



# 全球航空业洞见：2017年全行业绩效报告 又一强劲之年

全球航空业曾因无法获得足够回报，长期备受诟病。但继2015年创纪录地收获250亿美元经济利润后，2016年该行业连续第二年翻盘，实现大约170亿美元的经济利润。

L.E.K.（艾意凯）咨询对企业经济利润的定义是去除资本成本后的税后营业收入盈余，我们将经济利润作为衡量一家航空公司随着时间推移是否有能力满足股东财务要求的重要指标。虽然股东总回报也具有洞察性，但该数据在不同起止日期表现不定，且常受市场波动和航空业特定因素的左右，而前者的影响力甚至超出后者。

本期《全球航空业洞见》对全球民航业截止2016年期间的最新情况进行了分析。去年，整个航空业实现正经济利润，延续了始自2010年的趋势，但真正开始守稳阵地是在2015年。图1列出了2012-2016年来自不同地域市场的经济利润排名前十的航空公司。

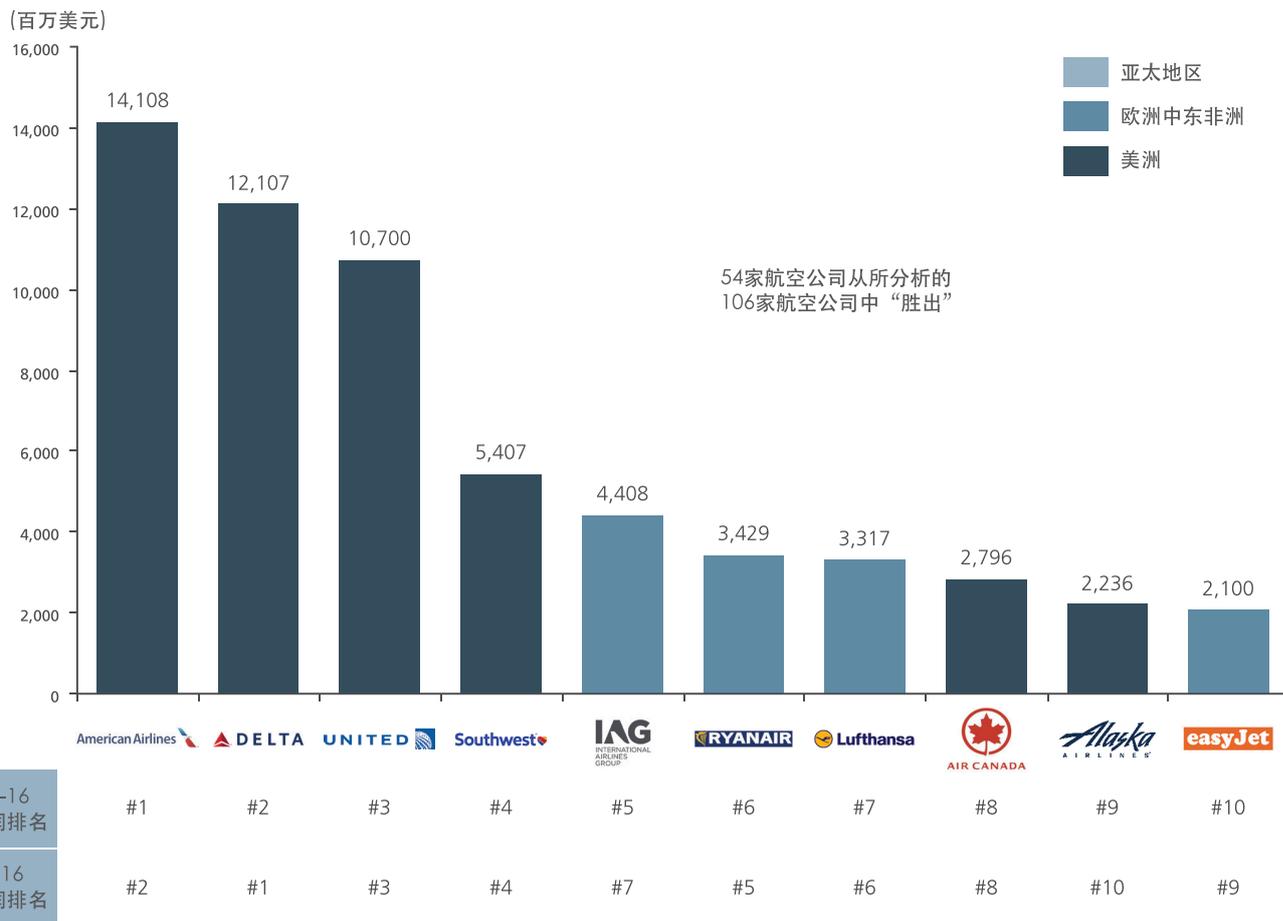
过去五年前十大航空公司创造出了惊人规模的经济利润。此外，我们还观察到：

1. 在我们分析的106家公布业绩的航空公司中，有54家（约占51%）在2016年实现了正经济利润。
2. 与2015年一样，这54家航空公司合计创造的经济利润之高，远远覆盖了行业落后者的亏损，拉动整个行业在2016年实现了大约170亿美元的经济利润净值。
3. 2016年低油价继续成为推动航空公司经济利润的重要力量。去年平均油价略低于2015年，布伦特原油均价约44美元/桶，而2015年约为53美元/桶。不过，2017年油价预期可能上涨，对航空业未来的盈利能力造成压力。
4. 从全球来看，超低价航空公司（ULCC）的经济利润占收入比例最高。
5. 美国航空公司继续保持世界最赚钱航空公司地位，其中所有美国主要航空公司在2016年和过去五年期间均实现了较高的经济利润。
6. 美国四大航空公司继续独领风骚，不仅保持其过去五年最高经济利润创造者头衔，也是全球市值最大的四家航空公司，反映出金融市场对其价值创造能力的肯定。

《全球航空业洞见：2017年全行业绩效报告》的作者为：艾意凯咨询波士顿分公司航空与旅游行业董事总经理丹·麦科（Dan McKone）、董事总经理阿兰·刘易斯（Alan Lewis）、副董事约翰·内文（John Nevin），及艾意凯咨询上海分公司副董事滕勇。

如需了解更多详情，请发送电子邮件至 [lekchina@lek.com](mailto:lekchina@lek.com) 与我们联系。

