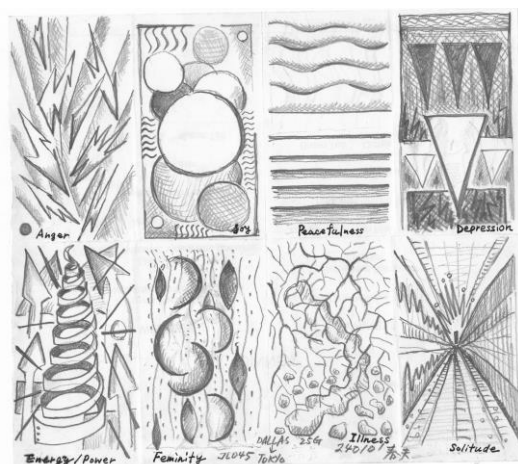


平成 22 年 2 月 15 日

TD 勉強会 情報 414

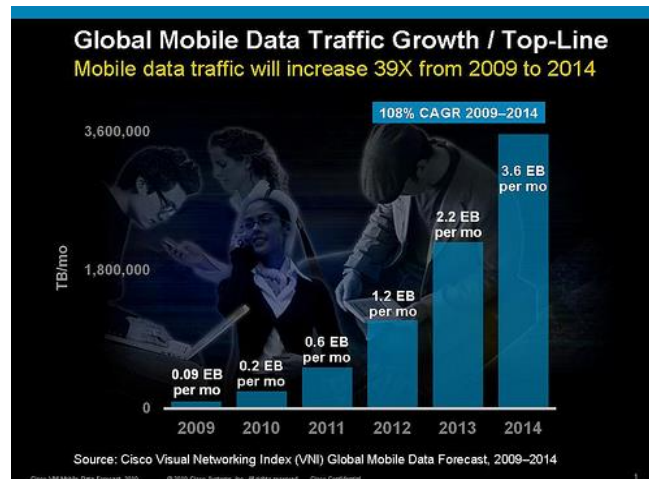
1. モバイルデータ、2014 年に 40 エクサバイトに成長
2. エクスペディア第 4 四半期 黒字転換、四半期配当開始
3. デルタ、それでもアジア太平洋で支配的シェア維持
4. その他のニュース
5. 連載短編小説 「極東航空株式会社 物語」(7)



1. Mobile Data Traffic Surge: 40 Exabytes by 2014

モバイルデータ、2014年に40エクサバイトに成長

調査会社 Cisco が「Cisco Visual Networking Index (VNI) Global Mobile Data Forecast for 2009-2014」をまとめた。今後タッタの4年で世界のモバイルのデータ通信量が40エクサバイトになると予想している。2009年の月間0.09エクサバイトから2014年の月間3.6エクサバイトになるという。エクサバイト(exabytes)とは10億ギガバイト(10の18乗)である。39倍の増加予測である。「モバイル Web には将来がある」のではなく、「モバイルが将来だ」である。昨年には、世界のモバイルのデータトラフィック量は、160%増加し現在は月間90ペタバイト(2,300万DVDに相当)に達している。

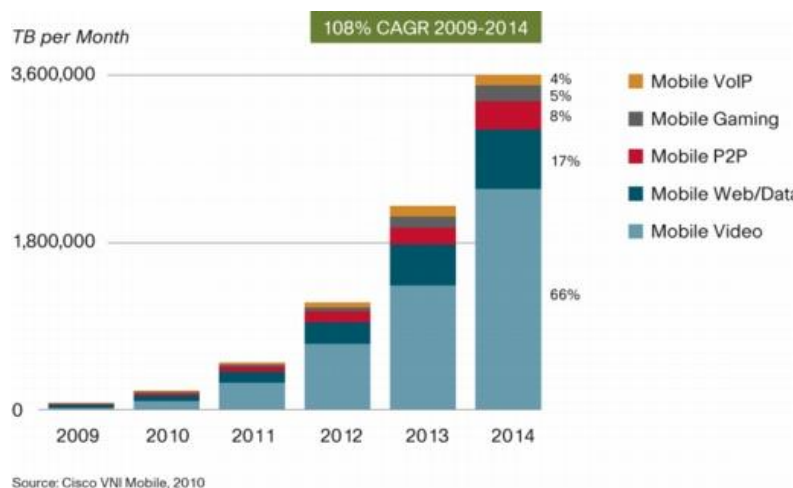


データトラフィック量の増加は、2つのグローバルなトレンドによるものである。

1つは、データを取り扱える携帯の出現だ。Webブラウジングできる携帯のより多くの出現は、当然データ量をより多くする。2014年迄には、世界の50億のパーソナル機器がモバイルネットワークと接続するだろう。そしてその内の4億以上が、他の人たちの機器とインターネット接続する唯一の手段となるだろう。しかし、この調査が、ラップトップのエアーカードもモバイルに含めていることに注意が必要だ。Webにアクセスするために、将来Cellularデータネットワークがどのくらい使われるのかに焦点を当てている。

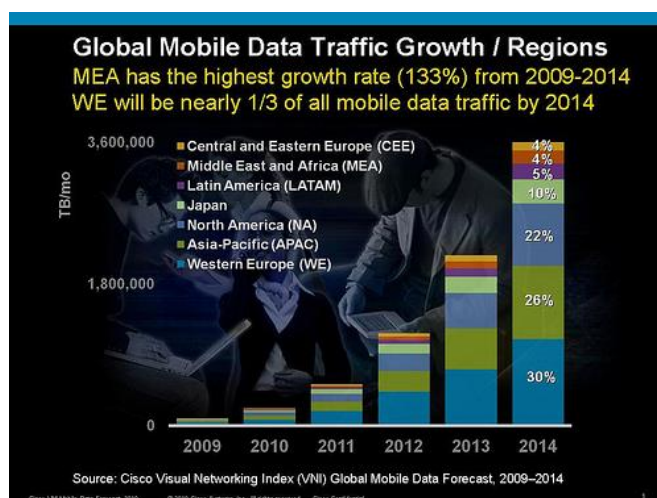
もう1つのトラフィック量を押し上げているトレンドは、モバイルのビデオコンテンツだ。2014年迄にモバイルのビデオが、全モバイルデータのトラフィックの66%を構成するだろう。この量は、2009年の66倍だ。モバイルデータアプリケーション

