



CHINA AIRLINES



The best carrier from Taiwan

中華航空(2610) 股份有限公司 2026年 第一次法人說明會

2026年3月19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全年營運結果
- ✈ 客運策略及展望
- ✈ 貨運策略及展望



2025全年營運結果

營業績效－合併公司

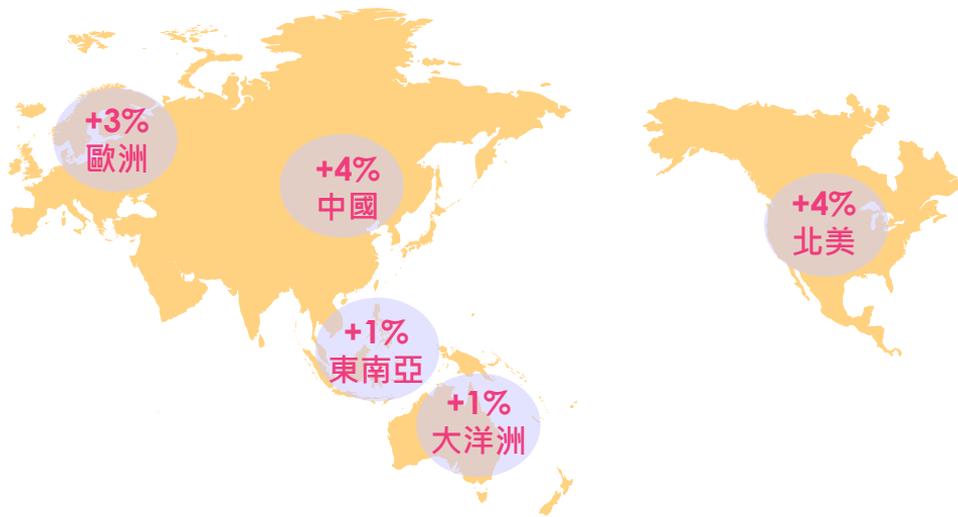
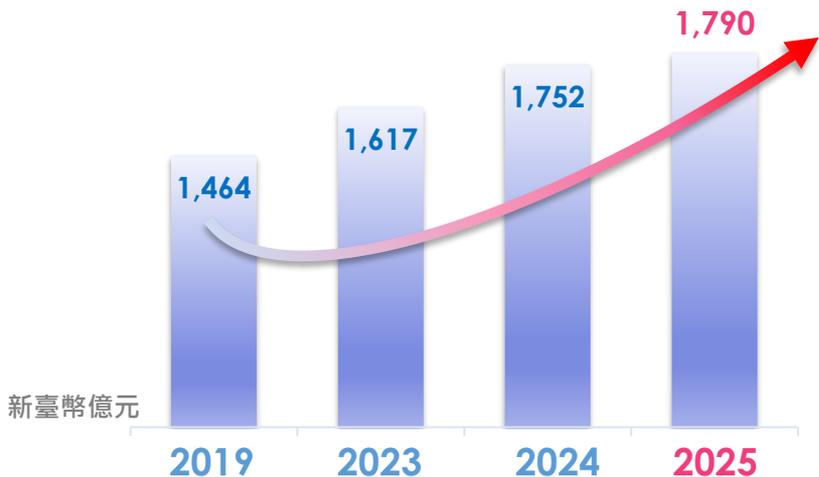
2025年合併營收 2,091.4億元，營業淨利208.4億元，本期淨利161.7億元，歸屬母公司淨利147億元，每股盈餘2.42元。

單位：新臺幣億元	2025年	2024年	差異數	YoY
營業收入	2,091.4	2,038.8	52.6	2.6%
客運收入	1,249.1	1,279.2	-30.1	-2.4%
貨運收入	668.3	607.1	61.2	10.1%
其他收入	174.0	152.5	21.5	14.1%
營業淨利	208.4	182.0	26.4	14.5%
本期淨利	161.7	155.0	6.7	4.3%
歸屬母公司淨利	147.0	143.8	3.2	2.2%
每股盈餘(元)	2.42	2.38	0.04	1.7%

營業收入逐年成長

2025年營業收入年增2%達1,790億元，持續逐年成長，其中北美長程線及中國航線之客貨運營收成長最為顯著，年增幅皆達4%；歐洲、東南亞及大洋洲航線亦較去年同期成長。

