

2021年度（2022年3月期）第2四半期 決算説明会における質疑応答要旨

日 時	2021年11月18日（木）15:00 ～ 16:00
形 式	電話説明会
説 明 者	取締役常務執行役員 財務・経理本部長 酒入 和男 経営企画本部 企画部長 多和 淳也

【第2四半期実績・通期見通し等について】

質問	回答
2021年度の期ずれ除き利益を1,500億円としているが、現在の実力の利益水準をどう見ればよいか。上期に大幅増益となったJERAGMについては、継続的に現在の利益水準を維持することは可能なのか。	<ul style="list-style-type: none"> ・ 上期の期ずれ除き利益は1,348億円であったが、過年度のLNG売却関連損見積計上戻入や、北米ガス取引における寒波影響など一過性のプラス要因を除いた利益は、1,000億円程度であったと見ている。 ・ 一方、下期には、資源価格動向や冬場の電力需給動向等、不確定な要素があることから、通期で1,500億円の見通しとした。 ・ 上期のJERAGMの利益増については、資源価格の変動が大きく、トレーディングの機会が増加したことが収益を押し上げる要因となった。 ・ ただし、トレーディングに携わる人員の増強や市場分析力の強化を着実に進めているため、資源価格高騰などの外部要因が無くとも一定規模の利益が確保できる実力を有している。
上期に1,348億円の期ずれ除き利益が出ているのに、通期見通しが1,500億円というのはやや保守的に思えるが、下期に新たに発生するコストがあるのか。	<ul style="list-style-type: none"> ・ 上期は資源価格の変動が大きく、JERAGMの利益が想定以上であったことや、下期に発生を見込んでいないLNG売却関連損見積計上戻入等の利益増要因もあった。 ・ 下期は資源価格動向や冬場の電力需給動向等、不確定な要素もあることから、通期の利益見通しを保守的に1,500億円と想定した。

【自己資本比率の低下について】

資源価格高騰により、「デリバティブ債権・債務」が増加したという説明があったが、今後資源価格が落ち着いた場合、「デリバティブ債権・債務」は従来の水準に戻ると考えてよいか。	<ul style="list-style-type: none"> ・ 当第2四半期の「デリバティブ債権・債務」の増加は、資源価格高騰により、取引の未決済残高の時価が膨らんだことが要因であり、数量自体は大きくは増えておらず、実質的なリスクは増えていないと評価している。 ・ 今後、資源価格が落ち着いた場合、「デリバティブ債権・債務」も
--------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	減少することが想定される。
--	---------------

【「フォルモサ 2」の減損損失について】

海外発電事業の減損の大半はフォルモサ 2 によるものであることについて、参画中の「フォルモサ 3」でも同様のリスクが想定されるのか。	<ul style="list-style-type: none"> 「フォルモサ 3」は、「フォルモサ 2」とは別プロジェクトであり、入札に向けた準備を実施している段階であることから、現時点で申し上げられることはないが、フォルモサ 2 で培った経験を活かして適切にリスクをコントロールしていきたいと考えている。
--------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

【Freeport LNG 社への出資について】

Freeport LNG 社への出資について、出資の狙いや想定リターンを教えてください。	<ul style="list-style-type: none"> 本投資のメリットとして、①操業中の液化事業への参画による早期の利益獲得、②競争力ある LNG 生産能力へのアクセスが容易となる点が挙げられる。 想定リターンについては、FLNG 社への出資により、現在操業中の 3 系列の液化設備からの安定的な利益が見込める。また、生産能力拡張プロジェクトによる供給量の増加等の利益貢献も期待できる。 当社は、今後策定する国・地域別の脱炭素ロードマップに従い、トランジション燃料としての LNG の導入拡大に努め、グローバルな脱炭素化とエネルギー問題の解決に貢献していく所存。
----------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

【需給調整市場について】

発・販一体の事業運営をしている他電力会社の決算では、需給調整市場への応札による収支向上があったが、御社の収支への影響はどうか。	<ul style="list-style-type: none"> 当社は、需給調整市場に対し、国の定めるルールに基づき、適切な費用回収とマージンのもとで入札を行っている。需給調整市場は、当社の販売先の構成比として大きくないこともあり、収支影響は軽微であった。
-----------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

【「ゼロエミッション 2050」の進捗について】

御社は、アンモニア混焼と水素混焼に取り組んでいるが、アンモニア・水素ともに石炭への混焼を計画しているのか。また、アンモニアに関しては国内で実証実験を進めていると思うが、いつ頃から収支に影響する見通しか。	<ul style="list-style-type: none"> アンモニアは石炭、水素は LNG との混焼を行う計画であり、水素については、米国リンデン火力発電所での混焼に向けた準備を進めている。 アンモニア混焼については、愛知県の碧南火力発電所で、第一段階として 20%混焼を目指して実証実験を進めている。 収支への影響については、詳細な回答を差し控えるが、NEDO の補助金等も活用しながら、商用ベースに乗せられるかに主眼を置いた実証実験を 2024 年度まで進めていく計画である。実証実験終了まで大きな投資やリターンはなく、実証実験の結果を踏まえ、サプライチェーンまで含めた本格的な投資を検討していく。
-------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>時系列として、水素混焼よりもアンモニア混焼を先に進めていくという計画なのか。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ ご認識の通り。水素については、輸送技術の確立や輸送コスト等に課題があるため、当社としては、アンモニア混焼の取り組みを先に進めている。将来、技術革新等で輸送に目途が立った段階で、国内での水素混焼に取り組むことを検討している。
<p>アンモニアおよび水素の混焼における取り組みについて、サプライチェーン全体にどの程度コミットしていくのか。アンモニアを使用した発電に限らず、アンモニアの製造や輸送・貯蔵についても積極的に関わっていく考えなのか？</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ これまでの LNG ビジネスで構築した上流権益の確保から輸送・貯蔵まで一貫して行うビジネスモデルが活かせると考えており、アンモニア・水素についても上流や輸送・貯蔵にも何らかの形で関与し、全体のコスト構造を把握したうえでサプライチェーンの構築に取り組んでいきたい。
<p>調達するアンモニアの CO2 フリー化に関して、今後は CCS 等についても取り組んでいくのか。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ CCS については、先行している海外での取り組みへ参画し、内容をよく理解したうえで、サプライチェーンへの組み込みを検討したいと考えている。

【国内洋上風力発電について】

<p>国内洋上風力発電のプロジェクトは、開発フェーズごとに段階的に稼働を開始するのか。もしくは、全て完工した段階で稼働を開始するのか。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ 日本における風力発電について、基本的には完工後の発電開始となると考えている。
<p>現在秋田県で入札中の国内洋上風力案件について、地元との関係構築の状況および同プロジェクトでの御社の強みは何か。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ 地元との関係性については、当社は秋田県において女子バスケットボールチームのユニフォームパートナーとなっているほか、県内に拠点を設置するなど、地元に近い存在になるべく取り組んでいる。 ・ 当社の強みについては、過去の大規模な火力発電プロジェクトで培ったノウハウを、国内の洋上風力発電の開発に活かすことが可能である点や、台湾の「フォルモサ」プロジェクト等で得た経験と認識している。

以上

将来の見通しの記述について

本資料にある計画、戦略、業績予想等に関する記述は、記述した時点で当社が入手できた情報に基づいたものです。これらの予想・予測には、当社を取り巻く経済情勢、競合環境、関連法規、為替レート等不確実な要素が含まれており、これらの予想・予測を覆す潜在的なリスクが顕在化する可能性もあります。したがって、将来の実際の業績・事業環境等が本資料の記述と異なったものとなる可能性があることをご承知おきください。