

投资银行业务

航空服务业动态更新

2026年8月

在此报告中

商业航空活动热烈，而飞机供应持续紧张

波音的原厂交付量有所改善。
积压量创纪录

美国联邦航空管理局及私募
资本基金维护能力



航空服务观察与主要趋势

2026年年中，航空服务由需求强度、更稳定的OEM产出及产能投资所定义

2026年，商业航空活动达到峰值，OEM交付量在年初因商业积压创下纪录后有所改善。前四半年的航空服务水平限制已不再是需求问题。第二季度将着手解决该问题。服务机队的能力，以及FAA和私人资本投资于解决方案。

商业航空活动热烈，而飞机供应持续紧张

北美地区活动量创下四年新高，全球商业航空运营量同比上涨3.4%，其中分时租赁运营商增幅最快。

二级市场呈现出类似情况。IADA经销商处置了746架公务机库存，同比增加87%，交易量是上半年的两倍，同比增长21%，并引进了118架飞机，这是自2023年IADA开始追踪该指标以来的最低水平。经销商报告了67次降价，比去年少了11%。

长期OEM积压、100%的折旧补贴以及健康的股市持续支撑需求，而较新、设备齐全的飞机库存则保持历史性的紧张。卖家掌握着主动权，买家则在行动。

好飞机上市时，经销商情绪也改善了，IADA成员对当前市场的评分为3.45（满分5分），而2025年第二季度为3.07。

OEM交货量提升，波音积压订单创新高

波音公司交付了171架商业飞机，营收达到246亿美元，并结束了本季度，持有创纪录的715亿美元订单，其中包括超过6200架商业飞机。首席执行官凯利·奥特伯格表示，波音公司的“运营更加稳定，关键3”

空客公司在6月份向49家客户交付了89架飞机，这是该公司今年最好的月份，积压订单将使2026年的交付量达到351架。认证计划仍在按计划进行。接近十年生产，售后市场进行寿命延长工作，使在役机队保持更长时间的飞行，这支持了维修保养、零部件分销等业务。

美国联邦航空管理局与私募资本基金维护能力

技术人员供应仍然是该领域最紧缺的投入，促使美国联邦航空管理局重新开放其航空 workforce development grant（航空劳动力发展补助金）的申请。

产能投资有所增加。GA Telesis于5月份关闭了一项新的6.5亿美元信贷额度，将总流动性提升至超过16亿美元，以资助收购、资产购买、库存以及MRO（维护、修理、大修）业务扩张。Ontic在佛罗里达州温斯顿签订了一份长期租赁合同，租赁一座51万平方米的设施，以支持其不断增长的品牌授权产品线组合。机库空间、品牌授权能力和训练有素的技师是此市场中的核心竞争力。

航空服务并购活动活跃于供应链、维修及FBO领域

第二季度活动涵盖航空供应链、部件维修和机场服务，并与赞助商进行战略招标。

贝恩资本同意对FDH Aero进行多数股权投资，FDH Aero是一家全球航空航天和国防供应链提供商，拥有超过1500名员工，分布在全球15个国家。自2017年下半年以来一直是主要持股者的Audax私募股权预计将保持重要投资者地位，该交易预计将完成。

- 航空服务公司是一家国防与航空部件维修、修理和大修（MRO）企业，年销售额约8000万美元。美国AMETEK同意收购第一（First）公司，后者涵盖电子、旋翼叶片、螺旋桨、起落架等领域的维修中心，共6个。

飞行控制系统。• 威罗海滩的空域，为其FBO网络增加了八个机库和超过106,500平方英尺的南佛罗里达容量。无限航空集团购买了企业

- 弓箭航空开始在洛杉矶霍索恩机场提供FBO服务，并计划将该机场作为其规划的洛杉矶空中出租车网络的运营枢纽，包括为洛杉矶28届奥运会和残奥会提供服务。

索莱鲁斯同意收购克莱·莱西管理的飞机，从而创建航空公司的飞机管理和租赁部门，新增约140架超过500架飞机。克莱·莱西将保留FBO、维护和房地产业务，成为全球最大的机队。

