

欧州の2大LCC

Ryanair と easyJet を概観する (1)

2018年6月16日

欧州の低価格市場を席捲している2大LCC；Ryanair と easyJet を概観しました。

(注) データは両社の広報資料 (Annual Report 等) をもとに金額は至近レートで円換算。

両社の決算期間は半年ズレている (Ryanair ; 3月期、easyJet ; 9月期) ことから、比較は主に入手データが整っている2016年度 (2017.3月期と2017.9月期) で実施。2014年で当研究所で実施した調査研究結果の一部も使用しています。



(easyJet の A319 型機材)



(Ryanair の B737-800 型機材)

1. 両社の収益性； 20年間成長と黒字が続く

①両社は20年来収入規模を拡大し、高い利益率も維持してきた。

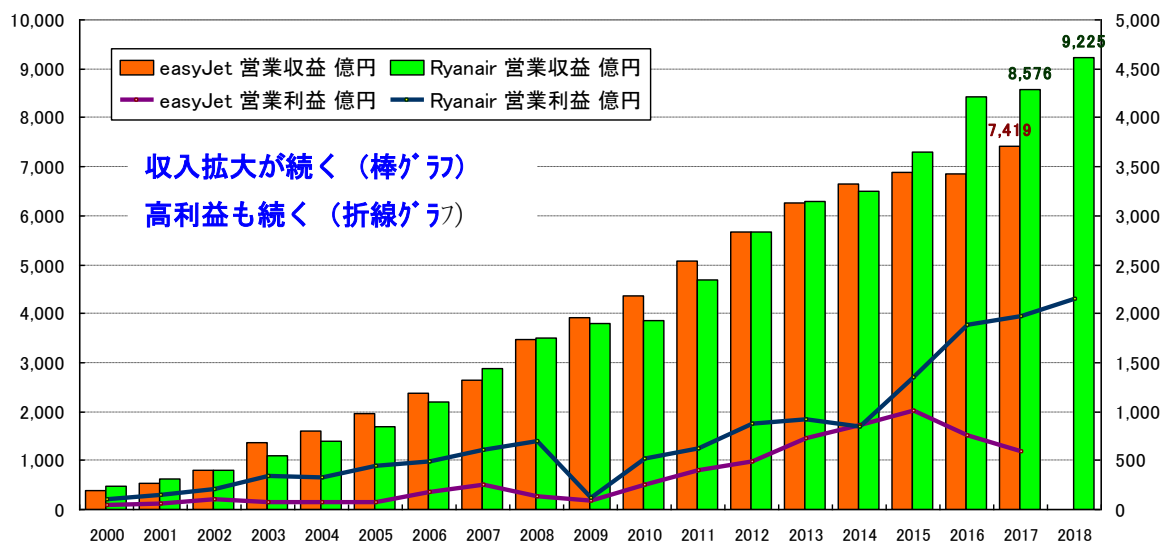
この間一貫して「近距離LCC」としての立ち位置を崩していない。
Ryanair は中長距離への進出も模索しているが現実化していない。
一方 easyJet は中長距離に進出する気配も見えない。

②最近は、Ryanair が拡大を続けているのに対し、easyJet はやや足踏み状態である。
近距離LCC市場が飽和状態に近づいたことや経営方針の影響(次回)も考えられる。

売上と営業利益の推移 (€=129、£=147円で換算)

2000年以降、両社は売上規模拡大を続け、高い利益率を保持してきた。

(1度も赤字に転落していない。)



③両社の Key Person;

Ryanair を LCC 化し、今も CEO として牽引している Michael O' Leary 氏は、規模拡大主義志向であり、路線や事業領域の拡大を続けている。

easyJet を設立した Stelios Haji-Ioannou 氏は easyJet の経営から身を引く一方で、現在も 1/3 を持つ最大株主として強い発言力を持つとともに、easy ブランドのライセンス料でも稼いでいる（判明している 2013 年時点で easyJet 収入の 0.23%）。同氏は拡大を急ぐことには慎重で現経営陣とは度々衝突もしているが、このことも近年の経営に影響していると思われる。

