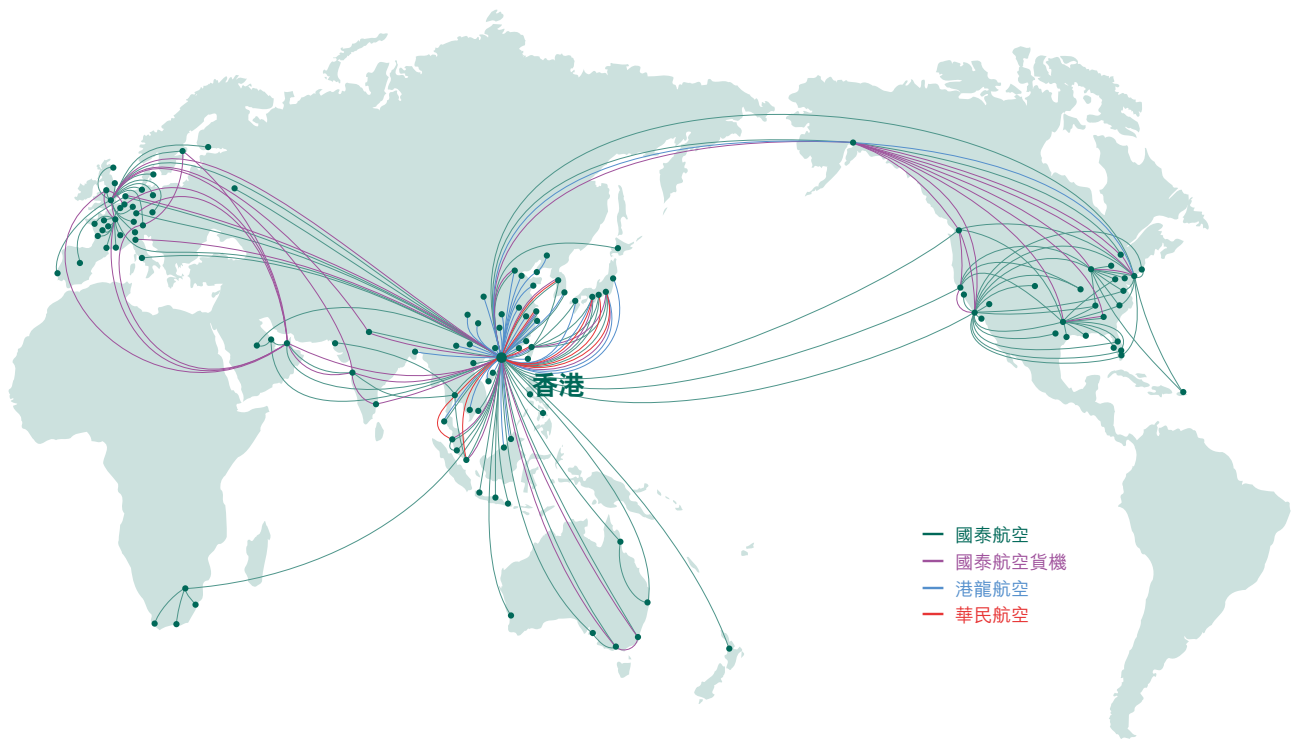


國泰航空有限公司

二零零七年中期報告





目錄

財務及營業撮要	2
主席致函	3
二零零七年中期評述	4
業務回顧	9
財務評述	11
審閱報告	14
簡明財務報表	15
按上市規則所需提供的資料	28

公司資料

國泰航空有限公司是於香港註冊成立的有限公司。

投資者關係

查詢有關國泰航空公司的詳情，請聯絡：

國泰航空有限公司

企業傳訊部

香港國際機場

國泰城北座七樓

電話：2747 5210

傳真：2810 6563

國泰航空的主要國際互聯網絡網址為

www.cathaypacific.com

國泰航空公司是一家在香港註冊及以香港為基地的國際航空公司，提供定期客運及貨運服務往來三十五個國家及地區共一百零四個城市。

國泰航空於一九四六年在香港成立，一直以港為家，並進行龐大投資，致力發展香港成為全球其中一個主要的環球航空樞紐。除擁有一支共一百零五架廣體飛機的機隊外，公司的投資範圍還包括航空飲食、飛機維修及地勤服務公司，以及位於香港國際機場的企業總部國泰城。

港龍航空有限公司（「港龍航空」）於二零零六年九月成為國泰航空的全資附屬公司，而國泰航空與中國國際航空股份有限公司（「國航」）則增加互控的持股量，以建立更緊密的夥伴關係。國泰航空也是香港華民航空有限公司（「華民航空」）的主要股東，華民航空是一家全貨運航空公司，在亞洲區提供定期貨運服務。

國泰航空及其附屬公司在香港僱用超過一萬八千七百名員工。公司及其最大單一股東太古股份有限公司（「太古公司」）均為香港聯合交易所的上市公司。

公司是環球航空聯盟「寰宇一家」的創辦成員，該聯盟的服務網絡覆蓋全球約七個目的地。港龍航空將於二零零七年底成為「寰宇一家」的聯屬成員。

財務及營業撮要

集團財務統計數字

		二零零七年	二零零六年	
		截至六月三十日止六個月		變幅
		六月三十日	十二月三十一日 (重列)	
業績				
營業總額	港幣百萬元	34,631	27,086	+27.9%
國泰航空股東應佔溢利	港幣百萬元	2,581	1,668	+54.7%
每股盈利	港仙	65.6	49.3	+33.1%
每股股息	港仙	25.0	20.0	+25.0%
邊際利潤	%	8.9	7.3	+1.6個百分點
資產負債表				
國泰航空股東應佔資金	港幣百萬元	46,745	45,411	+2.9%
借款淨額	港幣百萬元	14,643	16,348	-10.4%
每股股東資金	港元	11.9	11.5	+3.5%
債務淨額股份比例	倍數	0.31	0.36	-0.05倍

營業統計數字

		截至六月三十日止六個月			
		國泰航空及 港龍航空	國泰航空		變幅
		二零零七年	二零零七年	二零零六年	
可用噸千米數(「可用噸千米」)	百萬	10,975	10,026	9,126	+9.9%
運載乘客人次	千位	10,960	8,474	8,144	+4.1%
乘客運載率	%	78.1	79.6	79.1	+0.5個百分點
乘客收益率	港仙	53.7	50.8	45.8	+10.9%
運載貨物量	千噸	758	623	573	+8.7%
貨物及郵件運載率	%	65.3	66.3	67.7	-1.4個百分點
貨物及郵件收益率	港元	1.63	1.55	1.69	-8.3%
每可用噸千米成本	港元	2.30	2.17	2.19	-0.9%
除燃料外每可用噸千米成本	港元	1.69	1.57	1.56	+0.6%
飛機使用量	每日時數	11.7	12.7	12.7	-
航班準時表現	%	84.8	88.5	87.7	+0.8個百分點

主席致函

國泰航空集團二零零七年首六個月的中期業績創下新高，股東應佔溢利為港幣二十五億八千一百萬元，而去年同期溢利則為港幣十六億六千八百萬元。每股盈利上升百分之三十三點一，至港幣六十五點六仙。營業總額攀升百分之二十七點九，達港幣三百四十六億三千一百萬元。

中期溢利上升百分之五十四點七，主要是由於二零零七年上半年客運需求持續強勁。同期貨運市場普遍疲弱。近期油價回升，以致上半年平均飛機燃油價格達每桶八十二點八美元，較去年同期只下調百分之一點四，幸而燃油附加費有助抵銷開支上升。

本中期業績報告是首份全面包括港龍航空業績的報告，該公司於二零零六年九月二十八日成為國泰航空的全資附屬公司。

國泰航空於首六個月載客共八百五十萬人次，升幅為百分之四點一，而同期的可載客量則上升百分之二點九。盈利上升，主要是由於頭等及商務客運需求殷切以及推出了新收益管理系統，帶動乘客收益率上升至港幣五十點八仙，升幅為百分之十點九。國泰航空與港龍航空合併計算，上半年載客共一千一百萬人次，運載率為百分之七十八點一，而收益率則為港幣五十三點七仙。

