

中澤省一郎のSS経営メールマガジン No.97

(配信は不定期です。できる限り月1回以上は配信します)

TG驚きの中間業績修正：既に原油は\$40台です。心配です。

- 先日7月28日にTGの中間業績修正が公表になりました。243億円の増益で、赤字(△10億円)から黒字(233億円)の大幅増益です。4-6の3か月の在庫評価益は、JXは100億円なのに、TGは229億円です。7/28の公表ではTGの在庫評価益は79億円ですが、これは、1-3月期との相殺後です。相殺前は、229億円です。
- 今まで、1-3月期 4-6月期の収益に関しては3回公表されてます。

| | 2/26公表 | 5/15公表 | 7/28公表 |
|---------------------|--------|--------|-------------|
| 1-3月期 | 0円 | △450億円 | △450億円(相殺前) |
| 在庫評価損 | | | |
| 4-6月期 | 0円 | +150億円 | +229億円(相殺前) |
| 合計(1-6月期) | 0円 | △300億円 | △221億円 |
| 在庫評価を 除く 営業利益 | | | |
| 1-3月期 | 非公表 | 308億円 | 308億円 |
| 4-6月期 | 非公表 | 97億円 | 146億円 |
| 合計(1-6月期) | 230億円 | 405億円 | 454億円 |

- JXとTGの在庫評価損益に関しては、8月6日のセミナーで解説しますが
在庫評価損は JX>TG **在庫評価益は JX<TG**
 まったく理由が判りませんし、在庫評価損益を1-3月期と4-6月期で相殺する(付け替える)意味も現時点でわかりません。
- TGが安定的に経営するための利益の制約条件は以下です。綱渡りが続きます。
<連結営業利益> 1. 財務制限条項：在庫評価損益を除く営業利益
<TG単体> 2. 配当原資の当期利益 3. 繰延税金資産を取り崩さないための(繰越欠損金控除前の)課税所得
<EMG(合)単体> 4. TGの営業権(約3,000億円)が減損しないための利益
 4が増えれば2と3が減るという関係。在庫評価損が小さくなると、2~4の利益が増加し、1が減少します。しかし、原油は既にTGの想定する\$60を大幅に下回り\$40台まで下がってます。今後、\$30台も想定されます。セミナーで詳しく解説します。

「元売の財務」×「製品シェア」(公取判断基準)で決まる業界再編

- 先日の報道によれば、板ガラス業界が、産業競争力強化法第30条の3番目の業界に指定されました。一番目が石油精製業、2番目が石油化学、3番目が板ガラスです。板ガラスは、長らく3社(旭硝子、セントラル硝子、日本板硝子)しか存在しません。メインの製品は、自動車用と建築用です。3社しかなく、かつ、成長分野の自動車用ガラスがあるにも係らずに「設備廃棄」・「業界再編」の指摘です。さらに、自動車用ガラスでは、輸出競争力もありますが、建築用板ガラスでは、輸出競争力はなく、完全な斜陽産業です。それでも「指定」です。以前よく私のセミナー等でお話した、事後調整3兄弟(石油、板ガラス、セメント)の一つです。セメント業界は公取委の認可を受けて、生コンプラントの統廃合、組合の共同受注・発注で、10ブランドが存在しますが、安定的に収益が確保されてます。(原料は唯一自給率100%の石灰石です。実質は原価「材料ゼロ」です)一定規模以上の工事では、各県の組合が一括受注して、組合員に配分します。一部、非組合員(SSでいうPB)が存在しますが、JIS等に守られ、大きな脅威になってません。板ガラスは、独占特約店契約を締結した小規模特約店が既に淘汰され、各社1県1特約店以下になってます。製造3社でかつ、特約店の集約も完了したのに、「業界再編」です。
- 石油業界の再編は、A:「元売の財務」とB:「公取委が認可するシェア」という2つの制約条件で、将来的な2グループ化に突き進むしかないと感じています。その背中を押すのが、高度化法2次規制と産業競争力強化法です。月曜日のメルマガで記述した元売の財務状況は皆様の感覚と大きな違いがあると思います。多くの方から「ビックリした」とコメントを頂きました。皆様の感覚に近いのが、製品シェアです。2月のセミナーでは、元公取委の大東弁護士に来ていただいて、製品シェアと公取委の合併承認の判断をお聞きしました。その後、原油価格が大きく下落して、90日分の在庫を抱える元売りの財務は大幅に悪化しました。ロイヤル・ダッチ・シェルの昭和シェル株売却(時価総額約1,500億円)の方針は変わりませんし、EM本体のTG株売却(時価総額約500億円)は、既に3年(の期限)を越えて、双方ともに「待ったなし」です。さらに、2,000億円もの自己資本が減少する可能性があります。
- 来週のセミナーでは「元売の財務」×「製品シェア」(公取判断基準)を見ると元売再編が見えてくることを解説します。

最終案内

8月6日(木曜日)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 -

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。

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。