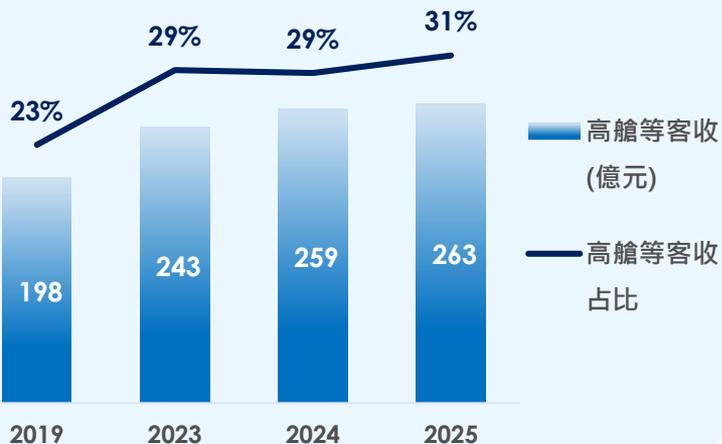
2019及2023-2025 全年營收變化



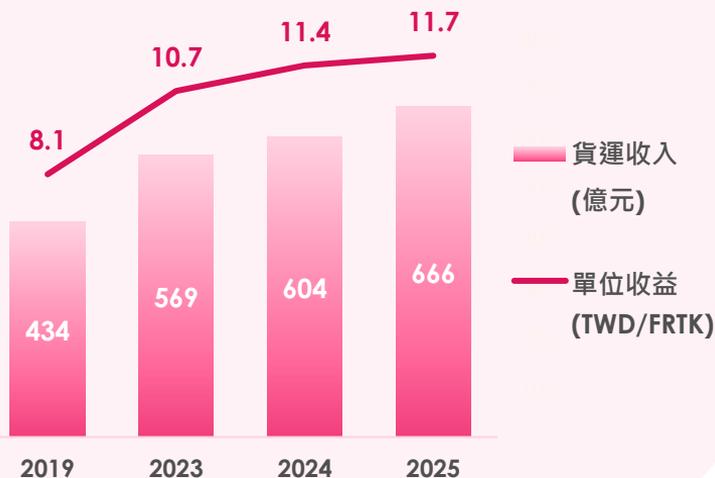
客貨雙引擎驅動 - 營收結構持續優化

高艙等產品銷售持續提升，貨運收入表現穩健，客貨雙動能挹注整體營收與收益品質。

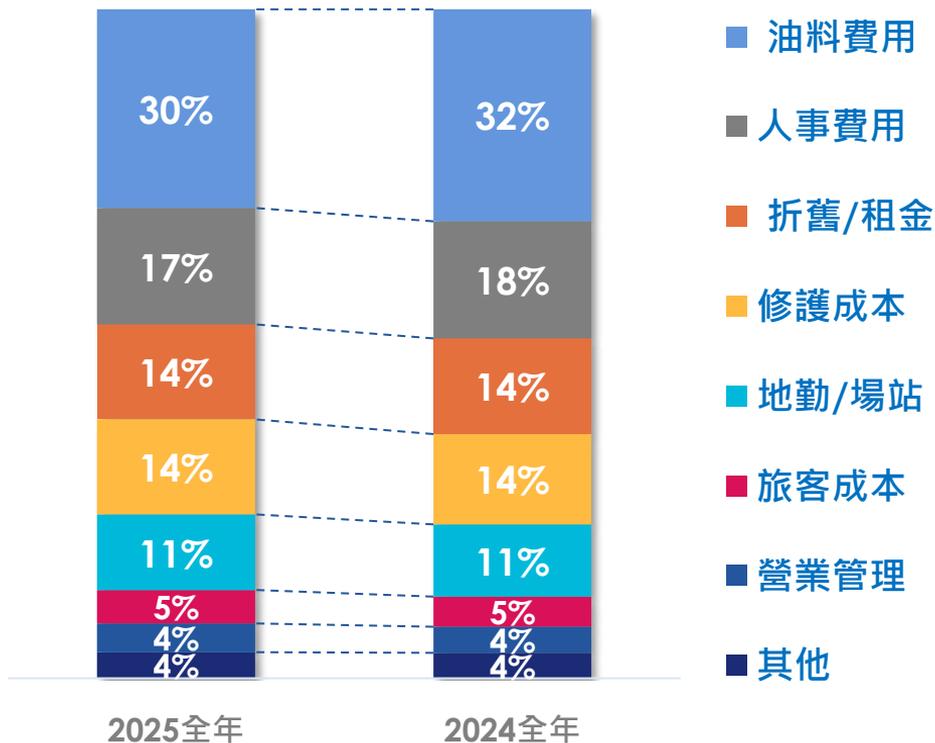
高艙等產品帶動客運收益結構改善



運價走升貨運收入逐年成長



營業成本組成及變化



2025全年營業成本組成與去年大致相同，前三大項仍為油料、人事及折舊/租金成本，其中受油價回落影響，油料成本占比降幅最為顯著。

燃油成本分析

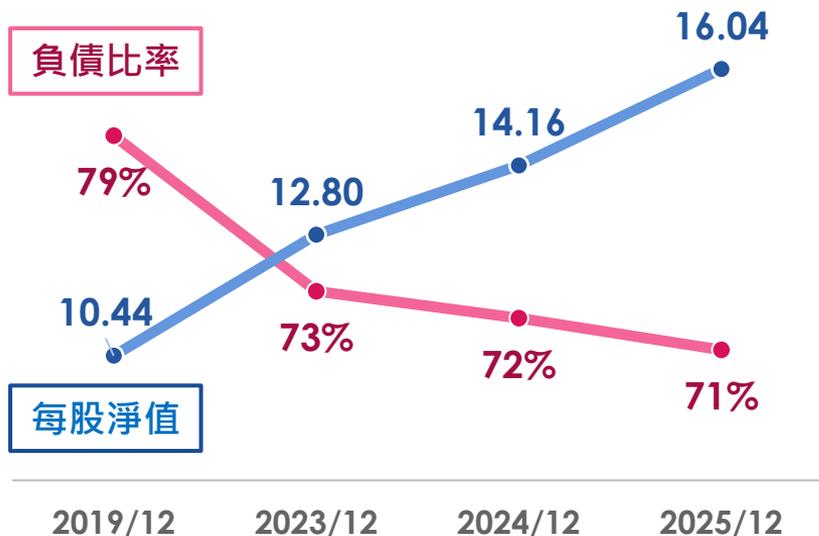
	2025年	2024年	YoY
燃油均價(SIN JET) (美金/桶)	86.7	96.3	-9.9%
用油桶數 (萬桶)	1,615.7	1,551.8	4.1%
燃油避險(收)支 (新臺幣億元)	0.23	-0.15	
燃油成本合計數 (新臺幣億元)	485.2	516.0	-6.0%



