

平成 22 年 5 月 31 日

TD 勉強会 情報 429

1. LCC 急成長 (2)

(LCC+FSA)÷2=ハイブリッド型モデル

2. その他のニュース



1. LCC 急成長（2）

(LCC+FSA)÷2=ハイブリッド型モデル

LCC の革新的ビジネスモデルは、一言で言ってしまえば「シンプルが最高」の考えに基づいている。コスト削減のために複雑なオペレーションを全て排除しているのだ。整理して並べてみると次の通りとなる。

- (1) 高密度座席配置による小型機単一機種編成
- (2) 航空機の高稼働達成（空港折返し時間短縮）
- (3) 短距離 2 地点間直行路線運営
- (4) 補助的空港使用
- (5) 機内サービス削減（ノーフリル）と有料化
- (6) 自社サイト直販による流通経費のカット

以上の戦術により、LCC はコストを徹底的に削減して格安運賃の提供を可能にした。

LCC は、00 年頃から急成長し短距離路線では世界の 30%近いシェアを奪取した。しかし、最近このモデルにも変化が伺える。LCC が、成長を持続させ採算性を維持するためには、格安運賃旅客だけでは足りなくなって、FSA の牙城であった高イールド旅客（より高い運賃を購入する旅客）の摘み取りを狙い出したのだ。このために、法人旅客が多いハブ空港に乗り入れ、短距離国際線へ進出し、そして国際乗継ぎ旅客（国内線需要の 25%～30%を構成する）を集客するために FSA の国際線との接続を開始している。

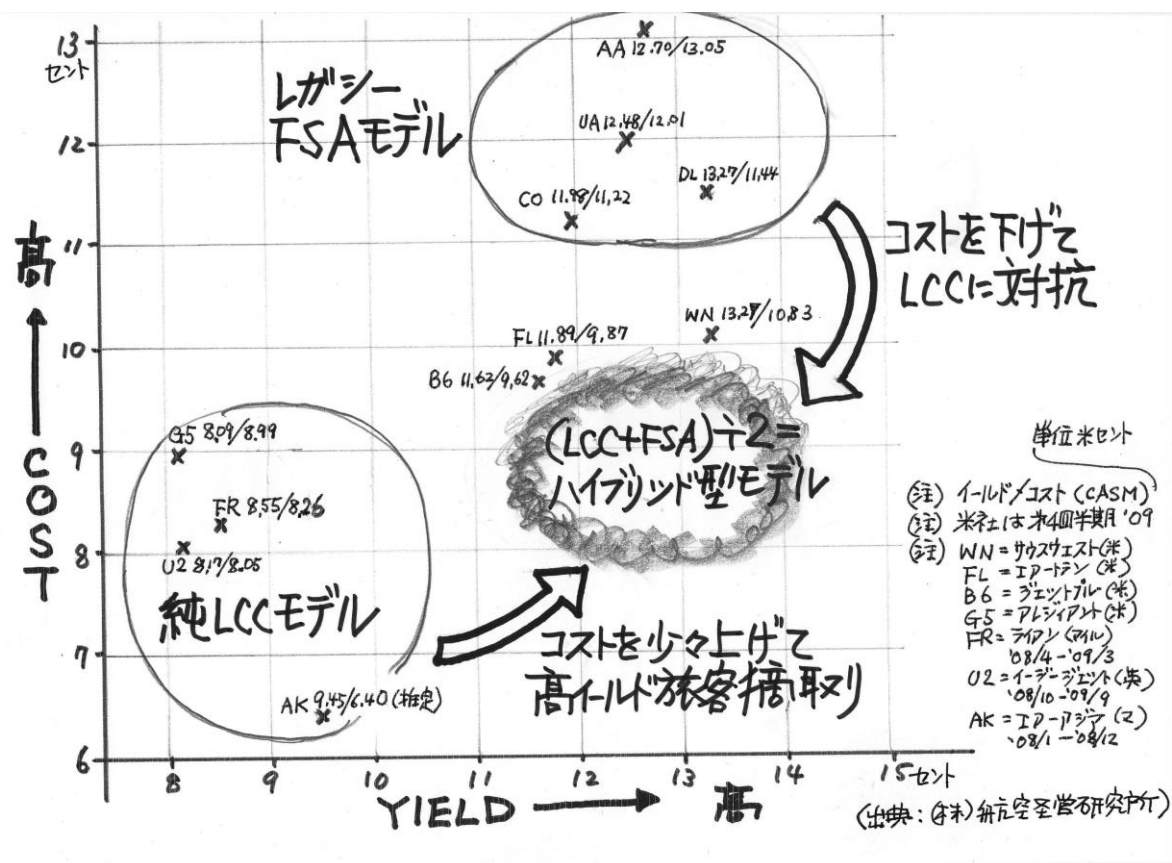
そうなれば、LCC は高い空港使用料の支払いを余儀なくされる。と同時にその激しい空港混雑のために定時性を悪化させ、ひいては航空機稼働の低下（つまりコストアップ）を引き起こすことになる。そして FSA の国際線との接続は、e-接続（エレクトロニック・コネクティビティー）のための高価な旅客サービス・システム（PSS）が必要になる。それでも LCC は、「シンプルが最高」の考えの一部を放棄してでも、高イールド旅客増のためには少々のコストのアップはやむを得ないとしている。その方が採算性を維持できると考えているからだ。反対に、シェアを奪われた FSA は、LCC モデルの良い所を取り入れてコストを削減しつつある。お互いの良い所、つまり相手のベスト・プラクティスを真似合っているのだ。双方の良い所取りの結果、“(LCC+FSA)÷2=ハイブリッド型モデル”が誕生しているようだ。