ンが最高の伸びとなるだろう。モバイルビデオコンテンツの増加は、英調査会社のCodaも指摘している。同社は、2017年までにビデオが月間1.8エクサバイトのデータを使用すると予測している。



増加は、平均的モバイルブロードバンド接続と、それを利用しているデータトラフィック量にも表れる。現在、平均接続は月間1.3ギガバイト（650MP3ミュージックに相当）を使用している。2014年には、それが月間7ギガバイト（3,500MP3）になるだろう。

地域別には中東とアフリカが、年福利成長率（CAGR）133%と最大となるだろう。次がアジア太平洋地域の11%、北米が117%と続く。国別ではインドが最高の222%、次が中国の172%、南ア156%の順となる。



Expedia.com, 2/11/2010; phocuswright.com, 2/11/2010

2. Expedia, Inc. Reports Fourth Quarter and Full Year 2009 Results

エクスペディア第4四半期 黒字転換、四半期配当開始

Expedia の第4四半期決算は黒字 \$102.2m となった。前年同期は▲\$2.76bn の欠損であった。総販売額は、記録的な +26% 増の \$5.05bn となった。収入は +12% 増収の \$698m であった。Expedia は、1株当たり7セントの初配当を実施する。

ホテル収入 (+16%)、広告とメディア収入 (+18%) が増収に貢献した。国内予約は +19% 増、国際予約は +38% 増であった。広告とメディア収入は、全収入の 11% に達した。

Financial Summary & Operating Metrics (figures in \$MMs, except per share amounts)

Metric	Quarter Ended 12.31.09	Quarter Ended 12.31.08	Y / Y Growth	Year Ended 12.31.09	Year Ended 12.31.08	Y / Y Growth
Transactions (mm)	13.1	10.7	23%	57.8	48.9	18%
Gross bookings	5,048.7	4,020.1	26%	21,811.1	21,268.8	3%
Revenue	697.5	620.8	12%	2,955.4	2,937.0	1%
Revenue margin	13.82%	15.44%	(163bps)	13.55%	13.81%	(26bps)
Operating income before amortization* ("OIBA")	162.9	137.1	19%	761.5	697.8	9%
Operating income (loss)	140.9	(2,889.1)	N / A	571.4	(2,429.0)	N / A
Adjusted net income *	89.1	64.9	37%	410.6	375.1	9%
Net income (loss) attributable to Expedia, Inc.	102.2	(2,760.0)	N / A	299.5	(2,517.8)	N / A
Adjusted EPS *	\$0.30	\$0.22	36%	\$1.38	\$1.25	10%
Diluted EPS	\$0.35	(\$9.62)	N / A	\$1.03	(\$8.80)	N / A
Free cash flow *	(173.4)	(287.7)	40%	584.0	360.9	62%

*"Operating income before amortization," "Adjusted net income," "Adjusted EPS," and "Free cash flow" are non-GAAP measures as defined by the Securities and Exchange Commission (the "SEC"). Please see "Definitions of Non-GAAP Measures" and "Tabular Reconciliations for Non-GAAP Measures" on pages 17-20 herein for an explanation of non-GAAP measures used throughout this release. The definitions for OIBA and Adjusted net income were revised in the first quarter of 2009.

好決算を計上したにも拘わらず、10日の株価は \$21.27 に▲4.36% 値を下げた。投資家達は、粗利マージンの低下 (15.44% → 13.82%) を嫌ったのかもしれない。マージンの低下は、エアーの販売と関係している。航空券の取扱量は +32% 増であったが、オンライン予約手数料を廃止したことも影響し、航空券当たりの収入が▲26% 減少した結果、収入増は +2% にとどまった。景気回復と共に、ホテルなどのサプライヤーが OTA に提供するインベントリを絞ることが予想されている。これが株価引き下げ

の株価低下のもう 1 つの理由かも知れない。



wsj.com, 2/10/2010

3. AMR Ramps Up Challenge to Delta

デルタ、それでもアジア太平洋路線で支配的シェア維持

JAL が、AA との提携を維持することとなった。 JAL をスカイに引き込んで、太平洋路線の半分以上の市場シェアを席巻しようとする DL の野望は成功しなかった。

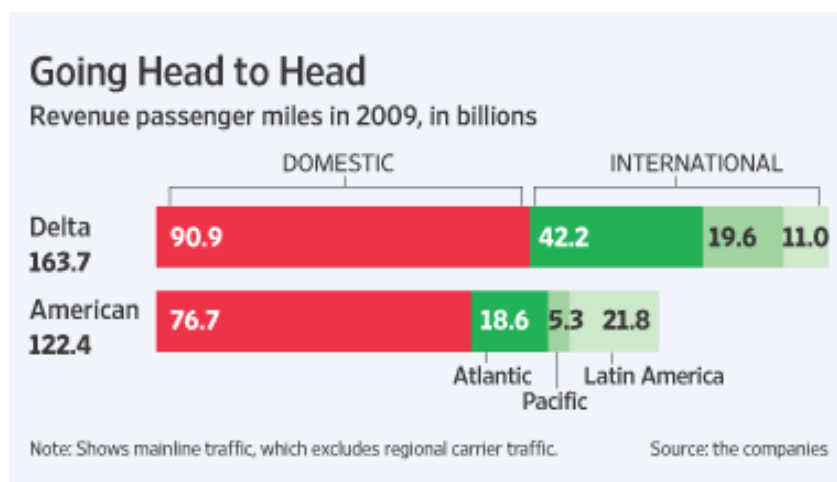
AA と DL が数ヶ月間に亘って繰り広げた JAL 争奪戦は AA 勝利に終わった。 これで日本市場を含む成長著しいアジア航空市場（世界最大航空市場）は、JAL+AA+CX+QF のワンワールドと、ANA+UA+CO+SQ+TG+中国のスカイと、DL+KE+南方のスターの三つ巴の争いとなる。

