

# 中華航空(2610)股份有限公司

## 2024年 第二次法人說明會

2024年11月21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年前三季營運實績
- 產業環境、市場展望及因應作為
- 客運營運概況及策略
- 貨運營運概況及策略
- 機隊計畫
- 永續作為及績效

# 2024年前三季營運實績

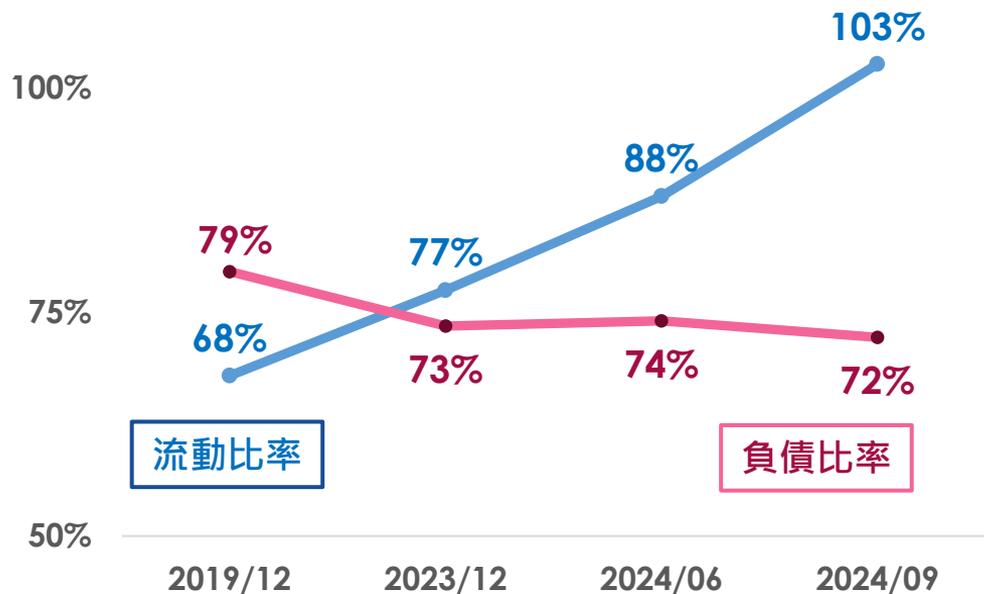
# 營運績效 – 合併公司

2024年前三季合併營收1,509.3億元，營業淨利133.5億元，本期淨利113.4億元，歸屬母公司淨利103.7億元，每股盈餘1.71元，歸屬母公司淨利及每股盈餘皆較去年同期成長近5成。

單位：新臺幣億元	2024年前三季	2023年前三季	差異數	YoY
營業收入	1,509.3	1,375.6	133.7	9.7%
客運收入	971.5	866.2	105.3	12.2%
貨運收入	428.6	424.3	4.3	1.0%
其他收入	109.2	85.1	24.1	28.3%
營業淨利	133.5	90.7	42.8	47.2%
本期淨利	113.4	74.0	39.4	53.2%
歸屬母公司淨利	103.7	69.0	34.7	50.3%
每股盈餘(元)	1.71	1.15	0.56	48.7%
每股淨值(元)	13.60	12.33	1.27	10.3%

# 財務比率－合併公司

## 華航集團疫情前/後財務比率趨勢

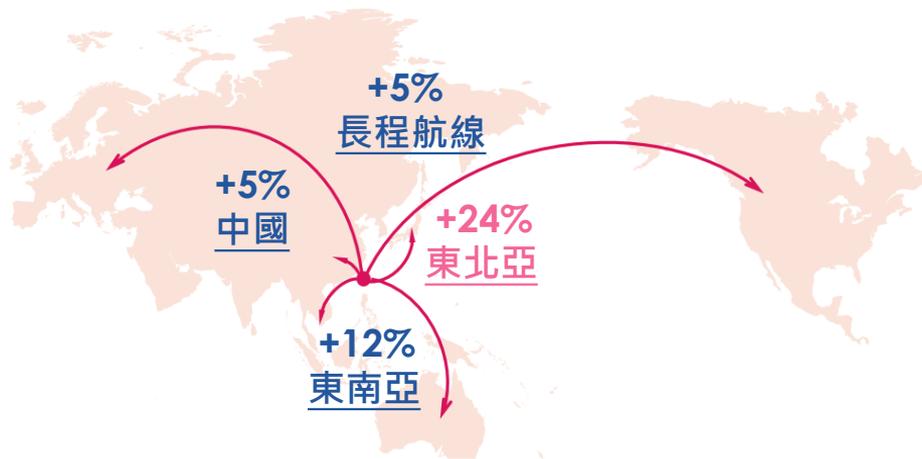
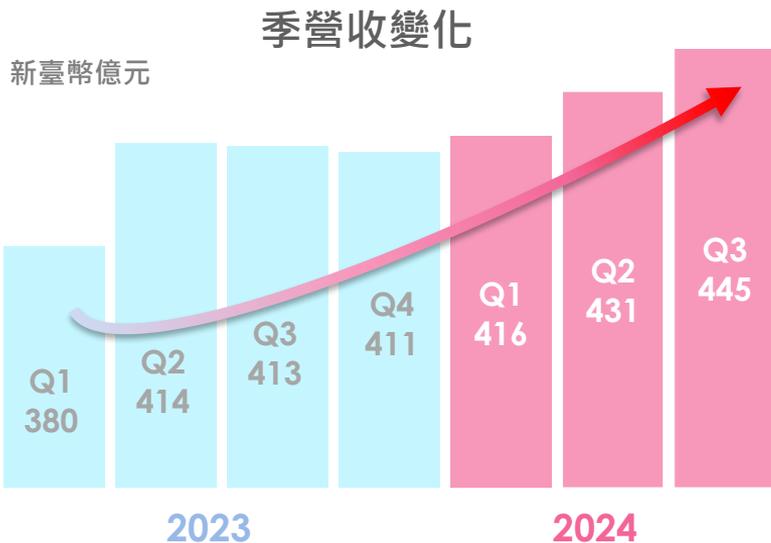


