

中華航空(2610)股份有限公司

2025年 第一次法人說明會

2025年3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

- 2024年營運實績
- 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

2024年營運實績

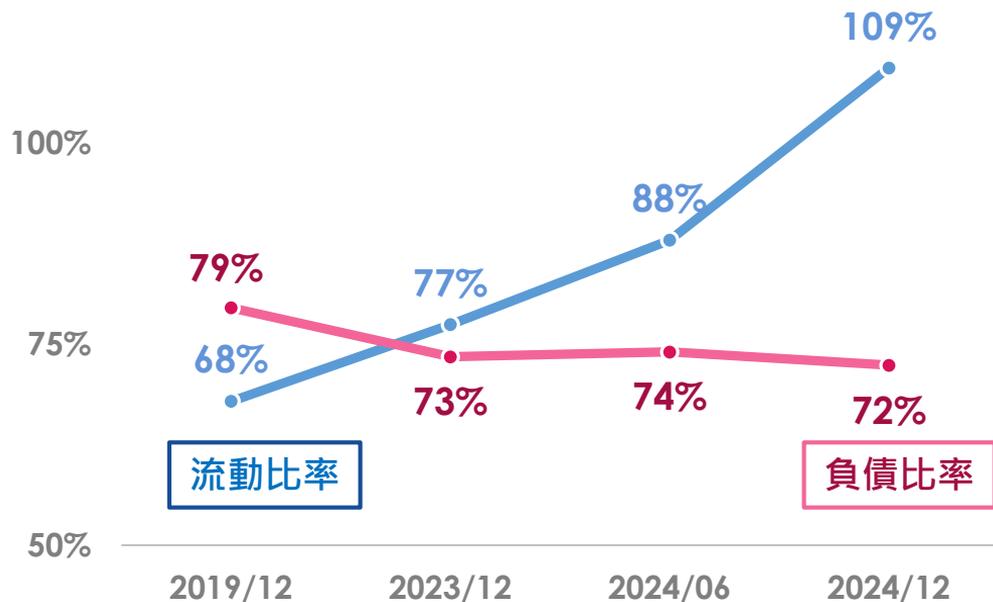
營運績效－合併公司

2024年合併營收2,038.8億元，營業淨利182億元，本期淨利154.9億元，歸屬母公司淨利143.8億元，每股盈餘2.38元，本期淨利、歸屬母公司淨利及每股盈餘皆較2023年成長超過一倍。

單位：新臺幣億元	2024年	2023年	差異數	YoY
營業收入	2,038.8	1,848.2	190.6	10.3%
客運收入	1,279.2	1,157.2	122.0	10.5%
貨運收入	607.1	571.5	35.6	6.2%
其他收入	152.5	119.5	33.0	27.6%
營業淨利	182.0	101.6	80.4	79.2%
本期淨利	154.9	74.7	80.2	107.4%
歸屬母公司淨利	143.8	68.2	75.6	110.9%
每股盈餘(元)	2.38	1.13	1.25	110.6%
每股淨值(元)	14.16	12.33	1.83	14.8%

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
流動比率 **+41ppt** v.s 19Q4
負債比率 **-7ppt** v.s 19Q4

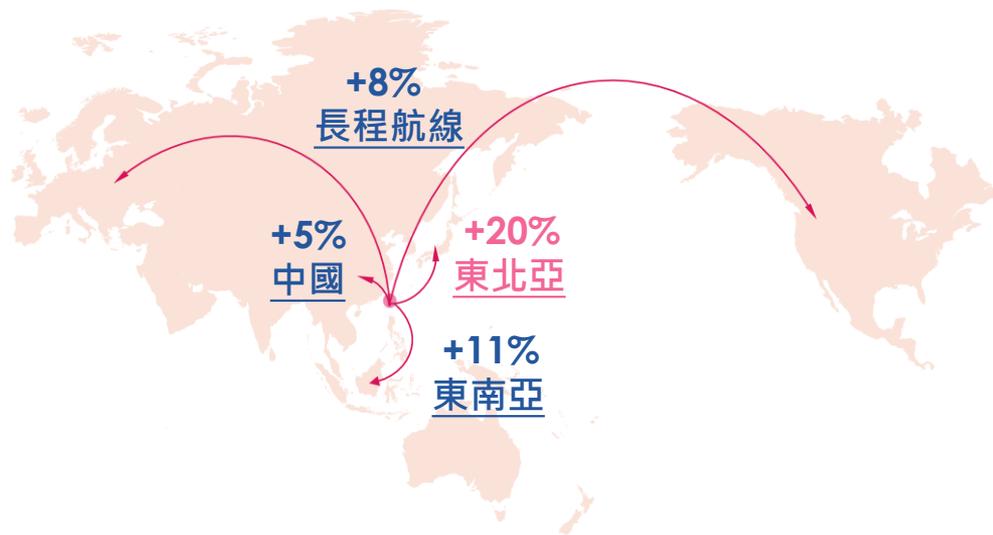
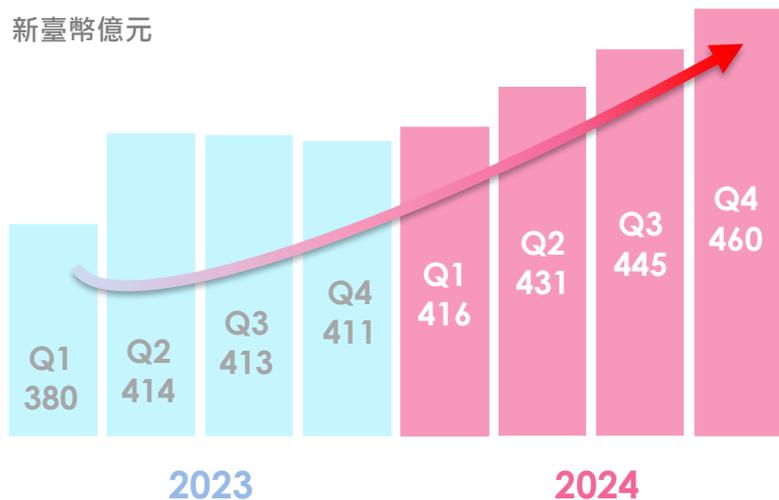
流動比率持續改善
財務狀況維持穩健

