

平成 22 年 5 月 24 日

TD 勉強会 情報 428

1. LCC 急成長 世界各地で FSA を駆逐
2. その他のニュース
3. 短編小説 極東航空株式会社 物語 (20)



1. LCC 急成長 世界各地で FSA を駆逐

国土交通省は、「成長戦略会議」を設置し、建設・運輸産業の国際化、観光立国、港湾の国際競争力、オープンスカイ（航空自由化）の4つのテーマの今後の成長戦略を議論している。10年6月を目処に答申を取りまとめる予定だ。航空分野については、海外の低コスト航空会社（LCC）の日本乗入れ促進と、国内線に於けるLCCモデルの育成が検討されている。国は、LCCモデルが日本の観光立国にも必要であると判断している。そこで、世界で急成長しているLCCの現状を2回の連載で触れる。

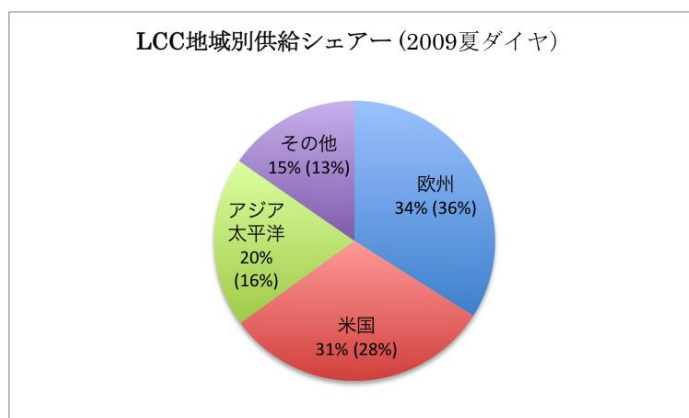
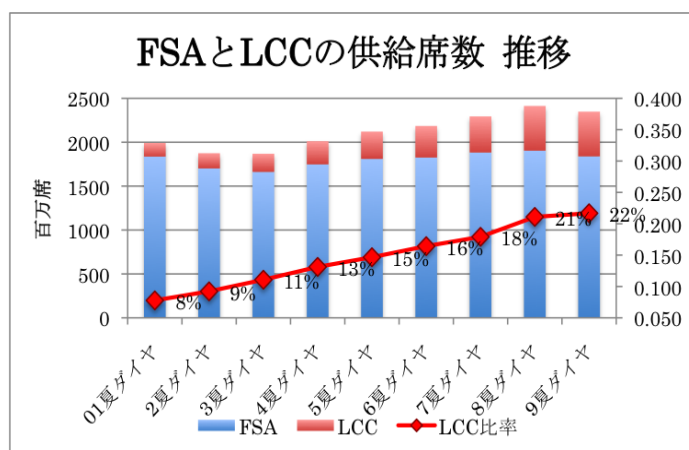
LCCモデルには決まった定義がある訳ではない。正に名前の如く低コストの航空会社をそう呼んでいるだけだ。米国の場合では既存のフルサービス航空会社（FSA）よりも-20%~-30%ほど低い単位当たりコストの航空会社が、一般的にはLCCとされているようだ。LCCは、この低コストを実現するために、ハイデンシティ（高密度座席仕様）単一機種（200席以下の一本通路狭胴小型機）編成により短距離のポイントツーポイントの直行便を運営している。そして航空機稼働を最大に上げ、機内サービスを極小にし（ノーフリル・サービス）、旅行会社経由販売をインターネットによる直販に変えて流通経費をほぼ全廃し、座席搭乗率を目一杯高めている。

Centre for Asia Pacific Aviation（豪）の調査によれば、現在全世界でLCCの数は126社に達している。IATA加盟航空会社数は230数社なので企業数ではIATAの半分程度となるが、座席供給量では総供給の22%となる。欧州や北米を中心に世界各地域の航空規制緩和（オープンスカイ）が進展して新規LCCの市場参入を容易にしたことがこの成長を促進させたのだ。01年から09年6月までの間に新規LCCが128社誕生し52社が倒産した。従ってこの約10年間のLCC企業数の純増は76社となる。これに00年以前から存在していた50社を加えると、現在運航しているLCCの数は合計126社となる。最近10年間の急速なLCCの成長がここに伺える。

地域別では欧州がLCCの最大市場を形成している。1993年から段階的に進められた域内の航空自由化と、欧州連合の27ヶ国への拡大がLCC市場を飛躍的に拡大させ今ではこの市場の36%をLCC供給が占めている。次は北米だ。ここでのLCCシェアは28%だ。アジア太平洋地域は、ごく一部を除いて規制緩和が進展していないために16%と他地域に比べて低いレベルにとどまっている。しかし今後オープンスカイが実現されて行けば、30数億人以上の世界最大人口を抱えている地域なので、LCC市場は飛躍的に拡大すること必定だ。

LCC は、低コストモデルにより格安の革新的低運賃を市場に提供した。長距離バスの旅行者を空にシフトさせ、まだ飛行機に乗ったことの無い人たちを空に引っ張り出すことに成功した。それだけではない。LCC は、新規航空旅客の創造に加えて既存 FSA の旅客を奪って成長した。FSA は、例外無く大型機の採算性が狭胴機よりも勝ると過信し、そしてプレミアムの高額運賃の優位性を信じ、保守的な姿勢を頑に維持して LCC への適切な対抗を怠ってしまったようだ。自分たちとは異なるプロダクトだと不遜な考えに終始した。これが LCC の成長を更に加速させたと言っても過言ではない。

CAPA は、日・中・韓の東アジアの 3ヶ国間の人流が、オープンスカイとなれば年間 3 億人以上になると予測している。この地域の LCC も急成長するだろう。プロダクトの差別化が難しい特に 4~5 時間の短距離路線では、LCC の市場席巻が予想される。適切な対応を怠れば、FSA の市場シェアは大きく浸食されてしまうことになる。



() 内の%は各地域の LCC 浸食率

このレポートは、トラベルジャーナル 2 月 15 日号の Data Clip に掲載されたものである。

2. その他のニュース

旅行流通・TD

(1) UA+CO 予約システムの行方

COの予約システムは、Hewlett-PackardのSharesを使用している。そして、他のシステムには移行したくないと言っている。UAは、2005年にApollo/Galileoからスターアライアンスの共通システムであるAmadeusに移行することを決定した。そして1年以上前にその移行を完了する予定であったが、景気後退などの理由で延期している。UAは、将来の合併を睨んで、それまではシステムの変更を手を付けなかったのだ。UAとCOが合併することになったので、合併会社のシステムはどうなるのだろうか？HPは、JetStream予約システムを熱心に売り込んでいる。AAは、oneworld加盟会社のBAとIBがAmadeusのAlteaを使用しているにも拘わらず最近JetStreamを選択した。(travelweekly.com, 5/14/2010)

