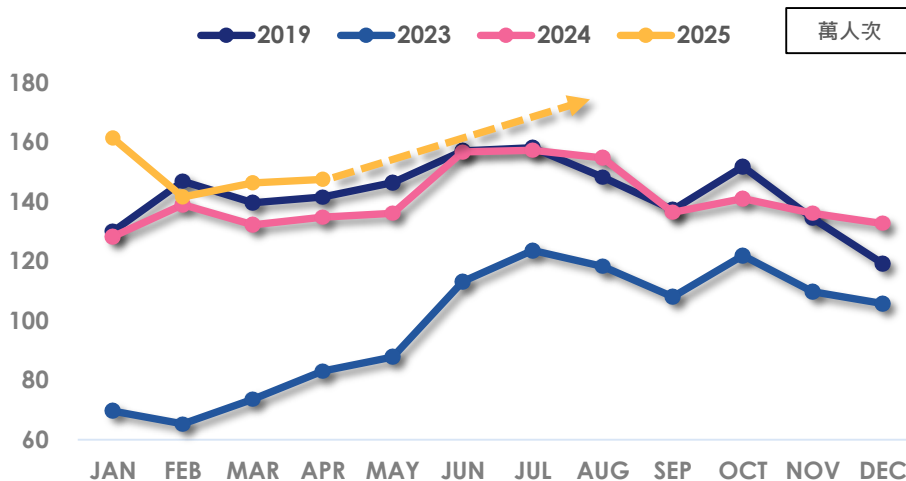
桃機客運市場現況與展望

- 2025年 1-5 月桃機客運量達 1,957 萬人次，年增 6.3%，恢復至 2019年同期 96.5%；雖出入境人次略低於疫前，但轉機人次成長逾 31%。
- 桃機預估暑假運量將年增 9.5%達 853萬人次，並有望超越 2019年同期的旅運人次。

2019-2025年 1-5月桃機出入轉機旅客分布



觀光署 統計國人出國人數



下半年兩大政策推升旅運需求

9月~10月 教師節

請4休9

中秋雙十

請3休9

請7休16

六	日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	日
27	28	29	30	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12

10月 光復節

請4休9

六	日	一	二	三	四	五	六	日
18	19	20	21	22	23	24	25	26

12月 行憲紀念日

請4休9

1月 元旦

請4休9

請5休11

六	日	一	二	三	四	五	六	日	一	二	三	四	五	六	日
20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	1	2	3	4

- **新增連續假期推升旅運需求**
下半年新增5天國定假日，增加至4個連續3天以上的假期，適逢賞楓季與企業獎勵旅遊旺季，可望進一步提升出國旅遊需求。
- **普發現金政策激勵旅運消費**
政府推動普發現金一萬，預期可提升國內消費動能，刺激休閒旅遊意願，帶動旅運需求成長。



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

亞洲第一！今年12月3日開航台北直飛鳳凰城

- 12月3日首航台北 - 鳳凰城新航線，採用A350-900機型，每週三、五、日直飛，成為亞洲首家飛航鳳凰城。
- 鳳凰城作為美國西南新興科技重鎮，商務需求持續成長，並可透過其完善航網連接美國內陸多座城市。
- 目前本公司北美航點涵蓋美加六座城市，每週共40班往返。之後紐約航線將逐步加密，並預計明年進駐甘迺迪機場全新第一航廈。



結盟西南航空 拓展北美新航網

- 中華航空與西南航空結盟合作，簽署聯運特惠清帳合約(SPA)，拓展北美新航網。
- 旅客可自華航美西航點 (安大略、洛杉磯、舊金山、西雅圖、鳳凰城) 輕鬆串聯美國中部與東岸，超過**30**座城市 (如拉斯維加斯、丹佛、芝加哥、達拉斯、休士頓、亞特蘭大等)。
- 享受直接報到、轉機劃位、行李直掛服務，打造更順暢更高效的跨洲旅程。



機上聯名餐飲

- 與星級餐廳聯名精緻料理

頤宮 (米其林三星私房食藝)

燈燈庵 (日式會席料理名店)

米香 (米其林一星台菜饗宴)

陽明春天 (米其林綠星純淨蔬食)

雙月 (必比登經典台味飄香)