2025全年燃油均價較去年同期減幅9.9%，用油桶數年增幅4.1%，於加計油料避險淨支出0.23億元後，燃油採購成本較去年同期減少約新臺幣30.8億元(減幅 6.0%)。

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

25Q4 v.s 19Q4
每股淨值 +5.6元
負債比率 -8ppt

公司營運暨財務狀況穩健發展

個體營收(億元) 合併營收(億元) EPS

幣別：新臺幣

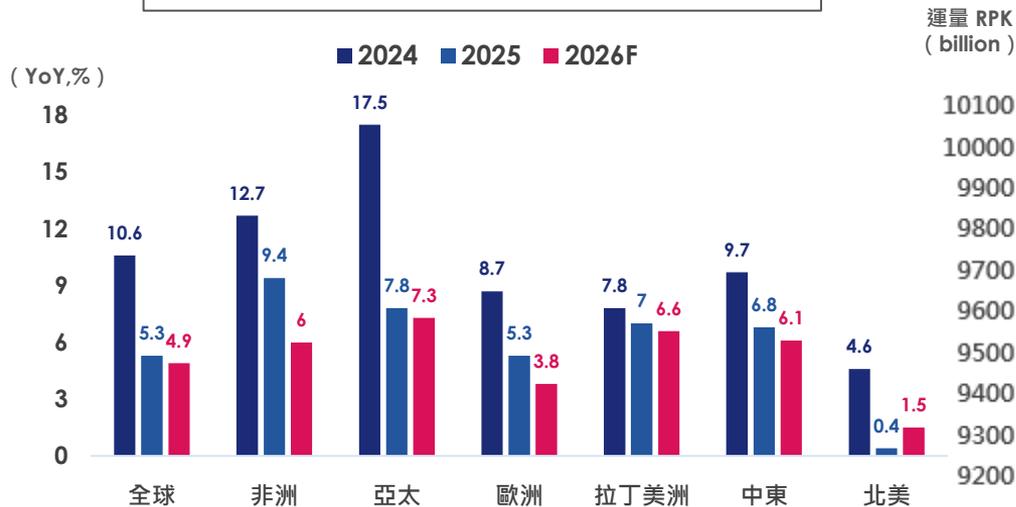


客運策略及展望

全球客運市場展望

- IATA 統計 2025 年全球 RPK 年增 5.3%；並指出 2026 年客運需求成長將回歸長期均值，年增 4.9%。
- 2026 年，亞太地區在年成長率與運量規模兩方面預期持續領先，成為全球主要成長引擎。

