

投资银行业务

航空服务
行业动态

2025年5月

在本报告中

全球商业航空乘客

交通经历适度增长，喷射卡灵活性
尽管提升

小时费率上涨

MRO美洲会议重点内容

活动更新与分析



航空服务观察与关键趋势

全球商业航空旅客流量实现适度增长，而喷射卡用户在费率上涨的同时享受了增强的灵活性；关键MRO美洲会议重点强调

通用航空活动同比稳定增长0.3%。¹ 替代方案。2025年第一季度，显示出对适度利率增长轻微的反应。

商务喷气机活动出现更显著的上升，准入规则同比增长约2.5%。尽管近期经济不确定性较大，但3月份表现仍出现积极迹象。按固定或封顶的费率计算的月度分摊活动，与Argus International度运行，涉及通用航空飞行。

gains with a 2.2% increase, while Part 91 Average hourly rates for jet cards were gains with a 2.2% increase, while Part 91 Average hourly rates for jet cards were 全球商业航空旅客交通的适度增长 经历了0.9%的轻微下降。²

全球商业航空乘客流量持续保持适度增长，行业总收入乘客量实现同比增长 千米 (RPK) 增长了约值得注意的是，高峰日指定持卡人。这比平均水平有所下降。3.3%逐年增长至738.8，已减少至平均35.4天，十亿。相比之下，国际RPK正在增强调度运营。

供给限制将继续容量增长了5%以上 4.9导致该季度的管理率(4.16天)，并达到峰值

平均为80.7%的下降。 灵活的会员卡用户权限。

1. 来源：联邦航空管理局。2. 来源：ARGUS International TRAQPak . 3. 来源：国际航空运输协会，2025年，“航空客运市场分析”所有权利保留。4.来源：同前注。5.来源：同前注。6.来源：©私人飞机卡比较，“Q1'25 空中机卡高峰日降至2020年以来最低水平；费率上涨0.9% 2025年4月。

反映了国内和国际市场的疲软。北美航空交通需求的下降连续第二个月对全球业绩造成了负面影响。3月份，RPK下降了约1.1%，继2月份下跌3.5%后。同时，亚太地区的航空公司表现出增长，客流量

增加了6.3%。在2025年第一季度适度加息之际，jet卡灵活度得到改善。^{5 6}

根据私人飞机卡比较网站的数据，这些部件正在享受日益增长的需求。接受环境，拥有航空公司，追踪超过500个会员和卡。出租方转向更便宜的OEM和分数制计划，机卡提供方

2025年第一季度通过缓解高峰日。大多数管理团队认为有限

和降低每日最低标准 指控。这些变化为旅行者

固定利率或利率上限 jet 卡的费率 预计将出现交付量的激增 增长了约1%，达到预期以缓解飞机利用 \$11,147，包括燃料附加费和使飞机能够进行更广泛的飞行。 7.5%联邦消费税。维护，并作出贡献。

：\$6,588为涡桨飞机（环比下降1.2%） 四分之三以上的大型喷气机和中型喷气机。尽管新飞机数量有限，(下降0.9%)，轻型喷气式飞机为8,305美元（上升2.8%），航空公司仍然依赖 91%的现役中型喷气机（增长3.1%），\$12,510需要频繁更换零件

：\$19,152用于超远程飞机（增长1.2% 高峰日指定持卡人。这比平均水平有所下降。

2022年第四季度的55.7天。扩大规模和整合 尽管高于新冠疫情前的平均高竞争售后市场空间。

MRO Americas:

主要会议重点⁷

售后市场需求依然强劲

• AAR、Heico、VSE和Jet Parts Engineering的管理团队都强调了售后市场的持续强劲，稳定的航空器使用率和产能支持着持续的需求增长。

约束。• 诸如提供PMA的后市场解决方案提供商等替代方案提供者。

波音的产量提升带来增长。关税的影响，引用了转嫁条款和强大的定价能力。

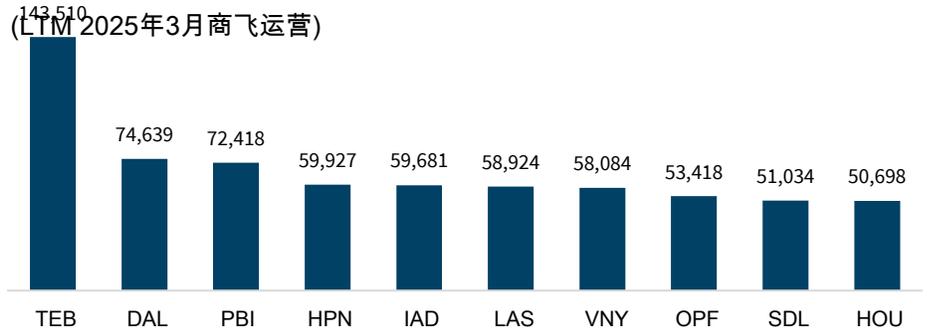
通过更大的安装基础实现整体细分市场的增长。

• 尽管新飞机数量有限， 航空航天并购活动保持强劲。并且进行持续的一般性维护。

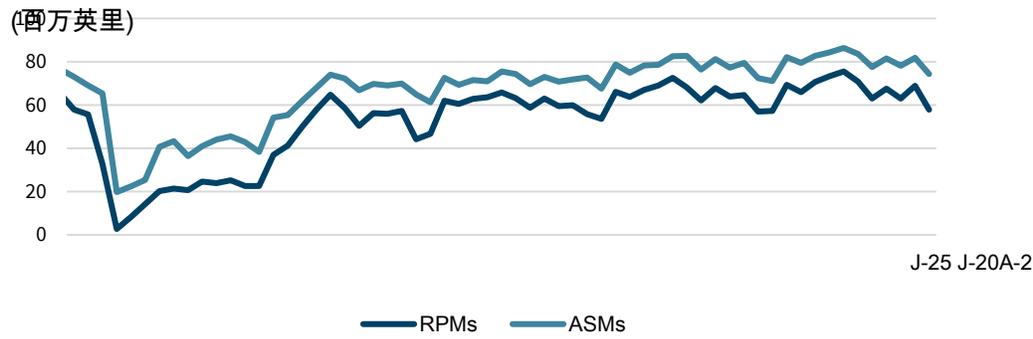
• 在过去两年中完成了超过25笔备受瞩目的通用航空航天交易，预计势头将继续，并寻求收购机会来。

公务机运营与商业航班活动

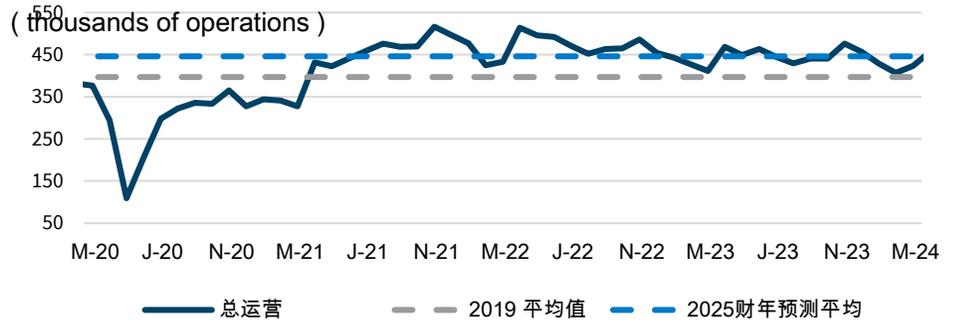
国内公务机运营的十大机场



空中交通量 (每分钟起降架次) 和运力 (可用座位公里)