JAL が AA との提携を維持しワンワールド加盟を継続させたのは、以下の 2 つ理由であるとされている。

- ① 加盟しているアライアンスを変更することは、リストラ計画を複雑にして 3 年間以内に達成しなければならない会社再建を遅らせてしまう怖れがある。
- ② 太平洋路線の市場シェアが 50% 超となる JAL+DL 提携は、米国から競争法適用除外 (ATI) の取得が困難となる怖れがある。

AA にとって JAL との提携ご破算は、同社の小規模なアジア太平洋路線に致命的な影

響を与えただろう。 JAL と AA は、ATI を米運輸省に申請する。 スターアライアンスの ANA, UA, CO は、先月 既に ATI を申請した。



しかし DL は JAL との提携は成功しなかったが、この地域における支配的な市場シェアを維持し続けるだろう。 2008 年 10 月の NW 買収後、DL はアジア太平洋路線で米国航空会社の中で最大シェアを有しているのだ。 DL は、この支配的なシェアを維持する為に、昨年、日米オープンスカイ協定成立に反対して米議会に密かにロビー活動したという情報がある。

30 年間維持した米国最大航空会社の地位を DL に譲った AA は、ラ米路線では DL の倍以上のシェアを確保して依然としてトップの座を維持している。 大西洋路線では、ワンワールドの ATI が承認されればスターやスカイとの差を縮めることができるだろう。 しかし、DL のトップの座は当面は揺るぎそうにも無い。 ■

4. その他のニュース

旅行流通・TD

(1) チューイの夏の予約好調

Tui Travel (英) の夏の予約が好調に推移しているので、ノールエーと英国の市場で販売する休暇旅行をそれぞれ +11%と +3% 増設した。 第2 四半期決算は、第1 四半期決算 (2009 年 10 月~12 月) (税前損失▲166m ポンド、収入▲8% 3.95bn ポンド) より

も遥かに改善する見通しだと言っている。(2008 年度の第 1 四半期は、損失▲89m ポンド) ライバル企業の Thomas Cook と同様、Tui は不況下の利益マージン確保のため休暇旅行商品の供給を削減したが、小規模競争相手の倒産で追い風を受けている。(FT.com, 2/09/2010)

(2) トラベルポート上場中止

Travelport が、2 月 10 日、投資家達のサポートを得られないとして、予定していた LON 証取上場を中止すると発表した。大株主の Blackstone にとって大きな痛手となるだろう。Travelport は、上場価格を 210p から 290p にセットしたが、関係者によると上場した場合は 190p 程度にしかならなかった模様である。Blackstone は、この上場により \$1.9bn の資金を調達して Travelport の負債を \$2.3bn に半減し、Blackstone の持株を 70% から 40% に減少することを目論んでいた。(FT.com, 2/10/2010)

(3) エクスペディア株、プットオプション増

Expedia の四半期決算発表前の、投資家達による同社株のプットオプション販売が増加している。このところ、景気低迷で格安航空運賃やホテル料金を求める消費者が多くなっているため、オンライン旅行会社の業績が上向いている。EXPE 株は、昨年後半より \$20 を割っていない。2 月 4 日の株価は \$22.11 を付けている。投資家達は、第 4 四半期好業績発表後の株価高騰を期待しているのだ。(wsj.com, 2/04/2010)

(4) エクスペディア、第 3 四半期決算

4 ページ参照。



(5) トリップアトラスが顧客リード提供開始

旅行の調査と予約ポータル TripAtlas が、TripAtlas.com にアクセスするユニーク・ビジター数 各月 50 万人を梃に、リテールに対して顧客リードの販売を開始する。この新たな TripAtlas Pro プログラムは、TripAtlas.com で発生する Trip Builder リクエスト経由で投稿される消費者のリードに対して、旅行会社が対応できるようにするもの。リードへ対応するためには、旅行会社は年間 \$395 (月間 \$35) の会費を TripAtlas に支払わなければならない。会費の代わりに消費者のクリック毎の料金制の選択も可能。(travelweekly.com, 2/08/2010)

空 運

【米 州】

(1) リパブリック、フロンティアのターボプロップ子会社精算

Republic Airways が、昨年買収した Frontier のターボプロップ子会社 Lynx Aviation を精算した。これは編成機種の一掃のため。Lynx が運航していた便は、Republic のクルーが運航するジェット機に代替される。(travelweekly.com, 2/05/2010)

(2) B747-8 初飛行

2月8日、B747-8 (定価 \$300m 以上) が初飛行に成功した。貨物専用機として 76 機を受注している。初号機は、ルクセンブルグの Cargolux Airlines International SA に今年第 4 四半期にデリバリーされる。旅客機 (3 クラス編成 467 席) としては、航空会社 2 社と公表されていない VIP 顧客から 32 機を受注している。デリバリーは来年末の予定。この飛行機はボ社の財務諸表を悪化させるようだ。昨年 10 月には、この型式の減損会計 ▲\$1bn を計上した。この航空機は、燃料効率を改善する新しい翼と、B787 と共通するエンジンと操縦室を備える。(wsj.com, 2/08/2010)