- 聯名麵包/甜點/調酒

陳耀訓 (聯名麵包)、法朋 (聯名甜品)

BLAH BLAH Bar X 金色三麥全新調酒

五桐號 Chiikawa 點心及飲料



機上用品之品質提升

- 全新配色聯名旅行包耀眼登場

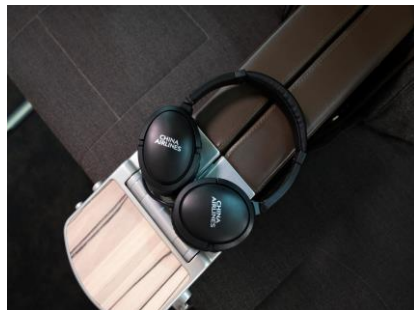


- MOSCHINO**
豪華商務艙提供全新配色「晨霧灰」及「明曦黃」，並附上品牌聯名的同色系專屬行李吊牌，細節更顯品味。



- Roots**
豪華經濟艙提供藍白線條搭配椒鹽灰，展現清新且舒適的北國風格。

- 機上耳機全面升級



- 豪華經濟艙的機上耳機上新。音質及外表全面升級，帶來更加豐富、愉悅的旅行時光。



- 全新耳罩式降噪耳機在A350、B777、等機隊陸續上線，讓旅客來一場高空的影音體驗。

全面開放免費機上 Wi-Fi 雲端飛行新體驗！

- 8/1起適用所有搭乘 B777、A350、A321neo 機型的長程線及區域線旅客
- 豪華商務艙及豪華經濟艙享無限網頁瀏覽，經濟艙享免費文字訊息
- 尊榮會員禮遇！晶鑽、翡翠及金卡會員享不限艙等無限網頁瀏覽

