

# 経営参考資料集

2015年11月



# 目次

## ■ 本編 目次

事業基盤の特性	1
電力需要	2
自家発電事業者の参入状況	3
電力設備	
吉の浦LNG火力	4
電源構成	5
供給予備力	6
燃料	7
燃料費調整制度について	8
平均燃料価格と基準燃料価格の推移	9
離島収支改善	10
地球温暖化問題への対応	12

## ■ Q&A編 目次

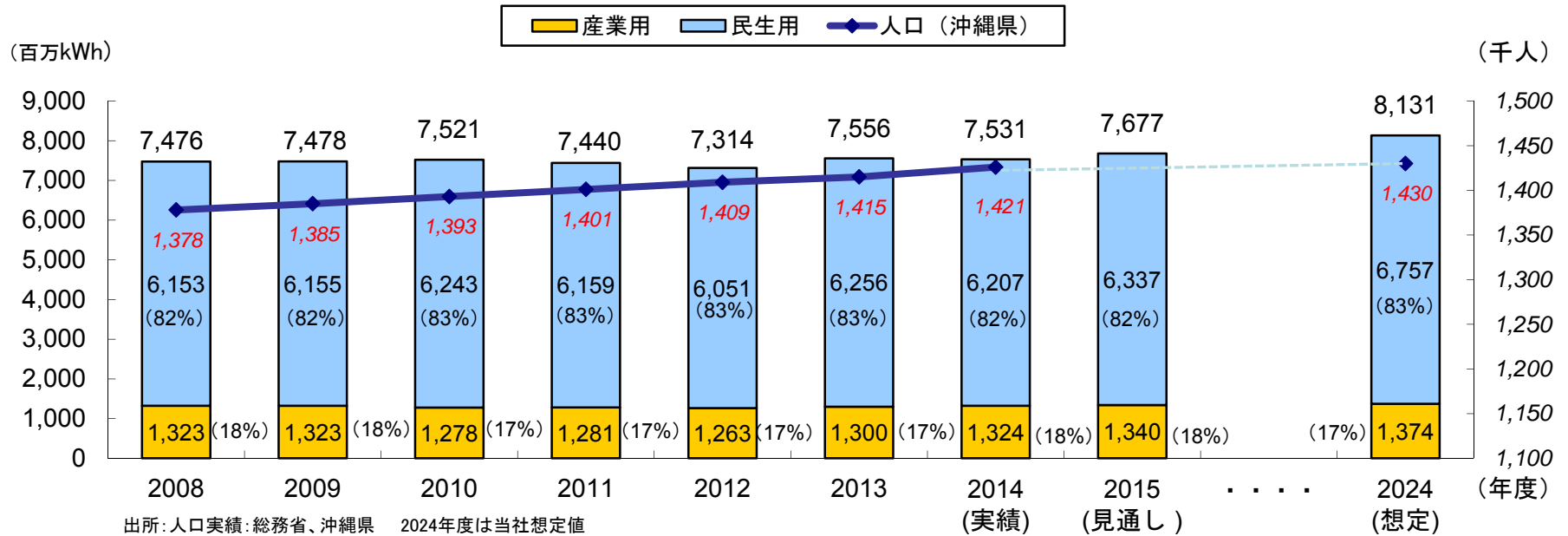
Q1. 県経済の現状と今後の展望はどうか	
1) 沖縄経済の現状と先行き	13
2) 沖縄振興計画による県経済の成長について	14
3) 沖縄振興について	15
4) 全国を上回る人口の伸び	16
5) 沖縄県の人口動態	17
6) 入域観光客数及び宿泊施設客室数の推移	18
7) 沖縄国際物流ハブについて	20
8) 基地関係収入の推移	23
Q2. 米軍基地について	24
Q3. 電力自由化について	26
Q4. 税制上の特別措置にはどのようなものがあるか	27
Q5. オール電化の普及状況は	28
Q6. 法人分野における獲得電力量は	29
Q7. 経営利益の推移	30
Q8. 設備投資額とキャッシュフローの推移	31
Q9. 現行の電気料金は他社と比較してどうか	32
Q10. 直近の料金水準の推移	33
Q11. 風力・太陽光発電設備の設置状況は	34
Q12. 可倒式風力発電設備とはどのようなものか	35
Q13. 再生可能エネルギーの固定価格買取制度とは	37
Q14. 太陽光発電の導入状況	38
Q15. 燃料種別毎のCO2排出量は	39
Q16. 災害対策への取り組みは	40
参考: 当社株式について ~株価推移~	41
参考: 株主配当の推移	42

# 事業基盤の特性

		参照ページ
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、景気変動を受けにくい構造</li><li>◆ 沖縄振興策の展開等による県経済の持続的な成長</li></ul>	2 " 13
競争環境	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 単独系統のため、広域融通の枠外</li><li>◆ 自家発のほとんどが自家消費しており、余剰電源がない</li><li>◆ 需要規模が小さい</li></ul>	3
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>◆ 原子力や水力の開発が困難であり、化石燃料のみに頼る電源構成</li></ul>	4～6
燃料	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 化石燃料のみであり、価格高騰による影響大</li></ul>	7～9
離島	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 費用に占める燃料費の割合が高く、高コスト構造のため恒常的に赤字を計上</li></ul>	10～11
環境	<ul style="list-style-type: none"><li>◆ 環境負荷の高い化石燃料に依存</li></ul>	12

# 電力需要

人口の増加に伴い、民生用需要を中心とした電力需要の伸びが見込まれる



年平均伸び率		2003-2013	2013-2024
電力需要	民生用	0.6 (0.9)	0.7 (0.8)
	産業用	0.1 (0.2)	0.5 (0.5)
合計		0.5 (0.8)	0.7 (0.8)

2003	2013	2003-2013 年平均伸び率
827,149	840,985	0.2

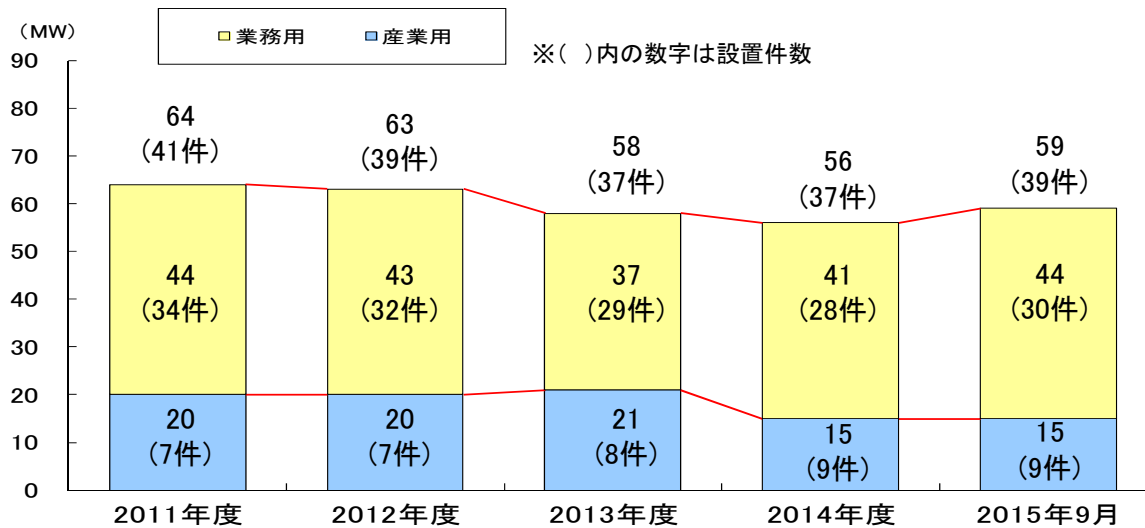
出所: 電気事業連合会

注: ( )内の伸び率は気温補正後

# 自家発事業者の参入状況

- 県内における自家発の占める割合は2% (認可出力ベース)
- 主な自家発市場である業務用電力分野におけるPECのシェアは5% (認可出力ベース)  
(2015年9月現在)

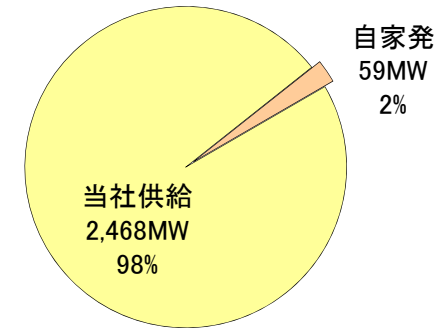
## 自家発認可出力の推移



## 自家発認可出力の推移

※当社調べ

### 県内における自家発の占める割合



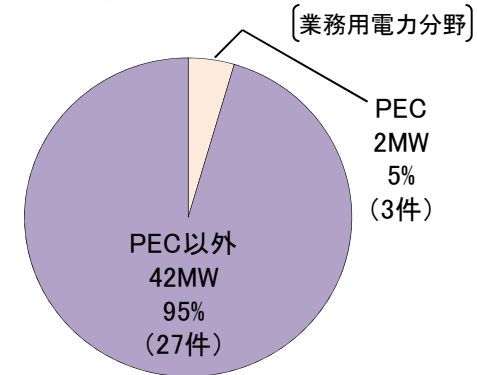
※当社供給には電源開発㈱を含む

## 自家発動向《出力および件数》

	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度	2015年9月
買電へ切り替え	▲1MW (▲1件)	▲3MW (▲3件)	▲6MW (▲3件)	▲4MW (▲2件)	0MW (0件)
自家発へ切り替え	3MW (1件)	2MW (1件)	α (1件)	2MW (2件)	3MW (2件)
合計	▲2MW (0件)	▲1MW (▲2件)	▲6MW (▲2件)	▲2MW (0件)	3MW (2件)

※当社へ系統連系している常用発電機のみを集計。 ※風力発電、太陽光発電、当社設備等を除く。

### 県内の自家発市場におけるPECの占める割合



※ PEC: (株)プログレッシブエナジー

# 電力設備（吉の浦LNG火力）

- 「電力の安定供給」、「エネルギーセキュリティの向上」、「環境対策」、「ガス供給事業への展開」の観点から当社初となるLNG火力発電所を建設
- 吉の浦火力発電所は、2012年11月に1号機、2013年5月に2号機が営業運転を開始した
- 災害対策の一環として、沖縄本島全域が電源喪失(本島全停電)した場合の系統立上げ電源、吉の浦火力発電所LNG燃料タンクの保安電源、および通常時の電力ピーク対応電源として活用することを主目的にマルチガスタービン発電所を設置し、2015年3月に営業運転を開始した



## 【吉の浦火力発電所の概要】

名 称	吉の浦火力発電所	吉の浦マルチガスタービン発電所
所 在 地	沖縄県中頭郡中城村	
出 力	25.1万kW × 2機	3.5万kW × 1機
燃 料	液化天然ガス(LNG)	液化天然ガス(LNG)、灯油 バイオエタノール (通常使用する燃料はLNGとなります)
貯 蔵 設 備	14万kl × 2基	
運 転 開 始	1号機 2012年11月27日 2号機 2013年 5月23日	2015年3月20日
燃 料 調 達	契約先 : 大阪ガス株式会社 契約期間 : 2012年度から27年間 (主な供給源: 豪州コーゴプロジェクト) 契約数量 : 約40万t/年 受渡条件 : 着船渡し(EX-Ship)	



# 電力設備（電源構成）

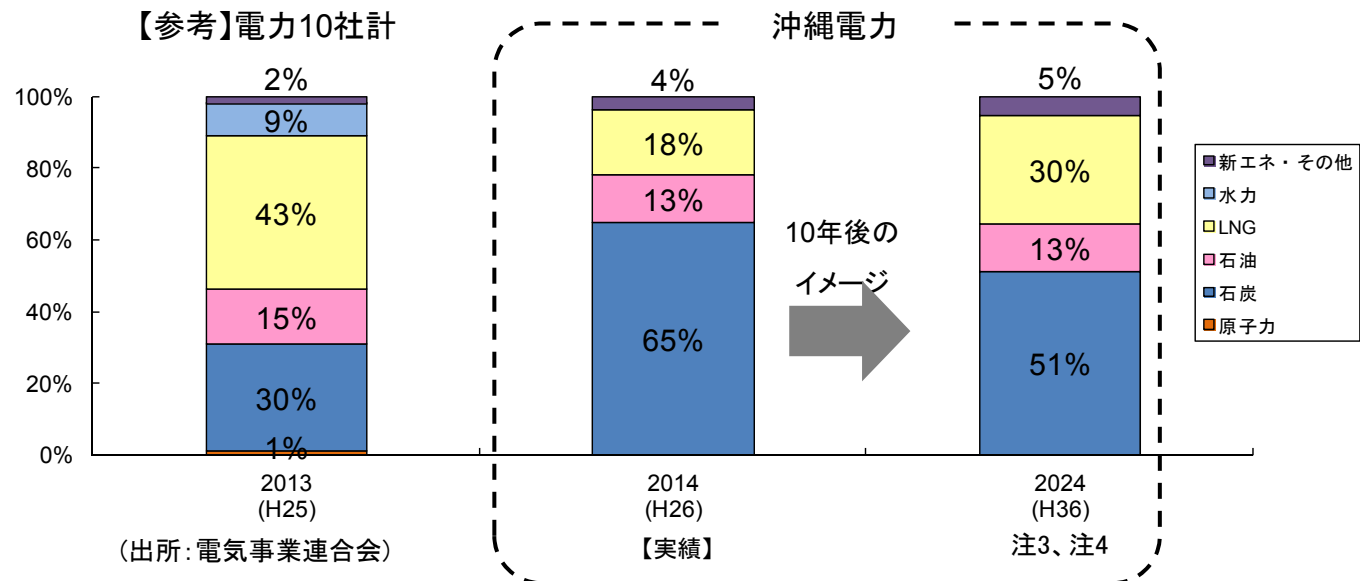
## 《電源構成》

- 沖縄においては、地理的・地形的・需要規模の制約により水力発電および原子力発電の開発が困難なことから、石油・石炭・LNGといった化石燃料に頼らざるを得ない電源構成

- 当社初のLNGを燃料とする吉の浦火力発電所の運転開始により、長期的な供給力、エネルギーセキュリティ向上および地球温暖化対策の有効な手段を確保

### 発電電力量構成比率

- 注1 他社分を含む  
 注2 四捨五入の関係で合計値が合わないことがある。  
 注3 2015(H27)供給計画における2017(H29)以降の発電電力量構成比は、太陽光発電設備の接続量が見通せない為、「未定」とした。  
 注4 2024(H36)は、仮に現時点で当社の公表している接続可能量を上限として試算した数値を記載。