由於需求放緩及競爭加劇，使貨運業務的增長下降。國泰航空貨物運載率下降一點四個百分點至百分之六十六點三，收益率降至港幣一點五五元，跌幅為百分之八點三。國泰航空與港龍航空合併計算，總載貨噸數為七十五萬七千五百七十五噸，運載率及收益率分別為百分之六十五點三及港幣一點六三元。

對目前的貨運跌勢，國泰航空集團預期僅為短暫現象，並對香港空運業的前景仍然充滿信心。公司已訂購更多貨機，包括六架新的波音747-400ERF延程型貨機，於二零零八年五月開始付運。更重要的是，我們已正式遞交標書，競投於香港國際機場興建第三個貨運站，相信該設施可發揮重大作用，有助提升香港作為空運樞紐未來的競爭力。

二零零七年下半年將是國泰航空集團的重要時期。為使收購港龍航空所帶來的協同效應得以充分發揮，我們採取了眾多有利措施，並將繼續在此基礎上發展。在二零零七年上半年間，我們加強了港龍航空多條航線服務，又增加了一個新航點——南韓釜山。除此以外，我們還會進一步發展與國航的夥伴關係。

在機上服務方面，新的長途航班產品已經推出，將於二零零七年底裝設於十五架長途飛機上，相信這是目前最創新的機艙產品之一。而另一項令人振奮的發展，是公司將陸續接收新的波音777-300ER延程型客機機隊，其中首架訂於九月付運抵港，另外五架同型號飛機將於年底前投入運作，讓長途航班服務得以進一步提升。公司已宣佈為阿德萊德、墨爾本、紐約、珀斯、三藩市及溫哥華等航點加開航班。波音777-300ER型飛機將成為我們的主力長途機隊，我們近期更行使購買權增購五架同型號飛機，計劃於二零一一年付運，使飛機訂購總數多達二十三架。

下半年業績將受惠於可運載量的增加，惟油價高企將帶來負面影響。

國泰航空正接受不同法域的競爭當局進行反壟斷調查，並一直與有關當局作出配合。由於該等問題存在不明朗因素，國泰航空目前未能就任何潛在的負債作出可靠評估，因此這事在二零零七年中期報告賬目附註16(e)中列作或有負債披露。

國泰航空集團業務穩健，並且不斷擴充發展，足證我們對集團和香港的未來充滿信心。一如既往，我們致力提供卓越的產品和服務，並承諾進一步提升香港作為主要環球客貨運航空樞紐及中國內地門戶城市的地位。

主席

白紀圖

香港，二零零七年八月八日

二零零七年中期評述

儘管油價持續高企及貨運需求疲弱，二零零七年首六個月的整體業務仍然理想。國泰航空在近期與港龍航空整合的基礎上繼續發展，積極開拓新航點、加開航班及縮短轉機時間，為乘客帶來莫大裨益。公司與港龍航空整合及加強與國航的夥伴關係，足證我們致力提升香港作為主要國際航空樞紐的地位。

國泰航空

產品及服務屢獲殊榮

- 首架裝配了國泰航空嶄新長途航班產品的飛機已於五月投入服務。公司首次同時為長途飛機的頭等、商務及經濟客艙裝設新產品，相信會為公司的主要長途航班市場保持競爭優勢。新設備將裝設於合共六十七架飛機上，並於二零一零年中前陸續推出；在二零零七年底，將有十五架裝有新產品的飛機投入服務。
- 國泰航空連續第三年獲旅遊零售出版商 Raven Fox 選為「亞太區最佳機艙零售商」。
- 為慶祝公司六十周年紀念而製作的一輯電視廣告《手足情深篇》於第十三屆十大電視廣告頒獎禮中入選「二零零六年度香港十大最受歡迎電視廣告」。
- 國泰航空在《讀者文摘》的信譽品牌調查中榮獲香港區「白金獎」及亞洲區航空公司類別「金獎」。
- 我們在倫敦 OAG 全年最佳航空公司頒獎禮中獲選為「最佳泛太平洋航空公司」，並獲《Cargonews Asia》頒發「亞洲最佳貨運航空公司」獎，以及在《Air Cargo World》的「航空貨運傑出年獎」中獲頒「傑出表現獎」。
- 我們獲頒「Airline Business Strategy Award for Finance」，以表揚公司所進行的股權整合行動。在該項行動中，港龍航空成為國泰航空的全資附屬公司，而國泰航空與國航亦增加互控的持股量。

發展空運樞紐

- 我們繼續改善國泰航空環球航線網絡與港龍航空中國內地及短途航線網絡的接駁安排，令乘客及香港航空樞紐受惠。港龍航空的航線網絡增加了釜山航點，而其他多個航點亦分別加開航班。現時愈來愈多乘客在旅程中，尤其是在來往中國內地時，選用我們兩家航空公司的轉機服務。
- 我們在多項計劃上一直與策略性夥伴國航緊密合作，致力發展香港和北京成為主要的航運樞紐。
- 我們已就興建及營運香港國際機場第三個貨運站正式遞交標書，相信由國泰航空營運的第三個貨運站，對未來提升香港作為策略性空運樞紐的競爭力起著重要的作用。
- 前往巴黎的航班由每日一班增至每周十班，以配合這條主要歐洲航線日益增加的需求。
- 為應付季節性的需求，四月及五月加開了來往宿霧的航班，而溫哥華航線則由七月起每周加開三班航班。
- 我們在七月底宣佈加開前往阿德萊德、墨爾本、紐約、珀斯及三藩市的航班，由十月及十一月開始生效，為乘客提供更多旅遊選擇。

二零零七年中期評述

機隊日益壯大

- 上半年再有三架波音 747-400BCF 型改裝貨機加入貨機機隊。
- 兩架新的空中巴士 A330-300 型飛機訂於八月加入機隊，兩者均裝設新的長途航班客艙。
- 推出新波音 777-300ER 型機隊的籌備工作正進行得如火如荼。我們最近行使購買權訂購另外五架飛機，使落實訂購的飛機總數增至二十三架，這將大大加強我們提供超長途航班的能力。所訂購的首架飛機訂於本年九月付運抵港，於二零零七年底前共有五架飛機投入服務。
- 我們還落實訂購了六架波音 747-400ERF 型貨機，於二零零八年五月開始付運。

科技著著領先

- 國泰航空獲選參與國際航空運輸協會（「國際航協」）的電子化航空貨運計劃，於本年一月一日展開，計劃對提升空運業務的效率和成本效益十分重要。
- 國際航協呼籲航空公司於二零零八年五月前全部採用無紙機票，有關配合工作正如期進行。目前在國泰航空所發出的機票中，電子機票佔百分之七十七。
- 新推出的流動通訊網站 www.mobile.cathaypacific.com，讓用戶利用電話、袋裝電腦和電子手帳等流動裝置閱覽一系列有用的旅遊資訊。

合作夥伴

- 日本航空公司、匈牙利航空公司和皇家約旦航空公司於四月加盟「寰宇一家」，使該聯盟的正式成員數目增至十個。國泰航空是「寰宇一家」的創辦成員。
- 與此同時，「寰宇一家」的另一創辦成員愛爾蘭航空公司退出該聯盟。
- 港龍航空將於二零零七年稍後時間加盟「寰宇一家」成為聯屬成員，將大幅增加該聯盟於中國內地的網絡覆蓋範圍。

環保事宜

- 國泰航空於三月宣佈計劃推行碳排放抵銷計劃，藉此確立我們作為亞太區航空業的環保領導地位。除抵銷員工從二零零七年一月一日因出勤而乘搭公司飛機所產生的碳排放量外，並計劃制定一套方便的機制，讓乘客自行選擇是否參與這項抵銷計劃，有關計劃將於二零零七年下半年實施。
- 我們正在珠江三角洲地區尋求合適的碳減排計劃以作投資，以配合所簽署的《香港清新空氣約章》承諾。
- 在本年三月於香港舉辦的「Greener Skies 論壇」，國泰航空是指定的航空公司，該論壇是業界為回應碳排放和氣候變化問題而舉行的。
- 我們根據以下三項主要原則，在氣候變化問題上定出正式立場：加強燃料效益及減少燃料浪費、解決航空交通管理欠缺效率的問題，以及承認減排貿易等經濟工具的功用。

