

第 1 四半期 ANA/JAL 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

- ① 売上高(営業収益); ANA は前期より 152 億円増(+4.4%)の 3,583 億円。
JAL は前期より 74 億円増(+2.6%)の 2,941 億円。
ANA は国際線の増加が大きく、旅客収入は対 JAL の 9 割まで接近。
国内線は小幅減収となったが、JAL の 1.35 倍の収入規模。
貨物郵便は 1.54 倍。
- ② 営業利益と利益率; ANA は前期の 110 億円から、▲56 億円と赤字になった。
JAL も減益(314 億円→220 億円)、悪化中は ANA が大。
燃油等営業費用の増が大きかったため。
- ③ 当期純利益; ANA は前期の 6 億円から、▲66 億円と赤字に。
JAL は前期の 269 億円から 183 億円に減益。
両社の差は、営業利益の差がほぼそのまま反映された形。
- ④ 通期予想; ANA は、通期売上高は Q1 の 4.5 倍の 1 兆 6100 億円を、営業利益は 1,100 億円、純利益で 450 億円を見込む。
JAL は、通期売上高は Q1 の 4.3 倍の 1 兆 2720 億円を、営業利益は 1,400 億円、純利益で 1,180 億円を見込む。

2. 収益性(旅客)の比較

- ④ 国内旅客：両社とも旅客増と単価低下。搭乗率はともに 50%台。
LCC の影響等を、低単価化による需要喚起でカバーしたか？
ANA は旅客数が+2.0%増加したが、収入は▲1.3%減。
平均旅客単価は約▲3.2%低下。
搭乗率は▲1.2ポイント低下して 57.0%となった。
JAL は旅客数が+3.5.%増加したが、収入は+0.5%増に留まった。
平均旅客単価はやはり約▲2.9%低下。
搭乗率も▲1.1ポイント低下して 58.6%となった。ANA より 1.6ポイント高い。
- ⑤ 国際旅客：両社とも旅客減ながら、単価向上で増収。搭乗率は 70%台前半。
ANA は旅客数が▲10%減少したが、旅客^キは+2%増加、短距離の中国線の不振を、長距離の北米線等の増でカバーした模様。
旅客発着単価は+19%と大幅上昇、^キ単価(1000km)も 5%上昇。
その差は路線構成の変化(平均旅客距離が 13%増加)による。
旅客^キ増も供給増(座^キ+8%)には及ばず搭乗率は▲4.2%と大きく低下して、71.0%となった。
JAL も ANA と同傾向ながら、中国線割合が低いためか、影響は ANA より小規模。
- ⑥ 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、座席コストが約 3%上昇、旅客^キ単価(1000km 当り)も低下して B/E(ブレイクイーブン搭乗率)が約 2ポイント上がった。
ANA の座席コスト(1000km 当り)は約 9,800 円、JAL のそれは約 9,000 円。
ANA の B/E は 64%、JAL のそれは 59%。

3. 財務状況(貸借対照表)の比較

⑦ ANA/JAL の差;

資産; ANA の総資産は JAL より約 9,000 億円多い 2 兆 1 千億円。

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 8,200 億円で、JAL より約 7,800 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▲500 億円少ない。

以上(Y.A)

(表 1) 収支(損益計算書)の比較表

		ANA				JAL				【通期予想】	
		前期	当期	差	率	前期	当期	差	率	ANA	JAL
国内旅客	億円	1,492	1,473	-19	98.7	1,083	1,088	5	100.5		
国際旅客	億円	832	895	63	107.6	959	989	30	103.1		
貨物郵便	億円	308	335	27	108.8	213	217	4	101.9		
他の航空運送	億円	361	420	59	116.3	738	829	91	112.3		
(航空運送 計)		2,993	3,123	609	104.8	2,591	2,629	250	102.3		
他の収入	億円	438	460	22	105.0	276	312	36	113.2		
営業収益	億円	3,431	3,583	152	104.4	2,867	2,941	74	102.6	16,100	12,720
営業費用	億円	3,321	3,639	318	109.6	2,553	2,721	168	106.6		
営業利益	億円	110	-56	-166		314	220	-94		1,100	1,400
(率)	億円	3.2	-1.6			11.0	7.5				
営業外収支	億円	-64	-56	8		-7	-24	-17			
経常利益	億円	46	-112	-158		307	196	-111		800	1,270
特別損益	億円	-1	18	19		-3	13	16			
税引前利益	億円	45	-94	-139		304	209	-95			
税金等	億円	-39	28	67		-35	-26	9			
当期純利益	億円	6	-66	-72		269	183	-86		450	1,180

