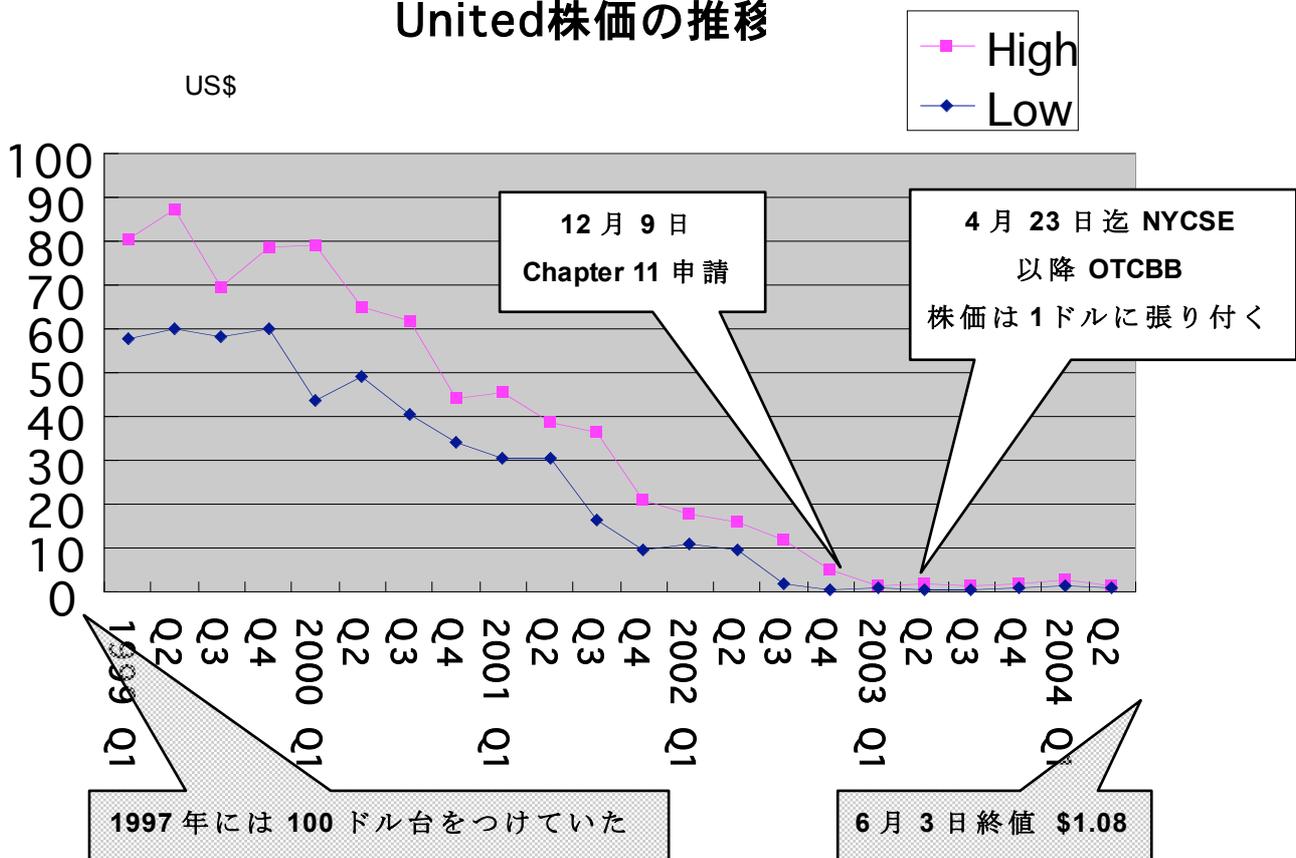


# TD 勉強会 情報 111

1. ダイナミック・パッケージング、オンライン販売主役になるか？
2. ライオン航空、初減益、それでも利益率 **19%**確保 (2003年決算)
3. その他のニュース