1. 来源：ARGUS国际公司TRAQPak，2026年7月27日。

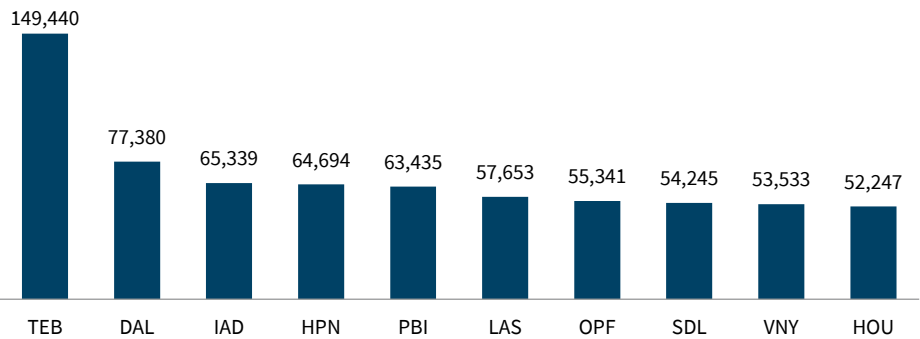
2. 来源：IADA，《IADA报告2026年开局强劲，商务飞机机场稳定在高位》。

6. "April 30, 2026.

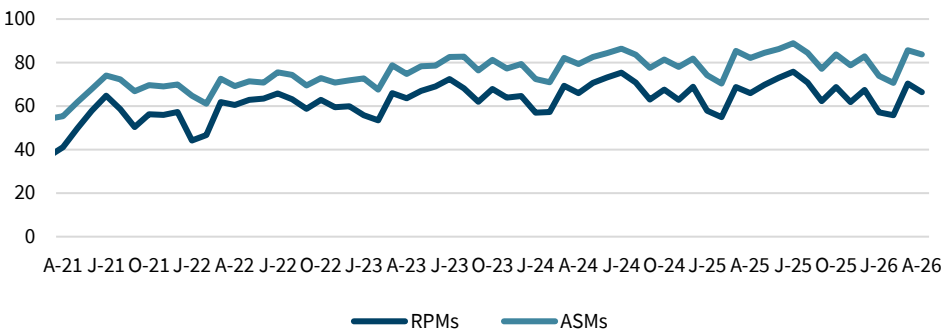
AMETEK, “ 艾默生宣布达成收购首家航空服务公司的协议

公务机运营与商业航班活动

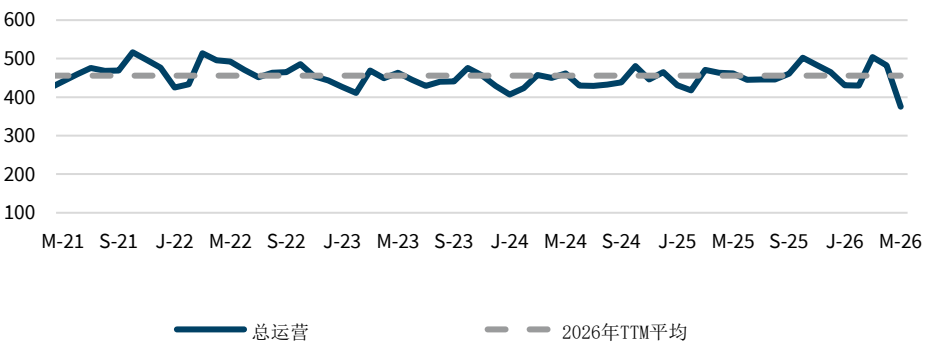
国内公务机运营十大机场
(LTM六月2026公务机运营)



空中交通（每分钟转数）和能力（可用秒数）
(数百万英里)

