

# 中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.136

## 太陽石油 沖縄の南西石油を130億円で買収

かねてから噂のあった、南西石油の動向ですが、ブラジル大統領の来日当日の10月18日に約130億円で、太陽石油が買収することが公表されました。

### 私の感想は

A：太陽石油による南西買収は、関係者すべてのベストチョイス

B：それにしても「高い」：大統領来日の「お土産」みたい

### A：太陽はベストチョイス

最後まで残っていたのは、JX、伊藤忠エネクス、太陽石油の3社と聞いています。

●JX： 沖縄の販売シェアは [JX] + [TG] = [65%]

JXが買収すると供給シェア75%になりますので、合併審査上は大きな障害になったと思います。

●伊藤忠エネクス： ガソリンの元売資格がありませんので、元売から購入して運ぶと沖縄の軽減税率分7.5%割高です。したがって、全量輸入するか？元売に貸すか？でした。いずれにしろ [輸入増大] ⇒ [国内需給悪化] でした。

●太陽：最善の選択でした。何が最善か？いつか機会があればお話ししたいと思います。

### B：高い

これもコメントしづらいです。いつか機会があればお話ししたいと思います。

### 今後の沖縄どうなるか？

元売所有の [大規模油槽所2個] = [小さな製油所が2か所] と同義  
本土の近未来は変わりません。さらに加速度的に進みます。

●当分 [系列] = [PB]、日本一高い市況は続きます。

●来年4月以降、PBのマークアップが加速度的に進行すると考えてます。

## 出光と昭和シエルの合併延期 どうなる業界再編

10月13日に合併延期の会見が開かれました。

●4/1は、無期限延期

●出光のRDSからの昭和シエル株（33%）取得は、予定通り？

### どうしてこの時期か？

公取委の株式買取承認の前だから ⇒ 承認後だと、出光の昭シエル株取得義務は確定

「出光の昭和シエル株取得が変更になるという前提」

### 昭和シエルが自己株式を取得することはほぼ確定的か？

	出光	昭和シエル
ケース A	33%	ほぼゼロ
ケース B	20%超	13%未満
ケース C	20%以下	13%以上
ケース D	5%未満	28%以上

昭和シエルは自己株式を取得すると、TGみたいに大幅な自己資本不足になります。

でも他に時価よりも高く買ってくれる人は居ますか？

RDSの12月決算には、売却益は織り込み済みですから・・・

今後の展開ですが、私の想定通りに展開するとは思いますが、中々書けません。

## 11/9は塾生限定の中澤塾開催へ変更 定員15名、公募はしません

塾生以外で、どうしても参加したい方は、自己紹介等をメール (nakazawa-cpa@eco.ocn.ne.jp) でお送りください。参加していただけるか検討して、ご返事します。