



新闻稿

国际航协：航空公司盈利预期稳健 2026 年净利率 3.9%

2025 年 12 月 9 日，日内瓦 —— 国际航空运输协会（IATA，简称“国际航协”）发布全球航空业最新财务展望。尽管航空供应链瓶颈持续存在，但行业盈利已趋于稳健。本期展望的主要亮点如下：

- 2026 年全球航空公司预计实现**总净利润 410 亿美元**（2025 年为 395 亿美元），创历史新高，但净利率仍维持在 3.9%，与 2025 年持平。每位旅客平均净利润为 7.90 美元，低于 2023 年的历史高点 8.50 美元，与 2025 年持平。
- 2026 年行业**营业利润**预计为 728 亿美元（2025 年为 670 亿美元），营业利润率升至 6.9%，2025 年预计为 6.6%。
- **投入资本回报率（ROIC）**预计为 6.8%，与 2025 年持平，但仍低于加权平均资本成本（WACC），预计 2026 年为 8.2%。
- 2026 年行业**总收入**预计为 1.054 万亿美元，同比增长 4.5%（2025 年预计为 1.008 万亿美元）。
- **载客率**预计将继续创历史新高，达到 83.8%。
- 2026 年旅客运输量预计达到 52 亿人次（较 2025 年增长 4.4%）。
- **货运量**预计达到 7,160 万吨（较 2025 年增长 2.4%）

国际航协理事长威利·沃尔什（Willie Walsh）表示：“2026 年，航空公司预计将实现 3.9% 的净利率和 410 亿美元利润。在供应链瓶颈、地缘政治冲突、全球贸易疲软以及监管负担加重等多重逆风下，这一表现非常值得肯定。航空公司已成功建立起吸收冲击的韧性，实现稳定的盈利。”

尽管航空公司在不断变化且充满挑战的经营环境下表现出色，且令人印象深刻，但航空业整体盈利不足以覆盖资本成本这一问题仍亟待解决。沃尔什指出：“航空业为全球经济贡献了近 4% 的 GDP，支撑了 8,700 万个就业岗位，但行业利润率却薄如蝉翼。苹果公司卖一个 iPhone 手机壳赚的钱，比航空公司运送一位旅客赚的 7.90 美元还多。在整个航空运输价值链中，航空公司利润率与发动机、航电制造商以及许多服务供应商相比严重失衡。如果能重新平衡价值链利润分配、减轻监管和税收负担、改善基础设施效率，航空公司将为经济创造更大价值。”

航空货运的表现尤其值得关注，与许多悲观的预测相反，在全球贸易环境剧变中逆势而上。沃尔什指出：“航空货运展现出的韧性令人赞叹。保护主义治下的美国关税政策，导致全球贸易流向发生变化，航空货运成为支撑全球贸易的功臣，得益于电商和支持 AI 投资的半导体运输需求旺盛。航空货运通过提前装运，赶在关税截止期限前将产品送达，并且灵活应对需求激增——原本供给美国的关税商品转而开辟新市场时，航空货运迅速调整运力配合。全球经济适应新格局之际，航空货运的关键作用正被推到舞台中央。”

财务展望的主要驱动力

总收入预计增至 1.054 万亿美元（增幅 4.5%），高于经营费用 9,810 亿美元（增幅 4.2%），推动行业净利润提升 15 亿美元。

2026 年影响航空公司的宏观经济因素喜忧参半。2026 年全球 GDP 增长预计稳定在 3.1%，通胀有望小幅回落至 3.7%，但世界贸易增长乏力，增幅仅 0.5%。

收入

- 2026 年**客运票款收入**预计将达到 7,510 亿美元，比 2025 年 7,160 亿美元增长 4.8%，主要得益于收入客公里（RPK）增长 4.9% 的驱动，客运收益率预计持平，由于新飞机供应持续紧张，载客率有望创 83.8% 的新高。
- **辅营收入及其他收入**预计增长 5.5%，达到 1,450 亿元，总收入占比近 14%，高于疫情前 12-13% 的占比。
- **2026 年货运收入**预计将达到 1,580 亿美元，比 2025 年的 1,550 亿美元增长 2.1%。这一小幅扩张得益于货运量持续增长，尤其是时效性货物和电商包裹（2026 年货运吨公里增长 2.6%，增幅或将低于 2025 年的 3.1%）。在运力持续收紧的背景下，尽管全球贸易整体放缓，但货运收益率预计保持平稳，仅微降 0.5%，仍维持在比疫情前高约 30% 的高位。