持續穩定獲利下  
流動比率 +35ppt v.s 19Q4  
負債比率 -7ppt v.s 19Q4

財務比率持續改善  
財務狀況穩健發展

# 營業收入變化

2024年前三季營業收入年增7%，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24%及12%，長程航線亦較去年同期成長5%。



# 成本組成及變化



- 油料費用 (因油價下跌致比重續降)
- 人事費用 (聘僱人數增加/薪資水準提升致比重增加)
- 折舊/租金 (機隊汰除/退租致比重減少)
- 修護成本
- 地勤/場站 (隨營運回升比重提升)
- 旅客成本 (提升機上餐點及用品品質致增加成本)
- 營業管理
- 其他

# 燃油成本分析

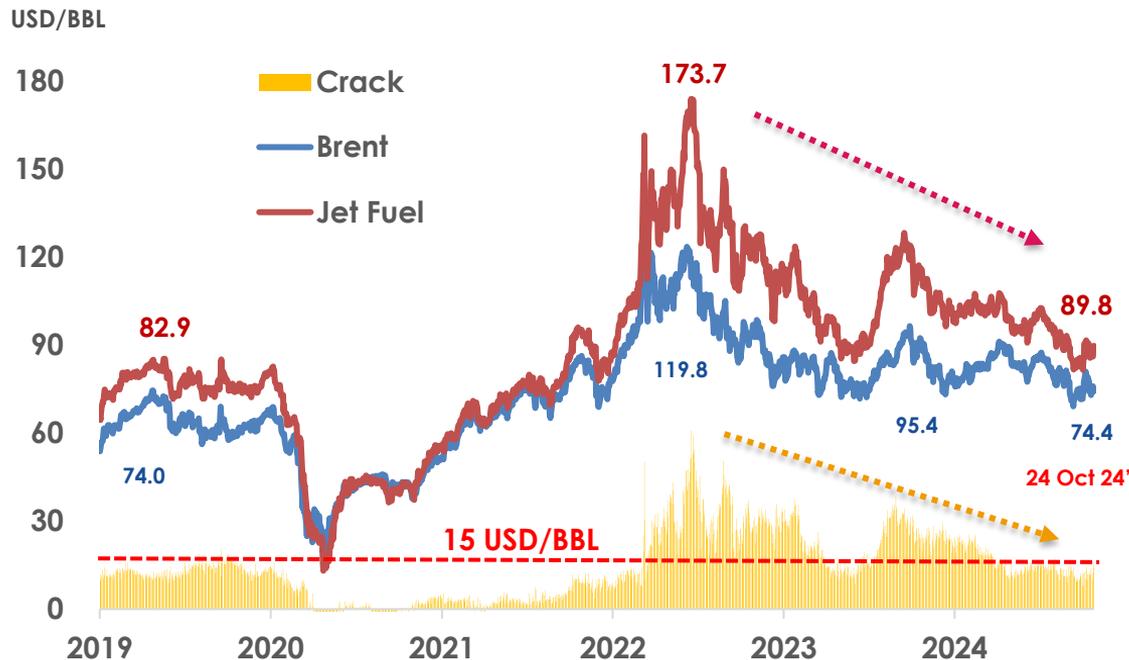
	2024年 前三季	2023年 前三季	YoY
燃油均價 (美金/桶)	97.4	103.6	-6.0%
用油桶數 (萬桶)	1,147.1	1,127.2	1.8%
燃油採購成本 (新臺幣億元)	391.3	389.1	0.6%
燃油避險(收)支 (新臺幣億元)	(0.18)	0.15	-
燃油成本合計數 (新臺幣億元)	391.1	389.3	0.5%



