

(トップページ: <http://mylibrary.maeda1.jp/>)

(ブログ「石油と中東」: [https://blog.goo.ne.jp/maedatakayuki\\_1943](https://blog.goo.ne.jp/maedatakayuki_1943))

マイライブラリー:0469

(注)本稿は 2019 年 5 月 23 日から 26 日まで 3 回に分けて「ブログ・石油と中東」に掲載したレポートをまとめたものです。

2019.5.27  
前田 高行

## **JXTG と五大国際石油企業の 2018 年業績比較:売り上げは Shell の 4 分の 1**

### **はじめに**

国内最大の石油企業 JXTG ホールディングス(以下 JXTG)の決算が5月13日に発表された。2017年4月に JX ホールディングスと東燃ゼネラル石油グループが合併して設立された同社は今回で二期目の年間決算である。

以下は今回の JXTG 連結決算の中から売上高、総合利益、上流及び下流部門利益、設備投資、石油・天然ガス合計生産量を取り上げ、メジャー5社と比較したものである。

なお年間の決算期は JXTG が2018年4月から2019年3月までである。これに対してメジャーズは四半期決算をメインとし、その間、1-6月半年決算、1-9月の9カ月決算、年末に1-12月の年間決算を開示している。従って本稿で比較する JXTG とメジャー5社の年間決算数値は正確な期間対応になっていない。また原油価格が随時変動することを考慮すると、3か月間のずれは小さくない。従って以下の比較はあくまで参考的なものであることをご承知いただきたい。なお JXTG の決算は円建てであり、これについては同社の決算付属資料に示された1ドル=111円を使用してドル換算している。

メジャー各社の昨年1-12月決算及び今年1-3月(第1四半期)の決算比較については下記のレポートを参照されたい。

「五大国際石油企業2018年業績速報シリーズ」(2018.3.2 付け)

<http://mylibrary.maeda1.jp/0459OilMajor2018.pdf>

「五大国際石油企業2019年1-3月期決算速報」

<http://mylibrary.maeda1.jp/0468OilMajor2019-1stQtr.pdf>

またメジャー五社及び JXTG の詳細な決算資料は下記の各社ホームページをご覧ください。

ExxonMobil

:

<https://news.exxonmobil.com/press-release/exxonmobil-earns-24-billion-first-quarter-2019>

Shell :  
<https://www.shell.com/media/news-and-media-releases/2019/first-quarter-2019-results-announcement.html>

BP :  
<https://www.bp.com/en/global/corporate/news-and-insights/press-releases/first-quarter-2019-results.html>

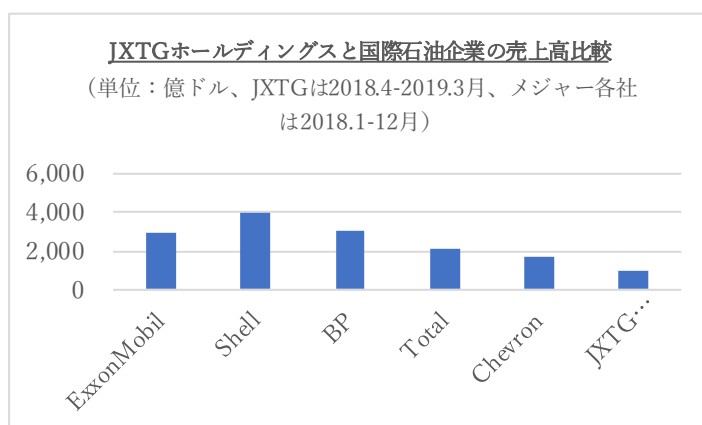
Total  
<https://www.total.com/en/media/news/press-releases/first-quarter-2019-results>

Chevron  
<https://www.chevron.com/stories/chevron-reports-first-quarter-2019-net-income-of-2-6-billion>

JXTG  
<https://www.hd.jxtg-group.co.jp/ir/library/statement/>

(末尾表 1-D-4-25 参照)