# 電力設備（供給予備力）

## 《供給予備力》

### 【最大電力需給バランス(8月)】

注2、注3 (単位:千kW、%)

	2014 (H26)【実績】	2015 (H27)【実績】	2019 (H31)	2024 (H36)
最大電力	1,396	1,428	1,453	1,503
供給力	2,180	2,173	2,110	2,211
供給予備力	784	745	657	708
供給予備率	56.2	52.2	45.2	47.1

注1 2014(H26)および2015(H27)については、最大3日平均電力が発生した7月の実績を記載。

注2 2015(H27)供給計画における2017(H29)以降の最大電力需給バランスは、太陽光発電設備の接続量が見通せない為、「未定」とした。

注3 2019(H31)、2024(H36)は、仮に現時点で当社の公表している接続可能量を上限として試算した数値を記載。

- 他電力会社との融通ができない単独系統であるため、安定した電力供給には高い供給予備力の確保が必要
- 必要供給予備力は、最大ユニットの事故時においても安定した電力供給が可能となるよう、最大単機容量相当を確保

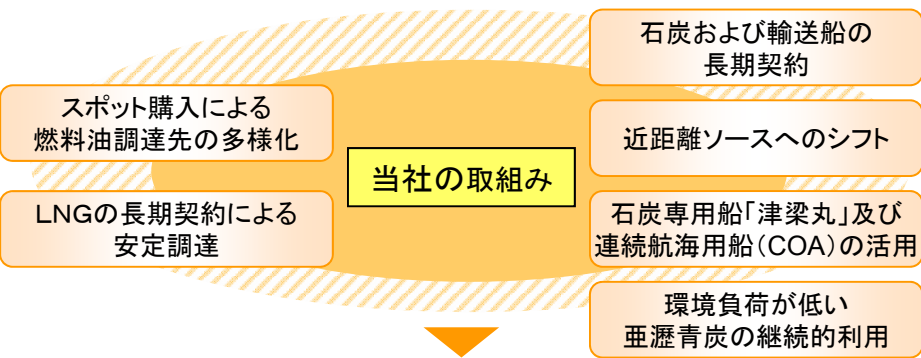
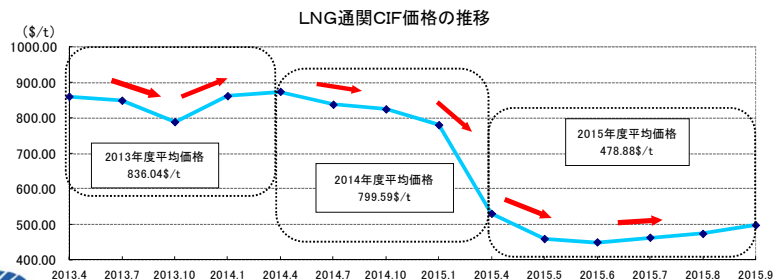
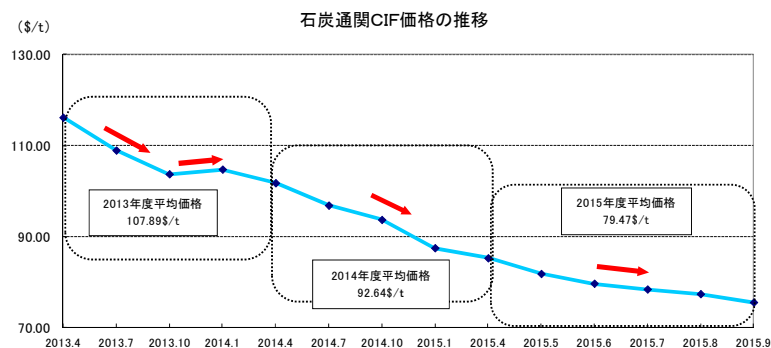
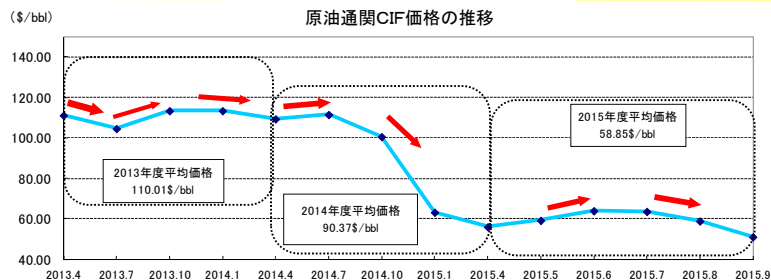


- 吉の浦火力発電所の運転開始により、長期的にも必要供給力を確保し、安定した電力供給ができる見通し



# 燃料

- 燃料価格の動向が当社に与える影響は大きい。
- 燃料油価格は不安定な中東情勢を背景とした地政学リスクなどの上昇要因はあるものの、OPECの生産目標据置合意やイラン核協議合意、中国経済の減速による需給緩和が続く見込みであることから、当面は横ばいで推移すると想定される。
- 石炭価格は需給軟化傾向が続くことが予想されることから、当面は直近数年間の価格と比較して低位で推移すると想定される。



## 燃料の安定調達とコスト低減の追求

今期の取り組み

- 《燃料油》
  - ・重油市況を勘案したスポット購入による燃料費低減および燃料油調達先の多様化
- 《石炭》
  - ・石炭および輸送船の長期契約による安定調達と燃料費低減
  - ・近距離ソースへのシフトによる燃料費低減
  - ・石炭専用船「津梁丸」を中心に価格競争力のある連続航海用船契約の最大限活用による安定確保と輸送コストの低減
  - ・瀝青炭に比べ低灰分、低硫黄分と環境負荷が低くトータルコストの安価な亜瀝青炭の継続利用による灰処理場の延命化と燃料費低減
  - ・期ズレ契約やマーケットリンク契約の活用による価格の平準化
  - ・石炭代金精算手続き早期化や保険料率見直しによる諸費用の低減
- 《LNG》
  - ・LNGの長期契約による安定調達

# 燃料費調整制度について

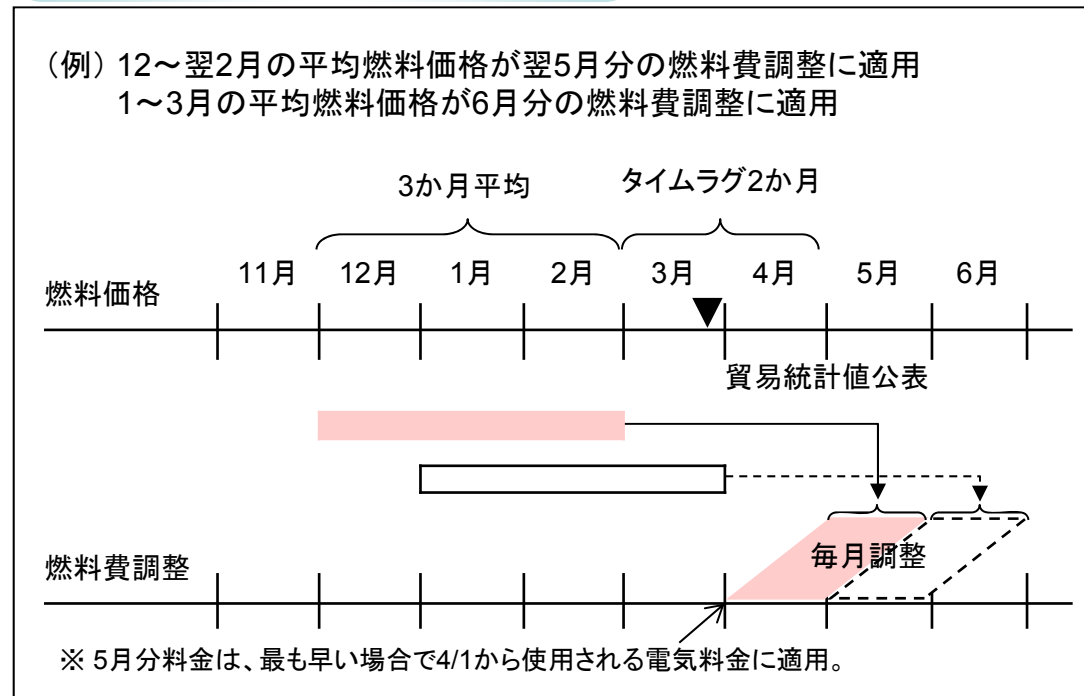
## 制度の概要

燃料費調整制度とは、内部要因である電力会社の経営効率化の成果を明確にすること、外部要因である為替レートや原油・石炭・LNG価格の変化を迅速に料金に反映させることを目的に導入された制度です。

## 燃料費調整の範囲

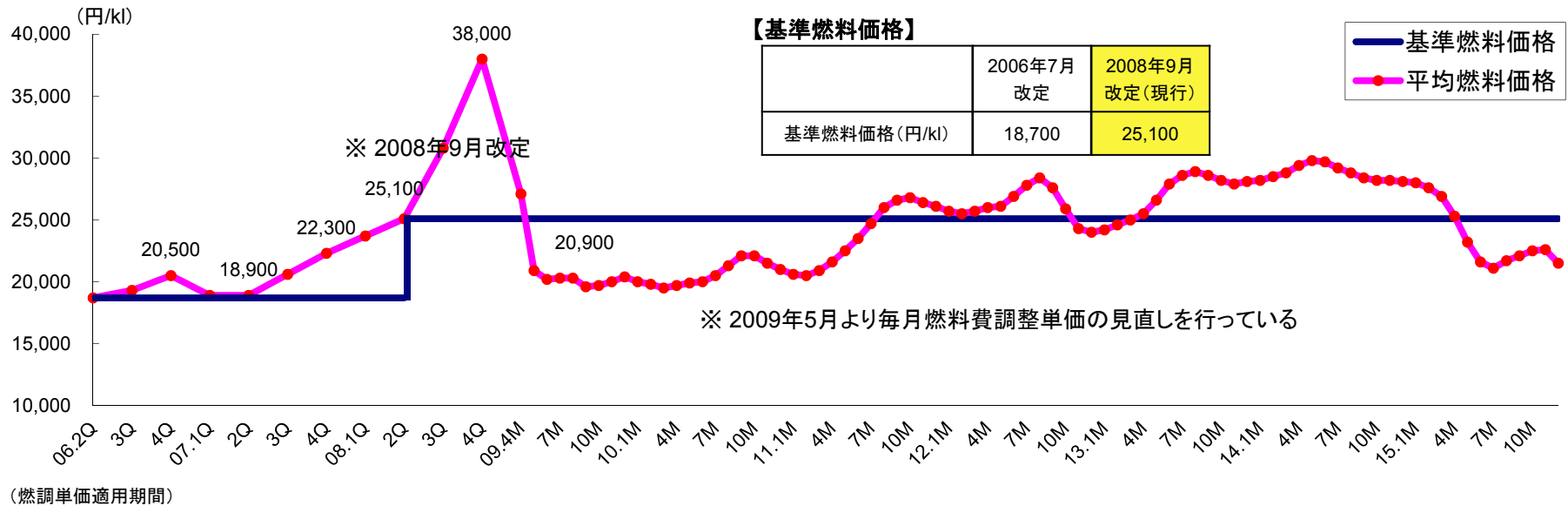
- 調整を行なう5ヶ月前から3ヶ月前の期間における、原油、石炭、LNGの貿易統計価格に基づき平均燃料価格を算出し、料金改定時の基準燃料価格と比較して、自動的に電気料金を毎月調整。
- プラス調整の上限は基準燃料価格の+50%
- マイナス調整の下限はなし

## 燃料費調整のイメージ図



# 平均燃料価格と基準燃料価格の推移

## ■ 平均燃料価格と基準燃料価格の推移(2006年7月料金改定以降)



燃料費調整単価	適用期間	15.1M	15.2M	15.3M	15.4M	15.5M	15.6M	15.7M	15.8M	15.9M	15.10M	15.11M	15.12M
	算定期間	14.8M ~ 14.10M	14.9M ~ 14.11M	14.10M ~ 14.12M	14.11M ~ 15.1M	14.12M ~ 15.2M	15.1M ~ 15.3M	15.2M ~ 15.4M	15.3M ~ 15.5M	15.4M ~ 15.6M	15.5M ~ 15.7M	15.6M ~ 15.8M	15.7M ~ 15.9M
平均燃料価格(円/kWh)		28,000	27,600	26,900	25,300	23,200	21,600	21,100	21,700	22,100	22,500	22,600	21,500
原油価格(円/kWh)		69,902	67,471	63,433	56,567	48,389	42,061	40,252	42,606	45,215	47,944	48,301	44,954
石炭価格(円/t)		9,873	10,023	10,264	10,382	10,256	10,178	10,089	10,123	9,957	9,731	9,686	9,478

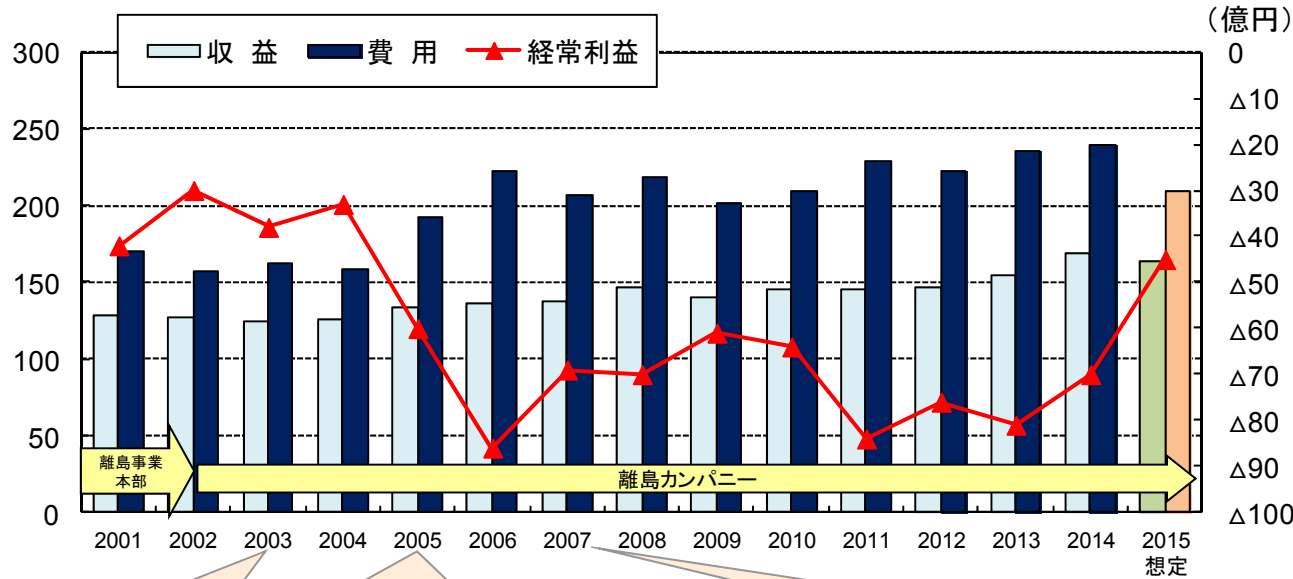
【平均燃料価格の算出方法】  $\text{平均燃料価格} = A \times \alpha + B \times \beta$

