

# 経営の概況

2007年11月

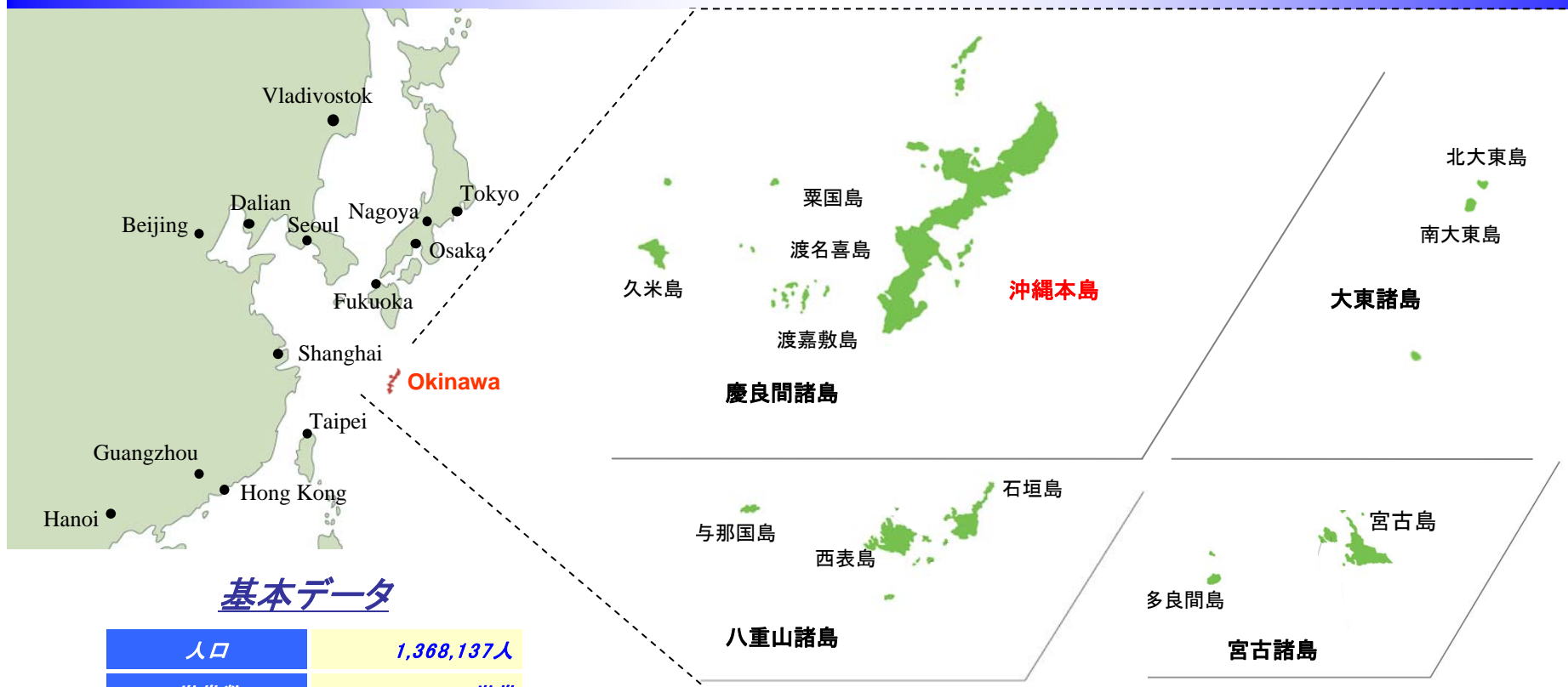


沖縄電力株式会社

# 目次

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 沖縄県の概要                   | 1  |
| 沖縄電力の概要                  | 2  |
| 2007年度中間決算の概要            | 3  |
| 2007年度収支見通し              | 4  |
| 電力需要                     |    |
| (2007年度上期実績および2007年度見通し) | 5  |
| (長期見通し)                  | 6  |
| 設備投資計画                   |    |
| (電気事業Ⅰ)                  | 7  |
| (電気事業Ⅱ)                  | 8  |
| (その他事業)                  | 9  |
| 経営課題                     | 10 |
| 財務状況の見通し                 | 11 |
| 中期財務目標                   | 12 |
| 効率化の状況                   | 13 |
| 各費目の中期展望                 | 14 |
| 事業基盤の特性                  | 15 |

# 沖縄県の概要



## 基本データ

|           |                         |
|-----------|-------------------------|
| 人口        | 1,368,137人              |
| 世帯数       | 499,094世帯               |
| 面積        | 2,274.59km <sup>2</sup> |
| 気候        | 亜熱帯性気候                  |
| 位置        | 26°12'N 127°41'E        |
| 県内総生産(実質) | 3兆8,180億円               |
| 観光収入      | 4,104億円                 |