(2) 米議会、航空会社の付帯収入に懸念

先月Spirit航空が、機内持ち込み手荷物を有料化すると発表した。これを聞いた議会は、行き過ぎだと反発し航空会社の付帯収入を規制する法案を準備する動きを示している。そして、非課税となっている付帯収入に対する課税を検討している。航空会社の一部は、企業のビジネスモデルへ政府が介入するのは好ましくないと反発している。DOTの統計によれば、2009年の米航空会社の付帯収入は、前年比+42%増加して\$7.8bnに達した。Amadeusは、先週、特定市場における幾つかの航空会社の付帯収入の流通の試験的運用を数週間後に開始すると語った。米ARCは、AAと共同して付帯収入を流通させるための電子的データ捕獲システムを開発している。この開発は、第3四半期には完成するだろう。(travelweekly.com, 5/17/2010)

(3) アメックスのモバイル旅行ソリューション

America Express Business Travel Solutionは、旅行者が旅程管理や予約を行なえる、如何なる流通システムにも対応可能なモバイル旅行ソリューションMobileXtendを立ち上げた。このソリューションは、Amexが開発したテクノロジーであるDigital Travel Recordと第三者のアプリケーションとの統合を可能にする。MobileXtendの開発には、テクノロジーサプライヤーのWorldMate, ConTgoとAmexの提携社であるRearden Commerceが参加している。WorldMateとConTgoは、Amexのライバル社のCarlson Wagonlit Travelのソリューション開発にも携わっている。(btn.com 5/18/2010)

(4) トラベルポートが、ホテル検索エンジン買収

Travelport が、ホテル検索エンジンの Spruce.com (シンガポール) を買収した。 Spruce は、欧州とアジアの 24 万ホテル、レビュー、マーチャンドライジング オプション、比較ツールを提供する。 GDS で B2C 消費者旅行検索サイトを買収するのは Travelport が初めてとなる。(phocuswright.com, 5/18/2010)

(5) プライスラインが、トラベルジグソー買収

Priceline が、レンタカー会社 TravelJigsaw (英) を買収した。 TravelJigsaw は、80 ヶ国 4,000 ロケーション (特に欧州とアジア) に展開しているレンタカーをオンライン販売する企業。 Priceline が欧州のホテル アグレゲータの Booking.com と Agoda に加えて TravelJigsaw を買収して海外展開を強化している。 ホテル オンリーとレンタカー オンリーのサイト間でリンクを張ってシナジーを追求するだろう。(phocuswright.com, 5/18/2010)

空 運

【共通】

(1) これが空港待ち合いロビーの座席だ

空港待ち合いロビーの座席は、小さなターミナルでも \$1m (1 億円) する商談となる。以下は、BRU で開催された Passenger Terminal EXPO 2010 に出品された座席だ。(wsj.com, 5/17/2010)



London's OMK Associates' new T500 model, designed by Rodney Kinsman RDI, is a low-cost production line that stresses modular design and simplicity. It's strong enough to withstand attempts to puncture it with a knife.



THE EAMES SEAT

Canada's Arconas Corp. offers seats that snake along rather than follow a straight path.



Arconas's cluster seating has power outlets for the busy traveler who needs to power up on the go.

【米州】

(1) ブラジル航空企業への外資規制緩和

ブラジル政府が、2011年に、同国航空会社に対する外資規制を20%から49%に拡大することを検討している。世界経済低迷下にあつて、南米経済は二桁の成長を遂げている。ブラジルの航空旅客需要は昨年18%増加した。2010年も二桁の成長が期待されている。外資規制の緩和で、海外の航空会社やファンドがブラジル航空会社に投資する機会が増えるだろう。事実ブラジル第3位の国内線航空会社WebJetは、Ryanairとの協議を3月に再開させた。4月にはSkywestが、ブラジルのリジョナルTrip Linhas Aereasの20%を取得した。市場の80%以上を席卷するTAM SAとGOL Linhas Aereas Inteligentesは、最近一連のコードシェア提携を外国航空会社と締結した。TAMはスターに参加した。しかし、ブラジルの航空会社は戦略的マーケティング提携よりも投資をしてもらうことを望んでいる。小規模の航空会社の投資価値は高いかもしれない。問題は、この国の劣悪な航空インフラの改善だ。(wsj.com, 5/14/2010)

(2) 航空運輸協会、組合投票規則変更にもチャレンジ

Air Transport Associationが、会員航空会社10社と共に、全米仲裁委員会(National Mediation Board)が決定した組合投票規則変更の差し止めを求める訴訟を連邦裁判所District Court for the District of Columbiaで起こした。ATAは、NMBが過去の経緯を無視して気まぐれな変更を行なったとして、この決定の司法の判断を仰ぎたいと言っている。1934年のRailway Labor Actは、組合編成賛否投票に対する棄権票を編成反対と算定しているが、NMBは他産業に適用している法National Labor Relations Actの規則同様に無効票として算定することを決定した。これに対してATAを始め、組合編成の少ないか若しくは組合が存在しないDL, JetBlue, FedExは、公共輸送の安定的運営を阻害するとして反対している。(wsj.com, 5/17/2010)

(3) 国家安全運輸委員会、航空従事者の不注意に関するフォーラム開催

過去数年間の重大事故や、悲惨な滑走路事故、空中衝突の多発で、NTSBがパイロットと航空管制官の不注意に関する3日間のパブリックフォーラムの開催を計画する。今迄に考えられないような不注意によるインシデントが発生している。この問題の改善は難しい。何故ならば航空従事者の態度に関わる問題だからだ。航空会社は、パイロットに「プロフェッショナリズムとは」の教育をしなければならいようだ。最近では、NW機のパイロットがラップトップに熱中して目的地を150マイル通過してしまった事件が発生した。2008年には、自動操縦のスイッチをオフにしたままの航空機の操縦室に、誰もパイロットが存在しないまま飛行を続け墜落寸前までに至った事件も報告されている。テクノロジーが進んで自動操縦が多くなればなるほどパイロットの

注意が散漫になるという意見 (NTSB) も存在する。 航路逸脱を気がつかない、或は何処を飛んでいるのかが分からなくなってしまうパイロットが実際に存在する。 注意力を散漫にしているパイロットや管制官の疲労の問題に対する取り組みが進展を見せ始めている。(nytimes.com, 5/17/2010) (wsj.com, 5/17/2010)

(4) ユナイテッドとコンチネンタル合併、司法省の詳細審査を受けるだろう

オバマ政権の司法省競争監視局は、UA+CO の合併申請に対して詳細な検討を加えるだろう。 事実 DOJ は、昨年 6 月に CO のスターアライアンス加盟会社とのジョイントベンチャーに対する ATI の承認に反対した。 昨年、DL と US の LGA と DCA のスロット交換に対して競争を維持するために、DOT は両社に対して DCA の 14 スロットと LGA の 20 スロットの割譲を要求している。 明らかに提携や合併に対する政府のスタンスが変化している。 DL+NW のケースでは、当時のブッシュ政権は路線や空港ゲートの割譲無しに 6 ヶ月間で合併を承認した。 DL と US のスロット交換は、それ以上の期間が経過しているにも関わらず認可されていない。 UA+CO のケースでは、路線重複は国際線ゼロ、国内線では直行路線で 4 路線、接続路線で 114 路線と、10%以上の旅客シェアのスポーク便終点 4 重複空港が存在するに過ぎない。 重複が極めて少ないケースなので合併承認は取得し易い筈なのだが、DOJ の詳細審査が行われるだろう。 DL+NW の場合は直行路線 12、接続路線 597、小規模空港 44 で重複が発生していた。 合併審査は 6 ヶ月以上かかるだろう。 UA と CO は、年内の合併完了を計画している。 下院の運輸委員会は 6 月 16 日にこの問題の公聴会を開催する。 上院の委員会はその後の開催を予定している。 下院の運輸委員会議長は、合併反対の急先鋒である James Orberstar だ。(wsj.com, 5/18/2010)