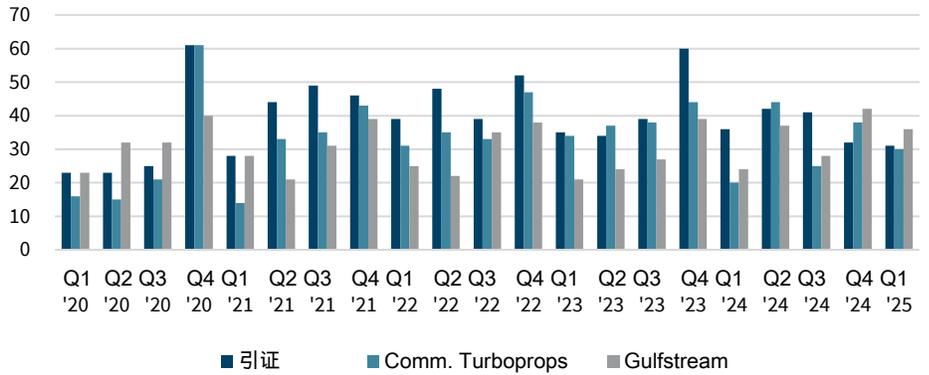


商业飞机运营

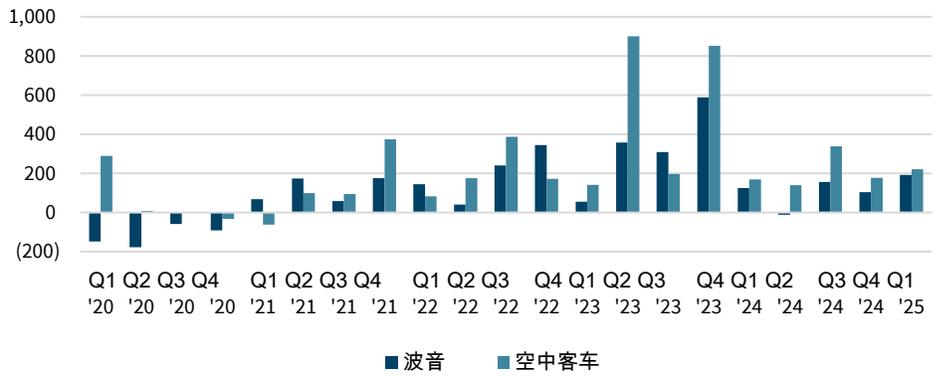


公务机和商用飞机
订单与交付

私人飞机交付量



净订单

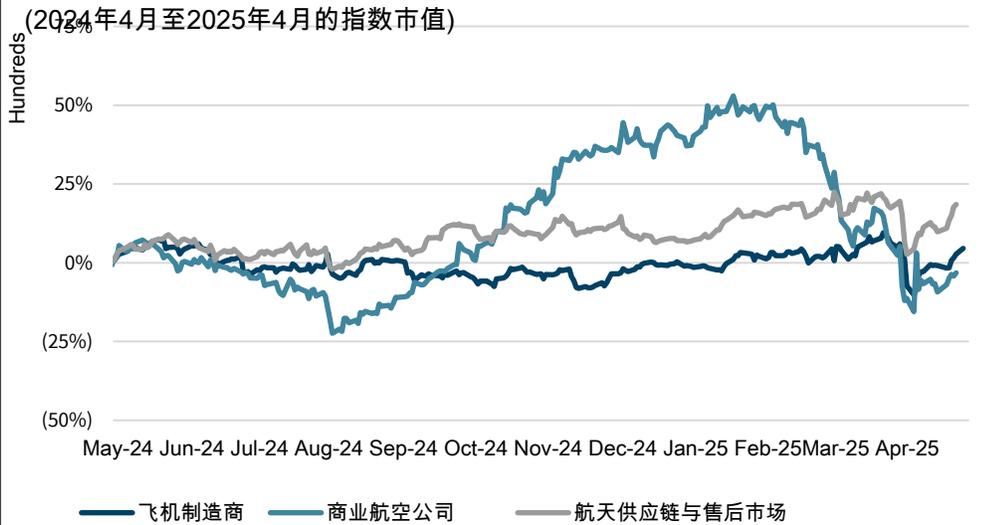


交付



上市公司表现

上市公司一年股票表现



上市公司五年股票业绩



Aircraft OEMs: Commercial Airlines: Aerospace Supply Chain & Aftermarket: ENXTPA: AIR, ENXTPA: AM, NYSE: BA, NYSE: ERJ, NYSE: GD, NYSE: TXT, TSX: BBD.B NasdaqGS: AAL, NasdaqGS: JBLU, NasdaqGS: UAL, NasdaqGS: ULCC, NYSE: ALK,

