

中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.96

(配信は不定期です。できる限り月1回以上は配信します)

ガソリンの業転売りは集金マシンで麻薬！

- 石油業界の常識として、
[供給過剰 → 大量の業転] ⇒ [業界再編すれば業転が減少] ⇒ [精製マージン・市況が好転]
とされていますが、そう単純でないもう一つの条件があります。
それは、「再編後の元売の財務内容が大幅に向上すること」です。
言い換えると、単純な業界再編ではなく、「財務内容のいい元売への再編」が条件です。
- 原因は、ガソリン税（揮発油税）です。
仮に、元売がガソリンを [60円] + [53.8円] = [113.8円] で業転としてCODで売ったとしましょう。
元売には [113.8円] のCash Inがあります。
一方、ガソリン税の支払いは、2か月後ですから、現金は入って来る上に、ガソリン税は平均2.5ヶ月払わなくていいのです。
ガソリン税は「定価販売」の集金マシン。正に、麻薬のようなものなのです。
SSの業転買は、麻薬です。元売の業転売も「麻薬」なのです。単純なシェア争いではないのです。
- 財務内容が悪く、自由に資金調達（借入）が出来ない会社（財務制限条項付の会社等）は、揮発油税での資金調達を前提にして資金繰りしていると推測されます。
「資金繰りが苦しいからガソリンを業転で売れ」⇒「業転の増加」
になるのです。「元売が苦しいと業転が増える」のです。
- TGが三井石油を500億円で買収しましたが、三井石油の未払ガソリン税が約500億円が、三井石油の「持参金」でした。三井石油の「持参金500億円」で、三井石油を500億円で買ったのです。これは、単なる偶然ではないと思います。
- 業界再編で、財務内容が向上して、「ガソリンの業転売りの増販」なしでも資金調達できるようにならないとダメです。
8月6日のセミナーで詳解します。

元売5社の財務比較：業界再編の核はJXと出光

- この3月の大元売5社の財務内容を比較してみましょう。

TGはEM本体のTG株、昭和シェルはRDSの昭和シェル株を自己株として取得したと仮定しています。

H27.3	コスモ	TG	JX	出光	昭和シェル
自己資本	2070億円	2300億円	2兆4000億円	6300億円	2700億円
のれん	△20億円	△3000億円	△170億円	△100億円	△140億円
繰延税金資産	△110億円	△500億円	△1335億円	△680億円	△400億円
要買取自己株 (H27.7時価)	なし	△500億円	なし	なし	△1400億円
A：差引実質自己資本	1960億円	△1700億円	2兆2500億円	5500億円	760億円
Aの占有率	7%	△6%	78%	19%	3%
B：有利子負債	7000億円	4030億円	2兆6000億円	1兆円	2100億円
B/A	3.5倍	-----	1.2倍	1.8倍	2.7倍
C：財務制限条項	有：1390億円	有：1340億円	なし	なし	なし
C/B	20%	33%	0%	0%	0%

- のれん(営業権)と繰延税金資産を除いた自己資本の78%がJX、19%が出光です。その他の3社を合計しても3%に過ぎません。原油大幅下落前に想定された、TG+昭和シェル+コスモは、原油大幅下落で、可能性は「ゼロ」になったと言っても過言ではありません。
JXと出光を核とした2グループ化は避けて通れないのです。財務内容の悪い元売が無くならないと業界はよくなりません。
来週のセミナーで詳解します。

8月6日 (木曜日)
SS経営セミナー

懇親会は定員に達しましたが
帝国ホテルに無理を聞いて貰って増員しました！
残り3名です。
懇親会まで参加希望の方はお早めにお申込みください。



8月6日 (木)

SS経営
セミナー

7月EMG仕切大転換：各元売仕切の真実

- 業界再編前夜・業界再編最新情報 -

講師： 中澤省一郎 公認会計士・税理士・不動産鑑定士補・SS経営アドバイザー

■申込フォーム

ご希望の をチェックしてお申し込み下さい。

SS経営セミナー 8月6日 (木)

