



目錄

財務及營業撮要	2
主席致函	3
二零零四年中期評述	4
業務回顧	6
財務評述	8
簡明財務報表	10
按上市規則所需提供資料	22

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
<http://www.cathaypacific.com>

國泰航空公司是一家在香港註冊並以香港為基地的國際航空公司，提供定期貨運及客運服務往全球超過八十五個城市。

國泰航空於一九四六年在香港成立，致力服務香港。本公司繼續進行龐大投資，以發展香港的航空業及提升香港作為區內航空樞紐的地位。除廣體機隊外，本公司的投資範圍還包括航空飲食、飛機維修和地勤服務公司，以及位於香港國際機場的企業總部。國泰航空和其附屬及聯屬公司在香港僱用超過二萬一千名員工。本公司及其兩個主要股東均為香港聯合交易所的上市公司。

國泰航空是香港華民航空有限公司的主要股東。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。國泰航空亦是港龍航空有限公司的股東。

本公司亦是航空聯盟「寰宇一家」的創辦成員之一，該聯盟的網絡為全球五百七十多個目的地提供服務。

本集團財務統計數字

業績

		二零零四年	二零零三年	變幅
		截至六月三十日止六個月		
營業總額	港幣百萬元	18,185	12,275	+48.1%
股東應佔溢利／(虧損)	港幣百萬元	1,771	(1,241)	+3,012
每股盈利／(虧損)	港仙	52.8	(37.2)	+90.0
每股股息	港仙	20.0	3.0	+566.7%
邊際利潤／(虧損)	%	9.7	(10.1)	+19.8個百分點

資產負債表

		六月三十日	十二月三十一日	變幅
		股東資金	港幣百萬元	
借款淨額	港幣百萬元	10,252	11,111	-7.7%
每股股東資金	港元	9.4	9.3	+1.1%
債務淨額股份比例	倍數	0.32	0.36	-0.04倍

營業統計數字 — 國泰航空

		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	
可用噸千米數 (「可用噸千米」)	百萬	7,493	6,087	+23.1%
運載乘客人次	千位	6,404	4,019	+59.3%
乘客運載率	%	76.1	64.4	+11.7個百分點
乘客收益率	港仙	45.7	42.8	+6.8%
運載貨物量	千噸	470	406	+15.8%
貨物及郵件運載率	%	68.7	69.2	-0.5個百分點
貨物及郵件收益率	港元	1.72	1.72	-
每可用噸千米成本	港元	2.07	2.09	-1.0%
除燃料外每可用噸千米成本	港元	1.62	1.70	-4.7%
飛機使用量	每日時數	11.7	11.1	+5.4%
航班準時表現	%	91.2	91.7	-0.5個百分點

有關定義載於二零零三年報告書。

主席致函

本集團在二零零四年首六個月的股東應佔溢利為港幣十七億七千一百萬元，此業績與二零零三年上半年受非典型肺炎疫潮影響下錄得的港幣十二億四千一百萬元虧損相比，有顯著差別。營業總額為港幣一百八十一億八千五百萬元，亦遠高於去年同期的港幣一百二十二億七千五百萬元。乘客數目回升至六百四十萬人次，增幅達百分之五十九點三，運載貨物量則為四十六萬九千九百零九噸，較去年同期增加百分之十五點八。

客運需求強勁，尤以長途航線最為顯著，令上半年度的客運收益創下新紀錄。乘客收益率为港幣四十五點七仙，而二零零三年同期則為港幣四十二點八仙，反映旅遊需求增加及因美元轉弱帶來外幣匯率增益。

由於華南地區貨物轉口持續增長，上半年香港出口貨運服務需求上升。運往歐洲、日本及美國等主要航線的貨物量增加，貨物收益率維持於港幣一元七角二仙。

燃油價格暴升抵銷了部分收益增長。對沖前的平均燃油價格較去年上升百分之十六點九，現時燃料佔總營運成本百分之二十一點八。貨運及客運服務所收取的燃油附加費只能抵銷部分成本的增幅。

在亞太區內，廉價航空公司正在這個競爭非常激烈和日漸開放的市場冒起。如此激烈的競爭將會帶來甚麼影響，仍是未知之數。本公司將繼續提供能充分滿足顧客需求的產品及服務，務求令服務維持高質素和物有所值。我們會繼續致力提高生產力和控制成本，期望能在二零零七年進一步將單位成本削減百分之十。

本公司於六月與俄羅斯航空公司合作推出前往莫斯科的代號共享服務，繼而在七月加開一班取道北極直航紐約的航班，使紐約航線增至每日兩班服務。此外，前往可倫坡的服務亦增至每日一班，並增加了前往大阪、利雅德及台北的班次，前往慕尼黑的貨運航班亦快將投入服務。

我們最近開辦前往北京的客運航班，加強了香港與中國內地的聯繫。期望可於短期內復飛上海航線。

為繼續落實擴展計劃，我們已訂購一架波音747-400型貨機及為短途機隊增購八架波音及空中巴士客機，並會接收八架B747-400型長途客機，這將使國泰航空機隊的廣體飛機數目於二零零六年增至一百架。