## 1. 売上高

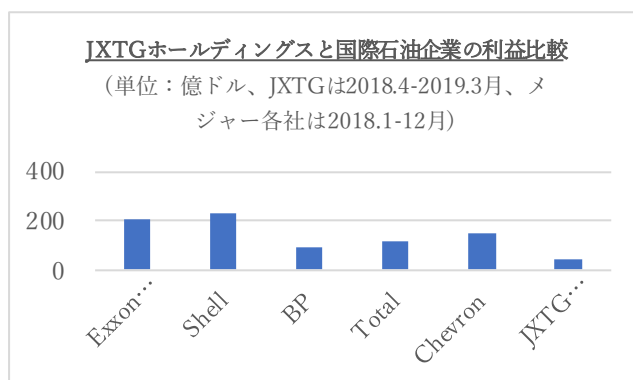


JXTG ホールディングス(以下 JXTG)の2018年4月-2019年3月(以下2018年度)の売上高は1兆1千億円である。これを1ドル=111円で換算すると1,003億ドルとなる。

これに対して国際石油企業(以下メジャー)5社の2018年1-12月(以下2018年)の売上高は最も多いShellが3,966億ドル、ついでBP 2,988億ドル、ExxonMobil 2,902億ドル、

Total 2,094億ドル、Chevron 1,664億ドルである。JXTG はメジャーで最大の Shell の4分の1であり、最も少ない Chevron の6割にとどまっている。売り上げ規模では JXTG はメジャーにまだまだ及ばない。

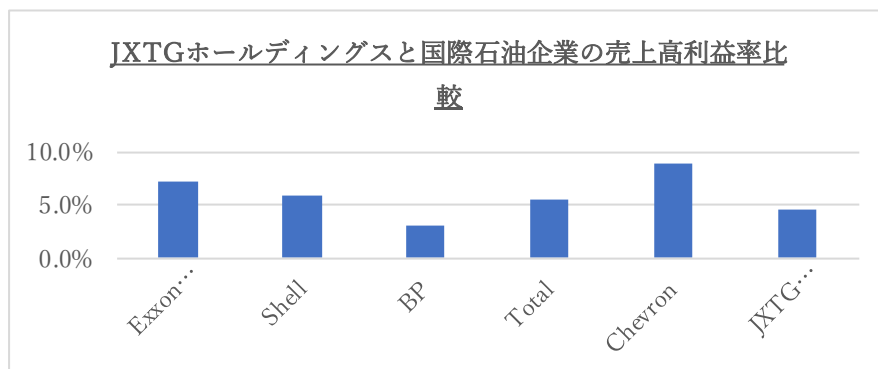
## 2. 総合利益



JXTG の2018年度の総合利益は5,086億円(46億ドル)であった。一方メジャーの2018年の年間利益額はShellの234億ドルを筆頭に、以下ExxonMobil 208億ドル、Chevron 148億ドル、Total 114億ドルで最も少ないのはBPの94億ドルである。JXTGの利益はShellの5分の1であり、メジ

ヤーでは最も少ない BP の2分の 1 である。

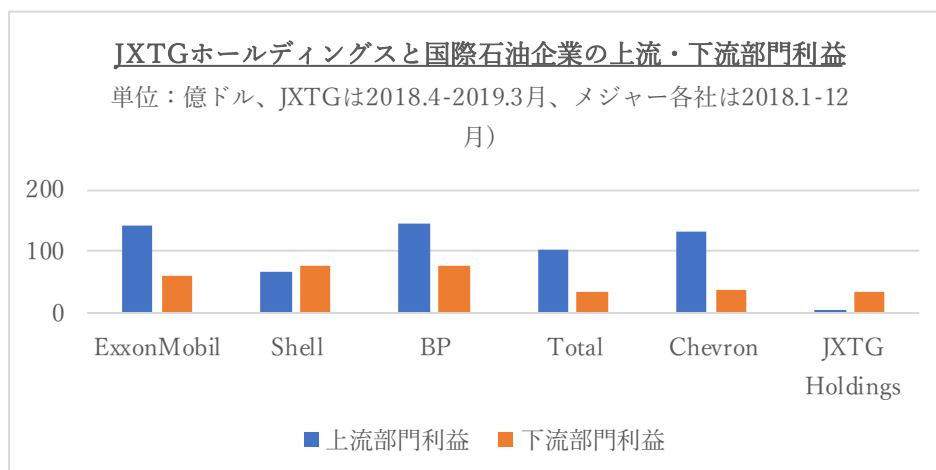
### 3. 売上高利益率



JXTG とメジャーの売上高利益率を比べてみると、利益率が最も高いのは Chevron の8.9%であり、これに次ぐのが ExxonMobil 7.2%、さらに Shell 5.9%、Total 5.5%、JXTG 4.6%、BP 3.1%と続いており、JXTG の利益率は BP を上回っている。