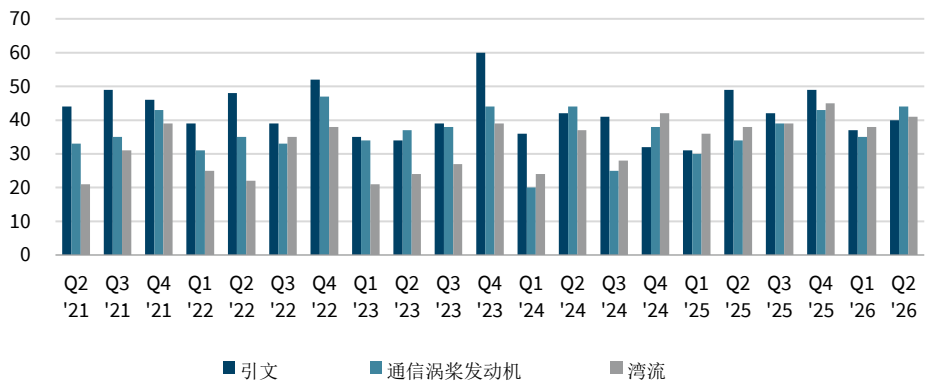


公务机运营
(数万次操作)

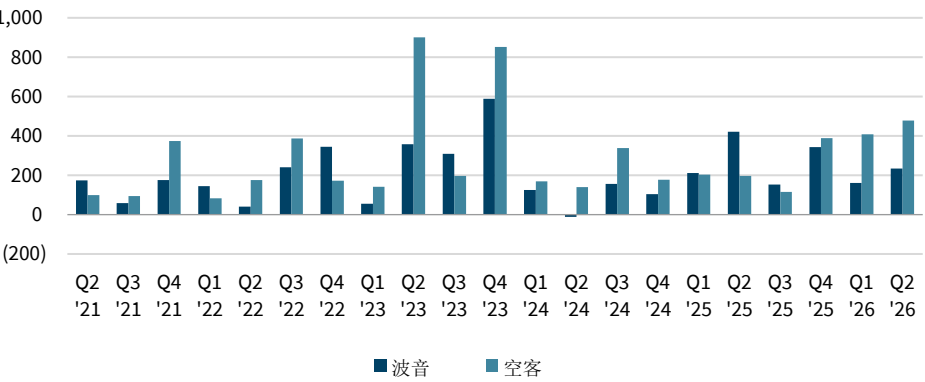


公务机与商业飞机
订单及交付

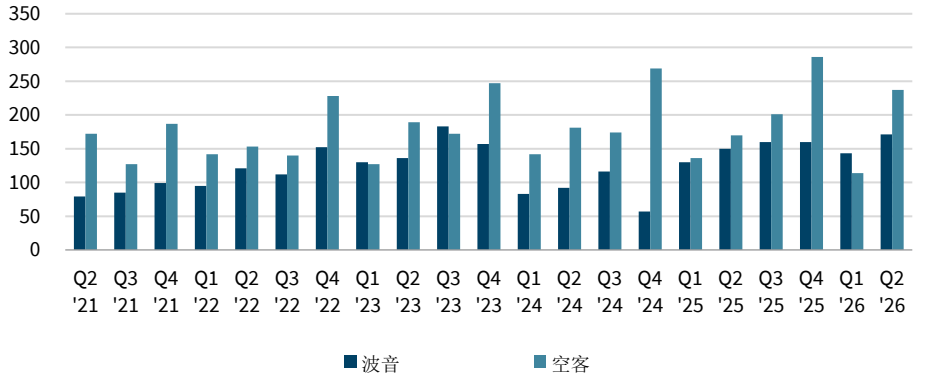
私人飞机交付



网络订单



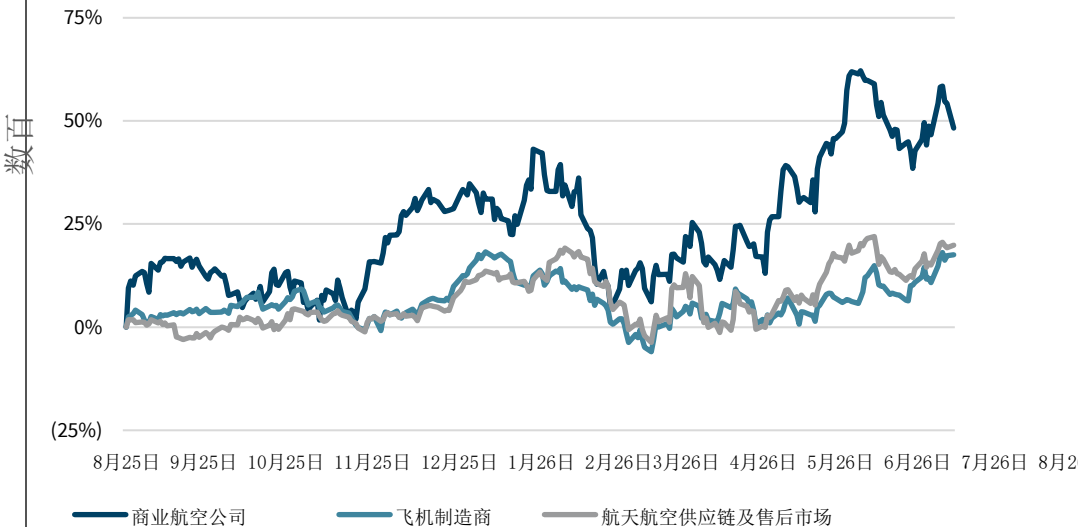
配送



上市公司业绩

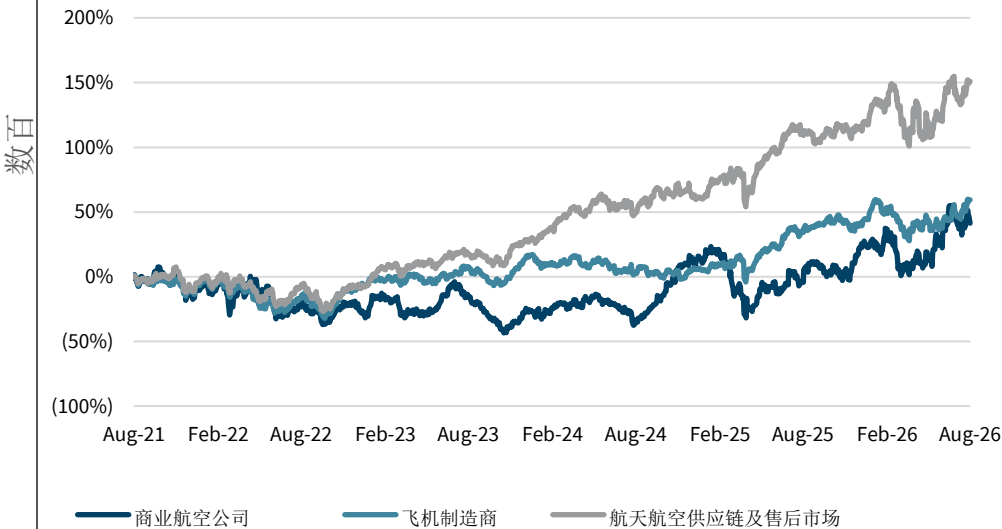
上市公司一年股价表现

(2025年8月至2026年8月期间市值指数)



上市公司五年股价表现

(2021年8月至2026年8月期间市值指数)



飞机制造商 ENXTPA: 空气, ENXTPA: 上午, NYSE: 波音, NYSE: 联合技术, NYSE: 高盛, NYSE: 特雷克斯, TSX: 北电
商业航空公司: 纽交所: DAL, 纽交所: LUV
航天航空供应链及售后市场: 纳斯达克全球市场: AAL, JBLU, UAL, ULCC, 纽约证券交易所: ALK, 欧洲证券交易所: SAF, 纳斯达克资本市场: ASLE, 纳斯达克全球市场: ATRO, VSEC, WWD, 纽约证券交易所: AIR, DCO, HXL, LOAR, MOG, A, RBC, SPR, TDG, WCC, 多伦多证券交易所: CAE, MAL, 澳交所: MTX

