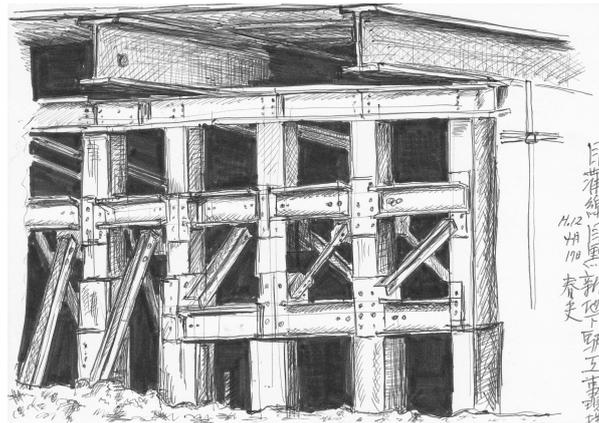


平成 23 年 3 月 7 日

TD 勉強会 情報 469

1. 原油高騰、旅行景気回復に暗雲
2. IATA 2011 年業界利益見通し \$8.6bn に修正
3. その他のニュース
4. 編集後記 「日中航空路の拡大」



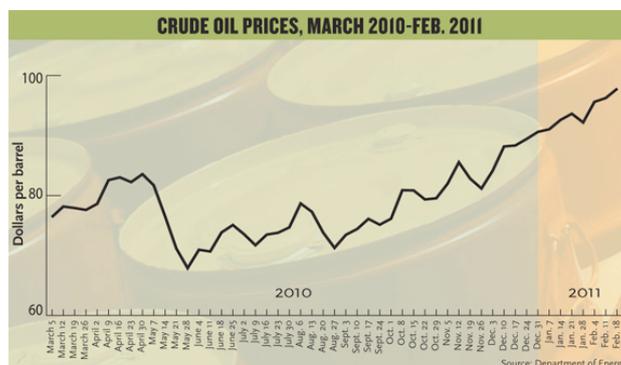
1. Surging oil costs may harm recovery in travel industry

原油高騰、旅行景気回復に暗雲

北アフリカと中東の社会不安で、原油が先週\$100 を超え過去 2 年間で最高の値を付けた。クルーズと航空会社株が全面安となった。Carnival Corp は、2 月 11 日の月間最高 \$47,63 から▲11.9%下げて 2 月 24 日に \$41.96 を付けた。RCCL は、1 月 26 日の月間最高 \$49.50 から▲12.6%下げて 2 月 23 日に \$43.27 を付けた。UA 航空は、2 月 16 日の \$27.48 から 2 月 24 日に▲12.2%減の \$24.12 となった。

クルーズ各社は、不安定な原油価格の乱高下を予想して燃油サーチャージの導入に躊躇している。折角回復して来た需要を、値上げで冷ますことを回避したいと言っている。航空会社は、幾つかの手数料（アラカルト運賃）を値上げし、夏場のピークサーチャージを導入し、そして幾つかの国際線の運賃に燃油 S/C を導入している。航空会社は、既に運賃を値上げして来ているので、一層の値上げ余地はそんなに残っていないだろう。ガロン \$4 になれば、消費者は不要不急の旅行を取り止めるだろう。

クルーズラインは、三重の困難を抱えている。気まぐれのレジャー旅行、出帆港までの航空運賃、それと燃料費高騰だ。Carnival の場合は燃油ヘッジをほとんど行っていないので、クルーズ旅客日当りの燃油費は +31.3%増加するだろう。RCCL はヘッジの効果により +6.1%しか増加しないだろう。クルーズ各社は、原油価格が一定値を超えたら燃油 S/C を導入すると言っている。Carnival はバレル \$65、RCCL はバレル \$70 で燃油 S/C を導入すると言っている。

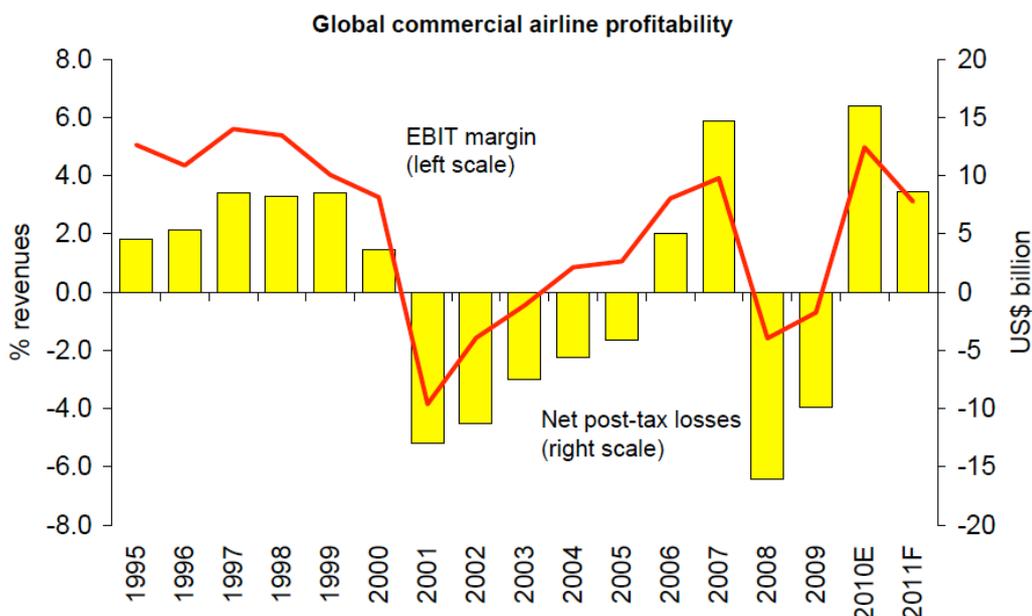


2. Outlook Downgraded to \$8.6 Billion - High Oil Price Cuts Airline Profits by Almost 50%

IATA 2011 年業界利益見通しを \$8.6bn に下方修正

IATA が、2011 年の業界利益見通しを、前回の \$9.1bn から \$8.6bn に下方修正した。これは、2010 年の推定利益 \$16bn の▲46%減益となる。