營業收入變化

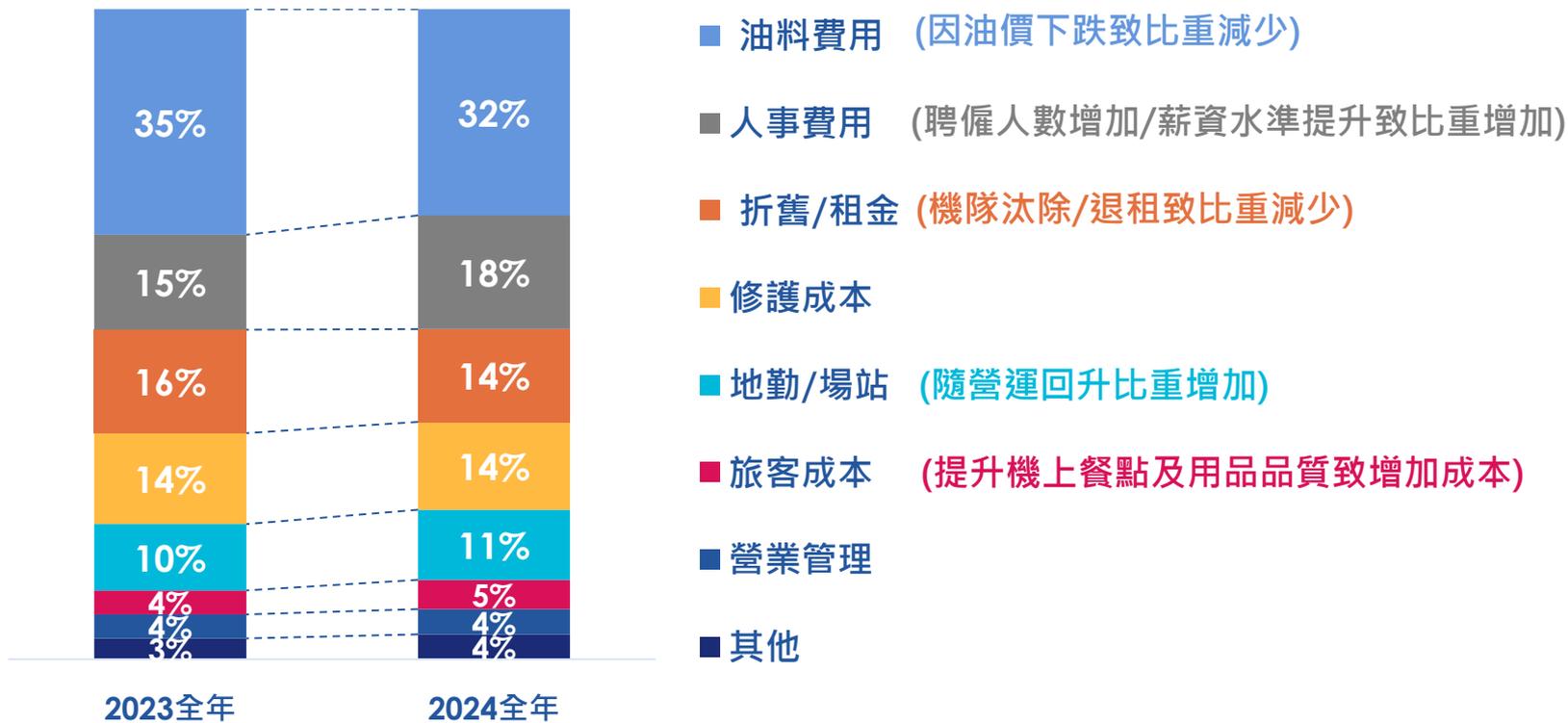
2024年營業收入年增8%，客、貨運收入皆優於去年同期表現，其中東北亞及東南亞營收成長率分別達20%及11%，長程航線亦較去年同期成長8%。