上市公司运营与估值指标

公司	企业	市场	52% 高点	增长额		长期营运利 润边距	企业价值 /			
	价值 (单位: 百万美元)	大写 单位: 百万美元		'26P	'27P		(税 息折旧摊 销前)利 收入	折旧摊 销前利 营业收入	LTM EBITDA	NTM 息税折旧摊 销前利
飞机制造商										
波音公司	\$213,078	\$183,990	91.8%	41.3%	13.7%	(3.1%)	2.3x	2.0x	NMF	NMF
空客集团股份有限公司	195,505	194,080	96.0%	22.7%	12.0%	11.7%	2.2x	2.0x	19.0x	14.6x
通用动力公司	112,117	106,971	98.3%	15.0%	3.8%	12.1%	2.0x	2.0x	16.9x	16.0x
庞巴迪公司	27,904	24,441	89.9%	12.5%	9.2%	13.3%	2.9x	2.6x	21.4x	15.6x
特雷泽恩公司	18,116	15,341	87.1%	11.7%	3.9%	11.0%	1.2x	1.1x	10.8x	9.8x
达索飞机制造股份有限公司	16,715	28,148	87.5%	53.3%	6.2%	10.6%	1.6x	1.5x	15.5x	12.8x
巴西航空工业公司	14,017	13,206	87.4%	48.7%	5.6%	11.0%	1.6x	1.6x	14.9x	12.9x
Mean	\$85,350	\$80,883	91.2%	29.3%	7.8%	9.5%	2.0x	1.8x	16.4x	13.6x
中位数	\$27,904	\$28,148	89.9%	22.7%	6.2%	11.0%	2.0x	2.0x	16.2x	13.8x
航天航空供应链及售后支持										
萨夫兰公司	\$171,846	\$172,926	99.3%	33.7%	15.2%	18.2%	4.5x	3.9x	24.6x	17.6x
德杰姆集团股份有限公司	98,425	67,630	85.4%	22.7%	13.9%	50.9%	9.8x	8.6x	19.3x	16.4x
威斯克国际公司	23,753	17,863	96.2%	14.6%	8.0%	6.3%	0.9x	0.9x	15.0x	12.4x
伍德沃德公司	21,936	21,027	79.1%	26.6%	9.9%	19.2%	5.2x	4.8x	NMF	21.9x
梅赛德斯-奔驰航空发动机公司	23,442	23,355	92.8%	37.5%	10.8%	15.2%	2.2x	2.0x	14.6x	10.6x
RBC轴承有限公司	18,321	17,568	83.3%	21.2%	11.1%	31.4%	9.4x	8.4x	NMF	NMF
莫格公司	14,063	12,984	97.1%	18.0%	6.7%	14.6%	3.3x	3.1x	22.2x	20.6x
CAE公司	10,617	8,632	79.1%	11.1%	1.3%	18.6%	3.0x	3.0x	16.2x	12.8x
赫塞尔公司	8,522	7,625	90.2%	4.0%	10.5%	19.7%	4.3x	3.9x	21.9x	19.5x
罗尔控股有限公司	7,461	6,618	87.2%	45.5%	21.7%	35.7%	12.7x	10.5x	NMF	NMF
AAR公司	6,548	5,620	94.4%	28.6%	10.2%	10.4%	2.0x	1.8x	19.1x	14.4x
VSE Corporation	7,159	6,209	98.2%	72.7%	54.1%	16.3%	5.3x	3.4x	NMF	17.5x
天体科技公司	3,612	3,245	84.6%	11.5%	13.2%	14.0%	4.1x	3.6x	NMF	19.6x
杜科蒙公司	3,234	2,942	94.3%	10.0%	6.2%	14.8%	3.7x	3.5x	NMF	19.7x
麦哲伦航空航天公司	1,598	1,564	93.2%	16.9%	8.3%	11.4%	2.1x	1.9x	18.3x	13.9x
埃尔斯尔公司	444	277	63.6%	(12.0%)	10.7%	7.7%	1.5x	1.3x	18.9x	9.2x
Mean	\$26,311	\$23,505	88.6%	22.7%	13.2%	19.0%	4.6x	4.0x	19.0x	16.2x
中位数	\$9,569	\$8,129	91.5%	19.6%	10.6%	15.8%	3.9x	3.5x	19.0x	17.0x
商业航空公司										
达美航空公司	\$74,769	\$58,350	94.8%	10.8%	4.8%	11.0%	1.1x	1.0x	10.0x	6.9x
美国联合航空公司控股公司	57,201	40,170	91.4%	10.2%	11.6%	11.3%	0.9x	0.8x	8.1x	5.9x
美国航空公司集团股份有限公司	37,298	9,930	82.1%	7.6%	11.5%	5.8%	0.6x	0.6x	11.1x	6.3x
西南航空公司	25,063	21,965	83.2%	9.4%	12.6%	7.8%	0.8x	0.7x	10.7x	6.4x
阿拉斯加航空集团股份有限公司	10,228	5,274	73.8%	25.8%	12.1%	4.8%	0.7x	0.6x	14.5x	6.0x
波音蓝航空公司	9,494	2,128	87.5%	2.4%	14.1%	0.9%	1.0x	0.9x	NMF	9.4x
前沿集团控股有限公司	5,848	1,561	81.9%	10.0%	22.0%	(11.4%)	1.4x	1.2x	NMF	5.3x
Mean	\$31,414	\$19,911	85.0%	10.9%	12.7%	4.3%	0.9x	0.8x	10.9x	6.6x
中位数	\$25,063	\$9,930	83.2%	10.0%	12.1%	5.8%	0.9x	0.8x	10.7x	6.3x