二零零七年中期評述

回饋社會

- 我們在六月發表歷來首份《企業社會責任報告》，承諾以開放、坦誠和具透明度的態度面對利益相關者和社會大眾的憂慮。報告重點除匯報各項環保問題外，並論述健康及安全、人力資源、社區工作及採購等範疇。
- 公司在三月宣佈成為香港二零零九年東亞運動會的鑽石夥伴。
- 我們繼續贊助「生活教育活動計劃」，該計劃教導年輕人有關濫用藥物的禍害和推動健康生活模式。第六個流動教室已於三月投入運作，將有關信息帶到香港更多學校。
- 為推動香港成為旅遊熱點，公司贊助多項盛事，包括在二月舉行的「新春國際匯演之夜」和三月的「香港七人欖球賽」。國泰航空將於十二月再度成為「香港國際賽馬日」的贊助機構。
- 為慶祝香港特別行政區（「香港特區」）成立十周年，我們推出一項名為「100個理由同心愛香港」的環球活動，送出一千張機票作為獎品。為紀念香港特區這個大日子，我們還在三架飛機上加上特區十周年紀念的標誌。

對僱員的承諾

- 國泰航空連同其附屬公司在全球僱用超過二萬五千三百名員工，當中超過一萬一千四百人為國泰航空在港的員工，包括二千二百名機師和接近七千名機艙服務員。集團仍然是香港最大的僱主之一。

- 公司在首六個月繼續招聘員工，聘請三百四十八名機艙服務員和一百一十六名機師。招聘工作將於二零零七年全年繼續進行，計劃增聘一百三十五名機師及六百二十四名機艙服務員。
- 國泰航空參照營運地區的法例、行業慣例、市場環境和公司與員工個人的表現，定期檢討人力資源及薪酬政策。

港龍航空

產品及服務屢獲殊榮

- 港龍航空於五月推出中國內地統一訂位熱線，為乘客提供更精簡、更方便的服務。
- 我們在北京、南京、三亞、廈門及西安設立新設計的訂位及票務辦事處。
- 由二零零七年一月一日起，「馬可孛羅會」取代「尊萃會」作為港龍航空的常客獎勵計劃，為尊貴的客戶提供更多選擇和優惠。
- 我們的優質機上飲食服務在 International Travel Catering Association 舉辦的二零零六年 Mercury Awards 中獲頒飲食類別「銀獎」，表揚在頭等客艙提供的中菜，主題為「Memories of Warmth and Comfort」。

發展空運樞紐

- 港龍航空與國泰航空緊密合作，致力改善兩者航線網絡的接駁安排，令乘客和香港空運樞紐受惠。

二零零七年中期評述

- 港龍航空於一月開辦首個南韓航點 — 釜山。該航線初期提供每周三班航班，至七月一日開始，已增至每日一班。
- 我們增加了多條航線的航班次數，目標是為大多數航線提供每日至少一班航班。高雄的班次由每日四班增至五班、亞庇增至每日一班、福州倍增至每周十四班、重慶及西安則增至每日一班。

機隊規模日益壯大

- 第二架波音 747-400BCF 型改裝貨機於二月抵港，使貨機機隊的飛機數目增至六架。另一架波音 747-400BCF 型貨機訂於二零零七年八月付運，另外兩架則於二零零八年付運。
- 現時港龍航空客機機隊共有三十架飛機，包括十四架空中巴士 A330-300、六架空中巴士 A321-200 及十架空中巴士 A320-200 型客機。

科技著著領先

- 港龍航空於四月推出全新的公司網站，設計嶄新、具多項新功能，包括為從香港及指定中國內地航點出發的航班提供網上訂位服務，以及推出了 NotiFLY 提示服務。
- 公司亦推出貨運網站，為顧客提供詳細的產品及服務資訊和網上工具。
- 為協助代理更有效地推銷港龍航空機票而設的 www.KAagents.com 網站於去年底在中國內地推出，並於一月推展至香港。

合作夥伴

- 港龍航空將於本年稍後時間加入成為「寰宇一家」聯屬成員，有關的準備工作已經展開。作為聯屬成員，港龍航空將提供該聯盟的所有服務和優惠，並讓「寰宇一家」的網絡涵蓋中國內地的新航點。

環保事宜

- 港龍航空的環保工作將於二零零七年底與國泰航空結合，並致力符合「寰宇一家」為新成員而設的所有環保要求。
- 港龍航空將派員參與國泰航空的企業社會責任專責小組，其環保工作將納入《二零零七年企業社會責任報告》中。

回饋社會

- 我們繼續支持大自然保護協會在中國雲南省展開的工作，在港龍航班上籌得超過港幣五百萬元。
- 港龍航空員工於一月參與二零零七年「百萬行」，為公益金籌募善款。
- 我們在二零零七年繼續支持香港藝術節，贊助中國內地多位主要表演者來港的旅遊安排。
- 我們在六月由北京運送一批價值連城的國寶來港展覽，作為慶祝香港特區成立十周年的一項紀念活動。
- 我們繼續透過與香港航空青年團合辦「港龍航空飛行證書計劃」，促進香港的航運文化發展。該計劃於二零零六年推出，今年暑假將再次舉辦。

二零零七年中期評述

對僱員的承諾

- 港龍航空於二零零七年繼續招聘員工，期望可增加三百七十名機艙服務員，使該等員工總數增至超過一千二百人，並計劃於今年內招聘九十名機師。
- 推出釜山航線後，我們聘請了首批韓國籍機艙服務員，該批合共三十一名的機艙服務員於南韓聘請並駐於香港。

華民航空

- 這家全貨運航空公司現時營運的機隊共有八架空中巴士 A300-600F 型貨機。
- 華民航空於五月擴展其深宵速遞貨運網絡至上海。連同曼谷、名古屋、大阪、檳城、首爾、新加坡、台北和東京，現時華民航空提供服務前往九個亞洲城市。

機隊規模

截至二零零七年六月三十日止
各機隊的數目

飛機類型	租賃			總數	已確實訂購架數			總數	營業租賃期滿架數					購買權
	擁有	籌資	營業		'07	'08	'09 及 之後		'08	'09	'10	'11	'12 及 之後	
由國泰航空營運的飛機：														
A330-300	8	16	3	27	2	3 ^(a)		5				3		
A340-300	1	10	4	15								4		
A340-600			3	3					3					
747-400	18		6	24 ^(b)										6
747-200F 貨機	4	3		7										
747-400F 貨機	2	4		6										
747-400BCF 貨機	5	1		6 ^(c)			1 ^(d)	1						
747-400ERF 貨機						3	3	6						
777-200	1	4		5										
777-300	2	10		12										
777-300ER					5 ^(e)	5 ^(e)	13	23						20 ^(f)
總數	41	48	16	105	7	11	17	35	3			7	6	20
由港龍航空營運的飛機：														
A320	3	2	5	10						1	1	3		
A321	2		4	6								2	2	
A330	2	3	11	16 ^(g)					1	1	1	2		6
747-200F 貨機	1			1										
747-300SF 貨機	3			3										
747-400BCF 貨機	2			2	1	2		3						
總數	13	5	20	38	1	2		3	1	2	4	7	6	
由華民航空營運的飛機：														
A300-600F 貨機	2	6		8										
總數合計	56	59	36	151	8	13	17	38	4	2	4	14	12	20

