

## 2013.3 月期 ANA/JAL 決算を比較する

4 月 30 日に発表された 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 721 億円増(+5.1%)の 14,836 億円。  
JAL は前期より 340 億円増(+2.8%)の 12,388 億円。  
ANA の売上高は JAL の 1.2 倍。  
両社ともに国際旅客収入が大きく増え、貨物郵便収入は減少。  
ANA の国内旅客収入は JAL の 1.37 倍、国際旅客収入は 0.86 倍、  
貨物郵便は 1.47 倍。
- ② 営業利益と利益率; ANA は前期より 68 億円増の 1,038 億円(利益率 7.0%)  
営業費用の増(+5.0%)が売上高の伸びを下回ったため。  
JAL は前期より▲97 億円減の 1,952 億円(利益率 15.8%)  
営業費用の増(+4.4%)が売上高の伸びを上回ったため。  
JAL は、利益額、利益率ともに ANA の約 2 倍。
- ③ 当期純利益; ANA は前期より 150 億円増の 431 億円。  
JAL は前期より▲149 億円減の 1,717 億円、これは ANA の約 4 倍。  
両社の差は、営業利益の差に、営業外収支(支払利息等)や税金等の差が  
加わったことによる。

## 2. 収益性(旅客)の比較

- ④ 国内旅客； ANA は旅客数が+5.3%増加、収入は+2.2%増加(+144 億円)した。

平均収入単価は約▲3%低下。

搭乗率は+1.2ポイント向上して 62.1%となった。

JAL は旅客数が+3.6%増加、収入は+0.9%増加(+41 億円)した。

平均収入単価はやはり約▲3%低下。

搭乗率は+0.5ポイント向上して 63.1%となった。ANA より 1ポイント高い。

- ⑤ 国際旅客； ANA は旅客数が+12.6%増加、収入は+8.8%増加(+283 億円)した。

平均収入単価は約▲3%低下。

搭乗率は+1.5ポイント向上して 75.2%となった。

JAL は旅客数が ANA と同率の+12.3%増加、収入は+5.5%増加(+41 億円)した。

平均収入単価は ANA より大きく約▲6%低下。

搭乗率は大幅(+5.6ポイント)に向上して 76.1%となった。

ANA は近距離線(中国線等)の伸び悩みを長距離線(北米線、欧州線)でカバーした形で、旅客の平均距離は伸びて、当期は JAL と同程度の約 4,500km となった。(ANA の発着旅客単価が上昇しているのは長距離化のため)

- ⑥ 際内合計の搭乗率と B/E(推定)；

ANA は座席コストが▲1.6%低下したが、収入単価の低下が▲3.6%とそれを上回り、B/E(ブレイクイーブン搭乗率)が 1.2ポイント上がって 60.4%となった。

しかし搭乗率が+1.5ポイント上昇して 67.3%となり、B/E との差(6.9ポイント)で 1000 億円規模の営業利益を計上した。

JAL は座席コストが+1.9%上昇し、収入単価の低下が▲5.1%と重なって、B/E(ブレイクイーブン搭乗率)が 3.8ポイント上がって 54.9%となった。

他方搭乗率が+3.3ポイント上昇して 70.3%となり、B/E との差(15.4ポイント)で 2000 億円規模の営業利益を維持した。

(注)旅客以外の収入は、それに要する費用と同じとみなしての推定計算による。

### 3. 財務状況(貸借対照表)の比較

- ⑦ ANA; 増資(1748 億円)と利益(431 億円)で得た資金が、有利子負債の削減(▲668 億円)と手元資金の増(+1,406 億円)にまわったような姿。
- ⑧ JAL; 利益(1,717 億円)で得た資金が、有利子負債の削減(▲481 億円)、手元資金の増(+755 億円)、航空機投資(+281 億円)、損失補てん(69 億円)などにまわった姿。
- ⑨ 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(約 7,000 億円)や手元資金(約 700 億円)、繰延税金資産(約 700 億円)などが多いことによる。
- 負債; ANA の有利子負債は約 9,000 億円で、JAL より約 7,400 億円多い。
- 純資産; ANA は期中の増資が効いて、資本金+資本準備金で 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				ANA-JAL	
	前期	当期	差	率	前期	当期	差	率	当期	倍率
国内旅客 億円	6,516	6,660	144	102.2	4,811	4,852	41	100.9	1,808	1.37
国際旅客 億円	3,201	3,483	283	108.8	3,853	4,067	214	105.5	-583	0.86
貨物郵便 億円	1,281	1,263	-18	98.6	891	856	-35	96.1	407	1.47
他の航空運送 億円	1,629	1,829	201	112.3	1,256	1,286	30	102.4		
他の収入 億円	1,489	1,601	112	107.5	1,237	1,327	90	107.3		
営業収益 億円	14,115	14,836	721	105.1	12,048	12,388	340	102.8	2,447	1.20
営業費用 億円	13,145	13,798	653	105.0	9,999	10,436	437	104.4		
営業利益 億円	970	1,038	68		2,049	1,952	-97		-914	0.53
(率) 億円	6.9	7.0			17.0	15.8				
営業外収支 億円	-286	-269	17		-72	-94	-21		-175	2.86
経常利益 億円	685	770	85		1,977	1,859	-118			
特別損益 億円	-50	-61	-11		22	46	24			
税前利益 億円	634	709	74		1,999	1,905	-94			
税金等 億円	-353	-277	75		-133	-188	-55		-89	1.47
当期純利益 億円	282	431	150		1,866	1,717	-149		-1,285	0.25