至於表現向來較佳的下半年，展望會有良好表現，惟燃油價格高企仍帶來憂慮，若問題持續，必有損全球經濟增長及航空旅遊需求。然而，我們對未來仍然樂觀，並致力繼續發展航空網絡，加強香港的環球航運樞紐地位，為顧客提供高質素的服務。

主席

何禮泰

香港，二零零四年八月十一日

國泰航空於二零零四年首六個月錄得的營業額創下新紀錄。香港經濟不斷改善及全球經濟復甦，帶動了客運及貨運業務增長。因應需求增加，我們增加了多條短途及長途航線的服務。

網絡不斷擴展、機隊日益壯大

- 於六月一日與俄羅斯航空公司合作推出前往莫斯科的代號共享服務。
- 於七月一日開辦每日取道北極前往紐約的直航服務，連同目前途經溫哥華的航班，我們現已成為唯一運作每日兩班機前往紐約的航空公司。
- 我們與「寰宇一家」夥伴西班牙國家航空公司首次合作在往來阿姆斯特丹和馬德里及巴塞隆納的航班上實施的代號共享安排，已於七月一日生效。
- 加開了每周三班經新加坡往可倫坡的航班後，現時可倫坡航線增至每日一班航班。
- 大阪航線繼續加開三班夏季航班後，現時每周共有二十八班航班。

- 利雅德航線已推出每周第三班航班，札幌則加開每周第四班航班。
- 台北航線加開九班航班，使每周班機總數增至一百零八班。
- 於十月底將加開每日第三班客機前往悉尼。
- 前往慕尼黑的貨機服務於八月開辦，使歐洲貨運航點增至九個。
- 截至二零零四年中，國泰機隊共有八十六架飛機，其中包括十一架貨機。
- 已訂購九架新飛機，包括一架B747-400型貨機、兩架B777-300型及六架A330-300型客機，將於二零零五年至二零零七年間付運。
- 此外，我們將於二零零六年底前接收八架二手B747-400型客機。至二零零七年，我們將有六架B747-400型客機被改裝為特別貨機。香港華民航空有限公司亦已訂購六架A300-600型貨機。

機隊規模

截至二零零四年六月三十日止
各機隊之數目

飛機類型	租賃				已確實訂購架數					營業租賃期滿架數					有選擇權架數
	擁有	籌資	營業	總數	'04	'05	'06	'07	總數	'04	'05	'06	'07	'08	
由國泰航空營運之飛機：															
B747-400	13	4	2	19	2	1	5		8				1	1	
B747-200貨機	4	2		6											
B747-400貨機	1	4		5		1			1						
B777-200	1	4		5											
B777-300	1	9		10		1	1		2					3 ^(a)	
A330-300		23		23		3 ^(b)	1	2	6						
A340-300		11	4	15							4				
A340-600			3	3								2	1		
總數	20	57	9	86	2	6	7	2	17			4	3	2	
由華民航空營運之飛機：															
B747-200貨機		1		1											
A300-600貨機					4	2			6					4 ^(c)	
A300/B727貨機 ^(d)			4	4						3	1				
總數		1	4	5	4	2			6	3	1			4	

(a) 此等營業租賃選擇權適用於所有B777型飛機，並須於二零零七年前行使。

(b) 營業租賃期為六年的飛機。

(c) 此等購買選擇權須於二零零四年及二零零五年前行使。

(d) 以濕租方式租賃的飛機。

二零零四年中期評述

產品及服務獲獎無數

- 在所有長途客機安裝全新商務客艙的工程已於三月底完成。
- 與香港半島酒店嘉麟樓攜手推出第四次「中華美食篇」推廣活動。
- 在英國調查機構Skytrax的一項調查中，國泰在「最佳機場貴賓室」整體大獎中獲最高榮譽，並獲得「最佳頭等貴賓室」及「最佳商務貴賓室」兩個獎項。
- 獲美國最權威的豪華生活及旅遊雜誌《Robb Report》選為「最優越航空公司」。
- 在香港《壹週刊》舉辦的「服務第壹大獎」中獲讀者選為「最佳航空公司」，這是國泰連續第八年獲此殊榮。
- 在OAG「2004年最佳航空公司獎」中獲選為「泛太平洋區最佳航空公司」。
- 在《讀者文摘》的「2004年亞洲超級名牌」調查中，獲選為白金超級名牌，以表揚我們卓越的產品質素及顧客服務。
- 「亞洲萬里通」繼續增長迅速，現時會員數目已超過二百萬，並擁有來自十五個獎賞組別的二百三十多個夥伴機構。

香港社會

- 國泰航空與瑞士信貸第一波士頓聯合贊助「香港國際七人欖球賽」。
- 我們推出歷來首個航空及航天科技交流計劃，供香港及北京各三十名家境清貧的學生參加。
- 七位飛機師合作編寫了一本有關航空業工作的書籍《翹首振翅 — 香港機師手記》，現已售出超過一萬冊，所得收益悉數撥歸兒童慈善組織恩光之友會。
- 我們連續第六年擔任「新春國際匯演」的大會贊助機構，這是香港的重點節日慶祝活動。