サウスウエスト航空では；① ハブ空港（DEN, SFO, IAD, BWI, MSP, BOS, LGA, MKE）に乗り入れ、② セーバーに加えてガリレオとの 10 年間の GDS 契約を締結し（直販最優先から旅

行会社経由販売も強化し始めている)、③ 国際線接続 (ウエストジェット/加とボラリス/メキシコとのコードシェア便) を検討している。

またジェットブルー航空では; ① エンブレア 190 (100 席) を導入し A320 (150 席) と合わせて 2 機種編成とし、② ルフトハンザの国際線との接続を開始し (07 年暮れに LH はジェットブルー株 19% を購入した)、③ セーバー・ソニックの採用により e-チケットングを導入し、④ 旅行会社経由販売を支援するために ARC へ参加した。

以上の話をまとめたのが、縦軸に単位コストと横軸に単位旅客収入を展開させた左図である。図左下の純 LCC のグループが、高イールド旅客獲得を狙って少々コストを上昇させて斜め右へ移動し、図右上の FSA のグループが LCC のベストプラクティスを取り入れてコストをカットし下に移動するだろう。このように今後 LCC と FSA 間の境界線がますますボヤケ始めて、究極的には LCC や FSA と言った言葉すら無くなってしまふかもしれない。ハイブリッド型モデルへの対応を怠るキャリアは、退場させられてしまうことになるだろう。



このレポートは、トラベル・ジャーナル (3月1日号) の Data Clip Vol. 18 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

(2) WTTC 年次総会開催

5月25日～27日に北京で開催された“世界ツーリズムと旅行協議会”(WTTC)の年次総会は、2010年の世界の旅行の直接支出が+0.7%増にとどまり、産業就労人口は▲0.1%減少するだろうと報告した。世界の旅行GDPは世界GDP予測▲2.1%よりも大きく▲5.8%減少するだろうとWTTCは言っている。この結果、GDPに占める旅行の割合は昨年の9.4%から9.2%に減少するだろう。しかし、その後は回復し2020年には9.6%となると予測している。2010年の旅行GDPは2兆ドルで、産業就労人口は8,200万人(世界就労人口の2.8%)となる。そして2020年までの旅行GDP年率+4%増と、就労人口+2.5%増が予測されている。ギリシャの経済危機の如くの重大な問題に直面しているけれども、WTTCは、ツーリズムが経済に貢献する力を十分に理解して各国の政府に対して一層のツーリズム振興に取り組むことを要請している。(travelweekly.com, 5/24/2010)

(3) 中国ツーリズム産業急成長

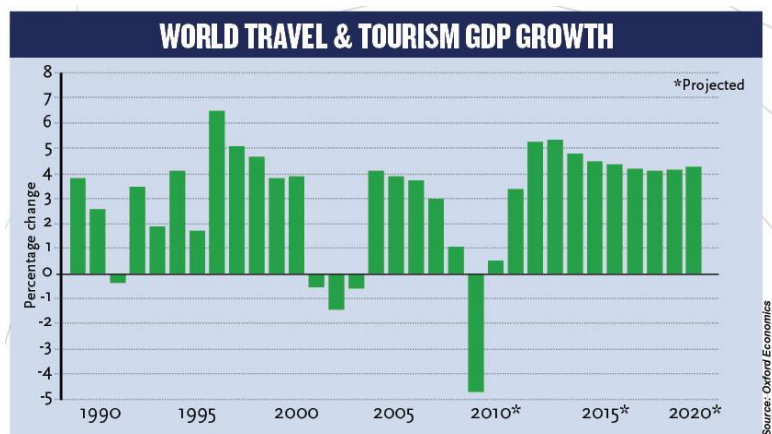
WTTCがOxford Economicsに委嘱した調査は、中国のツーリズムが2020年までに急増すると予測している。この調査が創り出した旅行産業のGDPである“旅行とツーリズムGDP(T&T GDP)”のデータによると、2010年のトップは米国の\$511bnで、2位の日本の約3倍、3位の中国の約4倍となっている。10年後の2020年には、年率+10.4%で急成長する中国がトップに躍り出て、2位の米国の1.5倍、日本の2倍になると予測している。

訪問者の国内支出では、\$140bnの米国が2020年にも第1位の座を維持し\$285bnと倍以上に増加するだろう。中国は\$50.7bnから2020年には177bnに3倍以上増加してスペインとフランスを抜いて2位に浮上するだろう。

今年の公共と民間の合計のツーリズム投資額では、米国の\$253bnが第1位で、中国の\$203bnが第2位となる。中国は、2020年に688.5bnと大幅に拡大し米国の\$489mを抜いて、投資額では第1位に躍進する。年間\$100m以上を旅行に投資する国は、米国を除いてBRIC4ヶ国のみとなるだろう。

就労人口でも中国の劇的な増加が予想されている。米国が向こう10年間で120万人増加して630万人になるのに対して、中国は1,000万人増の2,700万人と予測されてい

る。 インドは、230 万人増の 2,100 万人となるだろう。(travelweekly.com)



