

中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.23

(配信は不定期です。できる限り月1回以上は配信します)

第1部 TGのEM離れが加速度的に進行しています

7月24日(火)の日経新聞に「東燃ゼネ、原油自主調達に転換 エクソン依存見直し」という記事が掲載されました。TGは反論のコメントを公表していないので、事実だと推定されます。今までは、10年間は、原油はエクソンから調達すると公表していましたが「様変わり」です。結論は、「エクソンから安定的に調達するよりも」「多少の不安定さはあっても、自主調達した方が安い」=TGの収益に貢献する、です。このことは、以下のことを意味します。

- TGはエクソンから(ブランド使用を除いて)完全に離れ、外資系元売から、他の元売同様に「民族系」元売になる=TGのEM離れ
- エクソン本体がTG株8,000万株を所有し続ける動機が消失する。
- TGが売却予定の1億株と併せて、最大1億8,000万株の第三者への売却が必要になる。
- 原油の自主調達=「株式の売却先候補の大幅拡大」になります。以前は、候補ではなかった中東勢や、総合商社も候補となる可能性もあります。

TGの1億株の売却=「増資」です。今、話題になっている「増資」時のインサイダー取引の件を考慮すると、売却=増資公表時の株価下落を最小限にする必要があります。このためには

- 意図的な株価維持は行わない。(この一週間で700円から640円まで、10%弱の下落になってます)
- 早期の開示
- 単純な増資は株価下落要因ですが、株価上昇要因との組合せで株価下落幅の最小化を図る必要があります。

7月下旬から全国各地で、TGの新経営陣のお披露目のパーティが開催されており、参加者は一様に「様変わり」にびっくりしていると聞いています。従来の対応の「謝罪」まで行なっているそうです。「小売からの撤退方針」から「小売重視」への大幅転換の説明会のようなものです。民族系元売としての新生TGは、石油業界をどのように変えるのでしょうか?

一方、8月中旬に予定されている中間期(第2四半期)の決算説明会では、今回のEMGMの99%の取得の影響の説明があります。現状の説明では、**営業権>自己資本(連結純資産額)**となり、成熟産業としては「有り得ない」財政状態となるので、大幅な株価下落要因となりますが、株式売却は、株価下落の歯止めになりますので、非常に好ましいこととなります。

このため、理想的には、8月中旬の決算説明会の時までに、1億株の売却先が公表されることが望まれます。何らかの動きがありましたら随時メルマガで発信します。8月中旬までのTGからのプレスリリースにご注目ください。この引受先次第では、更に石油業界が激変する可能性があります。

第2部 9月25日(火)に第6回中澤塾、入塾セミナー、個別相談会を開催

9月の中澤塾は、EM離れたTGの動きや、その影響への質問への回答が中心かなと思っています。既に、入塾セミナーの開催も決定していますので、個別相談会、入塾セミナー、中澤塾と開催します。ご参加のお申し込みをお待ちしております。

《当日のタイムテーブル》

- 個別相談(60分)
10:30~11:30 《個別相談①》
13:00~14:00 《個別相談②》
※個別相談は、塾生優先ですが、塾生以外も可能です。
- 入塾セミナー(75分)
14:30~15:45(新規入塾者対象)
- 中澤塾
16:00~16:30 《メール部会》
16:30~17:30 《質疑応答》
※事前質問歓迎、原則レジメなし
- 懇親会(同一会場で)
17:30~20:30

《参加費用》

- | | |
|------------|---------|
| ●入塾セミナー | 8,000円 |
| ●中澤塾 | 8,000円 |
| ●懇親会 | 2,000円 |
| ●個別相談(60分) | 10,000円 |

《入塾には》

- 只今、塾生枠は満員となっておりますがリニューアル直後の第6回中澤塾(9月25日開催)は【3名】を上限として新規塾生を募集します。
- お知り合いに塾生がいましたら紹介を依頼してください。お知り合いの塾生が居ない場合にはメールまたはファクスでお問い合わせください。
- 既存塾生との関係で入塾をお断りすることもあります。

《メールでのお問い合わせは》

- 中澤塾メール
jyuku@nakazawa-cpa.net

《ファクスでのお問い合わせは》

- 入塾希望
 - 個別相談希望
 - お名前 【】
 - 会社名 【】
- FAX: 03-3531-3656 (中澤公認会計士事務所)

《中澤塾リニューアル》

- 中澤塾開設の目的であった《双方向性重視》に立ち戻り、質疑応答をメインに
- オフロコ満載、事前質問大歓迎
- 一層参加しやすいスタイル(時間短縮、参加費用引き下げ)
- 5人以上で開催、最大15名
- 3回連続欠席で自動退会
- 希望者には個別相談時間も
- 塾生は30名を上限とし、欠員がでたらメルマガで新規塾生の募集
- ※オフロコが主体となるため、好評いただいていたCD販売は終了となりました。

《年間スケジュール》

- 2012年 ●第6回中澤塾 9月25日(火)
●第7回中澤塾 11月20日(火)
2013年 ●第8回中澤塾 1月22日(火)
●第9回中澤塾 3月26日(火)
●第10回中澤塾 6月25日(火)
- ※何か大きな動きがありましたら、臨時開催します。
※SS経営セミナーの開催も検討します。