(5) デルタ航空 シアトル北京線 6 月より開始

DL が SEA=北京 週 5 便を 6 月より開始する。 北京空港のスロットの関係で当初のスケジュールを変更し、SEA 発 21:05、北京着 23:40+1、北京発 08:55、SEA 着 05:30 となる。 DL は 6 月から SEA=大阪線を開始する。 これらのアジア新路線は、既存の SEA=成田線を補強する。(wsj.com, 5/18/2010)

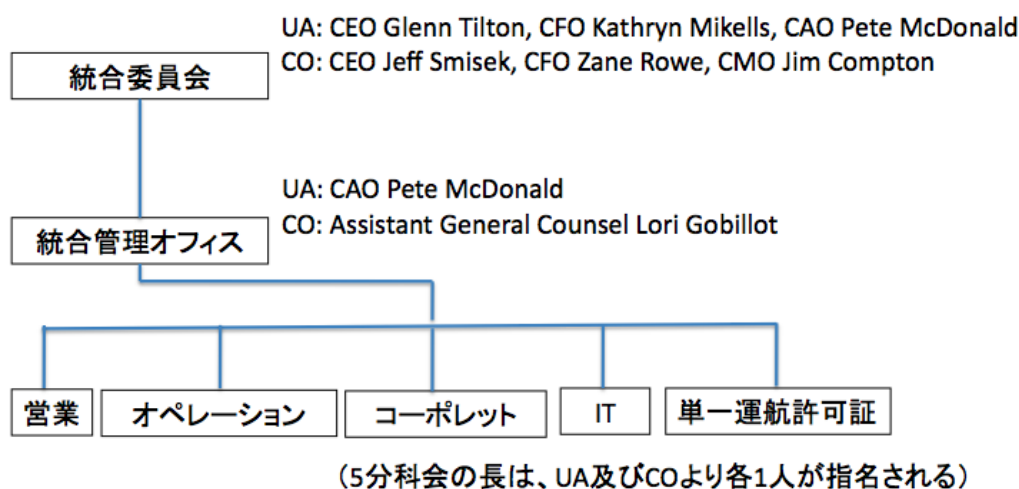
(6) 原油価格減少、航空会社 乱高下懸念

ユーロゾーン経済の懸念と在庫の積み増しで原油価格が急速に低下している。 ベンチマーク Brent 原油の 5 月 3 日の今年高値バレル \$89.58 が▲\$15 低下した。 米国原油価格は 12 月以来最安値のバレル \$70 を付けている。 燃油価格 1 ペニーの変動で年間 \$170m~\$190m のコストが変動する航空業界は、さぞかし燃油費の低下を喜んでいるだろう。 ところが航空会社幹部は、冴えない顔をしている。 1 日に▲\$3 低下するよりも、彼らは安定的な価格の維持を期待している。 CBOE Crude Oil Volatility Index は先

月今年最低値を記録した後 5 月には +30% も上昇している。 航空会社は、燃油費の安定的調達のためにヘッジを行なっているが、価格の下落がヘッジの下限を下回れば大きなヘッジ損を抱えることになる。 US と Allegiant 航空の 2 社はヘッジを行なっていない。 しかし、これでは燃油費の高騰には対処できない。(FT.com, 5/18/2010)

(7) UA+CO 合併 統合リーダーシップ チーム決まる

UA+CO 合併 統合リーダーシップ チーム



【合併スケジュール】

2010年 9月	株主総会 合併決議
2010年 末迄	政府合併承認取得
2012年上半期	FAA単一運航許可取得

(wsj.com, 5/20/2010)

(8) アメリカン航空ソロ飛行

かつて米トップ航空会社だった AA が、DL+NW の合併で 2 位に後退し、今度は UA+CO で 3 位に転落する。 AA はメジャーで最も高いコスト、最悪の労使関係、小さな路線網の航空会社になってしまった。 アナリストは、AA の経営陣はコスト管理に下手で、路線の改廃に臆病だと批評している。



American's operations control center at the Dallas-Fort Worth International Airport. The airline flies about 220,000 people a day.

AA CEO Gerald Arpey は、

- 全ての路線で全てと競争する訳ではない
 - DFW, ORD, LAX, MIA, NYC の 5 つハブでシェア拡大する
 - 国際線では oneworld で BA と JL との提携を強化する
 - Chapter-11 を申請しなかったのが高コストになっている
 - 2012 年までに、アライアンスと路線網強化で +\$500m の収支改善を達成するだろう
 - 長期的には、AA の経営が良かったことが証明されるだろう
- と述べている。

AA は、3 位になると謂えども毎日 286,000 人の旅客を輸送し、87,000 人を雇用し、American Eagle を加えて 40 ヶ国 250 都市に 34,000 便を運航している大きな航空会社だ。1950 年代に大陸横断路線を開始し、60 年代には予約システムを開発、80 年代には常顧客システムを最初に作り上げた輝かしい歴史を持っている。しかし、その経営は過去 10 年間で 3 年しか利益を計上できず、この期間に ▲\$10bn の欠損を計上した。株価は、今年に入ってから ▲9% 低下し UA、DL に比して最も評価が低い。5 月 20 日の株価は AA \$6.53 (過去 52 週 高\$10.50/低\$3.79)、DL \$12.91 (過去 52 週 高\$14.94/低\$5.31)、UA \$17.71 (過去 52 週 高\$23.83/低\$3.07) となっている。(wsj.com, 6/19/2010) (nytimes.com, 5/19/2010)



(8) ILFC 新 CEO

保有機数ベースで世界第 2 位の航空機リース会社の ILFC に、元航空投資銀行家の Henri Courpron (47) が指名された。Courpron は元エアバス幹部でもある。彼の重要なミッションは、ILFC の親会社である AIG との関係性を切った自己資金の安定的調達の実現である。AIG は、2011 年 2 月以降 ILFC に対する財務的な支援を実施しないと言っている。ILFC は、今まで AIG の強力なバックを頼りに安定的資金調達を行ってきたが、

これからは自前で資金を調達しなければならなくなる。格付け会社 2 社は、AIG が 2008 年に破綻した以降、ILFC のレーティングをジャンクに格下げしている。(wsj.com, 5/19/2010)

(9) サウスウエスト航空、無料手荷物宣伝

Southwest が、向こう 6 週間、空港の荷物運送ローリー1,000 台に「I CARRY FREE BAGS」とプリントした黄色の看板を搭載して無料手荷物を宣伝する。同時に 50 機の航空機の貨物ドアに「Free Bags Fly Here」のステッカーを貼る。(travelweekly.com, 5/20/2010)



(10) ボ社、B737 増産か

B787 のデリバリーが当初計画よりも 2 年半遅れている。この遅れでボ社は、顧客（航空会社）とサプライヤーに数 10 億ドルの違約金支払いを余儀なくされている。南カロライナの第 2 組立工場完成で、2013 年末迄には月産 10 機体制が実現するだろう。ボ社は、B737 と B777（特に B737）の増産を検討している。B737 は、2012 年迄の全ポジションが売却済となっている。(wsj.com, 5/21/2010)