成本

总体而言，2026 年成本展望预示着一个更加平衡的环境。燃油成本的下降被非燃油成本上升抵消，但通胀整体放缓有助于稳定成本基础。

- 2026 年**燃油成本**预计小幅下降至 2,520 亿美元，较 2025 年的 2,530 亿美元下降 0.3%。市场普遍预测布伦特原油价格将跌至每桶 62 美元，较 2025 年每桶 70 美元下降 11.0%。由于裂解价差扩大，预计航油价格将从 2025 年每桶 90 美元下降 2.4% 至 2026 年每桶 88 美元。随着 2025 年高成本套保合约到期，航空公司平均油价将更接近市场水平。燃油成本预计将占总运营支出的 25.7%，低于 2025 年的 26.8%。

燃油效率仅提升 1.0%，由于供应链问题持续拖累机队更新，飞机平均机龄超过 15 年，创历史新高。考虑到行业增长，2026 年燃油消耗量预计将增至 1,060 亿加仑，比 2025 年 1,030 亿加仑增长 2.7%。

2026 年，国际航空碳抵消和减排计划（CORSIA）的合规成本预计将增至 17 亿美元，高于 2025 年的 13 亿美元。

2026 年，航空公司 SAF（可持续航空燃料）采购成本将达到 45 亿美元，SAF 供应量将达到 240 万吨，占总燃油消耗量的 0.8%。

- 非燃油成本预计将达到 7,290 亿美元，比 2025 年的 6,890 亿美元高 5.8%。由于劳动力市场持续紧张，工资增速超过通货膨胀，劳动力成本占比 28%，已成为最大的成本支出。尽管招聘力度很大，但由于持续的运营和培训挑战，人均产出增幅低于员工人数增幅，航空业难以将行业劳动生产率恢复到 2019 年的水平。

机队老化和供应链中断导致零部件供应短缺，维护成本不断攀升。租赁价格达历史新高，进一步推高持有成本。机场和航路费用也持续上涨。

- **美元走弱**或降低以美元计价的成本，例如燃油、飞机租赁和维护费用，提升非美元计价的航空公司的盈利能力和利润率。国际航协预测，全球航空公司成本以美元计价的占比 55% - 60%，收入中以美元计价的比率为 50% - 55%。基于此，美元对全球其他货币贬值 1% 可使全球航空公司利润增长 1%，营业利润率提高约 0.05 个百分点。

风险、制约与机遇

- **供应链挑战**持续制约航空公司满足消费者航空运输需求的能力。尽管预计 2026 年情况会有所改善，但飞机订单积压量预计仍将继续增长。高载客率和收益稳定性部分归因于供应链问题。然而，供应链挑战对增长的制约仍将拖累航空公司盈利能力。即使 2026 年飞机交付量预计将大幅增长，但新订单的增速仍超过生产速度，导致订单积压量达到新高，表明供应限制及其财务影响将在短期内持续存在。
- 航空公司面临的**监管成本负担**十分沉重。尽管美国正在大力推进放松管制，但欧洲监管机构尚未落实德拉吉报告的建议，即通过减轻监管负担来显著提升航空公司的竞争力。一个典型的例子是，欧盟关于旅客权

利的法规（EU 261）改革尝试，该法规的目标已被削弱，并且其内容也变得复杂，其中一些提案实际上将随身行李视为旅客权利，罔顾航空公司的商业模式或客户需求。

- **2026 年基础设施限制**预计不会得到显著缓解。但是，美国在未来几年更新其空中交通管理系统的计划将是一项重大利好。尽管监管机构重申国际民航组织关于基础设施收费的原则，但大多数监管机构未能利用这些原则实现成本效益。伦敦希思罗机场就是一个典型案例，如果不进行重大改革，扩建计划的潜在成本可能会使该机场失去竞争力。
- **冲突**持续给航空公司造成重大损失。空域关闭、全球导航卫星系统干扰以及出于政治和安全原因的航线改道，都在制约运营并降低效率。

