

カンタスと Jetstar を概観する (2/2)

2018年6月4日

1. QF と Jetstar の収益性

QF の IR 資料 (2017 年 6 月度) をもとに算出した収益性指標は以下のとおり。

(AUD=82.87 円で換算)

- ・ QF + Jetstar 全体の収入規模は 1.3 兆円。
うち Jetstar グループは 4225 億円 (含 Jetstar Asia※)。
※Jetstar Asia の業績は QF の連結決算に含めて処理されている。
- ・ QF 国内線・国際線、Jetstar グループ ともかなりの利益を計上している。
- ・ 中でも QF 国内線の利益率が高い。
搭乗率は 76% と低いながら、B/E が 60% 台と低いためであり、これは高い収入単価 (※単価 16 円) によると考えられる。
(この点では日本の大手 2 社の国内線事業構造に類似)
- ・ QF の国際線旅客の平均距離は非常に長い。
- ・ Jetstar 収入の際内訳は非公表。
- ・ Jetstar は New Zealand の国内線も運航しているが、9 機の A320 と 5 機の Q300 という体制であり、かなりの規模といえよう。
- ・ QF は常顧客を題材とした事業を独立管理している (ロイヤルティ事業)。

AUD=82.87 円で換算

	Qantas		Jetstar			その他	合計
	Dom	Int'l	Dom	Int'l	J/S Asia	貨物・ロイヤルティ	
営業収益	4,298	4,225	4,225			1,911	13,306
経常利益	535	271	346			167	1,318
(率)	12	6	8			9	10
旅客数	千人	22,199	7,551	13,348	6,241	4,320	53,659
旅客 ^キ	百万 ^キ	26,930	53,765	15,535	18,320	6,628	121,178
座席 ^キ	百万 ^キ	35,231	66,389	18,694	21,929	8,080	150,323
搭乗率	%	76.4	81.0	83.1	83.5	82.0	80.6
平均距離	km	1,213	7,120	1,164	2,935	1,534	2,258
収入 ^キ 単価	円/ ^キ	16.0	7.9	10.4			
座席 ^キ コスト	円/ ^キ	10.7	6.0	8.0			
B/E	%	66.9	75.8	76.3			

2. QFグループの貸借対照表（2017.6末）

QFのIR資料（2017年6月末連結決算）をもとにした財務状況は以下のとおり。

（AUD=82.87円で換算）

- ・ 資産に占める有形固定資産（殆どが航空機、機材前払金を含む）が極めて大きい。
- ・ 無形固定資産の主なものはソフトウェアである。
- ・ 前受金は、前受運賃のほかにフリーエージェントワイヤープログラムの負債（1857億円）を含む。
- ・ 留保利益は404億円と小さい。

現預金 1471	借入金 4018
営業未収金 650	
有形固定資産 10154	営業未払金 1713
	前受金 4234
	他の負債 1373
無形固資 1147	資本金等 2530
他の資産 1147	留保利益 404

（資産合計 14,271億円）

以上