中東の政情不安により原油価格がバレル \$100 を超えたのが見通しの修正の理由。前回の予想は、バレル \$84 として計算していたが、今回原油高騰に対応して \$96 に修正した。2011 年の業界燃油費は、+\$10bn 上昇して \$166bn となると予測されている。バレル \$1 の値上げで、航空業界は \$1.6bn のコスト増を余儀なくされる。なお、この想定的前提は、旅客需要は +5.6%増、貨物需要は +6.1%増と予想している。



System-wide global commercial airlines	2007	2008	2009	2010E	2011F	2007	2008	2009	2010E	2011F
	EBIT margin, % revenues					Net profits, \$ billion				
Global	3.9%	-1.6%	-0.7%	5.0%	3.1%	14.7	-16.0	-9.9	16.0	8.6
including exceptional items						16.5	-36.1	-9.8	16.0	8.6
Regions										
North America	5.5%	-1.8%	1.2%	5.1%	4.0%	5.5	-9.6	-2.7	4.7	3.2
including exceptional items						7.3	-24.4	-2.7	4.7	3.2
Europe	4.0%	0.1%	-2.2%	1.7%	1.1%	6.4	0.0	-4.3	1.4	0.5
including exceptional items						6.4	-1.0	-4.3	1.4	0.5
Asia-Pacific	2.9%	-4.7%	-1.8%	8.9%	4.6%	3.0	-4.7	-2.7	7.6	3.7
including exceptional items						3.0	-8.7	-2.6	7.6	3.7
Middle East	0.0%	1.0%	-1.5%	4.6%	3.2%	-0.1	-0.3	-0.6	1.1	0.7
Latin America	2.0%	2.3%	2.8%	4.7%	2.3%	0.1	-1.4	0.5	1.0	0.3
including exceptional items						0.1	-1.7	0.5	1.0	0.3
Africa	1.0%	-0.9%	-0.9%	1.1%	0.0%	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0

Source: ICAO data to 2007-8. IATA estimates for 2009, 2010 and forecast for 2011.

Exceptional items include revaluations of goodwill associated with restructuring and of 'mark to market' fuel hedging.

1月の輸送実績は、RPKが+8.2%、FTKが+9.1%それぞれ増加した。

Date: 28 February 2011

Strong January Traffic Growth - Oil is the Emerging Worry

Jan 2011 vs. Jan 2010	RPK Growth	ASK Growth	PLF	FTK Growth	AFTK Growth
Africa	14.3%	13.6%	68.7	7.9%	13.4%
Asia/Pacific	5.8%	7.0%	77.7	6.4%	8.9%
Europe	7.9%	8.8%	73.9	8.6%	9.7%
Latin America	11.0%	12.4%	79.7	12.7%	4.0%
Middle East	11.7%	11.2%	75.8	13.8%	14.2%
North America	8.7%	10.0%	77.2	14.1%	15.3%
Industry	8.2%	9.1%	75.7	9.1%	10.9%

2010 vs. 2009	RPK Growth	ASK Growth	PLF	FTK Growth	AFTK Growth
Africa	12.9%	9.7%	69.1	23.5%	12.1%
Asia/Pacific	9.0%	3.6%	77.6	24.0%	14.3%
Europe	5.0%	2.5%	79.4	10.8%	0.6%
Latin America	13.2%	7.9%	76.5	29.6%	20.2%
Middle East	17.8%	13.2%	76.0	27.6%	15.7%
North America	7.4%	3.9%	82.2	22.9%	6.9%
Industry	8.3%	4.6%	78.4	20.8%	9.3%

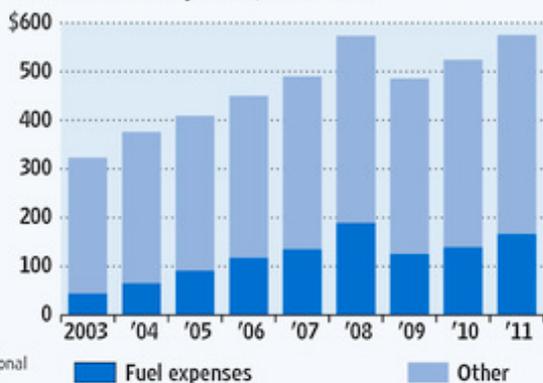
Oil Crunch | IATA expects global airlines' fuel bills to increase sharply in 2011

Global commercial airlines' net profit/loss, in billions



Note: IATA 2009 estimates and 2010 and 2011 forecasts. Excludes exceptional accounting items and mark-to-market fuel hedging losses from net profits.
Source: ICAO data to 2008

Airlines' total expenses, in billions



2. その他のニュース

旅行流通・TD

(1) アマデウスのソーシャルメディアの勧め

Amadeus が、ソーシャルメディアが日常的なマーケティングの手段になりつつあると言っている。そして、6つのソーシャルメディア活動を旅行会社に勧めている。

1. Facebook Facebook ページを立ち上げ
2. Twitter 特売商品をツイートしろ
3. ブログ 非公式なオンライン ジャーナルやコラムを創り、旅行会社 Web サイトや FB のページからリンクさせろ
4. vlogging Google と FB の次にトラフィックの多い YouTube を使わない手はない
5. Forcequare Forcequare のチェックインは、リジョナルのツアーなどの旅行商品の販売増に貢献するだろう
6. LinkedIn ビジネスマンに使われている LinkedIn は、法人旅行販売に向いている

(TravelAgentCentral, 2/25/2011)

(2) アマデウス、IATA 標準 EMD 発行開始

Amadeus が、GDS では初めて EMD 発行を可能にした。Amadeus が、フィンランドの旅行会社に対して IATA 標準 EMD (electronic miscellaneous documents) 機能提供を開始する。順次世界全域に展開する。(Amadeus.com, 2/28/2011)