雲端飛行，從此零距離！



首創 AI 客服！支援數十種語言

服務語言已從原有的中、英、日文，擴展至德文、韓文、越南文、泰文等數十種語言，涵蓋全球主要航線市場，讓旅客以熟悉語言獲得即時、個人化服務。



導入生成式 AI 平台，透過語意分析與邏輯推理，突破傳統關鍵字限制，更精準理解旅客複雜提問，提供智慧化回應與建議。



化身數位旅遊小祕書，提供景點推薦與行程建議，協助旅客打造理想旅程。



CHINA AIRLINES



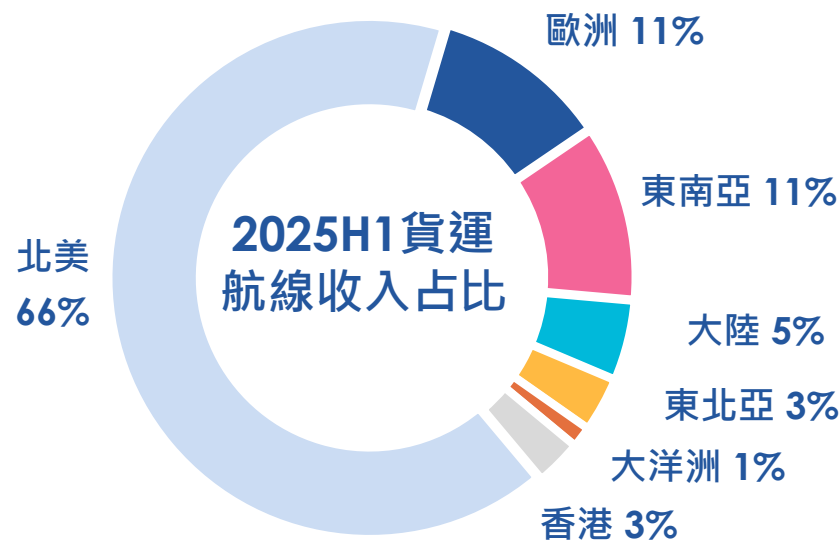
The best carrier from Taiwan

貨運市場展望暨營運策略

2025上半年貨運營運表現

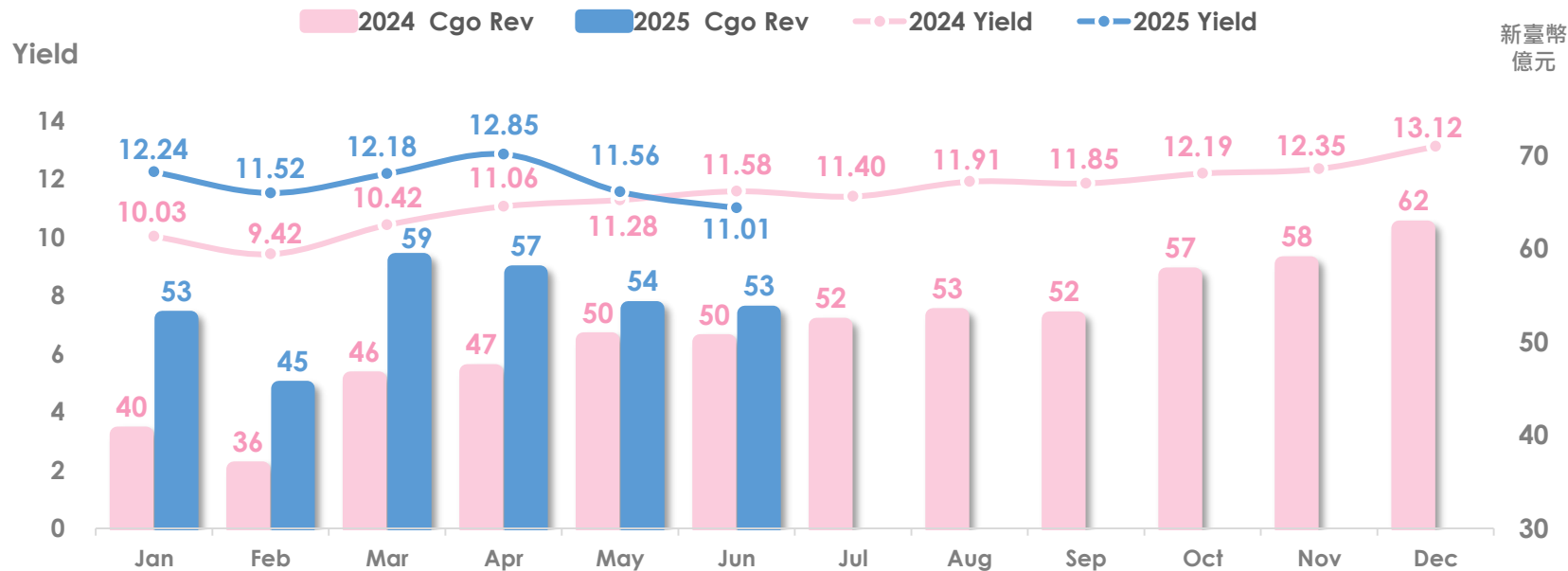
受惠AI 及半導體相關產品運輸帶動，2025上半年貨運收入較去年同期成長**18.9%**，整體運能、運量、單位收益皆較去年同期成長，以北美、歐洲、東南亞航線為主要的貨運收入來源。

	2025H1	2024H1	YoY
貨運收入 (新臺幣億元)	320	269	18.9%
運量 (百萬公里)	2,695	2,528	6.6%
運能 (百萬公里)	4,089	3,672	11.4%
平均載貨率 (%)	65.9%	68.8%	-2.9ppt
單位收益 (TWD/FRTK)	11.89	10.66	11.5%



2025上半年貨運分月營收及單位收益

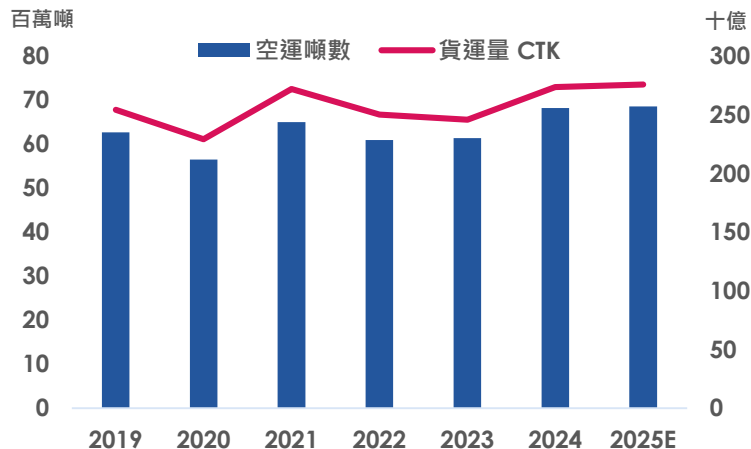
2025上半年受到AI伺服器、半導體、高科技電子產品等貨源之需求穩健，1-5月貨運收入與單位收益皆較去年同期成長，惟6月受到新臺幣升值因素，略為影響單位收益表現。