売上高利益率で見ると JXTG はメジャーに比肩する水準である。

### 上流部門と下流部門の利益



旧日本鉱業の事業を継承している JXTG は非鉄金属事業が全社の売上の1割弱を占めている。ここでは JXTG の決算書が示すセグメント別業績の内、エネルギー事業(いわゆる石油下流部門)

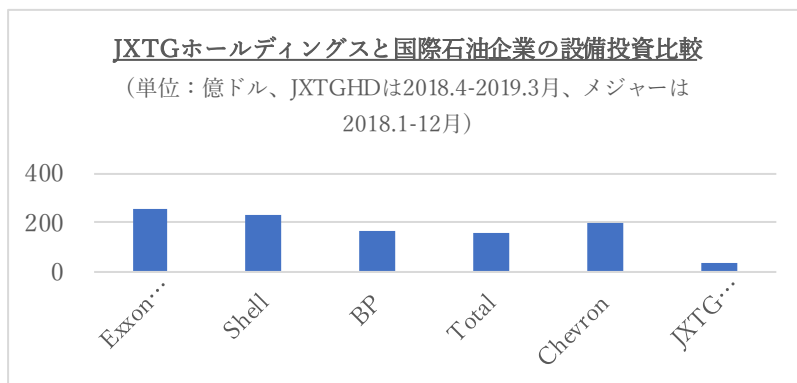
と石油・天然ガス開発事業(いわゆる上流部門)の営業利益を取り上げてメジャー5社と比較する。

まず上流部門の利益を見ると JXTG の利益は3億ドル(378億円)であった。これに対してメジャー5社の上流部門の利益は BP、ExxonMobil 及び Chevron がそれぞれ146億ドル、141億ドルおよび133億ドルとほぼ一線に並び、Total がこれら3社に次ぐ102億ドルの利益を計上、Shell は最も少ない68億ドルである。これを JXTG と比較するとメジャー上位3社は JXTG のほぼ50倍であり、最も少ない Shell でも JXTG の20倍以上である。メジャーと JXTG の上流部門の利益格差はこのように非常に大きい。

これに対して下流部門については JXTG は3,754億円(ドル換算34億ドル)の利益を確保しており、メジャーで最も多い Shell 或は BP の76億ドルのほぼ半分であるが、Total(34億ドル)、Chevron(38億ドル)と同等の利益を計上している。日本国内では現在のガソリン価格は原油価格の変動に応じ各社が適正な利潤を確保できる水準に維持されている。JXTG の下流部門がメジャーと遜色な

い利益を確保しているのはこのような特有の価格制度にあるためと言えよう。

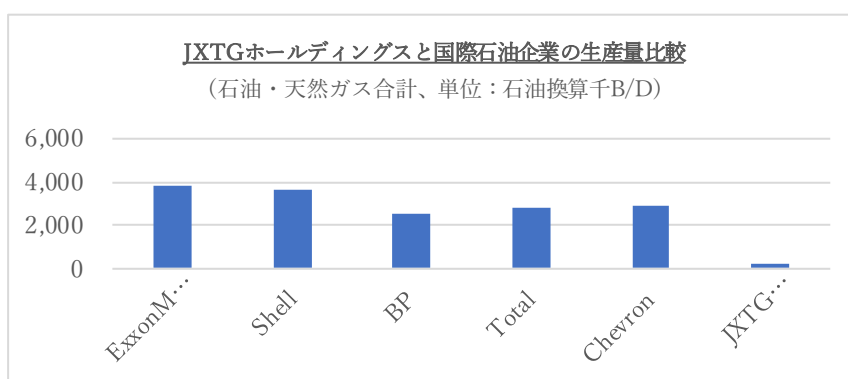
#### 4. 設備投資額



JXTG の 2018 年度の設備投資額は3,824億円(34億ドル)であった。これに対してメジャー5社の年間設備投資額は最も多い ExxonMobil が259億ドル、ついで Shell 230億ドル、Chevron 201億ドル、BP 167億ドル、Total 156億ドルであり、いずれも100