員工經驗豐富、盡忠職守

- 於「青年就業博覽」中提供包括六百個機艙服務員及七十個機場地勤職員的駐港職位空缺。
- 於倫敦設立新的機艙服務員海外基地。
- 國泰航空目前在三十個國家及地區僱用一萬四千八百名員工，當中包括駐香港的一萬七百名員工。連同其附屬及聯屬公司，集團在香港共僱用超過二萬一千名員工。
- 我們參照營運地區的法例、行業慣例、市場環境和員工個人及公司表現，定期檢討人力資源及薪酬政策。

嶄新科技

- 我們已在長途機隊安裝NETVIGATOR機上電郵系統，供所有頭等、商務客艙乘客及經濟客艙前十位乘客使用。
- 現時所有國泰航機均設有Studio^{CX}娛樂系統，提供超過二十個娛樂頻道。
- 透過國泰網站www.cathaypacific.com網上售票的銷量錄得三成增幅。

環保事宜

- 我們出版了「二零零三年環境報告書」，表明對保護環境的承諾，以及對減低業務所造成的環境影響的決心。
- 我們贊助一項在北大嶼山郊野公園種植一萬株樹苗的活動，這是地球之友主辦的企業植樹計劃的一部分。
- 我們繼續透過實行獲ISO14001認證的環境管理系統，確保企業總部能夠實施有效的環境管理。

國泰航空有限公司

客運服務

按地區劃分的可用座位千米數、運載率及收益率：

	可用座位千米數(百萬)			運載率(%)			收益率
	二零零四年	二零零三年	變幅	二零零四年	二零零三年	變幅	變幅
北亞	6,015	4,077	+47.5%	61.5	55.6	+5.9個百分點	-0.9%
東南亞及中東	7,619	5,851	+30.2%	72.3	59.2	+13.1個百分點	+0.2%
歐洲	7,490	5,481	+36.7%	81.1	69.6	+11.5個百分點	+13.5%
西南太平洋及南非	5,886	4,757	+23.7%	72.1	66.0	+6.1個百分點	+17.0%
北美	8,240	6,665	+23.6%	88.7	69.0	+19.7個百分點	+6.4%
整體	35,250	26,831	+31.4%	76.1	64.4	+11.7個百分點	+6.8%

- 上半年表現強勁，使收益及乘客數目均創下新紀錄。
- 由於需求改善，加上座位數量增加百分之三十一點四，以及美元弱勢帶來外幣匯率增益，因此乘客收益較去年同期增加百分之六十五點九。
- 二零零四年首六個月的載客人次為六百四十萬，較去年增加二百四十萬人次。
- 七月四日創下單日載客四萬五千八百零三人次的新紀錄。
- 整體運載率由百分之六十四點四增至百分之七十六點一。
- 乘客收益率增至港幣四十五點七仙，增幅為百分之六點八。
- 大部分長途航線，尤其是倫敦和北美，均持續錄得良好表現。
- 由於長途航線頭等及商務客位的需求強勁，加上更多旅客購買機票連酒店套票，香港市場錄得增長。
- 由於日本外遊市場復甦速度緩慢，而台灣亦受日趨激烈的價格競爭所影響，北亞航線表現相對較弱。

貨運服務

可用噸千米數、運載率及收益率的分析如下：

	可用噸千米數(百萬)			運載率(%)			收益率
	二零零四年	二零零三年	變幅	二零零四年	二零零三年	變幅	變幅
國泰航空	4,140	3,535	+17.1%	68.7	69.2	-0.5個百分點	-

- 二零零四年首六個月共載貨物四十六萬九千九百零九噸，創下新的載貨紀錄，較二零零三年及二零零二年分別增加百分之十五點八及百分之二十一點八。
- 由於前往歐洲、日本及美國等主要航線的出口增長強勁，收益增加百分之十六點五。來自歐洲、日本、紐西蘭及北美的入口貨運量亦錄得增長。
- 由於華南地區的貨物轉口持續增長，離港貨運需求維持強勁。
- 三月份創下二萬一千噸的一周貨運量紀錄。
- 貨物可用噸千米數上升百分之十七點一，而運載率則減至百分之六十八點七，貨物收益率則維持於港幣一元七角二分。
- 在短期內將開辦前往慕尼黑的貨機服務。
- 國泰航空將成為首個採用B747-400型特別貨機改裝服務的顧客。首架飛機預計於二零零五年十二月付運，另外五架訂於二零零七年底前付運。改裝工程由廈門太古飛機工程有限公司(「廈門太古飛機工程公司」)負責。

附屬及聯屬公司回顧

香港華民航空有限公司(「華民航空」)

- 華民航空提供通宵貨運速遞服務前往亞洲四個目的地。
- 該公司以一架濕租短途貨機，自三月起開辦每周五班前往台北的貨運航班。
- 由於擴大了網絡，可運載量增加百分之四十三點六。運載率上升四點七個百分點，而收益率則下降百分之零點五。該公司於二零零四年上半年錄得滿意的溢利。
- 該公司將於二零零四年九月至二零零五年三月間接收六架A300-600型貨機。

港龍航空有限公司(「港龍航空」)

