

ANA/JAL 2013 上期決算の簡易比較

この度発表された ANA と JAL の決算を簡単に比較した。
(末尾処理により別表数値と発表値とが一致しない箇所がある)

1. 収支(損益計算書)の比較; 両社減益ながら、ANA の減益幅が大。

- ① **売上高(営業収益)**; ANA は前期より 444 億円増(+5.9%)の 7,976 億円。
JAL は前期より 251 億円増(+4.0%)の 6,593 億円。
 - ・ANA は国内旅客収入は微増にとどまったものの、国際旅客・貨物郵便・その他の航空事業(エアアジアジャパンや整備受託等)がいずれも高い増率を示した。
 - ・JAL は国際旅客収入の増が+119 億円と大きかったが、ANA の増加巾(+168 億円)を下回った。
- ② **営業利益と利益率**; ANA は前期に比べての▲320 億円減益の 433 億円。
JAL も▲164 億円減益だったが、958 億円と ANA の約3倍を維持した。
 - ・両社ともに、燃油単価の上昇や規模拡大による運航費用の増加によるもの。
ANA は国際線の規模増が+9%(座キ)と大きく、また販管費の伸びも 10%と高かった。
- ③ **当期純利益**; ANA は前期の 369 億円から大幅減の 200 億円。
JAL は前期の 997 億円から 819 億円に減益。
- ④ **通期予想**; ANA は下方修正、JAL は上方修正
ANA は、通期売上高は 1 兆 5800 億円を、営業利益は 600 億円、純利益で 150 億円を見込む。前回発表に比べて営業利益は▲500 億円の下方修正。
JAL は、通期売上高は 1 兆 2860 億円を、営業利益は 1,550 億円、純利益で 1,280 億円を見込む。前回発表に比べて営業利益は+150 億円の上方修正。

2. 収益性(旅客)の比較

- ① **国内旅客**：両社とも旅客は増加したが収入単価は低下、収入は小幅増。
搭乗率はともに60%台前半。ANAが低く、低下巾も大。
(LCCの影響等を、低単価化による需要喚起でカバーしたか?)
- ② **国際旅客**：ANA；旅客数が▲4%減ながら旅客キロは+5%の増、収入は+9%の増。
中国線の近距離旅客減、北米線の長距離旅客大幅増などで、旅客の平均距離が10%伸び、収入の^{キロ}単価も4%上昇して、増収となったもの。
但し搭乗率は約3ポイント低下して74.8%となった。
JAL；旅客数、平均距離、収入^{キロ}単価ともに上昇して、収入は+6%の増。
搭乗率もわずかながら上昇して76.3%と、ANAより1.5ポイント高い。
- ③ **際内合計の搭乗率とB/E(推定)**；
旅客以外の収入は、それに要する費用と同じとみなして推定計算(旅客以外の事業は収支トントンとする簡易手法)した。
両社ともに、座席コスト上昇、旅客^{キロ}単価小幅低下でB/E(ブレイクイーブン搭乗率)が約3ポイント上がった。

ANAの座席コスト(1000km当り)は約9,700円、JALのそれは約8,900円。
ANAのB/Eは61%、JALのそれは56%。
JALはANAよりB/Eが5ポイント低く、搭乗率が4ポイント高い。
この差(9ポイント)が両社の収益性の差となっている。

3. 財務状況(貸借対照表)の比較

- ① **ANA/JALの差**；
資産；ANAの総資産はJALより約8,700億円多い2兆1,300億円。
航空機などの有形固定資産や無形固定資産が多いことによる。
負債；ANAの有利子負債は約8,300億円で、JALより約7,900億円多い。
他方リース債務はJALのほうが多い。
両社ともに退職給付引当金が多い。
純資産；ANAは資本金+資本準備金がJALより約2,400億円多いが、利益準備金が約▲900億円少ない。

(参考) ANA の国際旅客収入の推移(2011 年上期対比)

路線別の収入や客況を2年前の上期と比べる(決算説明資料から類推)と;

- ・中国線; 供給(座席^キ)▲15%減と搭乗率▲5.5ポイント低下で、旅客^キが▲22%減少して大幅に収入減。但し収入^キ単価は他の路線より抜き出て高い。
- ・北米線とアジア線; 供給増を上回る旅客増に加えて収入^キ単価も上昇し、旅客収入は約1.5倍になった。
- ・その他路線線; 欧州線も北米・アジア線と同じ傾向で、旅客収入は約1.3倍になった。リゾート線は搭乗率は高いものの、規模としては小さい。

(表1) 収支(損益計算書)の比較表

	ANA				JAL				ANA	JAL	
	前期	当期	差	率	前期	当期	差	率			
国内旅客	億円	3,430	3,443	13	100.4	2,505	2,517	12	100.5		
国際旅客	億円	1,797	1,965	168	109.3	2,103	2,222	119	105.7		
貨物郵便	億円	607	685	78	112.9	422	445	23	105.5		
他の航空運送	億円	737	871	134	118.2	687	707	19	102.8		
(航空運送計)	億円	6,571	6,964	393	104.8	5,717	5,891	250	102.3	(前)	(前)
他の収入	億円	961	1,012	51	105.3	625	702	77	112.3	16,100	12,720
営業収益	億円	7,532	7,976	444	105.9	6,342	6,593	251	104.0	15,800	12,860
営業費用	億円	6,779	7,543	764	111.3	5,220	5,635	414	107.9		
うち売上原価	億円	5,624	6,268	644	111.4	4,434	4,810	376	108.5	(前)	(前)
うち販管費	億円	1,155	1,275	120	110.4	787	825	38	104.8	1,100	1,400
営業利益	億円	753	433	-320		1,122	958	-164		600	1,550
(率)	億円	10.0	5.4			17.7	14.5			(前)	(前)
営業外収支	億円	-119	-115	4		-11	-57	-45		800	1,270
経常利益	億円	634	318	-316		1,111	902	-209		300	1,440
特別損益	億円	-3	15	18		-5	7	12			
税前利益	億円	631	333	-298		1,106	909	-197		(前)	(前)
税金等	億円	-262	-133	129		-109	-89	20		450	1,180
当期純利益	億円	369	200	-169		997	819	-178		150	1,280