A: 各平均燃料価格算定期間における1kWhあたりの平均原油価格    B: 各平均燃料価格算定期間における1tあたりの平均石炭価格)

※ $\alpha$ 、 $\beta$ は平均燃料価格を算出するための係数。(参考  $\alpha$ :0.2410、 $\beta$ :1.1282 2008年9月1日実施)

# 離島収支改善(1/2)

## 【離島収支の動向】

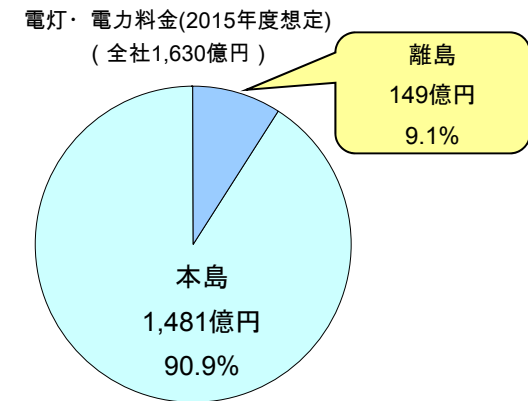
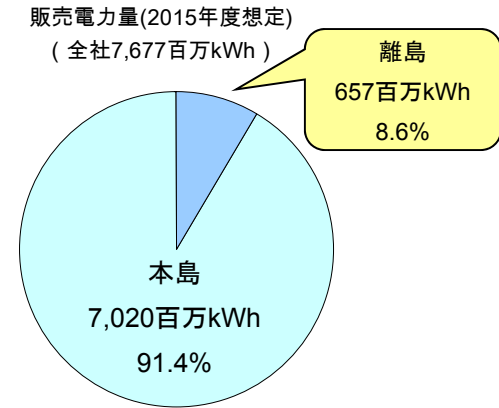


2003年 台風14号による被害の影響額8億円(宮古)

2005年 燃料費の増加  
・油種変更(C⇒A重油)  
・原油価格の高騰(2005年度~)

2007年燃料費の減少  
・油種変更(A⇒FCC-C重油)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 想定
収益	128	127	124	126	133	136	137	147	140	145	145	146	158	169	164
費用	170	157	162	159	193	222	207	218	201	209	229	222	236	239	209
経常利益	▲42	▲30	▲38	▲33	▲60	▲86	▲69	▲70	▲61	▲64	▲84	▲76	▲78	▲70	▲45



販売電力量、電灯・電力料金ともに全社の一割弱を占める

# 離島収支改善(2/2)

- 広大な海域に点在する島嶼性や規模の狭小性等から、高コスト構造となっている

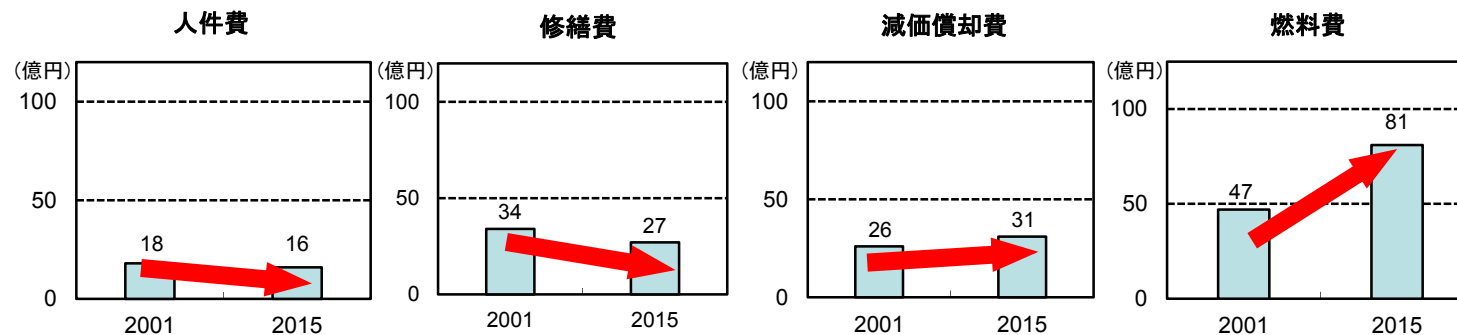
- 収支不均衡の改善策を迅速に実行できる体制づくりのため、2001年度に離島事業本部を立ち上げ、その後、2002年度より離島カンパニーに移行し、様々な施策を展開し、費用を低減。

- 宮古、石垣発電所の遠制化
- 他社遊休設備の購入および自社遊休設備の移設
- 電源設備の定期点検工量の見直し
- A重油からFCC-C重油への切り替え

- しかしながら、昨今の原油価格高騰により燃料費は大幅増加。

これまでの諸施策を進めつつ、安定供給および収支改善に向けた新たな取組みを実施

- 可倒式風力発電設備など経済性を踏まえた再生可能エネルギー導入による燃料焚き減らし
- 廃油有効利用等



# 地球温暖化問題への対応

- 沖縄県は地理的・地形的および電力需要規模の制約などから水力発電や原子力発電の開発が困難  
⇒ 化石燃料に依存

## 当社の取り組み

- CO<sub>2</sub>排出量の少ないLNGを燃料とした吉の浦火力発電所の安定的運用  
(1号機:2012年11月運開、2号機:2013年5月運開)
- 離島への可倒式風車の導入を含めたグループ大での風力発電への取り組み
- 太陽光・風力発電の安定運用に向けた実証試験の実施
- 木質バイオマス燃料の混焼運用の推進
- 小水力発電設備の運用
- 既設火力発電所の効率的運用
- クリーン開発メカニズム(CDM)の活用
- CCS調査研究のための出資
- 需要側における省エネの推進(エコキュートなど)

(参考) 2013年度の実CO<sub>2</sub>排出係数:0.858kg-CO<sub>2</sub>/kWh  
2014年度の実CO<sub>2</sub>排出係数:0.816kg-CO<sub>2</sub>/kWh



# Q & A

# Q1.県経済の現状と今後の展望はどうか

## 1 沖縄県経済の現状と先行き

### ◎ 現状

県内経済は、個人消費や観光関連が堅調で、建設関連も公共投資が底堅く推移しており、全体として拡大している。

沖縄県 主要経済指標(対前年同月伸び率)の推移 [ 2014年度(H26)～2015年度(H27) 上期 ]

(単位:%)

項目	2014(H26)年度													2015(H27)年度						
	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	年度	4月	5月	6月	7月	8月	9月	上期
大型小売店売上高	1.8	4.7	4.8	11.1	7.5	10.7	2.1	2.9	1.2	2.3	3.5	▲ 5.3	3.8	13.9	10.2	6.5	2.3	5.9	5.5	7.2
新車販売台数	▲ 4.6	2.1	8.1	▲ 8.2	▲ 3.6	11.1	▲ 2.3	5.9	21.5	▲ 13.6	▲ 1.4	▲ 1.4	0.8	1.3	▲ 9.1	▲ 10.7	15.5	▲ 2.1	▲ 6.6	▲ 1.4
家電卸販売額	▲ 8.7	▲ 15.3	▲ 14.2	▲ 9.6	▲ 16.1	▲ 9.7	▲ 20.8	▲ 26.9	▲ 20.1	▲ 29.1	▲ 29.6	▲ 20.6	▲ 18.5	▲ 2.4	▲ 7.6	13.5	▲ 4.1	▲ 6.6	2.4	▲ 0.5
新設住宅着工戸数	36.2	25.0	34.1	▲ 34.0	▲ 5.3	▲ 35.4	▲ 35.6	▲ 35.8	▲ 4.8	10.9	3.1	▲ 36.4	▲ 12.5	▲ 17.3	12.4	27.7	16.2	19.0	17.4	12.4
公共工事請負金額	41.3	83.2	▲ 2.8	18.5	2.4	35.8	▲ 11.8	▲ 11.9	36.8	▲ 28.4	17.1	151.7	23.3	▲ 47.8	▲ 37.9	74.0	▲ 28.3	0.8	▲ 2.1	▲ 10.7
入域観光客数	9.5	17.5	13.9	12.0	3.9	8.4	7.9	9.9	6.5	7.1	9.5	4.6	9.0	12.3	8.9	9.5	9.2	8.8	10.0	9.7
完全失業率	▲ 1.6	▲ 1.1	0.3	▲ 0.1	0.0	0.8	0.0	0.4	0.0	0.4	1.4	0.3	▲ 0.1	▲ 0.8	▲ 0.4	▲ 0.1	▲ 0.5	▲ 1.6	▲ 1.0	▲ 0.8

注①: 大型小売店売上高は全店舗ベース、2015年9月迄の速報値。

注②: 家電卸販売額は概算値。

注③: 完全失業率は原数値。前年同期とのポイント差を記載。

[ データ出所: 沖縄総合事務局、沖縄県、リゅうぎん総合研究所、他 ]

### ◎ 先行き

県内経済の先行きについては、個人消費や観光関連、建設関連ともに堅調に推移することなどにより、引き続き拡大していくことが見込まれる。

# Q1. 県経済の現状と今後の展望はどうか

## 2 沖縄振興計画による県経済の成長について

- 「沖縄振興計画」(2011年度末終了)に基づく施策の展開を背景に、振興計画期間中(2002年度～2011年度)の沖縄県の県内総生産は、年平均伸び率2.0%程度と、全国の伸び率を上回る伸びとなっている。
- 2012年度よりスタートした「沖縄21世紀ビジョン基本計画(沖縄振興計画)」に基づく諸施策の実施により、今後も沖縄県経済は堅調に発展する見通しであり、県経済の成長に伴う電力需要の伸びが期待される。

### 県内・国内総生産の年平均伸び率

	2002年度 (H14年度)	2011年度 (H23年度)	年平均伸び率 2002～2011 (H14～H23)	2012年度 (H24年度)	2013年度 (H25年度)	2014年度 (H26年度)
県内総生産	3兆5,336億円	4兆2,188億円	2.0 %程度	0.6% 4兆2,431億円	4.4% 4兆4,314億円	1.2% 4兆4,836億円
国内総生産	479兆8,708億円	514兆6,943億円	0.8 %程度	1.0% 519兆8,024億円	2.1% 530兆6,173億円	▲0.9% 525兆8,604億円

出所：沖縄県「平成24年度県民経済計算」、「平成27年度経済の見通し」  
内閣府経済社会総合研究所「四半期別GDP速報」2015年4-6月期

注：2013、2014年度の国内総生産および県内総生産は実績見込。上段は対前年度伸び率。

### 沖縄21世紀ビジョン基本計画(沖縄振興計画)

2012年5月、「沖縄21世紀ビジョン基本計画(沖縄振興計画)」が沖縄県主導のもとで策定された。

同計画に基づく沖縄県の地域特性を活かした各種施策の展開により、2020年度の県内総生産は2010年度比で約1.4倍の5兆1千億円となるとの展望値が示されている。

# Q1.県経済の現状と今後の展望はどうか

## 3 沖縄振興について

### 沖縄振興

- 政府は、沖縄振興への積極的な姿勢を示しており、「経済財政運営と改革の基本方針」(2014年(H26)6月24日閣議決定)において、引き続き、「国家戦略として、沖縄振興策を総合的・積極的に推進する」としている。

### 2015年度(H27)沖縄振興予算

- 2015年度(H27)の沖縄振興予算は、前年度予算から162億円減の3,340億円となった。  
<主な項目>

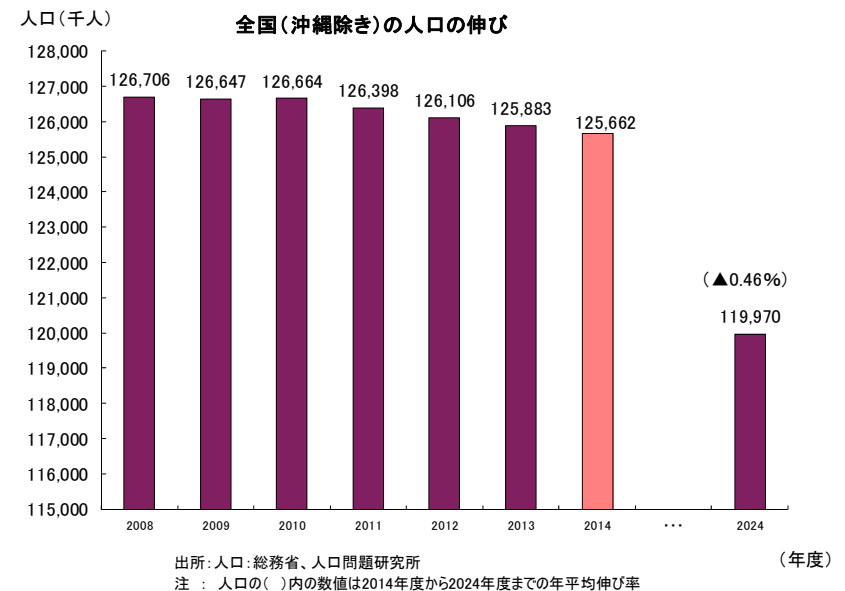
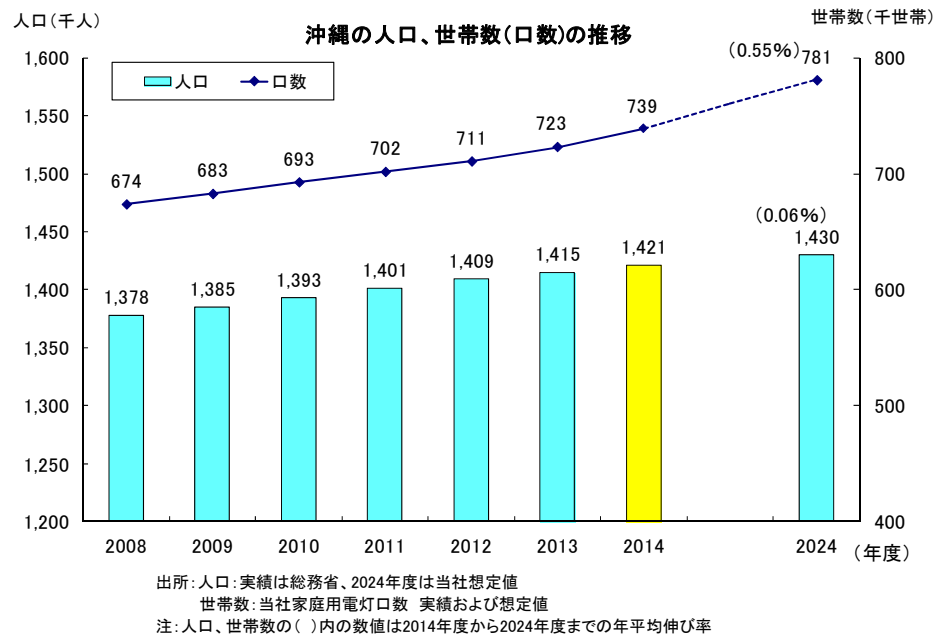
沖縄振興一括交付金		1,618億円
沖縄振興特別推進交付金(ソフト交付金)	観光産業の振興、情報通信関連産業の振興 など	806億円
沖縄振興公共投資交付金(ハード交付金)	沖縄都市モノレール整備事業 など	811億円
公共事業関係費等		1,424億円
那覇空港滑走路増設事業		330億円
産業・観光の発展を支える道路や港湾などの社会資本の整備 など		1,094億円
沖縄科学技術大学院大学		167億円
北部振興事業		51億円
鉄軌道等導入課題詳細調査		2億円
その他(駐留軍用地跡地利用促進経費、沖縄振興開発金融公庫補給金、国際会議の開催 他)		78億円