Stelios Haji-Ioannou 氏



Michael O' Leary 氏



2. 収益性概観；現在は、規模・収益性ともに Ryanair が優位

以下は最近の事業規模や収益性を比較したものである。

(換算レート)		UK£ = 147円	€ = 129円	
		easyJet	Ryanair	
		(~ 2017.9)	(~ 2017.3)	(~ 2018.3)
機数(期末)	機	279	383	427
旅客数	百万人	80	120	130
営業収益	億円	7,419	8,576	9,225
うち付加収入	億円	1,449	2,296	2,602
(付加割合)	%	20	27	28
営業利益	億円	594	1,979	2,151
(利益率)	%	8	23	23
税前利益	億円	566	1,897	2,079
最終利益	億円	448	1,698	1,871
機材(席数)		A319(156) A320(180)	B737-800(189)	

- ① Ryanair は小型の B737-800、easyJet は A320 とその短胴型の A319 を使用。どちらも機内密度を目いっぱい高くしている（すし詰め）。
- ② 機数、旅客数ともに両社の差が開いてきている。
- ③ easyJet の利益率は 8% と高めだが、Ryanair は 23% と超のつく高さ。
- ④ 収入に占める付加収入の割合は、Ryanair が業界でも図抜けた高さである。

3. 財務状況概観；積極的な機材投資、自社保有の Ryan、リースも多い easyJet

両社株主還元（配当金）が大きい

① 以下は貸借対照表を比較したものである。

Ryanair； 借入金も活用し、機材への積極投資が伺える。

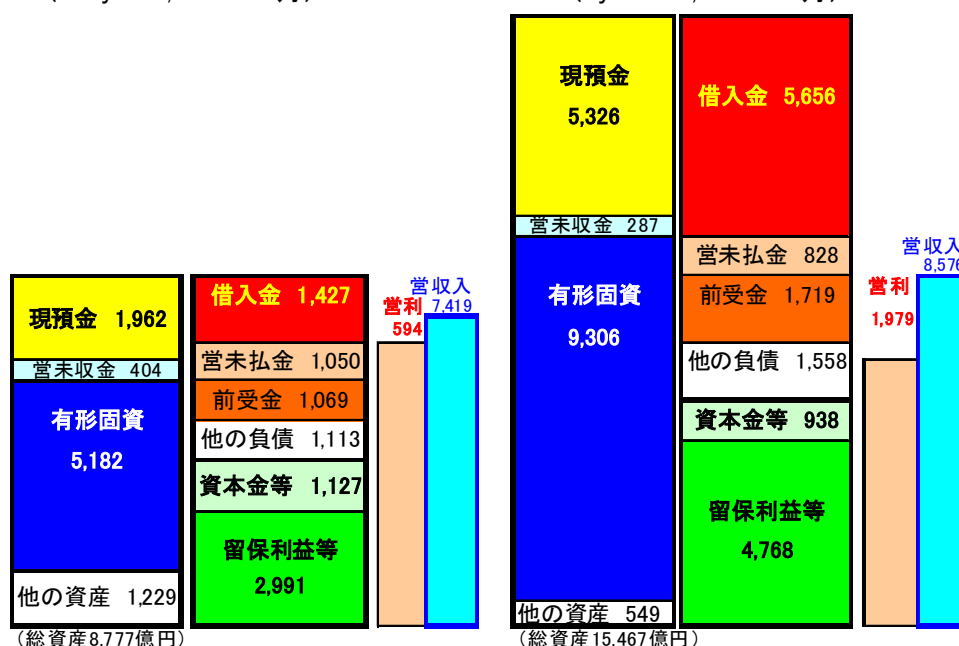
機材は自社保有が多い（リース機比率は約 7%；CAPA による）

easyJet； 経年機更新⇒A320neo 化に積極的。

リース機も多い（リース機比率 28%）。

(easyJet；2017.9月)

(Ryanair；2017.3月)



② 以下はキャッシュフロー計算書から抜粋したものである。

Ryanair； 機材投資と株主配当※への積極性が伺える。

※配当による資金支出が多く、過去の利益総額も割には留保利益は少ない。

easyJet； 機材投資額、株主配当ともに Ryanair に比べると少ないが、決して小規模ではない。

	easyJet (~2017.9)	Ryanair (~2017.3) (~2018.3)	
利益+償却費	1,395	2,339	2,594
機材投資	-861	-1,871	-1,897
配当金	-315	-1,313	-1,070

以上