(a) 營業租賃期為七年半的飛機。

(b) 包括兩架正進行改裝的飛機及一架將於二零零八年改裝為 747-400BCF 型貨機的飛機。

(c) 包括一架正進行改裝的飛機。

(d) 營業租賃期為九年的飛機。

(e) 包括兩架營業租賃期為十年的飛機。

(f) 此等購買權所涉及的飛機須於二零一七年前交付。

(g) 包括兩架租予國航的飛機。

業務回顧

客運服務

國泰航空及港龍航空按地區劃分的可用座位千米數（「可用座位千米」）、運載率及收益率：

	可用座位千米數（百萬）				運載率（%）				收益率	
	二零零七年	二零零六年	變幅	變幅*	二零零七年	二零零六年	變幅	變幅*	變幅	變幅*
西南太平洋及南非	7,168	7,096	+1.0%	+1.0%	80.7	77.9	+2.8個百分點	+2.8個百分點	+14.4%	+14.4%
東南亞及中東	9,566	8,991	+6.4%	+2.0%	76.4	74.9	+1.5個百分點	+1.8個百分點	+9.6%	+9.1%
歐洲	9,622	9,108	+5.6%	+5.6%	81.4	83.2	-1.8個百分點	-1.8個百分點	+14.7%	+14.7%
北亞	11,622	6,822	+70.4%	-0.3%	68.4	70.0	-1.6個百分點	-	+10.0%	+2.9%
北美	11,858	11,797	+0.5%	+0.5%	84.9	84.9	-	-	+13.6%	+13.6%
整體	49,836	43,814	+13.7%	+1.6%	78.1	79.1	-1.0個百分點	+0.4個百分點	+17.2%	+9.4%

* 包括港龍航空二零零六年一月至六月的數據，以作比較。

國泰航空

- 載客數目合共八百五十萬人次，較去年同期增加百分之四點一。
- 受惠於商務客運需求殷切（尤以長途航線為甚）、多種主要貨幣升值及實行最佳的盤存控制，乘客收益率因而升至港幣五十點八仙，升幅為百分之十點九。
- 受香港樂觀的營商情緒刺激，頭等及商務客運需求繼續殷切。經濟客艙方面，雖然競爭日益加劇，但收益率仍較去年同期為高。
- 巴黎及溫哥華航線每周加開三班機，並加開前往宿霧及法蘭克福的航班。
- 北亞是上半年度表現最疲弱的地區。南韓濟州逐漸發展為跨海峽航運樞紐，並逐步把前往香港及澳門的中國內地旅客吸引過去。
- 東南亞市場表現普遍上升，惟往來泰國的航班需求卻告下降，部分原因是該國持續出現不明朗的政治因素，而菲律賓航線則因競爭加劇令收益率下降。
- 基於安全理由，科倫坡航線於四月底暫時停航。我們會繼續密切注視有關情況，希望該航線可以早日復航。

- 北美的業務於二零零七年首六個月表現強勁，客運量及收益率均高企。
- 南太平洋各航線需求繼續殷切，澳洲航線將於二零零七年下半年進一步增加可載客量。

港龍航空

- 二零零七年首六個月平均運載率為百分之六十四點七。儘管主要航線競爭加劇，收益率仍有所改善。
- 增加南韓釜山航線後，一月份客運航點數目增至三十個。
- 我們增加航班前往區內及中國內地的二線城市。超過十條航線加開航班，現時只有四個航點的航班數目少於每日一班。
- 前往北京及上海兩條主要內地航線的航班需求繼續殷切，其他中國內地航線的表現則普遍良好。
- 台灣航線的需求低於可載客量的增長。
- 香港對孟加拉旅客實施入境簽證限制後，達卡航線的運載率下降。貨運業務有助支持該條航線。
- 在東南亞，前往亞庇的航班需求增長仍遜於可載客量增長。

貨運服務

	可用噸千米數 (百萬)				運載率 (%)				收益率	
	二零零七年	二零零六年	變幅	變幅*	二零零七年	二零零六年	變幅	變幅*	變幅	變幅*
國泰航空及港龍航空	6,236	4,959	+25.8%	+4.6%	65.3	67.7	-2.4個百分點	-3.1個百分點	-3.6%	-5.8%

* 包括港龍航空二零零六年一月至六月的數據，以作比較。

國泰航空

- 阿姆斯特丹於二月成為貨運航班網絡的新航點。我們並增加航班前往其他歐洲貨運航點，而前往紐約的航班則於五月每周加開三班貨機。
- 因此，二零零七年首六個月共運載貨物六十二萬三千零七十三噸，較去年同期增加百分之八點七。由於需求放緩及競爭加劇，貨運收益率下降百分之八點三。
- 本期的可載貨量增加百分之十五點七，而平均運載率則下降一點四個百分點至百分之六十六點三。
- 整個上半年北美航線的載貨量維持高企，惟載貨價值及收益率均告下降。由七月二十五日開始，前往達拉斯及亞特蘭大的航班由每周四班增至每周六班，以配合持續高企的需求。該航線的航班將由八月二十五日開始增至每日一班。
- 北亞市場表現大幅下降，原因是競爭加劇，不少託運人亦因船用燃料在成本上較飛機燃料低，加上貨船的容量及速度有所改善，而改用海上交通運送貨物。
- 上半年中國內地的貨運需求維持高企，情況尤以上海為甚。
- 國泰航空機隊增添三架波音747-400BCF型貨機，分別於一月、六月及七月抵港。我們現時營運共六架波音747-400BCF型貨機。

- 儘管貨運現時表現未如理想，但我們對未來香港空運業的前景仍充滿信心。為此我們已正式遞交標書，投標興建及營運建議中位於香港國際機場的第三個貨運站，相信該設施對香港航空樞紐的持續發展，將發揮重要作用。
- 我們已落實訂購六架新的波音747-400ERF型貨機，於二零零八年五月開始付運。
- 截至年底，國泰航空與港龍航空將合共營運二十六架貨機，成為全球其中一支最大規模的貨機機隊。

港龍航空

- 我們由二月一日起停辦前往阿姆斯特丹、杜拜、法蘭克福及曼徹斯特的貨運航班服務，並於三月三十一日停辦每周三班前往紐約的航班服務。
- 首六個月的載貨噸數下降百分之二十八點五至十三萬四千五百零二噸。
- 以可用噸千米計算的可載貨量較二零零六年同期下降百分之五十點四，貨物運載率則下降十八點六個百分點。
- 日本航線的需求繼續受市場偏軟影響。
- 公司第二架波音747-400BCF型貨機已於二月投入服務。二零零七年再有一架改裝貨機付運抵港，另外兩架於二零零八年付運。
- 以濕租形式向中華航空租用的貨機已於三月底交還，而與Express.Net Airlines LLC的濕租安排亦已於四月底終止。

財務評述

營業總額

	集團		國泰航空	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元
客運服務	20,980	15,941	18,275	15,941
貨運服務	7,377	6,314	5,882	5,656
航空飲食、收回款項及其他服務	6,274	4,831	4,936	4,196
營業總額	34,631	27,086	29,093	25,793

- 集團客運服務營業額增加百分之三十一點六，可載容量則增加百分之十三點七。國泰航空客運服務營業額增加百分之十四點六，可載容量則增加百分之二點九。
- 集團貨運服務營業額增加百分之十六點八。國泰航空貨運服務營業額錄得百分之四的增長，可載貨量則增加百分之十五點七。
- 航空飲食、收回款項及其他服務增加百分之二十九點九。

營業開支

扣除集團收回款項港幣五十五億五千八百萬元（二零零六年：港幣四十一億五千三百萬元）及國泰航空收回款項港幣四十九億三千六百萬元（二零零六年：港幣四十一億九千九百萬元）後的營業開支淨額分析如下：

	集團			國泰航空		
	截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月		
	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元	變幅	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元	變幅
員工	5,781	4,709	+22.8%	4,489	4,273	+5.1%
機上服務及乘客開支	1,150	907	+26.8%	968	907	+6.7%
著陸、停泊及航線開支	4,119	3,188	+29.2%	3,561	3,096	+15.0%
燃料	6,772	5,896	+14.9%	6,028	5,756	+4.7%
飛機維修	3,499	2,512	+39.3%	2,787	2,470	+12.8%
飛機折舊及營業租賃	2,984	2,424	+23.1%	2,608	2,385	+9.4%
其他折舊及營業租賃	471	401	+17.5%	308	300	+2.7%
佣金	414	299	+38.5%	362	299	+21.1%
其他	693	480	+44.4%	384	394	-2.5%
營業開支淨額	25,883	20,816	+24.3%	21,495	19,880	+8.1%
財務支出淨額	404	177	+128.2%	241	121	+99.2%
總營業開支淨額	26,287	20,993	+25.2%	21,736	20,001	+8.7%