【欧州】

(1) 英国航空、客室乗務員スト差し止め

5 月 18 日、ロンドン高等法院は、BA の客室乗務員組合 Unite（組合員 12,000 人）のストの差し止め命令を出した。Unite が、スト権確立投票結果を組合員に適法に従って連絡しなかったことが差し止めの理由。Unite は、この決定を不服として直ちに控訴した。この結果は 20 日には分かるだろう。しかし、Unite は仮に控訴が認められたとしてもストを実施するかどうかは未定であると言っている。先週末にかけて BA の労使双方の協議の結果、客室乗務員に関する▲60m ポンドのコスト削減の大筋については原則合意ができた模様。残る大きな問題は、3 月のストに参加した 4,000 人の勤続優待の復活である。会社は、この 4,000 人の勤続優待の復活を新規採用者の条件で認めると言っている。過去 5 年間で、英国 43 件のスト（今年の 7 件を含む）が差し止め命令を受けている。(FT.com, 5/18/2010)

(2) 英国航空客室乗務員組合、スト差し止め控訴で勝利

BA 客室乗務員組合 Unite は、5 月 20 日、スト差し止め控訴で勝利した。Unite は、24 日（月）から 3 波 15 日間のストに入る。(wsj.com, 5/20/2010)

BA's woes

Derek Simpson, joint general secretary of trade union Unite

Costs to British Airways

Seven day strike Mar 2010	£43m	15 day strike May-June 2010	£100m Estimate
-------------------------------------	-------------	---------------------------------------	--------------------------

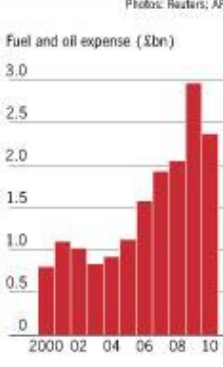
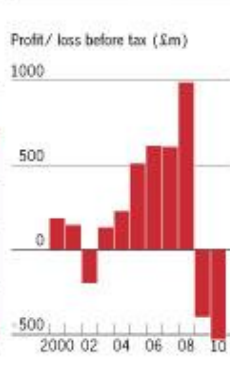
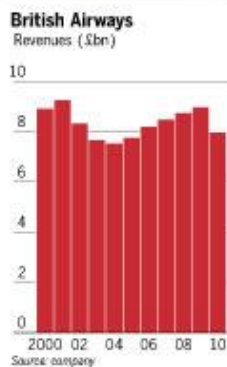
Pension deficit
Mar 2010

£3.7bn

Volcanic ash cloud
Apr-May 2010

£90m-£100m
Includes £25m in ground transportation and hotel costs

Photos: Reuters, AP



(2) 火山灰で再び北欧空港閉鎖

Eurocontrol は、火山灰の影響で北欧の幾つかの空港を閉鎖した。5月17日には1,000便以上が欠航となるだろう。(17日の欧州総便数は29,000便)

IATA 事務総長 Giovanni Bisignani は、この問題に対する欧州域内の早急な統一した且つ適切な行動とイニシアティブを求めている。(FT.com, 5/17/2010) (wsj.com, 5/18/2010)



Volcanic ash clouds slowly cover the fields and peaks around Eyjafjöll on Monday.



Ash clouds from Iceland's erupting Eyjafjallajökull volcano

(3) イージージェット配当検討

easyJet の取締役会は、5月18日合理的な期間内に何等かの株主還元策（配当若しくは自社株購入）を実施する予定であることを決定した。これは、筆頭株主で創立者の Stelios Haji-Ioannou (easyJet 株 26% 保有) の取締役辞任と会社の成長戦略反対に対する対応策。アナリストは、燃油価格、為替、GDP の何れをとっても配当する時期ではないと言っている。easyJet は 2007 年から新規の機材発注を控えている。アナリストは、Stelios の 190 機編成以下とする案は、LCC の成長市場を無視した考えだと批判している。easyJet は、火山灰による空港閉鎖で 今年の利益見通しを当初の 175m ポン

ド～200m ポンドから 100m ポンド～150m ポンドに下方修正した。(wsj.com, 5/18/2010)

(4) エアバス、ルフトハンザに A380 #1 号機納入

エアバスが LH にとって 1 号機となる A380 (F8+C98upper-deck+Y420? =526 席) を納入した。LH は、A380 の第 5 番目の航空会社となった。A380 は、これで合計 28 機が航空会社に引き渡された。LH は年内に 4 機の A380 を受領する。最初の投入路線は 6 月からの Johannesburg、東京、北京となる。2011 年には更に 4 機の A380 を受領する。LH は合計 15 機の A380 を発注している。エアバスの親会社の EADS は、今年最初の 3 ヶ月間で減益▲39%を余儀なくされている。この原因の一部が A380 の生産遅延だ。2006 年の計画である現時点の月産機数 4 機であったが、その半分 (2 機) しか達成できていない。しかし、昨年 10 機生産は今年 20 機に拡大するだろう。A380 は、後 5 年しないと損益分岐に達しない。現在のデリバリーする A380 は全て赤字を積み上げている。

LH は、第 1 四半期に▲298m ユーロの損失を計上した。前年同期の▲267m ユーロよりも損失が拡大した。今年の決算には、燃油費高騰、ストの脅威、アイスランドの火山灰の影響による空港閉鎖などの芳しくないニュースが目白押しだ。最近のグッドニュースである貨客需要と運賃の上昇が、これ等のバッドニュースを何処まで相殺できるかが鍵となるようだ。(wsj.com, 5/18/2010)

(5) エールフランス、大幅損失計上

旅客数で欧州最大の航空会社 AF/KLM が、記録的な▲1.55bn ユーロの欠損を計上した。2009 年度は、世界経済危機、ブラジル沖 A330 機墜落 (228 名死亡)、安全性に関するネガティブな報道 と AF/KLM にとっては最悪の年となった。2010 年は、営業収支ベースで B/E を目指すが、アイスランドの火山爆発による空港閉鎖で収支の悪化が予想されている。

仏日刊紙 Liberation は、AF の安全性は世界で 65 位にランクされていると報道している。

「AF の隠された顔」を著したジャーナリストの Fabrice Amedeo は、AF のマネジメント文化が安全性に関する生温い環境を作っていると指摘している。スイスの Web サイト「Aircraft Crashes Record Office」は、過去の AF 事故による犠牲者は 1,783 名に上り、犠牲者の数ではアエロフロートに次いで 2 番目にランクされている。

一方、収入ベースで欧州最大の航空会社の LH は、2009 年に▲112m ユーロの損失を経常し、BA は 1987 年以来初めての 2 年連続損失の▲600m ポンドを計上する模様である。

(FT.com, 5/19/2010)

収入	損失	備考
21bn ユーロ ▲15%	▲1.56bn ユーロ (▲811m)	2009 年迄燃油ヘッジ損▲637m ユーロ

(6) エアーベルリン 2010 年増益予想

Air Berlin (独) が、火山灰による空港閉鎖の影響があるにも関わらず、2010 年の EBIT 利益が増収とコスト削減により前年を上回ると予想している。昨秋の TUIfly の買収で、収入は +10% 増加すると予想されている。火山灰の影響によるインパクトは▲40m ユーロと見積もられている。(wsj.com, 5/20/2010)

