

平成 20 年 4 月 7 日

TD 勉強会 情報 317

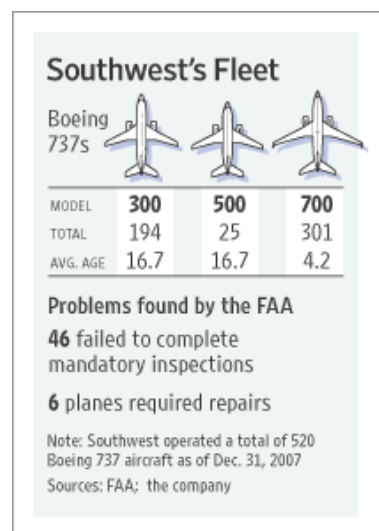
1. 米航空業界 安全性で揺れる
2. 英国航空 LHR 新 T5 移転で躓く
3. AF/KLM のアリタリア買収計画 挫折
4. 米ローコスト バジェット航空会社連続倒産危機
5. その他のニュース



1. 米航空業界、安全性で揺れる

昨年3月に発生した Southwest 航空の B737 型機の胴体クラック検査期限の見過ごしが発覚後、同様のケースが続々と他の米航空会社でも発見されている。

Southwest は、整備期限見過ごし後も、それに該当する B737 型機×46 機を継続して運航していた。これには、FAA の検査官と Southwest 間の“馴れ合い”の関係が存在している事が判明している。FAA は、先月、Southwest に対して \$10m (10 億円) の高額の罰金の支払を要求した。航空会社にとっての最大の命題である“安全第一”が揺らいでいる。元航空会社幹部は、「何でもおかまい無しの収支優先が、安全性維持の聖域までを犯し始めている」と指摘している。



過去の一連の整備漏れ事例を列举する：

- ・ 3月7日、FAA は、昨年3月に発覚した Southwest の整備期限の見過ごしに対して \$10m の罰金の支払を要求した。
- ・ 3月20日、UA は高度計の再点検の為に B747 型機×7 機を一時駐機させて緊急再点検を実施した。この高度計を整備した KE 整備施設の機器の点検漏れが原因。
- ・ 3月22日、飛行中の US 航空 B757 型機から主翼パネル (1.5m×2.1m) が剥離落下した。同型機 46 機を検査したところ、新たに 6 機から同様の整備不良が発見された。
- ・ 先週、AA は、FAA の整備指令への対応の為に MD-80 型機×300 機を一時駐機させて緊急点検を実施した。
- ・ その数日後、今度は DL が、AA と同じ理由で MD-88 型機×117 機を駐機させて緊急点検を実施せざるを得なかった。AA と DL の緊急点検で、およそ▲600 便以上の欠航が発生した。
- ・ 3月30日、UA は、A320 型機×3 機の着陸装置の配線ミスを発見したと発表した。4ヶ月前と2月末に発生した2件の滑走路スリップ事故はこれが原因と言われている。
- ・ 4月2日、UA は、貨物室の消化装置の点検の為に、B777 型機×52 機を一時ラインから外して緊急点検を実施すると発表した。この影響で▲41 便の欠航が発生した。
- ・ 4月2日、FAA は、2,400 の耐空性改善指令 (airworthiness directives) の遵守状況を検査する為に、航空会社に対する緊急整備監査を実施したところ、コンプライアンス

率は 99%と優秀な達成状況を示していると発表した。

下院の運輸とインフラ委員会は、4月3日、航空会社の安全性に関する公聴会を開催した。 主要な出席者の発言は次の通り：

委員長 James Oberstar (Minnesota 民主)

FAA と航空会社の間に“馴れ合い”関係が存在し、これがあってはならない両者間の癒着を生んでいる。 米航空の安全監視体制の見直しが必要。 航空機のヒビを見つけないければならない FAA が、自ら航空安全システムのヒビ割れを作っている。 航空会社から、厳しい検査官の人事異動を要求されている FAA の現状は異常だ。

FAA associate administrator for aviation safety

Southwest の問題は大変遺憾であるが、米国の空の安全システムの全般的レベルは、かつてない程良好に維持されている。 致命的な航空機事故は、2007年9月30日までの10年間で▲60%以上も減少している事がこれを実証している。

Southwest executive chairman Herb Kelleher

整備期限の見過ごしは甚だ遺憾であり、再発防止に努力したい。 但し、同社の安全性はシッカリ保たれている。



FAA 内部通告者

2003年頃から、航空会社に対する厳しい公正な検査が、航空会社と癒着した上司の圧力で実施できなくなっている。 整備不良に対する罰金が緩和されたりプレスリリースの改竄や破棄が行われたりしている。 航空会社は、厳しい対応をする検査官の異動を FAA に要求するので、レイオフや人事異動を怖れる検査官は萎縮して整備監査の仕事を全うできなくなっている。 Southwest で発覚した事は、米航空業界の氷山の一角にしか過ぎない。

下院委員会での公聴会では、これ等の発言に加えて以下が討議されている。

- ・ 航空会社からの報告に依存した FAA の監査体制が果たして適切なのか？ 或る程度は、実際の整備現場の目視による確認行為が不可欠ではないのか？
- ・ 整備の外注が安全性を損ねてないのか？ 国内と海外への整備外注比率は 1996年の37%から64%に拡大している。
- ・ 航空会社の整備不良の自主的開示の場合の情状酌量によるペナルティー免除が、航

空会社にとって“get-out-of-jail-free card”を与えている事にならないのか？

上院の航空安全とセキュイティーに関する小委員会も、この問題を討議する公聴会を開催する。 委員長の Jay Rockefeller (W. Virginia 民主) は、「FAA の安全監視に関する総合的見直しが必要だ」と語っている。 ■

Cracks in the Air-Safety System

March 7: FAA proposes record \$10.2 million civil penalty against Southwest Airlines over failing to perform mandatory inspections on 46 planes, or nearly 10% of its all-Boeing 737 fleet, for potentially hazardous structural problems.

March 10: Southwest puts three employees on leave over maintenance issues.

March 12: Southwest grounds 38 planes after new concerns over whether safety inspections for fuselage cracks were properly performed. Four planes end up needing repairs.

Southwest CEO Gary Kelly meets top FAA officials. 'They gave us very stern marching orders,' says Mr. Kelly.

March 18: Concerned about widespread maintenance problems, FAA calls for an unprecedented 10-day review of the U.S. airline industry's practices.