NYSE: DAL, NYSE: LUV, ENXTPA: SAF, NasdaqCM: ASLE, NasdaqGS: ATRO, NasdaqGS: VSEC, NasdaqGS: WWD, NYSE: AIR, NYSE: DCO, NYSE: HXL, NYSE: LOAR, NYSE: M OG.A, NYSE: RBC, NYSE: SPR, NYSE: TDG, NYSE: TGI, NYSE: WCC, TSX: CAE, TSX: MAL, XTRA: MTX

上市公司运营与估值指标

公司	企业 Value (\$百万)	市场 资本化 (\$百万)	% of 52 - 周高点	营收增长		LTM EBITDA Margin	企业价值 /			
				'25P	'26P		LTM 收入	NTM 营收EBITDA	LTM	NTM EBITDA
飞机制造商										
波音公司	\$170,395	\$138,164	93.0%	(10.7%)	24.9%	(11.1%)	2.5x	2.0x	NMF	NMF
Airbus SE	127,951	131,436	83.0%	4.5%	16.8%	10.0%	1.7x	1.4倍	16.9x	10.8倍
通用动力公司	83,191	72,926	85.9%	16.4%	3.0%	12.0%	1.7x	1.6x	14.1x	13.5x
达索飞机制造股份有限公司	18,696	28,053	98.1%	20.8%	19.5%	10.6%	2.8倍	2.4x	NMF	18.9x
Textron Inc.	15,612	12,705	74.4%	1.4%	6.5%	11.0%	1.1x	1.1x	10.3x	8.8x
Bombardier Inc.	11,346	6,493	80.2%	10.7%	2.6%	12.6%	1.3x	1.2x	10.1x	7.1x
Embraer S.A.	9,163	8,431	81.2%	6.4%	29.6%	9.9%	1.6x	1.2x	16.2x	10.7x
均值	\$62,336	\$56,887	85.1%	7.1%	14.7%	7.9%	1.8x	1.6x	13.5x	11.7x
中位数	\$18,696	\$28,053	83.0%	6.4%	16.8%	10.6%	1.7x	1.4倍	14.1x	10.8倍
航空航天供应链及售后支持										
Safran SA	\$109,163	\$110,175	88.3%	9.8%	25.1%	19.2%	3.8x	3.0x	19.8x	14.8x
TransDigm Group Incorporated	101,850	79,251	97.4%	16.9%	11.3%	50.5%	12.5x	11.2x	24.7x	21.0x
MTU Aero Engines AG	18,902	18,558	85.4%	29.4%	25.8%	15.2%	2.5x	2.0x	16.2x	10.9x
WESCO International, Inc.	13,094	7,952	75.4%	(2.6%)	2.5%	6.4%	0.6x	0.6x	9.3x	8.5x
伍德沃德公司	11,682	11,134	93.0%	8.9%	7.8%	16.3%	3.5x	3.2x	21.4x	17.1x
RBC轴承公司	11,269	10,275	88.1%	4.6%	6.5%	30.2%	7.0x	6.6x	23.1x	20.4倍
CAE Inc.	10,470	7,982	88.1%	(3.9%)	15.8%	18.9%	3.3x	2.9x	17.5x	11.5x
