

(トップページ:<http://members3.jcom.home.ne.jp/3632asdm/>)

(五大石油会社の業績比較:<http://members3.jcom.home.ne.jp/3632asdm/ExxonShellBp.html>)

(石油:<http://members3.jcom.home.ne.jp/3632asdm/oil.html>)

マイライブラリー:0312

(注)本稿は2014年5月13日と17日の2回にわたり「内外の石油情報を読み解く」に掲載したレポートをまとめたものです。

2014.5.18
前田 高行

JXホールディングス、INPEXの業績を国際石油会社(IOCs)と比較する

目次	頁
1. はじめに	1
2. JXホールディングスとINPEXの3月期決算概要	2
3. 国際石油会社との比較	
(1)売上高	2
(2)純利益	3
(3)売上高利益率	3
(4)原油・天然ガス生産量	3

1. はじめに

日本を代表する石油元売り企業のJXホールディングスと石油・天然ガス開発専門の国際石油開発帝石(以下INPEX)が相次いで平成26年3月期決算を発表した。

* JXホールディングス:<http://www.hd.jx-group.co.jp/ir/library/statement/2013/index.html>

INPEX:<http://www.inpex.co.jp/ir/library/pdf/result/result20140509.pdf>

JXホールディングスの事業内容は石油精製販売の他、非鉄金属、石油・天然ガス開発等多岐にわたっているが石油業界でダウンストリーム(下流部門)と呼ばれる精製販売が中心である。一方、INPEXは石油・天然ガスの開発専門会社であり、これはアップストリーム(上流部門)と呼ばれる分野である。

これに対してExxonMobilなど国際石油企業(IOC, International Oil Company)はアップストリームとダウンストリームを一体として手掛けており、事業規模も日本の石油企業に比べ格段に大きい。ExxonMobil(米)、Shell(英・蘭)、BP(英)、Total(仏)及びChevron(米)のIOC5社の昨年1-12月業績については既に本ブログで取り上げてレポートしている。

*「五大国際石油企業2013年度業績速報シリーズ」参照

JX ホールディングス及び INPEX の決算は日本基準であり IOC5社と会計基準が異なるため厳密な比較はできないが、本稿では売上高、純利益、売上高利益率及び原油・ガス生産量の4項目についてあえて横並びで比較し規模の違いを浮き彫りにしてみたい。なお日本2社の売上高及び純利益は円建てであるがここでは1ドル=100円に換算した。

2. JX ホールディングスと INPEX の3月期決算概要(末尾表 1-D-4-21 参照)

JX ホールディングスと INPEX の3月期決算の概要は以下のとおりである。

(1) JX ホールディングス

JX ホールディングスの連結売上高は12,412,013百万円、純利益は107,042百万円であった。売上高利益率は0.9%となる。セグメント別の売上高はエネルギー10,745,707百万円、石油・天然ガス開発202,193百万円、金属1,036,219百万円、その他427,894百万円である。全売上高に占める割合はエネルギー86.6%、石油・天然ガス開発1.6%、金属8.3%、その他3.5%であり、JX ホールディングスの売り上げのほとんどは石油の精製販売であることがわかる。

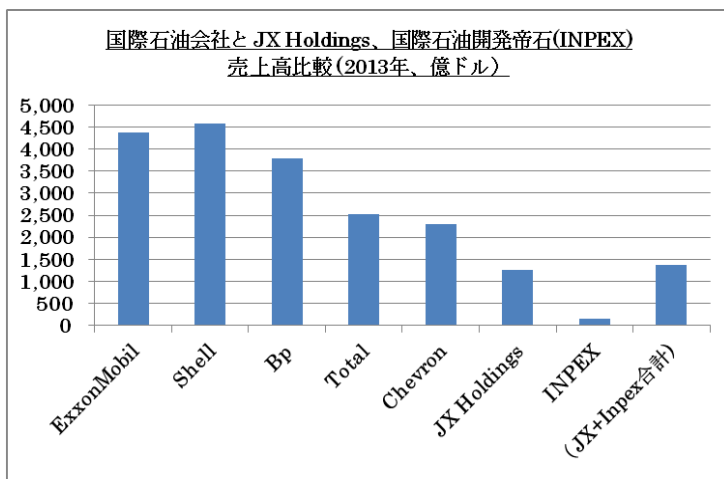
一方セグメント別の利益と全利益(経常利益ベース、302,329百万円)に占める割合は、エネルギーが108,235百万円(35.8%)、石油・天然ガス開発105,499百万円(34.9%)である。石油・天然ガス開発部門は売上額ではエネルギー部門の50分の1にすぎないが、利益面ではほぼ互角で全利益の3分の1強を稼いでいる。石油上流部門(アップストリーム)の利益率は52%に達し非常に高い。なお昨年1-12月の原油・天然ガス合計販売量は石油換算で115千 B/D である。