- ◇人口の約9割は沖縄本島に集中している。
- ◇県内総生産全体の約9割を、商業・金融・サービス業等の第3次産業が占める。

人口・世帯数は2006年10月1日現在  
 面積は2005年10月1日現在  
 県内総生産(実質)は2005年度  
 観光収入は2006年  
 (出所: 沖縄県統計年鑑、県民経済計算、他)

### 同程度の緯度に位置する世界の都市

|            |                  |         |
|------------|------------------|---------|
| Las Palmas | (Canary Islands) | 28°46'N |
| Dubai      | (UAE)            | 25°18'N |
| Miami      | (Florida, USA)   | 25°46'N |

# 沖縄電力の概要

沖縄県全域を供給区域とし、沖縄本島を含め東西1千km、南北4百kmの広大な海域に点在する37の有人離島に電力を供給。他社との送電線の連系はなく、当社単独の系統。

|       |                                      |       |  |
|-------|--------------------------------------|-------|--|
| 設立年月日 | 1972年5月15日                           | 証券コード | 9511   |
| 資本金   | 75億8千6百万円                            | 供給区域  | 沖縄県  |
| 株主数   | 7,420名                               | お客さま数 | 電灯 74万1千口<br>電力 6万7千口  |
| 総資産額  | 3,541億1千3百万円(単体)<br>3,760億7千1百万円(連結) | 販売電力量 | 電灯 28億 81百万kWh<br>電力 44億 95百万kWh<br>(うち特定規模需要 11億 54百万kWh)<br>合計 73億 76百万kWh |
| 売上高   | 1,472億1百万円 (単体)<br>1,593億9千5百万円(連結)  | 供給設備  | 汽力 4ヶ所 146万7千kW<br>ガスタービン 4ヶ所 29万1千kW<br>内燃力 13ヶ所 16万6千kW                    |
| 従業員数  | 1,515名 (連結:2,582名)                   |       |  |

2007年3月31日現在

## 格付取得状況

| 格付会社 | S&P | Moody's | R&I | JCR |
|------|-----|---------|-----|-----|
| 格付   | AA  | Aa2     | AA+ | AAA |

※ 2007/4/23に、S&Pにより格付は見直されている。AA-(ポジティブ) → AA(安定的)

※2007年9月末現在の長期優先債務格付。

# 2007年度 中間決算の概要

|         | 単 体       |            |        | 連 結       |            |        |
|---------|-----------|------------|--------|-----------|------------|--------|
|         | 当中間期      | 前 年<br>同期比 | 対見通し   | 当中間期      | 前 年<br>同期比 | 対見通し   |
| 売 上 高   | 781億88百万円 | △1.6%      | △0.4%  | 830億25百万円 | △2.1%      | △1.9%  |
| 営 業 利 益 | 93億51百万円  | △25.1%     | △20.1% | 96億62百万円  | △24.0%     | △20.1% |
| 経 常 利 益 | 76億43百万円  | △28.2%     | △23.6% | 77億01百万円  | △27.6%     | △24.5% |
| 中間純利益   | 48億79百万円  | △28.3%     | △24.9% | 48億32百万円  | △29.7%     | △26.8% |

※対見通しは、7月公表との比較

(対 前年同期)

- 単体、連結ともに「減収減益」
- 収支好転要因は、販売電力量の増加、人件費の減少、減価償却費の減少等
- 収支悪化要因は、燃料費の増加、修繕費の増加、他社購入電力料の増加および燃料費調整制度の影響等

# 2007年度 収支見通し

|           | 単 体       |       |        | 連 結       |       |        |
|-----------|-----------|-------|--------|-----------|-------|--------|
|           | 年度見通し     | 前期比   | 対見通し   | 年度見通し     | 前期比   | 対見通し   |
| 売 上 高     | 1,490億円程度 | +1.2% | +0.3%  | 1,620億円程度 | +1.6% | △0.5%  |
| 営 業 利 益   | 135億円程度   | △1.4% | △12.9% | 144億円程度   | △7.0% | △13.3% |
| 経 常 利 益   | 100億円程度   | △1.0% | △16.7% | 106億円程度   | △9.7% | △17.2% |
| 当 期 純 利 益 | 63億円程度    | △1.5% | △18.2% | 65億円程度    | +1.3% | △18.8% |

※対見通しは、7月公表との比較

(対 前年度)

- 単体、連結ともに「増収減益」の見込み
- 収支好転要因は、販売電力量の増加、人件費の減少等
- 収支悪化要因は、修繕費の増加、他社購入電力料の増加および減価償却費の増加等