Loar Holdings Inc.	9,081	8,849	95.4%	26.9%	21.2%	34.0%	NMF	NMF	NMF	NMF
Spirit AeroSystems Holdings, Inc.	9,070	4,223	97.1%	1.5%	23.3%	(23.4%)	1.5倍	1.2x	NMF	15.2x
Moog Inc.	6,569	5,280	73.4%	7.4%	3.9%	12.7%	1.8x	1.7x	14.1x	11.4x
Hexcel Corporation	4,589	3,898	65.9%	5.5%	4.6%	18.6%	2.4x	2.3x	13.1x	12.0x
AAR Corp.	2,902	1,896	70.0%	23.6%	4.4%	8.1%	1.1x	1.0x	13.3x	8.5x
VSE Corporation	2,823	2,367	89.0%	25.5%	0.0%	12.2%	2.6x	2.6x	21.5x	17.9x
Triumph Group, Inc.	2,803	1,966	99.4%	7.2%	2.2%	14.5%	2.3x	2.2x	15.5x	12.5x
杜科门公司	1,089	852	81.3%	3.9%	4.3%	12.3%	1.4倍	1.3x	11.3x	8.4x
Astronics Corporation	983	798	85.2%	15.4%	4.3%	6.2%	1.2x	1.2x	20.0x	8.3x
AerSale Corporation	393	327	74.1%	3.2%	10.3%	7.5%	1.1x	1.0x	15.2x	7.9x
Magellan Aerospace Corporation	587	562	97.2%	(1.7%)	12.3%	9.5%	0.9x	0.8x	9.4x	6.3x
均值	\$17,629	\$15,353	85.8%	10.1%	10.3%	14.9%	2.9x	2.6x	16.6倍	12.5x
中位数	\$7,820	\$4,752	88.1%	7.3%	7.2%	13.6%	2.3x	2.0x	15.9x	11.5x
商业航空公司										
Delta Air Lines, Inc.	\$46,851	\$27,182	59.5%	6.7%	(0.5%)	12.8%	0.8x	0.8x	5.9x	5.6x
联合航空公司控股公司	40,072	22,477	59.3%	7.5%	2.9%	14.7%	0.7x	0.7x	4.7x	4.6x
美国航空公司集团股份有限公司	35,145	6,562	52.1%	2.7%	1.7%	9.8%	0.6x	0.6x	6.6x	6.1x
西南航空公司	15,676	15,933	77.4%	5.7%	2.3%	6.9%	0.6x	0.6x	8.3x	5.9x
Alaska Air Group, Inc.	9,252	5,440	56.7%	21.2%	14.3%	12.1%	0.7x	0.6x	6.1x	4.9x
JetBlue Airways Corporation	7,457	1,545	52.5%	(4.2%)	(0.3%)	5.2%	0.8x	0.8x	15.4x	14.2x
Frontier Group Holdings, Inc.	4,406	678	29.0%	6.5%	4.5%	(5.2%)	1.2x	1.1x	NMF	5.0x
均值	\$22,694	\$11,403	55.2%	6.6%	3.6%	8.1%	0.8x	0.7x	7.8x	6.6x
中位数	\$15,676	\$6,562	56.7%	6.5%	2.3%	9.8%	0.7x	0.7x	6.3x	5.6x