(2) 国際石油開発帝石 (INPEX)

INPEX の連結売上高は1,334,625百万円、純利益は183,690百万円であった。売上高利益率は13.8%となる。同期間中の原油・ガス合計生産量は石油換算で409千 B/D であった。

3. 国際石油会社との比較

(1) 売上高

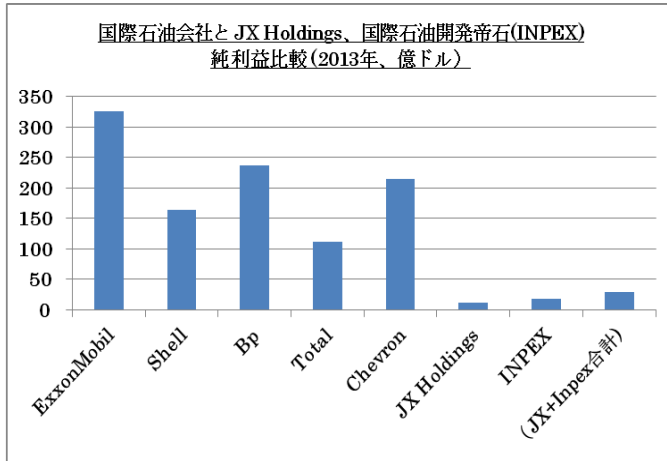


国際石油会社 (IOCs) の昨年1-12月の売上高は ExxonMobil が4,383億ドル、Shell4,596億ドル、BP3,791億ドル、Total2,517億ドル、Chevron2,288億ドルであり Shell の売上高が最も多かった。これに対して JX ホールディングス(以下 JX HD)の昨年4月—今年3月の連結売上高は1,241億ドル(1ドル=100円換算、以下同じ)、また INPEX の同期間の

売上高は133億ドルであった。

Shellの売上高はJX HDの3.7倍であり、IOC5社の中で最も売上げが少ないChevronでもJX HDの1.8倍ある。因みに下流部門中心のJX HDと上流部門専門のINPEXの売上げを合計すると1,374億ドルになるが、それでもShellは3.3倍、Chevronは1.7倍の規模であり、国際石油会社と日本企業の規模の違いは大きい。

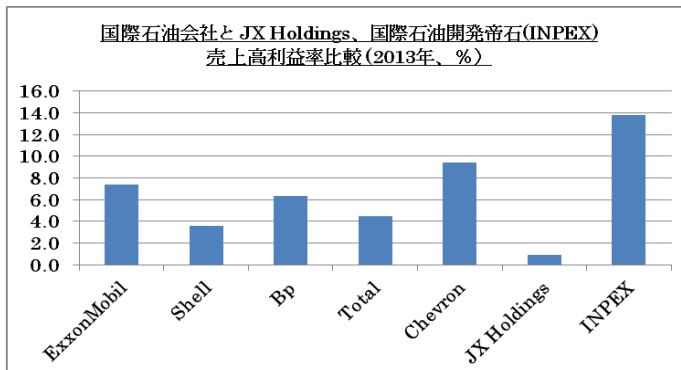
(2)純利益



IOC5社を利益額の多い順に並べるとExxonMobil(326億ドル)、BP(238億ドル)、Chevron(214億ドル)、Shell(164億ドル)、Total(112億ドル)でありExxonMobilはShellの2倍、Totalの3倍である。一方日本企業2社はJX HDの純利益が11億ドル、INPEXは18億ドルであり、JX HDはExxonMobilの30分の1にとどまり、IOC5社中で利益が最も少ないTotalに比べてもその10分の1にすぎない。日本の石油