(対 7月公表値)

- 単体では、燃料費調整額の増加が見込まれることから売上高を上方修正、各利益については燃料価格上昇に伴う燃料費の増加、修繕費の増加等が見込まれることから下方修正
- 連結においては、建設業における公共工事および民間工事の受注減が見込まれることから、売上高および各利益ともに下方修正

# 電力需要 (2007年度上期実績および2007年度見通し)

## 2007年度 上期実績

(単位:百万kWh、%)

|           |     | 2007上期<br>(実績) | 2006上期<br>(実績) | 2007<br>上期計画 | 対前年<br>伸び率 | 計画比   |
|-----------|-----|----------------|----------------|--------------|------------|-------|
| 販売<br>電力量 | 電灯計 | 1,555          | 1,555          | 1,583        | 0.0        | 98.3  |
|           | 電力計 | 2,449          | 2,429          | 2,449        | 0.8        | 100.0 |
|           | 合計  | 4,004          | 3,984          | 4,032        | 0.5        | 99.3  |

### (電灯)

- ・お客さま数の増加があったものの、気温が前年より低く推移したことにより、前年並となった(0.0%)

### (電力)

- ・業務用電力や高圧電力Aにおいてお客さま数の増加があったことにより、前年を上回った(0.8%)

### (合計)

- ・以上により、全体としては40億4百万kWhとなり、前年を上回った(0.5%)

## 2007年度 年度見通し

(単位:百万kWh、%)

|           |     | 2007年度<br>(想定) | 2006年度<br>(実績) | 対前年<br>伸び率 |
|-----------|-----|----------------|----------------|------------|
| 販売<br>電力量 | 電灯計 | 2,950          | 2,881          | 2.4        |
|           | 電力計 | 4,490          | 4,495          | ▲ 0.1      |
|           | 合計  | 7,440          | 7,376          | 0.9        |

### (電灯)

- ・お客さま数の増加が見込まれることにより、前年を上回る見通し(2.4%)

### (電力)

- ・お客さま数の増加が見込まれるものの、前年度の気温が平年より高く推移したことによる需要増の反動減により、ほぼ前年並となる見通し(▲0.1%)

### (合計)

- ・以上により、全体としては74億4千万kWhとなり、前年を上回る見通し(0.9%)

# 電力需要(長期見通し)

## 長期電力需要見通し

(単位:百万kWh、千kW、%)

(単位:%)

|               |       | 2005<br>H17<br>(実績) | 2006<br>H18<br>(実績)         | 2007<br>H19<br>(想定) | 2015<br>H27<br>(想定) | 2016<br>H28<br>(想定) | 年平均増加率       |              | 年平均増加率<br>2005-2016<br>9社計 |
|---------------|-------|---------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------|--------------|----------------------------|
|               |       |                     |                             |                     |                     |                     | 1995-2005    | 2005-2016    |                            |
| 第110回<br>EI想定 | 需要電力量 | (7,246)<br>7,346    | (7,300)<br>7,376            | (7,448)<br>7,468    | 8,709               | 8,865               | (2.3)<br>2.3 | (1.9)<br>1.7 | (1.1)<br>0.9               |
|               | 最大電力  | (1,412)<br>1,394    | 《1,419》<br>(1,391)<br>1,408 | 1,451               | 1,674               | 1,701               | (1.1)<br>1.2 | (1.7)<br>1.8 | (1.0)<br>1.0               |
|               | 年負荷率  | (61.2)<br>63.0      | 《61.3》<br>(62.6)<br>62.5    | 61.4                | 62.2                | 62.3                | —            | —            |                            |
| 第108回<br>EI想定 | 需要電力量 | (7,246)<br>7,346    | 7,358                       | (7,499)<br>7,519    | 8,794               | —                   | (2.6)<br>2.5 | (2.0)<br>1.8 |                            |
|               | 最大電力  | (1,412)<br>1,394    | 1,446                       | 1,473               | 1,719               | —                   | (1.5)<br>1.3 | (1.9)<br>2.1 |                            |
|               | 年負荷率  | (61.2)<br>63.0      | 60.9                        | 60.9                | 61.2                | —                   | —            | —            |                            |

注1. ( )は気温うるう補正後

注2. 《 》は、気温補正+台風補正後

注3. 第108回EIの2006年度は想定値

注4. 第108回EIの年平均増加率は、1994-2004および2004-2015

## 2006～2008年度 経済見通し

(対前年増加率、単位:%)

|                      |    | 2005<br>H17<br>(実績) | 2006<br>H18<br>(実績見込み) | 2007<br>H19<br>(見通し) | 2008<br>H20<br>(見通し) |
|----------------------|----|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| 実質GDP<br>(県内[国内]総生産) | 沖縄 | 2.5                 | 4.3                    | 2.2                  | —                    |
|                      | 全国 | 2.4                 | 1.9                    | 2.0                  | 1.7                  |