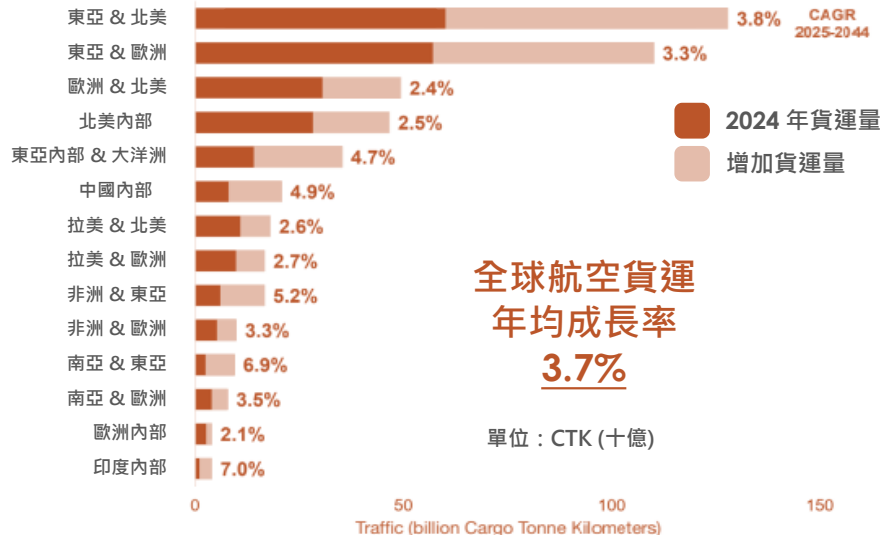
全球貨運市場展望

- IATA指出，2024年航空貨運量創下歷史新高，2025年雖受保護主義抬頭影響，預測仍可成長 0.7%。
- Boeing預測航空貨運市場將以年均3.7%成長，受惠於全球GDP、貿易與工業生產擴張。供應鏈去風險化與多元化趨勢，也促使製造業更依賴航空貨運，網絡分布更廣。

2019– 2025年 空運噸數與貨運量



2025– 2044年 航空貨運流量成長預測



2025年全球空運貨量持續成長

- IATA預估2025年空運總量將可達6,900萬噸，較去年成長0.5%；CTK運量可成長 0.7%。
- 受惠於AI、半導體及高科技電子產品需求持續擴張，空運出口動能顯著增強；藥品則因仍享有部分免關稅待遇，成為航空貨運的重要品項之一。
- 美國關稅政策、地緣政治風險及匯率波動，仍可能影響空運市場。將持續關注國際貿易動態，並靈活調整策略布局。

全球空運市場貨量預估 (IATA)

Global airline industry	2024E	2025F
Freight carried by air, million tonnes	68.2	68.6
% change YoY	11.1%	0.5%
CTK, billion	273.6	275.7
% change YoY	11.3%	0.7%

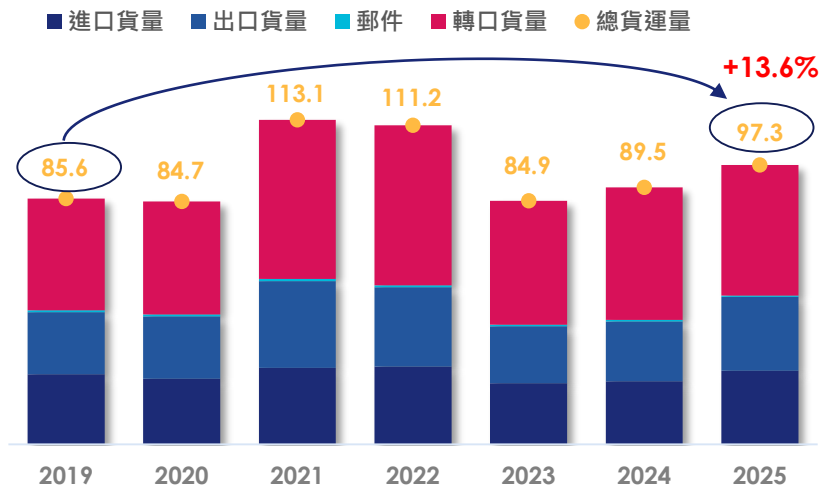
Source: IATA Sustainability and Economics