(3) 米運輸省、デルタ航空と US 航空のスロット交換で注文

米運輸省 (DOT) は、先に DL と US 間で合意した LGA 空港と DCA 空港のスロット交換で、競争維持の観点から両社に一部スロットの割譲を提案した。

	US	DL	DOT
LGA	▲125 スロット	+125 スロット	20 割譲要求
DCA	+42	▲42	14 割譲要求

(travelweekly.com, 2/09/2010)

DL と US の両社は、DOT のスロット割譲要求提案が正式化な命令となるならば、両社間のスワップを断念するかもしれないと表明した。 DOT は、2月9日、この提案に対する30日間の利害関係人のパブリック コメント収集を開始した。 DOJ もこのスロット スワップについてコメントを準備している。 CO と AirTran 間でも NYC 市地域の小規模のスロット交換を計画している。(wsj.com, 2/10/2010)

(4) ゴールドマン、豪華プライベート・ジェットで大損

Goldman Sachs Group と Onex Partners は、2007年にプライベート・ジェット機メーカーの Hawker Beechcraft Corp を \$3.3bn で買収した。 経済低迷で、プライベート・ジェット機がサッパリ売れなくなってしまった。 投資部門 Goldman Sachs Capital Partners は、Hawker のバリューを▲85%減損した。 Hawker は、今では Goldman Sachs の \$20.3bn のプライベート・エクイティ ファンドの最悪の投資となっている。(wsj.com, 2/09/2010)

(5) アメリカン航空、整備不良で罰金

米運輸省は、2008年に発生した AA 航空の一連の整備不良に対して、インスペクター・ジェネラルの報告書を間もなく発表する。 この報告書は、エンジンスターターの修繕過失からその他の整備の遅延や、ライセンスを保有していない整備士による整備完了署名などの多岐にわたる AA の整備不良の問題を指摘する。 その一方で、不適切な FAA の監督指導についても報告するだろう。

これとは別に FAA は、この時期の AA の一連の整備不良 (MD-80×290 機の配線ミスなど) に対して大きな額の罰金を科すことを計画している。 2008年の Southwest の整備不良に対する罰金 \$7.5m (要求は \$10.2m) を抜いて史上最高額となるだろう。(wsj.com, 2/09/2010) 2月10日の AP 電は、罰金は \$10m に上ると伝えている。(wsj.com, 2/10/2010)

(6) US 航空インシデント、パイロットの規律欠如に焦点

先月の US 航空コンピューター航空機 Bombardier CRJ-200 の West Virginia の離陸に失敗して滑走路はみ出した事故 (乗客 34 名無事) は、パイロットの規律欠如と注意散漫が事故原因のようだ。 ボイスレコーダーの離陸時の 2 人のパイロットの会話記録からは、航空機の操縦とは全く無関係の会話が明るみに出て、パイロットの仕事のチェック リストの読み上げも実施されていなかったことが判明した。 また同機は、離陸前に尾翼フラップの角度を間違えてセッティングしていた。 時速 100 マイルに到達した時点で間違いに気がついたパイロットは、離陸中にも拘わらずセッティングを修正した。 離陸中のセッティング変更は航空機の安全を阻害することとなる。(wsj.com, 2/09/2010)

(7) アメリカン、予約便同日変更 (スタンバイ) 制限

AA が、2月22日以降購入の国内とカナダ路線の航空券から、同日内の他便へのスタンバイ（無料）をFとCのプレミアムとAA Advantageプログラムのエリート会員のみ制限する。これは、空港のハンドリング量務効率化のため。同日内の予約変更（Confirmed Flight Change サービス）は今迄通り \$50 がかかる。（travelweekly.com, 2/10/2010）

（8）ハワイアン航空、2009年 \$116m 利益計上

Hawaiian 航空が、Oakland=Maui 毎日便と San Diego=Maui 毎日便を開始した。Hawaiian は、2009年決算で、\$116.7m の純益を計上した。前年の \$28.6m より大幅に利益を増加させた。2009年の旅客数 830万人は、同社の新記録。（travelweekly.com, 2/10/2010）

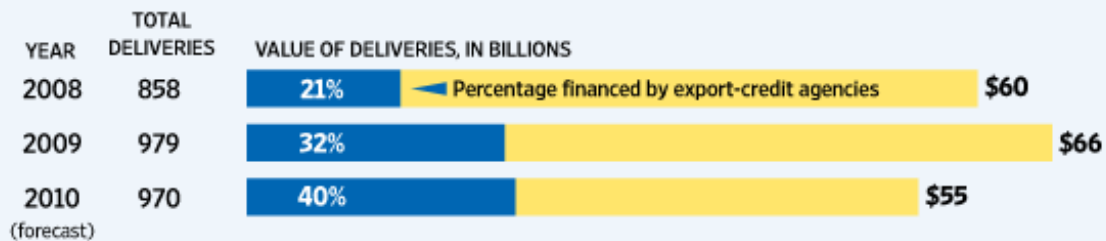
【欧州】

（1）欧州 9 航空会社者輸銀の航空機融資の規則改定要求

- 欧州の英・仏・独・西 4ヶ国の航空会社が、輸銀の航空機融資の規則の変更を要求している。この4ヶ国とは、エアバスの共同製造国だ。
- 欧州と米国は、お互いに航空機ファイナンスに政府の輸銀融資を使用することを禁止している。この規則は、ホームマーケット・ルールと呼ばれている。
- 2008年後半の金融危機の勃発で、輸銀融資とプライベート融資の差が拡大した。輸銀融資の金利は3.47%なのに比し、民間融資は8.68%にも上る。従って、輸銀と民間融資では航空機1機で数百万ドルの金利の差が発生する。
- 欧州9社は、この不公平を是正するために、自分たちにも輸銀融資を使用させるべきだと言っている。米国の航空会社は、全ての米国企業が輸銀枠を使用できないので、今の所誰も文句を言っていない。
- easyJet（英）や Air Berlin（独）は、輸銀融資を得ている Ryanair との不公平な競争を強いられているとクレームしている。IB は、民間の銀行も輸銀融資の付いた航空機ファイナンスを優先させるので、輸銀を使えないプライベートのファイナンスが後回しにされてしまうと文句を言っている。
- 輸銀は、欧州4ヶ国と米国の合計は、世界の総航空機ファイナンスの45%に相当し、これがプライベートファイナンスに回っているのは良いことだと言っている。輸銀はこれ以上の融資はコストが掛かる上、既に輸銀融資の大部分を占めている航空機ファイナンスを更に拡大することはできないと言っている。