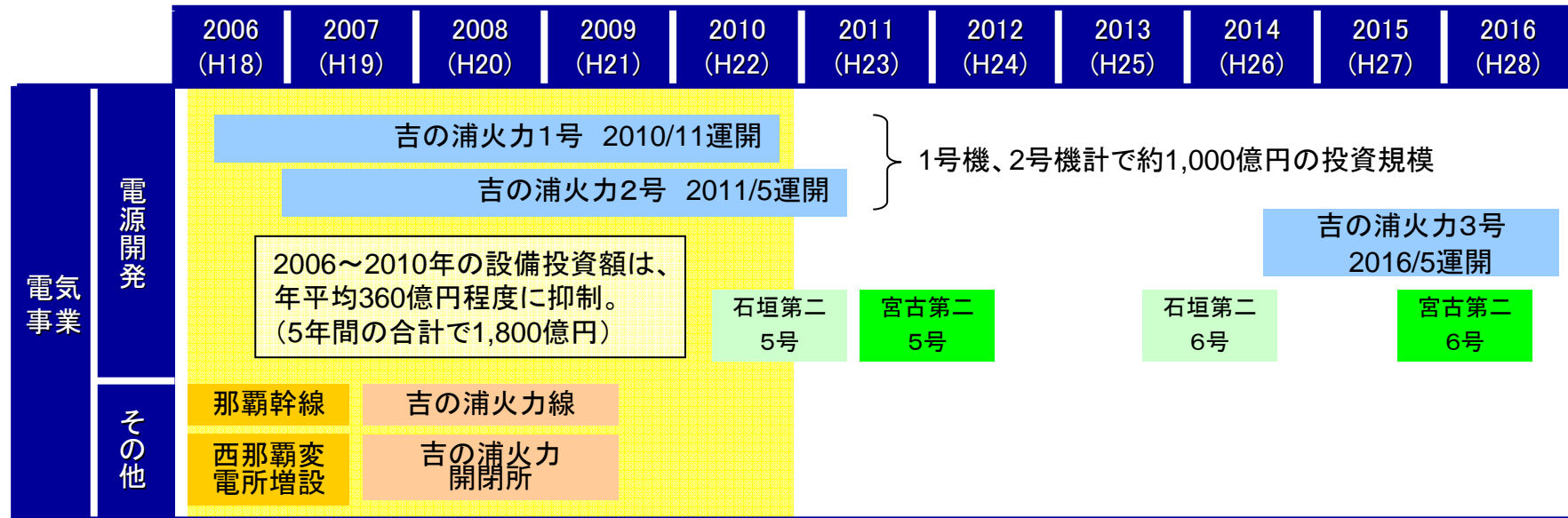
注. 県内GDPの2005年度は実績見込み。 [データ出所:内閣府、沖縄県、電事連]

沖縄県経済は沖縄振興特別措置法およびこれに基づき作成された沖縄振興計画による諸制度、諸施策により発展していくことが期待される。

(沖縄振興計画に係る「経済社会展望値」によると、2000年度から2011年度までの実質県内総生産の年平均伸び率は2.6%と見込まれる。)



# 設備投資計画(電気事業Ⅰ)



注、電源開発は、2007-2016に使用開始し、かつ出力が1万kW以上のものを記載している。

注、流通設備は、2007-2016に使用開始し、かつ使用電圧が132kV以上のものを記載している。

## 2006(H18)～2010(H22)年度の設備投資

吉の浦火力(25.1万kW×2基、LNGターミナル14万kl×2基)の開発で、設備投資は大幅増加  
 吉の浦火力は約1,000億円の投資規模で、全体の設備投資額は5年間で1,800億円程度

## 2011(H23)年度以降の設備投資

吉の浦火力3,4号機の設備投資は、発電機部分に限られ、1,2号機と比べて、投資負担は軽減  
 今後の需要増等の状況により、運開時期は見直す可能性もある

# 設備投資計画(電気事業Ⅱ)

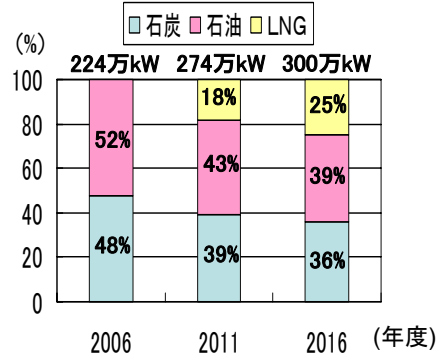
## 【最大電力需給バランス(8月)】

(単位:千kW、%)