(7) 英国航空 2009 年度 税前損失▲531m ポンド

BA の 2009 年度 (2009 年 4 月～2010 年 3 月) の税前損失が▲531m ポンドとなった。2 年連続の損失計上。1987 年年民営化以来最悪の損失となった。CEO Willie Walsh は、2010 年度には、客室乗務員のスト如何にもよるが 増収+6% で B/E を達成すると強気の見通しを立てている。

収入	営業損失	税前損失	Yield/RPK
7.99bn ポンド (▲11%)	▲231m ポンド (▲220m)	▲531m ポンド (▲401m)	6.30 ペンス (除為替▲11%)

(FT.com, 5/21/2010) (wsj.com, 5/21/2010)

【アジア】

(1) 大韓航空 第 1 四半期 利益計上に復帰

KE が、第 1 四半期で +171.54bn ウオン (\$149m) の利益を計上した。前年同期は▲526.32m の損失計上であった。収入は、+14.8% 増の 2.6 兆ウオンであった。韓国経済の強力な回復と、ウオン高、航空貨客需要の回復が好決算の原動力。(channelnewsasia.com, 5/17/2010)

(2) 日本航空とニュージーランド航空で談合容疑捜査

Australian Competitive and Consumer Commission が、JL と NZ に対して航空貨物運賃の談合容疑で捜査を開始した。ACCC は、2002 年～2006 年にかけて航空貨物の燃油 S/C の談合容疑を捜査している。既に 13 社を捜査し幾つかの航空会社には談合違反で A\$20m の罰金を科した。QF と BA のそれぞれには、A\$5m を科した。これとは別の捜査で ACCC は、AF/KLM, Martinair, Cargolux にそれぞれ A\$21m を科した。(channelnewsasia.com, 5/17/2010)

(3) タイ航空第1四半期増益 +30%

TG が第1四半期決算で、+30%増益し 10.72bn バーツ (\$331.1m) の利益を計上した。収入は +21%増の 49.81bn バーツであった。L/F は、81%で前年同期の 76.4%より +4.6%ポイント上昇した。同社は第2四半期決算が、タイの政情不安で収支が悪化する恐れなしとしないと言っている。事実、5月の最初の週のL/Fは、50%~55%に低下している。(wsj.com, 5/17/2010)

(4) トルコ航空、ロット・ポーランド航空買収を計画

TK が LOT Polish Airlines の買収を検討していると TK の CEO が語っていると、ポーランドの日刊紙が伝えている。今年初め、ポーランド財務大臣は、外国航空会社を含む3社がビッドしているが、LOT 民営化は 2011 年前には実施しないと語っている。LOT は、2008 年に▲733m ズルチ (\$230m) の損失を計上し倒産寸前の状況となっている。(wsj.com, 5/17/2010)

(5) ジェット (印) 増益 +11%

インドで最大のシェアを誇る Jet Airways が第4四半期 (2010年1月~3月) で、+11%増益の +585.8m ルピー (\$12.9m) の利益を計上した。ネット収入は +15%の 26.05bn ルピーであった。(wsj.com, 5/20/2010)

(6) 43人乗り旅客機墜

アフガニスタン北部で17日、乗客・乗員43人が乗った同国の民間航空会社Pamir Airways の国内線旅客機 (ロシア製AN-24) がShakar Dara山脈に墜落した。(wsj.com, 5/20/2010)

水 運

(1) 環境団体、クルーズ船環境保全評価

環境団体の Friends of the Earth's がクルーズラインの環境保全状況を採点している。この評価は、汚水、排気ガス、水質基準などの要素を同団体が独自で評価したもの。Holland America が B マイナス、Silversea と Carnival が D マイナス、Crystal が F と採点されている。FDE は、クルーズは環境問題にもっと取り組む必要があると言っている。国際クルーズ協会 (CLIA) は、クルーズ各社は環境基準を満たしているどころかそれ以上の対策を実施していると言っている。そして FDE の採点は科学や法に基づいていない評価であると言っている。(travelweekly.com, 5/19/2010)

陸 運 & ロジスティックス

(1) ハーツ、ダラースリフティー買収反競争法許可を申請

米第3位のレンタカー会社 Hertz が、5月14日、Dollar Thrifty 買収のための反競争法許可 (antitrust approval) を申請した。Hertz は、先月、Dollar Thrifty を \$1.2bn で買収することに合意した。ところが Avis Budget が、それを上回る価格で競争買収を仕掛けて来た。Hertz は、ワンブランドの法人市場を顧客に持つレンタカー企業なので、レジャー旅行者向けの経済的なレンタカー事業の Dollar Thrifty とはパーフェクトな補完関係が成り立つ。Hertz は、Avis の商品が Dollar Thrifty と重複するので、競争法上好ましくない関係になると主張している。(carrentals.co.uk, 5/20/2010)

ホテル & リゾート

(1) ラドブロックス (英) 新 CEO 着任

4月22日に Ladbrokes の新 CEO に着任した Richard Glynn (45) が、世界最大の小売りブックメーカーである同社を復活させると宣言した。Ladbrokes は、今年最初の4ヶ月間でネット収入が▲6%減少した。Ladbrokes は、UK、アイルランド、ベルギー、スペインに小売り賭博店を 2,700 保有し、ポーカー、カジノ、ゲーム、ビンゴ、バックギャモンを提供するオンラインサイトを運営している。アナリストは、短期的には Ladbrokes は採算性と賭博マシンのパフォーマンスの向上を優先させ、その後にオンライン事業に力を注ぐべきだと言っている。(wsj.com, 5/14/2010)

(2) SJM (マカオ) 大幅増益

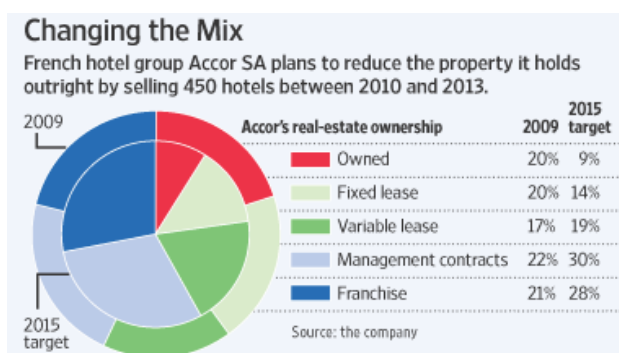
マカオのカジノ オペレーター SJM Holdings の第1四半期 純益が、HK\$760m (\$98m) と前年同期比 5.5 倍に拡大した。賭博収入は +74%増加して HK\$12.7bn になった。合計賭博収入の 65%を占めるハイローラーからの収入は \$8.3bn に+103%増加した。マスマーケット賭博収入は +39%増の HK\$3.0bn であった。

4月のマカオのグロス賭博収入は、+70%増の 14.1bn パタカ (\$1.73bn) であった。SJM のシェアは 33%、次は Las Vegas Sands (Sands China Ltd) の 21%。SJM は、マカオの Cotai Strip の新カジノ建設を現在中断している。他の主要競合企業は、Cotai Strip に 2014 年までに新カジノをオープンする。(wsj.com, 5/18/2010)