选择航空服务交易

日期	目标	收购方	Sub-Sector	威廉·布莱尔交易
	待FDH航空确认	贝恩资本	分布	●
6月26日	商务航空	Flexjet（方向航空）	支持服务	
5月26日	企业航空（佛罗里达州 维罗海滩）	无限航空集团（Ignéo基础设施合作伙伴）FBO		
4月26日	首航服务	艾默生	MRO	
4月26日	新一代航天航空与三县航天航空	航空配件与维修（ATL合作伙伴）	MRO	
4月26日	霍索恩场站（霍索恩机场）	阿切尔航空	FBO	
3月26日	雷鸟航空维修服务	飞屋	MRO	
Feb-26	共和国航空中心	SR航空基础设施 / 现代航空	FBO	●
Feb-26	航空航天	AxioAero（核心工业合作伙伴）	MRO	
Feb-26	尾风酒店集团	克雷斯维克合伙公司	支持服务	
Jan-26	精密航空集团	VSE	MRO	
Jan-26	应用飞行中心	贝恩资本	FBO	
Jan-26	喷气部件工程与维克多·西尔维亚航空控股公司	德杰姆公司	MRO	
Dec-25	飞机重构技术	AAR	MRO	
Nov-25	海克奥美洲公司	AAR	MRO	
Oct-25	阳光航空	飞屋	宪章	
Sep-25	泛美天气旅行支持服务部	世界Kinect	支持服务	
Sep-25	冰川喷射中心	大西洋航空	FBO	
Aug-25	AstonSky（巴黎布歇机场）	捷特航空	FBO	
Jul-25	AvServe	优势航空	FBO	
Jun-25	无限航空集团	艾格尼奧基礎設施投資集團	FBO	
May-25	西部航空	格林布里亚股权集团	MRO	
May-25	佩斯卡尔航空与西玛航空	航空零部件工程	MRO	
May-25	TRYP 和 MySky 航空	飞美国	宪章	
Apr-25	AAR（起落架大修及轮胎与制动业务）GA Telesis		MRO	
Mar-25	空中客车包机公司	阿尔特艾尔国际	宪章	
Feb-25	千年国际	海科	MRO	
Feb-25	特丽丰集团	伯克希尔·佩珀斯和沃伯格·品驰	MRO	
Feb-25	贝尼特兹航空	现代航空	FBO	
Jan-25	航空销售	头等私人飞机	FBO	
Jan-25	全球工程与技术	英林航空	MRO	
Jan-25	奥德赛航空（3个地点）	高藤 Partners	FBO	●
Jan-25	格伦代尔航空服务	黑鹰集团	MRO	
Dec-24	动力引擎服务	英奥资本	MRO	●
Dec-24	肯普喷气服务	Avflight Corporation	FBO	
Dec-24	法尔桑德航空	奥尼克斯伙伴（Ἀοníkèστ Hu ǒ bàn）	MRO	●
Dec-24	凯斯特罗姆航空航天	VSE	MRO	
Oct-24	多米尼恩航空服务公司	优势航空	FBO	
Oct-24	沙漠喷气式飞机（包机）	先进航空	宪章	
Sep-24	艾科恩航天航空（Àikè'èn Hángkōng Hánggāng）	精密航空	MRO	●
Sep-24	锐捷标签	精密航空	MRO	
Sep-24	喷射入	捷特航空	FBO	
Aug-24	杜勒斯喷气中心	赛瑞特航空	FBO	
Jul-24	MRO控股	贝恩资本	MRO	
Jun-24	美瑶航空	史蒂文斯航空航天公司	MRO	