- 港龍航空於二零零四年錄得的中期溢利較去年有所改善，主要是由於去年的中期業績受非典型肺炎嚴重影響。
- 該公司於二零零四年首六個月載客二百一十萬人次，整體乘客運載率為百分之六十一點三，較二零零三年高十點九個百分點，惟乘客收益率因推出新航線而下降百分之八。
- 該公司於期內運載貨物十四萬七千六百八十噸，增幅為百分之二十二點三。貨物收益率增加百分之十二點八，主要是由於歐羅強勢，以及前往亞洲航點的短途貨機服務增加。貨物運載率下降八點六個百分點至百分之七十四點一。
- 港龍航空與中國國際航空公司於二月就前往成都、重慶、大連及天津的航線簽訂代號共享協議。該公司於四月開辦前往東京的客運航班。
- 港龍航空機隊於三月份增加一架A330-300型飛機，使機隊截至六月底共有二十七架飛機，並將於二零零四年下半年接收一架B747-200型貨機及兩架A320型飛機。

香港飛機工程有限公司(「港機工程」)

- 港機工程錄得中期溢利港幣二億三千二百萬元，較二零零三年增加百分之二十二。
- 大規模維修工作量維持於高水平，而外勤維修收益亦因香港國際機場的航班數目增加而有所改善。
- 由於香港航空發動機維修服務有限公司獲得較低溢利，港機工程旗下共同控制公司的業績略為下降。

航空服務

- 國泰航空飲食服務(香港)有限公司因機餐銷量增加而錄得理想的中期溢利，惟因市場競爭及禽流感導致食物成本上漲，以致邊際利潤仍然受壓。
- 台北及宿霧的航空飲食設施表現良好，但越南的業務因爆發禽流感而對業績造成負面影響。
- 香港機場地勤服務有限公司因營業額回復正常水平而錄得良好的中期溢利。

營業總額

	本集團		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	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元
客運服務	12,341	7,438	12,341	7,438
貨運服務	5,251	4,405	4,891	4,197
航空飲食及其他服務	593	432	–	–
營業總額	18,185	12,275	17,232	11,635

- 由於可運載量增加百分之三十一點四及旅遊需求回升，客運營業額明顯增加百分之六十五點九。
- 國泰航空貨運業務的營業額錄得百分之十六點五的穩健增長，可運載量則增加百分之十七點一。
- 航空飲食及其他航空相關業務已從去年逆境復甦過來，營業額錄得百分之三十七點三的增長。

營業開支

	本集團			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		
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元	變幅	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元	變幅
員工	4,255	3,961	+7.4%	3,871	3,611	+7.2%
機上服務及乘客開支	749	559	+34.0%	749	559	+34.0%
著陸、停泊及航線開支	2,674	1,925	+38.9%	2,615	1,885	+38.7%
燃料	3,435	2,402	+43.0%	3,385	2,369	+42.9%
飛機維修	1,652	1,298	+27.3%	1,610	1,263	+27.5%
飛機折舊及營業租賃	2,115	1,975	+7.1%	2,041	1,954	+4.5%
其他折舊及營業租賃	405	458	-11.6%	299	343	-12.8%
佣金	272	158	+72.2%	272	158	+72.2%
匯兌收益	(16)	(113)	-85.8%	(15)	(112)	-86.6%
其他	414	412	+0.5%	386	418	-7.7%
營業開支	15,955	13,035	+22.4%	15,213	12,448	+22.2%
財務支出淨額	316	281	+12.5%	310	275	+12.7%
營業開支總額	16,271	13,316	+22.2%	15,523	12,723	+22.0%

財務評述

營業開支(續)

- 員工成本上升，主要是受美元弱勢影響。
- 由於乘客數目增加，機上服務及乘客開支上升百分之三十四。
- 著陸、停泊及航線開支因航班增加及美元轉弱而上升。
- 由於燃油價格上漲及增加航班使耗油量增加，導致燃料成本上升。
- 飛機維修成本因營運機隊擴大而上升。
- 每可用噸千米成本下降百分之一，而除燃料外之每可用噸千米成本則下降百分之四點七。

財務狀況

- 固定資產增加港幣二十三億二千六百萬元，包括用於飛機及相關設備港幣二十二億八千九百萬元，其他設備港幣三千七百萬元。
- 借款額減少百分之十七點八至港幣二百一十六億二千三百萬元。主要借款貨幣包括美元、日圓、英鎊及歐羅，並須於二零一七年前全數清還，其中百分之五十七為定息借款。
- 流動資金減少百分之二十五點一至港幣一百一十三億九千一百萬元，其中百分之八十二以美元計算。
- 借款淨額減少百分之七點七至港幣一百零二億五千二百萬元。
- 本集團的股東資金增加百分之二點四至港幣三百一十七億九千二百萬元，而債務淨額股份比例則減至零點三二倍。
- 本集團財務風險管理和貨幣及利率風險管理的政策載於二零零三年報告書。

