

## ANA/JAL 2014年度上期連結決算の比較

2014年度上期決算について、両社が公表した決算資料をもとに簡単に比較した。

1. 収支概要； ANA；国際線（旅客・貨物）で大幅増収。利益は拡大。  
 （損益計算書） JAL；国際旅客中心に増収。ほぼ前年並みの高利益。

（ANA）営業収益は、+716億円の増、特に国際旅客（羽田増枠効果大）と国際貨物収入（貨物機増機、旺盛な日発貨物や3国間輸送等）が2割増。退職給付制度見直し（確定給付から確定拠出へ）も純利益を押し上げ。

（JAL）営業収益は、国内旅客は供給減で減収となったが、国際旅客等の増収で+245億円。営業利益は▲30億円の減益ながら、1000億円に近い高利益を維持した。当期純利益も800億円レベルを維持。

（通期見通し）ANAは期首にたてた見通しどおりの、売上1.7兆円、営業利益850億円、純利益350億円。

JALは、収入はほぼ期首見通しの規模ながら、利益を上方修正して、営業利益1,580億円、純利益1,350億円とした。

《図表1》連結損益計算書

		ANA				JAL				通年予想	
		2013上	2014上	差	率	2013上	2014上	差	率	ANA	JAL
国内旅客	億円	3,443	3,458	15	100.4	2,517	2,482	-35	98.6		
国際旅客	億円	1,965	2,357	392	119.9	2,222	2,339	117	105.3		
貨物郵便	億円	684	801	117	117.1	445	475	30	106.8		
その他		1,740	1,932	192	111.0	1,409	1,541	132	109.4		
<b>営業収益</b>	億円	<b>7,832</b>	<b>8,548</b>	<b>716</b>	<b>109.1</b>	<b>6,593</b>	<b>6,838</b>	<b>245</b>	<b>103.7</b>	<b>17,000</b>	<b>13,400</b>
営業費用	億円	7,399	7,969	570	107.7	5,635	5,909	275	104.9		
<b>営業利益</b>	億円	<b>433</b>	<b>579</b>	<b>146</b>		<b>958</b>	<b>929</b>	<b>-30</b>		<b>850</b>	<b>1,580</b>
（うち航空運送事業）		392	518	54		861	826	-32			
営業外収支	億円	-114	-99	16		-57	-12	45			
<b>経常利益</b>	億円	<b>319</b>	<b>481</b>	<b>162</b>		<b>902</b>	<b>917</b>	<b>15</b>		<b>550</b>	<b>1,550</b>
特別損益	億円	14	※ 100	81		7	1	-6			
<b>税前利益</b>	億円	<b>333</b>	<b>584</b>	<b>250</b>		<b>909</b>	<b>918</b>	<b>10</b>			
税金等	億円	-132	-226	-93		-89	-115	-26			
<b>当期純利益</b>	億円	<b>201</b>	<b>358</b>	<b>157</b>		<b>819</b>	<b>803</b>	<b>-16</b>		<b>350</b>	<b>1,350</b>