(3) グーグル検索アルゴリズム変更、一部 OTA に影響

Google が、最近、検索アルゴリズムを変更し“低品質の Web サイト”(content farms) の検索をパージすることを決定した。低品質のサイトとは、自身でコンテンツを作らないサイトを意味している。このアルゴリズムの変更で、Travelpod や Uptake の旅行サイトは検索の網に引っかからなくなり、大幅なトラフィックの減少を余儀なくされるだろう。

検索企業 Sistrix の、この Google アルゴリズム変更の前後におけるキーワードの検索結果調査によると、以下の旅行サイトが大きな影響を受けている。

Trails ▲29,835 position lost ▲78%

Travelpod ▲28,513 ▲68%

Uptake	▲19,655 ▲58%
MyTravelGuide	▲13,340 ▲69%
Destination360	▲11,167 ▲76%
Travelpost	▲ 9,412 ▲75%

(Tnooz, 2/28/2011)

(4) アジア太平洋地域オンライン旅行販売 +40%増

アジア太平洋地域のオンライン旅行販売が、今年に \$51.6bn に達し 今後 年率 +30%~+40%の大きな成長を遂げるだろう。 PhoCusWright と Expedia が、この地域のオンライン旅行市場の急成長を予想している。 Expedia がリジョナルのサイトを立ち上げるシンガポールのオンライン旅行市場は、今年 +20%増の \$1.5bn となり、オンライン化率は 20%~25%となるだろう。 北米や欧州のオンライン化率は、それぞれ 40%と 30%程度に達しているので、アジア太平洋地域の急成長が期待される。 Expedia は、この地域からの収入が今後 2 年間で現在の 5%から 10%~20%に増加すると予測している。 Expedia の現在のグロス販売額は \$24.3bn である。 Chan Brothers の場合は、昨年の下半期のサイト改修後トラフィックが倍増している。 エクスパートは、ブロードバンドとクレジットカードの普及がオンライン旅行販売拡大に拍車をかけていると言っている。 法人旅行のオンライン販売も急成長するだろう。(channelnewsasia.com, 2/28/2011)

(5) プライスラインのアジア展開

Priceline は、2004 年に Booking.com を、2005 年には Booking.com.BV を、2007 年には Agoda を買収した。 Booking.com の買収で、欧州展開の橋頭堡を築くことができ、Priceline のホテル予約の大きな成長の原動力となった。 Agoda の買収により、アジアにおいても大きな成長を達成するだろう。 アジア市場におけるポジションの強化の為には、Priceline は以下の 3 つを勘案するべきだ。

- オンライン Web 予約に加え、電話や路面店を通じたフェイスツーフェイスの販売が必要だ。 中国の Citrip は、依然として収入の大半をコールセンター経由で稼ぎ出している。
- クレジットカードが普及していない地域では、現金商売についても実施する必要がある。 中国の Alibaba は、購入者が商品を受け取るまで支払いをペンディングにするエスクロー（第三者預託制度）Alipay を導入している。
- 中国やインドで地元企業の買収を考えるべきだ。 旅行企業に出資したベンチャーキャピタルの Yatra や Kleiner Perkins は、夫々が保有する旅行企業の Morwest や Cleartrip の上場か売却によるエクジット戦略を考えているだろう。

(Tnooz, 3/01/2011)

(6) アマデウス、増収増益、負債削減に努力

Amadeus の 2010 年決算 (2010 年 4 月 €3.2bn IPO 後初の年間決算) が、調整利益で増益 +24%となった。 Amadeus は、2010 年末の負債を EBITDA 比 2.5 倍から今年末に 1.5 倍に減少させる方針だ。 欧州とアジアの数ヶ国では市場を席巻しているが、米国での GDS シェアは最下位となっている。 米国では、AA 航空に IT インフラストラクチャーを提供する HP が主たる競争者だ。(FT.com, 3/01/2011)

	2010	2009	差異
エアーTA シェア	36.7%	36.5%	0.2p.p.
エアーTA 予約	382.4	352.4	8.5%
非エアー予約	59.2	60.8	-2.6%
予約合計 (百万)	441.6	413.2	6.9%
旅客数	372.3	237.5	56.8%
流通収入	1,992.2	1,836.3	8.5%
IT ソリューション	601.4	511.1	17.7%
収入合計	2,683.3	2,425.0	10.6%
EBITDA	1,049.9	889.0	14.2%
調整後利益	427.4	343.8	24.3
Covenant Net 負債	2,571.3	3,288.5	-21.8%

(7) 宇宙旅行 幕開け

Richard Branson の宇宙船 Virgin Galactic (6 人乗り) が、今後 18 ヶ月～2 年以内に小宇宙旅行を開始する。 料金は \$200,000 だ。 108.8 キロ上空の準軌道 (周回軌道に乗らない) の小宇宙旅行で、4 分～5 分間の無重力を体験できる。 既に 400 人以上がデポジットを払い込んで予約をしている。 総販売代理店は Virtuoso の公認宇宙旅行販売店。 Space Adventure は、ロシア製のソユーズ宇宙船で既に “宇宙ツーリスト” 7 人を国際スペース・ステーションに打ち上げている。 そして 2013 年からは、10 日～12 日間の宇宙旅行をおよそ \$50m で販売する計画だ。

NASA は、6 月の Atlantis を最後にスペースシャトルを退役させる。 それ以降は、ロシアのソユーズか、民間が開発する宇宙船に依存しなければならなくなる。 現在、以下の 10 の民間宇宙船計画が進行中だ。 Space Exploration Technology, Orbit Science, Boeing, Masten Space Systems, Sierra Nevada Corporation, Bigelow Aerospace, Blue Origin, Virgin Galactic, Aramadillo Aerospace, XCOR Aerospace (USA TODAY, 2/24/2011)

(8) 自動車メーカー シトロエン (仏)、ドアツードア旅行サイト立上げ

仏自動車メーカーCitroen が、マルチモーダルの旅行比較サイト Muliticity を立ち上げた。

航空、鉄道、バス、自家用車、タクシー、フェリー、バイク、徒歩の異なるモデルの所要時間、コスト、CO2 排出量の比較を可能にする。 航空、ホテル、パッケージは Lastminute.com と Go Voyages が、レンタカーは National Citer が夫々提供する。 通常のメタサーチ、旅行ディール、メディアサイトとは異なり、サイト内でのダイナミックパッケージングの予約を可能にする。 テクノロジーは仏旅行テクノロジー企業の Advences が提供する。 Citroen が、競争激しいオンライン旅行分野で本格的な投資するかどうかは不明である。 同じようなドアツードアのサイトとしては Travelfusion、Zoombu、Routebank、立ち上げが予定されている Kiwirama が存在する。(Tnooz, 3/01/2011)



