



2024年5月21日

富士石油株式会社 2023年度通期決算説明会

代表取締役社長 社長執行役員 山本 重人
取締役 常務執行役員 津田 雅之

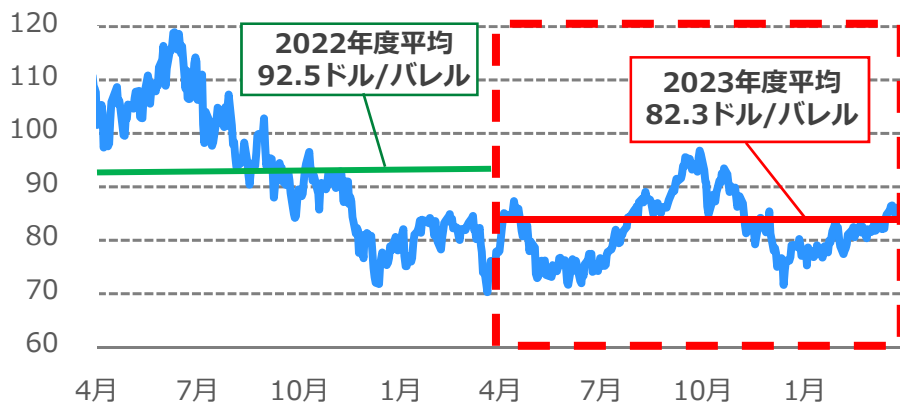
- 2023年度 事業活動の概要 P3
- 第三次中期事業計画の進捗 P5
- 株主還元 P7
- 資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応 P9
- 2023年度 通期決算 P12
- 2024年度 通期業績見通し P18

2023年度 事業活動の概要

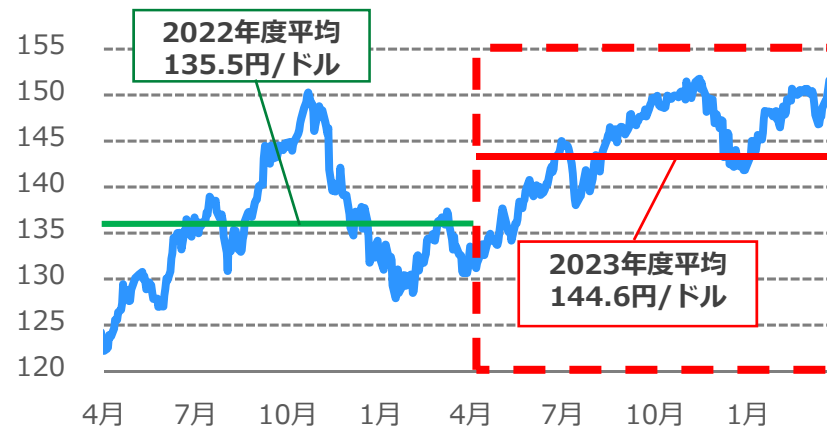
2023年度 事業活動の概要

事業環境（ドバイ原油価格・為替レート）

ドバイ原油価格



為替レート(TTM)



袖ヶ浦製油所 稼働率推移

| 年度 | 2018年度 | 2019年度 (小定修) | 2020年度 (コロナ禍) | 2021年度 (大定修) | 2022年度 | 2023年度 (小定修) | 2024年度 【見通】 |
|------------------|--------|-----------------|------------------|-----------------|--------|-----------------|----------------|
| 常圧蒸留装置 稼働率(%) | 95.8 | 85.4 | 81.2 | 75.4 | 92.2 | 83.5 | 96.4 |

第三次中期事業計画の進捗

中期事業計画の進捗

原油処理・製品販売

| | 2023年度 実績 | 2024年度 見通し | 第三次中期事業計画 2024年度 |
|-------|--------------|---------------|---------------------|
| 原油処理量 | 6,949 千kL | 8,005 千kL | 7,297 千kL |
| 製品販売量 | 7,287 千kL | 8,444 千kL | 7,880 千kL |