A Big Lift

Export-credit agencies are supporting a growing portion of jetliner deliveries amid the financial crisis.
Airbus and Boeing plane deliveries:



Sources: DVB Bank; the companies

(2) スカンジナビア航空、50 億 S クローナ割当増資計画、株価▲25%

SK が SEK5bn (\$678m) 割当増資をすると発表した直後に、株価が▲25%低下した。これは、昨年 3 月の SEK6bn に次ぐ 2 回目の割当増資となる。SK のパイロットと客室の乗務員組合は、2010 年の第 1 四半期の▲SEK500m コスト削減に合意する LOI に署名した。2011 年末までのレイオフ人数は▲4,300 人に増加している。年間のコスト削減目標額は▲SEK4bn から▲SEK5.3bn に増加している。(wsj.com, 2/09/2010)

(3) 欧州委員会、フォーワーダーの談合違反摘発

欧州委員会は、2 月 10 日、航空貨物フォーワーダーに対して公式な反競争違反容疑を通告した。談合は英国から欧州経済領域 (EEA)、EEA から米国、中国から EEA、南中国及び香港から EEA の路線で、上屋サービス、地上サービス、通関業務を含む航空貨物輸送で実施された疑いが持たれている。UPS、Panalpina Welttransport (スイス)、Kuehne + Nagel International (スイス)、DSV A/S (デンマーク) を含むほとんどの大手フォーワーダーが違反容疑を委員会から問われている。DLH (独) は、カルテルの存在を委員会に通告したために、違反容疑の対象からは除かれている。(wsj.com, 2/10/2010)

【アジア】

(1) オープンスカイ アジアのバジェット航空会社を拡大

格安旅行のブームとオープンスカイの拡大が、世界同時不況後のアジアの航空会社の長期的成長を促進させるだろう。主役はバジェット航空会社だ。中国は、ASEAN との間で相互の航空市場をより解放することを協議している。そして、年内の合意を目指している。ASEA と中国は合計すると 18 億人の人口となる。アジア全体では 30 億人以上となる。少なくとも日本からパキスタンのアジアには 45 社の LCC が存

在する。シンガポールの Tiger Airways は、2016 年導入予定の A320×4 機を 2011 年導入に早める。これでデリバリーを早めた機数は合計 9 機となった。GA は、子会社の LCC を設立する計画だ。エアバスは、昨年アジアのバジェット航空会社の路線網が 576 空港を繋ぐ 1 便当たり平均 1,800km に達していると言っている。2001 年の 48 空港 700km に比較すると、バジェット路線網は、ほとんど年率+40%で成長していることになる。エアバスとボーイングは、アジアの今後 20 年間の新造航空機需要が合計で 8,000 機 (1 兆ドル) になると予測している。(channelnewsasia.com, 2/07/2010)

(2) キングフィッシャー (印) 米企業をアドバイザーに採用

インド航空市場シェア第 1 位の Kingfisher 航空が、投資銀行アドバイザーの Seabury Group (米) の子会社 Seabury Aviation & Aerospace から同社のオペレーションと財務のアドバイスを受けることとなった。Kingfisher は、2005 年の営業開始以来欠損を継続させている。第 3 四半期には EBITDA ベースで +110m ルピー (\$2.3m) の利益を計上したが、純損は▲107.7 億ルピーに前年同期の▲105.5 億ルピーよりも赤字幅が拡大した。(wsj.com, 2/08/2010)

Kingfisher が、割当増資に変えて global depository receipts の発行による \$100m を調達することとなった。(wsj.com, 2/11/2010)

(3) キングフィッシャー国際線倍増

Kingfisher が、2 月 10 日、政府から追加の国際線路線権を付与された。新たに得た路線権は、DEL=LON/HKG/BKK/DXB と BOM=CMB/BKK/DXB。路線の開始日は決まっていない。Kingfisher は、現在 BOM=LON/HKG/SIN, MAA=CMB/CCU/DAC/BKK, BLR=DXB を運航している。(wsj.com, 2/10/2010)

(4) 中国国際 エアバス機×20 機発注

Air China が、A320×20 機 (定価 \$1.6bn) を発注した。2011 年～2014 年のデリバリーとなる。四川省成都の地方ハブからの新路線に使用する。Air China は、今後 5 年～6 年で、現在のフリート 243 機 (2009 年 6 月時点) を 400 機に拡大する計画。ライバルの China Southern 航空は、1 月にデリバリーが 2011 年～2013 年になる A320×20 機を発注している。

エアバスは、中国に対する今年のデリバリー機数が昨年の 78 機 (デリバリー合計機数の 16%) を上回って 100 機以上となる見通しであると語っている。CAAC は、今年の中国の航空旅客数が 2009 年比 +13%増加して 2 億 6 千万人になると言っている。(wsj.com, 2/11/2010)