近期债务资本市场交易

启动 Date	公司	公司 评分	金额（百万美元）				定期贷款B		第二顺位抵押权 传播 (bps)
			总计	TLB	RC	2nd Lien	满铺 (bps)	(bps)	
May-26	现代航空	B-/NR	\$585	\$500	\$85	--	NA	NA	--
May-26	VSE Corporation	BB/NR	\$1,400	\$900	\$500	--	200	--	--
Apr-26	德杰姆公司	BB-/B1	\$1,000	\$1,000	--	--	250	0	--
Feb-26	德杰姆公司	BB-/B1	\$800	\$800	--	--	250	0	--
Dec-25	赛瑞特航空	B+/B2	\$2,633	\$2,633	--	--	250	50	--
Nov-25	伊斯特米亚达·德·图尔博·普罗佩尔索雷斯·萨公司	B/B2	\$1,560	\$1,560	--	--	250	50	--
Sep-25	航空运输服务集团	BB/Baa1	\$1,650	\$1,650	--	--	225	--	--
Sep-25	达美航空	BBB-/Baa2	\$588	\$588	--	--	150	--	--
Aug-25	德杰姆公司	BB-/B1	\$2,500	\$2,500	--	--	250	--	--
Jul-25	阿拉斯加航空	BB/Baa1	\$744	\$744	--	--	175	--	--
Jul-25	赛瑞特航空	B+/B2	\$1,835	\$1,835	--	--	250	50	--
Jul-25	阿索拉航空	BB-/Ba3	\$541	\$541	--	--	275	--	--
Jul-25	本体论	B/B2	\$1,558	\$1,558	--	--	250	--	--
Jul-25	新意航空航天	B/B2	\$1,946	\$1,946	--	--	275	50	--
Jun-25	ITP 航空	B/B2	\$1,119	\$1,119	--	--	275	50	--
May-25	赛瑞特航空	B+/B2	\$845	\$845	--	--	275	50	--
May-25	美国航空公司	B+/B1	\$1,000	\$1,000	--	--	325	--	--
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	本体论	B/B2	\$1,569	\$1,569	--	--	275	--	--
Nov-24	西捷航空	B/B2	\$1,493	\$1,493	--	--	325	--	--
Nov-24	加拿大航空	B/Ba2	\$1,169	\$1,169	--	--	200	--	--
Oct-24	标准航空	BB-/Ba3	\$2,380	\$1,630	\$750	--	225	--	--
Oct-24	美国联合航空公司	BB-/Ba2	\$2,090	\$2,090	--	--	200	--	--
Sep-24	阿拉斯加航空	BB/Baa1	\$750	\$750	--	--	200	--	--
Aug-24	JetBlue	B-/B3	\$765	\$765	--	--	550	--	--
Jun-24	赛瑞特航空	B+/B2	\$1,853	\$1,853	--	--	275	50	--
May-24	本体论	B/B2	\$1,425	\$1,425	--	--	325	--	--
Nov-23	大西洋航空集团	B/B2	\$1,069	\$1,069	--	--	350	50	--
Jul-23	本体论	B2/B	\$957	\$957	--	--	400	--	--
May-23	大西洋航空	B/B2	\$750	\$750	--	--	400	50	--
Apr-23	赛瑞特航空	B+/B2	\$400	\$400	--	--	375	50	--
Feb-23	美国航空公司	B-/B2	\$1,000	\$1,000	--	--	275	--	--
Feb-23	城堡湖航空	BB-/Ba3	\$635	\$635	--	--	275	50	--
Sep-22	本体论	B/B2	\$85	\$85	--	--	450	--	--
Jul-22	大西洋航空	B/B2	\$425	\$325	\$100	--	400	50	--
Jun-22	赛瑞特航空	B+/B1	\$1,100	\$1,100	--	--	375	50	--
Feb-22	本体论	B/B2	\$80	\$80	--	--	400	--	--
Oct-21	赛瑞特航空	B+/B1	\$330	\$330	--	--	275	50	--
Oct-21	大西洋航空	B/B2	\$330	\$330	--	--	300	50	--
Sep-21	城堡湖航空	BB-/Ba3	\$1,730	\$980	\$750	--	275	50	--
Jul-21	阿维奥龙	BBB-/Baa3	\$672	\$672	--	--	225	50	--
Jul-21	本体论	B/B2	\$140	\$140	--	--	400	--	--