March 24: FAA orders new inspections of 650 Boeing 737 jetliners over concerns about

possible fuel-tank punctures.

March 26: American Airlines cancels about 300 flights, or about 13% of mainline operations, after an FAA-initiated audit raises concerns about electrical wiring. Delta Air Lines says it will reinspect 133 of its own aircraft.

March 27-28: The continued wiring reinspections on the Boeing MD-80 family of jets lead American and Delta to cancel more flights.

March 30: United Airlines says wiring was improperly connected to the main landing gear of three Airbus A320s in its fleet.

April 2: United Airlines cancels flights with Boeing 777s, which mostly fly overseas routes, to check fire-suppression systems after discovering that this wasn't done during a scheduled overhaul. FAA says it found only a handful of problems after conducting 2,400 spot audits of airline industry maintenance practices. A full report is expected June 30.



Inspectors being sworn in at Thursday's hearing on the Federal Aviation Administration's oversight of airline safety.

このレポートは以下の記事から編集した。

wsj.com, 3/31/2008	Faulty Wiring in Airbus Jets Cited In Two United Incidents
nytimes.com, 4/1/2008	Airplane Maintenance: Maybe Not a Place to Skimp
FT.com, 4/2/2008	US regulator criticized over air safety
FT.com, 4/2/2008	United Airlines grounds Boeing 777 fleet
wsj.com, 4/3/2008	United Cancels Flights for Systems Check
nytimes.com, 4/2/2008	United Cancels 31 Flights for Inspections
wsj.com, 4/3/2008	Southwest's Cozy Ties Triggered FAA Tumult
wsj.com, 4/3/2008	United Cancels Flights for Systems Check
nytimes.com, 4/4/2008	Inspectors Say F.A.A. Ignored Violations
wsj.com, 4/5/2008	FAA's Lax Enforcement Draws More Fire

2. 英国航空、LHR 新ターミナル 5 移転で躓く

- ・ BA が、£4.3bn (8,600 億円) をかけた LHR 新ターミナル 5 への移転で躓いた。
- ・ 3 月 27 日に短距離便を中心に 70%の便を移転させたが、オープン初日から手荷物ハンドリングのスムーズな運営に失敗した。
- ・ 現在まで、短距離便を中心に▲300 便以上の欠航を発生させた。そして、30,000 個近くの受託手荷物を紛失させた。一部の便は、受託手荷物の取扱を停止した。

- 4 つターミナルに分散されている非効率な空港運営が T5 のオープンで一挙に解決され、旅客の間で評判が頗る悪かった空港サービスの抜本的改善を可能にする筈であったが、もろくもその目論見が総崩れの結果となった。
- 来週から数百万ポンドをかけた T5 キャンペーン宣伝展開は、年末頃まで急遽延期される事となった。 BA は、このキャンペーンで T5 における手荷物の迅速、安全、信頼を宣伝する筈だった。
- BAA は、手荷物ハンドリング システムを含めて空港施設には異常は発生していないと言っている。 混乱の原因は、BA 側の準備不十分にある様だ。 配員不足、新システムへの訓練不足、手荷物係員の配置遅れなどの問題の複合に原因があると言われている。
- BA は、オープンから 10 日後の 4 月 5 日には、100% のオペレーションへの復帰が可能になると言っている。
- 4 月 30 日迄には、残っている便（T4 の長距離便が中心）の T5 移転が計画されているが、全ての問題が解決されない場合には、BA はこの移転の延期を余儀なくされるかもしれない。
- 仮にその様な事態が発生すれば、玉突きで連続してターミナル異動を計画している 50 数社の航空会社にも大きな影響を発生させる他、BAA の次期空港整備計画（既存ターミナル改修と LHR East Terminal 新設）の遅延を発生させるだろう。
- BA は、この混乱で少なくとも **▲£16m**（32 億円）の損失を蒙ったと発表した。 BA のブランド イメージに傷が付くと共に、CEO Willie Walsh を含む経営陣の責任問題に発展するだろう。 ■

Online anger as passengers cool their heels

'I know of many people who simply will not use London as a gateway to Europe and will take other more circuitous routes to their destinations. Together BA and BAA have created a monster that has impact in the entire economy.' **Derek**

'What a disaster. I was always told that with the arrival of T5 everything would be better. RUBBISH! I was delayed for 1½ hours on a flight that only takes 90 minutes. I still don't have my bag.' **Thomas**

After getting our seats we ended up waiting on the plane for FOUR hours(!!!). We then flew to Tokyo only to be told our baggage had been left behind.' **HW**

'How is it that the UK gets such disasters but not the other developed countries? Management failure is obvious.' **Peter Bray**

'Everything about day 1 at T5 sucked. Mind you, I rediscovered the joys of first class on the train.' **Craig**



BA is considering delaying plans to move most of its remaining flights to the new terminal until the airline is sure the luggage systems are working properly.

このレポートは以下の記事から編集した。

FT.com, 3/28/2008	Long haul to restore BA's reputation
FT.com, 3/28/2008	Ability to fix problems quickly crucial for airport
FT.com, 3/28/2008	Shambles forces delay to adverts campaign
FT.com, 3/29/2008	BA braced for more delays at Heathrow
FT.com, 3/31/2008	MP's criticize Terminal 5 "fiasco"
wsj.com, 3/31/2008	BA to cancel more flights this week
wsj.com, 3/31/2008	British Air's Bag Chaos May Delay Move to New Terminal
wsj.com, 4/1/2008	British Air Faces Revenue Hit From Heathrow Mess
wsj.com, 4/2/2008	British Air Maps Flight Reductions At New Terminal
wsj.com, 4/4/2008	Heathrow Terminal Mess To Cost BA \$32 Million

3. AF/KLM のアリタリア買収計画 挫折

AF/KLM CEO Jean-Cyril Spinetta と AZ の 9 組合の交渉が、4 月 2 日決裂した。 Spinetta は、地上ハンドリング会社 AZ Servizi の社員 3,691 人のおよそ半分（当初買収案では 1/4）の継続雇用とレイオフする 2,120 人に対する手厚い早期退職制度の適用の買収条件緩和（とは言うものの基本的には当初買収案を踏襲）を提案したが、組合はこれに満足せず交渉が決裂した。 組合は、最後まで Servizi と貨物事業を含めた AZ の丸ごとの買収と、より早期の機材更新を AF/KLM に要求した。 この決裂を受けて AZ 会長 Maurizio Prato が辞表を提出した。



Italy's Alitalia airline was considering whether to start bankruptcy proceedings after Air France-KLM pulled out of takeover talks