前提条件・利益計画

| | 2023年度 実績 | 2024年度 見通し | 第三次中期事業計画 2024年度 |
|------------------|-----------------|----------------|---------------------|
| 原油価格(ドバイ原油) | 82.3ドル/バレル | 80ドル/バレル | 60ドル/バレル |
| 為替レート | 144.6円/ドル | 150円/ドル | 105円/ドル |
| 営業利益 (在庫影響除き) | 161億円 (65億円) | 94億円 (96億円) | 100億円 (100億円) |
| 経常利益 (在庫影響除き) | 187億円 (90億円) | 84億円 (86億円) | 85億円 (85億円) |
| 当期純利益 | 155億円 | 70億円 | 75億円 |

株主還元

株主還元

- ◆ 4期連続の黒字決算、在庫影響を取り除いた実質ベースの損益でも2期連続の黒字決算。当社の収益力として一定の向上を確認
- ◆ 一方で財務体質の改善は引き続き重要であり、内部留保の一層の充実を図る必要あり
- ◆ 2023年度の期末配当は、前回予想の1株当たり10円から2円増配し、普通配当として12円
- ◆ 更に、旧富士石油株式会社の創立から60年を迎え1株当たり3円の記念配当（普通配当と併せて2023年度の期末配当は1株当たり15円）

株主還元の基本方針

中・長期的な事業発展のための内部留保の充実に留意しつつ、業績および資金バランス等を勘案の上、安定的な配当の継続に努める

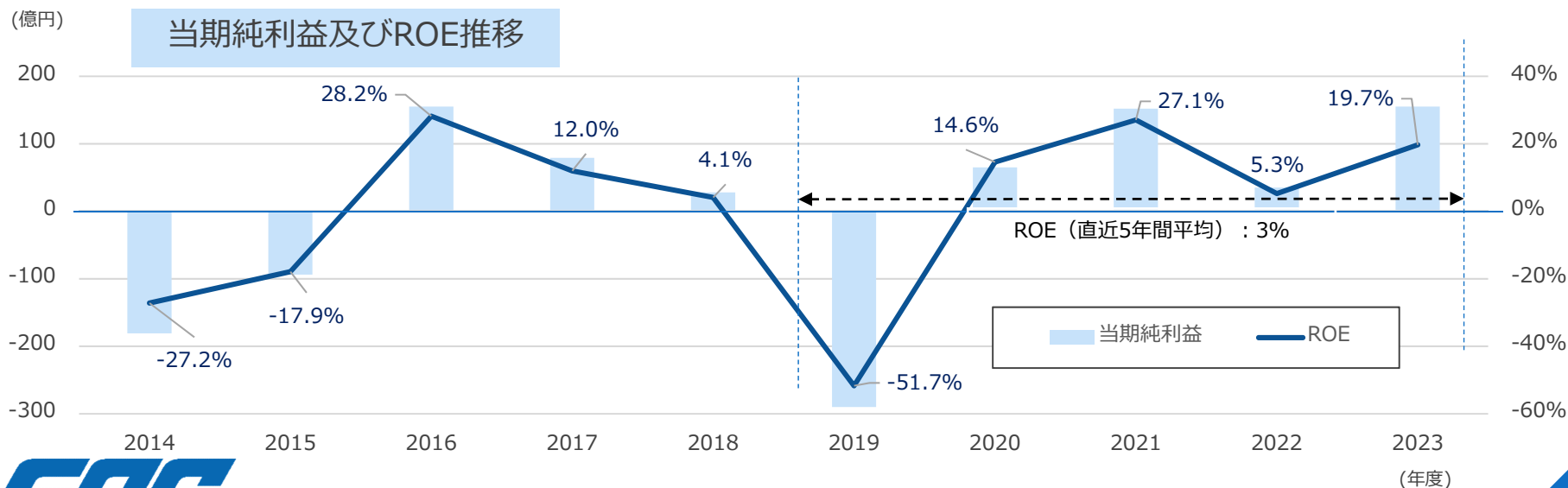
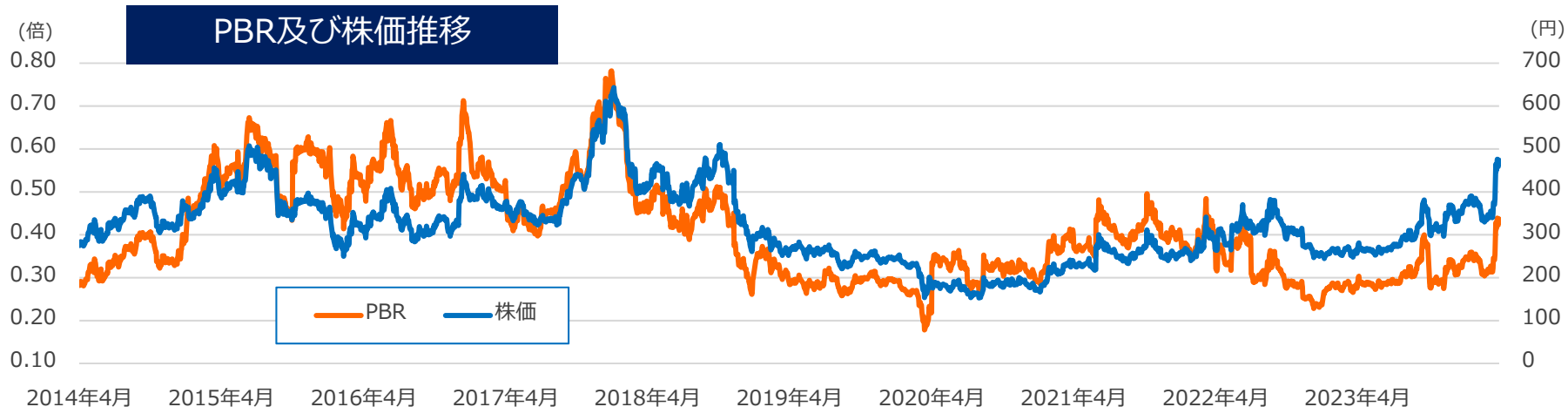
◆ 配当額推移