季營收變化

新臺幣億元



營業成本組成及變化



燃油成本分析

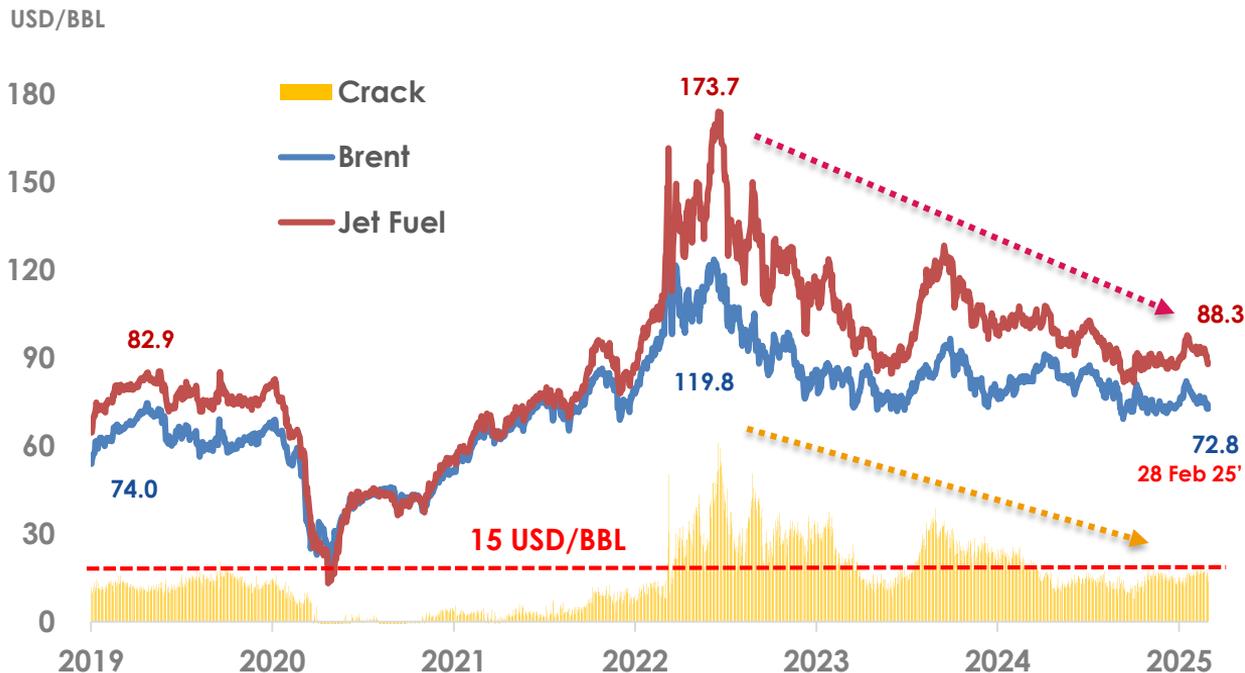
	2024年	2023年	YoY
燃油均價(SIN JET) (美金/桶)	96.25	105.31	-9%
用油桶數 (萬桶)	1,552	1,506	3%
燃油採購成本 (新臺幣億元)	516.14	538.39	-4%
燃油避險(收)支 (新臺幣億元)	-0.15	0.10	-
燃油成本合計數 (新臺幣億元)	515.99	538.49	-4%