全球 / 各區 RPK 年成長率

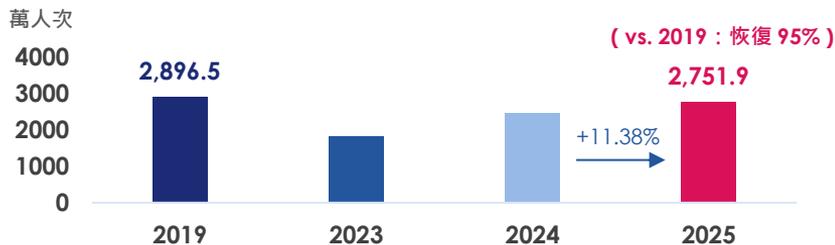


2026 年各區域對旅客運輸量成長的貢獻

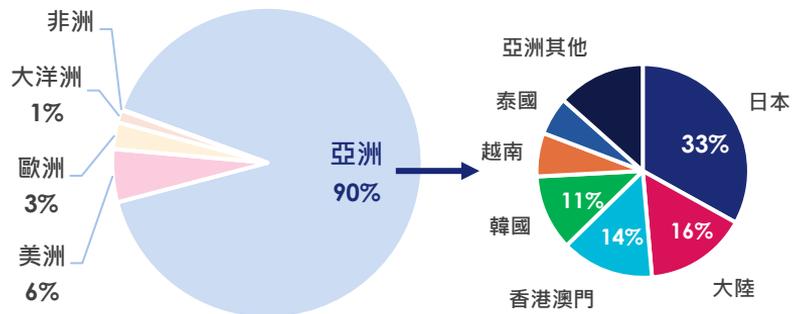


臺灣客運市場展望

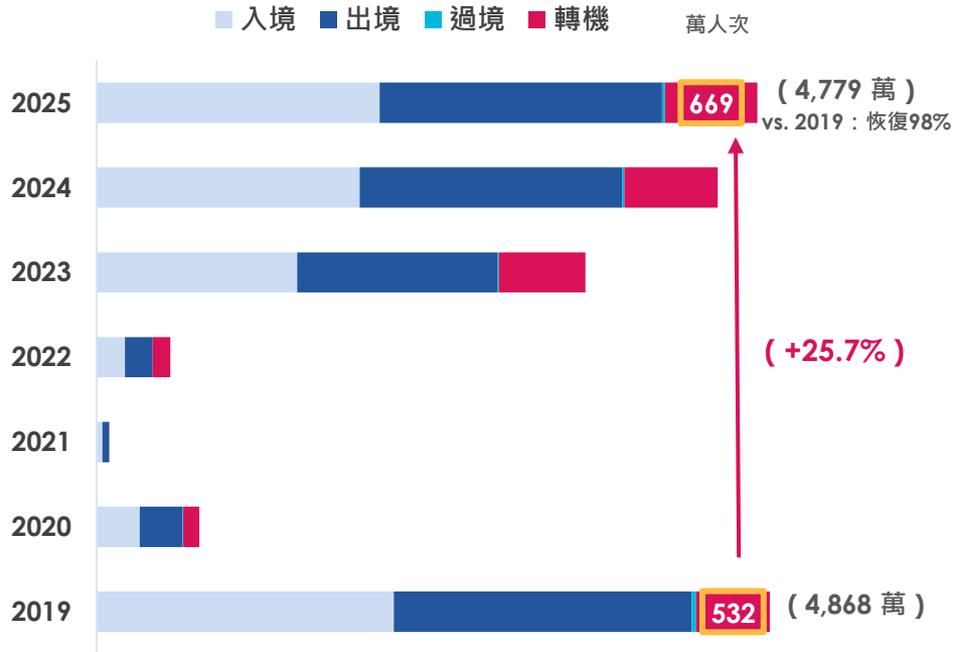
觀光署統計國人出國 / 外人來台人次



2025 年各地區人次分布



2019 年 - 2025 年 桃機出入轉機旅客分布



客機機隊規劃

- 展望 2026 年，客機機隊將持續汰舊換新並擴充運能。除持續引進 A321neo 挹注區域線運能，全新 787-9 與增購的 A350-900 亦將優化長程航線運能結構與航網彈性布局。

2025 年 12 月底	機型	現有架數
	A321neo	21
	A350-900	15
	A330-300	13
	737-800	10
	777-300ER	10

客機總架數 **69**

2026 年底	機型	預計架數	備註
	A321neo	27	+ 6
	A350-900	18	+ 3
	A330-300	7	- 6
	737-800	6	- 4
	777-300ER	10	
	787-9	5	+ 5

客機總架數 **73** **+ 4**

新世代客機機隊

大運量

空巴 A350-1000 15 架

(預計 2029 年引進)