出所:平成27年度沖縄振興予算について(内閣府沖縄担当部局)

# Q1.県経済の現状と今後の展望はどうか

## 4 全国を上回る人口の伸び

■ 全国の人口が減少に転じているのに対し、沖縄の人口は増加しており、今後も緩やかな増加傾向が続くと見込まれる。

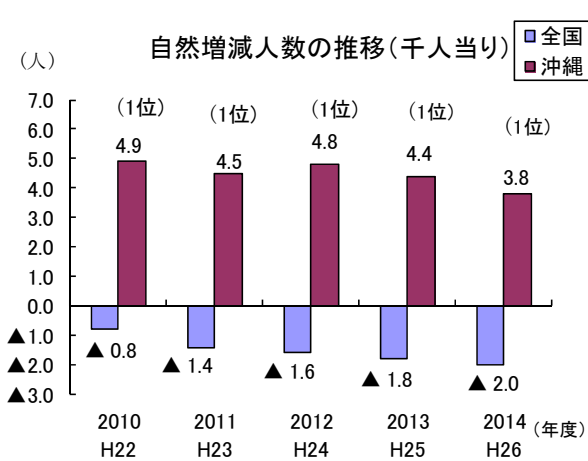


人口の増加に伴い、世帯数(口数)が伸びていくことにより、電灯需要の増加が見込まれる

# Q1.県経済の現状と今後の展望はどうか

## 5 沖縄県の人口動態

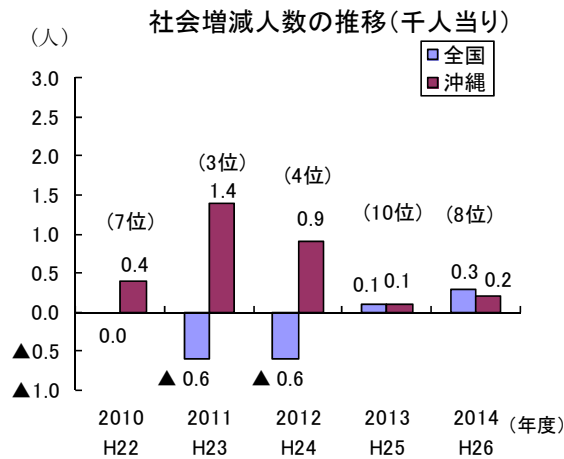
- 2014年度の沖縄県の人口動態は、自然増減人数が千人当たり+3.8人で全国1位、社会増減人数が千人当たり+0.2人で全国8位と好調に推移している
- 人口増減人数は千人当たり+4.0人と、全国水準の▲1.7人を上回っており、人口は増加している



出所:総務省統計局「人口推計年報」

注:自然増減人数=出生児数-死亡者数

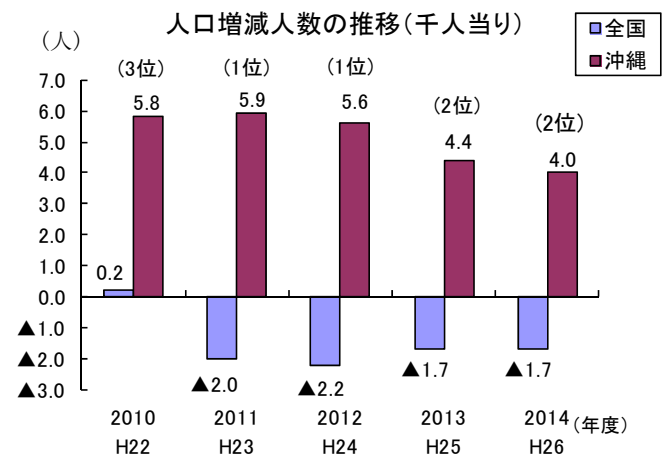
表中( )内は、全国における沖縄県の順位



出所:総務省統計局「人口推計年報」

注:社会増減人数=流入人口-流出人口

表中( )内は、全国における沖縄県の順位



出所:総務省統計局「人口推計年報」

注:人口増減人数=自然増減人数+社会増減人数

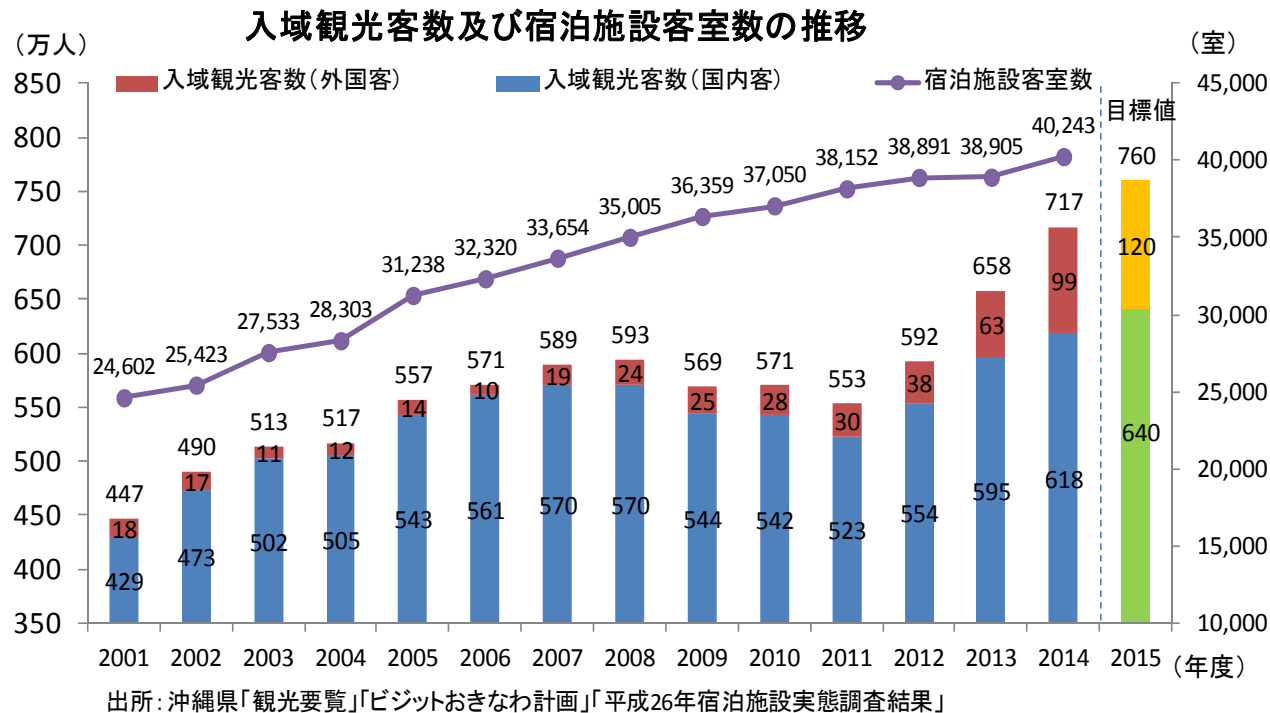
表中( )内は、全国における沖縄県の順位



# Q1.県経済の現状と今後の展望はどうか

## 6 入域観光客数及び宿泊施設客室数の推移

- 2014年度 入域観光客数:717万人(対前年伸び率 9.0%)
- 2015年度 入域観光客数:760万人(目標値)、上期実績:409万人(対前年伸び率 9.7%)



- 2014年度実績
  - ・入域観光客数 717万人 (うち外国人 99万人)
  - ・対前年伸び率 9.0%
  - ・観光収入 5,342億円
- 2015年度目標
  - 【ビジットおきなわ計画】
  - ・入域観光客数 760万人 (うち外国人 120万人)
  - ・観光収入 6,004億円
- 2021年度目標
  - 【沖縄観光推進ロードマップ】
  - ・入域観光客数 1,000万人 (うち外国人 200万人)
  - ・観光収入 1兆円

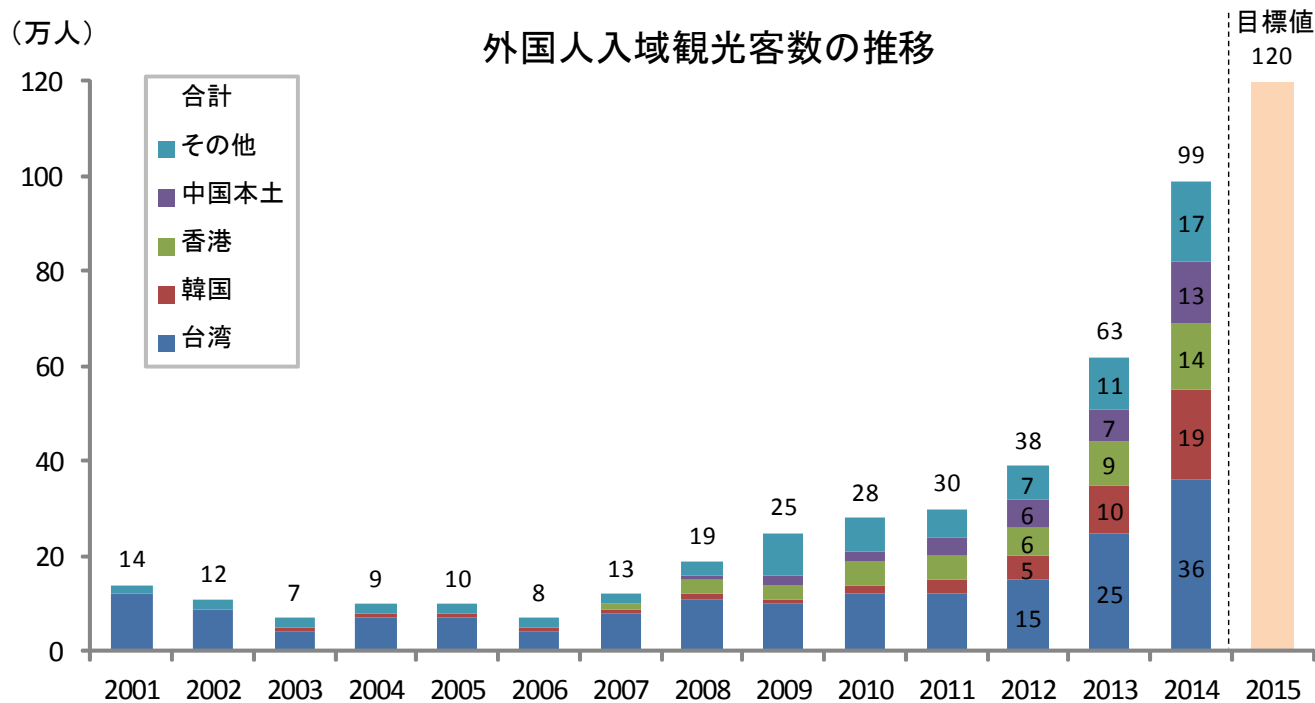
入域観光客数の増加に伴い、観光関連施設(ホテル等)が増加していくことにより、電力需要の増加が見込まれる。

# Q1.県経済の現状と今後の展望はどうか

## 外国人入域観光客数の推移

■2014年度 外国人入域観光客数：99万人(対前年伸び率 57.1%)

■2015年度 外国人入域観光客数：120万人(目標値)、上期実績：88万人(対前年伸び率 63.9%)



○2015上期における航空路線の  
拡充状況(新:新規就航、増:増便)

(台湾)  
台北:[新] 週3便  
" :[増] 週7便→週14便  
台中:[増] 週2便→週4便

(韓国)  
仁川:[新] 週7便  
" :[増] 週7便→週13便

(中国本土)  
福州:[新] 週2便  
杭州:[新] 週2便  
" :[新] 週2便  
天津:[新] 週2便  
北京:[増] 週2便→週4便  
上海:[増] 週4便→週7便