2024全年燃油均價較2023年減幅9%，用油桶數年增幅3%，及加計油料避險淨收入0.15億元，燃油採購成本較2023年減少新臺幣22.5億元(減幅4%)。

國際原油及航油價格走勢

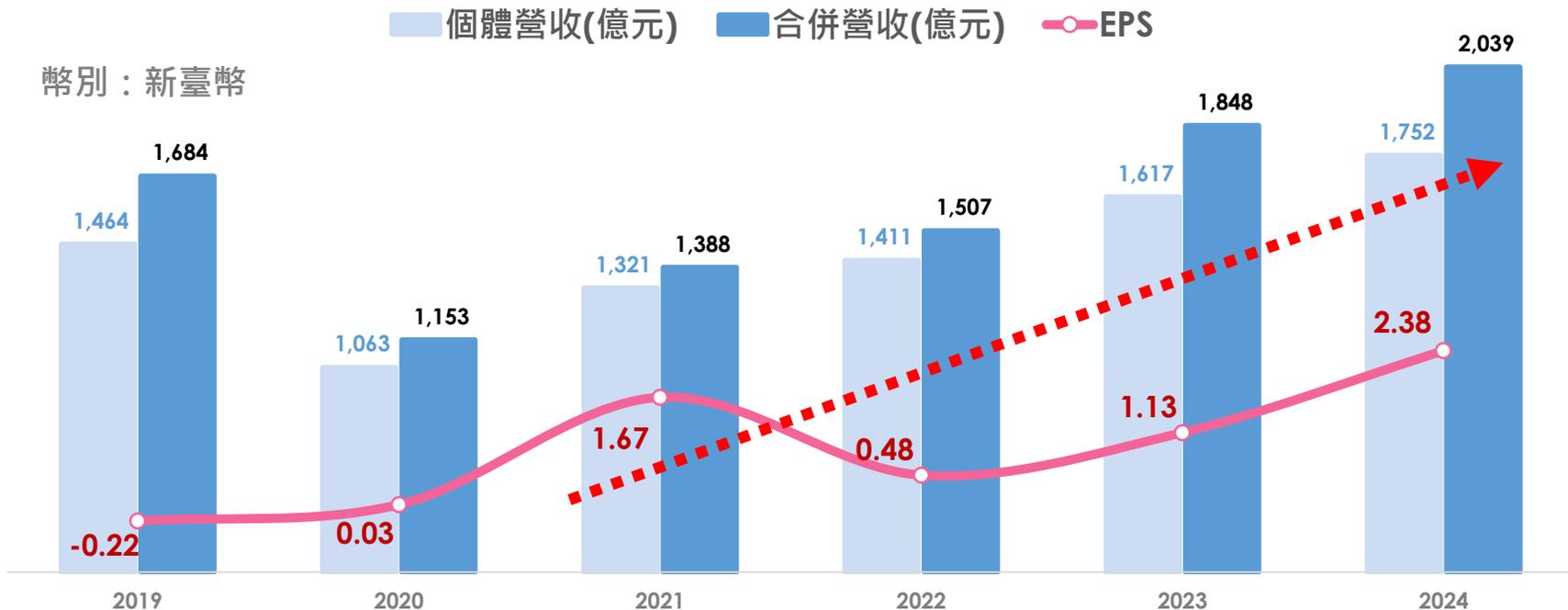
航空燃油與布蘭特原油走勢比較



2025年初油價小幅走高，但隨著美國增產及關稅的爭端削弱了原油需求前景，油價順勢回落。

航油裂解價差(Crack)目前維持每桶約15美元水準。

公司營運暨財務狀況穩健發展

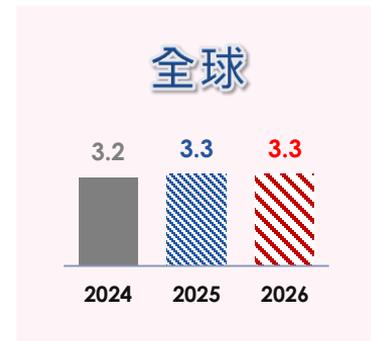
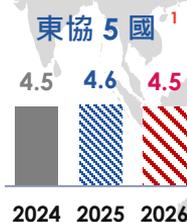
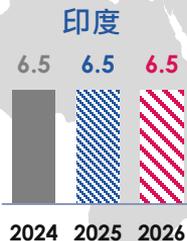
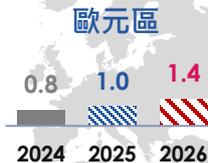


產業環境暨市場展望

2025-2026 全球經濟成長預測

- IMF 於 2025 年 1 月份上調對美國今年經濟成長的預測至 2.7%(原預測值為 2.2%)。
- 對全球經濟2025年成長預測上調 0.1% 至 3.3%，且2026年經濟成長的預測同樣為3.3%。

經濟成長率 GDP (%) 預測



1. 東協 5 國為馬來西亞, 菲律賓, 新加坡, 泰國, 印尼
2. IMF 僅於每年 4、10 月發表臺灣經濟預測
3. 此頁2026年臺灣GDP成長率為中華經濟研究院預測值

IATA 預估 2025 年產業收益持續穩定

- 收入：預估 2025 年全球航空產業收入首破一兆美元，年增**4.4%**。客運票價 / 貨運運價微幅降低，仍較疫前維持高檔。
- 成本：全球航空產業成本年增 **4%**，達 **9,400 億美元**。非燃油成本上升 **7.6%**；燃油成本下降 **4.8%**。
- 收益：預估 2025 年整體航空產業淨利達 **366 億美元**，淨利率較 2024 年略升，達**3.6%**；每位旅客的平均淨利達 **7 美元**。

收入



	2019	2023	2024E	2025F
客運票價 (\$/RP)	361	404	387	380
貨運運價 (\$/kg)	1.61	2.26	2.18	2.17

成本



收益



	2019	2023	2024E	2025F
平均淨利 (\$/RP)	5.8	7.9	6.4	7.0



國際客運市場展望

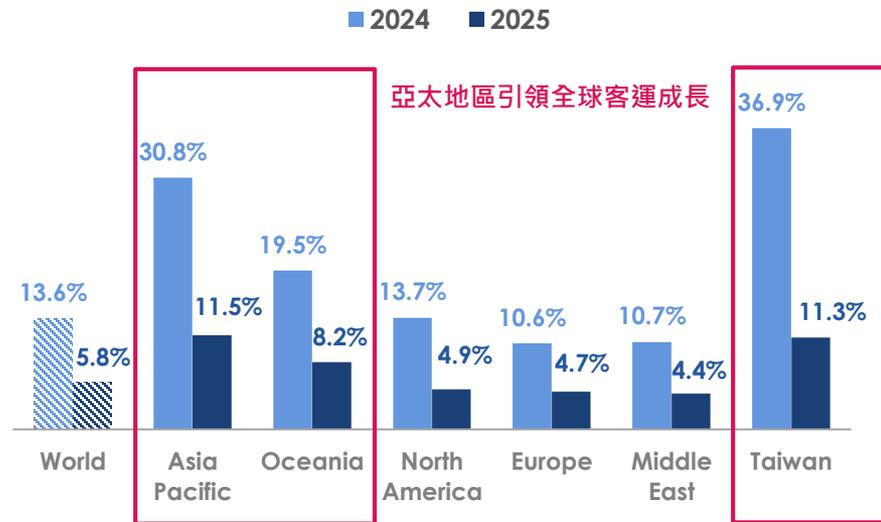
- 全球載客率於 2024 年創下新高，反映供應鏈問題限制運能增長問題加劇，2025年國際客運量預計仍年增 5.8%。
- 2025年全球各區客運成長趨緩，其中亞洲/大洋洲成長率仍分別達 11.5% 及 8.2%，顯示亞太仍為全球客運主要成長動能。