簡明財務報表

綜合損益賬

截至二零零四年六月三十日止六個月 — 未經審核

	附註	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元	二零零四年 百萬美元	二零零三年 百萬美元
營業額					
客運服務		12,341	7,438	1,582	954
貨運服務		5,251	4,405	673	565
航空飲食及其他服務		593	432	76	55
營業總額	2	18,185	12,275	2,331	1,574
開支					
員工		(4,255)	(3,961)	(545)	(508)
航線		(3,423)	(2,484)	(439)	(319)
燃料		(3,435)	(2,402)	(440)	(308)
飛機維修		(1,652)	(1,298)	(212)	(166)
折舊及營業租賃		(2,520)	(2,433)	(323)	(312)
佣金		(272)	(158)	(35)	(20)
其他		(398)	(299)	(51)	(38)
營業開支		(15,955)	(13,035)	(2,045)	(1,671)
營業溢利／(虧損)	3	2,230	(760)	286	(97)
財務支出		(827)	(971)	(106)	(124)
財務收入		511	690	66	88
財務支出淨額	4	(316)	(281)	(40)	(36)
應佔聯屬公司溢利		151	8	19	1
除稅前溢利／(虧損)		2,065	(1,033)	265	(132)
稅項	5	(250)	(194)	(32)	(25)
除稅後溢利／(虧損)		1,815	(1,227)	233	(157)
少數股東權益		(44)	(14)	(6)	(2)
股東應佔溢利／(虧損)		1,771	(1,241)	227	(159)
股息					
宣派中期股息	6	674	100	86	13
每股盈利／(虧損)					
基本	7	52.8仙	(37.2仙)	6.8仙	(4.8仙)
攤薄	7	52.5仙	(37.0仙)	6.7仙	(4.7仙)
每股股息	6	20.0仙	3.0仙	2.6仙	0.4仙

美元數字僅供參考，一美元折算為港幣七元八角。

第十四至二十一頁附註為此報表之一部分。

簡明財務報表

綜合資產負債表

二零零四年六月三十日結算 — 未經審核

	附註	二零零四年 六月三十日 港幣百萬元	二零零三年 十二月三十一日 港幣百萬元	二零零四年 六月三十日 百萬美元	二零零三年 十二月三十一日 百萬美元
資產及負債					
非流動資產及負債					
固定資產	8	51,755	51,357	6,635	6,584
無形資產	9	376	405	48	52
於聯屬公司之投資		1,599	1,661	205	213
其他長期應收款項及投資		1,188	1,263	153	162
		54,918	54,686	7,041	7,011
長期負債		(29,064)	(33,022)	(3,726)	(4,234)
相關已抵押存款		10,440	11,604	1,338	1,488
長期負債淨額	10	(18,624)	(21,418)	(2,388)	(2,746)
退休福利責任	11	(147)	(181)	(19)	(23)
遞延稅項		(7,912)	(7,762)	(1,014)	(995)
		(26,683)	(29,361)	(3,421)	(3,764)
非流動資產淨值		28,235	25,325	3,620	3,247
流動資產及負債					
存貨		516	398	66	51
貿易及其他應收款項	12	4,301	4,753	552	609
流動資金		11,391	15,200	1,460	1,949
		16,208	20,351	2,078	2,609
長期負債之流動部分		(4,735)	(6,754)	(607)	(866)
相關已抵押存款		1,736	1,875	222	240
長期負債之流動部分淨額	10	(2,999)	(4,879)	(385)	(626)
貿易及其他應付款項	13	(5,365)	(5,543)	(688)	(711)
未獲運輸收益		(2,893)	(2,839)	(371)	(364)
稅項		(1,267)	(1,259)	(162)	(161)
		(12,524)	(14,520)	(1,606)	(1,862)
流動資產淨值		3,684	5,831	472	747
資產總額減流動及非流動負債		31,919	31,156	4,092	3,994
少數股東權益		(127)	(104)	(16)	(13)
資產淨值		31,792	31,052	4,076	3,981
資本及儲備					
股本	14	674	669	86	86
儲備		31,118	30,383	3,990	3,895
股東資金		31,792	31,052	4,076	3,981

美元數字僅供參考，一美元折算為港幣七元八角。

第十四至二十一頁附註為此報表之一部分。

簡明財務報表

綜合現金流量表

截至二零零四年六月三十日止六個月 一未經審核

	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元	二零零四年 百萬美元	二零零三年 百萬美元
營運業務				
業務帶來之現金	4,865	927	624	119
收取聯屬公司股息	101	141	13	18
已收利息	10	6	1	1
已付利息淨額	(435)	(492)	(56)	(64)
已付稅項	(172)	(142)	(22)	(18)
來自營運業務之現金流入淨額	4,369	440	560	56
投資業務				
除現金及視同庫存現金外之流動資金減少淨額	274	1,295	35	167
一間聯屬公司減資所得收入	68	-	9	-
其他長期應收款項及投資減少淨額	22	54	3	7
其他投資活動所得收入	5	14	-	1
固定及無形資產支出	(2,340)	(974)	(300)	(125)
投資業務之現金(流出)／流入淨額	(1,971)	389	(253)	50
融資業務				
發行股票	183	15	24	2
新融資	79	1,741	10	223
融資安排之現金利益淨額	51	-	7	-
存放抵押存款	-	(4)	-	(1)
償還借款及籌資租賃責任	(4,742)	(2,604)	(608)	(333)
已派股息 - 股東	(1,515)	(935)	(194)	(120)
- 少數股東權益	(21)	(9)	(3)	(1)
融資業務之現金流出淨額	(5,965)	(1,796)	(764)	(230)
現金及視同庫存現金減少	(3,567)	(967)	(457)	(124)
於一月一日結算之現金及視同庫存現金	5,649	3,422	724	439
匯兌差額之影響	(61)	103	(8)	13
於六月三十日結算之現金及視同庫存現金	2,021	2,558	259	328