(9) イージージェットがイージーホリデー立ち上げ

easyJet が、自社直販のサイトのトラフィックを梃に、垂直型ツアオペの easyJet Holidays を設立して、easijet.com でパッケージホリデーの販売を開始する。 ホテルは、Lowcostbeds ベッドバンクが提供する。 Intuitive Systems (英) が、このシステムを担当する。 欧州では、Thomas Cook が欧州最大の OTA 設立を計画し、Expedia が Venere を買収して南欧のシェア拡大を狙い、PE 企業の Permira と AXA が Amadeus から Opodo を買収してオンライン旅行企業の投資を拡大している。 EasyJet のライバルの Ryanair は、パッケージホリデーには手を出していない。 EasyJet は、バジェットホテルは Hotelworld から、目的地のアクティビティ販売は Viator からそれぞれコンテンツを仕入れている。 Ryanair.com では、Booking.com 経由でホテルを販売している。(Tnooz, 3/03/2011)

(10) カーニバル (英) のコミッションカット

Carnival UK が、英国旅行会社に対するベースコミッションを一律 5%にカットする。 P&O, Cunard, Princess の 2012 年のクルーズから適用となる。 Carnival Cruise Lines と Holland America Line には適用されない。 Carnival は、コミッションがクルーズ料金の

値引きに利用されているのを防ぐためと説明している。 米国販売には適用されない。業界では、クルーズのコミッションカットと前兆だと噂されている。(TravelMarketReport, 3/03/2011)

(11) 全米小売り旅行業界、ARC の反競争的行為規制を司法省に要求

全米小売り旅行業界 (ARTA) が、司法省に ARC の反競争的行為の規制を要請した。ARTA は、ARC が最近導入した独立旅行会社に対する優先サプライヤー契約や教育プログラムの Helix が、小売り旅行業界の競争を歪めると主張している。 ARTA は、Helix 以外にも Verified Travel Consultant や MarketPlace が 1984 年に設立された ARC の定款の範囲を逸脱し旅行業者の競争を圧迫していると言っている。(travelweekly.com, 3/03/2011)

空 運

【米 州】

(1) 米航空会社、燃油ヘッジで苦勞

米航空会社は、WTI の原油価格でヘッジしている。 欧州とアジアの航空会社は、ブレントでヘッジしている。 最近、原油価格とジェット燃料価格の差額 (クラック・スプレッド) が拡大している。 WTI は、今年に入ってから +11.6%上昇した。 米国のジェット燃料は +24%近くも上昇した。 各社は、スプレッドの拡大に対応して、ヘッジ対象を変更することを検討し始めた。(FT.com, 3/02/2011)

(2) アメリカン航空が、燃油高騰に対応して供給を減少する

AA が、燃油費の高騰に対応して、当初計画の供給 +3.6%増 (リジョナル込み) を▲1%P 減少させる。 メジャーで供給をカットするのは、DL に次いで AA が 2 社目となる。同社の 1 月と 2 月の収入は、DFW と ORD のハブを襲った悪天候の為におよそ▲\$50m 減少した。 一方、Southwest CEO Gary Kelly は、ジェット燃料がガロン \$3 ならば何とか対応できると言っている。 \$3.30 に上昇したならば、供給カットを検討すると言っている。 彼は B737 完全新モデル更新機が 2020 年にならないと入手できないことに不満を有している。 彼は、先月、「Southwest は、複数機種 of 導入も可能だ」と発言して、エアバス社や Bombardier のライバル メーカーを喜ばせた。(wsj.com, 2/25, 3/02/2011)

(3) ブラジル TAM の \$3.2bn 投資計画

ブラジル最大の航空会社 TAM が、34 機 (A320×32 機+B777-300ER×2 機) の機材購入

に \$3.2bn を投資する。これ等の機材は、2014 年～2018 年の導入機。TAM の第 4 四半期の利益は、R\$150.6m (\$90m) に +8%増益となった。ブラジルの CAA によるとブラジルの国内線は、2010 年に +24%増加した。所得の増加と強い通貨 real により国際旅行も増加している。チリの Free Trade Tribunal は、TAM とチリの LAN の合併の詳細審査を開始している。消費者団体は、LAN + TAM の合併による南米最大の航空会社の誕生が競争環境を破壊すると訴えている。(FT.com, 2/28/2011)

4Q 収入	4QEBITDAR	4Q 利益	2010 利益
3.22bn	507m	150.6m	637.4m
+31%	373.3m	139.6m	1.24bn

(4) アレジアン航空、運賃の自由な変動を運輸省に要請

米運輸省は、購入後の運賃変動を完全に禁止する消費者保護を強化する規則を検討している。LCC Allegiant 航空のオーナーである Allegiant Travel は、この規則案に対するヒアリングで、燃油費の変動に対応する為には、発売後の運賃の値上げや値下げを自由にできるようにする必要があると主張した。現在でも、航空券発売後の運賃変更は、顧客に直接連絡して約款上の契約内容を説明した後はにできることになっているが、どこの航空空会社も発売後の運賃変更を顧客には要求していない。(wsj.com, 3/02/2011)

(5) コンチネンタル、機内の無料プレツェル廃止

CO 航空は、Y クラス旅客に無料のスナック (プレツェルとビスコフ) を配ることを中止する。これにより \$2.5m のコストが節約できる。(USA TODAY, 3/04/2011)

【欧州&アフリカ】

(1) IAG 2010 年決算 €100m 計上

International Airlines Group が、2010 年決算で €100m の利益を計上した。

アナリストは、BA と IB の際立ったオペレーションの違いを無くすには、長期間が必要になると予想している。IAG CEO Willie Walsh は、IAG の買収計画は具体化していないと語っている。(FT.com, 2/25/2011)

