

Jetstar-Japan 極めて厳しい決算に！

Jetstar-Japan は 10 月 10 日に 2014 年 6 月期の決算を公表した。
結果は営業損失▲107 億円という極めて厳しいものとなった。
昨年 11 月に追加注入した 110 億円の資金が 1 年で消失した勘定になる。

当研究所の見方では、赤字は数十億円に留まり、追加資金の半分以上は残ると期待をもって眺めていた。

収入単価（発着）が大きく改善し、搭乗率も 75% を大きく超えていたからだ。
問題はコストがどれだけ改善するかにあったが、これもかなり改善して、
8,000 円台になるのではと期待していた。

結果は、コストが 9,200 円超と依然高止まりしていたのである。

決算値（前年対比）は下記 1 のとおりであり、当研究所の推定（便数、座席数、旅客数）にもとづいて算出した収益性の指標（概算）は下記 2 のとおりである。

1. 損益計算書と貸借対照表

① 損益計算書（収支状況）

営業収益は前年比 2.3 倍の 290 億円になったが、費用の増が大きく、営業損失は前年より増えて▲107 億円となった。

これに営業外損益等を加味した当期純損失も、前年より増えて▲111 億円となった。

② 貸借対照表（財務状況）

資本金等の株主出資は、昨年 11 月の増資（110 億円）によって 230 億円となったが、累損の増加がそれを喰いつくして、純資産は 4 億円と債務超過スレスレ。

流動資産（主に現預金と営業未収入金と推定）はほぼ前年並みの 38 億円。

即ち資金的には、緊急的な追加出資を必要とした前年と同じような状況にあるといえよう。

《図表 1》 損益計算書と貸借対照表

	Jetstar-Japan			Jetstar-J (主な内容)		
	2013.6	2014.6		2013.6	2014.6	
	百万円	百万円		百万円	百万円	
営業収益	12,819	29,091	流動資産	3,201	3,806	現金・営業未収入金
営業費用	21,877	39,820	有形無形固定資産	4,700	6,830	航空機リース保証金
営業利益	-9,058	-10,729	投資等	160	68	開業費
(利益率)	-71	-37	繰延資産	68	68	
営業外収支	236	-556	資産合計	8,062	10,704	
経常利益	-8,822	-11,285	流動負債	7,510	10,011	営業未払金
特別損益	0	202	固定負債	34	279	整備引当金
税前利益	-8,822	-11,083	負債合計	7,544	10,290	
法人税等	-12	-18	資本金・資剰金	12,000	23,000	出資金
当期純利益	-8,834	-11,101	利益剰余金等	-11,482	-22,586	累損
			純資産合計	518	414	

2. 収益性指標（JAMR 推定概算）

- ・ 座席数1.9倍に対して旅客数は2.0倍となり、搭乗率は72.1⇒76.7%と大きく改善。
- ・ 旅客単価（発着）も7,800⇒8,800円と約1,000円向上（+12%）
- ・ これによって便当たり収入も+20%増えて122万円となった。

- ・ 他方座席コストも改善はしたものの、その幅は9,600⇒9,200円と小さかった。これではスカイマークや他の中堅3社より劣り、LCCとしては依然高すぎると言わざるを得ない。
1便当りの費用は、収入より44万円も多い166万円であった。

（参考）黒字のPeachは、平均路線距離はJetstar-Jより若干短いものの、便当たり収入154万円、費用144万円、座席コストは8,000円未満であった。
（8月19～22日付のJAMRレポート参照）

3. 今後の課題

- ・ 追加資金の獲得が緊急の課題と思われ、
- ・ 収支改善策、特にコストの改善を急ぐ必要がある。

《図表 2》収益性指標（JAMR 推定概算）

		Jetstar-Japan		(差)	(率)
		2013.6	2014.6		
		百万円	百万円		
営業収益	百万円	12,819	29,091	16,272	227
営業費用		21,877	39,820	17,943	182
営業利益	百万円	-9,058	-10,729	-1,671	
座席数	千席	2,271	4,308	2,037	190
旅客数	千人	1,637	3,305	1,667	202
搭乗率	%	72.1	76.7	4.6	
旅客当り収入	円	7,830	8,803	974	112
座席コスト	円	9,634	9,243	-390	96
B/E	%	123.0	105.0		
1便当り収入	千円	1,016	1,216	199	120
1便当り費用	千円	1,734	1,664	-70	96
1便当り損益	千円	-718	-448	270	
1便当り座席数	席	180	180		
1便当り旅客数	人	130	138	8	106
B/E旅客数	人	221	189	-32	85

以上