(3) アコー、サービス部門分社化

Accor が7月2日にサービス部門(バウチャー事業) Accor Services を分社化する。 Accor は、5月18日この分社化の目論見書を発行した。 Accor Services は、昼食や子供券のバウチャーを法人顧客に発行する事業で、購入した企業がこのバウチャーを福利厚生として社員に配ることにより節税策とすることができる。 現在はバウチャーの80%が社員のメリットになっているが、これを10~15年で50%以下に減少させる方針。 そして食事券以外の新たな券、例えば家庭サービスやガソリンや有料道路で使える券の開発と、現在40ヶ国の展開を2016年迄に更に8ヶ国追加を計画する。 長期的には10~15ヶ国追加し、現在の仏/伊/ブラジルへの依存を軽減する。 これ等の各国は、2016年迄に40mユーロ以上の営業利益の捻出に貢献するだろう。 サービス事業は、2008年の+177mユーロの利益から、2009年には▲50mユーロの欠損(pro forma)を計上した。 収入は▲5%減の902mユーロであった。 営業利益は327mユーロ(pro forma)であった。 分社化後に、1.5bnユーロのローンを銀行とその他から調達する予定だ。(FT.com, 5/18/2010)

Accor は、ホテル所有者からメジャーなホテルのフランチャイザーと運業者に変身する計画だ。 Sofitel と Motel 6 のチェーンの Accor は、2015年迄に主としてフランチャイズと運営契約で客室を+40%増の700,000室に増加する。 これに加えて今後4年間で450ホテルを売却する計画だ。 この売却により Accor の不動産資産保有が40%から20%に減少するだろう。 Accor は、Marriott に次いで世界で第2位の時価総額ホテルグループである。 この計画は、欧州の宇宙ロケットから名前をとって Ariane 2015 と命名されている。 Ramada や Howard Johnson ブランドの所有者である Wyndham Worldwide は、7,000以上のフランチャイズホテルを有している。 それに対して Accor は4,100となる。 キャッシュを産み出す Accor のバウチャー販売事業が、ホテルの買収や建設資金を提供して来た。 しかしこの部門の分社化で、Accor の投資はより精査されることになるだろう。 2015年迄は、毎年200mユーロ(昨年500mユーロ)がホテルの拡大に投資されるだろう。 Accor は、フランチャイズのみに特化する訳ではない。 ブラジルやインドのホテルの普及が遅れている地域では、自己資金によるホテル建設を優先させる。 Accor の大株主は、PEグループの Colony Capital と投資会社 Eurazeo で29%を保有している。 これらの大株主は、バウチャー事業の分社化とホテル資産の売却を要求している。(wsj.com, 5/20/2010)



(4) シティーセンター、開発業者とのイザコザ

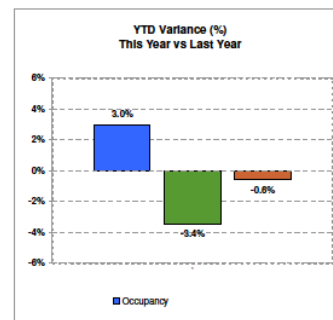
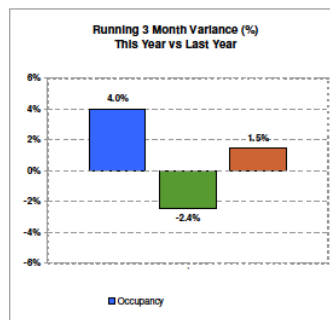
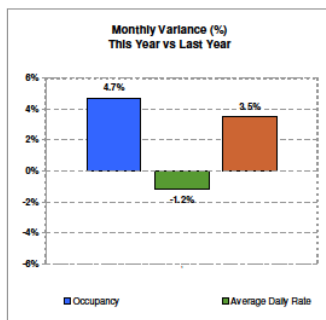
ジェネコン Perini Building Co.が3月に、工事代金の未納のために MGM Mirage と Dubai World が保有する City Center の\$8.5bn プロジェクトに対して \$490m の抵当を申請した。これが認められれば City Center のローンのコバナンツが遵守できなくなることになる。5月14日、MGM Mirage は、建設瑕疵による違約金を支払わないとして Perini を訴えた。MGM は、この訴訟の中で下請け工業者に直接支払っているが Perini からはその金の支払われていないとクレームしている。この問題がこじれば、そして抵当権が実行されれば、City Center プロジェクトのローン契約の遵守ができなくなる他、1,200 戸のコンド販売に重大な影響が発生するだろう。コンドは 2,400 戸が販売中であるが、半分しか売れていない。販売済みは僅か 109 戸で、5月時点では 1,200 戸が契約手続きの段階にある。(wsj.com, 5/19/2010)

(5) 米ホテル 4月実績



Monthly Hotel Report - Total United States - April 2010

	Month		3 Months Ending		Year to Date	
	Apr 2010	% Change	Apr 2010	% Change	Apr 2010	% Change
Occupancy	58.4%	4.7%	56.5%	4.0%	53.6%	3.0%
Average Daily Rate	\$97.72	-1.2%	\$97.46	-2.4%	\$96.73	-3.4%
Revenue Per Available Room	\$57.06	3.5%	\$55.09	1.5%	\$51.82	-0.6%



Source: Smith Travel Research

You may quote this data when properly attributing it to Smith Travel Research, Inc. For additional information about specific markets or STR chain scales please contact STR at 615-824-8664, or e-mail: info@smithtravelresearch.com.

Date Created: May 18, 2010

(hotelnewsnos.com, 5/21/2010)

(6) 5月21日の5つの出来事

(1) Las Vegas Sands がマカオ開発の次の2つのフェーズの建設の為に \$1.75bn の資金を確保した。LAS Sands は、マカオ Cotai Strip に合計 6,000 室のカジノホテルを建設する。信用市場が凍結しているなんて誰が言っているのだ！

(2) Dubai World が負債のリストラで債権者たちと合意した。 \$14.4bn は、(A) 4 年内返済 \$4.4bn と (B) 8 年以内返済 \$10bn の 2 つに分けられ、ドバイ政府は \$8.9bn を Dubai World の株式と交換 (DES) する。

(3) AAA が、Memorial Day 休暇の米国人旅行者を 前年比 +5.4% 増の 3,200 万人と予測している。 自家用車を利用する人達は +5.8% 増の 2,800 万人。 ガソリン価格が \$3. ガロン以下が影響している。

(4) Fitch Rating によれば、3 月 31 日現在、スペシャル・サービシング下の問題のある CMBS は 5,000 ローンで総額 \$81.7bn (約 8 兆円) (総 CMBS の 10.6%) に上っている。

(5) ジンバブエの Meikles Africa が、\$53m かけて 2 つのホテルを含む所有資産のアップグレードを実施する。 Harare の Meiles Hotel と Victoria Falls Hotel がこの改修に含まれているかどうかは不明。