## United株価の推移



PhoCusWright, May 26, 2004:

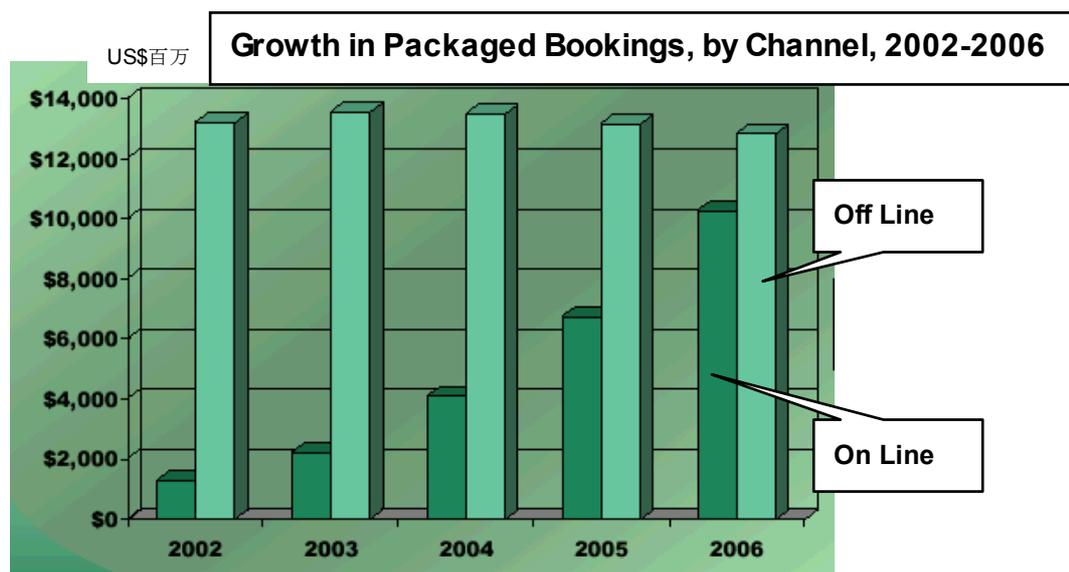
# 1. Trends in Dynamic Packaging: What Every Travel Industry Executives Should Know for 2004

## ダイナミック・パッケージング、オンライン旅行販売の主役になるか？

パッケージ販売(Combination 購入 < On+Off >を含む)は、現在米国レジャー市場 (unmanaged business を含む) の 10 %程度を占めているが、今後は大幅な増加が見込まれている。そして、消費者の自分の好みに合った、オーダーメイドのパッケージ作りの要求が、益々強くなって来るだろう。

U.S. Online Travel	2003	2006
Online Travel Gross Booking ①	\$39.4B	\$78.5B
Packages & Combination Purchases ②	2.4	10.2
オンライン販売でのパッケージ比率 ② ÷ ①	6%	13%
総旅行取扱高に占めるパッケージ比率	10 %程度	20 %程度

- ・ダイナミック・パッケージングのユーザー・インターフェイスは、現在は、未だ初期の段階にあるが、向こう 18 ~ 24 ヶ月の間に、劇的な展開を見せるだろう。
- ・伝統的ツアーオペレーターは、旅行社やサプライヤーの為に、パッケージングを支援するシステムを作り変えつつある。
- ・Web サービスの如くの、複数の旅行素材を電子的に束ねるテクノロジーの開発が進んでいる。OTA (Open Travel Alliance) を中心として、旅行業界共通言語作りも進んでいる。
- ・究極的な目標である、消費者のオーダーメイドのパッケージ作りを可能にする、オンラインシステムが、近い将来完成されるだろう。これらの新しいテクノロジーへの対応を怠ってはいけない。