今年前三季燃油均價較去年減幅6%，用油桶數較去年增幅1.8%，及加計油料避險淨收入0.18億元，燃油採購成本較去年同期僅增加新臺幣1.8億元(增幅 0.5%)。

# 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



原油市場供應充裕，且中國經濟數據及石油需求未見起色，市場持續下修石油需求成長預期。

航油裂解價差(Crack)持續走低目前約每桶15美元水準。

# 自有機殘值風險管理

配合機隊汰除計畫，執行自有機殘值風險管理，降低航機處分時對公司營運結果之影響。



# 公司長期信用評等提升至「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，多年來長期信用評等維持於twBBB+。

2024年10月首度長期信用評等獲調升至twA-，為24年來辦理信評最佳，有助提升公司形象及爭取較佳籌資條件。

# 公司營運暨財務狀況穩健發展

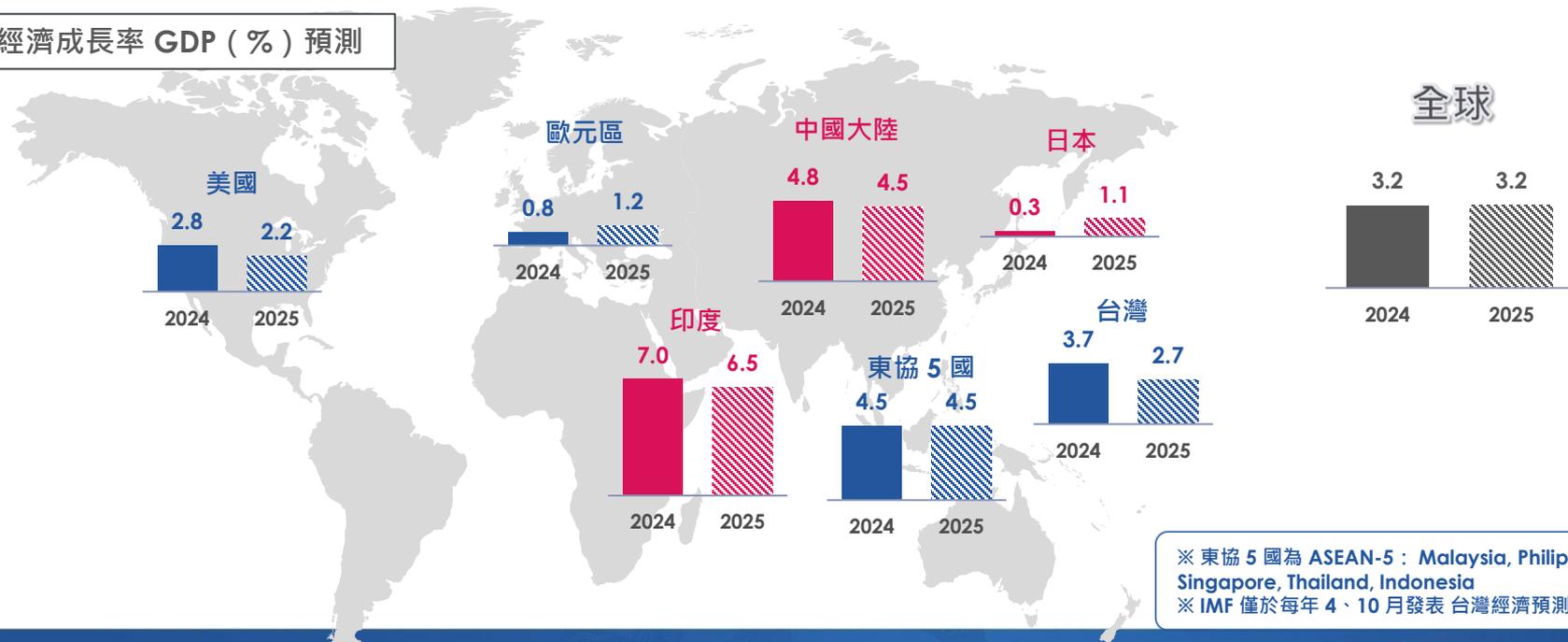
1. 2024年前三季合併/個體之營收與稅後淨利均創歷史新高。
2. 公司營運穩定致每股淨值維持成長，且財務相關比率亦持續改善。
3. 配合機隊汰除計畫，執行自有機殘值風險管理，降低航機處分時對公司營運結果之影響。
4. 公司長期信用評等調升至「twA-」，提高籌資彈性，並取得較佳融資條件降低營運成本。
5. 持續優化公司整體資金運籌效益，並維持資金安全水位，儲備公司未來需求及因應市場環境變化。

# 產業環境、市場展望及因應作為

# 2024-2025 全球經濟成長預測

- IMF 於 10 月份更新對明年的 GDP 預測，說明全球的通膨緩解利於穩定經濟發展，同時地緣局勢升溫、保護主義抬頭和緊縮的貨幣政策帶來一定程度的風險，致使 2025 年的 GDP 成長預測與 2024 年持平。

經濟成長率 GDP ( % ) 預測

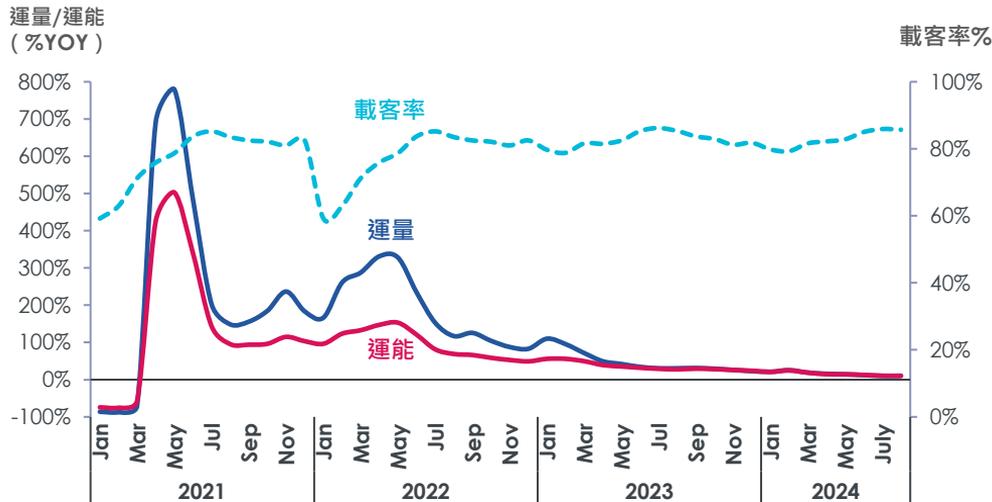


※ 東協 5 國為 ASEAN-5 : Malaysia, Philippines, Singapore, Thailand, Indonesia  
※ IMF 僅於每年 4、10 月發表 台灣經濟預測