**表 1**  
2012–2016年经济利润排名前十的航空公司（按美元绝对值计算）



注：数据分析覆盖了截至2017年4月15日已经披露2016年业绩的航空公司  
资料来源：艾意凯咨询对资本智商(Capital IQ)的研究与分析，彭博资讯，DOT Form 41，公司年报

除了强劲业绩表现外，航空业还出现了一系列积极的发展迹象。具体到2017年，航空业可能：

1. 继续追求国际合作关系，特别是组建反垄断免疫型合资企业，有效推动国际整合。
2. 继续推动更重大的行业整合/结构调整。
3. 更激进的交机延后措施以限制运力增长。
4. 持续的产品定制，包括全服务航空公司提供类似超低价航空公司的产品（例如“基本”经济舱机票、LCC商务舱），超低价航空公司增加对商旅人士更友好的功能（例如覆盖主要机场、弹性时间机票、连接行程，等等）。
5. 采用更先进的商品化策略。
6. 通过重大科技投入实现更具个性化的产品和服务。

2016年的成功无疑将在业内激发新的竞争形态。为保持行业的健康发展，航空业需要采取积极措施，推动经营模式的进化，挑战航空业无法维持长期盈利的传统认知。

## L.E.K.上海分公司

中国上海市南京西路1168号  
中信泰富广场34楼  
邮编: 200041  
电话: 86.21.6122.3900  
传真: 86.21.6122.3988  
电邮: lekchina@lek.com

---

## 关于L.E.K.（艾意凯）咨询

L.E.K.（艾意凯）咨询是全球领先的管理咨询公司，致力于运用深厚的行业经验和缜密的分析协助商业领袖作出更具实效的决策、持续提升业绩并创造更大的股东价值。我们为众多行业领先的企业提供战略咨询服务——包括大型跨国企业、政府机构、私募股权基金以及新兴的创业公司等。艾意凯咨询成立至今已有三十多年，目前共拥有1,200多名专业咨询顾问，遍布于美洲、亚太地区以及欧洲。艾意凯于1998年进入中国开展业务，专注于为客户提供深入的市场洞见及有效的战略工具，帮助他们在复杂的中国商业环境中提高盈利，取得成功。欲了解更多详情，请访问[www.lek.com](http://www.lek.com)。

---

L.E.K. Consulting (L.E.K. (艾意凯) 咨询) 是L.E.K. Consulting LLC (L.E.K. (艾意凯) 咨询有限责任公司) 的注册商标。  
所有本文中提及的产品和品牌是其各自所有者的资产。  
© 2017 L.E.K. Consulting LLC