注)2001年～2008年までは暦年の数値、2009年以降は年度の数値である  
出所:沖縄県 観光要覧

台湾・韓国・中国本土・香港からの入域観光客数が増加しており、観光は好調に推移。

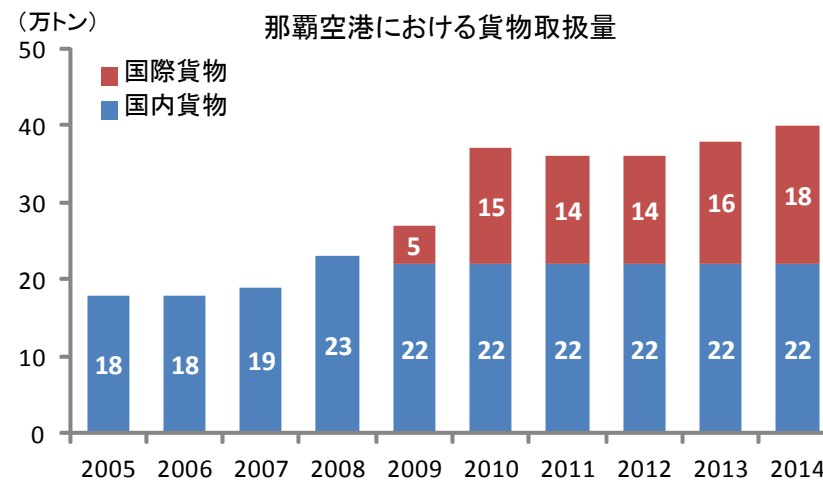
# Q1.県経済の現状と今後の展望はどうか

## 7 沖縄国際物流ハブ

- 沖縄県は、沖縄国際物流ハブを活用した新たなビジネスを展開する臨空・臨港型産業の集積を図り、国際物流拠点の形成を促進。また、国内外から物流関連企業の誘致に取り組んでいる。



- 20億人の巨大マーケットの中心に位置する沖縄県
- 沖縄県と国内およびアジアの主要都市までの所要時間は約4時間
- 那覇空港の24時間運用体制による深夜貨物便の活用
- 24時間通関体制によるスピード輸送

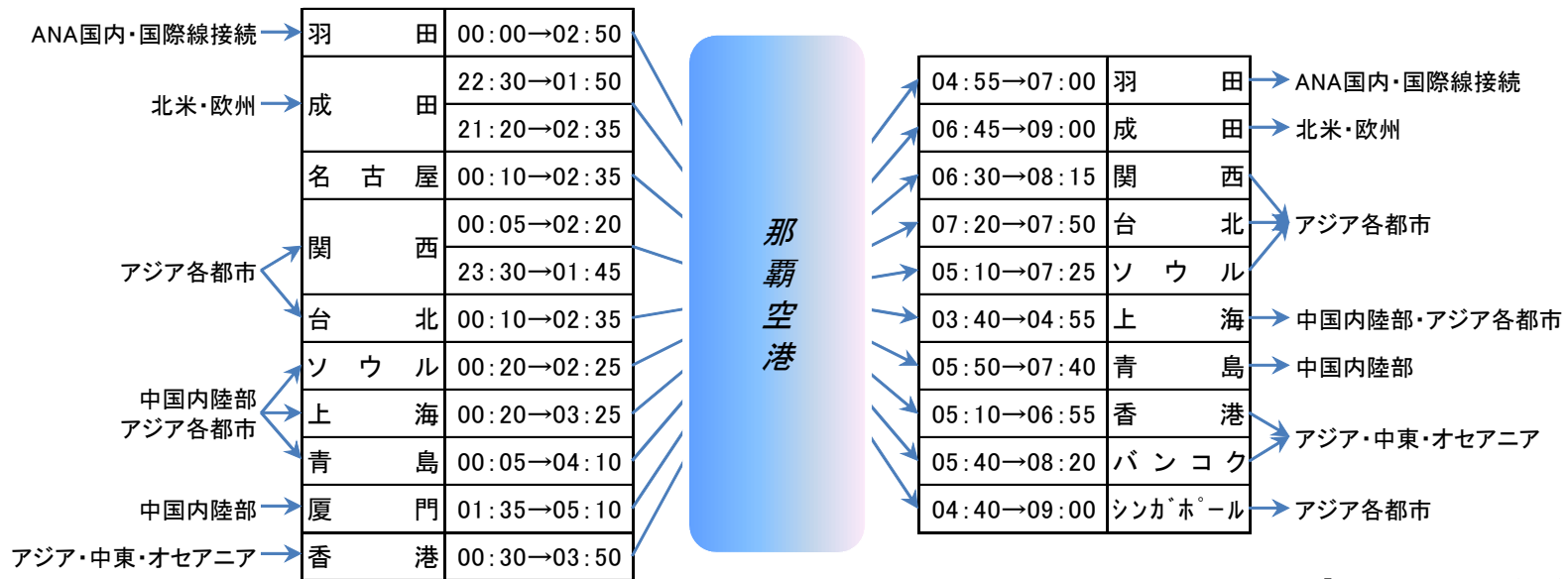


※2009年10月からANAによる貨物ハブ事業開始  
出所：国土交通省

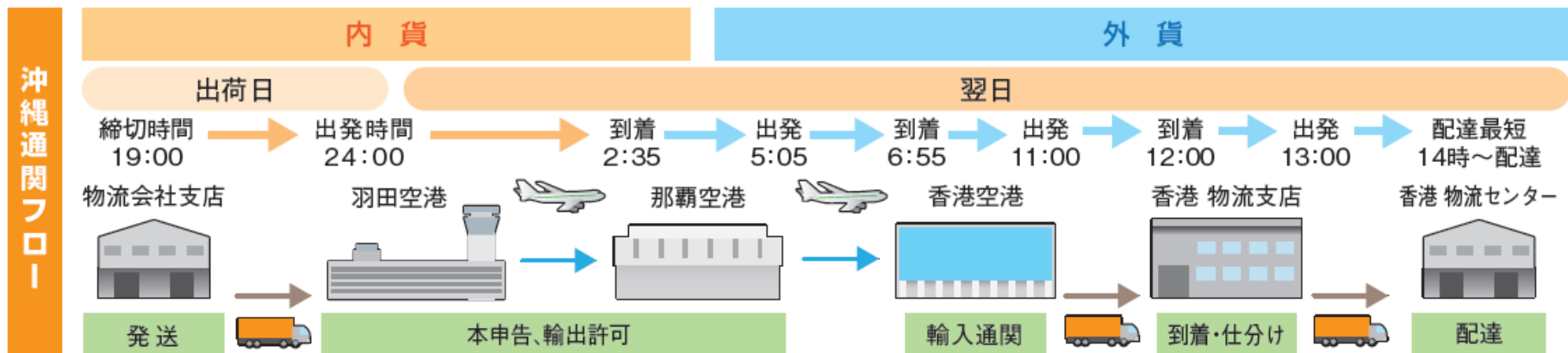
出所：「沖縄国際物流ハブ」パンフレット(沖縄県商工労働部HP)

# Q1.県経済の現状と今後の展望はどうか

## 沖縄国際物流ハブ



出所:「ANA Cargo フレイトダイヤ」



出所:「沖縄国際物流ハブ」パンフレット(沖縄県商工労働部HP)



# Q1. 県経済の現状と今後の展望はどうか

## 沖縄国際物流ハブ

### ■ 沖縄県の国際物流拠点形成への取り組み

#### 第1ステージ

- ① ANA国際貨物ハブ開始【2009年10月】
- ② 国際物流特区(国際物流拠点産業集積地域)の創設【2012年4月】
- ③ ロジスティクスセンター等の企業受入インフラの整備
- ④ 沖縄県産品の輸出拡大

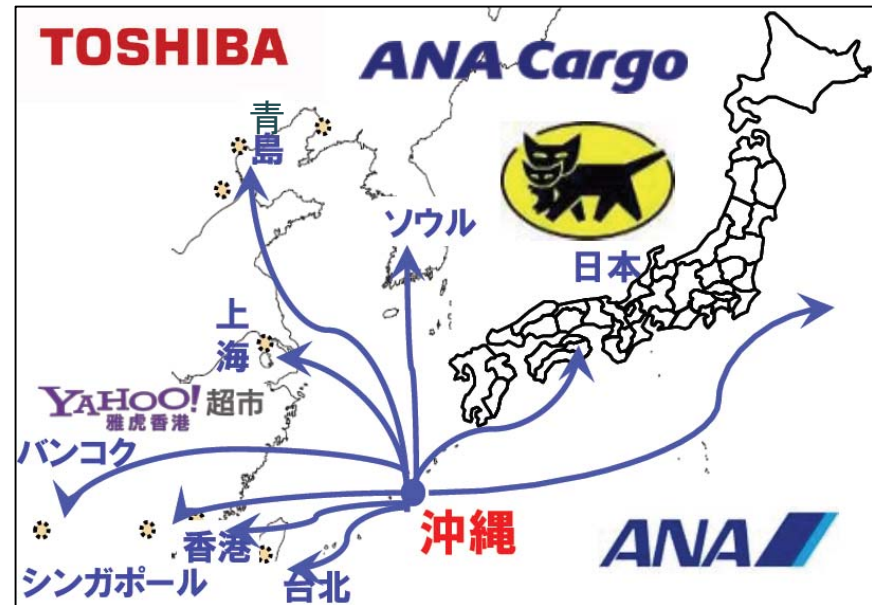
#### 第2ステージ

#### 【現在の取組み】

- ① 航空路線・海運航路の拡充
- ② 国際物流特区の拡大
- ③ 全国特産品流通拠点化推進
- ④ フォワーダー(貨物利用運送事業)の物流拠点
- ⑤ エコマース・通販ストックセンター
- ⑥ 緊急パーツセンター

#### 第3ステージ

- ① 流通・保管・展示・3PL等の拠点形成
- ② 世界的メーカーの物流拠点
- ③ 那覇空港第2滑走路増設【2020年3月末】
- ④ 航空・海運企業の進出によるネットワークの拡充



### ■ 那覇空港と那覇港の連携 (Sea & Air)

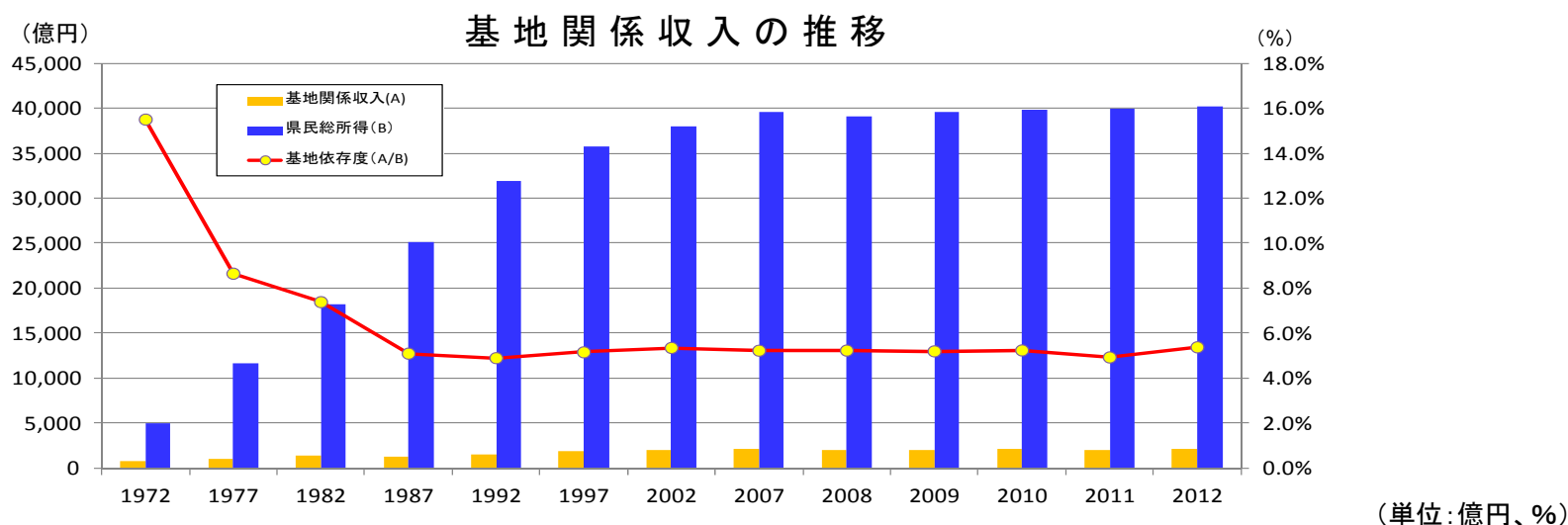
近距離にある2つの物流拠点により、海上輸送と航空輸送を連携させた「Sea & Air」による輸送を展開。物流環境の充実を図り、臨空・臨港型産業の集積を目指す。

### ■ 航空関連産業クラスターの形成

航空便数の増加や那覇空港第2滑走路の増設、アジアに近い地理的優位性を活かして、航空機整備関連産業の集積を目指す。

# Q1.県経済の現状と今後の展望はどうか

## 8 基地関係収入の推移



	1972 (S47)	1977 (S52)	1982 (S57)	1987 (S62)	1992 (H4)	1997 (H9)	2002 (H14)	2007 (H19)	2008 (H20)	2009 (H21)	2010 (H22)	2011 (H23)	2012 (H24)
基地関係収入 (軍用地料等)(A)	777	1,006	1,346	1,282	1,563	1,840	2,033	2,067	2,042	2,056	2,086	1,970	2,160
県民総所得(B)	5,013	11,631	18,226	25,165	31,929	35,700	38,008	39,550	39,033	39,559	39,823	39,986	40,165
基地依存度(A/B)	15.5%	8.6%	7.4%	5.1%	4.9%	5.2%	5.3%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	4.9%	5.4%

出所: OH9年度まで: 沖縄県知事公室基地対策課「沖縄の米軍及び自衛隊基地(統計資料)」2014年3月

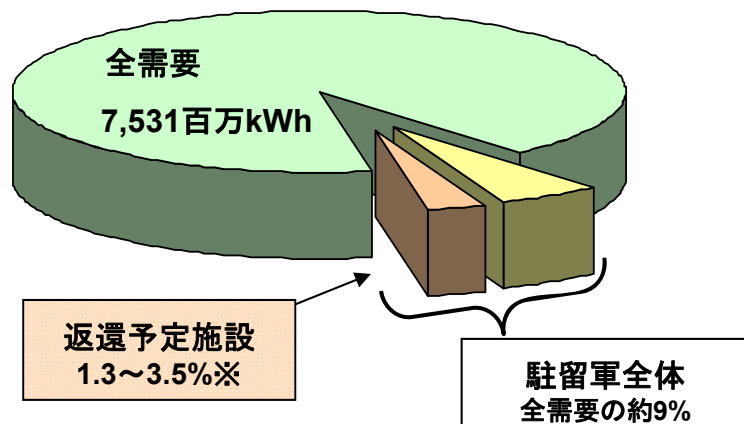
OH14以降: 沖縄県企画部「県民経済計算」2015年3月

- 基地関係収入は沖縄県経済を支える収入源の一つとなっている。
- しかし、県経済の規模拡大を背景に、基地依存度は低下してきており、本土復帰時(1972年度)の15.5%に対し2012年度は5.4%となっている。