# 全球 國際客運市場概況

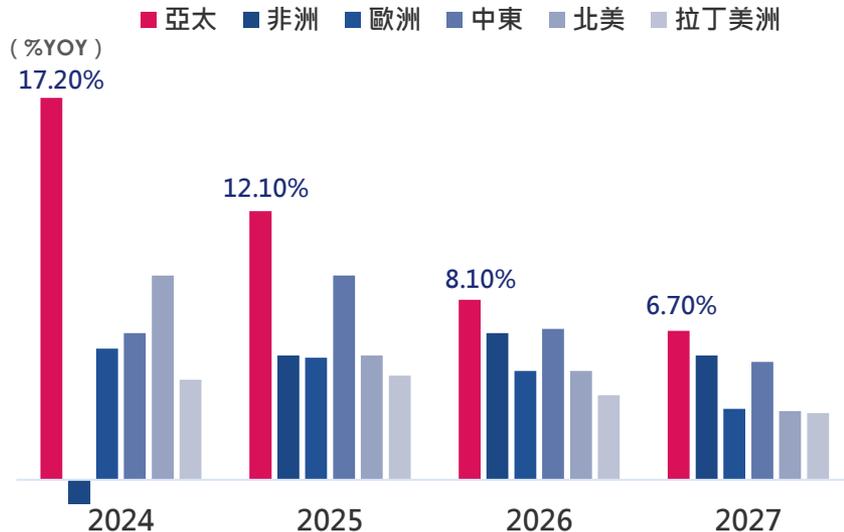
- 國際客運量自 2021 年 4 月起逐步復甦，至 2024 年 8 月已連續增長 40 個月。IATA 預估 2024 全年客運量年增率達 11.6%。
- 亞太地區因部分國家解封較晚而基期較低，預計 2024 年及 2025 年成長率都有雙位數表現，未來仍領先其他地區。

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-2027年 各地區客運年成長率預估

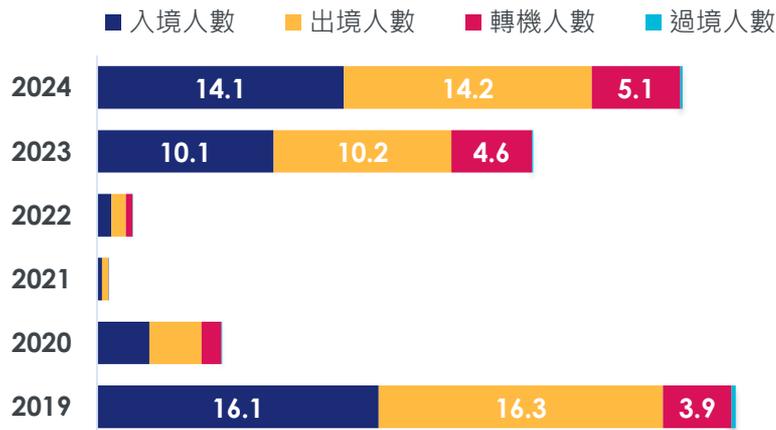


# 桃機客運 – 客運量近疫前水準 中轉旅客增

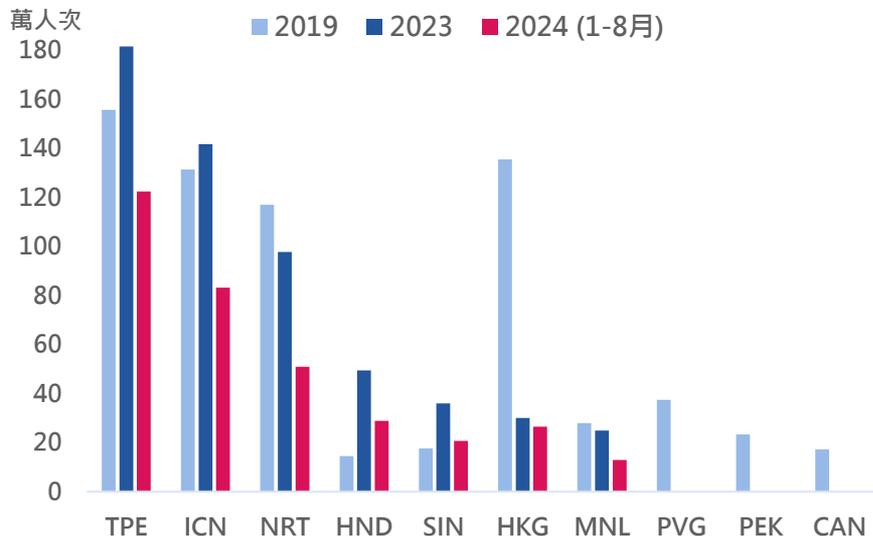
- 今年 1-9 月桃機客運量達 3,346 萬，為 2019 年同期的 91.6%，較 2023 年成長 34.2%。
- 國籍業者積極強化 6 航權產品，促桃機轉機旅客大增。1-9 月累積轉機人數達 510 萬人次，較 2019 年同期增加 31%。
- 鄰近機場，因部分業者國際運能恢復緩慢，桃園 (TPE)、仁川 (ICN)、羽田 (HND)、新加坡 (SIN) 機場轉機旅客數超越疫前。