AF/KLM の買収計画が挫折する事になれば、毎日▲E1m（1.6 億円）の赤字を垂れ流している AZ には、政府が指名する管財人による倒産手続き開始の選択肢しか残っていないと言われている。 4 月 13 日～14 日の総選挙が終わるまでは、AZ の将来の命運の予想すら困難な状況だ。 選挙の下馬評では、AF/KLM 買収に反対している中道右派の Silvio Berlusconi の勝利が予想されている。 Berlusconi は、AZ の Malpensa ハブ撤収に反対しているミラノ経済界の票田目当ての選挙運動に AZ 問題を利用していると言われている。 Berlusconi は、イタリアの翼は伊資本に委ねるべきだと主張して選挙民の愛国心に訴える戦術を採用している。 確かに伊の第 2 位会社の Air One が AZ 買収を欲しているけれども、同社における具体的な買収計画の立案はできていない。 また、AZ を買収するには企業規模が小さ過ぎて現実的でないとされている。

2 月末時点の AZ の現金保有額は、1 月より▲36%低下して E180m（288 億円）となっている。 しかし、先月には AF/KLM 株 2%の売却と税還付金で E148m の現金を得ており、即倒産の事態は回避する事ができそうだ。（ローマ Fiumicino 空港脇の土地を約 E110m で売却する交渉が進んでいる。） 負債額は、同じく 2 月末時点で E1.4bn（2,240 億円）に達している。 4 月 4 日には、Prato の後任会長 Aristide Police が任命された。 同日には、AZ 本社前に組合の買収反対に抗議するグループ数百人が「We want Air

France」のプラカードを持って集結した。組合の一部の幹部は、AF/KLMの買収が全くご破算になった訳では無いと語っている。 ■



Alitalia employees protesting the collapse of the buyout deal outside the airline's office in Rome on Thursday.

このレポートは以下の記事から編集した。

wsj.com, 3/31/2008	Alitalia Unions Reject Revised Offer
FT.com, 3/31/2008	Trade union abandoned Alitalia talks
FT.com, 4/1/2008	Challenge to Alitalia air traffic agreement
FT.com, 4/2/2008	Alitalia on verge of bankruptcy as talks end
FT.com, 4/2/2008	Air France-KLM quits Alitalia talks
wsj.com, 4/3/2008	Alitalia's Future Is in Doubt as Talks Collapse
FT.com, 4/3/2008	Prodi pins poll hopes on Carrier's rescue
FT.com, 4/3/2008	Last-ditch effort to revive Alitalia bid talks
nytimes.com, 4/3/2008	Alitalia's Board Seeks Option After Deal Collapses
wsj.com, 4/4/2008	Alitalia in Holding Pattern Until Election

nytimes.com, 4/4/2008

4. ATA Shutdown Signals Discount-Carrier Woes

米ローコスト バジェット航空会社連続倒産危機

ATA が、4 月 3 日運航停止した。(詳細 P 19 参照) 資金繰りが苦しい弱小ローコスト
バジェット航空会社が、燃油費の高騰により連続倒産危機に晒されている。
状況を一覧表にまとめて見た。

航空会社	備 考
Aloha Airgroup	3 月 20 日破産法申請、3 月 31 日旅客便 運航停止 。 関連記事 P.13 参照
ATA	4 月 3 日破産法申請し 運航停止 。関連記事 P.19 参照
Skybus	4 月 4 日 運航停止 し来週にも破産法申請。関連記事 P.19 参照
Champion Air	5 月末運航停止予定。非上場チャーター企業、550 人レイオフ予定。
Sun County Airlines	劇的な供給削減とパイロット 156 名中▲45 名レイオフ。
Frontier Airlines	12 月までの 9 ヶ月間で▲\$9.9m から▲\$18.7m に欠損拡大。 10%レイオフ計画。 4 機売却、路線便数縮小。
Virgin America	\$312m の開業資金保有。路線便数計画作成により慎重。 しかし今年末までの+30 機と 2009 年+20 機の増機計画継続。
Spirit Airlines	損失幅削減。営業利益獲得中。カリブとラ米路線拡大。
AirTran	事前座席料金\$5→\$6、センター電話予約\$7.50→\$10。
jetBlue	LH に株式 19%売却で\$300m 調達。Aer Lingus とコードシェア。

次頁に、Airline Index (4 月 4 日) を掲載した。





5. その他のニュース

旅行流通・TD

(1) 米国家安全保障省、港と国境通過旅客の旅券保持規則適用延期

米務省と国家安全保障省は、港及び国境を通過する旅客に対する WHTI (Western Hemisphere Travel Initiative) 規則の本格導入を 2009 年 6 月 1 日まで延期した。この規則の延期は、昨年 12 月の連邦議会の決議への対応。今年 1 月からは、港及び国境を通過する米国民旅客は、(1) 旅券、旅券カード(間もなく発行される)、米国民である旨を証明する WHTI 適合書類か、若しくは(2) 運転免許証などの政府発行の顔写真付き身分証明書と出生証明書などの米市民を証明する書類の何れかの提出を義務づけられている。2009 年 6 月からは、旅券、旅券カード、単一 WHTI 適合書類の何れかの提出が必要となる。議会は、単一適合書類の作成と規則の旅客への浸透の為に、より長い準備期間が必要だと主張していた。(DTW, 3/28/2008)

(2) ノースウエスト航空、2 個目の受託手荷物に\$25 徴収開始

NW が、UA, DL, US にマッチングして、北米内路線のコーチクラス旅客に対して、5 月 5 日から、2 個目の受託手荷物に\$25 を徴収する。WorldPerks 顧客と SkyTeam の常顧客と普通運賃旅客は、今まで通り 2 個目までは無料。ファーストクラスは、3 個が無料。3 個目からの料金は \$80 から \$100 に、50 ポンド以上の重量超過手荷物は \$25 から \$50 にそれぞれ値上げされる。(DTW, 3/28/2008)

(3) YTB、IATA ライセンス回復をアピール

昨年 11 月にライセンスを剥奪された YTB Travel Network が、IATA にその回復を陳情している。IATA は、YTB が IATA 数値コードの第三者への貸与、リース、サブ契約禁止に違反したため、ライセンスを剥奪したと言っている。YTB は、IATA ライセンス消滅後も、ARC の数値コード番号を独立契約者(YTB 内部では referring travel agents と呼ばれている)に使用させて事業を継続している。YTB は、IATA ライセンス回復が困難な場合であっても、ARC 番号の継続使用を求めている。YTB は、独立契約者のコード使用は、ホスト旅行社が実施している事と全く変わらないと主張している。(DTW, 3/31/2008)