全球 國際客運市場 - 運量/運能/載客率



* 2024.2 月運能 / 運量已超越疫前水準

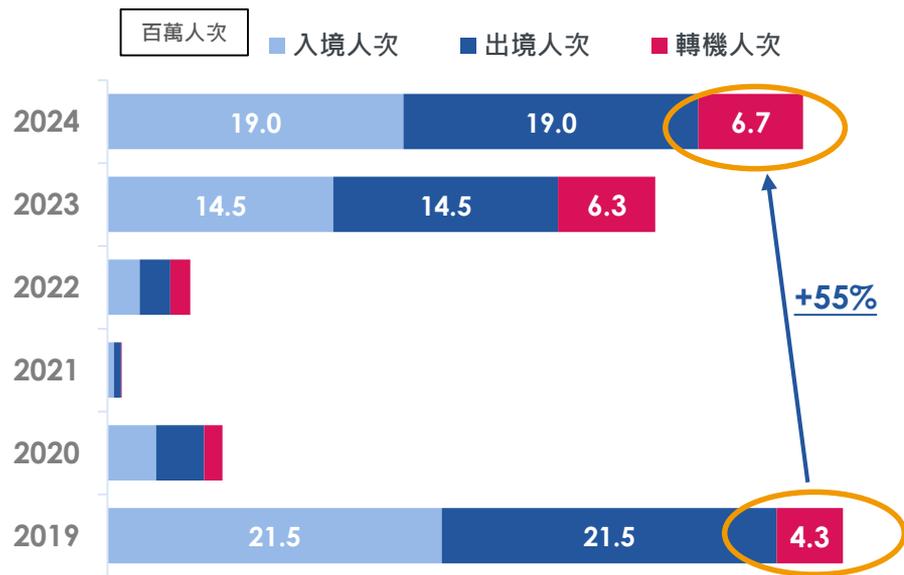
2024 年 / 2025年 各區國際客運量成長率預測



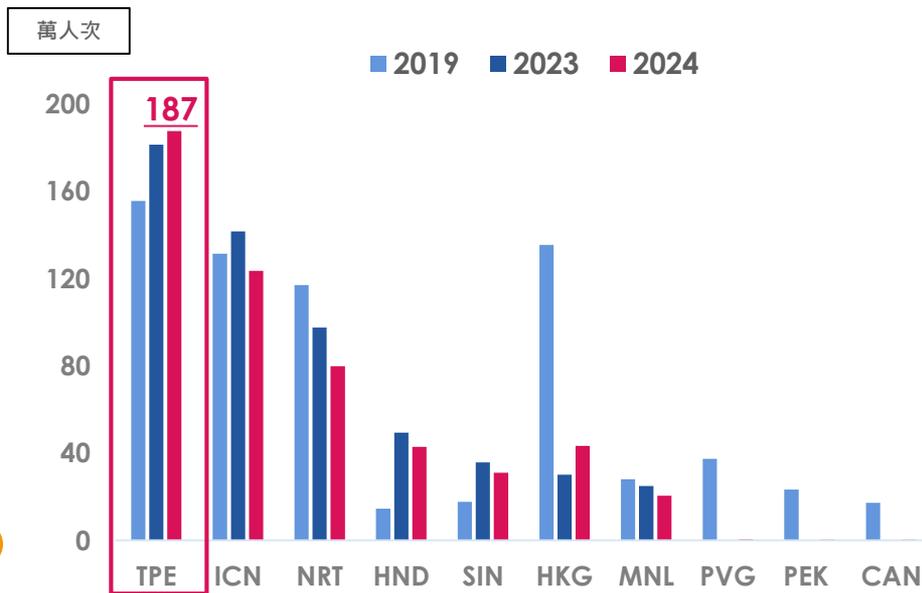
桃園機場客運持續復甦

- 2024 年桃機客運量達 4,492 萬，為 2019 年的 94.3%，民航局預估今年可完全恢復疫前水平。
- 國籍業者積極強化 6 航權產品，促桃機轉機旅客大增。2024 年轉機人數高達 670 萬人次，較 2019 年同期增加 55%。
- 2024 年往來東南亞與北美經桃園機場轉機旅客人數持續創高，達 187 萬人次。