波音 777-9 15 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



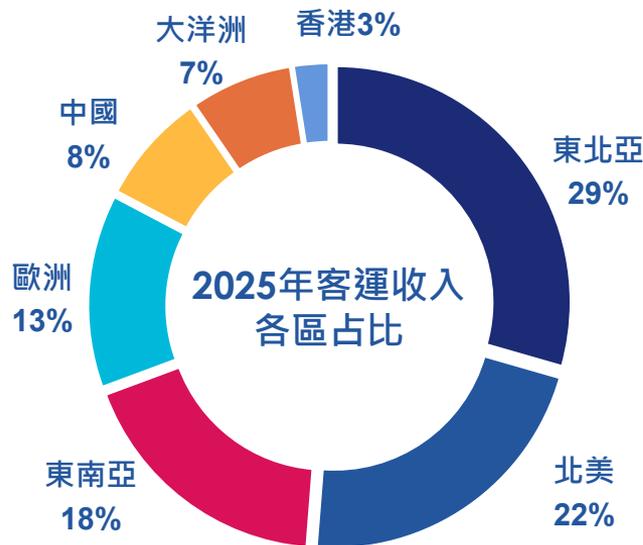
738 將於 2028 年全數汰除

註：777 將評估自 2030 年起汰除，A350-900 將評估自 2034 年起汰除

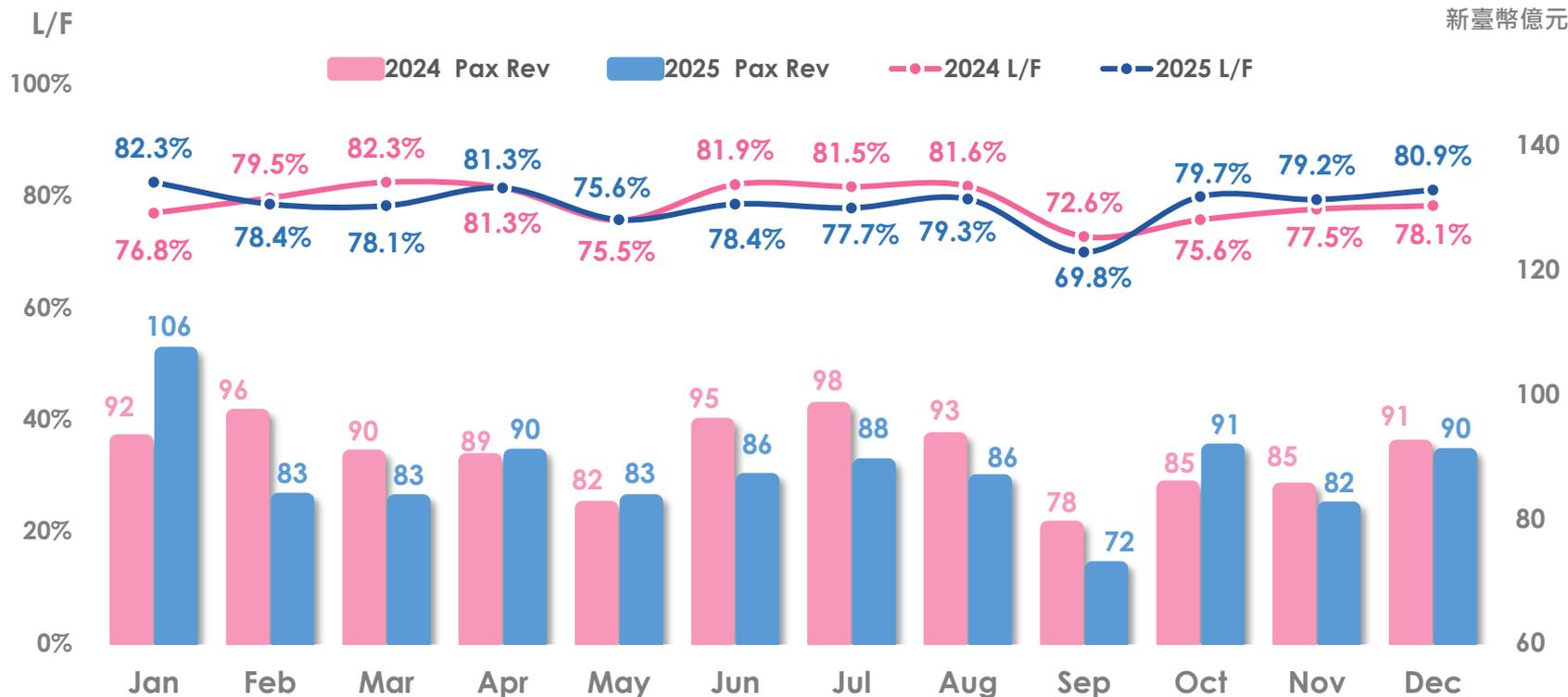
2025 年客運營運表現

- 2025 年客運收入達 1,040 億元，載客人數成長幅度大於運能成長幅度，載客率約略持平，但因市場整體競爭加劇，導致單位收益略降，惟降幅與整體市場趨勢相當。
- 預估 2026 年國人出國旅遊意願維持高檔，加上商務旅行回溫、經台轉機量能攀升等因素，全台出入境人次有望追平歷史高峰。

	2025	2024	YoY
客運收入 (新臺幣億元)	1,040	1,074	-3.2%
載客人數 (萬人次)	1,175	1,146	2.5%
運能 (億公里)	476	474	0.5%
平均載客率 (%)	78.4	78.7	-0.2ppt
單位收益 (TWD/RPK)	2.78	2.88	-3.4%



2025 客運分月營收及載客率



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
- 華航哩享生活：擴大會員哩程服務範圍
- 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