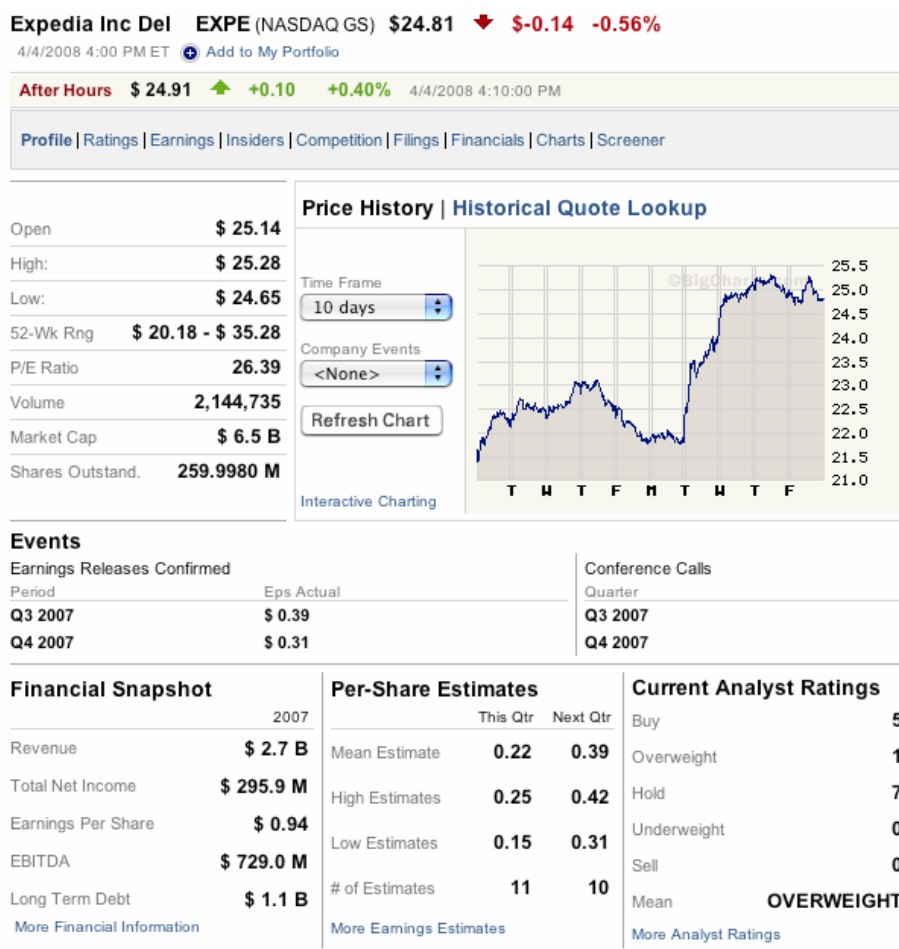
(4) YTB、2007 年利益 \$3.5m 計上

インターネットベースの旅行予約サービスの YTB International が、2007 年に \$3.2m(3.2 億円)の利益を計上した。2006 年は欠損▲\$4m であった。グロス収入は +84%の

\$414.5m であった。 YTB の収入は、初期のオンライン旅行店販売、referring travel agents (RTA) からの月間 Web ホスティング手数料、旅行プロダクト販売に対するコミッションから構成されている。 RTA は、およそ 131,000 メンバーに倍増している。(DTW, 4/1/2008)

(5) エクスペディア買われる

Google が Expedia に買収ビッドをかけるかも知れないと言う根拠のない噂により、Expedia 株は 20% 近くも急騰した。 コールオプションによる指値買いが増加している。(wsj.com, 4/1/2008)



(6) ジェットブルー、ペイパルと提携

JetBlue が、自社 Web サイトの予約に対して eBay が保有している PayPal 決済手段を導入した。 米国航空会社の中では、NW と US が既に PayPal を採用している。(DTW, 4/3/2008)

(7) GDS が航空会社マーチャндаイジング機能追加

GDS の Amadeus と GNE (GDS New Entrant) の Farelogix は、それぞれ別個に、航空会社が彼等のプロダクトを自由に販売出来るリテール プラットホームを導入した。

Amadeus の Airline Retailing Platform は、大手航空会社と共同開発されたもので、今後 2 年間に段階的に導入される。このプラットフォーム導入により、航空会社は運賃をパッケージし、アップセルし、プロダクトの特性を画面表示し、広告を掲載する事が可能となる。

Farelogix は、現在同社の販売プラットフォーム Fare Management System で航空会社に販売機能を提供しているが、今回更にこのプライシング機能を強化しオプション サービスやアップセルや運賃の割引を取扱えるようにした。(DTW, 4/3/2008)

(8) セーバー、再上場検討

Sabre が年内上場を検討している。CFO Jeffrey Jackson は、必ずしも上場環境が良いとは言えないので、急がず時期を見て年内の上場を実施したいと語っている。Silver Lake Partners と TPG が 1 年前に Sabre を \$5.4bn (5,400 億円) で買収した。Travelport は昨年 7 月に Orbitz Worldwide を分社化し上場企業とした。Sabre と Travelport の両社は、上場による資金調達でレバレッジ買収に要した債務の削減を企図している。(DTW, 4/3/2008)

空 運

(1) アロハ、旅客便運航停止

ハワイ第 2 位の航空会社 Aloha Airgroup Inc. (従業員 1,900 人) が、3 月 31 日に旅客便の運航停止に追いやられた。3 月 20 日に 2 回目の Chapter 11 申請したばかり。同社は、B737 型機×26 機によりハワイ離島間に週間 700 便と米西岸 6 都市に 140 便を運航していた。Aloha の貨物サービスは継続して運営されている。SEA の企業が Aloha の貨物事業の買収に興味を示している。(wsj.com, 3/31/2008) (nytimes.com, 3/31/2008)

(2) デルタ、大西洋 4 社提携を計画

AF/KLM と DL は、今月米当局から大西洋の AF/KLM/DL/NW4 社協定に対する競争法適用免除の承認を受ける事を期待している。競争法適用免除が承認されれば、4 社は、収入と利益を折半し、共同で路線便数計画と販売計画を立案する事が可能となる。4 社の北大西洋路線の収入は合計 \$12bn (1 兆 2,000 億円) にも上り、この市場の 30% のシェアを席巻する。(FT.com, 3/31/2008)

