

燃油成本上升和地缘政治形势迫使 美国航企调整运力规划

来源：航旅同行

在近期的一系列贸易政策和油价攀升的影响下，美国航企在需求和收益趋势保持稳健的情况下仍面临极大的不确定性。这些航企中，达美航空率先下调了 2018 年 2 季度自己的每股收益预测值。该航企还计划结合不断上涨的油价和仍保持强劲的需求环境，重新调整美国秋季期间自己的运力预期。

美国和加拿大、墨西哥以及欧洲之间不断升级的贸易紧张形势，将在今年余下时间里对美国乃至全球的民航需求造成怎样的冲击，尚有待观察。IATA 已下调了全球民航盈利预期，同时提示各航企可能会受到保护主义贸易壁垒的强烈影响。

在利润下滑、油价攀升以及地缘政治形势仍不明朗的情况下，美国航企或必需重新审视自己为 2018 年制定的运力增长指标。而美国大部分航企之前都计划今年运力年同比稳健增长。尽管燃油成本上升通常会推动票价上涨，但这样的结果一般会滞后出现。

贸易摩擦频发，燃油成本攀升，但美国航企仍看好市场形势

IATA 于近期的年度股东大会上将 2018 年全球民航业利润预期从 384 亿美元下调至 338 亿美元。协会还预计全年布伦特原油均价将上涨至每桶 70 美元。而之前的预测是每桶 60 美元。IATA 还认为，民航企业将“由于各政治势力的保护主义举措、美国退出伊朗核协议带来的不确定性、英国脱欧形成的未知影响、大量尚无结果的贸易谈判以及频频出现的地缘政治冲突”而面临种种风险。

美国针对进口自加拿大、墨西哥以及欧盟等盟友的钢和铝分别征收了 25%和 10%的关税。目前这些国家都计划予以反击，针对美国的关税将高达数百亿美元。

美国航企数月来见证了美国贸易政策令人无所适从的多变。首先是总统特朗普决定对进口自中国的特定商品征收高额关税。而 2018 年上半年，就在跨大西洋市场即将成为美国航空、达美航空和美国联合航空有最佳表现的市场之际，美国又开始对欧盟征收高额关税。

美国决定对进口自中国的特定商品征收关税后，美国规模最大的几家航企似乎对市场的需求形势仍抱乐观态度。2018 年 1 季度，美国联合航空来自企业客户的收益年同比增长了 9%，主要源自能源企业。休斯顿乔治·布什洲际机场是美国联合航空按起飞航班量排名第二的枢

纽。石油行业则是休斯顿一个巨大的经济支柱。2018年1季度末，伴随着国际航班豪华舱销量的稳健表现，美国联合航空认为，企业客户带来的强势增长仍将延续。达美航空于2018年初称自己近期对企业差旅经理进行的一项调研结果显示，有88%的受访者预计今年所在企业的支出将持平或增长。而这是达美航空三年来看到的最乐观的前景。

燃油价格猛增50%后，达美航空似乎也不排除会调整运力规划

2018年1季度末，美国航空、达美航空和美国联合航空针对2018年2季度的单位收益都有较好的预期。达美航空还于最近将总单位收益指标从年同比增长3%到5%上调为增长4%到5%。

然而，与此同时，达美航空也将2018年2季度自己的每股收益预期从1.80美元至2.00美元下调到1.65美元至1.75美元。这家航企表示，之所以下调利润预期，是因为燃油价格年同比上涨了50%，并且自2018年2季度初以来上涨了12%。此航企还将2018年2季度的税前利润率指标从之前的14%至16%下调到13%至14%。同时，达美航空也保证，尽管燃油价格不断攀升，但全球所有市场休闲旅游乘客和企业乘客带来的收益和需求仍然是十分强劲的。不过，此航企也强调自己虽然能够通过不断生成收益来抵消上涨的燃油成本，但“长期来看燃油价格是