附加費收入/改票手續費

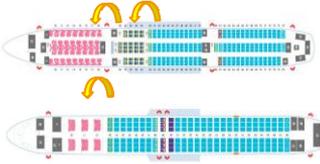
銷售區間：2025年1-12月

選位費



佔比 53.6%

網路付費升等



佔比 4.1%

超額行李



佔比 13.8%

未登機費



佔比 2.2%

改票手續費



佔比 26.3%

總計新臺幣26億5千萬
與去年同期比較：成長8%

客服服務持續優化 提供旅客多元管道

提供文字客服服務
中文、英文及日文
2026Q1



香港(含大陸地區)及日本地區
加入24小時服務

2026Q2 ~2026Q3



全球各分公司
電話加入24小時客服

2027~



全新App與官網全面改版計畫

- 全新App上線：提供友善操作體驗，打造直覺式行程顯示，並結合圖文並茂的選餐系統，及綁定華夏會員功能



華航哩享生活

哩程購買與送禮新選擇

哩程不只能用，也可買來補足差額或送人，心意無極限！



哩程加購：快速補足，兌換心願

哩程不夠不擔心，開放「哩程加購」，補齊差額，心願不打折。



過期哩程也能補回來

哩程過期後六個月內，可付費恢復，不怕哩程流失。

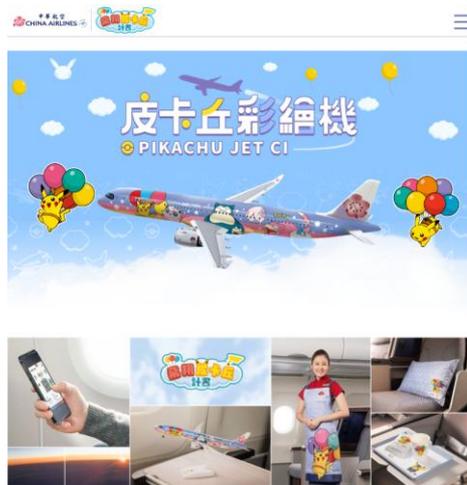


買哩程送親友，送出溫暖心意

不用透過飛行累積，也能直接購買哩程送給親友，讓祝福即刻起飛。

客運亮點

- 持續與知名IP合作, 提高在不同族群之知名度並發揮品牌綜效
- 贊助大型賽事提昇本公司知名度



聯名餐飲之亮點

持續與米其林餐廳及產業領導品牌聯名以彰顯華航品質保證及展現軟實力



T+T 當代亞洲風味高空饗宴



燈燈庵 高空日式會席料理



陽明春 空中旅人純淨素食



小小樹食 米其林綠星創意蔬食



米香 雲端台菜星級饗宴



雙月 必比登經典台味飄香聯名



華航打造空中時尚酒吧
攜手BLAH BLAH Bar X SUNMAI金色三麥
全新聯名調酒登萬呎高空



華航 X 台灣鹽酥雞雲端驚喜開吃

機上用品服務亮點 豪華經濟艙服務優化升級

機上用品



全新豪華經濟艙餐具

2026/02/01 越洋線
2026/04/01 區域線

上線
服務

優雅白瓷質感，完美襯托高空佳餚



毛毯及拖鞋

毛毯與拖鞋服務全面優化



獨立包裝擦手巾

一次性服務，質感再升級



耳罩式耳機

主動降噪+頂尖音質+舒適時尚

機上飲品



共用商務艙葡萄酒
氣泡酒



增加茶品選項
洋甘菊花草茶

機上用品服務亮點

國內首家航空導入 Disney+

2026/01/01 起



首登台灣空中追劇體驗

台灣航空首家將 Disney+ 導入機上娛樂系統
人氣影集、動畫與電影，飛行途中隨選隨看





永續華航 屢創佳績

S&P Global

China Airlines, Ltd.
Airlines

Top 1%

Corporate Sustainability
Assessment (CSA) 2025 Score

87/100



FTSE4Good



DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION

9 度入選

2016-2026

標普全球永續年鑑

全球航空產業Top 1%

2026年位列全球航空產業榜首

10 度入選

2016-2025

富時永續指數系列成份股

4 度入選

2022-2025

航空飛行挑戰計畫

2025年獲組織轉型獎 - 永續航空燃油轉型影響

1 首家
通過

2024

SBTi 審查

首家國籍航空公司通過



7 度入選

2019-2025

全球企業永續獎

永續報告書獎Silver Class



12 度入選

2014-2025

台灣企業永續獎

二度台灣十大永續典範企業獎

蟬聯4年最佳報告書



FTSE4Good
TIP Taiwan ESG Index



TIP
TAIWAN INDEX PLUS
台灣指數股份有限公司
指數創新・加值服務

7 度入選

2018-2019、
2021-2025

臺灣永續指數



臺灣指數股份有限公司
TAIWAN INDEX PLUS
指數創新・加值服務

9 度入選

2017-2025

臺灣高薪100指數

臺灣就業99指數



2 度入選

2024-2025

ESG交通運輸永續獎

連續二年金獎

航空產業第一名

SBTi : Science Based Targets Initiative ; ESG : Environment , Social , Governance



The best carrier
from Taiwan

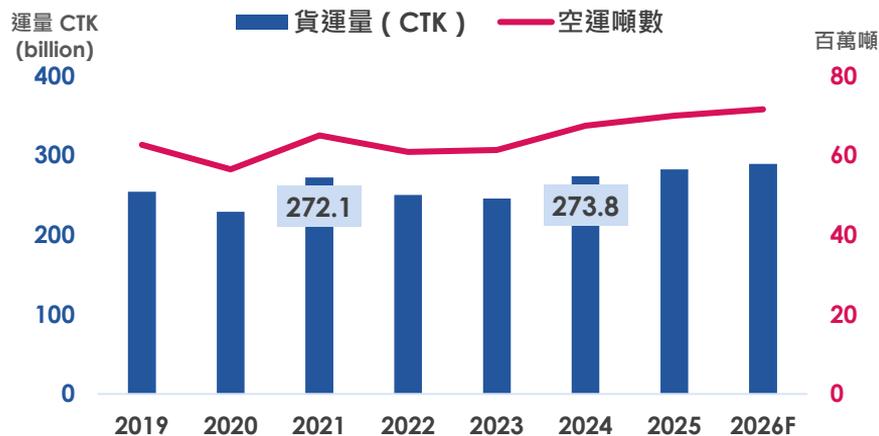
註：DJIC：Dow Jones Best-in-Class Indices / 道瓊斯領先全球指數（前DJSI/道瓊永續指數）預計於4月公布，本公司2025年S&P Global CSA分數再度榮獲全球航空產業第一高分，預計將第9度入選DJIC新興市場指數。

貨運策略與展望

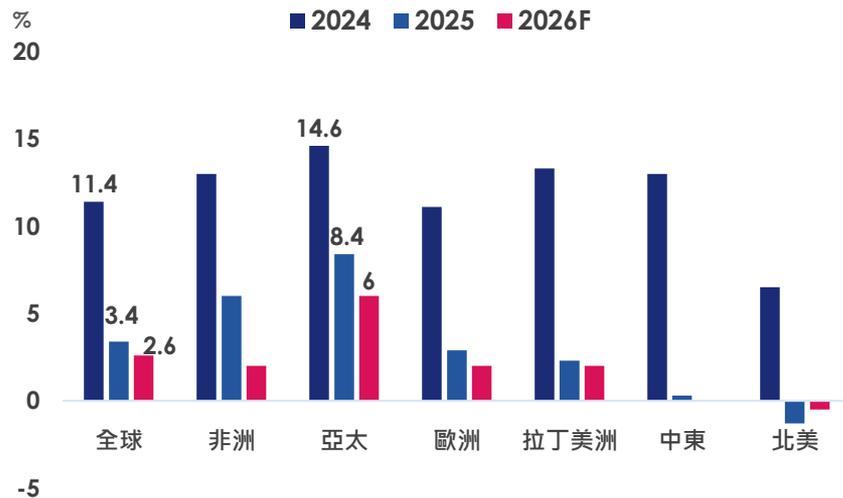
全球貨運市場展望- (1)

- IATA 指出，2025 年全球貨運量 (CTK) 繼 2024 年超越疫情後再創新高，年成長率達 3.4%。
- 展望 2026 年，航空貨運市場將繼續受到貿易和地緣政治影響，然供應鏈移轉、高價電子零組件及電商貨物仍將依賴航空貨運，航空公司將透過運力及航網優化以應對挑戰，預估 2026 年貨運量成長率為 2.6%。
- 亞太地區預估於 2026 年仍將持續推動全球貨運成長動能。

2019 年 - 2026 年 空運噸數與貨運量



2024 年 - 2026 年 全球與各區貨運量年成長率



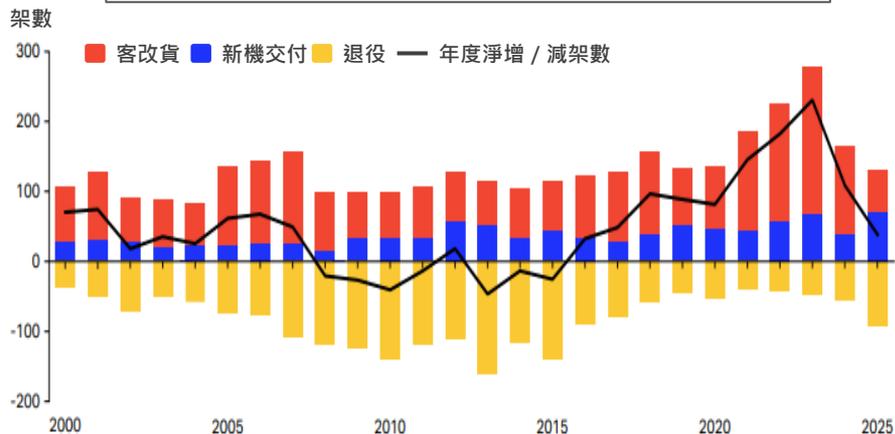
全球貨運市場展望- (2)