美元數字僅供參考，一美元折算為港幣七元八角。

第十四至二十一頁附註為此報表之一部分。

簡明財務報表

綜合股東權益變動表

截至二零零四年六月三十日止六個月 — 未經審核

	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	不可派發			其他儲備 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
				資本贖回 儲備 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		
二零零四年一月一日之結餘	669	23,518	7,261	21	354	(770)	(1)	31,052
現金流量對沖匯兌差額								
– 於本期內確認	–	–	–	–	–	166	–	166
– 已確認遞延稅項	–	–	–	–	–	(40)	–	(40)
– 轉撥至本期溢利	–	–	–	–	–	210	–	210
於本期內確認之重估減值	–	–	–	–	(35)	–	–	(35)
未於損益賬確認之盈利淨額	–	–	–	–	(35)	336	–	301
股東應佔溢利	–	1,771	–	–	–	–	–	1,771
二零零三年末期股息	–	(572)	–	–	–	–	–	(572)
二零零三年特別股息	–	(943)	–	–	–	–	–	(943)
行使認股權								
– 已收溢價	–	–	178	–	–	–	–	178
– 已發行股本	5	–	–	–	–	–	–	5
二零零四年六月三十日之結餘	674	23,774	7,439	21	319	(434)	(1)	31,792
二零零三年一月一日之結餘	667	23,250	7,207	21	412	559	(1)	32,115
現金流量對沖匯兌差額								
– 於該期內確認	–	–	–	–	–	(417)	–	(417)
– 轉撥至該期虧損	–	–	–	–	–	(29)	–	(29)
於該期內確認之重估減值	–	–	–	–	(124)	–	–	(124)
匯兌差額	–	–	–	–	–	–	(1)	(1)
未於損益賬確認之虧損淨額	–	–	–	–	(124)	(446)	(1)	(571)
股東應佔虧損	–	(1,241)	–	–	–	–	–	(1,241)
二零零二年末期股息	–	(935)	–	–	–	–	–	(935)
行使認股權								
– 已收溢價	–	–	14	–	–	–	–	14
– 已發行股本	1	–	–	–	–	–	–	1
二零零三年六月三十日之結餘	668	21,074	7,221	21	288	113	(2)	29,383

第十四至二十一頁附註為此報表之一部分。

1. 編製基準及會計政策

本未經審核之中期報告書是根據與二零零三年報告所載之主要會計政策相符之基準編製。

二零零三年報告書之主要會計政策第4項，已對有關外幣換算之政策不採納香港會計師公會會計實務準則第11號「外幣換算」作出解釋。

本中期報告乃根據香港會計師公會會計實務準則第25號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之披露要求編製。

2. 營業總額

營業總額包括向第三者提供之運輸服務、航空飲食及其他服務之收益。

(a) 按地理區域所作之第一申報

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元
按銷售來源計算之營業總額：		
北亞		
– 香港及中國內地	6,764	4,981
– 日本、韓國及台灣	3,159	2,193
東南亞及中東	2,136	1,443
歐洲	2,293	1,453
西南太平洋及南非	1,523	827
北美	2,310	1,378
	18,185	12,275

各地區所包括之國家已於二零零三年報告書中界定。「太平洋及南非」現分為「北美」（包括美國、加拿大及拉丁美洲）與「西南太平洋及南非」。區域業績、區域資產及區域負債之地理分析因二零零三年報告書所列舉之理由而不予披露。

賬目附註

2. 營業總額 (續)

(b) 按業務區分所作之第二申報

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元
收益 — 對外銷售		
– 客運服務	12,341	7,438
– 貨運服務	5,251	4,405
	17,592	11,843
未分配收益		
– 航空飲食及其他服務	593	432
	18,185	12,275

本集團從事兩個主要業務分部：透過本公司從事客運業務，以及透過本公司及一家附屬公司從事貨運業務。航空飲食及輔助集團主要業務之其他航機支援服務包括在未分配收益內。

按業務區分之資產淨值分析因二零零三年報告書列舉之理由而不予披露。

3. 營業溢利／(虧損)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元
下列各費用／(收益)已包括在營業溢利／(虧損)中：		
固定資產折舊		
– 租賃	936	991
– 擁有	967	886
無形資產攤銷	43	56
營業租賃租金		
– 土地及樓宇	159	170
– 飛機及有關設備	409	324
– 其他	17	11
營業租賃收入		
– 飛機及有關設備	(11)	(5)
已支出之存貨成本	566	430
匯兌差額	(16)	(113)
核數師酬金	3	3
上市投資之收入	(3)	(6)
非上市投資之收入	(51)	(36)