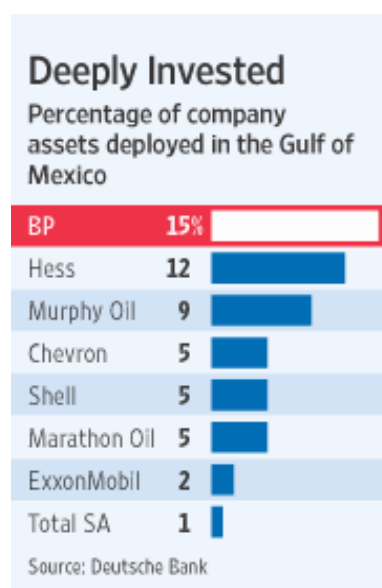
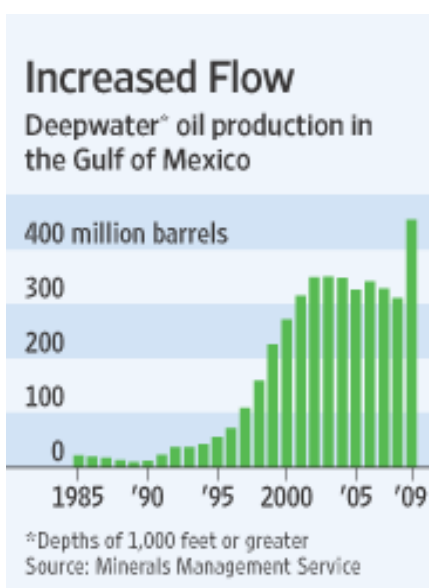
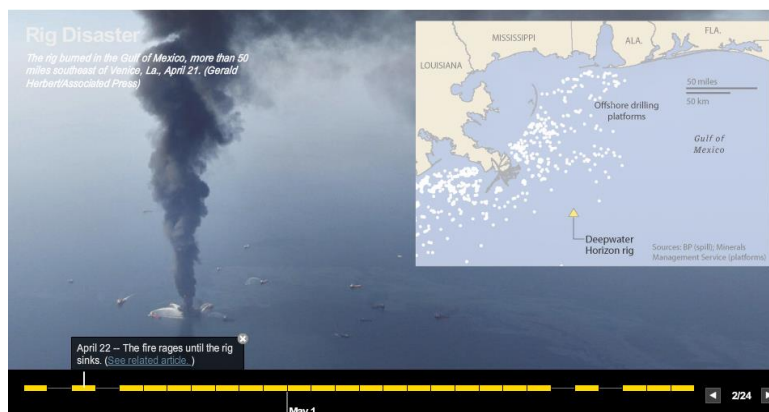
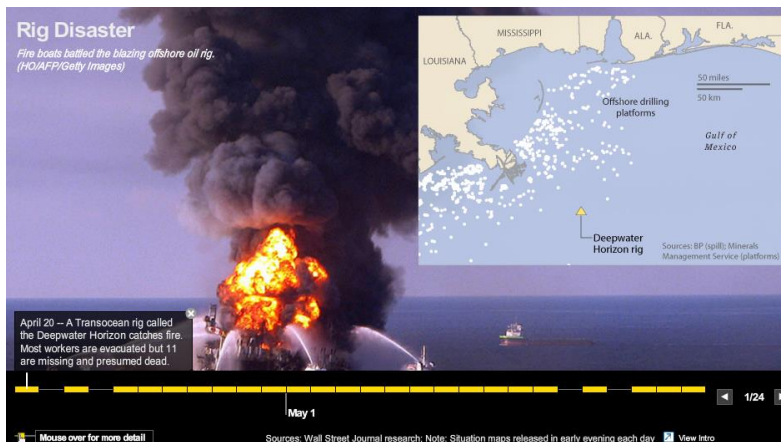
(hotelnewsnos.com, 5/21/2010)

その他

(1)

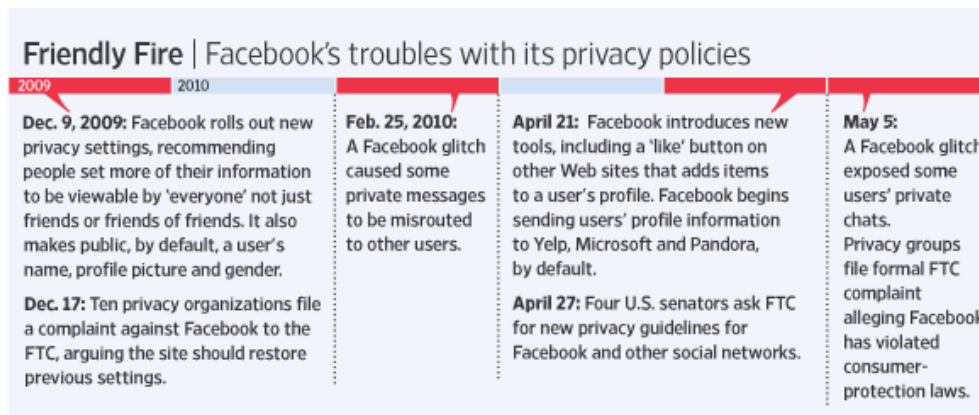
4月20日、米国メキシコ湾探鉱区Mississippi Canyon 252区において、掘削リグが爆発し水没、坑井から原油が流出した。 爆発で原油流出を引き起こした石油掘削基地を操業するBP (英) は、原油の除去作業などで既に約3億5千万ドル (約325億円) を費やした。 現在も依然として流出が続いている。(wsj.com, 5/18/2010)



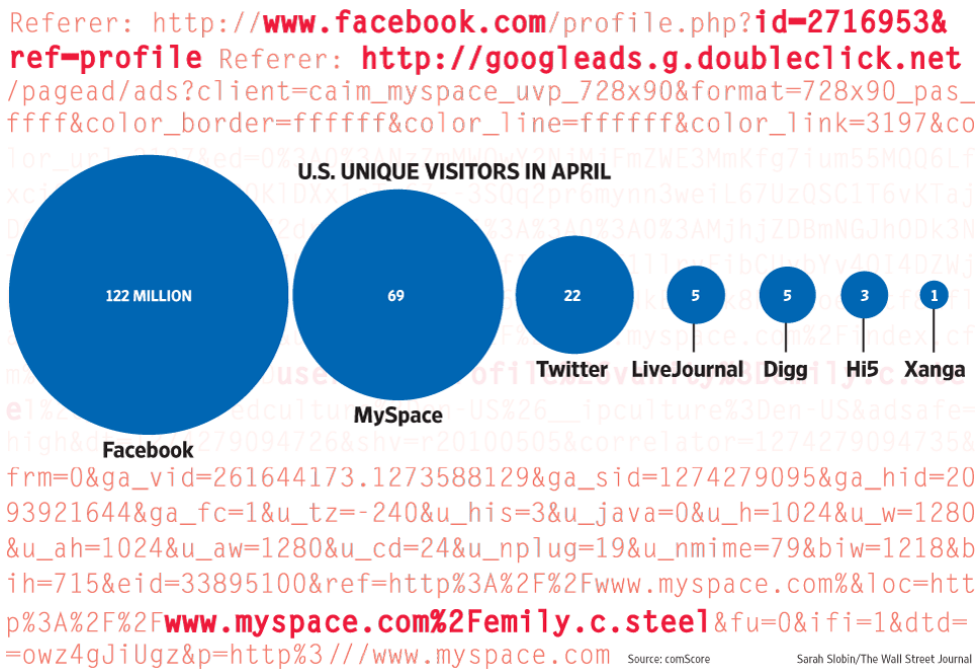


(2) フェースブックでプライバシー漏洩の懸念が継続

米ソーシャルネットワーキングサービス (SNS) 大手のFacebookで、最近、プライバシー保護への懸念が広がり一部利用者の退会を検討する動きが出始めている。Facebookは最近、外部サイトで友人と「お勧め」情報などを交換できる「オープングラフ」機能を導入した。この機能によって覚えのないサイトに個人情報が流れていたと知り、退会を決意する会員が発生している。(wsj.com, 5/19/2010)