単位：Million

	収入	営業利益	損益	備考
IAG	€14,798 (+10%)	€225 (▲€910)	€100 (▲€777)	
(内訳) BA	£6,683 (▲7%)	£342 (▲£231)	£170 (▲£425)	4月～12月
IB	€4,770 (+8%)	▲€26 (▲475)	€ 99 (▲€273)	含€74m 特別勘定

(2) 英業界、航空旅客税の削減を要請

BA, VS, LHR, LGW と業界の計 25 社が、財務大臣に対して今月の予算案に計上されている航空旅客税 (APD) の値上げ中止を要請した。過去 3 年間に 3 回値上げされた APD は、英国からフロリダ行きの場合は 4 人家族 Y クラス使用で £240、豪州の場合は £340 もする。アイルランドやフランスの家族旅行では、人頭税は £11~£15 しかかからない。1994 年には、APD は £5 しか掛からなかった。APD の値上げは、2011 年の税収を £2.2bn 増加させるので、英政府がこの値上げを撤回する可能性は薄いだろう。(FT.com, 3/03/2011)

(3) 排ガス取引制度により航空運賃は平均 €40 値上げとなる

航空が、今年末に欧州 CO2 排出権取引制度 (ETS) に組み入れられると、航空運賃は €40 値上げされるだろう。これは格付け会社の S&P の試算。S&P によると、航空会社が ETS のコスト全額を顧客に転嫁したとすると、CO2 の 1 屯当りのコストを €30 として、飛行距離に従って 2020 年までに航空運賃は £4.60~£39.60 の値上げとなる。2020 年の CO2 コストは 1 屯当り €75 となるという予測も存在するので、これは控え目な予測である。現在価格は、1 屯当り €15 している。(FT.com, 3/03/2011)

(4) ルフトハンザ、ニューヨーク線に A380 投入

LH 航空が 2 月 28 日から FRA=JFK 線に A380 (F8+C98+Y420=計 526 席) を投入した。4 月からは毎日便を運航する。JFK に A380 を投入している航空会社は、Emirates, AF/KLM に次いで 3 社目となる。LH は、今年中に SFO 線にも A380 を投入する。同社は、2015 年までに A380×15 機を受領する。(travelweekly.com, 3/01/2011)

【アジア&中東】

(1) マレーシア航空、2010 年決算 +\$78m 利益計上

MH の 2010 年決算が +\$78m の利益計上となった。2009 年は、燃油ヘッジ益 MYR1.16bn により MYR522.9m の利益であった。2010 年第 4 四半期に B737-800×3 機を受領し、今年には更に 4 機の B737-800 を受け取る。また 4 月には A330-300×5 機の内初号機を受け取る。(atw.com, 2/27/2011)

(単位：M リンギ)

収入	営業利益	利益
12.98bn	263.8m	237.2m
+14.5%	614.8m	522.9m

(2) タイタイガー航空設立へ

TG 航空と Tiger Airways (SQ の LCC 子会社) が、タイで Thai Tiger Airways を設立することで合意した。 出資比率は TG49.9% (99.8m バーツ=\$3.3m)、Tiger 39%、Ryan Thai (Ryanair と関係する企業) 10%、残りの 1.1%はタイの投資家が保有する。 A320-200 型機×5 機により、7月から営業開始を計画している。(wsj.com, 2/28/2011)

(3) エアアジア X A330-200 型機×3 機発注

AirAsia X が、2月28日、欧州路線の増強のため A330-200 型機×3 機を発注したと発表した。 デリバリーは 2014 年からとなる。 同社の A300 の発注中のフリートは、これで 28 機となった。 今年中に実施する上場は、計画通り進んでいる。 マレーシアと米国のダブル上場となるだろう。 AirAsia X は、今年 of 収入を昨年 of 13 億 M リンギから 20 億 リンギに増加させる計画だ。 旅客数は、昨年 of 192 万人が 270 万人となるだろう。 現在は、LON, TPE, THR, PAR, SEL, 羽田、天津、杭州、成都、OOL, MEL, PER, Mumbai, Delhi の 14 路線を運航している。(channelnewsasia.com, 2/28/2011)

(4) インドネシア エアアジアが上場を計画

AirAsia のインドネシア子会社 AirAsia Indonesia が、2012 年上半期に上場して \$200m を調達する計画だ。 同社の昨年 of 輸送実績は 400 万人となり L/F は 77%となった。 今年 of L/F は、80%以上が期待されている。 フリートは 20 機 (内 16 機が A320 型機) で、2015 年までに更に 14 機の増機を予定している。(channelnewsasia.com, 3/03/2011)

(5) ボンバルディア (加)、中国で \$8bn のリース契約締結

Bombardier Aerospace が、中国 of ICBC (Industrial Commercial Bank of China) Financial Leasing 社と \$8bn に上る航空機リース of MOU 契約を締結した。 この契約は、Bombardier of Q-Series, CRJ Series, C-Series 商業機購入 of ファイナンスを支援する。 昨年、Bombardier は、中国開発銀行 of リース部門と \$3.85b of customer financing deal を締結している。(wsj.com, 3/04/2011)

水 運

(1) マルセーユ CMA CGM 発注船ファイナンス獲得

コンテナ海運不況で 2009 年に倒産寸前まで追い込まれた CMA CGM が復活した。 2010 年決算で、\$1.63bn of 記録的利益を達成し、2009 年 of ▲\$1.42bn of 損失から立ち直った。 収入は +36%増 of \$14.3bn となった。 世界第 3 位 of コンテナ船フリートを有

する CMA CGM のオーナーである Jacques Saade とその家族は、トルコの Yildirim Group から \$500m の資金注入（20%の株式と交換できる DES）を要請せざるを得なかった。12 隻の発注船は取消し、残る 12 隻の全船のファイナンスを確保した。(FT.com, 2/26/2011)

