

美国三大航企不惧燃油价格波动，继续增长运力

来源：航旅同行公众号

美国三大全球化网络型航企的收益应会在 2018 年 2 季度继续保持良好态势，其中打头阵的便是这些航企的国际航班。美国航空、达美航空和美国联合航空都相信自己的跨大西洋航班应能够在 2 季度成为收益先锋，而 2 季度正是美国夏季高峰期的开始。

然而，伴随着单位收益增长乐观预期的，是燃料价格将出现的一定波动。2018 年 1 季度，三大航企的燃油成本都有极大的上涨。美国航空预计自己今年的燃油费用会上涨 30%。

但是，尽管燃油价格一路攀升，美国航空、达美航空和美国联合航空目前为止都没有变更针对 2018 年的运力预测。美国航空认为在夏季高峰期来临前降低预测值并非明智之举，但也不排除之后若燃油价格仍居高不下会做出一定调整。

国际市场推动美国全球化网络型航企实现稳健的收益增长

美国航空、达美航空和美国联合航空 2018 年 1 季度均有稳健的单位收益表现。其中达美航空年同比增长了 5%，超越了其两大劲敌。

美国航空、达美航空和美国联合航空 2018 年 1 季度每可用座位英里总收益增长率

美国航空	3.5%
达美航空	5%
美国联合航空	3.4%

来源：各航企财报

跨大西洋市场是达美航空 1 季度有最佳表现的一个地区市场，该航企在这个市场的单位总收益年同比增长了 11.5%。达美航空称这个市场商务舱预订量强劲，同时汇率波动又帮助预订额增长了 5 个百分点。

美国航空、达美航空和美国联合航空 2018 年 1 季度有最佳表现的地区市场

美国航空	拉丁美洲，每可用座位英里客运收益增长 12%
达美航空	跨大西洋市场，每可用座位英里总收益增长 11.5%
美国联合航空	跨大西洋市场，每可用座位英里客运收益增长 8.8%

来源：各航企财报

美国联合航空 1 季度有最佳表现的也是跨大西洋市场，该航企在这个市场的每可用座位英里客运收益增长了 8.8%。跨大西洋市场是美国联合航空 1 季度按运力部署量排名第二的地区市场，在其可用座位公里数里占比为 18%。

美国联合航空 2018 年 1 季度在各地区市场的每可用座位英里客运收益

	在可用座位公里数里占的份额 (%)	2018 年 1 季度每可用座位英里客运收益的同比变化	备注
国内市场	56%	1.6%	商务与休闲旅客需求稳健
跨大西洋市场	18%	8.8%	前部舱位表现仍然强劲，由休闲旅客量的增长进一步支撑
跨太平洋市场	16%	(1.5%)	3 月有所下滑-每可用座位英里客运收益增长 5% 左右。在跨太平洋市场(不包括密克罗尼西亚)表现积极
拉丁美洲市场	10%	5.1%	在中美洲和加勒比海沿岸市场有领先增长

来源：美国联合航空

美国联合航空将自己在跨大西洋市场的强劲表现归功于较高票价的舱位和休闲旅客扎实的客流量。

2018 年 1 季度美国航空在拉丁美洲有最佳表现，该航企在这个市场的每可用座位英里客运收益年同比增长了 12%。美国航空称自己在巴西和墨西哥有 5% 左右的增长，在拉丁美洲其他市场则都有两位百分数的增长。美国航空认为 2018 年 2 季度自己在跨大西洋市场和跨太平洋市场仍会有积极表现。

美国航空、达美航空和美国联合航空 2018 年 2 季度单位收益预测

美国航空	每可用座位英里总收益增长 1.3% 至 3.5%
达美航空	每可用座位英里总收益增长 3.5%
美国联合航空	每可用座位英里客运收益增长 1.3%

来源：各航企财报

美国航空和美国联合航空都认为 2018 年 2 季度跨大西洋市场将为自己带来最佳的收益，之后分别是跨太平洋市场和拉丁美洲市场。

这三大航企多年来由于运力恶性增长带来的激烈竞争在跨太平洋市场一直萎靡不振，而目前都对这个市场充满乐观情绪。美国联合航空表示“前几个季度在中国市场

一直表现良好”，同时该航企在关岛也不再是负数的单位收益。达美航空则表示跨太平洋市场整体运力增长有所节制后，自己在这个市场所有航线的单位收益都实现了增长。

美国市场运力和燃料成本仍然在上升

2018 年 1 季度，美国航空、达美航空和美国联合航空燃油总费用增长都在 20% 以上。达美航空表示自己在燃料价格方面承受的压力由于旗下炼油厂 4000 万美元的收益而有所缓解。

2018 年 1 季度美国航空、达美航空和美国联合航空燃油总费用年同比增长率

美国航空	25.8%
达美航空	25%
美国联合航空	26%

来源：各航企财报

达美航空称 2018 年 1 季度燃油价格波动较大，布伦特原油价格一路从每桶 62 美元涨到了 70 美元。2018 年 4 月中旬，油价更是比达美航空的预期高出了 5 到 6 美元。美国航空则预测 2018 年自己的燃油费用会猛增 30%，或是多出 23 亿美元。