2019 年-2024 年 桃機出入轉機旅客分布



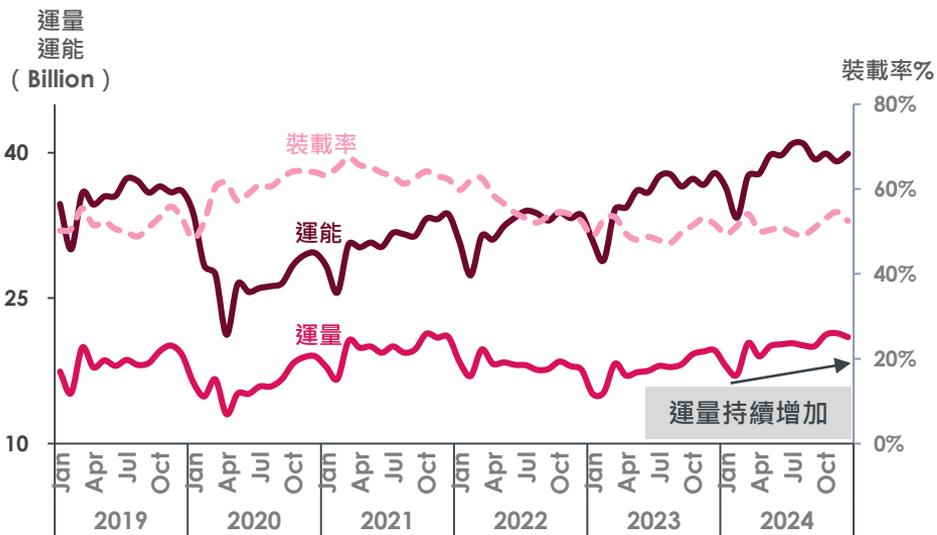
東南亞 v.v. 北美 經桃機轉機旅客人數



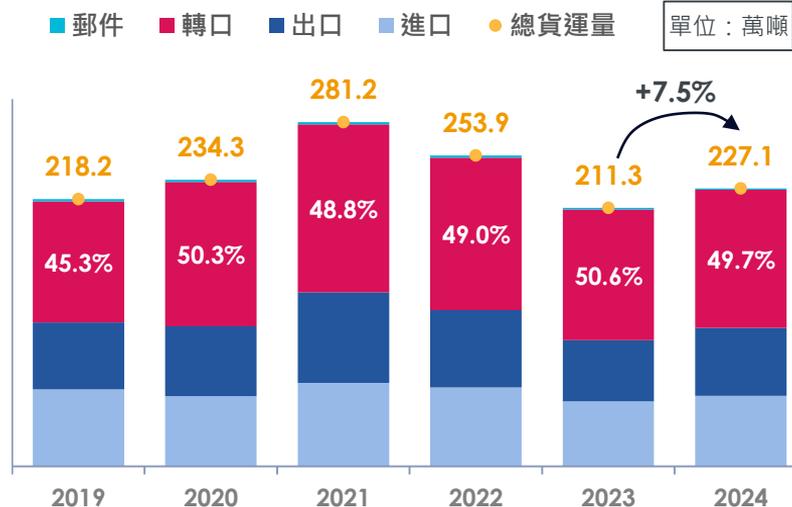
全球及桃機貨運市場展望

- 國際航空貨運量連 2 年下降後，2024 年創下新高，年增 11.3%，2025 年航空貨運需求將穩健成長，預估成長率為 6%。
- 2024 年桃機總貨量年增 7.5%，超越疫前水準。2025 年經濟前景溫和穩定，惟地緣政治與川普政策增添貨運市場不確定性。

國際貨運市場 - 運量、運能、裝載率



2019 年 - 2024 年 桃機貨運量



機隊規劃

營運機隊規劃

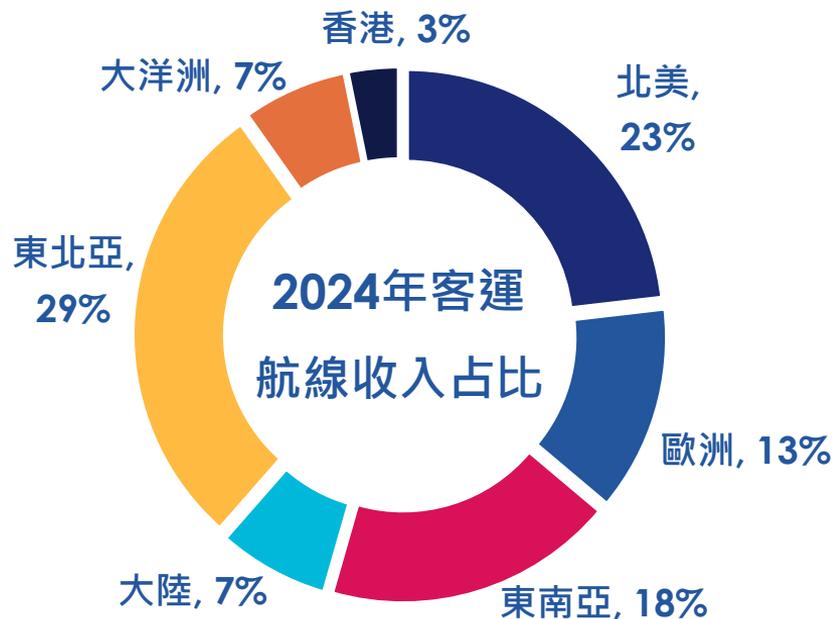
	機型	2025.Q1	2025 年底	備註
	777-300ER	10	10	
	787-9	0	2	2025 起陸續引進
	A350-900	15	15	規劃改艙
	A330-300	16	12	逐步還機
	737-800	10	10	
	A321neo	16	19	持續引進
	客機架數	67	68	
	744F	8	8	
	777F	9	10	持續引進
	貨機架數	17	18	
	全機隊	84	86	

客、貨運營運概況及策略

2024年客運營運表現

運能年增9.6%，且維持穩健載客率下，客收同步成長8.4%；2024年運能恢復為疫前9成，然載客率雖未達疫情前水準，惟單位收益大幅增長27.5%，致客收亦較疫前成長達11.7%。