VISITOR SPENDING, 2010 (IN U.S. DOLLARS)			VISITOR SPENDING, 2020 (IN U.S. DOLLARS)		
1	U.S.	\$140.8B	1	U.S.	\$284.9B
2	Spain	\$62.5B	2	China	\$177.2B
3	France	\$57.5B	3	Spain	\$101B
4	China	\$50.7B	4	France	\$86.5B
5	Germany	\$46.8B	5	U.K.	\$77.1B
6	Italy	\$44.8B	6	Germany	\$70.4B
7	U.K.	\$40.9B	7	Italy	\$63B
8	Australia	\$27.3B	8	Hong Kong	\$51.4B
9	Turkey	\$25.2B	9	Thailand	\$50.9B
10	United Arab Emirates	\$22.2B	10	Australia	\$50.1B

Source: Oxford Economics

(4) WTTC の “明日のツーリズム賞”

北京で開催された第 10 回 WTTC サミットで、2010 年の Tourism for Tomorrow Awards がサステイナブル ツーリズムのベストプラクティスとして以下の 4 者に授与された。

The Community Benefit Award

ニュージーランド South Island 先住民マオリ族が運営している Whale Watch Kaikoura Conservation カテゴリー

Emirates Hotels & Resorts の Dubai Desert Conservation Reserve

The Destination Stewardship Award

Botswana Tourism Board の Okavango Delta 地区訪問者管理

The Global Tourism Business Award

地元文化の尊重と環境問題に対応した Accor の Earth Guest Program
(travelweekly.com, 5/27/2010)

(5) ホッグロビンソン 増益

世界トップ4 法人旅行管理会社の1社である Hogg Robinson Group が、3月31日に終了した年度決算で前年同期比 +37.7%増益の税前利益 21.1m ポンドを計上した。この決算には 3.3m ポンドのリストラ特別経費が含まれている。収入は▲7%減の 326.8m ポンドであった。法人需要減少に対応した、過去2年間の人員とコストベースの削減▲20%がこの決算に貢献した。Fタイムズは、HRGのフィーベースのビジネスモデルと負債減少と法人需要の回復の3つに注目するべきだと言っている。(FT.com, 5/26/2010)

(6) アマデウス予約トランザクション +10%近く増加

今年第1四半期の Amadeus の予約トランザクションが前年同期比 +9.6%増加した。この期間の ARC のトランザクション回数は +10.96%増加した。Amadeus は、この現象は re-intermediation だと言っている。一方 DOT の航空旅客数統計は2月に +8.6%増加した。(travelmarketreport.com, 5/27/2010)

(7) 法人旅行の変化

アイスランドの火山爆発による火山灰が欧州の空港を閉鎖したかと思ったら、BA の長期ストが始まっている。ギリシャやタイの経済と政情不安が新聞を賑わしている。企業の出張者たちは、今迄の旅行では考えられなかった新たな“不安”に直面している。企業や法人旅行管理会社は、高速鉄道やビデオ会議の利用を増やしている。そして、今迄は旅行日の数ヶ月前に購入していた航空予約を出発間際の払戻可能の切符に変更している。Eurostar の乗車率や、ビデオ会議会社の販売が急速に増加している。経済と自然環境と航空会社の労使関係と一部地域の政情不安の要因で、法人旅行の形態が変わるかもしれない。(wsj.com, 5/27/2010)

空 運

【共通】

(1) IATA 4月実績

IATA の4月実績は、アイスランド火山灰の影響で6日間の欧州空港閉鎖が発生したために▲2.4%減となった。路線別の詳細は下表の通り。

Date: 27 May 2010

Global Traffic Falls 2.4% in April - Volcano Dents Recovery

Apr 2010 vs. Apr 2009	RPK Growth	ASK Growth	PLF	FTK Growth	AFTK Growth
Africa	8.6%	5.1%	69.7	54.6%	19.0%
Asia/Pacific	3.5%	-2.6%	76.7	33.2%	13.3%
Europe	-11.7%	-12.2%	77.6	8.3%	-11.0%
Latin America	1.2%	0.8%	71.4	63.0%	26.8%
Middle East	13.0%	9.2%	76.0	25.9%	10.9%
North America	-1.9%	-4.5%	80.2	23.8%	-3.8%
Industry	-2.4%	-5.0%	76.9	25.2%	3.2%

YTD 2010 vs. YTD 2009	RPK Growth	ASK Growth	PLF	FTK Growth	AFTK Growth
Africa	11.1%	8.1%	68.0	43.8%	9.3%
Asia/Pacific	8.7%	-0.4%	78.2	35.5%	5.3%
Europe	0.0%	-3.5%	76.2	9.4%	-5.9%
Latin America	6.5%	1.2%	75.7	46.0%	8.6%
Middle East	21.7%	14.0%	75.3	31.9%	14.7%
North America	3.2%	-2.3%	78.9	27.5%	-3.2%
Industry	5.8%	-0.1%	76.7	26.9%	1.3%

(iata.com, 5/27/2010)

【米州】

(1) アラスカ航空 Wi-Fi 設置

Alaska 航空が、B737-800×6 機に Aircell 社製の機内 WiFi GoGo サービスを搭載した。年内に全フリートに搭載する。料金は便当り \$4.95 から。(travelweekly.com, 5/19/2010)

(2) フロンティア客室乗務員 組合編成

Frontier 航空の客室乗務員 945 人が、Association of Flight Attendants-Communication Workers of America に属する組合を設立した。National Mediation Board から認可を取得する必要がある。Frontier の親会社は Regional Airways (International Brotherhood of Teamsters 組合) を保有している Regional Airways Holdings である。(travelweekly.com, 5/21/2010)