- 包括港龍航空二零零七年首六個月數據的集團營業開支增加百分之二十五點二，達港幣二百六十二億八千七百萬元。
- 員工數目增加，導致員工成本上升。
- 乘客數目增加，導致機上服務及乘客開支上升。
- 著陸、停泊及航線開支因航班增加而上升。
- 燃料成本因耗油量增加而上升。

財務評述

- 燃料對沖收益減少港幣二億三千二百萬元，至港幣四億八千八百萬元，包括未變現市價計值收益港幣三億九千六百萬元（二零零六年：港幣五億九千萬元）。
- 由於機隊規模擴大，導致飛機維修成本增加。
- 飛機折舊及營業租賃成本因接收新飛機而增加。
- 每可用噸千米成本及除燃料外的每可用噸千米成本因港龍航空的單位成本較高而分別增至港幣二點三元及港幣一點六九元。

附屬及聯屬公司回顧

香港華民航空有限公司（「華民航空」）

- 這家由國泰航空持有六成股權的全貨運航空公司的核心業務是為敦豪國際速遞（DHL Express）營運貨運速遞服務。
- 由於擴充網絡，可載貨量增加百分之二十一。運載率減少四點一個百分點，而收益率則微降百分之零點六。
- 華民航空二零零七年上半年的溢利高於去年。

國泰航空飲食服務（香港）有限公司

（「國泰航空飲食服務」）

- 由於機餐銷量大幅增加，國泰航空飲食服務錄得令人滿意的中期溢利。
- 由於需求殷切，加上持續實施成本控制，使邊際利潤上升。
- 所有海外航空飲食設施在銷量和溢利上均取得增長。

香港機場地勤服務有限公司

（「香港機場地勤服務」）

- 香港機場地勤服務錄得令人滿意的中期溢利。航班處理量繼續穩步增長，但收益率仍面對壓力。
- 該公司已展開多個項目，以確保在競爭日趨激烈的市場中繼續取得成功。

香港國際機場服務有限公司

（「香港國際機場服務」）

- 香港國際機場服務在香港為港龍航空及其他航空公司提供機場地勤服務。
- 為應付業務進一步擴展，該公司計劃於本年增聘八十名員工。
- 該公司於二零零七年首六個月處理一萬六千六百一十四班航班，並錄得令人滿意的中期溢利。

中國國際航空股份有限公司（「國航」）

- 國航是中國唯一載國旗飛行的航空公司，由國泰航空持有百分之十七點六股權。在中國內地，國航於提供客運、貨運及其他航空相關服務方面，均處於領先地位。
- 該公司提供航班服務前往七十七個國內航點、一個地區航點及全球四十三個國際航點。
- 集團應佔國航溢利乃根據延遲三個月的賬目計算，因此二零零七年中期業績包括國航截至二零零七年三月三十一日止六個月的業績。
- 期內國航取得令人滿意的溢利。

香港飛機工程有限公司（「港機工程」）

- 國泰航空持有港機工程的百分之二十七點五股權。該公司錄得中期溢利港幣五億四千八百萬元，較二零零六年大幅增加百分之三十八。
- 隨著香港第二個機庫於二零零六年十二月啟用，港機工程溢利增加。
- 於香港國際機場提供的外勤維修服務及香港航空發動機維修服務有限公司（「香港航空發動機維修服務」）的發動機大修服務亦獲得令人滿意的業績。
- 大型維修工程需求繼續殷切，目前港機工程的設施使用量已接近飽和。為應付暢旺的市場需求，港機工程將改良香港第三個機庫的設計，以配合大型維修工程。第三個機庫計劃於二零零九年上半年啟用。
- 廈門太古飛機工程有限公司設於廈門的第五個機庫於二零零七年六月啟用，而第六個機庫的興建工程亦如期進行，並計劃於二零零九年中啟用。香港航空發動機維修服務的發動機裝建車間擴建工程計劃於二零零七年下半年啟用。一家新的起落架大修合營公司於二零零七年三月在廈門成立，其設施已開始施工興建，預計於二零零八年中開始投入運作。

財務狀況

- 固定資產增加港幣三十億九千六百萬元，包括用於飛機及相關設備港幣三十億零五百萬元和其他設備及樓宇港幣九千一百萬元。
- 借款額增加百分之一點七至港幣三百二十四億九千九百萬元，須於二零一八年前全數清還，主要借款貨幣包括美元、港元、新加坡元及歐羅，在扣除衍生工具後，其中百分之三十九為定息借款。
- 流動資金增加百分之十四點五至港幣一百七十八億八千二百萬元，其中百分之七十以美元計算。
- 借款淨額減少百分之十點四至港幣一百四十六億四千三百萬元。
- 國泰航空股東應佔資金增加百分之二點九至港幣四百六十七億四千五百萬元，而債務淨額股份比例則減至零點三一倍。
- 集團的財務風險管理與貨幣、息率及油價風險管理政策載於二零零六年報告書。

審閱報告

致國泰航空有限公司董事會

引言

我們已審閱列載於第十五頁至第二十七頁國泰航空有限公司的中期財務報表，此中期財務報表包括於二零零七年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的綜合損益賬、綜合股東權益變動表和簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」），上市公司必須符合上市規則中的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報表。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務報表。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報表審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零零七年六月三十日的中期財務報表在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道十號

太子大廈八樓

二零零七年八月八日

簡明財務報表

綜合損益賬

截至二零零七年六月三十日止六個月 — 未經審核

	附註	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元	二零零七年 百萬美元	二零零六年 百萬美元
營業額					
客運服務		20,980	15,941	2,690	2,044
貨運服務		7,377	6,314	946	810
航空飲食、收回款項及其他服務		6,274	4,831	804	619
營業總額	2	34,631	27,086	4,440	3,473
開支					
員工		(5,781)	(4,709)	(741)	(604)
機上服務及乘客開支		(1,373)	(1,067)	(176)	(137)
著陸、停泊及航線開支		(4,775)	(3,674)	(612)	(471)
燃料		(10,553)	(8,681)	(1,353)	(1,113)
飛機維修		(3,499)	(2,512)	(449)	(322)
飛機折舊及營業租賃		(3,180)	(2,424)	(408)	(311)
其他折舊及營業租賃		(471)	(401)	(60)	(51)
佣金		(414)	(299)	(53)	(38)
其他		(1,395)	(1,202)	(179)	(154)
營業開支		(31,441)	(24,969)	(4,031)	(3,201)
營業溢利	3	3,190	2,117	409	272
財務支出		(1,094)	(797)	(140)	(102)
財務收入		690	620	88	79
財務支出淨額	4	(404)	(177)	(52)	(23)
應佔聯屬公司溢利		265	130	34	17
除稅前溢利		3,051	2,070	391	266
稅項	5	(389)	(316)	(50)	(41)
本期溢利		2,662	1,754	341	225
應佔溢利					
國泰航空股東		2,581	1,668	331	214
少數股東權益		81	86	10	11
		2,662	1,754	341	225
股息					
宣派中期股息	6	985	786	126	101
每股盈利					
基本	7	65.6 仙	49.3 仙	8.4 仙	6.3 仙
攤薄	7	65.5 仙	49.2 仙	8.4 仙	6.3 仙
每股股息	6	25.0 仙	20.0 仙	3.2 仙	2.6 仙

賬目的編製及列述以功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七元八角。
第20頁至第27頁附註為此報表的一部分。