来源：PitchBook（晨星公司旗下）、LexFin Insights

总理，全球精品

全球整合的顾问能力、深厚的行业经验，以及通过与最相关的市场参与者频繁对话所驱动的不凡行业洞察力

公司快照

全球20多
家办事处

自2021年以来已完成约10
00宗并购顾问交易

总员工数
~2,000

自2021年
以来，涉
及9800亿
美元以上
的并购和
融资活动

约600名
投行员工

由活跃合
伙人100%
全资拥有

全球足迹

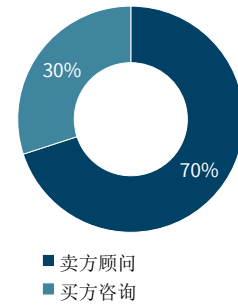


航空服务交易经验选择

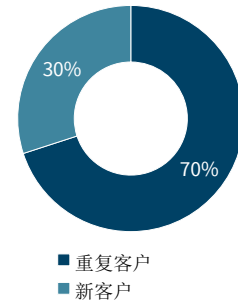
未披露 FDH Audax Private Equity 已同意被收购 BainCapital 待定	未披露 Republic 已被...获得 SR AVIATION MODERN AVIATION	AAR 后续发盘	未披露 COYSEY 已被...获得 TALLVINE
未披露 POWERHOUSE 已被...获得 INOVA	未披露 FARSOUND 已被...获得 ONEX	未披露 SUNVAIR 已被...获得 GREENBRIAR	VSE CORPORATION 后续发盘
未披露 FONTAINEBLEAU 已与...合作 skyservice	WENCOR WARBURG PINCUS 已被...获得 HEICO	未披露 EPPS Aviation 已被...获得 AEROCENTERS	未披露 TAC Air 已被...获得 Signature

注意：数据截至2026年6月30日。地图包含与Allier Capital、BDA Partners和Poalim Capital Partners的战略合作。

自2021年起，并购专长



自2021年起，值得信赖的顾问



航空服务联系方式

戈迪·瓦普
+1 704 969 1581
gvap@williamblair.com

乔什·奥勒克
+1 704 969 1583
jollek@williamblair.com

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

披露

“威廉布莱尔”（William Blair）是威廉·布莱尔公司（William Blair & Company, L. L. C.）、威廉·布莱尔投资管理公司（William Blair Investment Management, LLC）和威廉·布莱尔国际公司（William Blair International, Ltd.）的通用商号。威廉·布莱尔公司（L. L. C.）和威廉·布莱尔投资管理公司（L. L. C.）均为特拉华州公司，并受证券交易委员会监管。威廉·布莱尔公司（L. L. C.）亦受金融业监管局及其他主要交易所监管。威廉·布莱尔仅在获授权的情况下提供产品和服务。其中部分产品和服务仅向位于美国的个人或机构提供，并不向美国境外的个人或机构提供。威廉·布莱尔国际公司（Limited）受英国金融行为监管局（“FCA”）授权和监管。

本材料已获得威廉·布莱尔国际有限公司（William Blair International, Ltd.）的批准，可在英国分发。由英国金融行为监管局（Financial Conduct Authority, FCA）监管，并且仅面向根据其文件规定应依赖其内容或将其作为做出投资决策依据的人员，这些人属于英国金融行为监管局手册（FCA Handbook）COB 3.5和3.6中规定的“合格交易对手方”（“Eligible Counterparties”）和“专业客户”（Professional Clients）。本文件不得分发给或传递给任何“零售客户”（Retail Clients）。除根据本文件规定接收本文件的人员外，任何其他人士不得复制、分发或传递本文件。