(3) 空港セキュリティー強化

最近のセキュリティーの“ヘマ”で、議会と TSA と U.S. Travel Association でセキュリティー強化が叫ばれている。TSA は、Secure Flight イニシアティブの国内線への導入を今後 3 週間以内に終了させる。TSA は、航空会社に依頼していた no-fly リストとの

照合作業を政府管理に引き上げる。(但し、航空会社には事前の旅客情報の入手を要求している。) 議会は、no-fly リストの厳しいチェックを要求している。そして、現在便出発前 72 時間のチェックを、より増加した頻度によるチェックに変更することが検討されている。一方 U.S. Travel Association は、3 月に特別パネルを編成し議会と行政にセキュリティーに関する改善策を提案する。このパネルでは、乗客の目線からの制度改善も検討されるだろう。(travelweekly.com, 5/21/2010)

(4) UA+CO 合併 上院で聴聞

上院司法小委員会で、5 月 27 日、UA+CO 合併が聴聞された。

- 合併計画航空会社は以下のように陳述した。
 - UA+CO 合併は、トラフィック ベースで世界一の航空会社となる。
 - フリートを統合し、路線ネットワークを補完し、より効率的な運営を行ない、年間 \$800m~\$900m の収入増と ▲\$200m~\$300m のコスト節減シナジーを追求する。
 - 旅客の旅行オプションが拡大するだろう。
 - 多くの従業員のジョブセキュリティーが改善する (職の維持と創造)
 - この合併は、過去 10 年間で ▲\$60bn の欠損を計上した航空業界の安定化に貢献するだろう。不安定な燃油費への対応も強化されるだろう。
- 消費者保護 2 団体は次の如く述べた。
 - 合併は、過去のケースが示す通り航空会社が喧伝している通りにはなっていない。
 - 競争環境を悪化し、消費者のチョイスを減少し、サービスの悪化と 運賃値上げをもたらすだろう。
- これに対して UA+CO は以下のように反論した。
 - LCC の台頭と外国社の米乗入れ拡大で競争が激化しているので、合併による競争環境の悪化は発生しない。事実大西洋市場の半分と、太平洋の 2/3 は外国航空会社によって席卷されている。
 - 運賃は、革新的なインターネット販売により透明化が進んでいるので、合併による運賃値上げは発生しない。

上院のこの公聴会は、今後の議会の UA+CO 合併に関する一連の公聴会の最初のイベントである。最終的な合併承認は司法省の手に委ねられるが、議会の公聴会の結果は行政の判断にも大きな影響を与えることになるだろう。(wsj.com, 5/27/2010)

(5) 米国で危機一髪ニアミス増加

過去 2 ヶ月間で発生した 6 件以上の危機一髪のニアミス発生で、FAA が航空管制官の訓練や管制ミスの自発的報告制度の運用などの強化策を検討している。FAA 長官 Randy Babbitt は、FAA のリーダーシップと 15,000 人の管制官の間の労使関係改善が喫緊問題となっていることを認識している。特に、管制官の減員や、その仕事のやり方が

大幅に変更となる次世代管制システム NextGen 計画が導入される以前に、労使関係改善が必要となるようだ。 Babbitt は、この問題に対処するために、FAA、組合代表、学識者を交えたアドバイザリー グループを設置した。 第1回目の会合が18日に開催された。(wsj.com, 5/24/2010)

(6) 米会計検査院、運輸保安局のテロリスト発見テクニックに疑問

米会計検査院(GAO)が、運輸保安局の10億ドルプログラムである Screening Passengers by Observation Techniques (SPOT) の効果がハッキリしていないと批判している。 3月時点で、TSA がセキュリティー検査を実施している457空港中161空港に SPOT が展開されている。 そして、そこには 旅客の不審な行動からテロリストを識別する特別な訓練を受けたエージェントが配員されている。 SPOT プログラムが導入された2004年以来、152,000人が二次的なスクリーニングに送られ、その内14,000人を警察に引き渡され、1,100人が逮捕された。 逮捕された人達の72%は、不法滞在、不正ドキュメントなど理由でテロとの直接の関係はなかった。 GAO は、行動監視技術がテロリスト特定に役立つとする科学的立証を求めている。 このプログラムには、今後5年間で\$1.2bnの巨額な予算が割り当てられている。 2009年では、旅客と所持品スクリーニング予算の20%をこの SPOT が占めた。 GAO は、TSA に対してプログラムの評価のための専門家による独立パネル設置と SPOT データ集積と分析の強化を要求している。(travelweekly.com, 5/25/2010)

(7) 米メジャー、ピーク運賃設定

米メジャー5社(DL. AA. UA. CO. US)は、6月10日~8月12日の殆ど毎日、国内線片道運賃に\$10~\$30のピークサーチャージを導入する。 Southwest をはじめとするLCCは、ピークS/Cの導入には否定的である。(FT.com, 5/26/2010)