各地区速览

非洲

2025 年净利润估算 (净利率) 单客利润	2026 年净利润预测 (净利率) 单客利润	2026 年需求 (RPK)	2026 年运力 (ASK)
2 亿美元 (1.1%) 1.4 美元	2 亿美元 (1.0%) 1.3 美元	6.0%	5.7%

非洲大陆大部分地区人均 GDP 较低，可自由支配的支出有限，对航空旅行价格高度敏感，制约了其增长潜力。签证限制、双边协议限制以及高昂的旅客费用进一步抑制需求。此外，非洲航空公司面临着全球最高的单位成本，平均每可用吨公里 (ATK) 的成本接近 140 美分，几乎是行业平均水平的两倍。导致非洲运营成本高昂的诸多因素包括：燃油成本高、市场分散、机队老旧以及平均 28% 的企业所得税率（所有地区中最高）。

在上述限制因素缓解之前，虽然客运量增速超过全球平均水平，非洲航空业的利润率仍很微薄，抗风险能力有限。

亚太

2025 年净利润估算 (净利率) 单客利润	2026 年净利润预测 (净利率) 单客利润	2026 年需求 (RPK)	2026 年运力 (ASK)
62 亿美元 (2.3%) 3 美元	66 亿美元 (2.3%) 3.20 美元	7.3%	7.1%

客运需求依然强劲，中国和印度引领区域增长，主要得益于区域内旅游活动的增加和中产群体的壮大。中韩放宽团体旅游签证、中国对外籍游客简化入境手续，预计将在短期尤其是节假日高峰刺激入境需求。

由于国际客运复苏放缓，运力过剩依然是一大挑战，收益率因此承压。通缩压力也导致中国航空公司的收益率走低。尽管如此，亚太地区仍是全球客运增长的最大贡献者。2026 年，该地区载客率预计将达到 84.4%，创历史新高。

尽管中国对美国的出口下降，但由于中国商品开辟替代市场，替代效应抵消了贸易紧张局势的影响。

欧洲

2025 年净利润估算 (净利率) 单客利润	2026 年净利润预测 (净利率) 单客利润	2026 年需求 (RPK)	2026 年运力 (ASK)
132 亿美元 (4.8%) 10.60 美元	140 亿美元 (4.9%) 10.90 美元	3.8%	3.8%

欧洲的财务表现预计将名列榜首。欧洲航空公司展现出严谨的运力管理和较高的载客率。低成本航空公司表现尤为出色，以两位数的速度扩张，并在净利率方面超越全服务航空公司，这主要得益于强劲的欧洲内部客运和休闲旅游市场。随着市场日趋成熟，以及欧元区经济疲软（GDP 增速低于全球平均水平），客运量增长正在放缓。

在成本方面，欧元走强在一定程度上抵消了通胀压力，尤其是在燃油和租赁费用方面，有助于航空公司在投入成本波动的情况下维持利润率。

然而欧洲的监管成本负担日益加重，欧盟“再燃料欧盟”（ReFuelEU）计划要求自 2025 年起在欧盟机场使用 2% SAF（可持续航空燃料）。与此同时，运营方面也面临诸多不利因素：劳资纠纷、无人机干扰以及持续存在的空中交通管制瓶颈。

拉美

2025 年净利润估算 (净利率) 单客利润	2026 年净利润预测 (净利率) 单客利润	2026 年需求 (RPK)	2026 年运力 (ASK)
25 亿美元 (5.2%) 7.30 美元	20 亿美元 (3.8%) 5.70 美元	6.6%	6.5%

受经济稳定和区域内互联互通增强的推动，拉美地区客运量增长依然强劲。美洲间客运需求有所放缓，但区域内客流量的增加和稳健的跨大西洋航线表现抵消了这一影响，凸显了航空公司在应对不断变化的旅行模式时所展现出的适应能力。