(3) EADS インサイダー取引で訴えられる

仏株式監視当局 (ADF) は、18 ヶ月間の調査の後、4 月 1 日、エアバスの親会社 EADS 内のインサイダー取引の疑いに対して公式の訴状をファイルした。 ADF は、インサイダー取引に関与した人物を公表していないが、現職と既に退職した幹部 17 名が嫌疑をかけられている模様である。 これ等の 17 名 (EADS 元 CEO Noel Forgeard、現エアバス CEO Thomas O. Enders 等が含まれる) は、2006 年 6 月の A380 型機のデリバリー遅延の公式発表を事前に知りながら、2005 年 11 月～2006 年 3 月の間にストックオプション権利を実行した疑いが持たれている。 これは、EADS がドル安への対応とエアバスの収支改善計画に努力しているの最中の出来事。 また、2 月に獲得した米空軍給油機×179 機の受注 (\$35bn≒3 兆 5,000 億円商談) の先行きにも影響を及ぼすだろう。 米議会は、重要な国防兵器の外国メーカーへの発注を問題視しており、この問題は米国で政治問題化しつつある。(nytimes.com, 4/2/2008)

(4) 大西洋オープンスカイ協定発効

3 月 30 日、欧州連合諸国と米国間の空の自由化オープンスカイ協定が発効した。 この協定は、世界の航空トラフィックの 60%を占める欧州連合と米国と大西洋路線市場における、1993 年の欧州連合の航空自由化以来の画期的な出来事だ。 欧州連合運輸委員会コミッショナーの Jacques Barrot は、この自由化が向こう 5 年間で E12bn (1.9 兆円) の収益と数千人分の新たな職を創造するだろうと期待している。 しかしながら、空港関係者達は、拡張計画が許可されなければ、増便への対応が困難になると警告している。 協定発効の影響が顕著に現れているのが LHR 空港で、AF の LHR=LAX 便を含む日間 +18 便 (+22%) の英米便が増便された。 欧米の当局は、5 月から出資規制の解除と米国内線カボタージュの解放を含む第 2 段階の自由化へ向けた協議を開催する。(FT.com, 3/30-31/2008)

(5) バージン・ブルー、12 月に LAX 線開設

Virgin Blue Holdings (豪) の V Australia 部門が、12 月 5 日から SYD=LAX 線毎日便 (使用機材 B777-300ER 型機) を開設する。 SYD からは Virgin Blue と、LAX からは NW と提携してコードシェア接続便サービスを実施する。 運航開始後 1,000 便を就航記念特別往復運賃 \$777 で販売する他、現在利用可能な最低運賃よりも ▲16%安い “everyday economy” 往復運賃 \$2,019 (いずれも税とフィーを除く) を販売する。 V Australia の就航は、QF と UA に続く 3 社目となるが、これは 7 週間前の豪米オープンスカイ新協定の締結により可能になった。 V Australia は、今後数週間以内に他の 2 路線開設を発表する予定。 VBH は、Virgin Group (英) が 25.5%を保有する会社で、豪国内線第 2 位の Virgin Blue を運営している。 大株主は豪最大のロジスティック会社

Toll Holdings で 63%を保有している。 Toll は、VBH の株式を売却したがっているが Virgin Group は購入意思を示していない。(DTW, 3/31-4/2/2008) (wsj.com, 4/1/2008)

(6) マレーシア航空、B737-800 型機×35 機発注

MH が、B737-800 型機×35 機（オプション 20 機）を発注した。 B737-400 型機の更新機で発注総額はカタログ価格 2.7bn (2,700 億円) となる。 デリバリーは 2010 年 9 月より開始される。 一方、MH はエアバス社と A380 型機×6 機のデリバリー遅延違約金で合意した。 新たなデリバリー時期は、当初のスケジュールより 4 年遅れの 2011 年 1 月となる。 MH は 2 年連続欠損の後、2007 年に 851m リンギ (266 億円) の利益を計上した。 今年の早い時期に、更に 55 機の広胴機の発注を行う予定。(channelnewsasia.com, 3/31/2008) (wsj.com, 4/1/2008)

(7) エアーチャーター ブローカー景気の影響を未だ受けず

唯一のエアーチャーター ブローカー上場企業である Air Partner が、1 月に終了した上半期決算で +12%増益の税前利益 £3.9m (7.8 億円) を計上した。 収入は、+21%増の £90.3m (180 億円) であった。 同社は、世界的に景気後退が囁かれている最中にも拘らず、プライベートジェット事業（総収入の 24%を構成）が旺盛だと語っている。 プライベートジェット事業は、ブローカレッジ、ジェットカード会員（飛行時間に基づくチャーター会員）、エクゼクティブジェット機管理から構成されているが、これ等の上半期収入は依然として +11%増加している。 但し、法人収入は翳りを見せている。 法人収入の減少を政府需要の上昇で補っている。(FT.com, 3/31/2008)

(8) アメリカン航空のセレブ並み有料接遇サービス

航空会社は、収支が厳しいにも拘らず映画スターや VIP などのセレブの空港に於ける接遇に労力提供を惜しまない。 有名人に乗ってもらう事により自社を宣伝出来るからだ。 AA では“Five Star”と呼ばれるセレブ並みの接遇を受けられるサービスを\$100 で一般に提供している。 また Airport Assistance Worldwide や LJR & Associates は、同様の有料サービスを LAX 空港中心に提供している。 しかし、最近ではセキュリティーの厳格化で、余程のセレブでないと特別な取扱が実施できなくなっている。(wsj.com, 4/1/2008)

Actress Jennifer Aniston arrives at LAX.