| 年度 | 2018年度 | 2019年度 | 2020年度 | 2021年度 | 2022年度 | 2023年度 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------------------------|
| 一株当たり 配当額 | 10円 | — | 10円 | 10円 | 10円 | 15円 (内3円が 記念配当) |

資本コストや株価を意識した経営の実現 に向けた対応

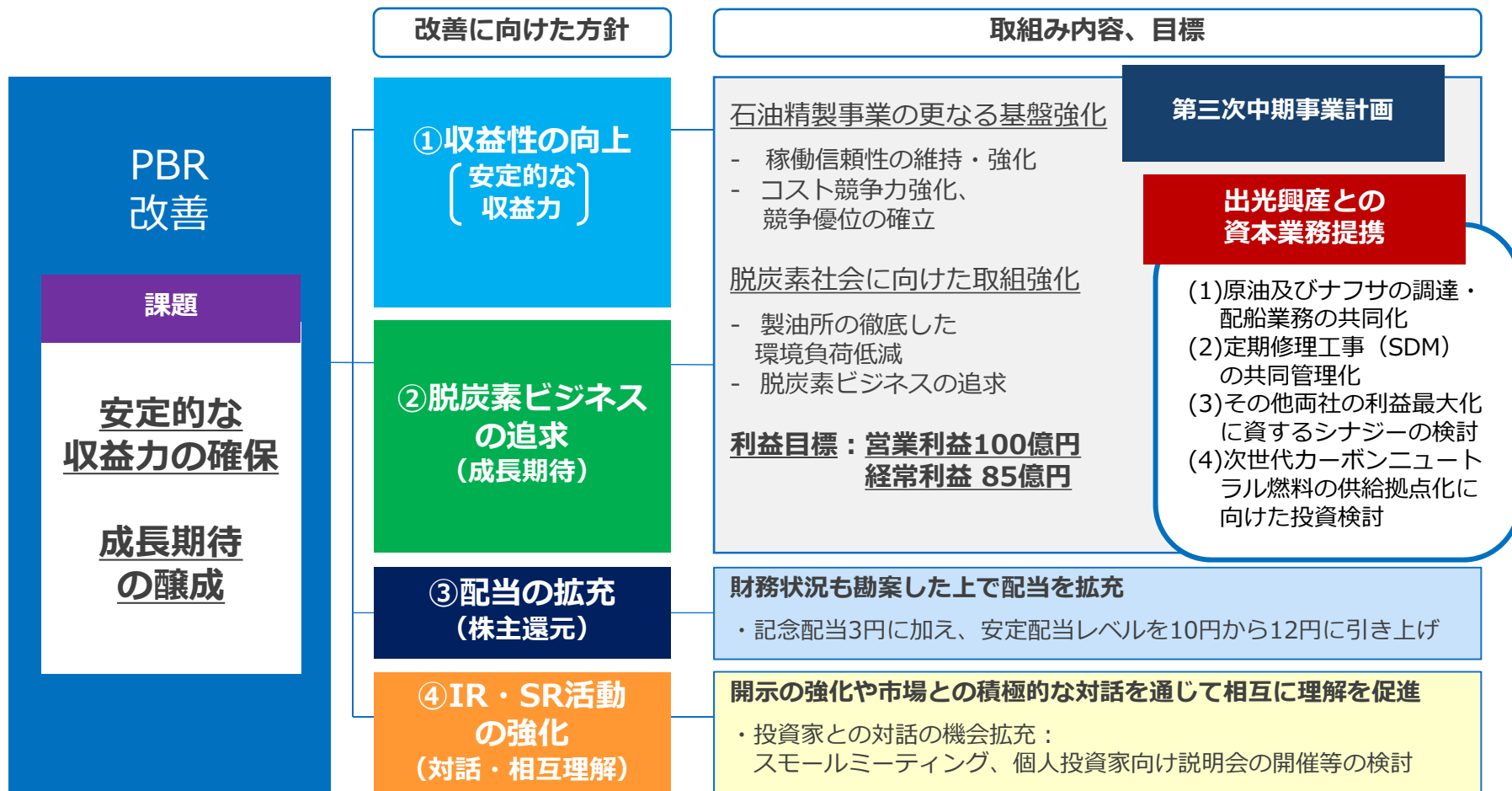
現状分析(PBR・ROE)