## 2019-2024 前 3 季桃機出入轉機旅客分布

單位：百萬人次



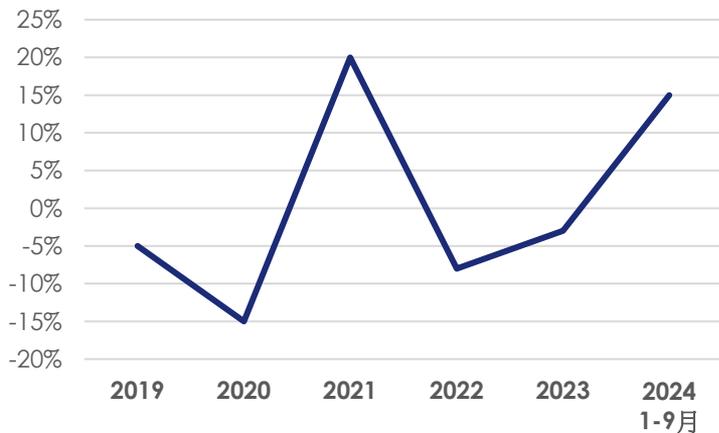
## 東南亞-北美 轉機旅客人數



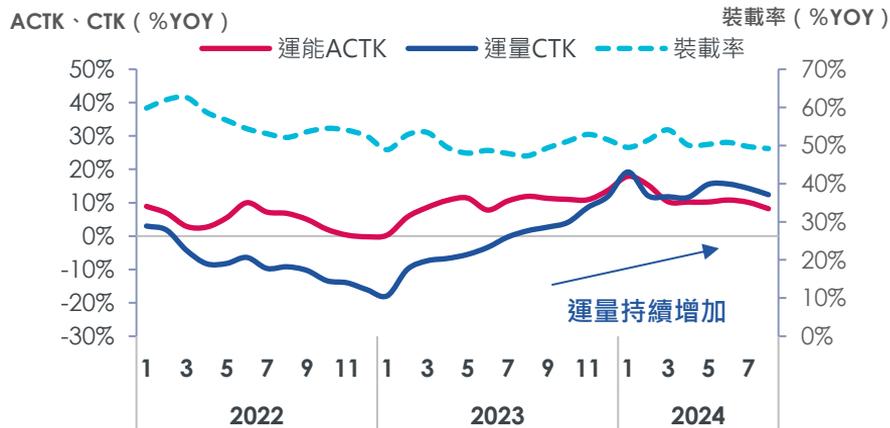
# 全球 國際貨運市場概況

- 全球貿易增長、經濟回穩及海運運能受限，促航空貨運需求持續攀升，2024 年航空貨運需求較 2023 年增加 15%。
- IATA 於 6 月份的展望報告中預估 2024 全年國際貨運量年增 5%。

### 航空貨運需求 ( %YOY )



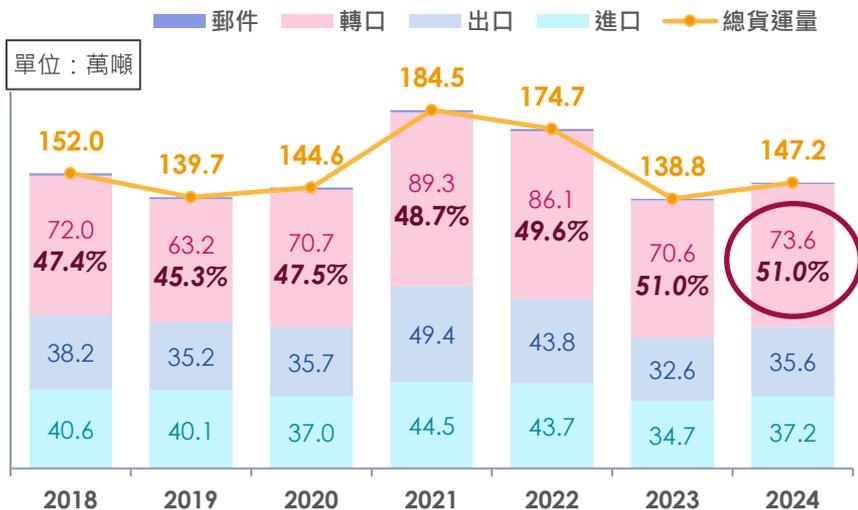
### 全球 國際貨運市場 運量、運能 ( %YOY ) / 裝載率 ( % )