(9) 米航空会社、運輸省の新空港使用料の法的根拠に疑問

全米航空輸送協会（ATA）会長 James May は、米運輸長官 Mary Peter への書簡で、運輸省が検討している JFK と EWR における空港混雑料金（ピーク時間帯発着料金の値上）と、発着枠のオークション制の導入が法的な根拠を有していないと強調した。運輸省が仮にオークション制の導入権限を有しているとしても、Administrative Procedure Act による notice-and-comment プロセスで簡単にその導入が許されるものではないと ATA は主張している。(DTW, 4/2/2008)

(10) エアバス、A350-XWB 型機のデリバリーチェンを否定

エアバス（本社：仏トゥールーズ）は、4 月 1 日から 3 日まで開催された「インテリア・エキスポ 2008」（於 HAM）で A350-XWB 型機の新しい客室モックアップを展示した。A350 XWB の新しい客室モックアップを公開するのは今回が初めて。Extra Wide Body（XWB）と名付けられた通り、広い客室空間は、大きな手荷物収容ビンや幅広い座席の装着を可能にしている。また食事カートは折りたたみ式可能の新型で、1 機当たり約▲1 屯の重量軽減を可能にしている。このエキスポ会場で、エアバスは噂されている A350-XWB 型機のデリバリー遅延を否定した。同型機は、2013 年に就航する。(wsj.com, 4/1/2008)



Interior of A350 XWB

(11) アメリカン航空、国内線機内食販売強化

AA が機内食販売に力を入れている。4 月から 3 時間以上の国内便で、午前 10 時までの朝食を\$5、10 時以降はスナックを\$10、午後はデリサンドとポテトチップを\$10 で機内販売（クレジットカード若しくはデビットカード決済）する。DL も、機内食販売プログラム EATS の拡大を計画している。米各社は、燃料高騰をオフセットする為の新たな収入源を必死に探している。(wsj.com, 4/2/2008)

(12) デルタ、国際線でオンライン チェックイン開始

DL が国際線全便を対象としたオンライン チェックインを開始した。 受託手荷物のチェックインも delta.com で可能になる。(DTW, 4/2/2008)

(13) IATA、業界利益見通しを更に下方修正

IATA は、2008 年の業界利益見通しを、前回の\$5bn（5,000 億円）から \$4.5bn に下方修正した。 この修正は、過去 4 ヶ月間で 2 回目。（最初の見通しは \$7.8bn であった。）

（IATA の予測には LCC やバジェット航空会社は含まれていない。） この予測の前提は、世界経済成長率 +2.6%、平均ブレント価格 \$86/バレル。 旅客イールドは▲4.1% 低下すると予測している。 \$86 の石油価格に基づくと、オペレーティングコストに占める燃料費の割合は業界平均で 32%となる。 総額は \$156bn（15 兆 6,000 億円）となる。(wsj.com, 4/2/2008)



(14) デルタとメサ、リジョナル サービス運航停止で口論

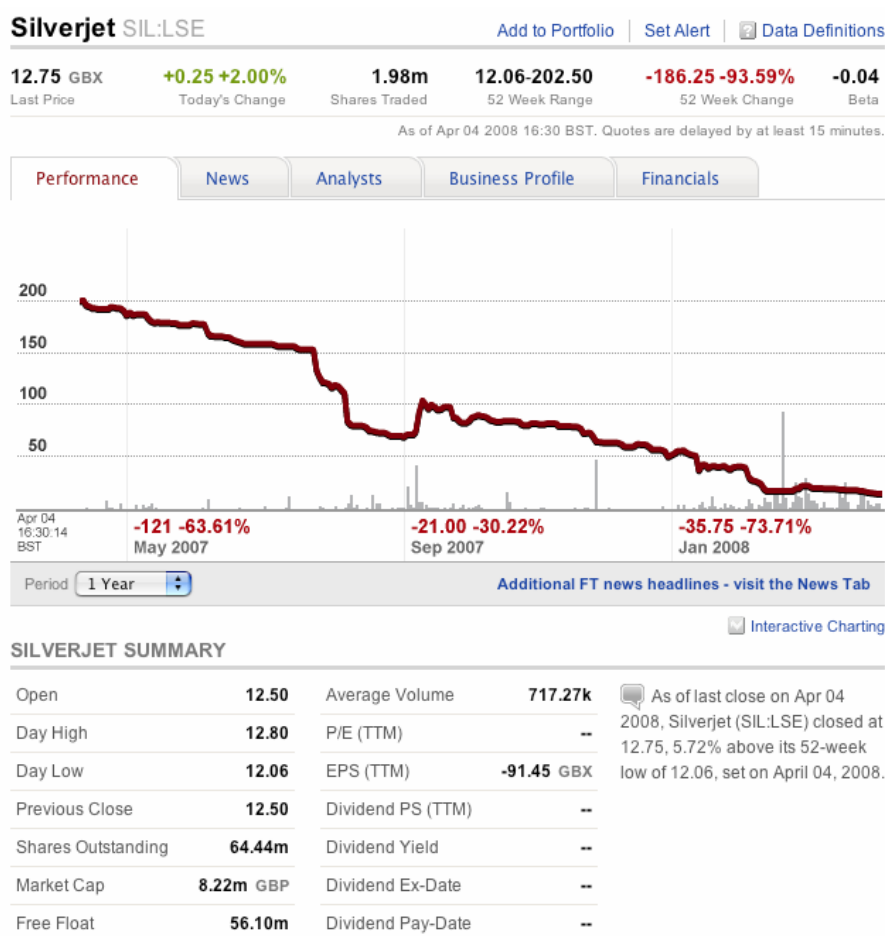
DL は、Mesa Air Group の Freedom Airlines が運航する Delta Connection 便の運航中止を計画している。 Mesa は、契約上 DL の一方的な運航中止は許されないと反発してい

る。 DL のリジョナル便運航中止計画は、3 月 18 日に発表された国内線供給削減計画の一環。(DTW, 4/3/2008)

(15) シルバージェット、3 月単月黒字計上に失敗

2007 年 1 月に運航を開始した全席ビジネスクラスの Silverjet (英) が、3 月単月の営業利益捻出に失敗した。 依然として現金流出が止まらない。 今月末には B767 (全席 C クラス 100 席) ×3 機を受領し、フリート編成は合計 5 機となる。 Silverjet は、現在 LON/Luton=EWR 毎日 2 便と Luton=DXB 毎日 1 便を運航している。 2006 年 5 月に上場した株価は、2007 年 3 月に最高値 209p を付けたが、現在では▲93.5%低下しタッタの 13p となっている。

大西洋線全席ビジネスクラス航空会社には Eos Airlines, Maxjet Airways (何れも米) と、Silverjet、L'Avion (仏) の 4 社が存在したが、その内 Maxjet は、昨年 12 月 24 日に運航停止に追いやられた。 投資家達は、Silverjet が Maxjet の二の舞となる事を心配している。(FT.com, 4/2/2008)



(16) ATA 運航停止

ATA が 4 月 3 日に運航を停止し、従業員 2,300 人の殆どを解雇し、2 度目の破産法保護を申請した。ATA の航空機の大半はチャーター事業に引き当てられているが、FedEx からの傭機契約（米軍人輸送チャーター）の中止が運航停止の切掛け。ATA とコードシェア協定を締結している Southwest にとって痛手となるだろう。ATA は、29 機の航空機により、日間 10,000 名の旅客を輸送していた。(FT.com, 4/3/2008)