nytimes.com, 6/2/2004

## 2. Ryanair Posts Drop in Profit and Foresees a Tough Year ライアン航空、初の減益、それでも利益率 19%確保

欧州最大の LCC, Ryanair (Dublin, アイルランド) の 2003 年度 (2003 年 4 月 ~ 2004 年 3 月) 利益が、▲14%低下し 206 Million ユーロ (276 億円、利益率 +19%) となった。これは過去 7 年間 (1997 年の上場以来) で、初めての減益。収入は +28% の 10.7 億ユーロ (1,448 億円)、期末現金 12 億ユーロ (1,624 億円) を保有している。昨年度は、150 路線に路線数を略倍増させ、競争激化に伴う平均運賃の▲14%値下げ下での決算。Ryanair は、自社サイトで、依然として超目玉運賃、片道 1 人 2 ドルを売り出している。Ryanair は、11 月まで燃料のヘッジ購入契約を締結しており、このお陰で運賃の値上げは実施しないで済むと言っている。コストカットは、随所に転がっていると、CEO の Michael O'leary が述べている。Ryanair は、整備費の節約の為に、リクライニングしない座席を使用している。熾烈な運賃競争と、燃油費の高騰により、今では凡そ 50 社にまで拡大している LCC の将来を、不安視するアナリストが多く存在する。(nytimes.com, 6/2/2004)

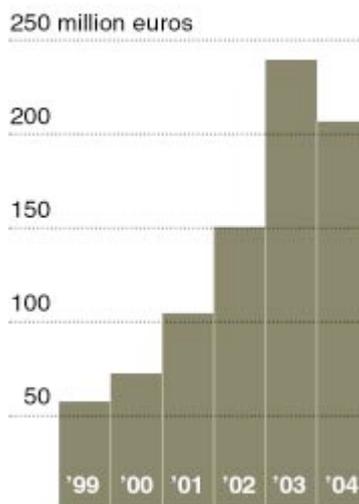
Ryanair executives forecast that the winter months next year will be crucial and could lead to some discount airlines in Europe closing.

"We are determined that the biggest and lowest cost of these carriers will be Ryanair," Michael O'Leary, the airline's chief executive, said.



### Ryanair's Earnings

Fiscal years ended in March.