簡明財務報表

綜合資產負債表

二零零七年六月三十日結算 — 未經審核

	附註	二零零七年 六月三十日 港幣百萬元	二零零六年 十二月三十一日 (重列) 港幣百萬元	二零零七年 六月三十日 百萬美元	二零零六年 十二月三十一日 (重列) 百萬美元
資產及負債					
非流動資產及負債					
固定資產	8	58,573	58,009	7,509	7,437
無形資產	9	7,502	7,486	962	960
於聯屬公司的投資	10	8,997	8,826	1,154	1,131
其他長期應收款項及投資		3,439	3,406	441	437
		78,511	77,727	10,066	9,965
長期負債		(36,265)	(33,956)	(4,650)	(4,353)
相關已抵押存款		7,703	8,164	988	1,047
長期負債淨額	11	(28,562)	(25,792)	(3,662)	(3,306)
退休福利責任		(204)	(170)	(26)	(22)
遞延稅項		(6,698)	(6,600)	(859)	(846)
		(35,464)	(32,562)	(4,547)	(4,174)
非流動資產淨值		43,047	45,165	5,519	5,791
流動資產及負債					
存貨		855	762	109	98
貿易及其他應收款項	12	9,490	8,735	1,217	1,120
流動資金		17,882	15,624	2,293	2,003
		28,227	25,121	3,619	3,221
長期負債的流動部分		(4,959)	(7,503)	(636)	(962)
相關已抵押存款		1,022	1,352	131	173
長期負債的流動部分淨額	11	(3,937)	(6,151)	(505)	(789)
貿易及其他應付款項	13	(12,216)	(10,999)	(1,566)	(1,410)
未獲運輸收益		(5,255)	(4,671)	(674)	(599)
稅項		(2,996)	(2,902)	(384)	(372)
		(24,404)	(24,723)	(3,129)	(3,170)
流動資產淨值		3,823	398	490	51
資產淨值		46,870	45,563	6,009	5,842
資本及儲備					
股本	14	788	787	101	101
儲備		45,957	44,624	5,892	5,721
國泰航空股東應佔資金		46,745	45,411	5,993	5,822
少數股東權益		125	152	16	20
股東權益總額		46,870	45,563	6,009	5,842

賬目的編製及列述以功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七元八角。

第20頁至第27頁附註為此報表的一部分。

簡明財務報表

綜合現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月 — 未經審核

	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元	二零零七年 百萬美元	二零零六年 百萬美元
營運業務				
業務帶來的現金	6,899	4,761	885	610
收取聯屬公司股息	223	78	29	10
已收利息	140	100	18	13
已付利息淨額	(735)	(446)	(94)	(57)
已付稅項	(268)	(345)	(35)	(44)
來自營運業務的現金流入淨額	6,259	4,148	803	532
投資業務				
出售固定資產	9	5	1	1
其他長期應收款項及投資減少淨額	2	39	–	5
聯屬公司還款及減資所得收入	–	2	–	–
固定及無形資產支出	(3,119)	(1,644)	(399)	(211)
除現金及視同庫存現金外的流動資金增加淨額	(1,577)	(503)	(202)	(65)
增購一家聯屬公司股權支出	(184)	–	(24)	–
投資業務的現金流出淨額	(4,869)	(2,101)	(624)	(270)
融資業務				
新融資	2,234	929	286	119
發行股票	23	17	3	2
償還借款及籌資租賃責任	(1,977)	(2,489)	(253)	(319)
已派股息 – 股東	(1,260)	(947)	(162)	(121)
– 少數股東權益	(108)	(15)	(14)	(2)
融資業務的現金流出淨額	(1,088)	(2,505)	(140)	(321)
現金及視同庫存現金增加/(減少)	302	(458)	39	(59)
於一月一日結算的現金及視同庫存現金	5,767	4,267	739	547
匯兌差額的影響	69	37	9	5
於六月三十日結算的現金及視同庫存現金	6,138	3,846	787	493

賬目的編製及列述以功能貨幣港幣計值，美元數字只作補充資料，一美元伸算為港幣七元八角。
第20頁至第27頁附註為此報表的一部分。

簡明財務報表

綜合股東權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月 — 未經審核

	國泰航空股東應佔部分							少數股東 權益	股東權益 總額
	不可派發								
	股本 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	投資重估 儲備 港幣百萬元	現金流量 對沖儲備 港幣百萬元	資本贖回 儲備及其他 港幣百萬元	總額 港幣百萬元		
二零零六年十二月三十一日 的結餘	787	28,200	16,241	906	(642)	62	45,554	152	45,706
前期所購資產及負債的公平 值調整	-	(128)	-	-	-	(15)	(143)	-	(143)
二零零六年十二月三十一日 的結餘 (重列)	787	28,072	16,241	906	(642)	47	45,411	152	45,563
現金流量對沖變動									
- 於期內確認	-	-	-	-	(143)	-	(143)	-	(143)
- 已確認遞延稅項	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
- 轉撥至期內溢利	-	-	-	-	123	-	123	-	123
於期內確認的重估增值	-	-	-	59	-	-	59	-	59
應佔聯屬公司儲備 (附註 15)	-	-	-	-	-	(280)	(280)	-	(280)
匯兌差額	-	-	-	-	-	232	232	-	232
直接於股東權益確認的 盈利/(虧損)淨額	-	-	-	59	(21)	(48)	(10)	-	(10)
期內溢利	-	2,581	-	-	-	-	2,581	81	2,662
期內已確認溢利/(虧損) 總額	-	2,581	-	59	(21)	(48)	2,571	81	2,652
二零零六年末期股息	-	(1,260)	-	-	-	-	(1,260)	-	(1,260)
支付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	(108)	(108)
行使認股權	1	-	22	-	-	-	23	-	23
與股東交易總額	1	(1,260)	22	-	-	-	(1,237)	(108)	(1,345)
二零零七年六月三十日的 結餘	788	29,393	16,263	965	(663)	(1)	46,745	125	46,870

第 20 頁至第 27 頁附註為此報表的一部分。

簡明財務報表

綜合股東權益變動表

截至二零零六年六月三十日止六個月 — 未經審核

	國泰航空股東應佔部分							少數股東 權益	股東權益 總額
	不可派發								
	股本 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	投資重估 儲備 港幣百萬元	現金流量 對沖儲備 港幣百萬元	資本贖回 儲備及其他 港幣百萬元	總額 港幣百萬元		
二零零五年十二月三十一日 的結餘	676	26,492	7,531	228	30	11	34,968	283	35,251
現金流量對沖變動									
– 於期內確認	–	–	–	–	(205)	–	(205)	–	(205)
– 已確認遞延稅項	–	–	–	–	25	–	25	–	25
– 轉撥至期內溢利	–	–	–	–	(29)	–	(29)	–	(29)
於期內確認的重估增值	–	–	–	839	–	–	839	–	839
匯兌差額	–	–	–	–	–	7	7	–	7
直接於股東權益確認的 盈利/(虧損)淨額	–	–	–	839	(209)	7	637	–	637
期內溢利	–	1,668	–	–	–	–	1,668	86	1,754
期內已確認溢利/(虧損) 總額	–	1,668	–	839	(209)	7	2,305	86	2,391
二零零五年末期股息	–	(947)	–	–	–	–	(947)	–	(947)
支付少數股東股息	–	–	–	–	–	–	–	(15)	(15)
行使認股權	1	–	16	–	–	–	17	–	17
與股東交易總額	1	(947)	16	–	–	–	(930)	(15)	(945)
二零零六年六月三十日 的結餘	677	27,213	7,547	1,067	(179)	18	36,343	354	36,697

第20頁至第27頁附註為此報表的一部分。

賬目附註

1. 編製基準及會計政策

本未經審核的中期報告是根據與二零零六年報告書所載的主要會計政策相符的基準編製。

本中期報告是根據香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）《證券上市規則》（「上市規則」）的披露要求而編製。

在截至二零零六年十二月三十一日止年度內，集團將所持的港龍航空股權由百分之十七點八增至百分之一百。根據香港財務報告準則第3號「業務合併」，集團就所購資產及負債的公平值作了若干調整，猶如該等調整於收購日已計入賬目內。對資產及負債暫定公平值作出調整的影響如下：