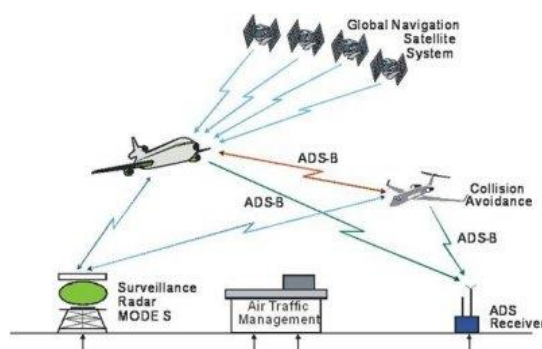
(8) 組合編成容易化のための規則変更 施行延期

全米仲裁委員会(National Mediation Board)は、先に決めた米国の航空会社と鉄道会社の組合編成容易化のための規則変更の施行開始を20日間遅らせて6月30日からとすることとした。(これは、組合編成可否投票の棄権票を反対票と看做す1934 Railway Actの変更。 NMBは、棄権票を無効票と看做すこととした。) 施行開始の延期は、ATAのWASの地方裁判所に対する差し止め請求を配慮したものである。 裁判所のヒアリングは6月14日に開催される。(wsj.com, 5.26.2010)

(9) オバマ政権、航空機監視システムのアップグレード決定

オバマ政権は、5月29日、一定の商業航空機に対して先進追跡機器の搭載を義務づける規則の最終化に合意した。 今後航空会社は、特定空域を飛行する場合には、衛星ベ

ースのシステムである Automatic Dependent Surveillance-Broadcast (ADS-B) 上で航空機の位置を発信する機器を搭載しなければならなくなる。ATAによると、この機器を搭載するコストは \$2.1bn~\$4.1bn と予想されている。航空業界は、この機器導入のための補助を政府に要請している。ADS-B が導入されると、より精密な航空機の位置の把握が可能になる他、航行中のパイロットと航空管制官が同一管制画面を同時に見ることができるようになる。この新システムの導入により航空便の遅延が大幅に解消されると期待されている。(wsj.com, 5/27/2010)



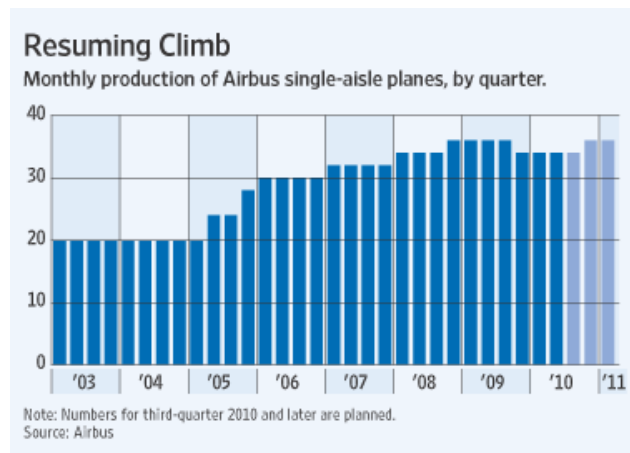
【欧州】

(1) 英国航空連続スト継続

BA と同社の客室乗務員組合 Unite の労使交渉が決裂した。BA のストが、24 日~28 日の第 1 波に次いで 第 2 波が 30 日より 5 日間の予定で開始された。(FT.com, 5/30/2010)

(2) エアバス増産か

世界的経済低迷にも拘わらず、新造航空機需要は根強いものがある。航空会社は、依然として財務的に苦しい立場に置かれているが、燃費性能の良い航空機への機材更新と、需要回復に対する早手回しの機材発注意欲が衰えていない。事実 2009 年のエアバスのデリバリー機数は 498 機と 2008 年を +3% 上回った。(ボーイングは 2009 年にストが発生している。) エアバスとボーイングは、人気機種の一通路狭胴機の増産を検討している。しかし、既に A380 や B787 の新モデルの大幅な開発遅延で痛めつけられているのでサプライチェーンの増産対応には限界があるかもしれない。それに加えて、財務的に立ち直っていない航空会社の支払い能力の問題もある。エアバスは、増産は急がないと慎重な姿勢を崩していない。(wsj.com, 5/24/2010)



(3) ライアン航空 42 番目の基地バルセロナに設営

Ryanair が、2010 年 9 月に、Barcelona El Prat 空港に第 42 番目の基地をオープンする。5 機を駐機させて、20 路線 週 270 便を運航する予定。(wsj.com, 5/26/2010)

(4) バージンがコンソリ模索

VS が、oneworld の ATI が承認されるならば、同社もコンソリを検討すると語った。VS の Richard Branson は、継続して oneworld の競争法適用免除に反対している。(travelweekly.com, 5/25/2010)

【アジア】

(1) インド機墜落 158 名犠牲

Air India Express 機 (AI 子会社 LCC) が、5 月 22 日早朝 6:30、インド南部の Mangalore 空港滑走路端をはみ出して墜落した。生存者 8 名が存在する模様。機体は、墜落の衝撃で分解した。滑走路のはみ出し (runway-excursion) の事故は、全事故の 40% 近くを構成する。急激な降下とスピードの出し過ぎがオーバーランの殆どの原因。当日視界は良好だった。過去のこの種の重大事故には以下がある。

2007 年 TAM A320 サンパウロ Congonhas 空港 200 名以上死亡

2008 年 5 月 TACA 航空 A320 ホンジュラス Tegucigalpa 5 名死亡、負傷者 30 名

AI の親会社である National Aviation Company of India Ltd. は、2010 年 3 月 31 日に終了した会計年度で ▲\$1.2bn の損失を計上した。人員削減をはじめとするリストラを実行中の他、政府に \$2.2bn の資金援助を要請中である。(wsj.com, 5/23/2010)