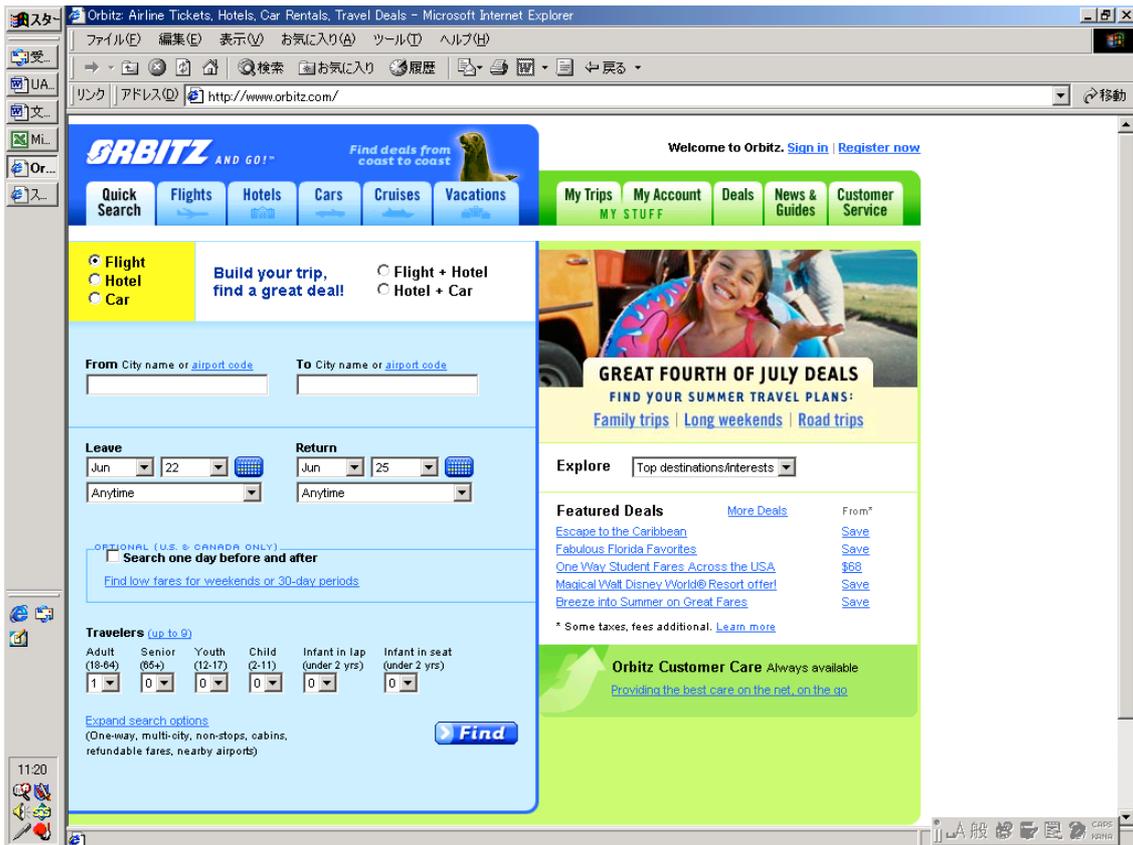


Source: Company reports

### 3. その他のニュース

- **American Leisure Holdings (AMLH)**が、業界第 17 位の **TravelLeaders** の株式 70 % を獲得した。 AMLH は、コンソーシアムの **Hickory Travel Systems** を所有している。 AMLH は、今後 2~3 年間は、米旅行業界のコンソリ化が進展すると見ており、それへの対応を強化すると言っている。 **Stanford Venture Capital Holdings** は、AMLH へ、今年初めに約 600 万ドル(6.6 億円)を融資し、更に 400 万ドル(4.4 億円)の資金提供を行なう模様。 AMLH は、この資金を、テクノロジー投資に当てる予定。 尚、TravelLeaders は、Hickory の競争敵の **Radius** コンソーシアムに参加しているが、契約が切れるまでの 15 ヶ月間は、Radius 会員として居残る。(DTW, 5/18/2004)
- 米国土安全保障省 ( **Department Homeland Security=DHS** ) は、マドリッドの鉄道テロの影響で、**Amtrak** と全通勤用レールの安全対策の強化を指示した。 不審物(人)の通報や、屑箱の撤去を鉄道会社に要求している。 その他、今月からは、**New Carrollton (Md.)** 駅で、旅客及び手荷物の検査が試験的に開始されている。( DTW, 5/24/2004 )
- 旅行者へ外貨 ( 17 ヶ国通貨 ) を販売している **Direct Foreign Exchange** 社(DFE)が、Web ベースの通貨提供サービスを開始する。 旅行社は、DFE のサイト (自由にカスタマイズが可能) にリンクし、顧客に、マークアップを載せて外貨販売することができる。 通貨サービスのプロセスは、**Bank of Ireland** グループが担当する。(DTW, 5/25/2004)
- **Starwood Hotels & Resorts** が、**W Maldives-Fesdhu Resort** ( 80 のオーバーウオター・ビラ ) を 2005 年末にオープンする。 “W” ブランドのリゾート展開は、このモルジブ島が初めて。 **Starwood** は、アジア太平洋地区のホテル展開を強化している。 2000 年には **W Sydney** をオープンし、今年の 7 月には **W Seoul Walkerhill** を開業する。 昨年は、**Sheraton Sanya Resort** (海南島)、**Sheraton Jiuzhaigou Resort** (四川)、**Sheraton Krabi Beach Resort** (タイ)、**Westin Resort Nusa Dua Bali** (インドネシア) をオープンしている。 W ブランドは、1998 年に第 1 号を **New York** で開業、現在では、**New York** に 5 軒、海外に 18 軒のホテルを営業している。(DTW, 5/25/2004)
- **National Tour Association** の会員の 58% が、第 1 四半期は大幅な販売増加を達成したと言っている。 そして、60 % が夏の大きな需要回復を予想している。 **Travel Industry of America** と **AAA** は、今年の夏の旅行需要は、前年を + 3.5% 上回ると予測している。(DTW, 5/26/2004)