億ドルを超えている。JXTG の投資額は ExxonMobil の8分の1、Total の5分の1と非常に少ない。製油所設備投資中心の JXTG と探鉱投資により石油・ガスの確保を競っているメジャーとの格差は大きい。

#### 5. 原油・ガス生産量



JXTG の決算付属書類では原油と天然ガスの合計生産量のみが示され、原油・天然ガスそれぞれの生産量は示されていないので、ここではメジャー5社と JXTG の原油換算石油・ガス合計生産量を比較する。

JXTG の 2018 年度の原油・ガス合計生産量は原油換算で日量平均20.5万バレル(以下 B/D)であった。一方メジャー5社はいずれも250万 B/D を超える生産を行っており、トップの ExxonMobil は383万 B/D、これに続く Shell は367万 B/D である。その他の3社は Chevron293万 B/D、Total 278万 B/D であり最も少ない BP でも JXTG の12倍強の254万 B/D の石油・天然ガスを生産している。

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; maeda1@jcom.home.ne.jp

## 国際石油企業(IOC)とJXTGの業績比較(2016 &amp; 2017 &amp; 2018年)

(単位:百万ドル)

							百万ドル	換算率 (円/ドル)	億円
		ExxonMobil	Shell	BP	Total	Chevron	JXTG		
	年次決算	1-12月	1-12月	1-12月	1-12月	1-12月	4-3月		
売上高	2018年(年度)	290,212	396,556	298,756	209,363	166,399	100,267	111	111,296
	2017年(年度)	244,363	305,179	240,208	171,493	141,722	92,803	111	103,011
	2016年(年度)	208,114	233,591	183,008	149,743	114,472	83,331	111	92,497
純利益	2018年(年度)	20,840	23,352	9,383	11,446	14,824	4,582	111	5,086
	2017年(年度)	19,710	12,977	3,389	8,631	9,195	4,211	111	4,674
	2016年(年度)	7,840	4,575	115	6,196	▲ 497	2,244	111	2,491
売上高利益率	2018年(年度)	7.2%	5.9%	3.1%	5.5%	8.9%	4.6%	-	4.6%
	2017年(年度)	8.1%	4.3%	1.4%	5.0%	6.5%	4.5%	-	4.5%
	2016年(年度)	3.8%	2.0%	0.1%	4.1%	-0.4%	2.7%	-	2.7%
上流部門利益	2018年(年度)	14,079	6,798	14,550	10,210	13,316	341	111	378
	2017年(年度)	13,355	1,551	5,865	5,985	8,150	339	111	376
	2016年(年度)	196	▲ 3,674	574	3,633	▲ 2,537	▲ 434	111	▲ 482
下流部門利益	2018年(年度)	6010	7,601	7,561	3,379	3,798	3,382	111	3,754
	2017年(年度)	5597	8,258	6,967	3,790	5,214	3,753	111	4,166
	2016年(年度)	4201	6,588	5,162	4,195	3,435	3,091	111	3,431
設備投資	2018年(年度)	25,923	23,011	16,707	15,568	20,106	3,445	111	3,824
	2017年(年度)	23,080	20,845	16,562	11,636	18,821	2,782	111	3,088
	2016年(年度)	19,304	22,116	16,701	17,757	22,428	n.a.	n.a.	n.a.
原油・ガス生産量 (石油換算 1,000B/D)	2018年(年度)	3,833	3,666	2,539	2,775	2,930	-	-	205
	2017年(年度)	3,985	3,664	2,466	2,566	2,728	-	-	117
	2016年(年度)	4,053	3,668	2,208	2,452	2,594	n.a.	n.a.	n.a.

国際石油企業は12月末決算(1-12月)、JXTGは3月末決算(4-3月)

円ドル換算はJXTG決算説明資料による