## Q2.米軍基地について(1/2)

### 【全電力需要に占める米軍の割合】(2014年度実績)



※返還予定施設には、部分返還の施設が含まれるため、全需要に占める割合には幅がある。

### 【米軍需要の割合】

- 2014年度実績では全電力需要の約9%、収入では約7%である。

### 【返還施設の開発計画】

- 米軍のゴルフ場として利用されてきたアワセゴルフ場跡地は、2010年7月に日本へ返還された後、新たな街づくりプロジェクトが計画され、現在、リゾートショッピングモールや災害医療拠点、地域防災施設等が建設されている。
- また、キャンプ瑞慶覧内にある「西普天間住宅地区」の土地約52ヘクタールが2015年3月31日日本に返還され、2015年7月24日には国際医療拠点や公園整備等の跡地利用計画が決定された。

### 【在日米軍再編の経緯】

- 2006年5月1日、日米安全保障協議委員会において米軍再編案が合意され、返還施設が明らかになった。
- 2009年9月の政権交代後、米軍普天間飛行場の移設先について複数の案が検討されたものの、辺野古案に回帰し、日米共同声明が発表された。
- 2012年4月27日、日米両政府は在日米軍再編計画の見直しに関する共同発表を行い、普天間飛行場の移設と在沖海兵隊の国外移転、それに伴う嘉手納基地より南の5施設・区域返還のパッケージを切り離れた。
- 2013年4月5日、日米両政府が普天間飛行場および嘉手納より南の5施設・区域の返還・統合計画に最終合意し、返還時期が示された。
- 2013年12月27日、普天間飛行場の辺野古移設に係る政府の埋め立て申請(2013年3月22日申請)が沖縄県知事により承認された。
- 2014年7月1日、名護市辺野古の滑走路建設予定地にある既存施設の解体作業が開始された。

施設が返還された場合、一時的な需要の減少はあるものの、返還跡地の再開発に伴う地域経済の活性化による需要増が見込まれる。

# Q2.米軍基地について(2/2)

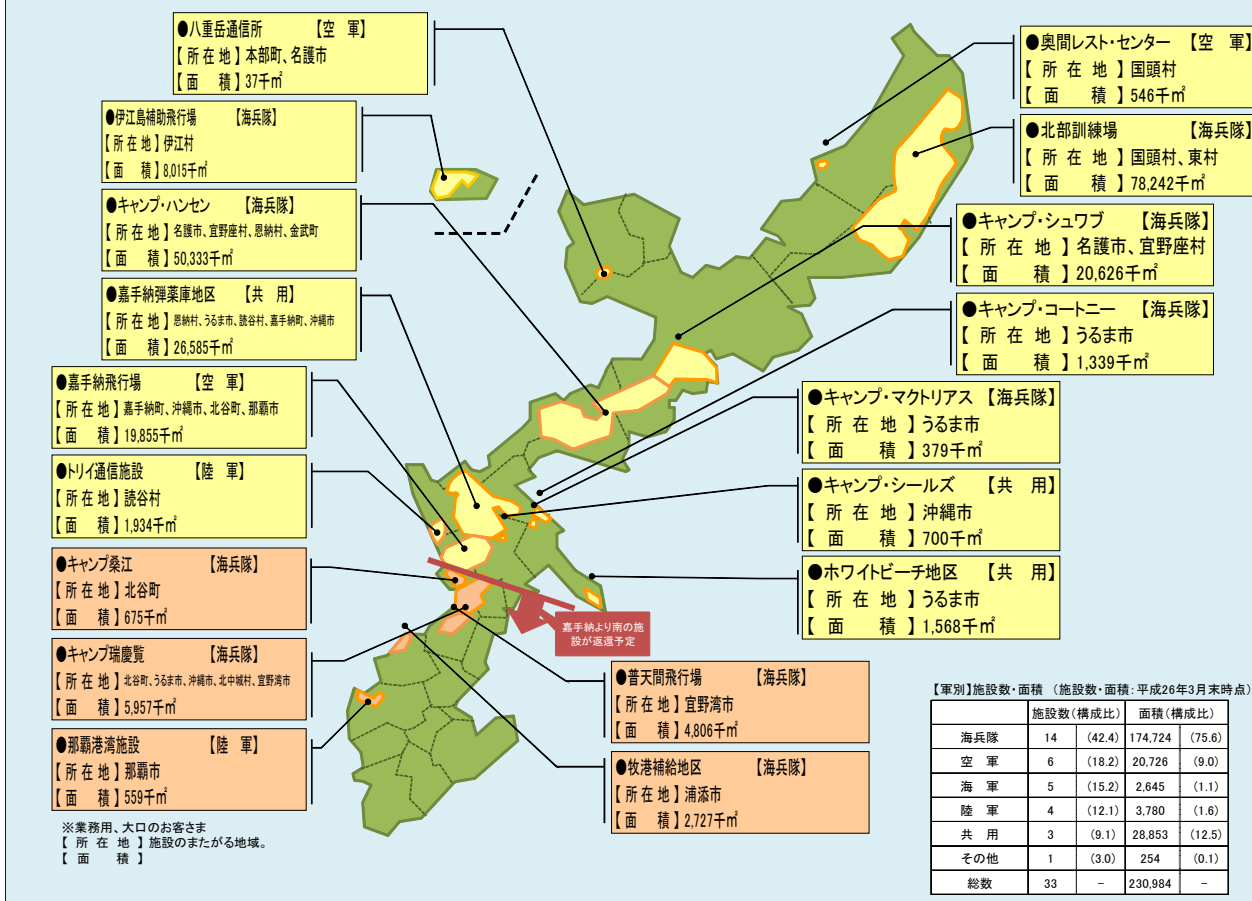
## 【在沖米軍の概要】

施設数	33施設	
面積	231km <sup>2</sup>	
人数	基地内	35,657人
	基地外	16,435人
	計	52,092人

※施設数・面積：2014年3月末日現在、  
 基地内・外的人数：2013年3月末日現在  
 <参考> 在沖米軍従業員数：8,868人  
 ※2014年3月末日現在

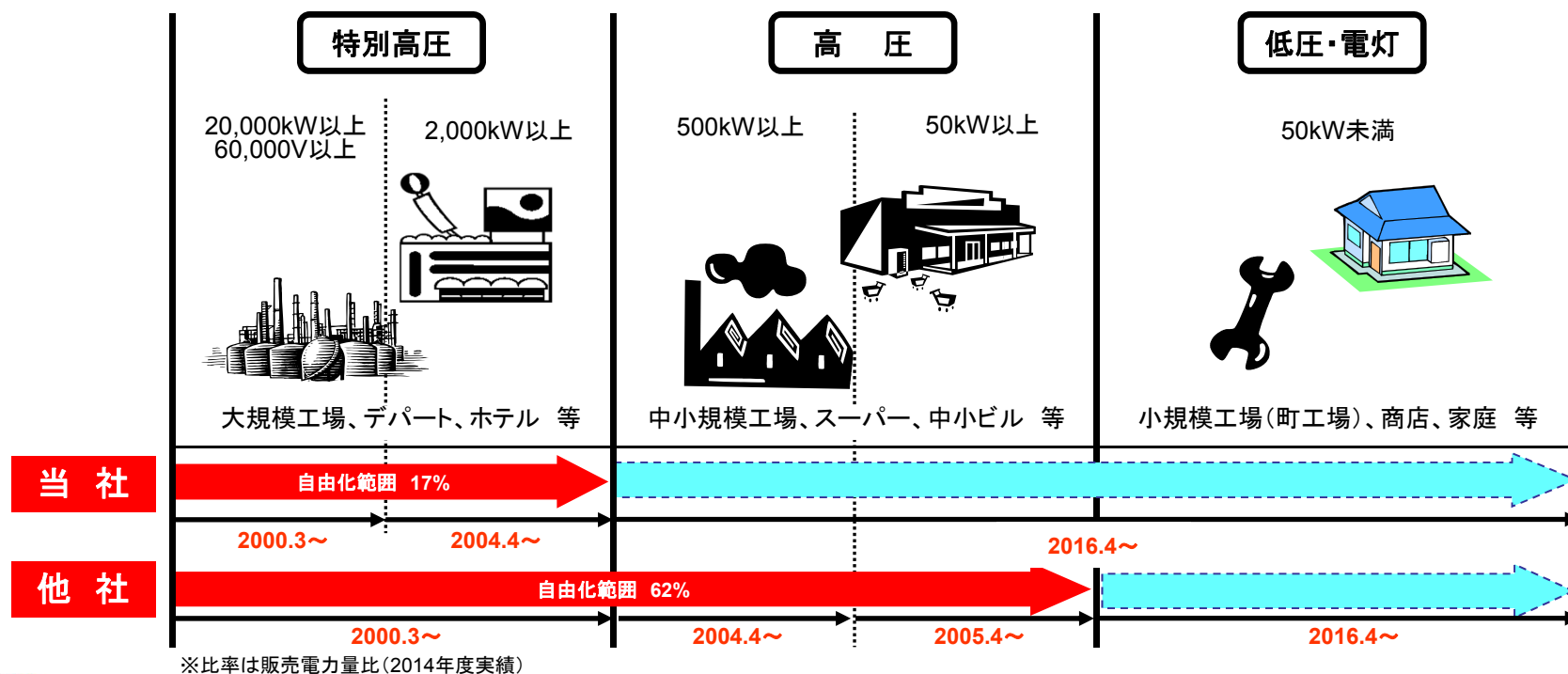
出所：防衛省「在日米軍人等の施設・区域内外における市町村別居住者数」  
 沖縄県知事公室基地対策課「沖縄の米軍及び自衛隊基地(2015年3月)」

## 【主な電力供給施設】



# Q3.電力自由化について

- これまで4次にわたる電気事業制度改革において小売部分自由化が実施されてきた中、当社の自由化範囲は、他電力と比べ、より慎重なステップで進められてきた。
- 2013年(H25)11月に成立した「電気事業法の一部を改正する法律」において、改革の実施を3段階に分け、各段階において課題克服のための十分な検証を行い、その結果を踏まえた必要な措置を講じながら行うとされ、2016年(H28)を目途に、小売全面自由化を実施する方向が示された。また、同法律において、沖縄については「沖縄地域における電気事業の特殊性を踏まえた措置」を講ずるとされている。
- 小売全面自由化に関しては、電力システム改革の第2段階に係る「電気事業法等の一部を改正する法律」(2014年(H26)6月成立)において、沖縄地域についても本土と同様に実施することとされており、当社としては、選択肢の拡大がお客さま利益に資することを前提に、電気事業者として適切に対応していく。(なお、小売全面自由化は、2016年(H28)4月1日実施)



# Q4.税制上の特別措置にはどのようなものがあるか

## 現在適用されている税制上の特別措置

### 1.固定資産税の課税標準の特例措置

根拠法:地方税法附則(第15条第5項)

内容:課税標準額を2/3に軽減

期間:1982年(S57)4月1日~2020年(H32)3月31日  
(2015年(H27)4月1日より5年延長※)

### 2.沖縄発電用特定石炭等(石炭およびLNG)に係る石油石炭税の免税措置

根拠法:沖縄振興特別措置法(第65条第2項)

租税特別措置法(第90条の4の3第1項)

内容:①石炭に係る石油石炭税の免税

②LNGに係る石油石炭税の免税

期間:①2003年(H15)10月1日~2020年(H32)3月31日  
(2015年(H27)4月1日より5年延長※)  
②2012年(H24)4月1日~2020年(H32)3月31日  
(2015年(H27)4月1日より5年延長※)

※税制上の特別措置の5年延長が盛り込まれた、2015年度(H27)税制改正の関連法が2015年(H27)3月31日に成立・公布され、同年4月1日に施行されております。

## 特別措置の必要性について

- 税制上の特別措置については、構造的な不利性に起因する離島赤字の負担等の状況に変化がないことから、沖縄県の産業振興、県民の生活向上のため必要と考えております。

## 沖縄振興特別措置法の改正

- 2012年(H24)3月に沖縄振興特別措置法が改正され、同年4月1日に施行されております。
- 同法等に基づき、当社は「固定資産税の課税標準の特例措置」、「沖縄発電用特定石炭等(石炭およびLNG)に係る石油石炭税の免税措置」を講じていただいております。

## 特別措置による軽減額

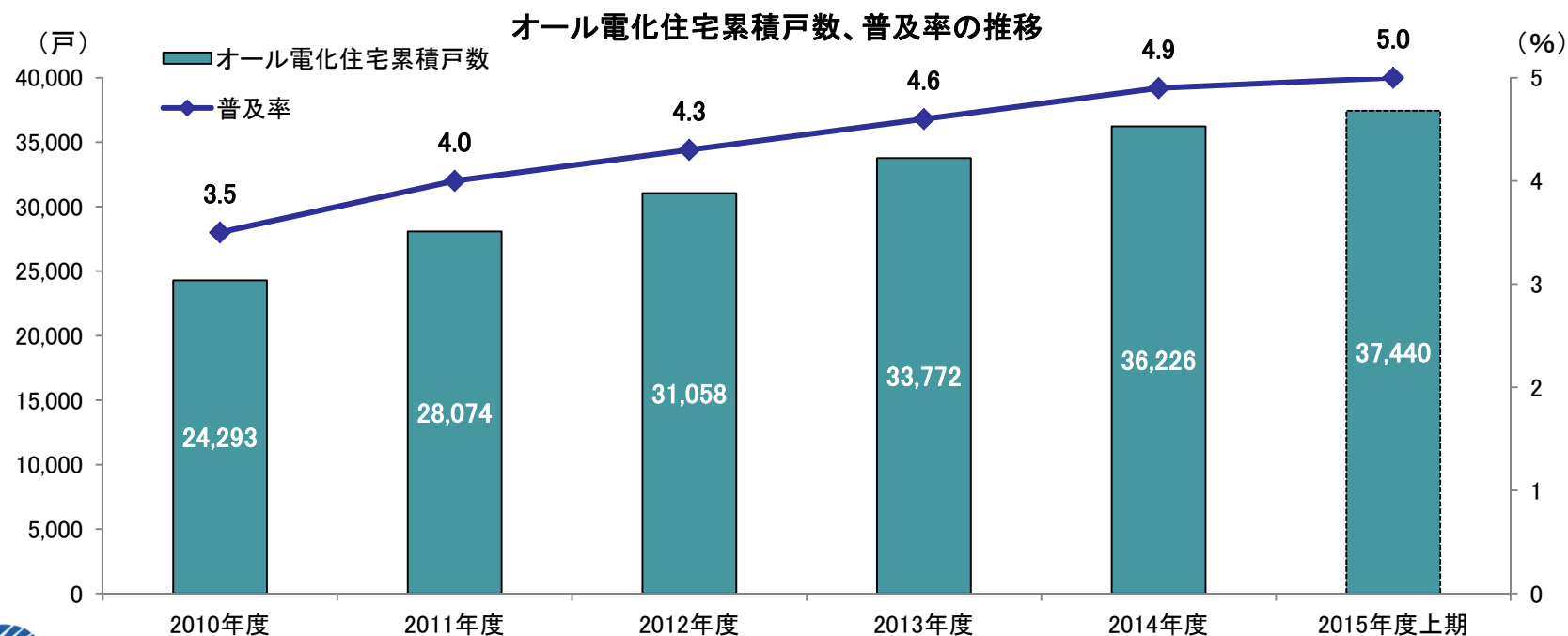
- 2014年度(H26)の軽減措置額は約34億円
- 2015年度(H27)(計画)の軽減措置額は約37億円

