

◆ コスモエネルギーホールディングス（5021）

2019 年度第 1 四半期決算 アナリスト・機関投資家向け決算説明会 質疑応答

---

－ 本資料には、将来見通しに関する記述が含まれています。末尾に注意事項を記載しています。 －

1. 日時 : 2019 年 8 月 9 日（金） 19 時 00 分～20 時 00 分
2. 出席者 : 34 名
3. 主な質疑内容 :

<第 1 四半期の進捗>

Q1：第 1 四半期の会社想定に対する、進捗状況について教えてほしい。

A1：石油事業は、一時的なタイムラグ影響のためマージンが減少しているが、タイムラグ影響を補正すれば計画並みのマージンは確保しているため、市況環境が落ち着いてくれば計画通り推移してくるだろう。石油化学事業は、主として 12 月決算会社である HCP の損益（1-3 月）が影響しており、ほぼ計画どおりの進捗。丸善石油化学は少し市況影響で苦戦しているが、ベンゼン市況は改善しているため、引き続き動向を注視していきたい。また、石油開発事業は 12 月決算会社であり、1-3 月の部分が連結決算に取り込まれているため予定通り進捗している。

Q2：第 1 四半期のフリーCF の状況について、教えてほしい。

A2：営業 CF は+251 億円、投資 CF▲247 億円、フリーCF は+4 億円。

<石油事業>

Q3：第 1 四半期決算の中でタイムラグ影響はどのくらいあるのか。また、7 月以降のマージン水準は、コスモの想定と比べてどの程度差異があるのか。

A3：前期はプラスのタイムラグが発生しており、今期はマイナスのタイムラグが発生したため、通算すると▲4 円弱の影響があり▲110 億円程度の悪化要因になった。しかし、積みベースのマージンは改善しており、実質の経営環境は改善している。また、7 月以降のマージン水準については上昇傾向であるものの、8 月の原油価格が下落傾向であることをふまえ、今後の動向を注視していきたい。

Q4：国内の精製マージンはアジア市況と比べて高いと認識しているが、輸入玉などによって、今後、国内市況が乱される可能性はないのか。

A4：JXTG の誕生後、供給側のプレイヤーが少なくなり、国内の市況環境は良い方向に大きく変化した。輸入玉が市況に与える影響としては、タンク等の輸入インフラに限られていること等から、国内市況に大きな影響を与えることはないだろう。また、今後、IMO 規制により、海外で中間留分等の市況が大きく変化し、国内市況も追随していくことが想定される。これらを踏まえ、マージン環境の先行きはポジティブに推移していくと考えている。

Q5：IMO 規制の適用開始によるプラス効果をどのように見ているのか。

A5：足元は IMO 規制に向けた過渡期であるため、低硫黄 C 重油、高硫黄 C 重油ともに市況は複雑な動きをしているものの、IMO 規制適用開始後は低硫黄 C 重油や中間留分の市況は上昇すると考えている。現在の計画には IMO 規制によるプラス効果を含めていないため、プラス効果を定量的にご説明することは難しいものの、大きなプラス要因として損益に影響するだろうと考えている。

Q6：1Q の販売数量が増加している要因について教えてほしい。また、キグナスへの供給開始はいつ頃を予定しているのか。

A6：昨年と比べ気温が低下したことやイオンとの異業種提携、相互送客活動及び店頭周りの販売施策などにより前年同期比で増販となった。なお、キグナスについては、資本業務提携に基づき一部供給を行ったものの、本格的には7月以降供給を開始している。

#### <石油化学事業>

Q7：足元の石化市況が低迷していることを踏まえると、今後、石油化学事業は悪化するのか。

A7：足元のベンゼン市況は上向いているため改善要素はあるものの、パラキシレン市況が悪化しており現在の市況を踏まえると石油化学事業はやや厳しいといえるだろう。

#### <石油開発事業>

Q8：4月以降の石油開発事業の生産動向について教えてほしい。

A8：今年度の1Q（1-3月）の生産数量は、昨年度ヘイル油田が立ち上げ段階で生産数量が少なかったこともあり、ほぼ前年並みとなった。今後の見通しとしては、1Q（1-3月）よりヘイル油田の生産数量を抑制しているため、前年比では、2Q（4-6月）以降、減少幅が大きくなる見込み。しかし、前年度に比べ既存井が回復してきているため、減少幅はある程度なだらかになってくるだろう。

以上

本書の記述及び記載された情報は、将来についての計画や戦略、業績に関する予想および見通しの記述が含まれております。これらの記述は、現時点で入手可能な情報から判断した見通しによるものです。このため、実際の業績は、様々な外部要因により、本書に記述および記載された情報とは異なる結果となる可能性があることをご了承ください。