（２）ドイツ船主、アジアにファンドを求める

ドイツの船主が新造船のファイナンスを求めて中国や韓国の銀行にアプローチしている。ドイツの KG ファンドの資金調達能力が大幅に低下しているからだ。KG ファンドは、コンテナ船を中心に 1,700 隻の船舶を保有しデンマークの Maersk Line やスイスの Mediterranean Shipping Company やその他の大手海運に船舶をリースしている。しかし、2009 年の未曾有の海運不況でその多くの船が係留し、投資家は船舶の係留料の負担を強いられた。KG ファンドは、€52bn の資金を運用しているが、およそ 200 のファンドが管財人管理下におかれているか、もしくは財務リストラのための再編成に追い込まれている。昨年は、€711m の資金しか集められなかった。(2008 年では €2.52bn を集めた) KG ファンドからの資金調達が難しくなっているので、ドイツの船主は資金調達先をアジアに求めている。また、ギリシャ海運のように上場による資金調達を検討している。しかし、一部は、40 年間続いた 40 万人の投資家が参加している伝統ある KG ファンドの復活を期待している。(FT.com, 3/03/2011)

陸 運 & ロジスティックス

（１）ダラースイフティ第 4 四半期増益 +9%

Dollar Thrifty Automotive Group の第 4 四半期利益が、+40%増の \$1.25m となった。収入は、+1.1%増の \$349.1m であった。通期の利益は 2 倍増益の過去最高利益の \$131.2m を達成した。しかし年間収入は、\$1.55bn から \$1.54bn に僅かに減少した。現在 Federal Trade Commission は、Avis Budget の Dollar 買収を審査している。(travelweekly.com, 2/25/2011)

（２）高過ぎる英高速鉄道計画

英政府は、LON と Birmingham（究極的には更に北に延伸）を結ぶ高速鉄道計画 HS2 計画のパブリック・コンサルテーションを 2 月 27 日から開始する。政府は、この高速鉄道が南部と北部の経済格差是正に貢献すると言っている。沿線住民は、この高速鉄道建設に反対している。国家財政が破綻している時にこの £17bn プロジェクトは実施する価値があるのだろうか？疑問である。英国は、LON と Manchester を中心にコンパクトにまとまっている。高速鉄道による時間短縮効果は、海外の例とは違って左

程発生しない。 マイル当り £130m の建設費はべらぼうだ。 欧州の平均的コストの4倍する。 経済効果 (£1 の投資で£2 以下の効果) は、政府の道路プロジェクトの £6 に比較して見劣りする。 財政難の折の投資としては、LON=Manchester 間の既設鉄道の混雑解消に回すべきではないのか? その半分の Birmingham までの £17bn 投資は、余りにも高過ぎる。(FT.com, 2/27/2011)

(3) 英鉄道省、£4.5bn 高速列車発注決定

英鉄道省は、InterCity Express プログラムの一環で、日立に Agility Train 社経由で高速列車を発注することを決定した。 年内にも正式契約が締結される見通しだ。 1,400 輛 £7.5bn の当初予算は、大幅にカットされ 500 輛 £4.5bn のプロジェクトとなった。 鉄道省は、同時に 2014 年までの LON から Bristol, Cardiff までの電化にも取り組むこととなった。 これで鉄道民営化以来最大の論争の的となっていた鉄道プロジェクトの実行がほとんど確実となった。 日立は、County Durham の Newton Aycliffe に車両工場を建設する。(FT.com, 3/01/2011)



ホテル & リゾート

(1) ランク (英) 増収増益

店舗数で英国第2位のカジノとビンゴホールの Rank Group の 2010 年決算が増収増益となった。 収入は、+5%増の £567.8m、税前利益 (特別勘定除き) は、+10%増益の £54.5m となった。(FT.com, 2/25/2011)

(2) ウイリアムヒル (英) 増収増益

英国とアイルランドに 2,300 店を持つブックメーカー William Hill の 2010 年利益が、増益 +92%の £156m となった。(営業利益は £276.8m) 収入は、+7%増の £1,071m であ

った。オンライン賭博収入は +24%増の £251.5m となった。世界サッカー大会が、オンライン収入を増加させた。しかし競馬は不振だった。先週、Ladbrokes は、+20%増益の 2010 年決算を発表した。(FT.com, 2/26/2011)

(3) スポーティングベット (英) 中間決算 増収増益

Sportingbet の中間決算が、税前利益 £19.6m (増益 16%) となった。収入は、+7%増の £107.9m であった。中間配当を £0.6 に +20%増配する。ギリシャとスペインにおける不振の懸念を吹き飛ばした。ギリシャは、今年末までに賭博規則を導入する。Sportingbet は、豪州の規則がギリシャの参考になるだろうと言っている。(FT.com, 2/28/2011)

(4) マレーシアにレゴランド

南部マレーシアに来年 Legoland (31 ヘクタール) がオープンする。Iskandar Malaysia と呼ばれる経済特区の新しい町のメインアトラクションとなる。この特区は、シンガポールから 50km の距離内に建設され、Legoland を含めて 3 つのテーマパークが建設される。Disneyland, Universal Studios, Sea World を持っているフロリダのオーランドがに模している。シンガポールでは、2 つの複合リゾート (その 1 つには Universal Studio が設けられている) が開業し、昨年は 1,160 万人のインバウンド旅客を獲得した。Legoland の建設費は 720mM リンギで、IDR Resorts が開発する。(channelnesasa.com, 2/27/2011)

(5) ヒルトン、新ブランド“ホーム 2”開業

Hilton Hotel のトレンドリーな新エクステンデッドステイブランド Home2 Suite (118 室) がノースカロライナ州 Fayetteville で開業した。この新ブランドは、Homewood Suites よりも低廉なエクステンデッドステイで、56 の Home2 Suite が計画され、さらに 30 が開発中である。2014 年には 100 を開業する計画だ。(travelweekly.com, 2/28/2011)