	港幣百萬元
儲備減少	3
商譽值增加	13
存貨減少	38
固定資產減少	77
貿易及其他應付款項減少	99

在截至二零零六年十二月三十一日止年度內，集團將所持的國航股權由百分之十增至百分之十七點三，使國航成為一家聯屬公司。根據香港財務報告準則第3號「業務合併」，集團就所購投資的公平值作了若干調整，猶如該等調整於收購日已計入賬目內。因此，截至二零零六年十二月三十一日止年度於聯屬公司的儲備及投資減少港幣一億四千萬元。

2. 營業總額

營業總額包括向第三者提供的運輸服務、航空飲食、收回款項及其他服務的收益。

(a) 按地理區域所作的第一申報

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元
按銷售來源計算的營業總額：		
北亞		
– 香港及中國內地	14,971	10,606
– 日本、韓國及台灣	5,277	4,301
西南太平洋及南非	2,272	1,918
東南亞及中東	3,602	3,228
歐洲	3,990	3,094
北美	4,519	3,939
	34,631	27,086

各地區所包括的國家已於二零零六年報告書中界定。區域業績、區域資產及區域負債的地理分析因二零零六年報告書所列舉的理由而不予披露。

賬目附註

2. 營業總額 (續)

(b) 按業務區分所作的第二申報

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元
收益 – 對外銷售		
– 客運服務	20,980	15,941
– 貨運服務	7,377	6,314
	28,357	22,255
未分配收益		
– 航空飲食、收回款項及其他服務	6,274	4,831
	34,631	27,086

集團從事兩個主要業務分部：透過公司及兩家附屬公司（港龍航空及華民航空）從事客運及貨運業務。航空飲食、收回款項及輔助集團主要業務的其他航機支援服務包括在未分配收益內。

按業務區分的資產淨值分析因二零零六年報告書列舉的理由而不予披露。

3. 營業溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元
下列各費用/(收益)已包括在營業溢利中：		
固定資產折舊		
– 租賃	893	866
– 擁有	1,521	1,133
無形資產攤銷	7	19
營業租賃租金		
– 土地及樓宇	260	200
– 飛機及有關設備	956	589
– 其他	14	18
營業租賃收入		
– 飛機及有關設備	(196)	–
已支出的存貨成本	818	760
匯兌差額	(176)	8
核數師酬金	4	3
上市投資的收入	–	(25)
非上市投資的收入	(56)	(51)

4. 財務支出淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元
利息支出淨額如下：		
– 籌資租賃責任	732	685
– 有關抵押存款、票據及債券的利息收入	(267)	(313)
	465	372
– 銀行借款及透支	301	90
– 須於五年內全部清還的其他借款	61	22
	827	484
來自流動資金的收入：		
– 專業投資管理資金及其他流動投資	(265)	(198)
– 銀行存款及其他應收款項	(140)	(101)
	(405)	(299)
財務衍生工具：		
– 利息收入	(18)	(8)
	404	177

在上列數字中，因配對安排而帶來的財務收入及支出已化為淨額。

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元
即期稅項開支		
– 香港利得稅	26	24
– 海外稅	228	160
– 歷年準備不足	22	42
遞延稅項		
– 暫時差異的產生及逆轉	113	90
	389	316

香港利得稅以本期的估計應課稅溢利按稅率百分之十七點五（二零零六年：百分之十七點五）計算。海外稅以集團在應課稅的國家，按當地稅率計算。稅項準備就法例、慣例及商討情況的改變而作出定期檢討。

賬目附註

6. 股息

董事局於二零零七年八月八日宣佈截至二零零七年六月三十日止的中期股息為每股港幣二十五仙（二零零六年：每股港幣二十仙），合共港幣九億八千五百萬元（二零零六年：港幣七億八千六百萬元），將於二零零七年十月二日派發予於二零零七年九月七日辦公時間結束時登記於股東名冊上的股東。股票過戶手續將於二零零七年九月三日至二零零七年九月七日（包括首尾兩天）暫停辦理。

7. 每股盈利

每股基本盈利及每股攤薄盈利是以國泰航空股東應佔溢利港幣二十五億八千一百萬元（二零零六年：港幣十六億六千八百萬元）除以期內已發行每日加權平均股份數目分別為三十九億三千七百萬股（二零零六年：三十三億八千二百萬股）及三十九億四千二百萬股（二零零六年：三十三億八千九百萬股）。後者按股份認購權的影響而作出調整。

	二零零七年 百萬	二零零六年 百萬
用以計算每股基本盈利的加權平均普通股數目	3,937	3,382
視作已發行而毋須代價的普通股	5	7
用以計算每股攤薄盈利的加權平均普通股數目	3,942	3,389

8. 固定資產

	飛機及有關 設備 港幣百萬元	其他設備 港幣百萬元	樓宇 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
成本				
二零零七年一月一日的結餘	89,984	3,234	5,202	98,420
前期所購資產的公平值調整	(77)	-	-	(77)
二零零七年一月一日的結餘（重列）	89,907	3,234	5,202	98,343
匯兌差額	1	5	8	14
增購	3,005	90	1	3,096
出售	(241)	(50)	(16)	(307)
二零零七年六月三十日的結餘	92,672	3,279	5,195	101,146
累積折舊				
二零零七年一月一日的結餘	36,425	2,041	1,868	40,334
匯兌差額	-	4	4	8
本期折舊	2,224	103	87	2,414
出售	(125)	(48)	(10)	(183)
二零零七年六月三十日的結餘	38,524	2,100	1,949	42,573
賬面淨值				
二零零七年六月三十日的結餘	54,148	1,179	3,246	58,573
二零零六年十二月三十一日的結餘（重列）	53,482	1,193	3,334	58,009

於二零零七年六月三十日的固定資產中包括租賃資產港幣二百七十三億八千一百萬元（二零零六年十二月三十一日：港幣二百八十四億六千三百萬元）。

賬目附註

9. 無形資產

	商譽 港幣百萬元	電腦系統 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
成本			
二零零七年一月一日的結餘	7,390	636	8,026
收購港龍航空產生的商譽值調整	13	–	13
二零零七年一月一日的結餘(重列)	7,403	636	8,039
增購	–	23	23
二零零七年六月三十日的結餘	7,403	659	8,062
累積攤銷			
二零零七年一月一日的結餘	–	553	553
本期攤銷	–	7	7
二零零七年六月三十日的結餘	–	560	560
賬面淨值			
二零零七年六月三十日的結餘	7,403	99	7,502
二零零六年十二月三十一日的結餘(重列)	7,403	83	7,486

10. 於聯屬公司投資

	二零零七年 六月三十日 港幣百萬元	二零零六年 十二月三十一日 (重列) 港幣百萬元
應佔資產淨值		
– 香港上市	6,406	6,389
– 非上市	337	349
商譽	2,254	2,088
	8,997	8,826

11. 長期負債

	二零零七年六月三十日		二零零六年十二月三十一日	
	流動 港幣百萬元	非流動 港幣百萬元	流動 港幣百萬元	非流動 港幣百萬元
長期借款	1,637	14,150	3,603	10,856
籌資租賃責任	2,300	14,412	2,548	14,936
	3,937	28,562	6,151	25,792

賬目附註

12. 貿易及其他應收款項

	二零零七年六月三十日 港幣百萬元	二零零六年十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應收賬項	4,941	4,701
衍生財務資產	1,356	720
其他應收及預繳款項	3,085	3,213
應收聯屬公司賬項	108	101
	9,490	8,735

	二零零七年六月三十日 港幣百萬元	二零零六年十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應收賬項賬齡分析如下：		
即期	4,830	4,445
逾期一至三個月	80	241
逾期三個月以上	31	15
	4,941	4,701

集團通常給予顧客三十天信貸期，或依循當地同業準則在若干情況下以銀行擔保或其他財務抵押品保障部分債項。

13. 貿易及其他應付款項

	二零零七年六月三十日 港幣百萬元	二零零六年十二月三十一日 (重列) 港幣百萬元
貿易應付賬項	4,747	4,518
衍生財務負債	923	756
其他應付款項	6,229	5,426
應付聯屬公司賬項	202	160
應付其他關連公司賬項	89	110
無抵押銀行透支	26	29
	12,216	10,999