- Orbitz がホームページの簡素化を行なった。 旅行の行き先と目的地を既に決めている顧客と、掘り出し物を探している顧客を区分して取り扱えるように、ページを再調整している。 今年の 3 月に Travelocity が実施して以来、先週は Cheap Tickets が続くなど、サイトのリニューアルが盛ん。(TWTE, 5/26/2004)



- The Rail Europe Group (REG) の旅行社用オンライン予約システムの試験的立ち上げ以来、サイトビジターが急増している。 4 月末からの 1 ヶ月間の REG ブランドの DER と Avanti のオンライン予約は、昨年 1 月~5 月マデの 5 ヶ月間の予約量をオーバーした、と REG が言っている。(TWTE, 5/26/2004)

- ComScore Media Metrix によると、全ての旅行サイトが、4月にユニーク・ユーザー数の新記録を達成している。
 

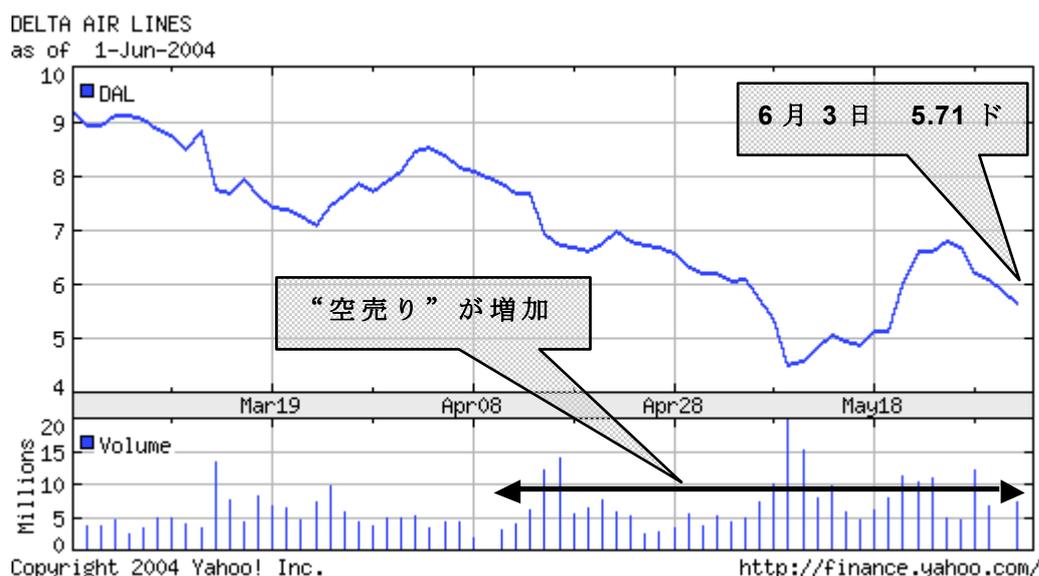
Expedia	17.6 百万人
Orbitz	13.8 百万人
Trip Network	12 百万人
Cendant、Cheap Tickets を含む	
Travelocity	11.7 百万人