(6) ラスベガスサンズ、賭博客の無料ホテル代廃止

Las Vegas Sands が、昨年末から賭博客に対するコンプを中止した。LVS の収入は、LAS よりもマカオの方が大きくなっているため、LAS のコンプを中止しても、収支には響かない。また LAS では、コンベンション販売が他のカジノよりも勝っていることも原因している。コンプの中止も貢献して、LVS の Venetian と Palazzo の収支は +42%増益した。業界の一部は、景気の上下でコンプは中止したり再開したりするものだと割り切っている。しかしコンプの中止は、確実にカジノのリピーターを減少させるだろう。(Las Vegas Sun, 2/28/2011)

(7) 証券取引委員会、ラスベガスサンズ取り調べ

米証券取引委員会 (SEC) が Las Vegas Sands を外国役人に対する賄賂を禁じた Foreign Corrupt Practices Act 違反の容疑で取り調べている。これとは別に司法省が LVS を捜査している。この取り調べと捜査は、昨年夏に突然理由なく解雇された Sands China の元 CEO Steven Jacobs と関係している。Jacobs は、ネバダ州の裁判で、マカオの高官に対して不適切なレバレッジの使用を何度も強要されたと発言している。(FT.com, 3/01/2011)

(8) 国際オリンピック委員会がスポーツに対する違法賭博を警告

IOC が、スポーツに対する違法賭博と八百長が広がっていると警告した。そして、3月1日、主に欧州の幅広い関係者を集めてこの問題を討議した。米国では、違法インターネット賭博の廉で Gambino ファミリーが今年初め逮捕された。日本では相撲の八百長が問題となっている。インターポールは、過去4年間の3つのオペレーションで、2,000の捜査活動を実施し6,500人以上を逮捕し \$2.3bn の違法賭博を摘発した。(FT.com, 3/01/2011)

(9) 米国で、431 ホテル売買

Hotel & Leisure Advisors の調査によると、2009年~2010年に売買された米国の431ホテルの1客室当りの平均販売価格は、2009年の \$90,326 から2010年の \$145,348 に +61% 増加した。下表がその詳細である。(HNN, 3/01/2011)

Percentage Change of Average U.S. Hotel Sale Price Per Room According to Chain Scale			
	2009 Avg.	2010 Avg.	% Change
Economy	\$26,411	\$18,707	-29.2%
Midscale	\$151,149	\$56,758	-62.4%
Upper Midscale	\$86,409	\$85,649	-0.9%
Upscale	\$108,786	\$136,677	25.6%
Upper Upscale	\$95,863	\$174,288	81.8%
Luxury	\$219,512	\$313,348	42.7%
Independent	\$88,884	\$144,212	62.2%
Overall	\$90,326	\$145,348	60.9%

Note: Includes 164 sales in 2009 and 267 sales in 2010
Source: Hotel & Leisure Advisors

(10) パーティゲーミング (英)、米市場復帰を狙う

PartyGaming が、米国のオペレーターとの提携を通じて4年前に撤退した米市場復帰を狙っている。そして米オンライン賭博規制緩和を期待している。今月末には豪州の Bwin と合併手続きが終了する。Bwin との合併は、年間 €55m のシナジーを産み出さだろう。PartyGaming は、2010年のポーカー収入が▲8%低下した。(EBITDA では▲

35%低下した) 世界ポーカー市場では、ライセンス無しで営業している米国のオペレーターである PokerStars や Full Tilt に次いで 6%のシェアを有している。2010 年決算は下表の通り。(FT.com, 3/03/2011)

収入	税前利益	1株当り利益
€357.3m	€43.8m	9セント
+15%	+24%	▲4.5セント

(12) ニュージャージー州知事、州内オンライン賭博解禁を拒否

NJ 州知事 Chris Christie が、3月3日、州内のオンライン賭博を解禁する州法案を拒否した。知事は、州住民選挙によるオンライン賭博解禁を臭わせたが、議員達はその可能性を否定している。米政府は、2006年にオンライン賭博禁止法を導入した。NJ 州がオンライン賭博を解禁すれば、連邦法の適用を州内オンライン賭博に限り回避する初めての州となる筈だった。地方財政悪化に苦しむ各州は、オンライン賭博の解禁により州税の増加を試みている。しかし、この勢いは止まらないようだ。Iowa 州議員は、オンラインポーカーを解禁する法案を先週起案した。加州やフロリダ州などの州が同様の州法の導入を検討している。イリノイ州は、州の宝くじのオンライン販売の承認を司法省に求めている。ミネソタ州は、限定的な宝くじのオンライン販売を既に開始した。州税確保の目的で、過去数年間でカジノ賭博を承認する州が、Pennsylvania や Florida を含めて増加している。(wsj.com, 3/04/2011)

その他

(1) フェイスブックがディスプレイ広告でヤフーを追い越す

eMarketer Digital Intelligence によれば、Facebook のディスプレイ広告収入が Yahoo!のそれを上回った。(eMarketer Digital Intelligence, 3/01/2011)

【ディスプレイ広告収入】

	2009	2010	2011	2012
Facebook	7.3%	13.6%	21.6%	23.8%
Yahoo!	16.6%	16.1%	16.4%	16.3%
Google	3.6%	9.6%	12.6%	16.3%
AOL	6.8%	5.3%	4.4%	3.7%
4 社合計シェア	34.4%	44.7%	55.0%	60.6%
4 社インターネットシェア	11.5%	15.4%	19.5%	22.4%

【検索広告収入】

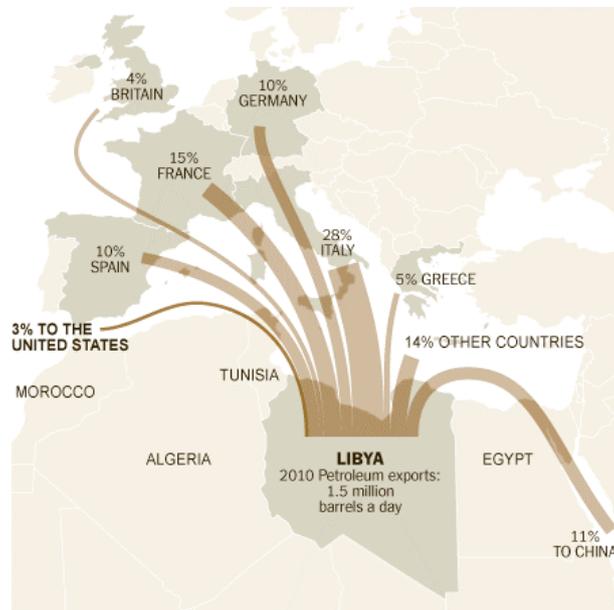
	2009	2010	2011	2012
Google	70.5%	71.4%	75.2%	76.6%
Microsoft	8.0%	10.2%	10.8%	11.1%
Yahoo!	13.7%	10.4%	8.1%	6.5%
AOL	3.0%	2.3%	1.9%	1.5%
4 社合計シェア	95.3%	94.3%	96.0%	95.7%
4 社インターネットシェア	45.0%	45.4%	46.2%	46.9%