会社は国際石油会社と比較して利益の面では大きく見劣りするのである。

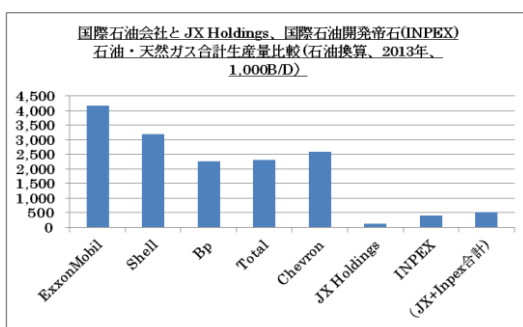
(3)売上高利益率



売上高利益率で比較するとIOC5社の中ではChevronが最も良く(9.4%)、以下ExxonMobil(7.4%)、BP(6.3%)が利益率5%を超えており、続いてTotal(4.5%)、Shell(3.6%)であるが、JX HDの利益率は0.9%と非常に低い。ところがINPEXの利益率は13.8%に達し国際石油会社のいずれよりも高い。

世界の石油企業はいずれも上流部門が高い利益率を確保している半面、下流部門は過当競争に晒され利益率が低い。国際石油会社も上流部門の利益に支えられているのが実情であり、全体としての利益率を5%前後に維持している。JX HDの利益率が極端に低い一方、INPEXの利益率が高いことがこの事実を示している。

(4)原油・天然ガス生産量



昨年1-12月の原油と天然ガスを合計した生産量(石油換算)は日量平均でExxonMobilが4,175千B/D、Shell 3,199千B/D、Chevron 2,597千B/D、Total 2,299千B/D、BP 2,256千B/Dである。こ

れに対して日本企業2社は JX HD が115千 B/D(1-12月外販量)、INPEX 409千 B/D(昨年4月—今年3月生産量)であった。

INPEX と IOC5社を比較すると ExxonMobil は INPEX の10. 2倍、Shell も7. 8倍であり、5社中で最も少ない BP でも INPEX の5倍を超えている。INPEX と JX HD を合計した場合は ExxonMobil の8分の1、BP 或いは Total の4分の1弱である。

以上

本稿に関するコメント、ご意見をお聞かせください。

前田 高行 〒183-0027 東京都府中市本町 2-31-13-601
Tel/Fax; 042-360-1284, 携帯; 090-9157-3642
E-mail; maedat@r6.dion.ne.jp

五大国際石油企業と JX ホールディングス、国際石油開発帝石の業績比較

		Exxon Mobil	Shell	BP	Total	Chevron	JX ホー ルディン グス	国際石油 開発帝石 (INPEX)
売上高 (百万ドル)	2013年	438,255	459,599	379,136	251,731	228,848	124,120	13,346
	2012年	480,681	481,700	375,765	257,038	241,909	112,195	12,165
	増減(%)	-9.7%	-4.8%	0.9%	-2.1%	-5.7%	9.6%	8.8%
利益 (百万ドル)	2013年	32,580	16,371	23,758	11,209	21,423	1,070	1,837
	2012年	44,880	26,712	11,251	13,630	26,179	1,595	1,830
	増減(%)	-37.8%	-63.2%	52.6%	-21.6%	-22.2%	-49.0%	0.4%
売上高 利益率(%)	2013年	7.4%	3.6%	6.3%	4.5%	9.4%	0.9%	13.8%
	2012年	9.3%	5.5%	3.0%	5.3%	10.8%	1.4%	15.0%
原油・ガス 生産量 (石油換算 1,000B/D)	2013年	4,175	3,199	2,256	2,299	2,597	115	409
	2012年	4,239	3,262	2,319	2,300	2,610	117	408
	増減(%)	-1.5%	-1.9%	-2.7%	0.0%	-0.5%	-1.7%	0.2%

国際石油企業は12月末決算(1-12月)。JX, INPEX は3月末決算(4-3月)

JX, INPEX は1ドル=100円で換算。