(17) スカイバス、運航停止

昨年 5 月にオハイオ州 Port Columbus International 空港を基地として設立された超格安 LCC の Skybus が 4 月 5 日運航を停止し、来週にも破産法を申請すると発表した。同社は、14 都市に日間 74 便を運航し、従業員約 450 人を抱える新興航空会社。毎便 10 席を \$10 運賃で販売するほか、手荷物 1 個に \$12、優先搭乗権利に対して \$15 を徴収している。(nytimes.com, 4/4/2008)

(18) エアカナダ新顧客サービス、スケジュール混乱時の有料支援サービス

AC が、悪天候や航空管制混雑等によるスケジュール混乱時の迅速な代替便予約と食事やホテル手配を実施する有料サービス“On My Way”を導入した。短距離便片道で \$25、長距離便片道で \$35 を支払うと、専用電話とベテラン エージェントによる迅速なサポートを得る事ができる。このサービスが対象となるのは、カナダの国内線と米国発着の AC 便に限られる。今までは、整備不良等による自己都合時のスケジュール混乱時のみサービス（無料）を提供していたが、これは全てのケースの旅客支援を有料で実施する一種の保険システム。一部の新聞は、AC が何でも有料化しているという批判めいた記事を掲載した。Financial Times は、「Air Canada feels heat for new fees」（エアカナダ、新たな手数料導入で批判を受ける）という見出しの記事を掲載している。AC は、機内食を有料化した最初の航空会社の 1 社で、事前座席指定に \$20、毛布や枕に \$2 を徴収している。(FT.com, 4/4/2008)

水 運

(1) カーニバル、燃油サーチャージ遡及徴収を払戻

Carnival Corp の北米 6 クルーズ ブランドは、予約後のクルーズ船客に対して遡及して徴収した燃油サーチャージを払い戻す。この措置は、フロリダ州の Attorney General の求めによるもの。払戻は 110 万予約に対する総額 \$40m（40 億円）に上ると見積も

られている。(DTW, 3/31/2008)

(2) 中国造船業界人民元建てに移行

Cosco Corp. (SIN 証取上場中国造船企業) が、対\$為替差をヘッジする為に販売契約を人民元建てとした。Cosco は、現在\$6.5bn (6,500 億円) の受注残を抱えている。2 月時点で人民元はドルに対して +4.3% 値を上げた。年率では+17.4%となる。Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd. も人民元建て決済を採用する。(wsj.com, 4/1/2008)

(3) マレーシア深海港、シンガポールに挑戦

2000 年に開港したマレーシアの深海港 Port of Tanjung Pelepas が新規顧客獲得に苦戦している。現在大手コンテナ海運では Maersk Line (デンマーク) (PTP に 30% 出資) と Evergreen Marine (台湾) の 2 社のみ。PTP は、隣接する世界一のコンテナ港シンガポール港を運営している PSA の (1) 合併事業提携機会のオファー、(2) 長期専用バーススペースの提供などにより顧客争奪の挑戦を受けている。PSA の最も厳しい反撃は、SIN と PTP の両港に寄港するフィーダー船の運営業者に対して港湾使用料の値引きの停止措置である。値引き獲得を欲するフィーダー船業者は、PTP への寄港を中止してしまったのだ。それが原因で、ハブ港まで貨物を集めて来るフィーダー船に依存している大手コンテナ海運も PTP への寄港を中止せざるを得なくなったと言う訳だ。(Maersk と Evergreen は、自社でフィーダー船業者を保有している。) それにも拘らず、Maersk の寄港増やマレーシアの国営海運 MISC の寄港開始等により PTP のコンテナ取扱量は徐々に増加している。事実、PTP の昨年の TUT 取扱量は前年比 +15.3% の 550 万個となり、増率で SIN の+12.5% (2,790 万個) を追い抜いた。(FT.com, 4/3/2008)

(4) ロイヤルカリビアン格付けジャンクに格下げ

S&P が Royal Caribbean Cruise Ltd. のクレジットレーティングをジャンクステータスに格下げした。RCCL の向こう数年間のキャッシュフローを上回る新造船投資と、今後の景気の行方や燃料費の高騰が格下げの理由。S&P は、積極的な財務リスクのプロファイル、クルーズ業界の資本集約的性質、経済周期に敏感に反応するレジャー旅行を反映して格付けしたと語っている。しかし、これ等のファクターは、RCCL の強力なブランド、比較的若い船齢の高性能クルーズ船フリート、クルーズ業界への高い参入障壁、経験豊かな有能な経営陣によって或る程度は総括されていると S&P は語っている。(DTW, 4/3/2008)

陸 運 & ロジスティックス

(1) ドイツポスト、資産売却で E1b 捻出

Deutsche Post が投資家に約束した通り、米プライベート エクイティー企業の Lone Star に資産を売却し E1bn (1,600 億円) の資金を捻出した。 キャッシュ フローの改善を実行した。 先月 CEO に就任した Frank Appel は、米国のエクスプレスメール サービス事業と Deutsch PostBank の今後の取扱について戦略的な決定を間もなく行う予定である。(FT.com, 4/1/2008)

(2) 米鉄道大手 5 社が燃油サーチャージ談合で集団訴訟される

米鉄道会社の燃油サーチャージ談合を訴えた 25 の裁判 (原告数 25) が、WAS DC の地方裁判所における集団訴訟に統合された。 5 社は、Burlington Northern Santa Fe Corp., CSX Corp., Kansas City Southern, Norfolk Southern Corp., Union Pacific Corp.。(wsj.com, 3/31/2008)

ホテル & リゾート

(1) ホリデーイン、インド展開拡大

InterContinental Hotels Group PLC が、インドで向こう 3 年間に 14 の Holiday Inn ホテルを展開する。 インドでは、ホテル不足 (特に外国人ツーリストとビジネスマン向け) が深刻で、大都市の宿泊料金は 1 泊\$500 以上もしている。 同社は、既にインドで 13 のホテルを運営している。(wsj.com, 4/1/2008)