	二零零七年六月三十日 港幣百萬元	二零零六年十二月三十一日 (重列) 港幣百萬元
貿易應付賬項賬齡分析如下：		
即期	3,360	3,129
逾期一至三個月	779	939
逾期三個月以上	608	450
	4,747	4,518

14. 股本

在回顧期內，集團並無回購、出售或贖回公司任何股份。於二零零七年六月三十日，已發行股份數目為3,938,753,572股（二零零六年十二月三十一日：3,935,697,572股）。

公司於一九九九年三月十日採納一項股份認購權計劃（「計劃」），以鼓勵航空機組人員對公司業績作出貢獻。所有參與該計劃者均為航空機組人員，各支付港幣一元以獲認股權，使其有權認購公司股份，認購價為不低於公司股票在給予認股權日之前五個交易日於聯交所的平均收市價的八成或股份面值，以較高者為準。計劃現已結束，在回顧的期間內，再無認股權可根據該計劃而發行。各參與者可獲授的股權未有超過根據計劃授予的認股權所能認購的最高股份總數的百分之零點三二。

於授出認股權當日，即一九九九年三月十五日，根據計劃以行使價每股港幣七點四七元授出的認股權相當於68,327,000股股份。除在有限情況外，相等於五成股份的認股權可於二零零二年三月十五日開始行使，而餘數則可於二零零四年三月十五日開始行使。除在有限情況外，所有認股權須於二零零九年三月十四日前行使。

因為認股權是在二零零二年十一月七日前授出的，所以該計劃並不須要採納香港財務報告準則第2號「以股份為基礎的償付」的要求。

認股權行使後，股東權益按已行使的認股權數目相應增加。認股權以每股港幣七點四七元行使。

	二零零七年 股份數目	二零零六年 股份數目
尚未行使認股權的變動包括：		
一月一日的結餘	9,058,000	16,077,500
已行使的認股權	(3,056,000)	(2,222,000)
六月三十日的結餘	6,002,000	13,855,500
六月三十日可行使的認股權	6,002,000	13,855,500

期內並無根據這項計劃授出任何認股權。

	二零零七年	二零零六年
期內已行使的認股權詳情：		
行使日	5/1/07-15/6/07	10/1/06-30/6/06
所得收益（港幣）	22,828,320	16,598,340
緊接行使日前的加權平均收市股價（港幣）	20.44	13.85

15. 權益變動

應佔聯屬公司儲備主要與國航購入中航興業有限公司（「中航興業」）少數股東權益有關。

16. 承擔及或有事項

(a) 於期終時已批准但未在賬目中撥備有關資本開支的尚餘付款承擔如下：

	二零零七年六月三十日 港幣百萬元	二零零六年十二月三十一日 港幣百萬元
已批准並已訂約	22,067	23,422
已批准但未訂約	6,871	1,646
	28,938	25,068

(b) 截至期終時為銀行貸款及其他負債所提供的擔保尚餘欠款如下：

	二零零七年六月三十日 港幣百萬元	二零零六年十二月三十一日 港幣百萬元
聯屬公司	17	17
員工	200	200
	217	217

(c) 公司在若干情況下承諾將集團租賃安排的回報率維持於指定水平。董事局並不認為可就該等或有事項可能造成的財務影響作實際的評估。

(d) 公司於眾多法域營運業務，在其中部分法域與稅務機關存在稅務糾紛。對於可能實現的結果並可作出可靠估計的爭議，已就其預期結果撥出準備。然而，最終結果尚未確定，最後的負債可能超過所撥的準備。

(e) 公司正接受不同法域（包括美國、歐盟、加拿大、瑞士及新西蘭）有關當局就其貨運業務進行調查，並一直與有關當局作出配合。調查重點與貨運價格及業內競爭有關。公司已委聘律師處理有關調查事宜。

公司在美國、加拿大及澳洲多宗民事集體訴訟案件中被起訴。公司已就美國、加拿大及澳洲的訴訟案委聘律師，並擬就各項訴訟作出抗辯。

調查工作及民事訴訟均仍在進行，結果尚未明朗。公司目前未能就任何潛在的負債作出評估，因此未能作出任何撥備。

17. 財務風險管理

我們定期檢討匯率、息率及航油價格變動帶來的風險，並按政策及指引修訂情況。

按上市規則所需提供的資料

企業管治

在中期報告所述的會計期內，公司均有遵守聯交所上市規則附錄十四《企業管治常規守則》（「常規守則」）內所載的所有守則條文及大部分建議最佳常規。

公司已自行採納一套關於董事及有關僱員（常規守則所界定者）進行證券交易的守則，此守則不低於上市規則附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所訂的標準。

全體董事已就查詢而確認，於本中期報告所述的會計期內，各董事均有遵守標準守則所列的標準及公司所訂有關董事進行證券交易的守則。

董事權益

於二零零七年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條規定設置的名冊顯示，董事在國泰航空有限公司的股份中持有以下實益（全屬個人權益）：

	股份數目	佔已發行股本百分率
陳南祿	9,000	0.00023
湯彥麟	5,000	0.00013

除上述者外，國泰航空有限公司任何董事或最高行政人員並無實益或非實益擁有於國泰航空有限公司或其任何相聯法團（根據《證券及期貨條例》第XV部的含義）的股份、相關股份（包括期權）或債權證的權益或淡倉。

大股東

根據《證券及期貨條例》第336條設置的股份權益及淡倉登記冊於二零零七年六月三十日顯示，公司已獲通知以下由大股東及其他人士持有的公司股份權益：

	股份數目	佔已發行股本百分率	權益類別（註）
1. 中國國際航空股份有限公司	2,948,122,554	74.85	應佔權益 ^(a)
2. 中國航空集團公司	2,948,122,554	74.85	應佔權益 ^(b)
3. 中信泰富有限公司	2,948,122,554	74.85	應佔權益 ^(a)
4. 太古股份有限公司	2,948,122,554	74.85	應佔權益 ^(a)
5. 英國太古集團有限公司	2,948,122,554	74.85	應佔權益 ^(c)

註：於二零零七年六月三十日：

- (a) 根據《證券及期貨條例》第317條，國航、中航興業、中信泰富有限公司（「中信泰富」）及太古公司均為公司二零零六年六月八日股東協議的一方，被視為擁有合共2,948,122,554股公司股份的權益，包括：
- (i) 1,572,332,028股直接由太古公司持有；
- (ii) 687,895,263股間接由中信泰富及其全資附屬公司 Super Supreme Company Limited 持有，包括由兩者的全資附屬公司持有的股份如下：Custain Limited 持有286,451,154股，Grand Link Investments Holdings Ltd. 持有189,976,645股，Perfect Match Assets Holdings Ltd. 持有21,809,399股及 Smooth Tone Investments Ltd. 持有189,658,065股；及
- (iii) 687,895,263股間接由國航及其附屬公司中航興業及 Total Transform Group Limited 持有，包括由三者的全資附屬公司持有的股份如下：Angel Paradise Ltd. 持有288,596,335股，Easerich Investments Inc. 持有191,922,273股及 Motive Link Holdings Inc. 持有207,376,655股。
- (b) 中國航空集團公司被視為擁有合共2,948,122,554股本公司股份權益，因其附屬公司國航被視為擁有當中的權益。
- (c) 由於英國太古集團有限公司（「太古」）集團直接或間接擁有相當於約百分之三十四點三二已發行股本及約百分之五十四點八六投票權的太古公司股份權益，太古及其全資附屬公司香港太古集團有限公司均被視為擁有2,948,122,554股本公司股份權益。



設計：北美設計顧問有限公司 www.format.com.hk
此中期報告以 FSC 認可紙張印刷。
再造成分包括 25% 回收廢料及含植物油墨印刷。

www.cathaypacific.com