 (TWTE, 5/26/2004)
- InterContinental Hotels Group が、中国の 9 のホテルと（運営受託）契約を締結した。Express Holiday Inns × 2、InterContinental Hotel × 1、Holiday Inns × 3、Crown Plazas × 3 の合計 9 ホテルがそれ。海南島の Express by Holiday Inn Zhengzhou (271 室)を除いて、全て建設中で、2006 年までに開業される予定。InterContinental は、1984 年に北京に Holiday Inn Lido をオープンして以来、現在 45 のホテルを中国で運営している。(DTW, 5/26/2004)
- コミッション集めサービスの、ノルウエーの Net Trans が Amadeus と提携して、米国市場に今週参入した。Amadeus とのリンクを通じて、旅行社のホテルデータを Net Trans に取り込む。（今まで、旅行社はソフトのインストールが必要であった）(DTW, 5/26/2004)
- UA 航空（UAL）の 4 月実績は、▲\$137.3M（▲151 億円）の欠損であった。これには、\$28M（31 億円）の再建特別費用（reorganization expenses）が含まれている。前月の\$34Mの利益から、再び赤字に転落している。4月の収入は14億ドル≒1,540億円（3月は15億ドル≒1,650億円）、営業損失は▲\$74.7M≒▲82億円（3月は+\$3.4M≒+3.7億円の利益）であった。(nytimes.com, 5/27/2004)
 

4 月末時点のキャッシュバランスは、23 億ドル（2,530 億円）。3 月より\$246M（271 億円）減少しているが、その内訳は、年金の拠出金\$110M、メカニックに対する遡及的給与\$63M、DIP ファイナンスの支払\$60M、従業員に対するサクセス・シェアリング\$26M。United は、定時性と顧客満足度の成績が目標を超過した場合は、従業員に報奨金を支払う契約（サクセス・シェアリング協定）を組合と結んでいる。(nytimes.com, 5/28/2004)
- TQ3 Travel Solutions Singapore が Amadeus の e-Travel と契約して、同社の Aergo V6 をシンガポールの TQ3 法人顧客に展開する。（日本では日通旅行が TQ3 と業務提携している）（ASIA Travel Tips.com, 5/28/2004）
- Galileo International が、インターネット予約エンジン Online Access の最初の顧客、

OzWings (Brisbane)を獲得した。 Online Access は、今までの Galileo の旅行社用ポータルとは違って、旅行社が、自由にサイトをカスタマイズ化できる機能を有している。 OzWings は、豪州やニュージーランドに於ける会議とイベントの管理サービス会社で、 Online Access への参加により、会議/イベント参加者へのリーチと旅行サービス提供機能を飛躍的に改善する。( ASIA Travel Tips.com, 5/28/2004 )

- 米航空業界第 3 位の DL 航空が、New York の法律事務所 Davis Polk & Wardwell を雇って、会社のリストラクチャリングのアドバイスを貰っていると、ある情報筋が述べている。 DL は、コストカットが出来ないならば、Chapter 11 申請が避けられない状況にあると警告している。 DL のパイロットの給与水準は、業界最高となっている。 パイロットをはじめとする組合の賃金カットの譲歩が、リストラの鍵となる模様。 第 1 四半期に▲\$383M (▲348 億円) の欠損を計上、税引き前売上高損失率は▲18.2%と、その他の大手キャリアの中で、群を抜いて最悪な水準となっている。 3 月末の負債は 125 億ドル (1 兆 3,750 億円)、負債の返済の多い来年に、DL は、流動性不足 (liquidity squeeze) に陥る可能性があるという指摘するアナリストがいる。 DL 株は、NYSE で、▲13\_値下がりし、6.10 ドルをつけている。( 6 月 3 日には、下図の通り、5.71 ドル) NYSE に於ける 6 番目に空売りの多い株となっている。 将来の値下がりを見越した投資家の空売りが、4 月の 34% から 5 月には 44%に跳ね上がっている。( nytimes.com, 5/28/2004 )