(2) キンプトン新ホテル建設に\$800m 投資

ホテル業界が炯々後退局面に入りつつある時に、米国で 42 の豪華ホテル Kimpton Hotel & Restaurant Group を保有する親会社の Kimpton Group Holding LLC が、積極的なホテル建設を展開する。 大学からの寄付 \$250 を原資に\$800 のホテル建設事業に着手する。 Kimpton CEO Michael Depatie は、「ホテルは景気後退の影響を未だ受けていない」、「信用市場の収縮は、2009 年と 2010 年のホテル供給拡大テンポを減少させるだろう」と逆張り投資の強気な自信を見せている。(wsj.com, 4/2/2008)

(3) ガラコーラル現金注入を得る

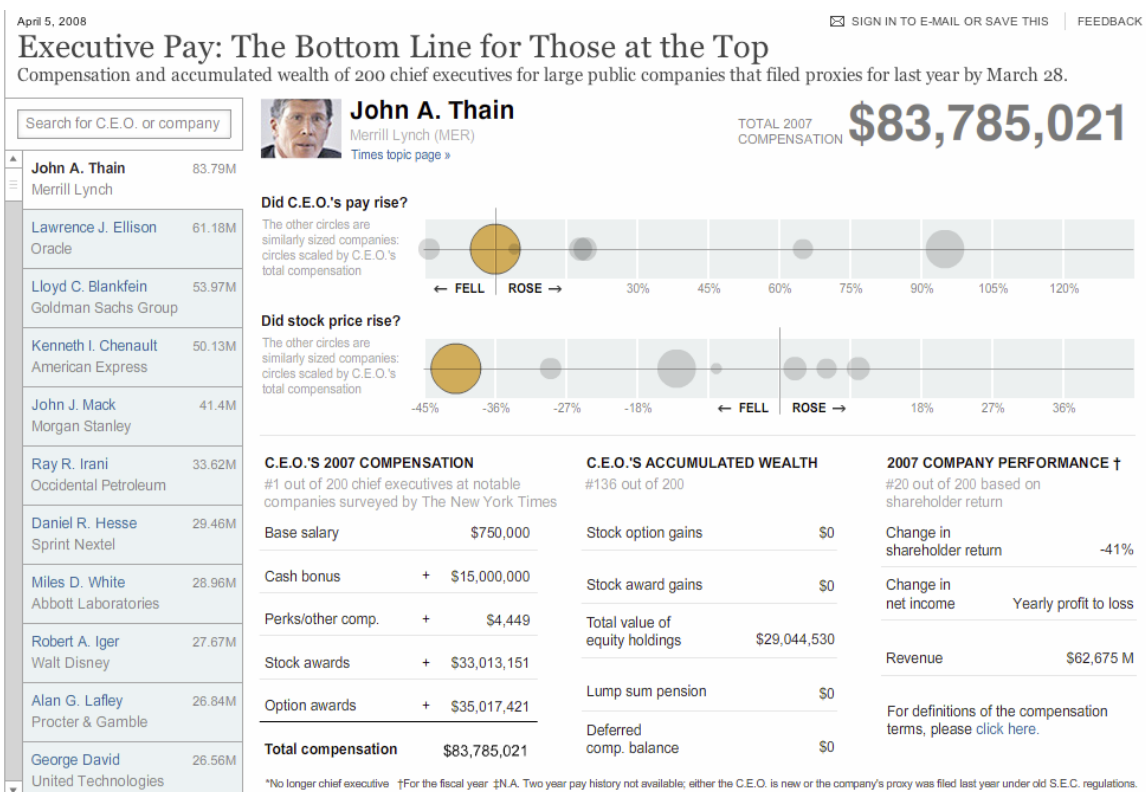
Gala Coral を支援しているプライベート エクイティー企業 (Candover, Cinven, Permira) が、Gala の不渡り発生を回避する為に£125m (250 億円) を注入する。(FT.com, 4/2/2008)。

その他

(1) 米国の途方も無い高額役員報酬



A House panel discussed executive pay last month with, from left, Charles Prince, formerly of Citigroup; Richard Parsons, a Citigroup director; Stanley O'Neal, formerly of Merrill Lynch; John Finnegan, chairman of Merrill's compensation committee; Angelo Mozilo of Countrywide; and Harley Snyder of Countrywide's board.



(nytimes.com, 4/6/2008)

編集後記

☆今週号の目次は、全てがネガティブの記事の羅列となった。こんな事は、TD 勉強会創刊以来の出来事だ。

原油の価格が下がらなければ、既に数社が実施したように破産法の保護を申請する企業がますます出て来るだろう。

Airline Index は、1 年前の半値を付けている。それにも拘らず、今では数少ない合理化の切り札である航空会社間のコンソリデーションが遅々として進まない。DL+NW に続いて、今度は AF/KLM+AZ の合併協議が行き詰まった。しかし何れの協議も、完全に破談した訳では無い様だ。

組合はより有利な条件を引き出そうとして、(この期に及んでも) 条件闘争をしているのではないのだろうか？

原油価格が下がらなければ、最終的には合併の手段に頼らざるを得なくなる筈なのに・・・。

☆マイクロソフトがヤフー買収を試みている最中に、グーグルがエクスペディアを買収するかも知れないというニュース(情報筋が確認出来ない噂)が流れている。その為にエクスペディアの株価が思惑買いにより大幅に上昇している。

(4月6日付けのニューヨークタイムズ電子版によると、しびれを切らしたマイクロソフトは、4月5日、向こう3週間以内に買収オファーを受け入れないのであれば、直接株主にオファーを出すとヤフーの取締役会に警告した様だ。)

この噂が本当であるとすれば、エクスペディアを開発して、そして即売却してしまったマイクロソフトがヤフーの買収に走り、グーグルがそのエクスペディアを買収すると言う極めて印象的な相関関係が浮かび出て来る。(マイクロソフトのエクスペディア売却は、失敗だったと言う事になる。)

株式市場のアナリストは、検索広告を中心とするグーグルが、業態の異なるエクスペディアを買収するとは考え難いと言っている。だからエクスペディア株は、“様子見”して今は“買い”のタイミングではないと言っている。

このアナリストが言っているように、本当に業態が違うのだろうか？

先週号の情報 316 号のトップ記事「オンライン旅行社、広告販売に傾斜」は、オンライン旅行社がトランザクション型から広告事業を兼ね備えたハイブリッド型のビジネスモデルへ自己改革しつつあると書いてあるじゃないか。 □

(H.U.)

TD 勉強会 情報 317 (以 上)

表紙：

'98 メリクリ カード

6 色 6 版 (シナベニヤ)

H 149mm×W 103mm

1998 年 11 月作