- ◆ 直近5年間の当社PBRは、概ね0.3倍から0.4倍で推移し低位に留まる
- ◆ 株主資本コストはCAPMベースで7%程度と認識する一方で、直近5年間のROEの平均は約3%と、株主資本コストを下回る結果



PBR改善に向けた課題と取組み

- ◆ 「安定的な収益力の確保」と「成長期待の醸成」をPBR改善に向けた課題として特に認識。これらの課題に対し、①収益性の向上②脱炭素ビジネスの追求③配当の拡充④IR活動の強化に取り組む
- ◆ 第三次中期事業計画の目標達成に全力を挙げるとともに、**出光興産との資本業務提携**を通じて、操業の効率化・競争力強化、次世代カーボンニュートラル燃料の供給拠点としての機能発揮を目指す



2023年度通期決算

石油製品販売量・原油処理量

| (単位：千L) | 2023年度 通期 | 2月公表値 | 前回予想比 (%) | 2022年度 通期 | 前期比 (%) |
|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| ガソリン | 2,243 | 2,289 | 98% | 2,499 | 90% |
| ナフサ | 376 | 371 | 101% | 386 | 97% |
| 灯油 | 227 | 223 | 102% | 359 | 63% |
| ジェット燃料 | 1,035 | 1,017 | 102% | 970 | 107% |
| 軽油 | 1,646 | 1,736 | 95% | 1,817 | 91% |
| A重油 | 258 | 287 | 90% | 393 | 66% |
| C重油 | 399 | 491 | 81% | 167 | 239% |
| ベンゼン | 101 | 104 | 97% | 110 | 92% |
| キシレン | 306 | 312 | 98% | 339 | 90% |
| 石油ピッチ | 303 | 323 | 94% | 362 | 84% |
| その他 | 393 | 385 | 102% | 627 | 63% |
| 合計 | 7,287 | 7,538 | 97% | 8,029 | 91% |
| 原油処理量 | 6,949 | 7,113 | 98% | 7,648 | 90% |
| 稼働率 | 83.5% | 85.5% | | 92.2% | |

2023年度通期 連結決算の概要

(参考)

| | 2023年度 通期 | 2月公表値 | 増減 | |
|---------------|--------------|-------|------|-----|
| 原油価格 (ドル/バレル) | 82.3 | 80.8 | +1.5 | +2% |
| 為替レート (円/ドル) | 144.6 | 143.8 | +0.8 | +1% |

| | 2022年度 通期 | 増減 |
|--|--------------|-------|
| | 92.5 | △10.2 |
| | 135.5 | +9.1 |