(5) ベトナム政府、同国 LCC に対するエアーアジアの 30%投資承認

ベトナム政府が、AirAsia の VietJet Aviation 株 30%購入を承認した。 AirAsia は、VietJet の 30%を保有し、VietJet AirAsia を設立する。 ベトナムの LCC である VietJet は、「VietJet AirAsia の誕生は、ベトナムの航空市場を拡大させ、この国とこの地域の航空旅客需要のニーズに応えるだろう」と言っている。(channelnewsasia.com, 2/11/2010)

【海外主要紙が伝えた日航関連ニュース】(2月8日～2月19日)

- wsj.com, 2/07 JAL Stays in AMR Alliance, Delta Out
- wsj.com, 2/08 Japan Air Favors American Alliance
- FT.com, 2/09 JAL to stay with American Airlines
- FT.com, 2/09 Rebuff to Delta as JAL sticks with American
- nytimes.com, 2/10 Japan Airlines Decides to Stick With American
- FT.com, 2/09

水 運

(1) アルアーオブザシー号、処女クルーズ 1 週間早める

Royal Caribbean International は、Oasis of the Seas に次ぐ 2 隻目のメガクルーズ船 Allure of the Seas (魅惑的な海、5,400 人乗り) の処女クルーズを 1 週間早めて 12 月 5 日発の 7 日間カリブクルーズとする。すでに 12 月 12 日発クルーズに予約した顧客には割引料金で同一船室の予約変更を可能にする。(travelweekly.com, 2/08/2010)

(2) ドバイワールド、QE II 号売却へ

Dubai World の投資部門 Istihmar が、2007 年に推定 \$100m で買収した Queen Elizabeth II を売却することを検討している。 Istihmar は、この QE II を 世界最大の人工島 Palm Jumeirah の沖で豪華ホテルにすることを計画していた。つい最近では世界サッカー大会が開催される期間に南アでフローティング・ホテルとする計画も浮上していた。Dubai World は、QE II に加えて Cilique du Soleil の売却も検討しているようだ。Dubai World は、推定 \$59bn の負債を抱えている。(travelweekly.com, 2/09/2010)

(3) ネプチューンオリエント大幅損失計上

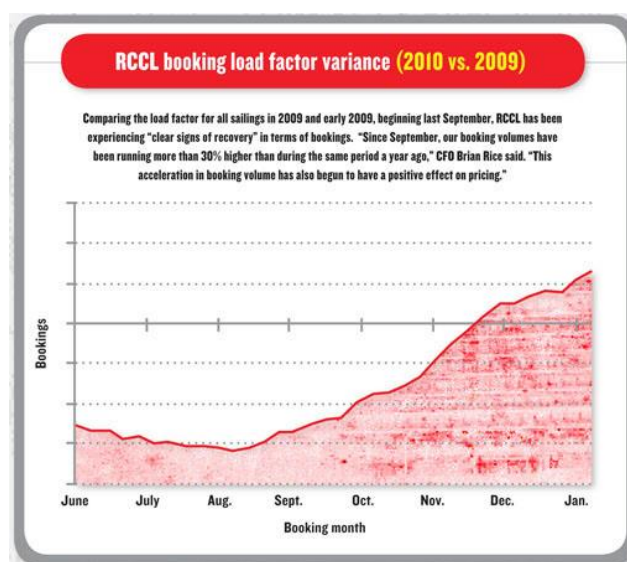
世界第 5 位のコンテナ海運 APL を子会社に持つ Neptune Orient Lines が 2009 年の決算で ▲\$741m の欠損を計上した。収入は ▲30%減少して \$6.52bn であった。NOL は、今年最初の数週間では 需要回復の兆候が若干 見られたものの、依然とし

て継続した荷動きの低下と燃油費の再高騰の怖れ無しとしないと言っている。 2001年の中国のWTO加盟後、劇的な需要増をエンジョイしたコンテナ海運業界であったが、2009年はその53年間の歴史の中で最悪の年となった。 同社は、昨年 S\$1.4bn の割当増資を実施している。(FT.com, 2/11/2010)

Neptune Orient Lines 2009 results			
Sales	Net profit	Earnings per share	Dividend
\$6.52bn	(\$741m)	(\$0.36)	-
↓30%	\$83m	\$5.11	-

(4) クルーズ予約上昇

- クルーズ予約が大幅に上昇している。
- クルーズ旅行を控えていた鬱積需要が戻って来ている。
- しかし、依然としてイールドは、2007年レベル迄回復していない。
- しかし、2011年には料金も値上げできるだろう。
- 今年のウエーブシーズン予約（1月～3月の来年度新クルーズ商品発表時予約）が回復している。（下図参照）



- 事前予約期間も昨年の最悪の時期の92日から148日に増加している。(travelweekly.com, 2/09/2010)

陸 運 & ロジスティックス

(1) UPS パイロット 300 人レイオフ

世界最大のパッケージ デリバリー企業の UPS が、少なくとも▲300 人のパイロットをレイオフすることを計画している。現在のパイロット総数は 2,800 人。UPS は、組合との協議により 2009 年のパイロットのレイオフは回避したが、今回 レイオフを代替するコストカット策は見つかっていない。UPS は、給与凍結、401(k)退職基金に対する企業積み立て中止、資本投資削減などにより▲\$1.4bn のコスト削減を実施している。先月は、▲1,800 人のレイオフ計画を発表した。(wsj.com, 2/08/2010)

(2) ユーロスター、脆弱な緊急時対策で批判される

Eurostar の LON 行き 5 列車が、昨年に 12 月 18 日に故障によりトンネル内で同時に立ち往生した。この混乱時の対応が極めて稚拙だと批判されている。故障はフランスの大雪で、列車の屋根に積もった雪がパンタグラフの配線をショートさせてしまったのが原因。このダイヤの乱れで、2,400 人が 16 時間の遅延を余儀なくされ、18 日～20 日の 3 日間の走行停止により 4 万人が足止めを食らった。LON の St. Pancras 駅と PAR の Grand du Nord 駅の案内掲示板情報が正確な情報を掲示できなかった点や、旅客への保証の案内パンフレットの配布が遅いなどの対応が稚拙だと Eurostar が強い批判に晒されている。Eurostar は、30m ユーロを掛けて緊急時の対応を強化する。(既に 12m ユーロがトンネル内の列車とコミュニケーション改善に使われている。)