2. 収益性指標； 大きな搭乗率の差（利益換算で約200億円）。  
しかしANAは国際線で第1四半期に比べて差を縮めた。

（国内旅客）両社ともに座席を削減したが、搭乗率を向上させた。

ANA；席数▲2%で収入を微増、JAL；席数▲4%で減収▲1%。

旅客単価（発着）も両社低下したが、搭乗率の上昇がそれを補い、  
円安や原油高の費用押し上げ要因をカバーして、収益性は維持されているものと考えられる。

（国際旅客）ANAは+22%と大幅な供給座席増、これに旅客増もほぼ伴って+19%。  
収入規模でJALを逆転した。

JALも供給を+4%増やし、+3%の旅客増を得るとともに、収入単価の  
向上（円安要素もあるが）で旅客収入は+5%となった。

《図表2》旅客に関わる指標

	ANA				JAL				
	2013上	2014上	差	率	2013上	2014上	差	率	
<b>【国内旅客】</b>									
旅客収入	億円	3,443	3,458	15	100	2,517	2,482	-35	99
旅客数	千人	21,370	21,676	305	101	15,784	15,953	168	101
旅客 <sup>千</sup> *	百万 <sup>千</sup>	18,951	19,294	343	102	12,000	12,139	139	101
座席 <sup>千</sup> *	百万 <sup>千</sup>	31,141	30,647	-494	98	19,230	18,490	-739	96
<b>搭乗率</b>	%	<b>60.9</b>	<b>63.0</b>	<b>2.1</b>	103	<b>62.4</b>	<b>65.6</b>	<b>3.2</b>	105
旅客単価	円/人	16,111	15,953	-158	99	15,947	15,558	-389	98
<b>【国際旅客】</b>									
旅客収入	億円	1,965	2,357	392	120	2,222	2,339	117	105
旅客数	千人	3,170	3,591	421	113	3,848	3,895	48	101
旅客 <sup>千</sup>	百万 <sup>千</sup>	15,089	18,026	2,936	119	17,608	18,186	578	103
座席 <sup>千</sup>	百万 <sup>千</sup>	20,179	24,718	4,540	122	23,090	23,989	899	104
<b>搭乗率</b>	%	<b>74.8</b>	<b>72.9</b>	<b>-1.9</b>	98	<b>76.3</b>	<b>75.8</b>	<b>-0.4</b>	99
旅客 <sup>千</sup> 単価	円/ <sup>千</sup>	13.02	13.08	0.05	100	12.62	12.86	0.24	102
<b>【際内合計】</b>									
旅客 <sup>千</sup>	百万 <sup>千</sup>	34,040	37,319	3,279	110	29,608	30,324	717	102
座席 <sup>千</sup>	百万 <sup>千</sup>	51,320	55,365	4,046	108	42,319	42,479	160	100
<b>搭乗率</b>	%	<b>66.3</b>	<b>67.4</b>	<b>1.1</b>	102	<b>70.0</b>	<b>71.4</b>	<b>1.4</b>	102
旅客単価	円/ <sup>千</sup>	15,887	15,582	-305	98	16,007	15,899	-107	99
座席コスト(※)	円/ <sup>千</sup>	9,774	9,567	-207	98	9,164	9,405	241	103
<b>B/E(※)</b>	%	<b>61.5</b>	<b>61.4</b>	<b>-0.1</b>	100	<b>57.3</b>	<b>59.2</b>	<b>1.9</b>	103
(平均距離)	km	1,387	1,477	90	106	1,508	1,528	20	101

\* 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

※ 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」

3. 財務状況； 航空機と有利子負債に大きな。  
(貸借対照表)

(資産) ANA は航空機で約 6,000 億円多く、その他の資産（繰延税金資産等）でも約 2,700 億円多い。

(負債) ANA は有利子負債が約 8,000 億円多い。

(純資産) ANA は資本金＋資本剰余金が約 2,300 億円多いが、利益剰余金は約 1,600 億円少ない。

なお 10 月末現在の株価時価総額では、JAL が約 1,700 億円高い。

《図表3》 貸借対照表

	ANA	JAL	差(ANA -JAL)
	億円	億円	億円
現預金、有価証券	3,960	3,848	112
営業未収入金	1,442	1,516	-74
航空機、建設仮勘定	10,509	4,507	6,003
他の有形固定資産	2,154	1,345	809
繰延税金資産	626		626
その他資産	4,072	2,785	1,287
<b>資産合計</b>	<b>22,763</b>	<b>14,000</b>	<b>8,763</b>
営業未払金	1,906	1,565	341
有利子負債	8,411	499	7,912
リース債務	282	416	-135
退職給付引当金	1,636	1,942	-306
その他負債	2,757	2,628	130
<b>負債合計</b>	<b>14,711</b>	<b>6,634</b>	<b>8,077</b>
資本金・資本剰余金	6,008	3,644	2,364
利益剰余金	1,859	3,524	-1,665
その他	185	198	-13
<b>純資産合計</b>	<b>8,053</b>	<b>7,366</b>	<b>686</b>
(時価総額 10/31)	9,051	10,838	-1,787

以上