(単位：億円)

| | | | | |
|---------------------|-------|-------|------|-------|
| 売上高 | 7,237 | 7,283 | △45 | △1% |
| 営業利益 | 161 | 57 | +104 | +184% |
| 経常利益 | 187 | 79 | +108 | +137% |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | 155 | 69 | +86 | +125% |

| | | |
|--|-------|--------|
| | 8,508 | △1,271 |
| | 50 | +111 |
| | 47 | +140 |
| | 35 | +119 |

| | | | | |
|------------|----|----|-----|-------|
| 在庫影響 | 96 | 38 | +58 | +155% |
| 在庫影響除き営業利益 | 65 | 19 | +46 | +244% |
| 在庫影響除き経常利益 | 90 | 41 | +49 | +121% |

| | | |
|--|----|-----|
| | 6 | +89 |
| | 43 | +21 |
| | 40 | +50 |

(参考)

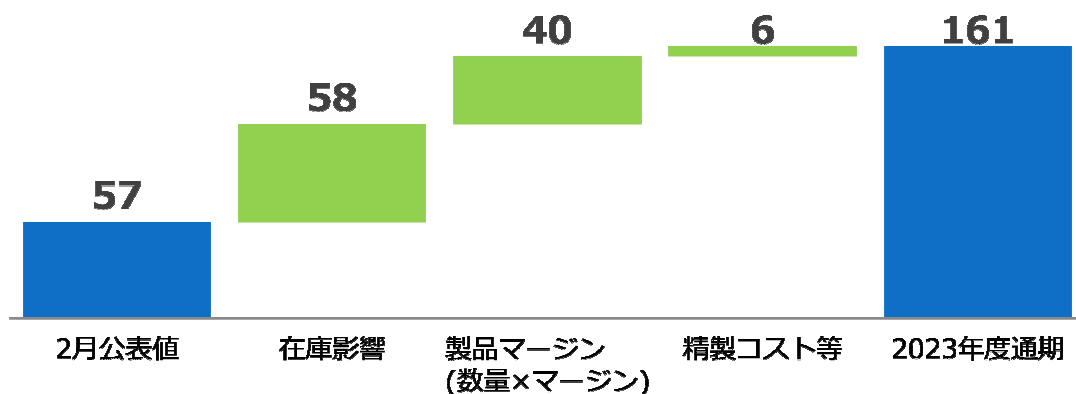
| | | | | |
|-------|----|----|----|-----|
| 減価償却費 | 77 | 79 | △1 | △2% |
| 設備投資 | 53 | 54 | △0 | △1% |

| | | |
|--|----|-----|
| | 76 | +0 |
| | 17 | +35 |

2023年度通期 営業利益増減

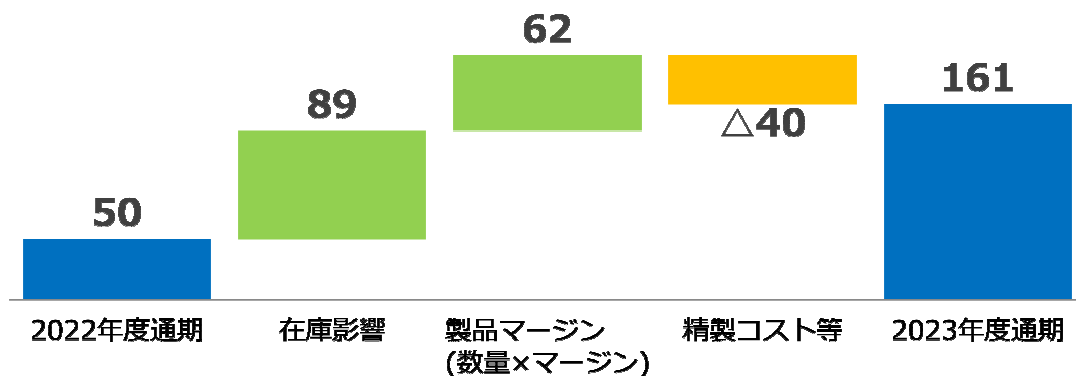
対前回見通し比

(単位：億円)



- ◆ 在庫影響：
原油価格が想定よりも上振れて推移したことで原価押し下げ効果が前回見通し比で拡大し、**増益要因**に
- ◆ 製品マージン：
石油製品市況が堅調に推移し、**増益要因**に
- ◆ 精製コスト等：
一部精製費の未消化により、**増益要因**に