2026 年，随着该地区基本面的逐步增强，运营盈利能力将再次反弹。然而，汇率波动仍然是一个重要的不利因素。尽管 2025 年当地货币升值带来短暂的缓解，但预计汇率波动仍将继续对成本管理和盈利能力构成挑战。

随着拉美地区几家主要航空公司从破产法第 11 章的重组中获益，该地区的形势已从危机求生模式转变为谨慎的、以效率为导向的重建模式。

中东

2025 年净利润估算 (净利率) 单客利润	2026 年净利润预测 (净利率) 单客利润	2026 年需求 (RPK)	2026 年运力 (ASK)
66 亿美元 (9.3%) 28.90 美元	68 亿美元 (9.3%) 28.60 美元	6.1%	5.4%

中东地区在净利率和单客利润方面表现最为强劲。这一成绩充分证明了积极的监管运营环境所带来的显著影响，以及该地区作为全球枢纽的战略地位。

在长途客运和枢纽航空公司扩张的推动下，客运需求持续强劲。各国政府和航空公司正加大基础设施投资，以确保长期增长。尽管该地区依然面临持续的地缘政治紧张，但预计不会对增长产生负面影响，尤其是在各方持续努力维护持久和平的背景之下。

中东航空公司正通过飞机改装和机队延寿计划来缓解飞机交付延误的问题，但短期内运力增长仍将受到限制。中东航空公司正通过飞机改装和机队延寿计划来缓解飞机交付延误的问题，但短期内运力增长仍将受到限制。

北美

2025 年净利润估算 (净利率) 单客利润	2026 年净利润预测 (净利率) 单客利润	2026 年需求 (RPK)	2026 年运力 (ASK)
108 亿美元 (3.3%) 9.50 美元	113 亿美元 (3.4%) 9.80 美元	1.5%	1.0%

北美地区的盈利能力保持稳健。但 2025 年“最强盈利”的排名落在欧洲之后。

由于关税政策的不确定性、更严格的移民执法抑制了入境和国内旅行，以及长期的政府停摆，美国整体增长停滞，国内市场萎缩。运力限制、飞行员短缺、发动机可靠性问题和劳动力成本上升继续制约航空公司的扩张。尽管面临这些挑战，在稳定的收益率和较低的燃油价格支撑下，航空公司在 2025 年仍设法维持了利润率。然而，不同商业模式的航空公司业绩各异。低成本航空公司盈利承压，由于其严重依赖的美国国内市场需求正不断萎缩，加上旅客对高端服务的需求日益增长，以及在供应链中断的情况下，单一机型机队的运营遭遇不利影响。

展望未来，2026 年这些挑战或将有所缓解，需求也将逐步增长。

旅客观点

航空旅行持续为消费者创造卓越价值。以美元计价，2025 年实际往返机票的平均价格比 2015 年低 34.7%。旅客还将受益于效率提升和市场竞争，2026 年往返机票的平均价格或比 2015 年低 36.8%。

国际航协于 2025 年 10 月至 11 月开展了一项旅客调查，来自 14 个国家的 6,500 名在过去一年中至少有过一次航空旅行的参与调查。97% 的受访旅客对最近一次旅行体验表示满意。88% 的受访旅客认为航空旅行改善了他们的生活，78% 认为航空旅行物有所值，87% 表示他们关心未来能否继续乘坐飞机。

旅客们期待着一个安全、可持续、高效且盈利的航空业。国际航协旅客调查显示，旅客们认为航空业扮演着重要的角色：

- 90% 的受访旅客认为航空互联互通对经济至关重要
- 88% 认为航空旅行对社会有积极影响
- 82% 表示，全球航空运输网络是实现联合国可持续发展目标 (SDGs) 的关键贡献者
- 83% 关心航空业的成功



航空运输业致力于在 2050 年实现净零碳排放的目标。旅客对行业的努力表示高度认可，79% 的受访旅客认为行业正在展现出携手合作实现其宏伟目标的决心，77% 认为航空业领导者正在认真对待气候挑战。

- IATA -

编者注释:

- 国际航协在世界各地共拥有 360 家成员航空公司，定期国际航班客运量超过全球的 80%。
- [飞向净零碳排放](#)