Privacy Problem | Internet sites that share information that could be tied to individual profiles



3. 短編小説 極東航空株式会社 物語 (20)

その日は、五月晴れのカラッとした薫風かおるよい天気だった。高橋は、12時にオークラホテルのロビーで絵里子が来るのを待っていた。このロビーは、他のホテルのキンキラキンと違って重厚な落ち着いた雰囲気醸し出している。ホテルに出入りする客の動線から外れ、フロアーがエントランスのレベルよりも数段下がって作られているためだろうか。ロビー正面には大きなはめ殺しの吐き出し窓に雪見障子が付けられて、木製の角材を並べた高天井からは、埋め込みのダウンライトに加えて5つのぼんぼりの照明が適当な間隔で吊り下げられている。壁に沿って置かれた矩形の行灯が間接照明として上手く利用されている。ロビーの円テーブルと5つの椅子のセットは、まるで花の形のような。隣の会話が気にならない都合の良い間隔でもってフロアーに散りばめられている。全てが日本調のデザインだ。他のホテルだったら、コーヒールoungeなんかにしてがめつく少しでも収入を得ようとするだろう。そんなイヤラシイ商業イズムを丸出しにしていない。このホテルは、マンダリン・オリエンタルと並ぶ世界一のサービスを誇るホテルとして名高い5つ星だ。

山田絵里子は、実家のある東横線の自由ヶ丘から日比谷線に乗って神谷町で降りて、オークラ迄ドアーツードアで1時間足らずで来た。ショッキングピンクのコットンジャケットに白のクロップドパンツが、この頃の気候に相応しく色白の絵里子によく似合っている。

「お待ちになりました？ 少し遅れたかしら・・・」

高橋は目を見張った。

「イヤー 絵里子さん、お久しぶりです。今日の絵里さんは、見違えるようだ！ 機内でお見かけするのとは大違いだ。バッチリですよ、今日の絵里さんは！ ピンクが良くお似合いだ。」

「ウー嬉しいわ。あたし迷ったの、何を着て行ったら良いかって。KULと違って東京でしょ。それにオークラで待ち合わせなんて、私初めてですもの・・・。でも良かったわ、気に入って頂いて」

(アー良かった、さんざん悩んだ甲斐があったわ。男ってピンクが好きなのよね。高橋さんもピンク好きなのね。この人、以外に単純なのかしら・・・)

昼食は、余りにも天気が良いので、ここから 5 分程度で歩いて行ける アークヒルズの裏手にある RANDY というカフェレストランのテラスで食べることにした。

「道路脇のテラスで食べるっていうのは、外国 特に欧州の真似で 冬は寒く夏は暑い日本には全く馴染まないけれども、この時期だけは別ですね。今日は湿度もなく特に気持ちが良い。ラッキーでした。絵里子さんの普段の行いが良いからだ」

「私、オークラの側に こんな桜並木の緑に囲まれた場所があるなんて知らなかったわ。新緑が綺麗だわ。桜が咲いた頃はさぞかし綺麗だったでしょうね」

高橋と絵里子は、1ヶ月前のデートで行った KUL のニュニャ料理店の話やその後の生活振りを話し合った。高橋は、相変わらず KUL と東京の間をセッセと往復して仕事に励んでいる。そして、最近家電メーカーに加えて自動車会社からも高橋の会社 TESB に電子部品の発注が舞い込んで来ている話をした。(電気自動車開発で TESB 社の製品が注目されているのだ)

「へー、電気自動車に高橋さんの作る部品が使われるなんて凄いじゃない。これからは電気自動車が主流になるって新聞に出ていたわ。TESB も香港と東京でダブル市場するって書いてあったわ」

「絵里子さんも経済通だ。電気自動車の商談が安定すれば、工場の増設が必要となる。今回もその資金調達のために金融筋との交渉で東京に来たのです。TESB の上場の話は勘弁して下さい。僕が貴女に話すと、完全なインサイダー取引になってしまう」

(そういえば、米国のカリスマ主婦マーサ・スチュワートもインサイダー取引で牢屋に入ったことがあったっけ。良く分からないけれども、インサイダー取引って騒がれてしまうくらい、高橋さんもキット重要なご商売をやっているのだわ……。それにひきかえ あたしったら、毎回茨城線に乗務して、単調な代わり映えない生活に明け暮れている……)

「絵里子さんはその後どうなの？ 1 週間の休みを取ったって電話で言っていたけれども……」

「何だかあたし疲れってしまったみたい。KUL に行って 3 年経ったでしょ、この頃マンネリ感一杯って感じなの。少し前迄は、仕事にも打ち込めたし KUL の生活もなにもかもがフレッシュで、全身からアドレナリンが溢れ出ていたわ。それが最近疲

れるしだるいし・・・あたし病気でもなったのかって心配になって、取り敢えず1週間実家で休みを取ることにしたの」

「絵里子さん。 それは3が付く心の病気じゃないの。 入社後3週間、3ヶ月、3年で会社を辞めたくなるって言う人が結構多く居るじゃない。 “3年目の浮気” っていう歌もあったでしょ。 大丈夫 大丈夫。 1週間もすれば、また元気が出て来る。 そういう気になった人に“頑張れ” “頑張れ” って叱咤激励しては駄目なようだけど、少し体操をして体を動かした方が良い。 どうしても3がつく時期は、気が滅入って血の巡りが悪くなり新陳代謝が不活発になってしまう。 ジムに通って水泳でもしたら」

(そういえば、あたしって体を動かしていないみたい。 乗務中は、機内を行ったり来たりで かなりの距離を歩いたことになるけど、乗務以外では・・・その通りだわ。 運動が必要なのかも。 最近は、ぐうたら ぐうたらのしどうしだから)

「よし決めた。 絵里子さん、これから東京を少し歩いてみませんか？ ここから新東京美術館に北斎展を見に行きましょう。 1時間くらい歩くけど、そして坂も結構あるけれども食後の良い運動になる。 東京は、ローム層のただっ広い平地と思ったら間違いですよ。 東京には何と 650 以上名前がついた坂があるらしい。 ここもアーク“ヒルズ” っていうでしょ。 六本木“ヒルズ” や それに表参道“ヒルズ” もある。 新東京美術館は、ほら KUL 国際空港のターミナルを設計した黒川紀章の作なので マレーシアで生活している僕らと何か縁があるのかもしれない。 東京は大きく変わっている。 僕は、ホテルに 17:00 に戻らなければならないが、それまでは時間がある。 さあ、行きましょう」

(次週に続く)

表紙：

Cowboy Red River Boot

色鉛筆

A4 ケント紙

2001 年 1 月作

TD 勉強会 情報 428 (以上)