【参考】対前年同期比



- ◆ 在庫影響：
期末にかけて原油価格が下落基調であった前期に対して、当期は堅調に推移したことで原価押し下げ効果が前期比で拡大し、**増益要因**に
- ◆ 製品マージン：
小規模定期修理の影響で販売数量は減少したものの、前期に比べ国内石油製品市況が堅調に推移したことにより、**増益要因**に
- ◆ 精製コスト等：
小規模定期修理を実施したことによる精製費の増加等により、**減益要因**に

連結バランスシートの変動概要

| (単位：億円) | 2024年 3月末 | 2023年 3月末 | 増減 | 主な増減要因 |
|---------|--------------|--------------|------|--------------------------------------|
| 流動資産 | 2,616 | 2,109 | +507 | 売掛金 +149 棚卸資産 +349 |
| 固定資産 | 1,282 | 1,260 | +22 | 機械装置等 △22 投資有価証券 +42 |
| 資産 合計 | 3,899 | 3,369 | +529 | |
| 流動負債 | 2,632 | 2,265 | +366 | 買掛金 +236 未払揮発油税 +57 未払法人税等 +24 |
| 固定負債 | 403 | 387 | +16 | 修繕引当金等 +12 |
| 負債 合計 | 3,036 | 2,653 | +382 | |
| 純資産 | 863 | 716 | +146 | 利益剰余金 +147 |
| 負債純資産合計 | 3,899 | 3,369 | +529 | |

| | 2024年 3月末 | 2023年 3月末 | 増減 |
|--------|--------------|--------------|------------|
| 自己資本比率 | 22.1% | 21.2% | 0.9ポイント改善 |
| 負債資本比率 | 1.71倍 | 2.07倍 | 0.36ポイント改善 |

連結キャッシュ・フローの状況

| (単位：億円) | 2023年度 通期 | 2022年度 通期 | 2023年度通期 内訳 |
|------------------|--------------|--------------|---------------------------------------|
| 営業活動によるCF | 74 | △59 | 税引前利益 185 減価償却費 77 運転資金の増減 △261 |
| 投資活動によるCF | △51 | △7 | 有形固定資産取得 △45 |
| 財務活動によるCF | △12 | 75 | 借入金の増減 3 配当金の支払 △7 その他 △7 |
| 現金及び現金同等物に係る換算差額 | 1 | △4 | |
| 現金及び現金同等物の増減 | 12 | 4 | |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | 83 | 79 | |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 95 | 83 | |

2024年度通期業績見通し

(ドバイ原油価格：80ドル/バレル、為替レート：150円/ドル)