4. 財務支出淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元
利息支出淨額如下：		
– 籌資租賃責任	775	904
– 有關抵押存款、票據及債券之利息收入	(428)	(547)
	347	357
– 銀行借款及透支	44	58
– 有關抵押存款之利息收入	–	(3)
	44	55
– 須於五年內全部清還之其他借款	2	–
– 毋須於五年內全部清還之其他借款	6	9
	399	421
來自流動資金之收入：		
– 專業投資管理資金	(39)	(69)
– 銀行存款及投資	(44)	(71)
	(83)	(140)
	316	281

在上列數字中，因配對安排而帶來之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	
	二零零四年 港幣百萬元	二零零三年 港幣百萬元
本公司及其附屬公司		
即期稅項開支		
– 香港利得稅	30	6
– 海外稅	92	69
– 歷年準備不足	34	42
遞延稅項		
– 暫時差異之產生及逆轉	66	(5)
– 稅率增加	–	64
應佔聯屬公司稅項	28	18
	250	194

香港利得稅乃以本期之估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零三年：17.5%) 計算。海外稅以本集團在應課稅之國家，按當地之稅率計算。稅項準備就法例、慣例及商討情況之改變而作出定期檢討。

賬目附註

6. 股息

董事局於二零零四年八月十一日宣佈截至二零零四年六月三十日止之中期股息為每股港幣二十仙(二零零三年：每股港幣三仙)，合共港幣六億七千四百萬元(二零零三年：港幣一億元)，將於二零零四年十月四日派發予於二零零四年九月十日辦公時間結束時已登記之股東。股票過戶手續將於二零零四年九月六日至二零零四年九月十日(包括首尾兩天)暫停辦理。

7. 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利及每股攤薄盈利是以股東應佔溢利港幣十七億七千一百萬元(二零零三年：虧損港幣十二億四千一百萬元)除以本期間內已發行每日加權平均股份數目分別為三十三億五千五百萬股(二零零三年：三十三億三千七百萬股)及三十三億七千六百萬股(二零零三年：三十三億五千三百萬股)。後者乃按股份認購權之影響而作出調整。

	二零零四年 百萬	二零零三年 百萬
用以計算每股基本盈利／(虧損)之加權平均普通股數目	3,355	3,337
視作已發行而毋須代價之普通股	21	16
用以計算每股攤薄盈利／(虧損)之加權平均普通股數目	3,376	3,353

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	物業 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
成本				
二零零四年一月一日之結餘	68,869	2,875	6,292	78,036
匯兌差額	3	(2)	(2)	(1)
增購	2,289	37	–	2,326
出售	(41)	(47)	–	(88)
二零零四年六月三十日之結餘	71,120	2,863	6,290	80,273
累積折舊				
二零零四年一月一日之結餘	23,646	1,751	1,282	26,679
匯兌差額	–	(1)	(2)	(3)
本期折舊	1,717	86	100	1,903
出售	(14)	(47)	–	(61)
二零零四年六月三十日之結餘	25,349	1,789	1,380	28,518
賬面淨值				
二零零四年六月三十日之結餘	45,771	1,074	4,910	51,755
二零零四年一月一日之結餘	45,223	1,124	5,010	51,357

於二零零四年六月三十日之固定資產中包括租賃資產港幣三百零六億五百萬元(二零零三年十二月三十一日：港幣三百二十三億六千七百萬元)。

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			
二零零四年一月一日之結餘	362	665	1,027
增購	-	14	14
出售	-	(52)	(52)
二零零四年六月三十日之結餘	362	627	989
累積攤銷			
二零零四年一月一日之結餘	169	453	622
本期攤銷	8	35	43
出售	-	(52)	(52)
二零零四年六月三十日之結餘	177	436	613
賬面淨值			
二零零四年六月三十日之結餘	185	191	376
二零零四年一月一日之結餘	193	212	405

10. 長期負債

	二零零四年六月三十日		二零零三年十二月三十一日	
	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	859	2,942	1,983	4,387
籌資租賃責任	2,140	15,682	2,896	17,031
	2,999	18,624	4,879	21,418

11. 退休福利責任

	二零零四年六月三十日 港幣百萬元	二零零三年十二月三十一日 港幣百萬元
已提撥責任現值	6,434	6,326
計劃資產公平值	(6,166)	(6,061)
	268	265
未確認精算虧損淨額	(121)	(84)
	147	181

賬目附註

12. 貿易及其他應收款項

	二零零四年六月三十日 港幣百萬元	二零零三年十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應收賬項	2,692	2,860
其他應收及預繳款項	1,598	1,879
應收聯屬公司賬項	9	10
應收其他關連公司賬項	2	4
	4,301	4,753

	二零零四年六月三十日 港幣百萬元	二零零三年十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應收賬項賬齡分析如下：		
即期	2,588	2,736
逾期一至三個月	41	64
逾期三個月以上	63	60
	2,692	2,860

本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

	二零零四年六月三十日 港幣百萬元	二零零三年十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應付賬項	1,774	1,947
其他應付款項	3,273	3,228
應付聯屬公司賬項	210	197
應付其他關連公司賬項	88	157
無抵押銀行透支	20	14
	5,365	5,543