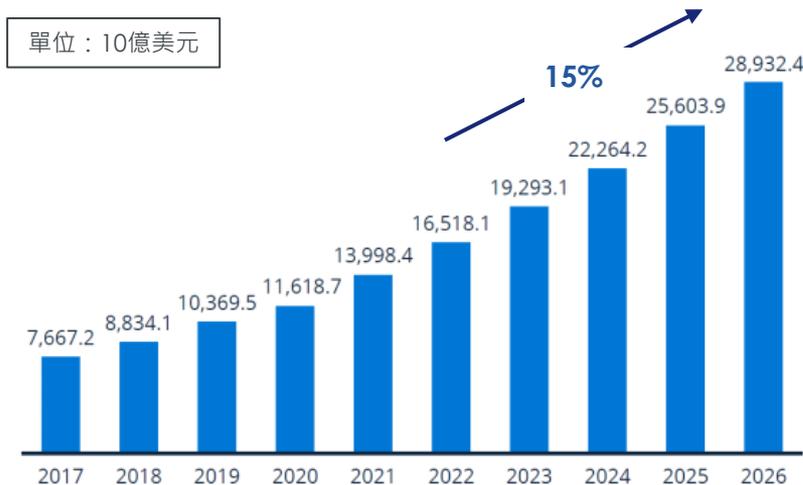
# 桃機貨運-轉口貨穩定成長 亞太電商蓬勃發展

- 國籍業者於北美航線積極布局，客機腹艙運能增加，促桃機今年1-8月轉口持續成長，累積達 73.6 萬噸，占總貨量 51.0%。
- 亞太跨境電商貿易總額以年均 15% 的速度成長，預估到 2026 年，亞太地區電子商務市場價值將超過 28.9 兆美元。

## 桃機進出轉口貨運量 (2018-2024 1-8 月)



## 亞太地區跨境電商貿易總額



# 順應局勢，靈活布局

## 產經局勢

- 飛機製造供應鏈短缺，運能提升受限
- 通膨增加營運成本，票價維持高檔
- 中美直航復甦緩慢，來台轉機旅客增
- FED降息策略，刺激消費市場



客運需求穩健



## 因應策略與作為

- 客機機隊策略 維持運能穩定
- 彈性調整航班 提升營運效率
- 佈建東南亞夜航 強化六航權產品
- 客艙產品提升 符合市場需求

- 半導體、AI伺服器等高科技貨源暢旺
- 地緣政治、罷工紛擾
- 電子商務採海空聯運，轉口貨續增



貨運展望樂觀



- 貨機機隊策略 持續汰舊換新
- 機動調整貨運價格 衝刺營收
- 掌握海轉空、傳統旺季商機
- 爭取中長期客製化及專案包機

# 強化旅客體驗

- 華航客艙持續升級，A321neo 機隊擁有業界最新的客艙內裝，寬敞座位、超大螢幕、多元娛樂。另外機上餐飲更精益求精，旅客可在 30,000 英尺高空享用五桐號、米香、陳耀訓等聯名餐飲，豐富旅程體驗。在不斷的努力之下，已 9 度蟬聯 APEX 五星航空最高榮譽 Five Star Global Airline。

9 度蟬聯 五星航空最高榮譽  
Five Star Global Airline



最佳機上WiFi



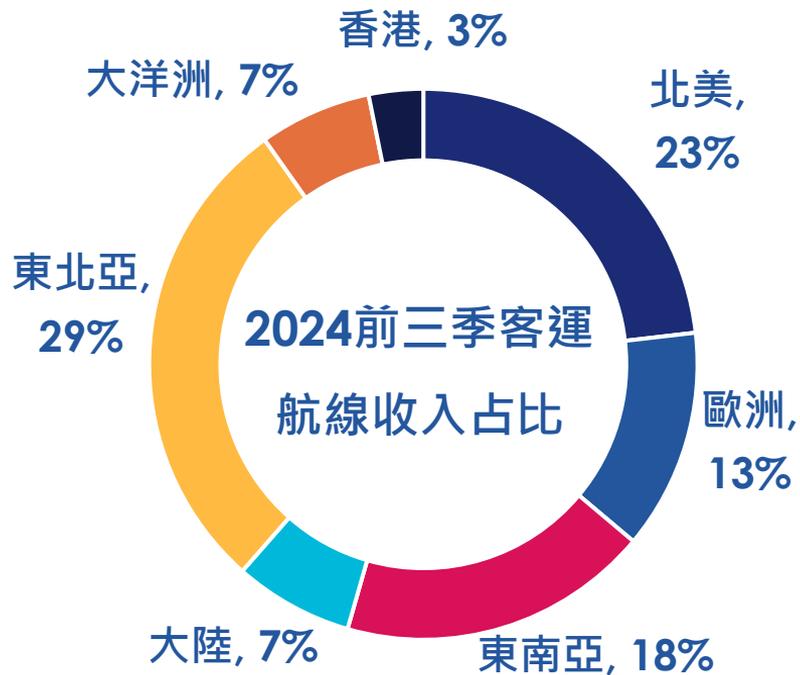
最佳機上餐飲

# 客運營運概況及策略

# 2024前三季客運營運表現



	2024前三季	2023前三季	+/- (%)
客運收入 (新台幣億元)	813	742	+9.6%
載客人數 (萬人次)	859	691	+24.2%
運能 (億公里)	354	316	+12.1%
平均載客率 (%)	79.2	78.5	+0.7ppt
單位收益 (新台幣元)	2.90	2.99	-3.1%



# 客機運能較去年同期+12.1% 客運收入+9.6%

## 長程航線 (北美、歐洲、大洋洲)

運能較去年同期成長7.6%  
(客運收入成長 1.7%)