(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	1,492	1,473	-19	98.7	1,083	1,088	5	100.5
旅客数	千人	9,502	9,690	188	102.0	7,112	7,360	248	103.5
旅客 [※]	百万 [※]	8,296	8,495	199	102.4	5,425	5,531	106	102.0
座席 [※]	百万 [※]	14,256	14,909	653	104.6	9,097	9,445	347	103.8
搭乗率	%	58.2	57.0	-1.2		59.6	58.6	-1.1	
旅客単価	円/人	15,702	15,201	-501	96.8	15,224	14,783	-442	97.1
旅客 [※] 単価 [*]	円/千 [※]	17,985	17,340	-645	96.4	19,959	19,671	-288	98.6
(平均距離) [*]	KM	873	877	4	100.4	763	751	-11	98.5
【国際旅客】									
旅客収入	億円	832	895	63	107.6	959	990	30	103.1
旅客数	千人	1,592	1,436	-156	90.2	1,804	1,782	-22	98.8
旅客 [※]	百万 [※]	6,818	6,963	145	102.1	7,961	8,181	219	102.8
座席 [※]	百万 [※]	9,059	9,805	746	108.2	10,854	11,260	407	103.7
搭乗率	%	75.3	71.0	-4.2		73.4	72.6	-0.7	
旅客単価	円/人	52,261	62,326	10,065	119.3	53,187	55,543	2,356	104.4
旅客 [※] 単価 [*]	円/千 [※]	12,203	12,854	651	105.3	12,050	12,096	46	100.4
(平均距離) [*]	KM	4,283	4,849	566	113.2	4,414	4,592	178	104.0
【際内合計】									
旅客収入	億円	2,324	2,368	44	101.9	2,042	2,077	35	101.7
旅客 [※]	百万 [※]	15,114	15,458	344	102.3	13,387	13,712	325	102.4
座席 [※]	百万 [※]	23,315	24,714	1,399	106.0	19,951	20,705	754	103.8
搭乗率	%	64.8	62.5	-2.3		67.1	66.2	-0.9	
旅客単価	円/千 [※]	15,376	15,319	-58	99.6	15,254	15,147	-107	99.3
座席コスト(※)	円/千 [※]	9,496	9,808	312	103.3	8,661	8,969	308	103.6
B/E(※)	%	61.8	64.0	2.3		56.8	59.2	2.4	
(平均距離) [*]	KM	1,362	1,389	27	102.0	1,501	1,500	-2	99.9
* 距離計算が異なる(ANA:運航距離、JAL:大圏距離) ⇒個々の変化率をみる(2社の比較は無意味)									
※ 旅客以外の収入は、営業費用から控除して算出した「みなし数値」									

(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	3,857	3,404	453
営業未収入金	1,285	1,304	-19
航空機	8,754	3,901	4,853
他有形固定資産・無形固定資産	4,092	1,573	2,519
その他資産	3,423	2,055	1,368
資産合計	21,411	12,237	9,174
営業未払金	1,805	1,311	494
有利子負債	8,255	443	7,812
リース債務	368	1,032	-664
退職給付引当金	1,322	1,547	-225
その他負債	2,527	2,217	310
負債合計	13,909	6,549	7,360
資本金・資本準備金	6,008	3,644	2,364
利益準備金	1,299	1,842	-542
その他	195	202	-7
純資産合計	7,502	5,688	1,814

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてを閲覧者ご自身でご判断くださいますよう、よろしくお願い申し上げます。

当資料は、この資料の作者が信頼できると判断した情報に基づいて作成されていますが、当研究所としての見解ではなく、また当研究所はその正当性を保証するものではありません。内容は予告なく変更することがありますので、予めご了承ください。また、当資料は著作物であり、著作権が保護されます。全文もしくは一部を転載される場合には出所を明記されるようお願いいたします。