(2) ビバ マカオの訓話

殆どの外国投資家たちは、2002 年から 5 倍に成長したマカオ賭博市場から大きく利益を得ることができたが、ビバマカオ航空の破綻は示唆にとんだ教訓を残してくれている。Viva は、Stanley Ho の甥であり義兄弟である Edmund Ho の会社とみなされている国際 PE グループの MKW Capital Management によって支配されていた。この新興航空会社は、中国国営航空 Air Macau の副ライセンスを使って設立された。この現実的なストラクチャーは、マカオの賭場ライセンスの制度を真似ている。マカオ賭博市場では、Galaxy Entertainment, Sociedade de Jogos de Macau, Wynn Resorts の 3 社にライセンスが付与された。この 3 社は 1 つの副ライセンスを他のカジノに与えることができた。Las Vegas Sands, MGM Mirage, James Packer の Crown グループがこの副ライセンスを獲得した。Viva の問題は 3 月末から始まった。中国国営燃油供給業者 Nam Kwong と間で代金の支払い問題が発生した。Nam Kwong にとっては、Viva との取引が最大の儲け頭だった。Viva は、Nam Kwong とはクレジットバランスがポジティブであったにもかかわらず燃油の供給を停止させられたと言っている。Viva が燃油の供給ストップにより運航停止を余儀なくさせられたと同時に、マカオ特別行政区が介入した。特別行政区は、マカオの観光地としてのイメージを守るためという理由で、5 月 28 日に、Air Macau からの副ライセンス付与を停止させた。そして同日にマカオ CAA が Viva に対する運航免許を停止した。Viva は、マカオの裁判所に免許の復活を訴えている。そして、マカオ乗入れを熱心に希望している外国航空会社との協議を持っている。この一連の出来事は、昨年 12 月のマカオ特別行政区の長官の交代後に起きている。(FT.com, 5/23/2010) (要するに、新長官と Edmund Ho の仲違いが原因と言うことか?)

(3) スワイヤー、Citic、キャセー、香港航空貨物ターミナル売却

Swire Pacific, Citic Pacific, CX 航空は、香港航空貨物ターミナル (HATCI) の全保有株式

40%を HK\$2.56bn で Jardine Matheson & Co. と Hatchison Whampoa Ltd. と Wharf (Holdings) と China National Aviation Corp.(Air China 親会社) に売却した。この4社は既に HATCI の株主。この売却で CX は HK\$329m、Citic Pacific は HK\$413m、Swire Pacific は HK\$ 826m の売却益を得ることになる。(wsj.com, 5/25/2010)

(4) 中国、No.1 貨物航空会社設立計画

中国が、貨物航空会社トップ企業の設立を計画している。現在、外国資本の航空貨物会社が中国貨物市場の80%を席卷している。旅客航空会社の大手3社へのコンソリ後に、中国政府は貨物航空の集合を計画している。2008年末で、中国には9社の貨物専門航空会社が存在し、およそ70機の貨物機を保有している。米国の貨物航空会社 Federal Express は651機を保有して世界にネットワークを張り巡らしていることから、中国の航空貨物の集約化が必要だ。この方針の延長線上から、中国乗入れの外国航空貨物会社の規制が強化されるかもしれないという憶測が広まっている。(FT.com, 5/25/2010)

(5) デリー高等法院エアーカーンディアのスト中止を命令

DEL 高等法院は、2日前から始まった AI 乗務員と整備士によるストの中止を命じた。そして5月31日から予定していた第2波のストについても禁止した。就業復帰を拒否する従業員は解雇されることになる。高等法院は、7月13日の次回ヒアリングまでスト禁止措置を継続する。(wsj.com, 5/26/2010)

(6) イラク航空精算

イラクは、5月26日、国営イラク航空を精算すると発表した。この発表の前日に、イラク航空は週2便の BGW=Malmoe=London 線の運休を発表した。クエートは、サダムフセインのイラク侵攻(1990年)の際にクエート航空の航空機20機と部品が略奪されたと主張している。クエートは、賠償金\$1.2bnをイラクに要求している。この関係で、イラク航空の航空機×1機が英国で差し押さえられている。イラクで、新たな航空会社が設立されるかどうかは不明。(channelnewsasia.com, 5/26/2010)

(7) 韓国、運賃談合で19航空会社に罰金

韓国の競争監視当局は、過去7年間の運賃談合の廉で合計1,200億ウォン(\$97m)の罰金を19社の航空会社に科した。KEは487億ウォン(捜査協力の司法取引で222億ウォンに減額されている)、Asianaは207億ウォンの罰金。その他の航空会社には、JL, LH, CX, SQ, AFが含まれている。(wsj.com, 5/27/2010)

(8) エアーアジア、2011年にタイ上場

AirAsia CEO Tony Fernandes が、5月26日、インタビューに応じて以下の通り語った。

- 今年もしくは来年に タイ証券取引所にダブル上場する。
- 現在30%の燃油ヘッジ量を \$80~\$85 の間でヘッジ増する計画だ。
- VietJet 買収後は、他の買収は考えていない。
- AirAsia は、今年 Maldives に乗入れる。
- AirAsia X は、今年末迄に SEL と TYO に乗入れる。
- 49%を保有している Thai AirAsia は、来年タイ証取に上場する計画だ。
- タイ政情不安にも拘わらず、Thai AirAsia は2010年に10億バーツ (\$30.7m) の利益を計上する見通しだ。(wsj.com, 5/27/2010)