- AirAsia が KLU = JKT 毎日 1 便を、7 月 1 日から開設する。料金は 99.99 マレーシアリングギ (2,920 円) から。4 月から開始した Senai Airport (Johor) = JKT に加えてインドネシア路線が充実する。(ASIA Travel Tips.com, 5/31/2004)
- Air India は、来年 4 月に、LCC の子会社を設立すると発表した。B737-800 を使用して、NDH、BOM、Madras、Kerala などのインド内地点から、中近東並びに東南アジアを結ぶ。運賃は、現行運賃より ▲25%安くすると言っている。会社名は、未だ発表されていない。(nytimes.com, 6/1/2004)
- 第 1 四半期の CASM
 

American	9.49 cents	▲16.7%	
US Airways	11.68 cents	▲2.6%	
JetBlue	6.08 cents	▲6.08%	
Southwest	7.82 cents	+ 4.3%	(nytimes.com, 6/1/2004)
- Southwest 航空が、3 万 4 千の全社員のうち 3 万 3 千人に対して、任意退職勧奨 (Buyout) を 5 月 27 日より開始した。締め切りは 6 月 5 日。レイオフをしない会社で有名な Southwest は、これは飽く迄任意であり、レイオフではないと言っている。過去の Buyout は、作年の予約センター 3 箇所閉鎖時の 1,900 人を対象としたもので、その時は、約半数がこの勧奨制度に従って退職している。残る半数は、他の 6 ヶ所の予約センターに配置変更となった。(オンライン販売の増加で、電話予約係りが不要になり出している) それ以外では、25 ある支店を 8 支店に統合した時点で、59 人のセールスマンが任意退職している。Buyout には、現金・医療費・無償航空券の 3 点セットが用意されている。来年末までには、更に 58 機の新造機の導入が予定されているので、Southwest は、これに見合う社員の増加が必要となる (特に乗務員)。今回の Buyout により、シニアリタイアの古い社員が、これから採用される若い社員と入替になる結果、人件費の減少がはかれるだろう。(導入 1 機に、パイロット 10 人と客室乗務員 15 人が必要となる = つまり 5 組)(TheStreet.com, 5/28/2004)
- AirAsia (マレーシア) の CEO Tony Fernandes が、多くの LCC の誕生により、アジアの航空市場は、大荒れ (shakeout) になるだろうと警告している。AirAsia は、既に 2 年半の経験を有し、燃油の値上げが続いても、向こう 3 年間 100%の燃料ヘッジを行なっているのでピクトモしない、(バレル 60 ドルまで持ち堪えられる) と述べている。燃油費の高騰は、経験の浅い生まれたての LCC と、コストの高い伝統的キャリアを倒産に追い込む事になるだろう、と Fernandes が言っている。

9 月には、予定通り上場する計画で、シンガポールの **Temasek** の **AirAsia** 株購入は、上場後になる模様。 **AirAsia** のシンガポール基地建設について、**Fernandes** は、シ政府の早めの許可を期待すると述べ、観光客誘致政策の見地からも、シ政府の寛容な決断を要請している。 **LCC3** 社 (①**Valuair**、②**Tiger**、③**QF + Temasek** 合弁) を抱える事になるシ政府は、**AirAsia** の拡大を歓迎していないのかもしれない。 (“**LCC** は何社でも歓迎” と言っていたシンガポールは、実際には、自国機保護に傾いている?) **AirAsia** の現在 17 機の **B737** は、10 月に 24 機、来年の 6 月には 36 機に拡大される。( [Channelnewsasia.com](http://Channelnewsasia.com), 5/27/2004 ))

- 初回の資金集めで **S\$33M** ( 21.3 億円) を集めたシンガポールの **LCC, Valuair** が新しい投資家を探している。 **Valuair** は、5 月 1 日から **SIN=HKG** と **SIN=BKK** を開設、6 月初めからは **JKT** 線の開設を予定しているが、インドネシア当局の許可が未だ下りていない。( [Channelnewsasia.com](http://Channelnewsasia.com), 5/28/2004 )

TD 勉強会 情報 111 (以上)