Eurostar の仏、英、ベルギーの 3 社がそれぞれ独立して列車を走らせ、そのオペレーションを中央組織が管轄する共同運営方式の単一組織化を望まれている。ベルギーの SNBF が、雪から車両を保護する被覆装置を取り付けなかったのも故障の原因。(FT.com, 2/12/2010)

ホテル & リゾート

(1) マリオット第 4 四半期欠損拡大

世界で 600,000 室近くを保有する Marriott International の第 4 四半期は、▲\$106m の欠損となった。前年同期は▲\$12m の赤字。収入は、▲10%減収の \$3.4bn であった。2009 年通期では \$346m の利益計上。RevPAR は▲12.2% (北米▲13.1%)、2009 年通期では▲20% (北米▲18.5%)。200(travelweekly.com, 2/11/2010)

(2) MGM ミラージュ、アトランチックシティー カジノ売却へ

MGM Mirage が、2月8日、保有している Atlantic City の Borgata Hotel Casino & Spa 株 50%を投資処分基金 (divestiture trust) に移動させると語った。MGM は、マカオのカジノ市場に進出するために、マカオの賭博大君である Stanley Ho の娘 Pancy Ho の企業と提携して現地で合弁企業を設立している。ニュージャージー州の Division of Gaming Enforcement (DGE) は、Stanley Ho が過去数年間組織的犯罪に関与していると指摘している。そして MGM の Pancy Ho との関係を好ましくないと考えている。MGM は、Borgata を売却して、DGE との問題を解消すると同時に米国のその他の都市におけるカジノ事業への影響を回避する。MGM は、マカオの事業に優先させる決定を行なった。そして、Wynn Resorts や Las Vegas Sands に倣って、マカオ資産の香港証取上場を検討している。1月のマカオのカジノ収入は139億パタカとなり、12月比 +23%増、昨年1月比 +64%増となっている。(wsj.com, 2/09/2010)

(3) ウィンダム第4四半期決算で利益計上

Wyndham Worldwide の第4四半期決算は、\$73m の利益計上となった。昨年同期は、タイムシェアの減損のために▲\$1.3bn の大幅欠損であった。

	4Q09	2009
収入	\$913m (911m)	\$3.8bn (▲12%)
利益	73m (▲1.3bn)	293m (▲1.1bn)

(travelweekly.com, 2/10/2010)

(4) ウォルトディズニー第1四半期決算

Walt Disney の第1四半期決算は、前年度同期とほぼ同額の \$844m となった。収入は、+1%増であった。収入増加は、今年の決算が年末年始期間を含むため。

(corporate.disney.go.com, 2/09/2010)

The following table summarizes the first quarter results for fiscal 2010 and 2009 (in millions, except per share amounts):

	Quarter Ended		Change
	Jan. 2, 2010	Dec. 27, 2008	
Revenues	\$ 9,739	\$ 9,599	1 %
Segment operating income ⁽¹⁾	\$ 1,575	\$ 1,444	9 %
Net income ⁽²⁾	\$ 844	\$ 845	— %
Diluted EPS ⁽²⁾	\$ 0.44	\$ 0.45	(2) %
Cash provided by operations	\$ 915	\$ 262	>100 %
Free cash flow ⁽¹⁾	\$ 608	\$ (29)	nm

⁽¹⁾ Aggregate segment operating income and free cash flow are non-GAAP financial measures. See the discussion of non-GAAP financial measures below.

⁽²⁾ Reflects amounts attributable to shareholders of The Walt Disney Company, i.e. after deduction of noncontrolling (minority) interests

SEGMENT RESULTS

The following table summarizes first quarter segment operating results for fiscal 2010 and 2009 (in millions).

	Quarter Ended		Change
	Jan. 2, 2010	Dec. 27, 2008	
Revenues:			
Media Networks	\$ 4,175	\$ 3,903	7 %
Parks and Resorts	2,662	2,665	— %
Studio Entertainment	1,935	1,945	(1) %
Consumer Products	746	773	(3) %
Interactive Media	221	313	(29) %
	<u>\$ 9,739</u>	<u>\$ 9,599</u>	1 %
Segment operating income (loss):			
Media Networks	\$ 724	\$ 655	11 %
Parks and Resorts	375	382	(2) %
Studio Entertainment	243	187	30 %
Consumer Products	243	265	(8) %
Interactive Media	(10)	(45)	78 %
	<u>\$ 1,575</u>	<u>\$ 1,444</u>	9 %

その他

(1) 中国検索サイト 百度 増益 +50%

NASDAQ 上場の中国検索サイト Baidu (百度) の第 4 四半期決算が、+\$62.7m となった。

	4Q09		2009	
収 入	\$184.7m	+39.8%	651.6m	+39.1%
利 益	\$62.7m	+48.2%	217.6m	+41.7%

(channelnewsasia.com, 2/10/2010)



5. 連載短編小説 「極東航空株式会社 物語」(7)