(9) バージンブルー (豪) 利益見通し低下

Virgin Blue が5月28日、今年の利益見通しを前回の A\$80m から A\$20m~A\$40m (除く特別勘定)に引き下げた。これは5月以降の市場環境の急速な悪化に対応している。豪政府は、昨年10月以来6回の利上げを実施し、経済活性化策を取り止め、インフレ抑制策を始めている。この利益見通し引き下げ発表は、Virgin Blue の株価を▲30%ほど低下させた。Virgin Blue は、先月 B737×105機を発注したばかり。(FT.com, 5/28/2010)

水 運

(1) ノースストリーム、フォースポート (英) 買収断念

Northstream コンソーシアムが、英国大手港湾オペレーターの1社である Forth Ports (Edinburgh, Scotland) の買収を断念した。Forth Ports が、買収価格 (639m ポンド) の引き上げを要求したため。Forth Ports の2009年決算は、収入173.9m ポンド、営業利益41.2m ポンド、純益26.4m ポンドであった。(FT.com, 5/28/2010)

陸 運 & ロジスティックス

(1) 伊民間高速鉄道 来年9月営業開始

NTV (伊) が、来年9月に ROM=MIL 間の高速鉄道の営業を開始する。NTV は、欧州初の民間高速鉄道事業者。使用する列車は、フランス製の新型 AGV (TGV の後継車種)。NTV は、初の AGV 使用 鉄道事業者となる。NTV は、2012年までに伊南

部の Salemo から北部の VCE, Turin に路線網を拡大する。欧州の鉄道自由化政策により、域内の鉄道の競争が激しさを増している。高速鉄道が航空旅客の獲得を狙っている。(FT.com, 5/25/2010)

On track: NTV will be the first operator of Alstom's AGV train, initially between Rome and Milan



(2) 米上院議員、都市交通に 20 億ドルの財政支出要請

上院議員の一部グループが、財政難に陥っている NYC 市をはじめとする大都市の都市公共交通システムに \$2bn の財政出動を実施する提案を 5 月 25 日に行なった。NYC 市の Metropolitan Transportation Authority は、3 月にサービスカットと人員削減を実施しているが依然として \$400m の資金不足に直面している。議員たちは、都市公共交通機関のこれ以上のサービスカットを食い止めようとしている。(wsj.com, 5/25/2010)

(3) DHL、アジアのテクニカルサービスに 5,000 万ユーロ投資

DHL が、アジアのテクニカル サービス事業に今後 5 年間で 50m ユーロを投資する。DHL はクリエイティブ サービス事業の他にテクニカル サービス事業を行なっている。テクニカル サービス事業は、アジア太平洋地域におけるサービス ロジスティック市場の成長事業となっている。(channelnewsasia.com, 5/26/2010)

(4) ユニオンパシフィック、第 2 四半期現在時点で貨物輸送量 +17%増

Union Pacific Corp.が、最近の外国経済混乱は米経済復調に影響していないと言っている。同社の貨物輸送量が、第 1 四半期の +13%に続いて、第 2 四半期現在迄で +17%増加したと言っている。第 1 四半期でマイナス成長であった石炭を含めて、全 6 セグメントの輸送量が増加した。最近の数ヶ月間では、週間 約 165,000 freight carloads と昨年最悪期の 140,000 を大きく上回った。しかし、供給能力の 190,000~200,000 を依然として下回っている。(wsj.com, 5/26/2010)

(5) ハーツとエービス、ダラー買収競争激化

先月、レンタカー業界第 3 位の Hertz が、業界第 4 位の Dollar Thrifty を \$1.2bn で買収するオファーを提出した。業界第 2 位の Avis が、それ以上の額を支払うと言って競争買収を仕掛けている。どちらが買収するにしても、競争監視当局の厳しい審査を受けなければならない。Dollar Thrifty は、買収希望の両社に対して 当局の承認を得る

ための一部資産の割譲と、不承認となった場合の違約金の支払いを求めている。
Hertz は、バジェットブランドの Advantage Rent A Car の割譲を考慮している。
Avis は、一部のレンタカー ロケーション放棄している。 Dollar Thrifty の株
価は、Hertz の買収価格 \$41 を上回って 26 日に \$45.45 を付けている。 Hertz は、Avis
が高値で買収する場合は、Avis が放棄する資産を獲得して Advantage Rent A Car ブラン
ドを強化している。 Hertz は、転んでも只では起き上がらないつもりだ。
(wsj.com, 5/27/2010)

ホテル & リゾート

(1) スポーティングベット (英) 従業員、トルコ法廷聴聞

- ✓ トルコは、オンライン賭博を禁止している。
- ✓ 2008 年 5 月に Sportingbet の従業員 2 人 (英国在住トルコ人) が、オンライン賭博
営業で逮捕された。
- ✓ 2009 年にイスタンブール第一審裁判所は、この裁判を高等法院に委ねた。
- ✓ 5 月 24 日に、高等法院に於ける Sportingbet 従業員に対する聴聞が開始される。 英
国在住の 2008 年に逮捕され現在は釈放されている 2 人は、この聴聞に出席しない
だろう。 トルコの検察は、外国まで法的執行できないだろう。
- ✓ Sportingbet は、収入の 17% をトルコ語の賭場サイトから得ている。(トルコには物
理的／リアルな展開は行っていない。) トルコは Sportingbet にとって、Greece,
Spain, Australia と並んで収入獲得のトップ 4 ヶ国となっている。
- ✓ トルコは、国営富籤 Milli Piyango の民営化を計画しているが、昨年の買収札に
は希望通りの入札者が現れなかった。 現在 2 回目の入札を準備している。
- ✓ トルコの新たな動きを反映して、Sportingbet 株価は▲7%低下した。
- ✓ Sportingbet は、1996 年の米国オンライン賭博禁止法に違反した。 現在金銭的示
談で米司法当局の訴追を回避することを交渉中。 ライバル企業の Party Gaming
は、昨年米司法省に \$105m を支払って同様の賭博禁止法による訴追を回避した。
(FT.com, 5/23/2010)