2024前三季客機運能  
較去年成長12.1%  
客運收入成長9.6%

## 大陸、香港

運能較去年同期成長 26.4%  
(客運收入成長8.6%)

## 東南亞

運能較去年同期成長9%  
(客運收入成長 20.6%)

## 東北亞

運能較去年同期成長 28.9%  
(客運收入成長29.5%)

# 客機運能恢復為疫情前9成&客運收入超越109%

## 長程航線 (北美、歐洲、大洋洲)

運能達至疫前 105%  
(客運收入達 148%)

## 大陸、香港

運能恢復至疫前 48%  
(客運收入恢復 51%)

## 東南亞

運能恢復至疫前 91%  
(客運收入達 112%)

## 東北亞

運能恢復至疫前 77%  
(客運收入達 106%)



2024年前三季客機運能  
恢復疫情前9成  
客運收入達109%

# 客運營運策略



## 穩健發展，審慎布局

- 發揮台灣轉運樞紐地理位置優勢
- 結合各國政府資源共同拓展雙向觀光
- 深化聯盟/聯航合作，擴展全球航網
- 積極開發全球化商務客戶市場
- 強化新世代客群培養
- 靈活調度機隊創造營收最大化



## 與時俱進，持續創新

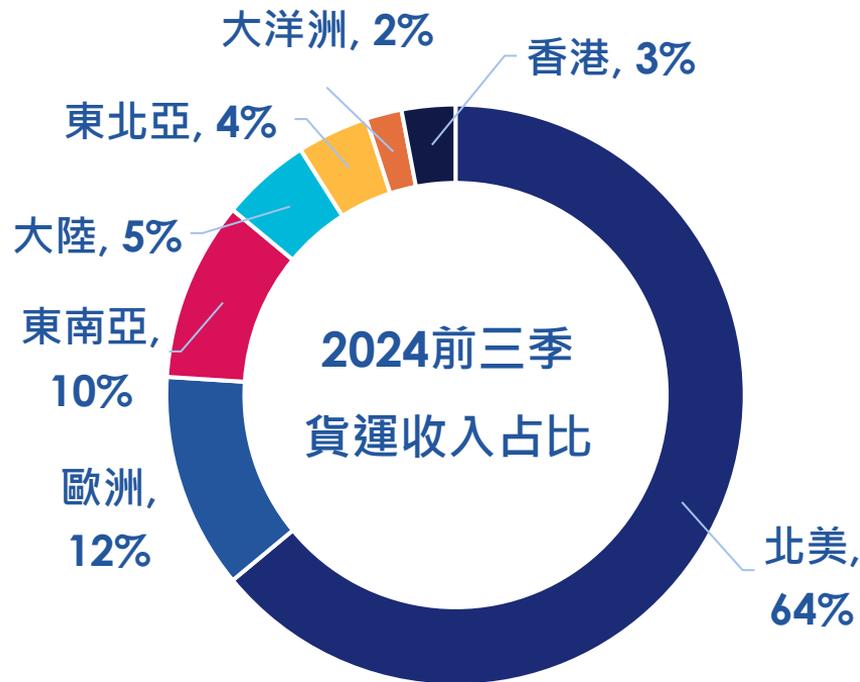
- 持續進行「顧客關係管理」打造華航全方位數位化貼心服務
- 會員系統升級，互動多元化
- 啟動華航網站優化專案，提升直銷平台使用者體驗
- 優化異業合作，提升產品附加價值

# 貨運營運概況及策略

# 2024前三季貨運營運表現



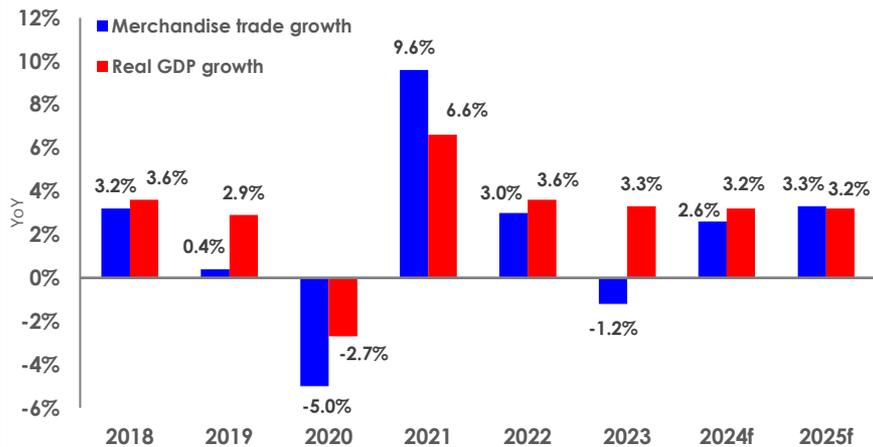
	2024 前三季	2023 同期比較	2019 同期比較
貨運收入 (新台幣億元)	<b>426.6</b>	+1.1%	+35.4%
運量 (億公里)	<b>38.7</b>	-4.8%	-0.5%
運能 (億公里)	<b>56.1</b>	-7.4%	-4.3%
平均載貨率 (%)	<b>69.0</b>	+1.9ppt	+2.7ppt
單位收益 (新台幣元)	<b>11.03</b>	+6.2%	+36.1%