精选航空服务交易

日期	目标	收购方	子行业	William Blair 交易
Apr-25	AAR (起落架大修和轮胎与轮辋) Brakes Business)	GA Telesis	MRO	
Mar-25	Premier Air Charter	Altair International	特许	
Feb-25	千年国际	Heico	MRO	
Feb-25	Triumph Group	伯克希尔合伙公司 和 沃伯格·皮考斯	MRO	
Feb-25	Benitez Aviation	现代航空	FBO	
Jan-25	全球工程与技术	英林航空	MRO	
Jan-25	Odyssey Aviation (3 个地点)	Tallvine Partners	FBO	●
Jan-25	Glendale Aero Services	The Blackhawk Group	MRO	
Dec-24	主力发动机服务	Inoa Capital	MRO	●
Dec-24	Kemp Jet Services	Avflight Corporation	FBO	
Dec-24	Farsound Aviation	Onex Partners	MRO	●
Dec-24	Kellstrom Aerospace	VSE	MRO	
Oct-24	Dominion Aviation Service Inc	Vantage Aviation	FBO	
Oct-24	Desert Jet (Charter)	先进航空	特许	
Sep-24	Icon Aerospace	精密航空	MRO	
Sep-24	Tag Aero	精密航空	MRO	
Sep-24	Jet IN	Jet Aviation	FBO	
Aug-24	杜勒斯喷气中心	Signature Aviation	FBO	
Jul-24	MRO Holdings	贝恩资本	MRO	
Jun-24	Mayo Aviation	Stevens Aerospace	MRO	
May-24	Sunvair航空航天集团	Greenbriar Equity Group	MRO	●
May-24	美国航空	现代航空	FBO	
Apr-24	Turbine Controls, Inc.	VSE	MRO	
Mar-24	中大陆航空服务	英林航空	MRO	
Mar-24	Triumph Group (Product Support Group)	AAR	MRO	
Jan-24	Meridian	Signature Flight Support	FBO	
Dec-23	Fontainebleau Aviation	Skyservice (Instar)	FBO	●
Dec-23	FlyExclusive	EG收购	特许	
Nov-23	Jet East	West Star Aviation	MRO	
Nov-23	现代航空 (16个地点)	Apollo (多数) 和 Tiger Infrastructure Partners	FBO	
Aug-23	Wencor	HEICO	MRO	●
Aug-23	Flying Colours	FlexJet (Eldridge and Directional Aviation)	MRO	
Jun-23	英林航空	AE工业合作伙伴	FBO / MRO	
May-23	Primeflight航空服务	Capitol Meridian Partners和The Sterling Group	地面处理	
May-23	星盘处理	Skytanking (Primeflight)	地面处理	
Apr-23	Epps Aviation (Atlanta, GA)	Aero Centers (SAR-Trilogy and Redbird Capital)	FBO / 租赁 / MRO	X
Mar-23	中西部公司航空	Clemens Aviation	FBO / 租赁 / MRO	
Mar-23	Atlas Air	Apollo Global、JF Lehman和Hill City Capital	空运	
Mar-23	Golden Isles Aviation (St. Simmons, GA)	Odyssey Aviation	FBO	
Mar-23	Dolphin Aviation (Sarasota, FL)	Hawthorne Global Aviation Services	FBO	
Feb-23	Western Jet Aviation	StandardAero	MRO	
Feb-23	康斯特航空 (克利夫兰, 俄亥俄州)	Directional Aviation (AKA Flexjet)	MRO	
Jan-23	Dumont (Charter Division)	Rennia Aviation	特许	
Nov-22	东北航空压缩机 (纽约州波基尼亚)	飞机零部件工程	MRO	
Oct-22	Associated Aircraft Manufacturing & Sales, Inc	首飞航空服务	MRO	