(表 2) 収益性(旅客)の比較表

	ANA				JAL				ANA-JAL	
	前期	当期	差	率	前期	当期	差	率	当期	倍率
<b>【国内旅客】</b>										
旅客収入 億円	6,516	6,660	144	102.2	4,811	4,852	41	100.9		
旅客数 千人	39,020	41,089	2,069	105.3	28,966	30,020	1,055	103.6	11,069	1.37
旅客 <sup>千</sup> * 百万 <sup>千</sup>	34,590	36,333	1,744	105.0	22,264	23,013	749	103.4		
座席 <sup>千</sup> * 百万 <sup>千</sup>	56,756	58,508	1,752	103.1	35,523	36,444	921	102.6		
搭乗率 %	60.9	62.1	1.2		62.7	63.1	0.5		-1.0	
旅客単価 円/人	16,698	16,208	-490	97.1	16,610	16,163	-447	97.3		
旅客 <sup>千</sup> * 単価 * 円/千 <sup>千</sup>	18,837	18,329	-507	97.3	21,609	21,084	-525	97.6		
(平均距離) * KM	886	884	-2	99.8	769	767	-2	99.7		
<b>【国際旅客】</b>										
旅客収入 億円	3,201	3,483	283	108.8	3,853	4,067	214	105.5		
旅客数 千人	5,883	6,277	393	106.7	6,845	7,525	680	109.9	-1,248	0.83
旅客 <sup>千</sup> * 百万 <sup>千</sup>	25,352	28,546	3,194	112.6	30,314	34,036	3,722	112.3		
座席 <sup>千</sup> * 百万 <sup>千</sup>	34,406	37,947	3,541	110.3	43,037	44,745	1,708	104.0		
搭乗率 %	73.7	75.2	1.5		70.4	76.1	5.6		-0.8	
旅客単価 円/人	54,403	55,495	1,091	102.0	56,290	54,041	-2,249	96.0		
旅客 <sup>千</sup> * 単価 円/千 <sup>千</sup>	12,625	12,202	-423	96.7	12,710	11,948	-762	94.0		
(平均距離) KM	4,309	4,548	239	105.5	4,429	4,523	94	102.1		
<b>【際内合計】</b>										
旅客収入 億円	9,716	10,143	427	104.4	8,664	8,919	255	102.9		
旅客 <sup>千</sup> * 百万 <sup>千</sup>	59,942	64,879	4,938	108.2	52,578	57,049	4,471	108.5		
座席 <sup>千</sup> * 百万 <sup>千</sup>	91,163	96,456	5,293	105.8	78,560	81,189	2,629	103.3		
搭乗率 %	65.8	67.3	1.5		66.9	70.3	3.3		-3.0	
旅客単価 円/千 <sup>千</sup>	16,209	15,633	-576	96.4	16,478	15,633	-845	94.9		
B/E(%)	59.2	60.4	1.2		51.1	54.9	3.8		5.5	

\* 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)

(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	億円	億円	億円	億円
現預金、有価証券	2,790	4,196	1,406	2,725	3,480	755	716
営業未収入金	1,240	1,205	-35	1,170	1,211	41	-5
航空機、建設仮勘定	9,929	9,876	-53	4,276	4,557	281	5,319
他の有形固定資産	2,270	2,088	-182	512	487	-25	1,600
繰延税金資産	992	758	-234	53	54	1	704
その他資産	2,805	3,250	444	2,140	2,377	237	873
<b>資産合計</b>	<b>20,026</b>	<b>21,372</b>	<b>1,347</b>	<b>10,876</b>	<b>12,166</b>	<b>1,290</b>	<b>9,206</b>
営業未払金	1,808	1,582	-226	1,252	1,358	106	224
有利子負債	9,637	8,969	-668	2,066	1,585	-481	7,384
退職給付引当金	1,261	1,308	47	1,548	1,545	-3	-237
その他負債	1,772	1,782	11	1,872	1,846	-26	-64
<b>負債合計</b>	<b>14,477</b>	<b>13,641</b>	<b>-836</b>	<b>6,738</b>	<b>6,334</b>	<b>-403</b>	<b>7,307</b>
資本金・資本準備金	4,271	6,008	1,737	3,713	3,644	-69	2,364
利益準備金	1,176	1,507	330	197	1,982	1,785	-475
その他	101	217	115	229	206	-23	11
<b>純資産合計</b>	<b>5,549</b>	<b>7,731</b>	<b>2,182</b>	<b>4,139</b>	<b>5,832</b>	<b>1,693</b>	<b>1,899</b>

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。