# 國際貨運市場預期將維持穩定成長

- 根據國際貨幣基金組織(IMF)最新世界經濟展望，全球經濟將在未來兩年呈現**溫和成長**。
- WTO亦預測今年與明年GDP與全球貿易量皆呈正成長。
- 展望2025年，在全球跨境電商與AI相關軟硬體之換機潮持續帶動下，預期短期內貨運市場仍將維持**穩定中成長**。

## 全球GDP與貿易量趨勢



## 國際貨運市場



# 貨運營運策略



## 提升機型航網優勢、強化貨運收益管理

- 尚餘1架777F交機後，將以10架777F & 8架744F相互配置長短程航線，兼顧大運量及省油優勢，提升整體營運績效。
- 關注跨境電商與AI相關半導體等市場脈動，爭取包機包艙商機。
- 因應產業鏈之發展趨勢，彈性布局調整東南亞貨機航網。
- 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。

# 機隊規劃

# 機隊 - 客機維持運能穩定

	2024.9 月	2024 年底	2025 年底	備註
777-300ER	10	10	10	延租
787-9	-	-	2	2025 起陸續引進
A350-900	15	15	15	
A330-300	16	16	10	還機、延租
737-800	10	10	8	
A321neo	13	14	19	持續引進
<b>客機架數</b>	<b>64</b>	<b>65</b>	<b>64</b>	

近期客機機隊之規劃



A330-300

延租 x 8



777-300ER

延租 x 10

# 機隊 - 貨機持續汰舊換新

	2024.9 月	2024 年底	2025 年底	備註
744F	8	8	8	保留8架 維持運能
777F	9	9	10	持續引進
<b>貨機架數</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	

2024 交機



777F

2024 H1 x 2  
2025 x 1

2024 汰除



747-400F

出售 x 5

2023-2024 遇華航 744F 貨機汰舊潮，待**777F 全數到位**，  
未來加上**787 (腹艙載貨)**引進，運能及營收將進一步提升

# 永續經營及碳排放政策

# ESG 執行亮點

## 環境永續

- ✓ 5R主張：**Reduce(減量)**、**Reuse(重複使用)**、**Recycle(回收)**、**Refuse(拒絕使用)**、**Repair(修理)**，進行節油、節水、節電、推展無紙化服務。
- ✓ 專案開發再生材料空中侍應品
- ✓ 簽署參與科學減碳目標倡議 (SBTi)
- ✓ 籌辦研討會議推動**永續航空燃油議合**
- ✓ 響應國際生物多樣性保育倡議，**行動參與國家級植林專案**
- ✓ 首創台灣「**永續示範航班**」及「**淨零碳飛行**」，宣示添加**永續燃油SAF**載客飛行
- ✓ 參與**IATA減碳計畫**簽署「**碳足跡數據共享協議**」

## 社會共榮

- ✓ 攜手國家文官學院-**高階文官培訓飛躍方案**
- ✓ 響應**台灣人才永續行動聯盟**
- ✓ 醫療物資載運-**7萬份**
- ✓ 投入公益、慈善、社區投資等活動，金額達 **4,640 萬元**
- ✓ 愛心義賣捐款**31萬**/受惠人數約**300人**
- ✓ 協助弱勢學童及大眾，金額達 **450萬以上**/受益人數**9萬人次以上**
- ✓ 關懷 **420 位**弱勢長者
- ✓ 投身環保教育 - **淨灘 | 保育動物**
- ✓ 性別平權-響應 IATA 25by2025 專案**提升女性主管比例/女性領導力培育專案**

## 公司治理

- ✓ 營運策略-全面**搶攻全球客運復甦商機**，**拓展新航點/復航**，**擴大航網布局**
- ✓ 2023年，客運顧客滿意度達 **93.6**；貨運顧客滿意度達 **91.6**
- ✓ 落實資安管理-核心**資通系統通過ISO 驗證**
- ✓ 勞資關係和諧-簽訂團體協約**勞資關係穩固發展**
- ✓ 供應鏈管理-建置供應商準則，**每年舉辦供應商大會及供應商永續稽核**
- ✓ 優化機隊營運規模-逐步汰舊換新，**持續引進新機**

# 攜手企業客戶推動價值鏈永續發展合作

- 三度響應天合聯盟航空飛行挑戰 ( The Aviation Challenge, TAC )，添加航空永續燃油 (SAF)，並攜手中國信託銀行與 ENEOS 株式會社共同落實減碳目標。
- 國內業界首創，與企業客戶 - 鴻霖全球運輸集團簽署永續航空燃油合作備忘錄，共同為航空產業永續發展做出貢獻。



天合聯盟飛行挑戰 - 攜手中國信託銀行與 ENEOS 油商共同響應



華航貨運與鴻霖全球運輸簽署SAF合作備忘錄

# 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

**全球航空業排名第2**  
道瓊永續 新興市場指數



7 度入選  
2017-2024

TOP 5%肯定  
標普全球永續年鑑



10 度入選  
2014-2023

2022-2023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

首 度入選  
2023

台灣十大永續典範企業獎



FTSE4Good  
TIP Taiwan ESG Index



5 度入選  
2018-2019、2021-2023

臺灣永續指數



2 度入選  
2022-2023

最佳機上用品供應鏈獎、最佳應用創新獎  
永續飛行挑戰計畫



TIP  
Taiwan ESG Index

8 度入選  
2017-2023

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