(表2) 収益性(旅客)の比較表

		ANA				JAL			
		前期	当期	差	率	前期	当期	差	率
【国内旅客】									
旅客収入	億円	3,430	3,443	13	100.4	2,505	2,517	12	100.5
旅客数	千人	20,774	21,370	597	102.9	15,227	15,784	558	103.7
旅客 ^千 □*	百万 ^千 □	18,336	18,951	615	103.4	11,689	12,000	311	102.7
座席 ^千 □*	百万 ^千 □	29,727	31,141	1,414	104.8	18,668	19,230	561	103.0
搭乗率	%	61.7	60.9	-0.8		62.6	62.4	-0.2	
旅客単価	円/人	16,511	16,111	-400	97.6	16,449	15,947	-502	96.9
旅客 ^千 □単価*	円/千 ^千 □	18,706	18,168	-538	97.1	21,427	20,976	-451	97.9
【国際旅客】									
旅客収入	億円	1,797	1,965	168	109.3	2,103	2,222	119	105.7
旅客数	千人	3,312	3,170	-142	95.7	3,779	3,848	69	101.8
旅客 ^千 □	百万 ^千 □	14,342	15,089	748	105.2	16,852	17,608	756	104.5
座席 ^千 □	百万 ^千 □	18,491	20,179	1,688	109.1	22,127	23,090	963	104.4
搭乗率	%	77.6	74.8	-2.8		76.2	76.3	0.1	
旅客単価	円/人	54,260	61,983	7,723	114.2	55,657	57,751	2,095	103.8
旅客 ^千 □単価	円/千 ^千 □	12,530	13,022	492	103.9	12,480	12,620	140	101.1
(平均距離)	KM	4,330	4,760	429	109.9	4,460	4,576	117	102.6
【際内合計】									
旅客収入	億円	5,227	5,408	181	103.5	4,608	4,739	131	102.9
旅客 ^千 □	百万 ^千 □	32,678	34,040	1,362	104.2	28,541	29,608	1,067	103.7
座席 ^千 □	百万 ^千 □	48,218	51,320	3,102	106.4	40,796	42,319	1,524	103.7
搭乗率	%	67.8	66.3	-1.4		70.0	70.0	0.0	
旅客単価	円/千 ^千 □	15,996	15,887	-108	99.3	16,144	16,006	-138	99.1
座席コスト(※)	円/千 ^千 □	9,279	9,694	415	104.5	8,545	8,934	389	104.6
B/E(※)	%	58.0	61.0	3.0		52.9	55.8	2.9	
(平均距離)	KM	1,357	1,387	30	102.2	1,502	1,508	6	100.4

* JA: 運航距離、JAL: 大圏距離)

(表3)財務状況(貸借対照表)の比較表

	ANA	JAL	ANA-JAL
	億円	億円	億円
現預金、有価証券	3,864	3,718	146
営業未収入金	1,246	1,332	-86
航空機	8,854	4,014	4,841
他有形固定資産・無形固定資産	4,065	1,504	2,561
その他資産	3,276	2,047	1,229
資産合計	21,305	12,615	8,691
営業未払金	1,698	1,405	293
有利子負債	8,285	401	7,885
リース債務	349	958	-609
退職給付引当金	1,327	1,538	-212
その他負債	2,270	1,947	323
負債合計	13,579	6,249	7,331
資本金・資本準備金	6,008	3,644	2,364
利益準備金	1,566	2,478	-912
その他	152	244	-92
純資産合計	7,726	6,366	1,360

(参考) ANA の国際旅客収入の推移(2011 年上期対比)

		2011上	2012上	差	率
旅客収入	億円	1,596	1,965	369	123
北米		420	613	193	146
欧州		324	411	87	127
中国		409	322	-86	79
アジア		362	534	172	148
リゾート		81	86	5	106
旅客^キ	百万 ^キ	12,204	15,089	2,885	124
北米		3,673	5,251	1,578	143
欧州		2,490	2,973	483	119
中国		2,136	1,660	-476	78
アジア		3,112	4,361	1,249	140
リゾート		793	845	52	107
キ^レ単価	円	13.1	13.0	-0.1	100
北米		11.4	11.7	0.2	102
欧州		13.0	13.8	0.8	106
中国		19.1	19.4	0.3	101
アジア		11.6	12.3	0.6	105
リゾート		10.3	10.2	-0.0	100
搭乗率	%	72.1	74.8	2.6	
北米		73.6	75.9	2.3	
欧州		73.6	76.3	2.8	
中国		67.9	62.3	-5.5	
アジア		71.0	76.4	5.3	
リゾート		78.1	85.5	7.3	

以上(Y.A)