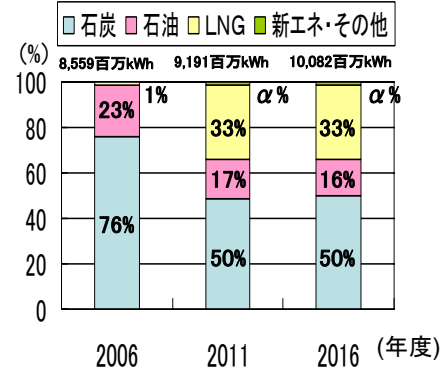
|            |       | 2006<br>(H18)<br>【実績】 | 2007<br>(H19)<br>【実績】 | 2008<br>(H20) | 2009<br>(H21) | 2010<br>(H22) | 2011<br>(H23) | 2012<br>(H24) | 2013<br>(H25) | 2014<br>(H26) | 2015<br>(H27) | 2016<br>(H28) |
|------------|-------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 需給<br>バランス | 最大電力  | 1,408                 | 1,431                 | 1,476         | 1,505         | 1,534         | 1,562         | 1,590         | 1,618         | 1,646         | 1,674         | 1,701         |
|            | 供給力   | 1,888                 | 1,953                 | 1,935         | 1,949         | 1,948         | 2,132         | 2,161         | 2,138         | 2,143         | 2,136         | 2,301         |
|            | 供給予備力 | 480                   | 522                   | 459           | 444           | 414           | 570           | 571           | 520           | 497           | 462           | 600           |
|            | 供給予備率 | 34.1                  | 36.5                  | 31.1          | 29.5          | 27.0          | 36.5          | 35.9          | 32.1          | 30.2          | 27.6          | 35.3          |

※2006・2007(H18・H19)は最大電力が7月に発生

## 【年度末設備構成比】



## 【発電電力量構成比】



- ・吉の浦火力運開に伴い、2011年度の供給予備率は36.5%程度一環境(CO2)対策のために運開時期を前倒したことによる影響。
- ・今後は、吉の浦関連工事が本格化する2008年度の505億円が設備投資額のピークとなる見通し。
- 一但し、足許の進捗状況は遅れぎみ。

## 【設備投資額】

(単位:億円)

|    |          |        | 2006<br>(H18)<br>【実績】 | 2007<br>(H19) | 2008<br>(H20) |     |
|----|----------|--------|-----------------------|---------------|---------------|-----|
| 拡充 | 電源       | 汽力     | 41                    | 162           | 324           |     |
|    |          | 内燃力    | 2                     | —             | 0             |     |
|    |          | 小計     | 43                    | 162           | 324           |     |
|    | その他      | 送電     | 40                    | 28            | 47            |     |
|    |          | 変電     | 29                    | 25            | 24            |     |
|    |          | 配電     | 39                    | 39            | 37            |     |
|    |          | 給電・その他 | 2                     | 9             | 13            |     |
|    |          | 小計     | 110                   | 101           | 121           |     |
|    | 計        |        |                       | 153           | 263           | 445 |
|    | 改良工事・その他 |        |                       | 81            | 74            | 60  |
| 計  |          |        | 234                   | 337           | 505           |     |

# 設備投資計画(その他事業)

## □ カヌチャ・コミュニティ (KCC)

- 総工事費 156億円 (517戸)
- 2007年4月に東京に営業拠点を構え、予約営業開始
- 工期毎の内訳は、第1期(2007/9～2009/2) 73戸、第2期(2009/3～2010/6) 120戸、第3期(2010/7～2011/10) 188戸、第4期(2011/11～2013/3) 136戸

## □ 沖縄通信ネットワーク (OTNet)

- 直近、減価償却の範囲内での設備投資を実施
- 2006期末、2007年度中間期に、FTTH事業に係る資産について減損損失を計上

## □ 沖縄新エネ開発

- 2007、08年度に、宮古風力(900kW×4基、総工事費 約9.5億円)を計画
- 2009年度に、今帰仁風力(1,995kW×1基、総工事費 約6.4億円)を計画

## □ その他

- 沖電企業は、リース向けの設備投資を行っている
- 沖電開発は、PFI等の受注に応じて、設備投資を行う可能性がある
- 沖縄プラント工業は、吉の浦火力に関連した設備投資を実施見込み(事業所棟など)

# 経営課題

## 当社経営の基本目標

- ① 電力の安定供給の確保
- ② 本土並み電気料金水準およびサービス内容の確保
- ③ 適正利益水準の確保
- ④ お客さま、株主・投資家から深く信頼される沖縄電力の確立