桃機貨運市場現況與展望

- 美國對等關稅正式生效前，轉單與急單湧現，推升1-5月桃機貨運量年增達 8.7%，較2019年同期成長 13.6%。
- 桃園機場 2024年再度名列全球貨運量第10，運量持續超越疫前水準，穩居航空貨運樞紐。為因應未來需求，機場已規劃新貨運園區，目標2040年達 402萬噸處理量。

2019-2025年 1-5月 桃機貨運量

單位：萬噸



2024年 全球機場 貨運吞吐量排名

單位：萬噸

2024	2023	2019	機場	2024	vs 2023	vs 2019
1	1	1	香港機場	493.8	+14.1%	+2.7%
9	11	17	廣州白雲機場	238.2	+17.3%	+24.0%
10	10	9	桃園機場	227.1	+7.5%	+4.1%
11	17	7	杜拜機場	217.7	+20.5%	-13.4%

2020 - 2040年 桃園機場總貨運量預估

單位：萬噸

	2020	2025	2030	2035	2040
總貨運量	231	261.8	301	340.7	402.6

貨運營運策略



靈活調整航網策略，因應市場變動保持營運彈性

- 以18架雙機種(777F & 744F)貨機機隊彈性調整長短航線配置，提升整體營運效益與核心競爭優勢。
- 關注美國關稅政策發展並掌握產業移轉與貿易路向的改變，機動調整貨機班表及航網結構組成，彈性分配艙位，穩固整體貨運營業表現。
- 優化艙位資源分配，調增台灣/東南亞往美艙位。
- 掌握AI、消費性電子及高科技產品等市場脈動，爭取包機包艙商機。
- 增攬高收益貨源，例如半導體機台、冷鏈貨物、發動機及航材等。
- 持續強化與整合型快遞業者及聯航合作。



貨運高競爭力！特殊貨載運經驗豐富

透過18架貨機機隊747-400F、777F搭配，以及特殊貨處理載運經驗，結合遍布全球客貨運航點，提供顧客可靠、隨時起飛的運輸服務。



台灣第一！與國際貨運銷售平台合作

- 本公司與國際貨運平台 WebCargo by Freightos 及 cargo.one 合作，提供一站式艙位搜尋、即時報價與線上訂艙服務，讓客戶能快速找到合適艙位並完成預訂，已於6月上線。
- 藉由平台的全球網路與數據分析能力，可拓展貨運市佔率及提升貨量、數位訂艙更便利、擴大客戶群，可推出更符合市場需求的貨運服務。





CHINA AIRLINES



The best carrier from Taiwan

機隊計畫及航太修護發展

機隊規劃

- 為因應航機供應鏈短缺，以增租、延租維持短中期營運運能。
- 未來陸續引進 62 架客機 (49 架廣體、13 架窄體) 以及 4 架貨機進一步提升運能。

2025 年 7 月底	機型	現有架數	備註
	A321neo	17	持續引進
	A350-900	15	
	A330-300	16	逐步還機
	737-800	10	逐步還機
	777-300ER	10	

客機架數 68

	744F	8	
	777F	10	

貨機架數 18

全機隊 86

待交機 (含增租)	機型	架數
	A321neo	13
	A350-900	5
	A350-1000	10
	787-9	18
	787-10	6
	777-9	10