- 2025 年全球飛機製造商累積積壓訂單再創新高，影響整體客機腹艙載貨運能。
- 過往全球貨機淨增加主要由客機改裝貨機為主，然因客機延遲交付的前提下，預計未來客改貨數量減少，連帶影響整體貨機運能。

全球飛機訂單積壓：相對現役機隊的規模與趨勢

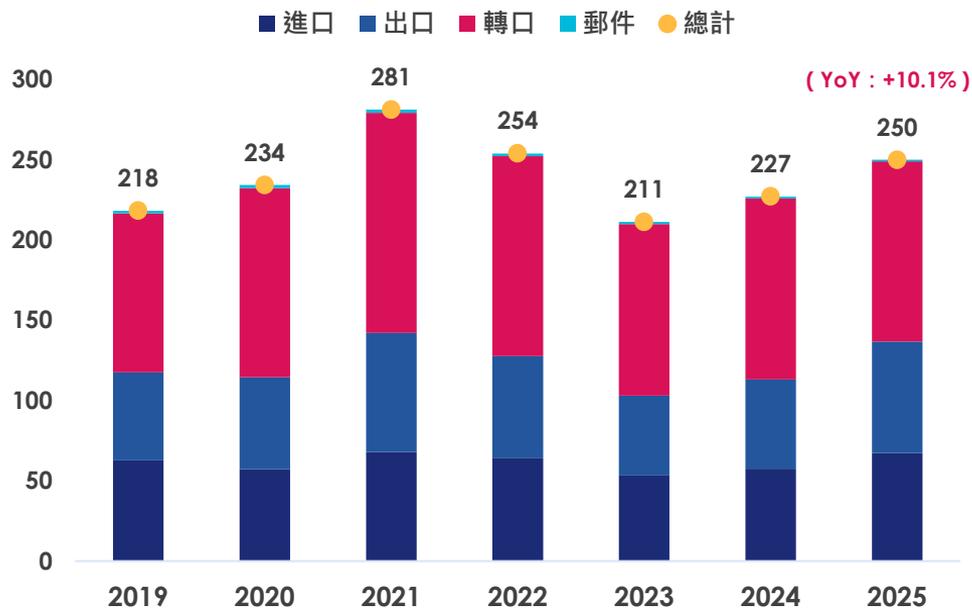


全球貨機規模變化



臺灣貨運市場展望

2019 - 2025 年桃機貨運量



2026 年貨運展望



高價值產品 (AI / 半導體) :
高單價、強時效需求支撐空運
占比與收益結構



供應鏈重組：產能分散帶動多
點集貨與分段運輸，轉運需求
提升，樞紐銜接與地面作業效
率更關鍵



電商：政策影響小於預期、需
求回暖，但檔期更分散且尖峰
短促，考驗清關與末端配送效
率

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低成本優勢。
- 充份使用運能：以 777F 機隊為例，CI 使用率為 17.94 (hours/day) 優於全球平均 12.94 (hours/day)。
- 持續汰舊換新：逐年汰換 744F 並擴大 777F 機隊；未來引進次世代貨機 777-8F。
- 全球最年輕 777F 機隊之一：平均機齡 3.1 年。