沖縄県民のライフラインを担う企業として、長期的に安定した経営を行うために、様々な課題に取り組む

| 収益性の強化  |                                       | 資本コントロール |                                    |
|---------|---------------------------------------|----------|------------------------------------|
| 利益水準    | 徹底したコスト効率化による収益力強化<br>新規需要開拓や負荷平準化の推進 | 安定性の確保   | 財務基盤の安定性の確保<br>有利子負債の増加抑制          |
| 資産効率    | 効率的な設備形成による収益性強化<br>設備の運用保全の効率化       | 資本効率     | 資本と負債の適正なバランス<br>自己資本利益率の維持        |
| 事業基盤の強化 |                                       | 信頼性の確保   |                                    |
| 安定供給    | 電源開発の着実な推進と設備の安定運用<br>燃料バランス改善と安定調達   | 顧客信頼度    | 本土並み電力料金への取り組み<br>サービス充実による満足度向上   |
| 事業展開    | ガスを活用した総合エネルギー展開<br>既存グループ事業の基盤強化     | CSR      | 環境問題への取り組み、コンプライアンスの充実<br>地域社会への貢献 |

# 財務状況の見通し

今後10年間を見通した場合、2010年、11年度の吉の浦火力運開を境に当社は財務状況をはじめとして、大きな転換期を迎えることが予想されることから、前半の5年間を第1ステージ、後半の5年間を第2ステージと位置付ける。

|      | 第1ステージ(2006～2010)   | 第2ステージ(2011～)  |
|------|---|--|
| 概況   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 吉の浦火力建設本格化で設備投資負担増加</li> <li>■ 減価償却費の低減で収支は安定</li> <li>■ 営業CF横這い、FCFマイナスの局面も(2008、09年度)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 設備投資負担大きく軽減</li> <li>■ 減価償却費増加、一時的に収支を圧迫</li> <li>■ 営業CF増加、FCF急回復</li> </ul>          |
| 課題   | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 有利子負債の増加抑制</li> <li>■ 自己資本拡充による財務安定性強化</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 資本と負債のバランスをコントロール(資本効率確保)</li> <li>■ 収益性・効率性を意識した投資等の展開</li> <li>■ 株主還元の改善</li> </ul> |
| CF使途 | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 吉の浦火力への設備投資を優先</li> <li>■ 財務目標の達成を前提に、料金引下げや株主還元を検討</li> </ul>                                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 料金引下げ</li> <li>■ 株主還元の強化</li> <li>■ 総合エネルギー事業の基盤強化</li> <li>■ 財務体質改善</li> </ul>       |

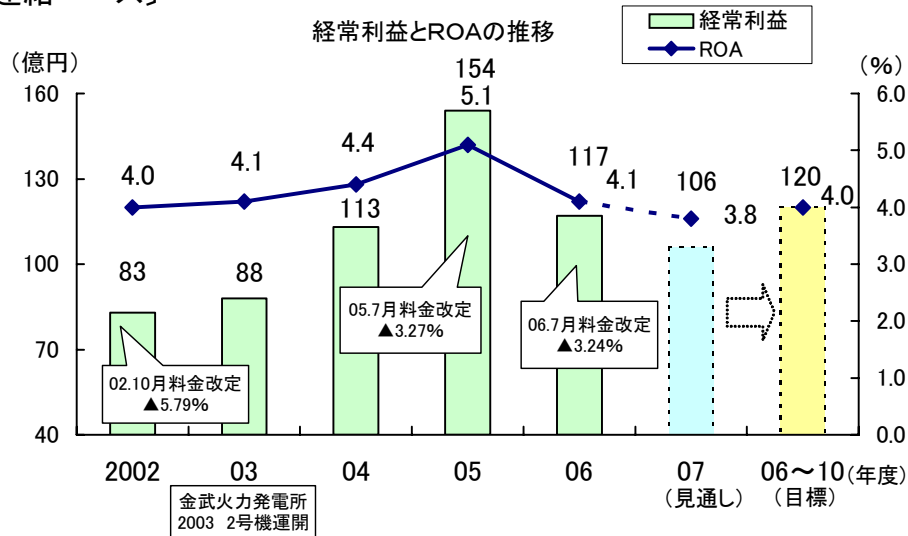
# 中期財務目標

|         |    | 2007年度経営計画              |           | 2006(H18)実績 | 2007(H19)見通し |
|---------|----|-------------------------|-----------|-------------|--------------|
| 経常利益    | 連結 | 年平均120億円以上              | 2006～10年度 | 117億円       | 106億円        |
|         | 単体 | 年平均110億円以上              |           | 100億円       | 100億円        |
| ROA     | 連結 | 年平均4.0%以上<br>(営業利益÷総資産) | 2006～10年度 | 4.1%        | 3.8%         |
|         | 単体 |                         |           | 3.9%        | 3.7%         |
| 有利子負債残高 | 連結 | 2,700億円程度               | 2010年度末   | 2,326億円     | 2,319億円      |
|         | 単体 | 2,600億円程度               |           | 2,217億円     | 2,197億円      |
| 自己資本比率  | 連結 | 30%程度                   | 2010年度末   | 27.1%       | 27.5%        |
|         | 単体 |                         |           | 28.1%       | 28.5%        |