(2) リビアの原油生産量

アフリカ 4 位の原油生産国リビアは、世界総生産の 2% に当たる日量 160 万バレルを生産している。 2 月末から原油生産量が半減し、東部トブルクなどで一部の輸出が再開したが、大幅な輸出減が続いている。 リビアの石油は、おもに欧州に売られている。(nytimes.com, 23/01/2011)

Libya's Oil Exports

About 85 percent of Libya's oil exports went to Europe last year; 11 percent went to China and only 3 percent to the United States. But in addition to 1.5 million barrels a day in petroleum exports, the country sent 350 billion cubic feet of natural gas to Europe, mainly through a pipeline to Italy.



編集後記

「日中航空路の拡大」

中国 LCC の春秋航空が、茨城の週 3 便に加え 高松に週 4 便の定期的チャーターを開始する。 2010 年の訪日中国人は、昨年 +40.5%増の 141 万 3,100 人となり、韓国の 243 万 9,800 人に次いで訪日インバウンド需要の第 2 位となった。 日本と中国間の航空路も拡大している。

東京から中国の 14 都市には週間 297 便、大阪から中国の 16 都市には 148 便が飛んでいる。 東京と大阪以外の地方空港からは 203 便飛んでいるので、週間合計便数は 648 便にのぼり、平均日間便数は 93 便にも及ぶことになる。 これに日韓路線を加えると東アジアの航空路線網は、既に巨大な路線網を形成している。 しかし、残念ながら、運航する航空会社のほとんどは中国と韓国の航空会社だ。

世界最大の人口を有するアジアの航空市場は、今後 大きな成長を遂げるだろう。

ASEAN は、2015 年に域内の航空自由化（第 3、第 4、第 5 の自由化）を実現する。

日中韓 3ヶ国の観光担当相会合（2010 年 8 月）は、 3ヶ国間を往来する観光旅行者客を今後 5 年後に年間 2,600 万人に 1.5 倍増やすことを目標に協力していくことを確認している。 CAPA は、日中韓の東アジア 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。 日本の航空会社も、早くこの路線に参入するべきだ。(H.U.)

【日中航空路線】(JTB 国際航空時刻表 2 月号より)

路線	週間便数	備考
羽田＝北京	28 便	
成田＝北京	73 便	11 便 PVG, DLC 経由
成田＝成都	7 便	北京経由
成田＝長春	2 便	
成田＝重慶	7 便	PVG 経由
成田＝大連	22 便	
成田＝広州	21 便	
成田＝杭州	4 便	
成田＝南京	2 便	
成田＝青島	7 便	
羽田＝虹橋	28 便	

成田＝浦東	91 便	
成田＝瀋陽	10 便	
成田＝深圳	7 便	深圳▶成田片道運航
成田＝厦門	7 便	
成田＝西安	6 便	
大阪＝北京	28 便	内 7 便 YNT, TAO, 經由
大阪＝長春	5 便	DLC 經由
大阪＝成都	3 便	DLC 經由
大阪＝大連	22 便	
大阪＝福州	4 便	
大阪＝広州	7 便	
大阪＝杭州	3 便	
大阪＝哈爾濱	3 便	SHE 經由
大阪＝濟南	2 便	
大阪＝昆明	7 便	PVG 經由
大阪＝南京	2 便	
大阪＝青島	8 便	
大阪＝浦東	70 便	
大阪＝瀋陽	3 便	
大阪＝深圳	11 便	PVG, FOC 經由
大阪＝無錫	3 便	
大阪＝煙台	3 便	
名古屋＝北京	14 便	内 7 便 TAO 經由
名古屋＝長春	2 便	
名古屋＝成都	7 便	
名古屋＝大連	7 便	
名古屋＝広州	7 便	PVG 經由
名古屋＝青島	7 便	
名古屋＝浦東	42 便	
名古屋＝瀋陽	2 便	
名古屋＝天津	7 便	
名古屋＝西安	7 便	PVG 經由

福岡＝北京	11 便	TAO, DLC 経由
福岡＝大連	11 便	
福岡＝広州	3 便	
福岡＝青島	4 便	
福岡＝浦東	21 便	
福岡＝瀋陽	2 便	
福岡＝武漢	7 便	PVG 経由
札幌＝北京	4 便	
札幌＝大連	2 便	
札幌＝浦東	4 便	
仙台＝北京	5 便	DLC, PVG 経由
仙台＝長春	2 便	
仙台＝大連	2 便	
仙台＝浦東	3 便	
福島＝浦東	2 便	
茨城＝浦東	3 便	プログラムチャーター
静岡＝浦東	4 便	
新潟＝哈爾濱	4 便	
新潟＝浦東	2 便	
小松＝浦東	4 便	
富山＝大連	3 便	
富山＝浦東	2 便	
岡山＝北京	3 便	DLC 経由
岡山＝大連	3 便	
岡山＝浦東	7 便	
広島＝北京	5 便	DLC 経由
広島＝大連	8 便	
広島＝浦東	7 便	
松山＝浦東	2 便	
長崎＝浦東	2 便	
鹿児島＝浦東	2 便	
沖縄＝浦東	2 便	

--	--	--

表紙：

目黒駅工事現場

ボールペンとサインペン

B6 メモ用紙

2000 年 4 月作

TD 勉強会 情報 469 (以上)