**税制上の特別措置に基づく軽減額は、電気料金へ反映することで、お客さまに還元されております。**



# Q5.オール電化の普及状況は

1. 獲得戸数 2015年度(H27)上期 ⇒ オール電化住宅 1,214戸 (累計37,440戸)
2. 普及促進に向けた取り組み
  - ① オール電化ブランドの効果的なプロモーション活動の推進
  - ② サブユーザーと連携した営業活動の拡大
  - ③ 集合住宅のオーナーや住宅リフォーム分野への営業活動の強化



# Q6.法人分野における獲得電力量は

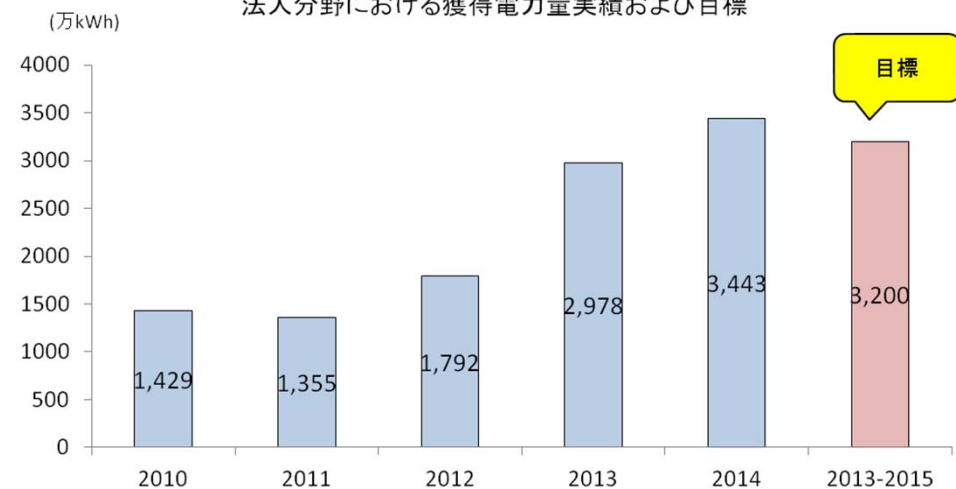
1. 獲得目標(2013~2015年度):3,200万kWh
2. 獲得電力量(2013年4月~2015年9月):7,216万kWh  
 ※蓄熱式空調システムを含む電気式空調や業務用電化厨房・給湯システム
3. 販売促進に向けた取り組み
  - ① お客さまの電気の使用状況に適した電化(空調・厨房・給湯)の総合提案
  - ② ヒートポンプ技術による高効率機器(空調・給湯)の普及促進
  - ③ メーカー・施工業者・設計事務所等のサブユーザーとの連携強化
  - ④ 公的補助金制度等の活用

## ■ 法人分野における獲得電力量

	2010	2011	2012	2013-2015(目標:3,200)		
				2013	2014	2015 (上期)
販売電力量 (万kWh)	1,429	1,355	1,792	2,978	3,443	795
				(合計) 7,216		

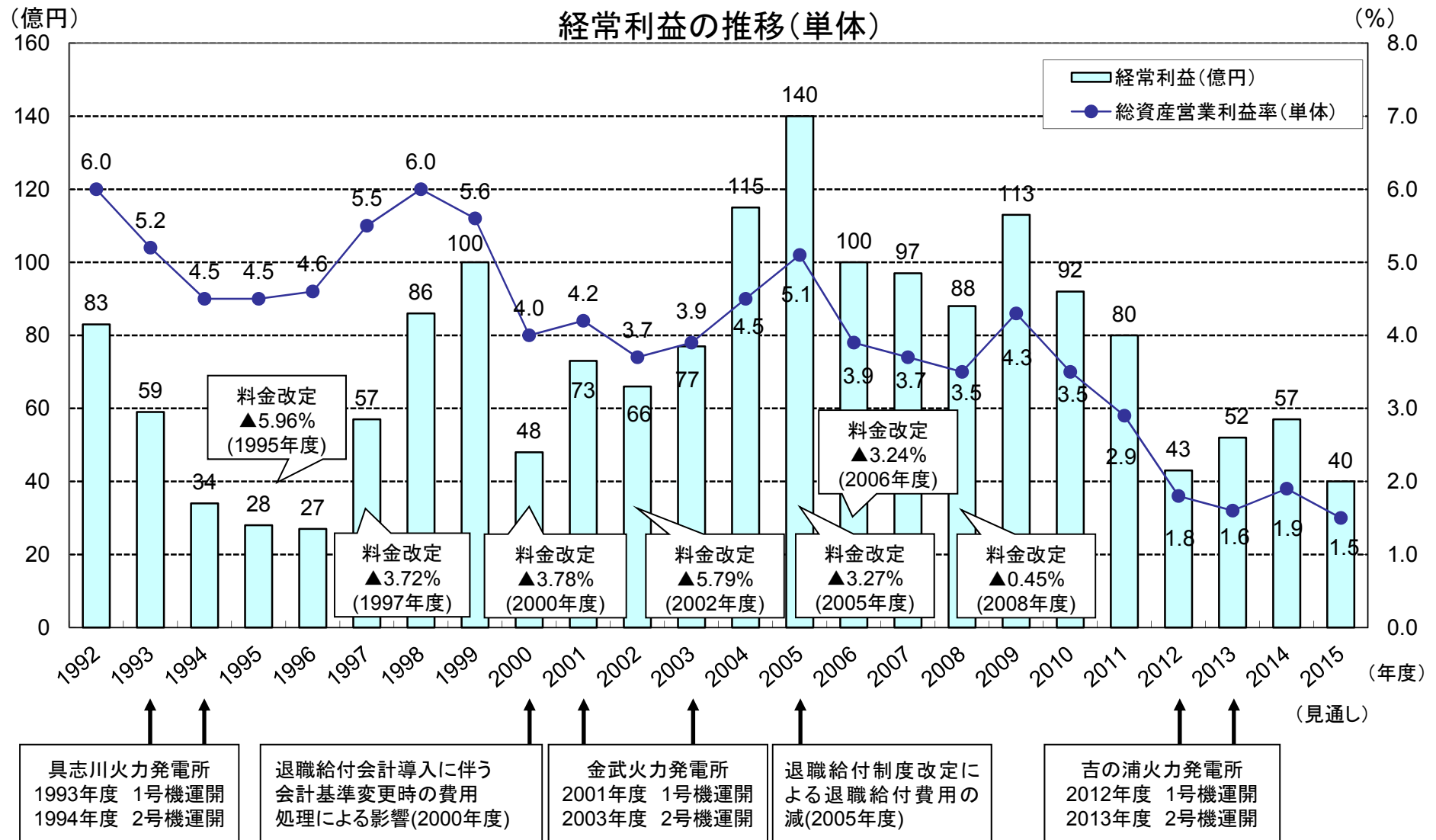
※ 目標値の3,200万kWhは、2013年~15年の3カ年合計値

法人分野における獲得電力量実績および目標



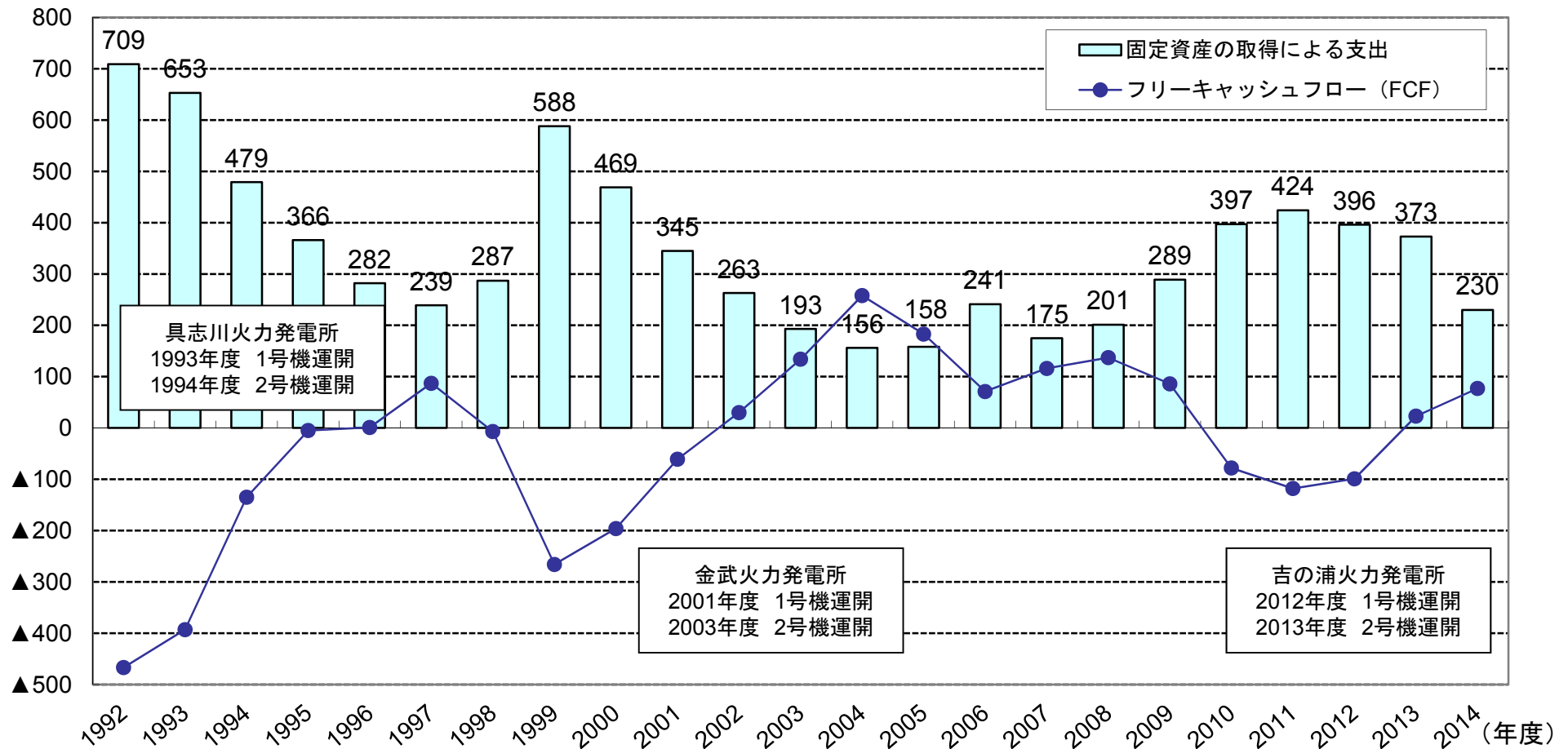


# Q7. 経常利益の推移



# Q8.設備投資額とキャッシュフローの推移

(億円)



※1998年度以前は「資金収支の状況(単体)」、1999年度以降は「キャッシュフロー計算書(連結)」を使用。

# Q9. 現行の電気料金は他社と比較してどうか

料金水準の比較については、公表されているデータに限りがあり詳細な比較は出来ませんが、各社ホームページに掲載されているメニュー<sup>(※)</sup>を参考に比較した場合、以下のとおりとなっております。