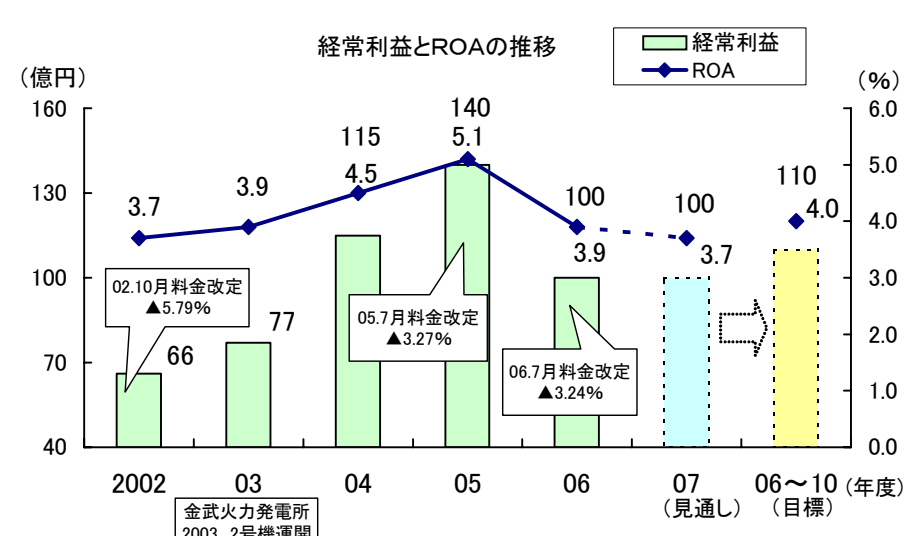
※ 2007年度経営計画では、2006年度経営計画における財務目標を据え置いている。