客機架數 62

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

貨機架數 4

Total 66



機隊規劃

機隊持續引進

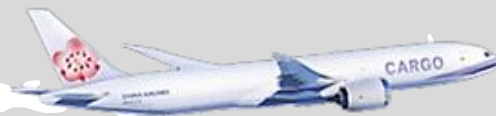
全面升級機隊客艙產品

華航客艙識別



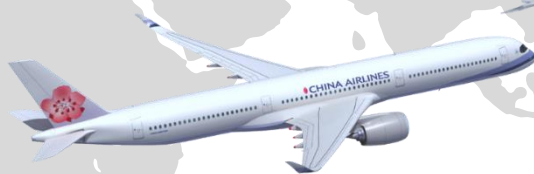
2026

787-9 / 787-10 新機



2027

A350 客艙改裝



2030

A350-1000 新機
777-9 / 777-8F 新機



A350機隊改艙 提升客艙吸引力

- A350 機隊客艙自 2016 年推出至今已獲得國內外眾多知名大獎，不論是各艙等座椅、情境燈光及影視娛樂系統介面等，都廣受好評。
- 為提升客艙設施，於去年 12 月 9 日啟動A350改艙計畫，並正式委託 Airbus 進行改艙工程整合及技術服務。
- 新客艙預計於 2027 年推出，2028 年完成全機隊 15 架客機改艙。



現行A350商務艙

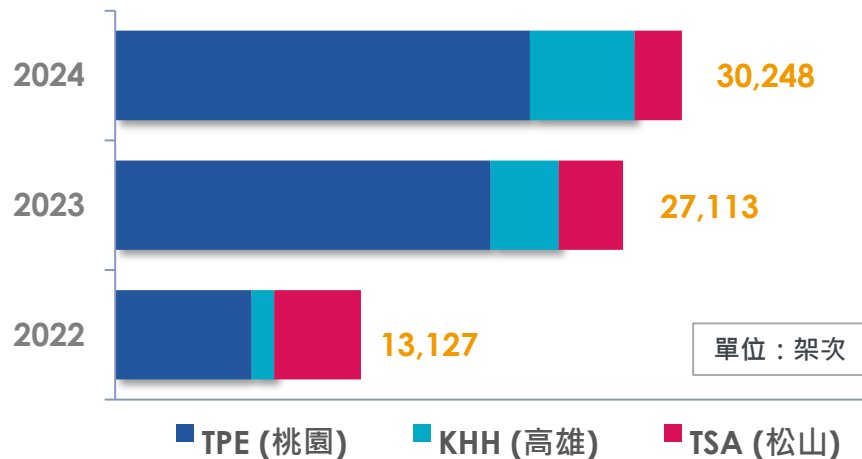
高星漢 董事長 與 Airbus 代表
簽署 A350 改艙合約



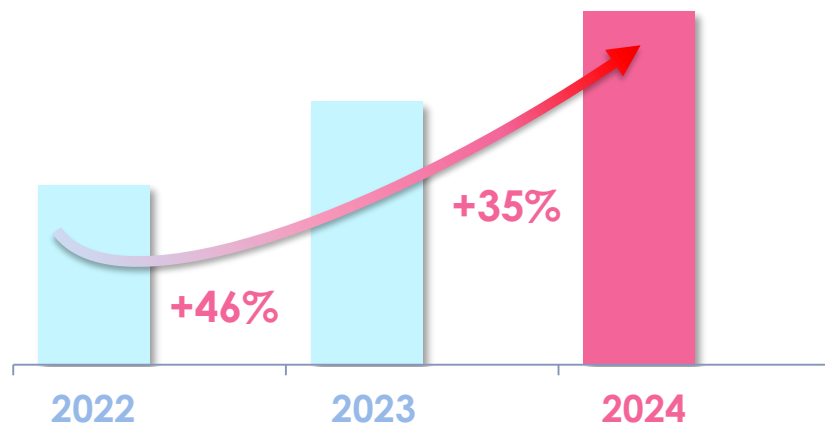
航太修護發展

- 自2022年顧客航線的機務代理業務逐年成長，內容涵蓋飛行前檢查、過境檢查及過夜檢查。
- 2024年代理航班總數已超過 30,000 架次(年增12%)、機務代理收入也隨之大幅成長。