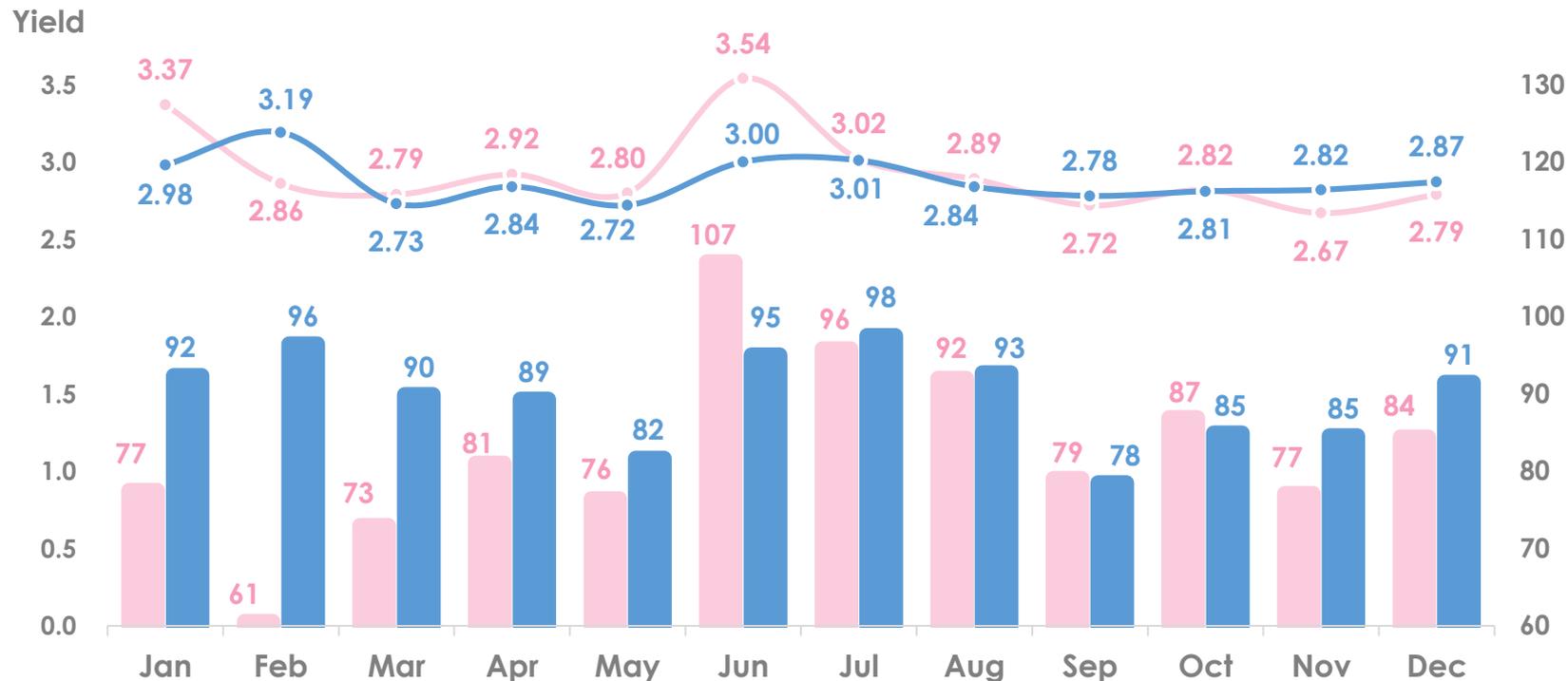
	2024年	24' vs 23'	24' vs 19'
客運收入 (新臺幣億元)	1,074	8.4%	11.7%
載客人數 (萬人次)	1,146	19.5%	-26.6%
運能 (億公里)	474	9.6%	-10.1%
平均載客率 (%)	78.7	0.5ppt	-2.1ppt
單位收益 (TWD/RPK)	2.88	-1.6%	27.5%



2024年客運分月營收及單位收益

2023 Pax Rev 2024 Pax Rev 2023 Yield 2024 Yield

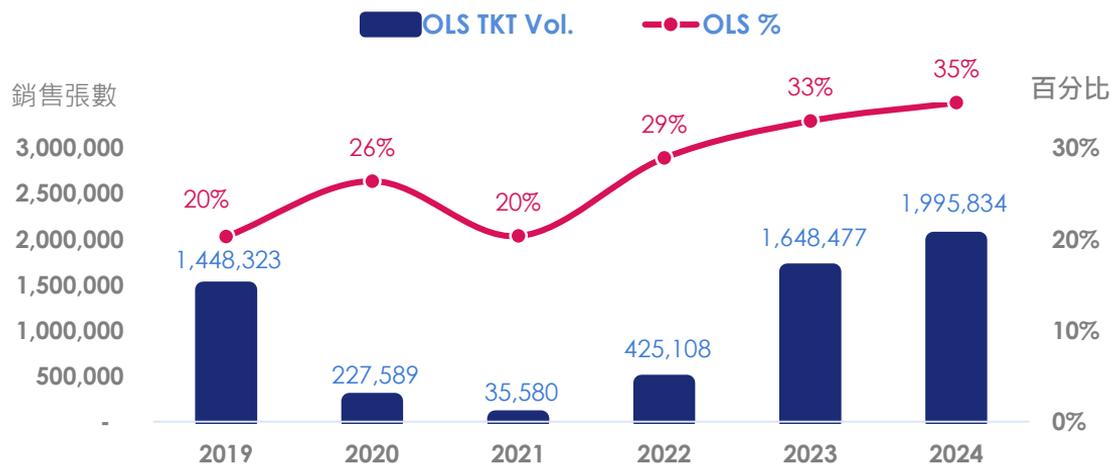
新臺幣億元



官網銷售屢創佳績

- 2024 年銷售張數達整體 **FIT 35%** ↑，自有通路佔比**持續成長**
- 靈活運用社群媒體，創造話題與聲量
- 結合時事話題，及時推出官網快閃促銷，屢創銷售新高

自有通路(OLS)佔比



掌握市場脈動穩健布局

• 2024年

- 2024.04 高雄-東京航線增飛午出航班，行程規劃更便利。
- 2024.05 復飛桃園-鹿兒島航線，**九州航點業界之最**。
- 2024.07 復飛西雅圖航線，北美航網再下一城。

• 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 高雄-沖繩航線增班，掌握暑假熱門需求。
- 2025.05 拭目以待



