

平成 20 年 5 月 29 日

TD 勉強会 号外

UA + US 合併 無期保留か

5 月 28 日付け New York Times 電子版は、消息筋の話として、UA（米第 2 位）+US（米第 6 位）の合併が“無期保留（permanent hold）”となった模様であると報じた。4 月 28 日の UA+CO の合併協議が行き詰まって以来、それに変わる UA+US が今月中にも合意されると言われていたが、結局この合併協議も不調に終わる事になりそうだ。UA は、この 1 ヶ月の間に 2 回も合併に失敗する事になる。

業界アナリスト達は、記録的な燃油費の高騰がメジャー同士のコンソリデーションに拍車をかけるだろうと予想していたが、今までの所は 4 月に合意された DL+NW の合併しか発表されていない。

UA+US の合併保留の最大の原因は、両社の各種の組合の複雑な統合の問題にあるようだ。どちらの組合が合併会社の従業員を代表するのか？ またそれ等の従業員達の序列（seniority）をどのように調整するのか？ の解決は、数ヶ月あるいは数年間を要してしまう可能性がある。解決が長引けば、合併シナジーの獲得もそれだけ遅れてしまう事になる。事実、US では 2005 年の合併以来未だに全ての組合の統合に成功していない。その上、UA のパイロット組合と客室乗務員組合は、US との合併に断固反対している。

UA CEO Glenn F. Tilton と US CEO J. Douglas Parker は、燃油費高騰下における業界の長期的健全性維持確保の為にはコンソリが必要であるとししばしば主張していた。ジェット燃料は、昨年 82.5%上昇した。しかし、最近になって Tilton と同社の取締役会は、US との合併に懐疑的になったと言われている。

UA の予想以上の第 1 四半期決算悪化も、この合併協議の障害となったのかも知

れない。この四半期で▲\$537mの欠損を計上したUAは、便の削減と▲1,000名以上のレイオフを実施する。

UA+USの合併協議のご破算により、将来の業界のコンソリデーションが疑問視され始めている。現在のところ、その他のメジャー間ではマーケティング提携以外の突っ込んだ合併協議は持たれていない。

なお、UA+USは2000年に一度合意に達した事があるが、2001年に反競争的であるとして司法省から反対されて成立しなかった経緯が存在する。

両社の株価は、先週末以来、大幅に値を下げている。■

Ual Corp UAUA (NASDAQ GS) \$7.95 ↓ \$-0.23 -2.81%

5/28/2008 11:55 AM ET [Add to My Portfolio](#)

[Profile](#) | [Ratings](#) | [Earnings](#) | [Insiders](#) | [Competition](#) | [Filings](#) | [Financials](#) | [Charts](#) | [Screener](#)

Open	\$ 8.41
High:	\$ 8.59
Low:	\$ 7.90
52-Wk Rng	\$ 7.36 - \$ 51.60
P/E Ratio	37.86
Volume	3,656,056
Market Cap	\$ 999.8 M
Shares Outstand.	125.7590 M

Price History | Historical Quote Lookup

Time Frame
2 months

Company Events
<None>

[Refresh Chart](#)

[Interactive Charting](#)



Events

Earnings Releases Confirmed

Period	Eps Actual
Q1 2008	\$ -4.45

Conference Calls

Quarter
Q1 2008

Dividends

Amount	Payable
\$ 2.150	23-Jan

Financial Snapshot

	2007
Revenue	\$ 20.1 B
Total Net Income	\$ 403.0 M
Earnings Per Share	\$ 2.79
EBITDA	\$ 1.9 B
Long Term Debt	\$ 7.5 B
More Financial Information	

Per-Share Estimates

	This Qtr	Next Qtr
Mean Estimate	-1.25	-1.05
High Estimates	0.17	0.72
Low Estimates	-2.77	-4.25
# of Estimates	11	11
More Earnings Estimates		

Current Analyst Ratings

Buy	4
Overweight	0
Hold	7
Underweight	0
Sell	3
Mean	HOLD
More Analyst Ratings	

US Airways Group Inc LCC (NYSE) \$4.23 ▼ \$-0.21 -4.73%

5/28/2008 11:51 AM ET [Add to My Portfolio](#)

[Profile](#) | [Ratings](#) | [Earnings](#) | [Insiders](#) | [Competition](#) | [Filings](#) | [Financials](#) | [Charts](#) | [Screener](#)

Open	\$ 4.62
High:	\$ 4.69
Low:	\$ 4.18
52-Wk Rng	\$ 4.15 - \$ 36.81
P/E Ratio	3.36
Volume	2,977,824
Market Cap	\$ 389.5 M
Shares Outstand.	92.0850 M

Price History | Historical Quote Lookup

Time Frame

2 months

Company Events

<None>

Refresh Chart

[Interactive Charting](#)



Events

Earnings Releases Confirmed

Period	Eps Actual
Q2 2007	\$ 2.74
Q1 2008	\$ -2.60

Conference Calls

Quarter
Q2 2007
Q1 2008

Financial Snapshot

	2007
Revenue	\$ 11.7 B
Total Net Income	\$ 427.0 M
Earnings Per Share	\$ 4.52
EBITDA	\$ 573.0 M
Long Term Debt	\$ 3.0 B
More Financial Information	

Per-Share Estimates

	This Qtr	Next Qtr
Mean Estimate	-0.38	-1.89
High Estimates	1.19	-0.15
Low Estimates	-1.25	-4.10
# of Estimates	11	11
More Earnings Estimates		

Current Analyst Ratings

Buy	2
Overweight	0
Hold	7
Underweight	0
Sell	3
Mean	HOLD
More Analyst Ratings	

TD 勉強会 号外 (以 上)