极为重要的因素，其上涨所带来的影响会滞后 6 到 12 个月才有所显现”。

尽管 2018 年燃油价格急剧上涨，同时美国航空也预计今年其燃油费用会多出 23 亿美元，但美国三大航企之前从未表示有调整全年运力增长指标的计划。

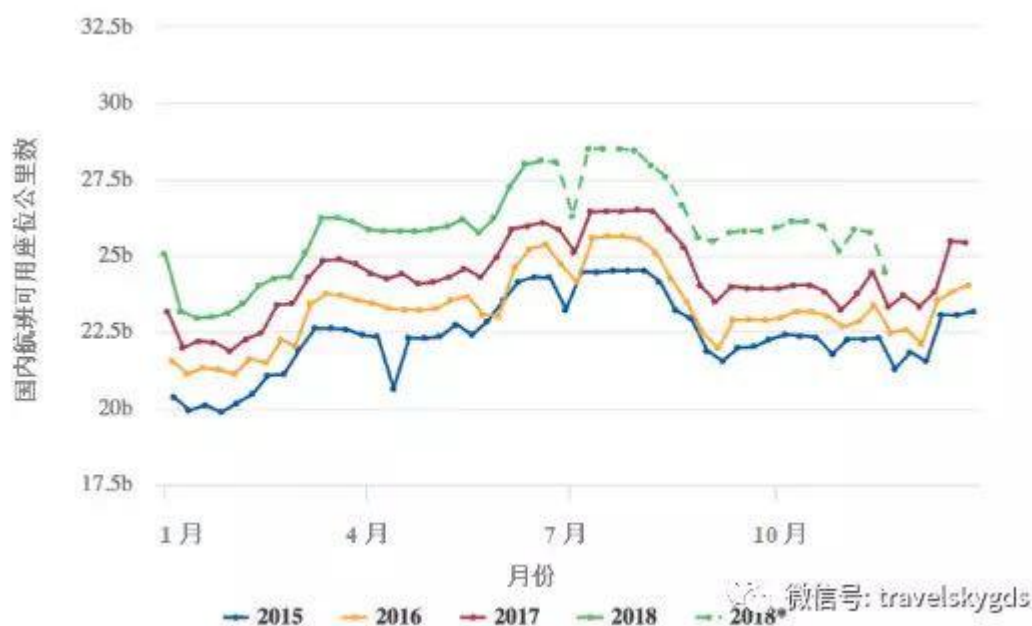
美国航空、美国联合航空和达美航空 2017 年运力增长率和 2018 年运力增长规划

| 航企 | 2017 年运力增长率 | 2018 年运力增长规划 |
|--------|-------------|--------------|
| 美国航空 | 1% | 2.5% |
| 达美航空 | 1% | 2.3% |
| 美国联合航空 | 3.5% | 4.5% to 5.5% |

来源：各航企财报

而目前达美航空则称应会在下月制定有关 2018 年秋季运力规划的决策。表明这家航企可能会调整 2018 年 2 季度的收益预期。达美航空表示，在燃油价格不断上涨、但需求仍然强劲的情况下，目前公司正在重新评估 2018 年秋季的运力增长规划。据 CAPA 和官方航线指南的数据显示，目前到 2018 年 11 月中旬期间，美国国内航班可用座位公里数预计将有所增长。

2015 年至 2018 年 11 月中旬美国国内航班周可用座位公里总数



来源：CAPA-航空中心与官方航线指南

之前美国航空曾表示若燃油成本持续上升，“航企运力增长将低于目前人们所谈论的值”。

一切迹象均表明美国航企将调整 2018 年的运力预期

IATA 下调了 2018 年民航利润预期后，达美航空这家全球规模数一数二的航企下调了 2018 年 2 季度自己的利润预期，自然也在情理之中。

虽然美国各航企仍然十分看好需求和收益形势，但地缘政治不确定性和不断上涨的燃油价格终将迫使这些航企调整 2018 年 4 季度的运力规划。唯有这样做，才能尽量确保供需平衡，从而维持丰厚的盈利。

（本文表达系作者个人观点）