	二零零四年六月三十日 港幣百萬元	二零零三年十二月三十一日 港幣百萬元
貿易應付賬項賬齡分析如下：		
即期	1,423	1,478
逾期一至三個月	301	367
逾期三個月以上	50	102
	1,774	1,947

14. 股本

在回顧之期間內，本集團並無購回、出售或贖回本公司任何股份。於二零零四年六月三十日，已發行之股份數目為3,368,048,848股（二零零三年十二月三十一日：3,343,515,048股）。

本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本公司業績作出貢獻。所有參與此計劃者為航空機組人員，各支付港幣一元以獲認股權，使其有權認購本公司股份，認購價為不低於給予認股權日之前五個交易日本公司股票在香港聯合交易所有限公司（「聯合交易所」）之平均收市價之八成及股份面值兩者之較高者。根據此計劃可發行之股份上限為本公司已發行股本之一成。各參與者可獲授之股權均未有超過根據此計劃授予之認股權所能認購之最高股份總數之百分之零點三二。

於授出認股權當日，即一九九九年三月十五日，根據此計劃以行使價每股港幣7.47元授出之認股權相當於68,327,000股股份。除在有限情況外，相等於五成股份之認購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。

認股權行使後，股東權益按已行使之認股權數目相應增加。認股權以每股港幣7.47元行使。

	二零零四年 股份數目	二零零三年 股份數目
尚未行使認股權之變動包括：		
一月一日之結餘	53,194,800	60,883,000
已行使之認股權	(24,533,800)	(1,966,000)
已失效之認股權	—	(143,000)
六月三十日之結餘	28,661,000	58,774,000
六月三十日可行使之認股權	28,661,000	28,559,000

期內並無根據此計劃授出任何認股權。

	二零零四年	二零零三年
期內已行使之認股權詳情：		
行使日	6/1/04 – 25/6/04	14/1/03 – 20/6/03
所得收益 (港幣)	183,267,486	14,686,020
緊接行使日前之加權平均收市股價 (港幣)	15.17	10.28

賬目附註

15. 承擔及或有事項

(a) 於期終時已批准但未在賬目中備付有關於本集團資本開支之尚餘付款承擔如下：

	二零零四年六月三十日 港幣百萬元	二零零三年十二月三十一日 港幣百萬元
已批准並已訂約	6,064	3,865
已批准但未訂約	2,023	105
	8,087	3,970

(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：

	二零零四年六月三十日 港幣百萬元	二零零三年十二月三十一日 港幣百萬元
聯屬公司	19	19
員工	420	420
	439	439

(c) 本公司在若干情況下承諾將本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) 本公司於眾多法域課稅，多年來在其中部分法域仍存在稅務爭議。對於可能實現的結果並可作出可靠估計的糾紛，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。

16. 豁免遵守上市規則

本公司已獲聯合交易所批准，就購買或出售飛機一事豁免嚴格遵守上市規則第十四章有關須予公佈的交易之規定。由於獲得豁免，本公司有關的測試將參照可用噸千米計算而毋須進行第十四章所述的正常測試。詳情載於二零零三年報告書。

	截至二零零四年 六月止十二個月	截至二零零三年 六月止十二個月
機隊可用噸千米數 (百萬噸千米)	14,761	13,157

公司管治

本公司並無董事知悉任何資料足以合理地指出本公司在中期報告所述之會計期內任何時間，未有遵守上市規則之最佳應用守則。

就上市規則內的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）而言，在中期報告涵蓋的會計期間：

- (a) 本公司已採納一套不低於標準守則所訂標準的董事證券交易守則；及
- (b) 所有董事均有遵守標準守則及本公司所訂有關董事進行證券交易內所列的標準的守則。

董事權益

於二零零四年六月三十日，根據證券及期貨條例第三百五十二條規定設置之名冊顯示，董事在國泰航空有限公司之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	0.00027
梁德基	17,000	0.00050
何禮泰	12,000	0.00036
湯彥麟	5,000	0.00015
袁力行	9,000	0.00027

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部之含義）之股份、相關股份或債權證之權益或淡倉。

大股東

根據證券及期貨條例第336條設置之股份權益及淡倉登記冊於二零零四年六月三十日顯示，本公司已獲通知以下由大股東及其他人士持有之本公司股份權益，全部均為實益。

	股份數目	佔已發行股本百分率	備註
1. 太古股份有限公司	1,540,046,246	46.14	
2. 英國太古集團有限公司	1,540,046,246	46.14) 與太古股份有限公司之持股量重複(註)
3. 中信泰富有限公司	859,353,462	25.74	
4. Super Supreme Company Limited	787,753,462	23.60) 與中信泰富有限公司
5. Custain Limited	214,851,154	6.44) 之持股量重複
6. Easerick Investments Inc.	191,922,273	5.75)
7. Motive Link Holdings Inc.	189,057,762	5.66)
8. Smooth Tone Investments Ltd.	191,922,273	5.75)

註：於二零零四年六月三十日，英國太古集團有限公司集團直接或間接擁有太古股份有限公司之股份權益，相當於百分之二十九點四七之已發行股本及百分之五十二點八六之投票權。