2022-2024年 顧客航線機務代理航班數



2022-2024年 機務代理之收入增長幅度



航太修護發展

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20部，目標到2032年可成長至105部。



1,400 部 2025 $\xrightarrow{+114\%}$ 3,000 部 2034

普惠維修聯盟長期產能規劃



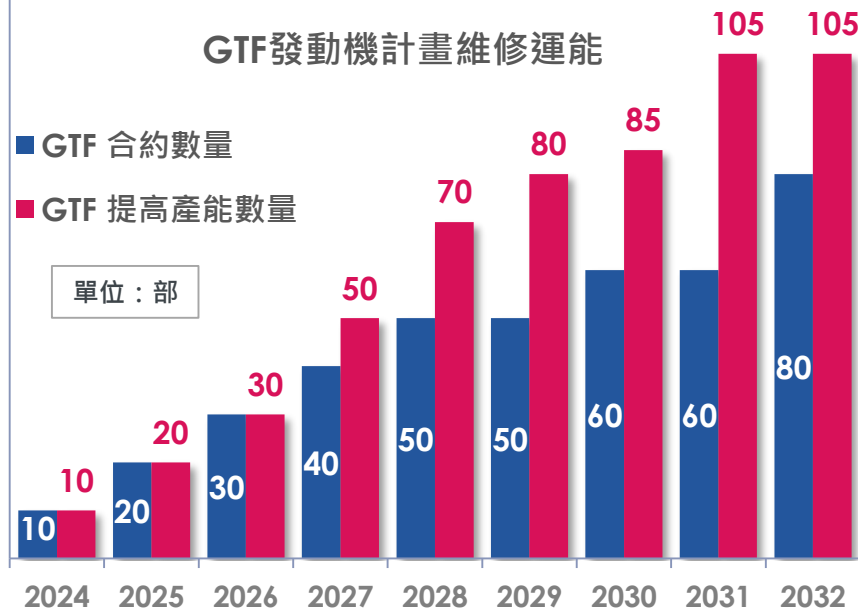
20 部 2025 $\xrightarrow{+425\%}$ 105 部 2032

長期產能規劃

2024-2032年
GTF發動機計畫維修運能

■ GTF 合約數量
■ GTF 提高產能數量

單位：部





CHINA AIRLINES



The best carrier from Taiwan

ESG永續作為及績效

永續作為-環境保護

- 華航積極參與民航局2025年SAF試行計畫，為國籍業者添加量最高，並與台塑石化簽署MOU，三年採購國產SAF 達一萬噸。
- 攜手台積電 TSMC 合作企業商務旅行 SAF 減碳計畫。
- 於修護廠區增設太陽能系統，響應淨零政策，並與農業部合作擴大林地認養。



永續作為-社會責任及公司治理

- 每年召開至少兩次企業永續委員會，並向董事會報告成果，展現永續治理承諾；同時推動性別平權，以多元制服設計提升職場包容與工作品質。
- 攜手 Xpark 推廣海洋保育，守護海龜與蔚藍海洋；自2011年起持續號召淨灘，累積逾 2,000人次響應。
- 與公益團體共譜登機影片，展現台灣之美與在地文化。



內部治理屢獲肯定，債信評等優異

- 持續優化薪資福利、教育訓練及員工溝通等面項，定期舉辦「健康紓壓日」，導入「員工健康管理系統」，透過關懷員工家庭與健康，以打造友善安全職場，營造工作生活平衡之幸福企業。
- 妥善運用資產、掌握市場脈動、擴大企業永續營收，其營運成果受到信評機構的優等授與。



獲得Cheers 雜誌「新世代最嚮往企業 TOP 20」、人力銀行票選「新鮮人最嚮往的夢幻企業」，及「幸福企業金獎」



連續三年獲得「亞洲最佳企業雇主獎」(HR Asia Best Companies to Work for in Asia)

中華信用評等
Taiwan Ratings
An **S&P Global** Company

中華信用評等 (Taiwan Ratings) 在長期債務發行信用評等中調升華航長期信評twA-，屬投資級優等等級



永續華航 屢創佳績

S&P Global

ESG Product 100

China Airlines, Ltd.
Airlines

Top 5%

Corporate Sustainability
Assessment (CSA) 2024 Score

87/100

8 度入選 標普全球永續年鑑
2016-2025 全球航空產業**Top 5%**
2023 名列全球航空業榜首



FTSE4Good

10 度入選 富時永續指數系列成份股
2016-2025



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



FTSE4Good
TIP Taiwan ESG Index



TAIWAN INDEX PLUS
A wholly-owned subsidiary of TWSI

7 度入選 臺灣永續指數
2018-2019、
2021-2025



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



CHINA AIRLINES



The best carrier from Taiwan

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