# 効率化の状況

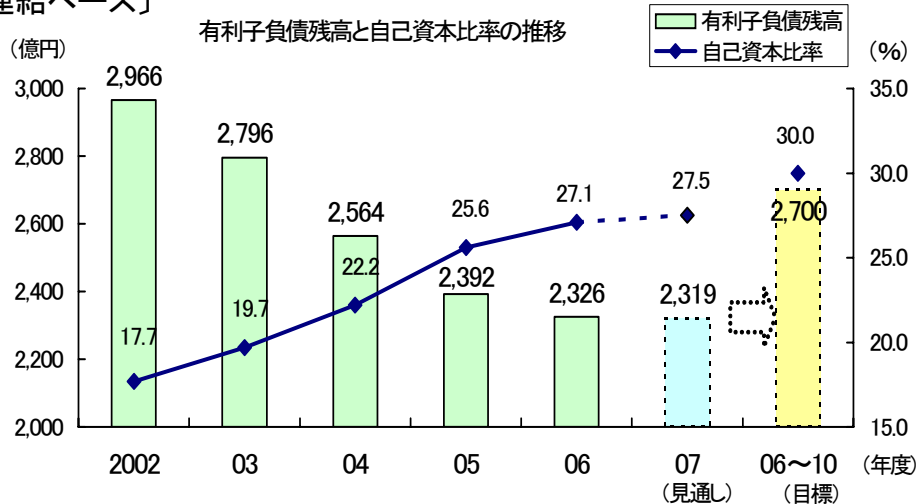
〔連結ベース〕



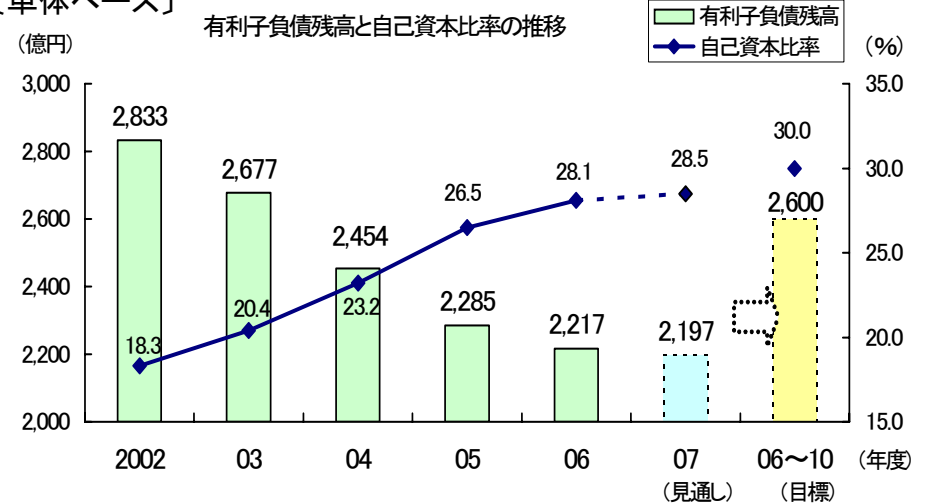
〔単体ベース〕



〔連結ベース〕



〔単体ベース〕





# 各費目の中期展望

|    | 項目      | 中期展望  |
|----|---------|---|
| 単体 | 売上高     | 燃調制度の影響で増減はあるものの、販売電力量の増に伴って、ベースとしては、増加見込み。   |
|    | 人件費     | 1,500名体制を維持するため、160億円前後で横這い見込み。   |
|    | 燃料費     | 燃料価格高騰により、足許の燃料費は増加傾向。増加抑制が課題。  |
|    | 修繕費     | 150億円程度で横這いに推移する見通しだが、2007年度は台風等の影響により160億円超の見込み。   |
|    | 減価償却費   | 2007年度の税制改正影響分11億円程度(うち償却限度到来分の影響額は8億円程度)。<br>2009年度まで微減で推移するが、2010年度には吉の浦運開に伴い大幅増加。  |
|    | 他社購入電力料 | ほぼ横這いで推移する見通し。  |
|    | 公租公課    | 事業税は、軽減措置廃止により、2.5億円程度増加(税率1.1%→1.3%)。<br>電源開発促進税は、税率変更(400円→375円)により、1.8億円程度減少。  |
|    | その他費用   | システム開発に伴う委託費等により増減あり。<br>2007年度にCO2クレジット費用(2.8億円)を計上。2008年度以降もクレジット獲得に合わせて費用化。  |
| 連結 | 建設業     | 沖電工、沖電設計、沖設備は、年度ごとの波はあるものの概ね横這いで推移する見通し。<br>沖縄新エネ開発で、風力発電拡充に伴う売上増あり(親子間)。   |
|    | その他の事業  | 沖電企業、沖縄電機工業、沖電グローバルシステムズは、概ね横這いで推移する見通し。<br>沖縄プラントは、H21-22に吉の浦関連の売上増あり(親子間)。<br>沖電開発は、高水準の利益継続見込み。<br>OTNetは、FTTH部門の建て直しを図り、早期に黒字化を目論む。<br>FRTは、2006年度に黒字化を達成し、2007年度以降も顧客積上げによる収益拡大を見込む。<br>KCCは、2007年4月に予約営業開始。 |



# 事業基盤の特性

## 優位性

|      |   |
|------|---|
| 電力需要 | <ul style="list-style-type: none"><li>◆ 人口増加等を背景とした需要の増加</li><li>◆ 民生用の比率が高く、景気変動の影響低い</li></ul>  |
| 競争環境 | <ul style="list-style-type: none"><li>◆ 系統独立による電力間競争からの隔離</li><li>◆ PPSとの競合なし</li><li>◆ 自家発事業者の進出は限定的<br/>(PECによるグループからの需要離脱防止)</li></ul> |

## 不利性

|      |   |
|------|---|
| 電力設備 | <ul style="list-style-type: none"><li>◆ 単独系統のため、高い供給予備力が必要</li><li>◆ 石油、石炭のみに頼る電力構成</li></ul> |
| 燃料   | <ul style="list-style-type: none"><li>◆ 石油、石炭のみであり、価格高騰による影響大</li></ul>                       |
| 離島   | <ul style="list-style-type: none"><li>◆ 高コスト構造のため、恒常的に赤字を計上</li></ul>                         |
| 環境   | <ul style="list-style-type: none"><li>◆ 環境負荷の高い化石燃料(石油、石炭)に依存</li></ul>                       |

本資料には、将来の業績に関する記述が含まれております。こうした記述は推測・予測に基づくものであり、確約や保証を与えるものではありません。将来の業績は、経営環境に関する前提条件の変化などに伴い、変化することにご留意ください。

本資料に関するお問合せ先

〒901-2602

沖縄県浦添市牧港五丁目2番1号

沖縄電力株式会社

経理部 財務課 IR担当

TEL : 098-877-2341

FAX : 098-879-1317

Email : [ir@okiden.co.jp](mailto:ir@okiden.co.jp)