近期债务资本市场监管交易

启动日期	公司	企业评级	金额 (百万美元)				定期贷款B		第二次抵押权
			总计	TLB	RC	2nd 抵押	扩展楼层 (bps)	(bps)	Spread (bps)
Mar-25	Vistajet	B+/B3	\$500	\$500	--	--	NA	--	--
Feb-25	美国航空公司	B+/B1	\$2,275	\$2,275	--	--	225	--	--
Feb-25	JetBlue	B-/B3	\$763	\$763	--	--	475	50	--
Feb-25	大西洋航空	B/B2	\$3,685	\$3,285	\$400	--	250	--	--
Dec-24	美国航空公司	B+/B1	\$1,089	\$1,089	--	--	225	--	--
Dec-24	Ontic	B/B2	\$1,569	\$1,569	--	--	275	--	--
Nov-24	WestJet Airlines	B/B2	\$1,493	\$1,493	--	--	325	--	--
Nov-24	Air Canada	BB/Ba2	\$1,169	\$1,169	--	--	200	--	--
Oct-24	StandardAero	BB-/Ba3	\$2,380	\$1,630	\$750	--	225	--	--
Oct-24	联合航空公司	BB-/Ba2	\$2,090	\$2,090	--	--	200	--	--
Sep-24	Alaska Air	BB/Ba1	\$750	\$750	--	--	200	--	--
Aug-24	JetBlue	B-/B3	\$765	\$765	--	--	550	--	--
Jun-24	Signature Aviation	B+/B2	\$1,853	\$1,853	--	--	275	50	--
May-24	Ontic	B/B2	\$1,425	\$1,425	--	--	325	--	--
Nov-23	Atlantic Aviation Corporation	B/B2	\$1,069	\$1,069	--	--	350	50	--
Jul-23	Ontic	B2/B	\$957	\$957	--	--	400	--	--
May-23	大西洋航空	B/B2	\$750	\$750	--	--	400	50	--
Apr-23	Signature Aviation	B+/B2	\$400	\$400	--	--	375	50	--
Feb-23	美国航空公司	B-/B2	\$1,000	\$1,000	--	--	275	--	--
Feb-23	Castlelake Aviation	BB-/Ba3	\$635	\$635	--	--	275	50	--
Sep-22	Ontic	B/B2	\$85	\$85	--	--	450	--	--
Jul-22	大西洋航空	B/B2	\$425	\$325	\$100	--	400	50	--
Jun-22	Signature Aviation	B+/B1	\$1,100	\$1,100	--	--	375	50	--
Feb-22	Ontic	B/B2	\$80	\$80	--	--	400	--	--
Oct-21	Signature Aviation	B+/B1	\$330	\$330	--	--	275	50	--
Oct-21	大西洋航空	B/B2	\$330	\$330	--	--	300	50	--
Sep-21	Castlelake Aviation	BB-/Ba3	\$1,730	\$980	\$750	--	275	50	--
Jul-21	Avolon	BBB-/Baa3	\$672	\$672	--	--	225	50	--
Jul-21	Ontic	B/B2	\$140	\$140	--	--	400	--	--
Jul-21	Air Canada	B+/Ba3	\$2,900	\$2,300	\$600	--	350	75	--
Jul-21	大西洋航空	B/B2	\$1,925	\$1,350	\$225	\$350	300	50	575
Apr-21	Gogo	B-/B3	\$825	\$725	\$100	--	375	75	--
Apr-21	Signature Aviation	B+/B1	\$2,035	\$1,685	\$350	--	275	50	--
Apr-21	联合航空公司	B+/Ba2	\$6,750	\$5,000	\$1,750	--	375	75	--
Mar-21	美国航空公司	B-/B2	\$3,500	\$3,500	--	--	475	75	--
Feb-21	Ontic	B-/B3	\$551	\$551	--	--	400	--	--
Nov-20	Avolon Aerospace	BBB-/Baa3	\$675	\$675	--	--	250	75	--
Sep-20	飞租赁	BB/B1	\$180	\$180	--	--	600	100	--
Sep-20	Delta SkyMiles	--	\$3,000	\$3,000	--	--	375	100	--
Jun-20	JetBlue	B+/Ba2	\$750	\$750	--	--	525	100	--
Apr-20	Delta Air Lines	BB/Baa3	\$1,500	\$1,500	--	--	475	100	--
Feb-20	Avolon Aerospace	BBB-/Baa3	\$850	\$850	--	--	150	75	--
Jan-20	美国航空公司	BB-/Ba3	\$1,220	\$1,220	--	--	175	--	--
Nov-19	飞租赁	BB/Ba3	\$391	\$391	--	--	175	--	--
Oct-19	Air Canada	BB+/Ba1	\$592	\$592	--	--	175	--	--
Oct-19	Ontic	B-/B3	\$740	\$480	\$85	\$175	475	--	850