2025 年 12 月底	機型	現有架數
	744F	8
	777F	10

貨機總架數 18

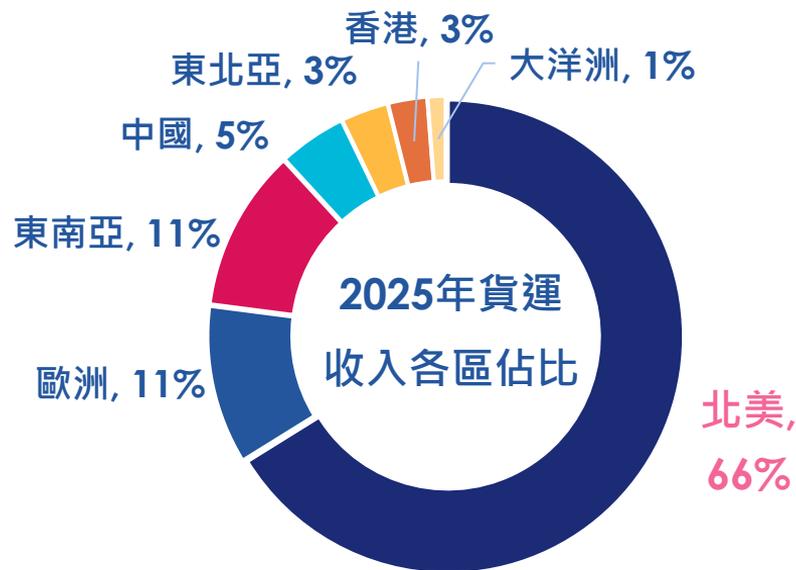
待交機	機型	架數
	777-8F	8
	777F	2

待交機總架數 10

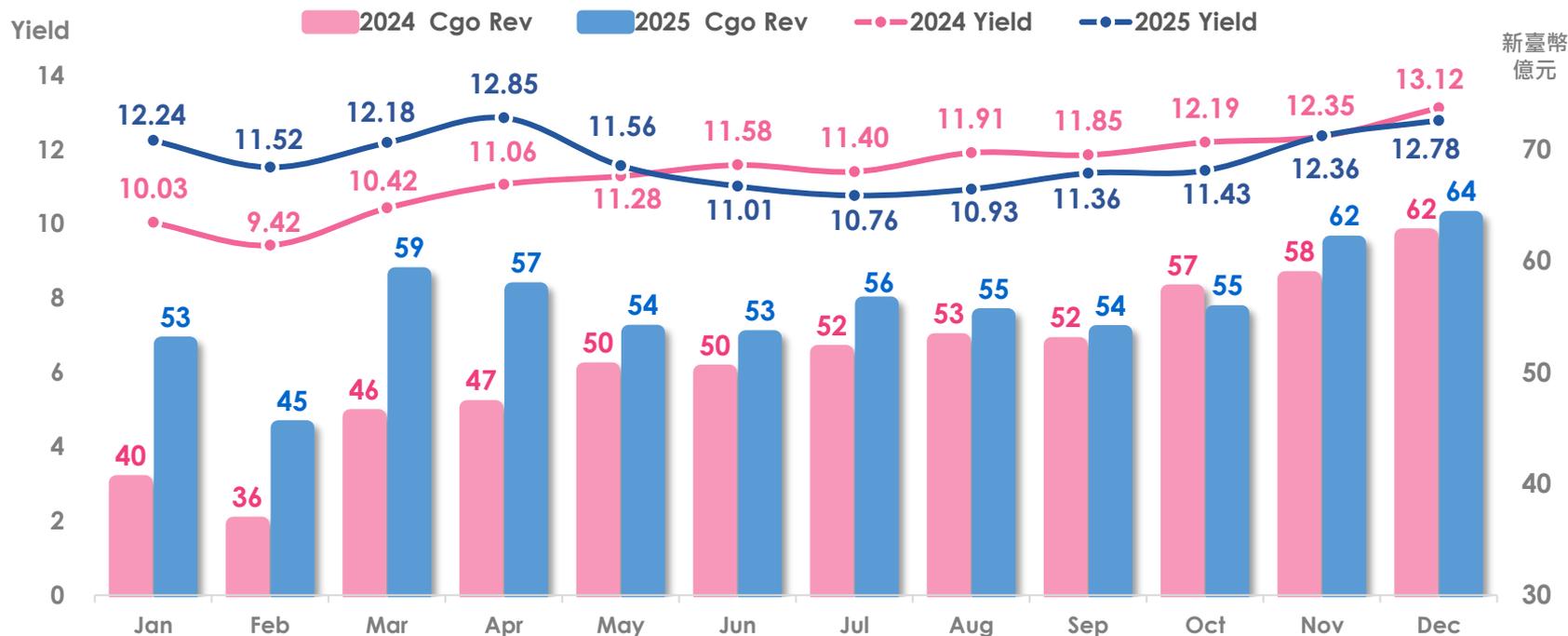
2025年貨運營運表現

隨著777F機隊全數到位，使整體運能年增9.6%，另受惠AI及半導體強勁需求帶動相關貨物運輸下，2025年貨收與單位收益分別較去年成長10.2%及2.6%。以北美航線為營收核心，佔整體貨運收入近七成。

	2025年	2024年	YoY
貨運收入 (新臺幣億元)	666	604	10.2%
運量 (百萬公里)	5,674	5,285	7.4%
運能 (百萬公里)	8,477	7,736	9.6%
平均載貨率 (%)	66.9%	68.3%	-1.4ppt
單位收益 (TWD/FRTK)	11.74	11.44	2.6%



2025年貨運分月營收及單位收益



備註：由於美國關稅政策、小額包裹免稅取消，以及台幣匯率變動因素，使2025年6-12月以台幣計算之平均單位收益略低於2024年同期。

2026年國際貨運市場預期將維持正向成長

- IMF於2026年1月份上調今年世界經濟展望，預測全球GDP成長率至3.3%(原預測值為3.1%)，將呈現穩健成長。
- IATA預估2026年空運總量將達到7,160萬噸，比2025年增長2.4%。
- 華航將持續關注地緣政治衝突、美國關稅相關議題、全球財政與貨幣政策走向等影響之國際空運趨勢發展因素，並將依市場變動靈活調整策略佈局。

全球空運市場貨量預估 (IATA)

Global airline industry	2025E	2026F
CTK, billion	282.3	289.5
% change YoY	3.1%	2.6%
Freight carried by air, million tonnes	70.0	71.6
% change YoY	3.6%	2.4%

Source: IATA Sustainability and Economics.

貨運營運策略



佈局主力市場強化航網運能優勢、掌握產業脈動保持營運彈性

- 持續優化東南亞貨機航網、並視需求增加運能，鞏固轉運樞紐地位。
- 多倫多航班去程更改為定期商業航班並增加至每周3班，擴大北美主力市場份額。
- 靈活調整歐洲線航班、爭取AI相關產品需求。
- 關注核心趨勢產業(AI、半導體、電商、電動車、無人機等)，及醫藥冷鏈、航材等高價值貨物出貨動態，爭取包機包艙商機。
- 與整合型快遞及聯航業者維持良好合作關係，延伸觸角以拓展營運版圖。
- 強化第三方線上銷售平台運用，開拓新客群市佔。
- 結合AI科技研發創新貨運服務，提升客戶體驗與服務品質。

Q & A



The best carrier from Taiwan

感謝聆聽
Thank you

2026.03

中華航空 | 桃園市大園區航站南路一號

TEL | 03-399-8888