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

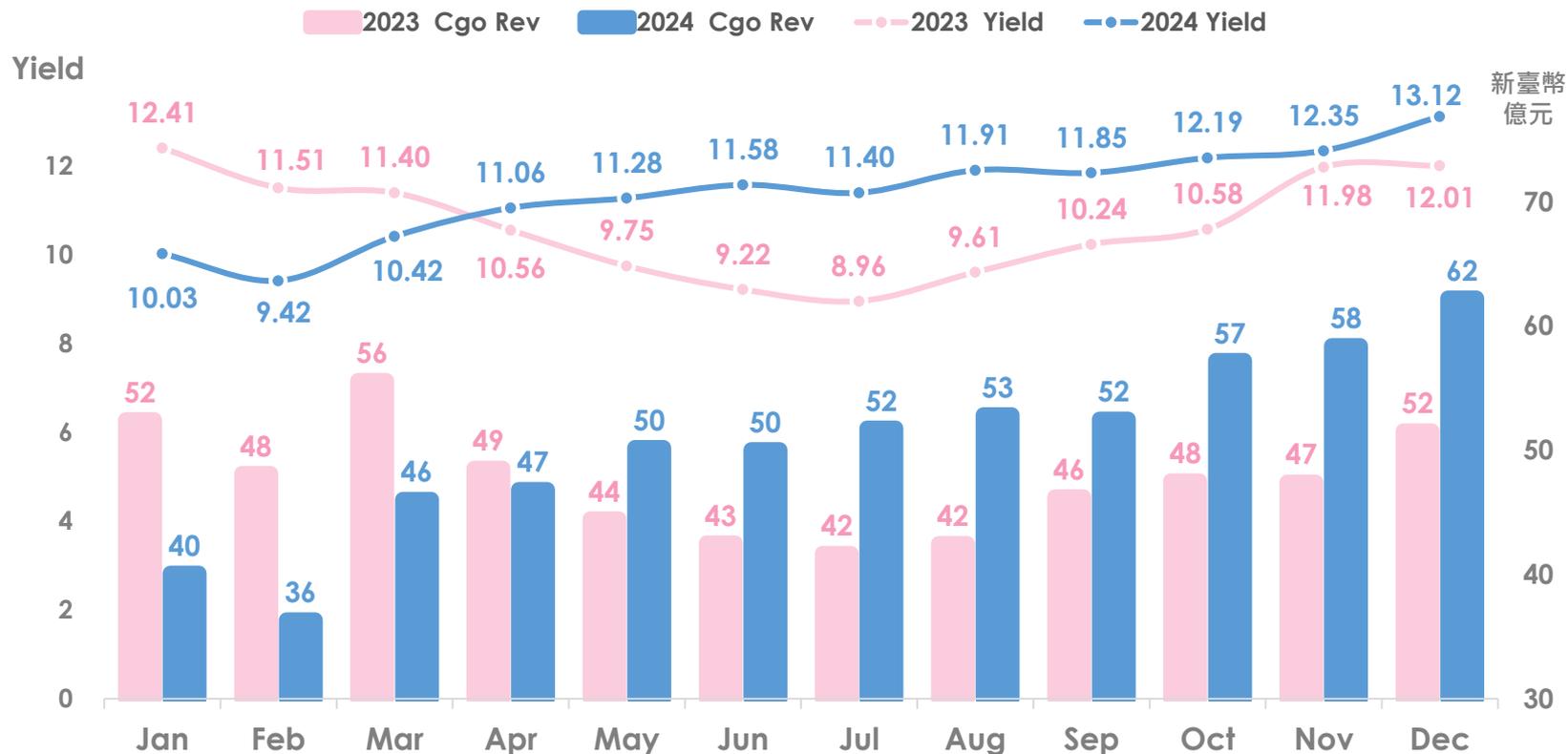
2024年貨運營運表現

2024年貨運收入、載貨率與單位收益皆較去年及疫前成長，其中單位收益較去年成長7.4%外，更較疫前大幅成長達41.4%。

	2024年	24' vs 23'	24' vs 19'
貨運收入 (新臺幣億元)	604.4	6.3%	39.3%
運量 (億公里)	52.9	-1.0%	-1.5%
運能 (億公里)	77.4	-2.3%	-3.4%
平均載貨率 (%)	68.3	0.9ppt	1.3ppt
單位收益 (TWD/FRTK)	11.44	7.4%	41.4%



2024年貨運分月營收及單位收益



貨運營運策略



提升機型與航網優勢、因應市場脈動保持營運彈性

- 今年規劃將以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。
- 關注歐美等國關稅政策走向，布局加拿大航點多倫多，擴大美國以外之北美市場份額。
- 機動調整及優化東南亞貨機航網，強化亞太轉運樞紐地位。
- 掌握AI產業發展脈動，爭取相關電子品之包機包艙商機。
- 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。
- 強化與整合型快遞業者及聯航合作。

永續作為及績效

多面向的永續作為



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

永續華航 屢創佳績



8 度入選
2016-2025

全球航空產業Top 5%
標普全球永續年鑑



11 度入選
2014-2024

連續三年最佳報告書
台灣企業永續獎



FTSE4Good

9 度入選
2016-2024

富時永續指數 系列成份股



6 度入選
2019-2024

永續報告書獎Gold Class
全球企業永續獎



FTSE4Good
TIP Taiwan ESG Index



6 度入選
2018-
2019、
2021-2024

臺灣永續指數



3 度入選
2022-2024

最佳前瞻策略獎
航空飛行挑戰計畫



8 度入選
2017-2024

臺灣高薪100指數
臺灣就業99指數



2024年通過 SBTi 審查

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