高橋は、クアラルンプール郊外でハイテク電気製品の工場 Taku Electronic Sdn Bhd (TESB) を経営している。そこでは、主に電子ジャーなどの電気調理器に使われている温度調節のソフト機器を製造している。最近の性能が高度化した電子ジャーは、マイコンを内蔵してジャーの調理温度をいろいろな食材とレシピに自動的に対応させている。そこでは微妙な温度調整は勿論のこと、そのための細かい時間管理が重要になって来るので、マイコン機器の善し悪しが炊飯などの料理の味に即影響するのだ。高橋の工場は、このマイコンを製造している。TESB が製造する機器は、日本の炊飯器や冷蔵庫の所謂白物家電メーカーに納入している。ソフトのプログラムは、各メーカーが設計する。そして TESB は、その仕様書に従ってマイコン機器を製造し、それをマレーシアと中国の最終組立工場に納入する。高橋の努力の甲斐もあって品質が抜群に良い TESB 製品は、今ではほぼ全ての日本の大手家電メーカーが採用している。日本の炊飯器は、特に米飯を食べるアジアの消費者に人気があり、売上げは毎年うなぎ上りに増えている。高橋の隣に座ったボルネオのクチンから来た若いカップルが、今回の旅行で秋葉原で土産に買った電子ジャーにも、キット TESB のマイコン機器が使われているのだろう。

高橋は、発注者である日本のメーカーと、中国やマレーシアの最終組立工場との複雑なサプライチェーンの間の意思疎通をスムーズにする大事な役目を担っている。そのために日本の発注元と中国やマレーシアの工場を定期的に訪れている。今回の高橋の東京出張も、この役割を担った実践行動だ。インターネットが普及した現代では、三者の間は毎日のメールやビデオ会議が駆使されて十分な意思疎通の体制が確立されている筈であるけれども、起こりがちな思い込みによる誤解を取り除くためには、定期的な日本の発注元と中国やマレーシアの組立工場間を回る高橋のフェイステーフフェイスの面談がマスト必要となるのだ。

事実、最先端技術を誇る航空機製造でさえも、コミュニケーションで失敗している。エアバス社のスーパージャンボ A380 型機(単一クラス 850 席)の製造では、ハンブルグ工場とツールズの最終組立工場間のコミュニケーションがうまく取れず機内の配線(全長 550km に上る)を全てやり直さざるを得なくなった大きなトラブルが発生した。このミスも原因して A380 型機のデリバリーが 2 年以上も遅れてしまい、エアバス社は納期遅れで大きな違約金を支払わされている。

山田 高橋さま、そろそろ KUL 到着ですのでテーブルを たたんでお座席を元の位置までお戻し下さい。

高橋 ヤー 又お会いしたね。この前は、確か2週間前の茨城行き 002 便だったね。

山田 何時もご搭乗して下さいありがとうございます。 KUL はご出張ですか？

高橋 僕は KUL の住人だよ。もうかれこれ 10 年も住んでいる。極東航空のクルーは全員が KUL ベースだと聞いたが、貴女も KUL 住人ですか？

山田 はい、KUL 住人です。でも私は未だ3年です。この会社ができた時の第1期のアテンダントなのです。

高橋 ホー、通りでマレーシア語まで話せるんだ。

山田 とんでもない、お客様との挨拶程度の言葉がヤツですわ。現地のアテンダントとの会話も全て英語ですし……。マレーシアは、英語が母国語みたいなので……。助かります。高橋さまは 10 年もいらっしゃると言葉には、ご不自由しない……。

高橋 うちの工場では、ボルネオや地方からの人達も多く採用しているので、言葉は少しはね。しかし僕も挨拶ことば程度ですよ。英国の植民地であったせいか 確かに英語はうまいね。この前キャメロン ハイランドに行ったら、英国植民地時代の茶葉の畑のプランテーションの名残を残した建物がまだ残っていた。

山田 キャメロンって、KUL から北へ 160km ぐらい行ったイポーの近くの高原リゾート地ですね。

高橋 流石に KUL 住人だ。良く知っているね。ペナンとはまた違った昔の英国風情が味わえる所だよ。でも最近では日本人の長期滞在者も増えている。日本人向けのコンドミニアムの建設も盛んで、街のレストランや、喫茶店、インターネットカフェなどでは、多くの日本語の看板を見かける。

山田 私 一度 是非 行ってみたいわ。フライトが多くて なかなかまとまった休みが取れないのです。

高橋 アジアエアーはイポーまで飛んでいないので……。車で行くとなると片道 4~5 時間はかかってしまう。日帰りは、一寸無理かもかもしれないね。

着陸 10 分前を知らせるチャイムが ポーン、ポーンと 2 度鳴った。主翼のフラップとランディングギアを引き出す音が、乗客に故障でもしたかと思わせるようなギーギーとした異音を立て続けにうるさく出して、コックピットの緊張を伝えて来た。もう少し高橋と会話をしたかった山田は、未練がましく挨拶もそこそこに高橋の席を離れてジャンプシートに戻り、機内 PA の準備にかからなければならなかった。

キャサリン 絵里子も隅に置けないわね。 感じの良い若いハンサムガイじゃない。 胸キュンってわけ？ 結婚指輪してた？

山田 何を馬鹿なこと言っているの。 常顧客のお客様には、ちゃんと名前をお呼びして できるだけ会話するように習ったでしょ。 勘違いしないでよ キャサリン。

キャサリン ご馳走さま。 絵里子ったら名刺まで貰っちゃってー。

山田 お客様から名刺を差し出されたらお礼を言って受け取るように習っているでしょ……。 あら、高橋さんって TESB の社長さんだわ。

キャサリン 名刺は貰いなさいって……。ね、だけど自分の名刺を出すのは個人の自由だって習ったわ。 絵里子って案外持てるんだ。 TESB って、空港の側のセレンバンに大きな工場があるわ。 新聞に上場を計画しているって載っていたわ。 絵里子も彼に名刺上げたの？

山田 キャサリン静かにして！ PA 始めるから。

(次週に続く) (H.U.)

<p>表紙： 8つのテーマの習作 A4 ケント紙 鉛筆 2001年1月作</p>

TD 勉強会 情報 414 (以上)