(2) スポーティングベット第 3 四半期増益 +13% 豪州賭博収入が貢献

4 月 30 日に終了した Sportingbet の第 3 四半期税前利益が、+13%増益して 9.9m ポンド
となった。 豪州のグロス賭博収入が +19%増加して 182.1m ポンドとなった。
Sportingbet は、今月初め Aim 市場からロンドン証券取引所に上場替えした。(FT.com,
5/27/2010)

(3) マリオット、中国でホテル展開増

Marriott International が、中国の超ハイエンドのホテル7軒と運営管理契約を締結した。Marriott は、今後5年間で中国に於けるホテル展開を倍増させる計画だ。中国は、今年2009年比+12%増の21億人の国内旅行者と国際旅行者を迎えることになるだろう。Marriott は、今年中に6軒の Ritz-Carlton を含む6ブランド60ホテルを中国に展開する。(wsj.com, 5/24/2010)

(4) ラスベガスサウンズ株価477%上昇

2009年2月に Las Vegas Sands の株価がタッタの \$2 に低下した。巨額負債を背負ったこのホテルは倒産するとまで言われていた。Janet Brashear (49) は、問題は不良資産ではなくて、急なホテル展開が原因だと見抜いて“買い”を投資家にリコメンドした。彼女は、マカオからのキャッシュフローと SIN の複合カジノリゾートと展開についても好材料だと分析した。彼女は、この分析で株式アナリストのトップにランクされた。彼女が、“買い”をリコメンドした Wynn Resort の株価も2倍に値を上げた。しかし Starwood Hotels & Resorts Worldwide では“売り”をリコメンドして失敗している。(wsj.com, 5/25/2010)



(5) シカゴ歴史的建造物ホテルが差し押さえ

1940年代と50年代の Tip Top Tap ラウンジで有名なランドマークホテルの Allerton Hotel (443室) が、経済低迷の犠牲者となって差し押さえられつつある。差し押さえに至った経緯は以下の通りである。

- ✓ このホテルは、2006年に Chartres Lodging Group LLC がこのホテルを \$98m で買収した。そして \$79m の負債返済不能に陥った。
- ✓ 優先抵当権付きローンを Wells Fargo & Co. から購入した、20ホテルを保有する REIT の DiamondRock Hospitality Co. が、差し押さえにかかった。DiamondRock は、\$69m モーゲッジを \$60.5m で購入した。
- ✓ メザニン債保有者の Petra Capital Management (NYC) も差し押さえにかかっているが、実際のアクションを取るのを延期した。



シカゴのホテルは、他の大都市のホテルよりも景気低迷の影響を大きく受けている。4月のオキュパンシーは61.2%で、全米平均の69%を下回っている。(Smith Travel 調) 特にコンベンション セールスがLASやOrlandoに奪われている。(wsj.com, 5/26/2010)

(6) センターブリッジ、エクステンデットステー買収へ

Centerbridge Partners LP が率いるグループが、Extended Stay Inc の破産裁判所競売で\$3.926bnを提示して一番札を引いた。Barry Sternlicht のStarwoodは、僅差でこの入札競争に敗れた。680ホテルを所有するExtended Stayは、2007年に\$8bnで不動産開発業者のDavid LichtensteinによりBlackstoneから高度のレバレッジで買収されたが、昨年6月に負債\$7.4bnの重みに耐えかねて破産法11条を申請した。CenterbridgeのコンソーシアムにはPaulson & Co., Blackstone Groupが参加している。景気回復がExtended Stayの価格を劇的に引き上げている。Centerbridgeの当初のオファー価格はタッタの\$450mであった。Starwoodグループが\$905mを提示し、入札競争が激化した結果最終価格は約\$4bnとなった。(wej.com, 5/28/2010)

(7) 888株、FIFA世界サッカー大会で下落

888株が▲20%も低下した。888の収入の70%を構成するオンラインポーカーとカジノが減収している。昨年のポーカー収入は▲30%減となり、税前利益は▲31%減少し\$27.6mとなった。6月に4週間開催される南アのFIFA世界サッカー大会で顧客がサッカーに熱中するので、888の収入は更に低下すると予想されている。888は、今年の利益見通し\$45.5mの下方修正を余儀なくされると警告している。(FT.com, 5/29/2010)

その他

(1) 遂にアップル社時価総額がマイクロソフトを抜いた

Appleの時価総額がMicrosoftの時価総額を抜いた。iPhoneやiPadの好調な売上げで、Appleがテクノロジー部門でトップに躍り出た。

	時価総額	売上げ	27日株価	過去52週	売上高利益率
Apple	233.7bn	51.1bn	253.35	272.46/132.03	21.15%
Microsoft	226.1bn	59.5bn	26.00	31.58/20.05	29.03%

(wsj.com, 5/26/2010)



「連載小説 極東航空株式会社 物語」は、作者の都合でお休みとさせていただきます。

表紙：

Portrait

鉛筆

B6 メモカード

2000年 2月作

TD 勉強会 情報 429 (以上)