セミナー参加 名

●参加費用【18,000 円】お一人様

12:30 ~13:15 《受付》

13:15 ~14:45 《第一部》EMG仕切大転換：各元売仕切の真実

15:00 ~16:00 《第二部》業界再編前夜：業界再編最新情報

16:00 ~16:20 《第三部》質疑応答

16:20 ~16:30 《第四部》オフレコ質疑応答

懇親会参加 名

●17:30 より、帝国ホテル・クラブルームにて開催

●参加費用 【7,000 円】お一人様

●中澤塾塾生【5,000 円】お一人様

※元売関係者様（元職を含む）の懇親会への参加はご遠慮ください。

遠方でご来場が難しい方へ…

セミナー収録CDセット先行予約開始

CDセット（収録CD+レジメ+その他資料）

●セット価格【18,000 円】

●中澤塾塾生【15,000 円】

●第四部（オフレコ質疑応答）は収録されません

●収録後、直ちに編集作業に入りCD化完了後、速達メール便で発送いたします。配送代行：合資会社VERYGOOD

●セミナー・CDセット共にメールでもお申し込みいただけます。
sskeiei-entry@nakazawa-cpa.net
このフォームに沿って必要事項をご記入ください。

●セミナー参加費は当日受付でお支払い下さい。CDセットには振込案内が同封されます。受取後、指定口座へお振込み下さい。

FAX: 03- 3531-3656

御社名

所在地

〒

参加者お名前①

参加者お名前②

電話番号

FAX番号

メールアドレス（可能な限りご記入ください）

@

通信欄/事前質問等

■会場アクセス

●セミナー会場：日本教育会館 **707号室**

千代田区一ツ橋2-6-2

TEL03-3230-2833

●都営新宿線・半蔵門線・都営三田線

《神保町駅》（A1出口）徒歩3分

●東西線

《竹橋駅》（北の丸公園側出口）徒歩5分

●懇親会会場：帝国ホテル本館5Fクラブルーム

●帝国ホテルへの移動はタクシーをご利用ください。セミナー会場から1,000円程度です。お声を掛け合って(乗り合わせで)お越しください。



7月EMG仕切大転換

各元売仕切の真実

業界再編
前夜！

- 業界再編最新情報 -

8月6日
(木曜日)

12:30~13:15 ●受付●

13:15~14:45 ●第一部● 7月EMG仕切大転換：各元売仕切の真実

1-1. 7月からのEMG仕切の詳解

1-2. 小売り政策の大転換：先決め放棄、調整へ：
Expressは冷遇、フルサービスは大幅値下げ

1-3. EMGとJXの仕切は酷似：JXとEMGの仕切の徹底比較

1-4. 他の元売との比較：仕切大転換は、業界再編の鏡

1-5. JXもマージン保証を開始：業界再編前夜の「陣取り合戦」の様相

1-6. 地場特約店の対応

14:45~15:00 ●休憩●

15:00~16:00 ●第二部● 業界再編前夜：業界再編最新情報

2-1. JXはIFRS適用：社有SS、子会社販社政策の大転換へ
TGも。他の元売りも

2-2. 出光の昭和シエル買収は静かに潜航？

2-3. 直近で予想される業界再編（公取委の判断の可能性も参考にして）

2-4. 予想される業界再編最終形と地場特約店の対応

16:00~16:20 ●第三部● 質疑応答

事前質問（参加者及びCD-ROM購入者）

公開質問（挙手・当日の質問用紙）への回答

16:20~16:30 ●第四部● オフレコ質疑応答（CDへは収録されません）

オフレコ質問（挙手・当日の質問用紙）への回答（16:45まで延長可能）

17:30~ ●懇親会● 帝国ホテル・クラブルーム

セミナー会場
参加費用

●セミナー会場： 日本教育会館707号室

東京都千代田区一ツ橋2-6-2/TEL：03-3230-2833

●参加費用： 18,000円/お一人様

●定員： 40名（先着順）

懇親会

●懇親会会場： クラブルーム（帝国ホテル本館5階、会員制クラブです）

●参加費用： 7,000円/お一人様（中澤塾生様は5,000円）

※元売関係者（元職を含む）の懇親会へのご参加はご遠慮ください

セミナー
収録CD
予約受付

●CDセット： 18,000円（収録CD+レジメ+その他資料）

●中澤塾塾生： 15,000円

●第四部（オフレコ質疑応答）は収録されません

●収録後、直ちに編集作業に入りCD化完了後、速達メール便で発送いたします。