石油製品販売量・原油処理量 見通し

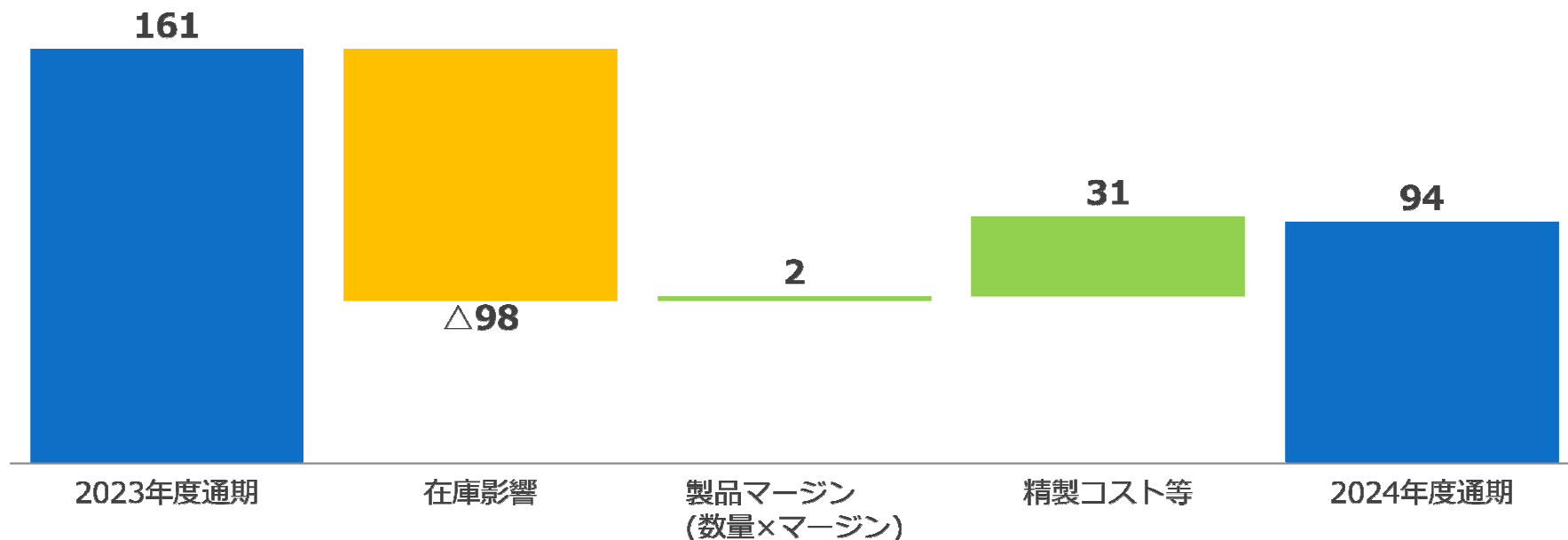
| (単位：千KL) | 2024年度 通期 | 2023年度 通期 | 前期比 (%) |
|-----------|--------------|--------------|-------------|
| ガソリン | 2,625 | 2,243 | 117% |
| ナフサ | 398 | 376 | 106% |
| 灯油 | 470 | 227 | 207% |
| ジェット燃料 | 881 | 1,035 | 85% |
| 軽油 | 1,917 | 1,646 | 116% |
| A重油 | 460 | 258 | 178% |
| C重油 | 388 | 399 | 97% |
| ベンゼン | 138 | 101 | 137% |
| キシレン | 356 | 306 | 116% |
| 石油ピッチ | 341 | 303 | 112% |
| その他 | 470 | 393 | 120% |
| 合計 | 8,444 | 7,287 | 116% |
| 原油処理量 | 8,005 | 6,949 | 115% |
| 稼働率 | 96.4% | 83.5% | |

2024年度通期 連結決算見通しの概要

| | 2024年度 通期 | 2023年度 通期 | 増減 | |
|---------------------|--------------|--------------|--------|-------|
| 原油価格（ドル／バレル） | 80.0 | 82.3 | △2.3 | △3% |
| 為替レート（円／ドル） | 150.0 | 144.6 | +5.4 | +4% |
| (単位：億円) | | | | |
| 売上高 | 8,299 | 7,237 | +1,061 | +15% |
| 営業利益 | 94 | 161 | △67 | △42% |
| 経常利益 | 84 | 187 | △103 | △55% |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | 70 | 155 | △85 | △55% |
| 在庫影響 | △2 | 96 | △98 | △102% |
| 在庫影響除き営業利益 | 96 | 65 | +30 | +47% |
| 在庫影響除き経常利益 | 86 | 90 | △4 | △5% |
| (参考) | | | | |
| 減価償却費 | 76 | 77 | △0 | △1% |
| 設備投資 | 59 | 53 | +6 | +11% |

2024年度通期 業績見通し 営業利益増減

対当期比



- ◆ 在庫影響：
当期は原価の押し下げ要因として作用していた在庫影響が、次期は若干の原価押し上げ要因に転じ、**減益要因**に
- ◆ 製品マージン：
油炭格差の拡大による石油ピッチの採算悪化等はあるものの、小規模定期修理の影響解消による販売数量の増加により**増益要因**に
- ◆ 精製コスト等：
自家燃料費の減少や、小規模定期修理の影響解消による精製費の減少等により**増益要因**に

【参考】原油価格・為替変動の損益への影響額

| | 基準 | | |
|----------------------|------|----------------|--------|
| 原油価格 1ドル/バレル下落に付き | 80ドル | 在庫影響 | △8.5億円 |
| | | 石油ピッチ 自家燃料費 | +4.0億円 |
| | | 計 | △4.5億円 |
| 為替 1円/ドル円高に付き | 150円 | 在庫影響 | △4.5億円 |
| | | 自家燃料費 | +1.0億円 |
| | | 計 | △3.5億円 |

総務部 IR・広報グループ
鈴木・工藤まで

(TEL : 03 - 5462 - 7803)