尽管燃油成本不容乐观，大幅波动，但美国航空、达美航空和美国联合航空都维持了针对 2018 年的运力预测，且都制定了年同比更高的运力增长指标。

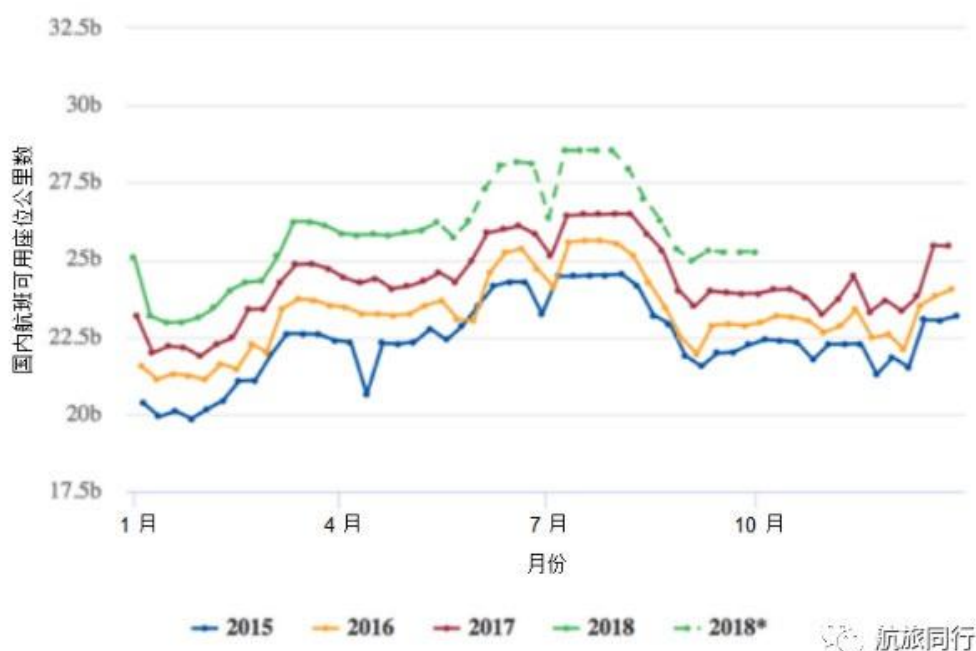
美国航空、达美航空和美国联合航空 2017 年的运力增长率和 2018 年的计划增长率

航企	2017 年的运力增长率	2018 年的计划增长率
美国航空	1%	2.5%
达美航空	1%	2.3%
美国联合航空	3.5%	4.5%至 5.5%

来源：CAPA-航空中心与各航企财报

据 CAPA 和官方航线指南的数据显示，2018 年美国国内航班可用座位公里数预计将有稳健增长。

2015 年 1 月起美国国内航班周可用座位公里数



来源：CAPA-航空中心与官方航线指南

美国市场燃料成本和运力的急剧增长，显然令投资人极为担忧。2017 年底，美国航空制定了一个目标，希望三到五年内税前利润达到平均 50 亿美元。2017 年该航企税前利润大概为 40 亿美元，但 2018 年可能下滑至 30 亿美元以下。

燃料成本上升，导致美国航空将 2019 年的每股收益指标（除特殊项目以外）从 5.50 美元至 6.50 美元下调到 5 美元至 6 美元。公司高管于近期表示此次燃料费用增长极快，自 2017 年夏季以来价格猛涨了 60%，且在 2018 年 4 月的两周内便上涨了 12%。

不过，美国航空认为在夏季高峰期来临前缩减运力不会为股东所喜闻乐见。但是，公司管理层也不排除燃料价格持续居高不下会重新审视运力指标的可能性。“我确实认为，如果燃料价格仍保持在当下的水平，后续我们的运力可能不会达到人们目前所说的水平”，美国航空首席执行官 Doug Parker 表示。

达美航空则强调航企收益和燃料价格之间关系紧密，但燃料价格上涨对市场带来的影响还将持续一段时间。

“正常情况下，经济呈上行趋势时，90 天到 120 天内这样的影响会通过票价被消化，”达美航空总裁 Glen

Hauenstein 表示，“但燃料成本会一直居高不下，并且我认为还会出现波动。”

投资人或会迫使美国几大航企调整 2018 年的增长预测

燃料价格猛增对美国航企来说并非新生现象。燃料价格的波动自过去几年以来已成为美国航企业务中的一个固定特色。燃料成本攀升时，通常航企会选择下调运力预期，但目前美国三大全球化网络型航企并未显示出会调整 2018 年增长指标的迹象。目前这些航企似乎观点一致，都认为美国经济的稳健增长和自己的价格趋势应能够克服燃料成本上涨带来的影响。但是，投资人终有一天会督促各航企调整运力增长的预期。

（本文表达系作者个人观点）