首席，全球精品

全球一体化的咨询服务能力、深厚的行业经验以及由频繁提供的不言自明的行业洞察力驱动的最相关的市场参与者进行对话

24
全球办公室

1,900+
总员工数

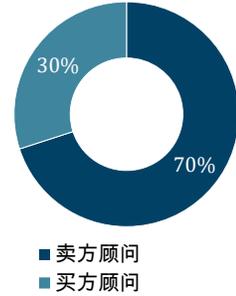
600+
投资银行雇员

885+
自2020年以来的并购顾问交易

\$810B+
自2020年以来的并购与融资活动

100%
由活跃的合作伙伴们拥有

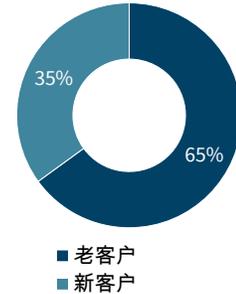
自2020年起的并购企业专长



全球足迹



自2020年起成为值得信赖的顾问



精选航空服务交易经验

<p>VERTICAL</p> <p>后续发行。</p>	<p>Not Disclosed</p> <p>ODYSSEY</p> <p>EQUIVU SHARPER CREEK</p> <p>已被收购。</p> <p>TALLVINE PARTNERS</p>	<p>Not Disclosed</p> <p>POWERHOUSE</p> <p>已被收购。</p> <p>INOVA CAPITAL</p>	<p>Not Disclosed</p> <p>FARSOUND</p> <p>Adi</p> <p>已被收购。</p> <p>ONEX</p>
<p>Not Disclosed</p> <p>SUNVAIR</p> <p>Blue Sea Capital</p> <p>已被收购。</p> <p>GREENBRIAR</p>	<p>VSE CORPORATION</p> <p>后续发行。</p>	<p>Not Disclosed</p> <p>FONTAINEBLEAU AVIATION</p> <p>has partnered with</p> <p>skyservice</p>	<p>WENCOR</p> <p>WARBURG PINCUS</p> <p>已被收购。</p> <p>HEICO</p> <p>2023年8月</p>
<p>Not Disclosed</p> <p>EPPS Aviation</p> <p>已被收购。</p> <p>AEROCENTERS</p>	<p>Not Disclosed</p> <p>TAC Air</p> <p>已被收购。</p> <p>Signature</p>	<p>Not Disclosed</p> <p>Signature</p> <p>已剥离三个FBO位置</p> <p>ATLANTIC</p>	<p>Not Disclosed</p> <p>ATLANTIC</p> <p>已剥离其在佛罗里达州斯图尔特的所在地。</p> <p>APP JETCENTER</p>

航空服务联系

Gordie Vap gvap@williamblair.com +1 704 969 1581

Josh Ollek jollek@williamblair.com +1 704 969 1583

丹·卡佩克 dcapek@williamblair.com +1 704 969 1725

注意：数据截至2025年3月31日。地图包含与Allier Capital、BDA Partners和Poalim Capital Partners的战略合作伙伴关系。

信息披露

“William Blair”是 William Blair & Company, L.L.C.、William Blair Investment Management, LLC 和 William Blair International, Ltd. 的商号。William Blair & Company, L.L.C. 和 William Blair Investment Management, LLC 均为特拉华州公司，受证券交易委员会监管。William Blair & Company, L.L.C. 还受金融业监管局及其他主要交易所监管。William Blair International, Ltd 在英国受金融行为监管局（“FCA”）授权和监管。William Blair 仅在其被授权的范围内提供产品和服务。其中部分产品和服务仅向位于美国的个人或机构提供，并不向其他个人或机构提供。

在美国境外。本材料已获得威廉·布莱尔国际有限公司（William Blair International, Ltd.）的批准，可在英国分销。受英国金融行为监管局（Financial Conduct Authority, FCA）监管，并仅面向符合FCA手册（FCA Handbook）COB 3.5和3.6条款规定的人员（即“合格交易对手”和“专业客户”）。本文件不得向任何“零售客户”分发或转交。除本文件指定接收方外，任何其他人不得接收本文件。

该文件并非旨在提供投资依据，不得依赖其内容或以此为基础作出投资决策。