※2015年10月1日現在の情報をもとにしております。

## 各社モデル単価（2015年12月分）

（燃調額、消費税等相当額、再生可能エネルギー発電促進賦課金を含む）

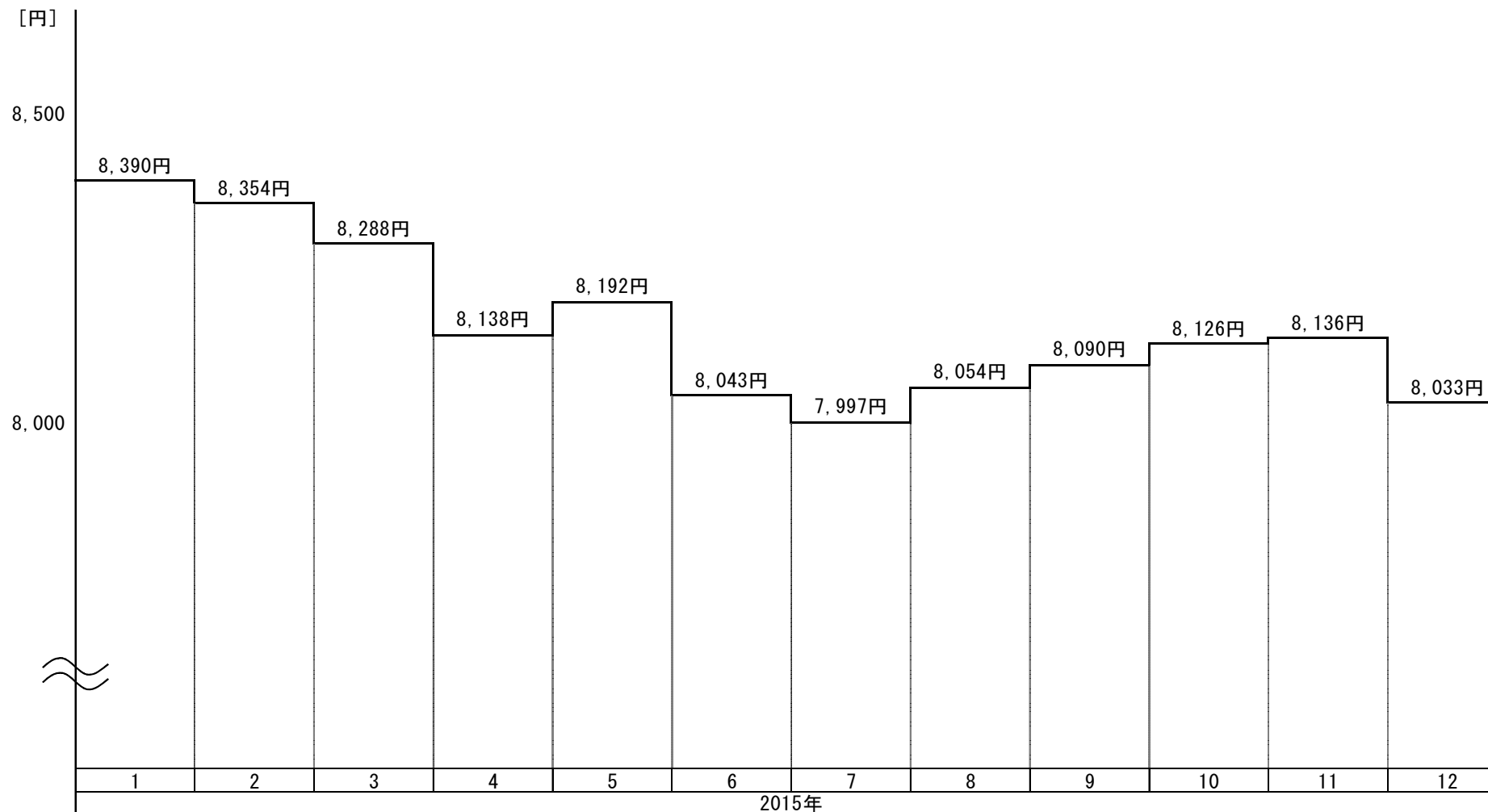
（単位：円/kWh）

	沖縄	A社	B社	C社	D社	E社	F社	G社	H社	I社
従量電灯 モデル原単位300	26.78 ⑧	30.76 ⑩	26.32 ⑦	25.92 ⑥	24.67 ③	23.43 ①	26.86 ⑨	25.25 ④	25.28 ⑤	23.88 ②
業務用電力 （高圧） モデル原単位250 （力率100%）	22.14 ⑦	24.34 ⑩	22.16 ⑧	22.13 ⑥	20.17 ④	17.61 ①	22.71 ⑨	20.08 ③	20.41 ⑤	19.71 ②
高圧電力A モデル原単位250 （力率100%）	19.87 ⑤	23.22 ⑩	20.57 ⑧	20.52 ⑦	19.66 ④	16.92 ①	21.89 ⑨	18.91 ②	20.51 ⑥	19.22 ③

（注）○内の数値は安いほうからの順位

# Q10.直近の料金水準の推移

○従量電灯の平均的なモデル料金の推移



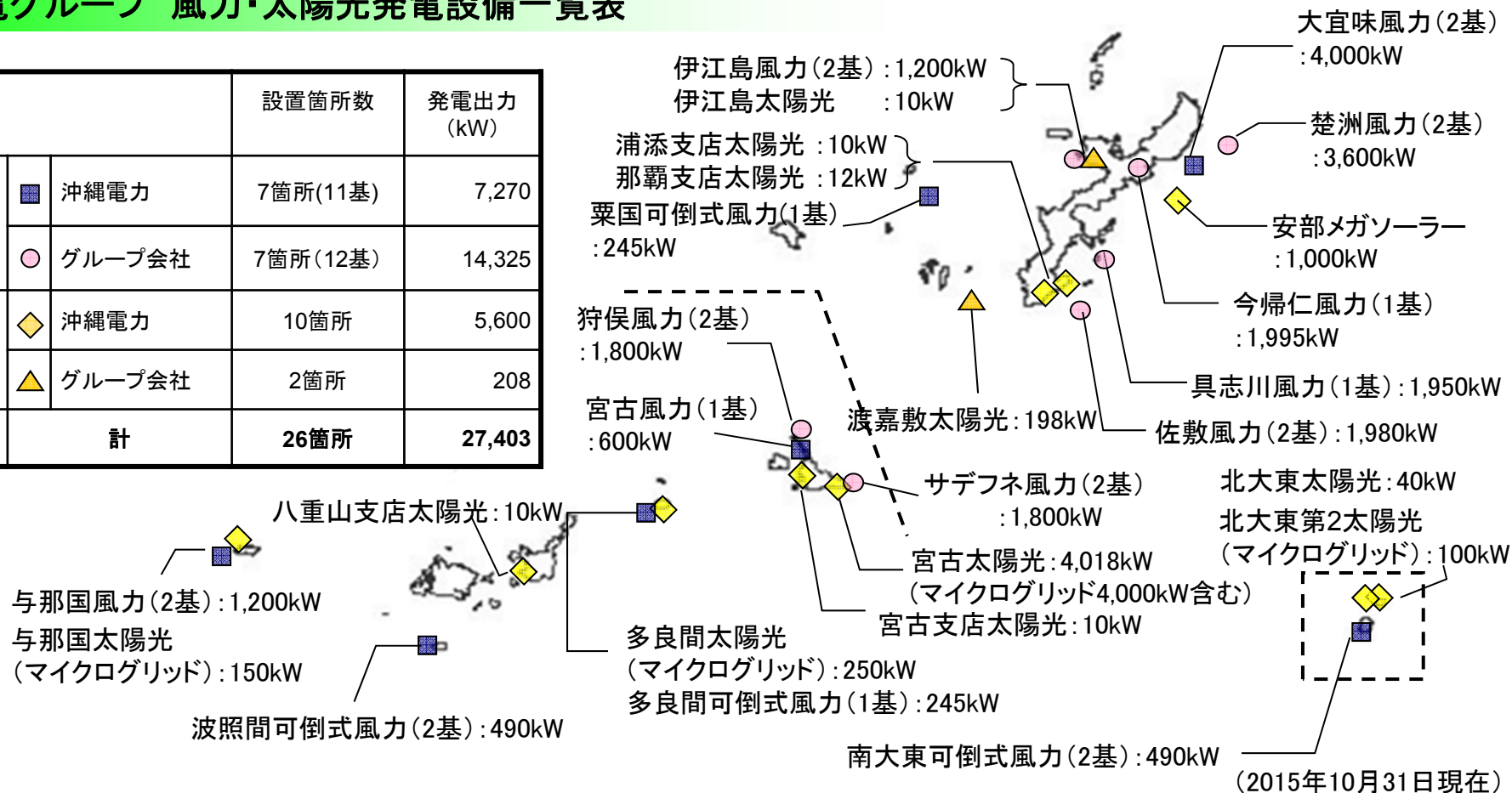
※使用電力量は300kWh/月

※再生可能エネルギー発電促進賦課金および太陽光発電促進付加金を含む

# Q11.風力・太陽光発電設備の設置状況は

## 沖縄グループ 風力・太陽光発電設備一覧表

		設置箇所数	発電出力 (kW)
風力発電	■ 沖縄電力	7箇所(11基)	7,270
	● グループ会社	7箇所(12基)	14,325
太陽光	◆ 沖縄電力	10箇所	5,600
	▲ グループ会社	2箇所	208
計		26箇所	27,403



- 沖縄グループは、風力21,595kW、太陽光5,808kWの合計27,403kWの風力・太陽光発電設備を保有(2015年10月31日現在)
- 今後の設備の導入計画として、多良間可倒式風力発電設備(2基目)を導入(発電出力:245kW 2015年度運開予定)

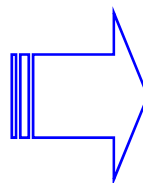
# Q12.可倒式風力発電設備とはどのようなものか(1/2)

## ■ 可倒式風力発電機の概要

設置場所／基数／運転開始	波照間島:2基／2009年(H21)12月 南大東島:2基／2011年(H23)2月 粟国島 :1基／2014年(H26)6月 多良間島:2基／2015年(H27)10月、 2015年度(H27)予定
主要部品／製造メーカー／国名	風車ブレード・ナセル／ベルニエ(フランス) 風車タワー／(株)プログレッシブエナジー(日本)
定格出力	245kW
定格・起動・停止風速	13m/s(粟国:13.5m/s)・4m/s・20m/s
ブレード枚数	2枚
ブレード直径	32m(粟国:30m)
ハブ高さ	38m

## ■ メリット及び特徴

- 風力発電機を90度近く倒すことができ、台風時に風力発電機を倒すことで強風による被害を避けることができる
- 建設に大型クレーンが必要なく、比較的丘陵地にも設置可能
- 風力発電機を倒すことができるため、地上でのメンテナンス作業が可能
- 支線(ワイヤー)で風力発電機を支持している



## Q12.可倒式風力発電設備とはどのようなものか(2/2)

### ■ 当社グループ会社による可倒式風力発電の海外事業展開について

- 当社が導入した可倒式風力発電設備の建設及び運転開始後の保守管理は当社子会社の(株)プログレッシブエナジー(以下、PEC)が担っている。
- PECではこれまでに培ってきた可倒式風力設備に関する知見や経験を活かし、大洋州島嶼国への普及拡大に向け、取り組んでいる。

### ■ 目的

#### 国際貢献

- 大洋州島嶼国の多くは、サイクロン被害への対策が急務となっている。可倒式風力発電設備は台風などの自然災害の影響を受けにくい特長を有する。
- また、これらの国では、エネルギー分野の化石燃料への依存が課題となっており、自然エネルギー発電への期待が大きい。

#### 地域経済振興への貢献

- 沖縄県内で可倒式風力発電設備の一部を製造することにより、地域経済振興への貢献が期待される。

### ■ 具体的取り組み

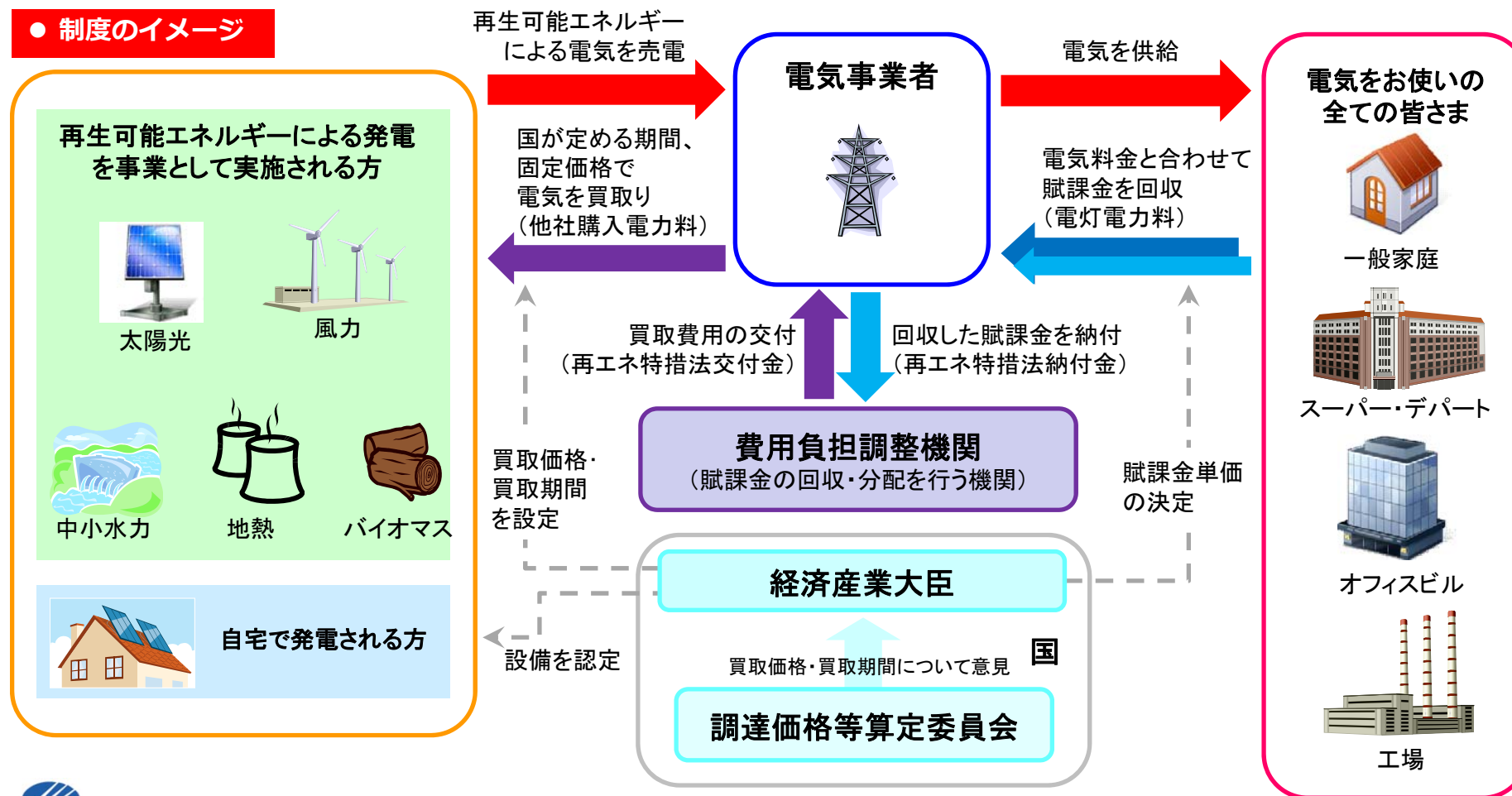
- 2014年(H26)8月に県内企業として、PECが初めて国際協力機構(JICA)が実施する本邦企業海外支援事業の一つである「開発途上国の社会・経済開発のための民間技術普及促進事業」を受託した〔期間:2014年(H26)8月～2015年(H27)8月〕。
- PECは本受託事業において、トンガ王国における可倒式風力発電設備の普及促進に向けた優位性をアピールするため、同国における提案活動や同国要人による可倒式風力発電設備の現地視察、技術者による設備のメンテナンス研修等を実施した。



# Q13.再生可能エネルギーの固定価格買取制度とは

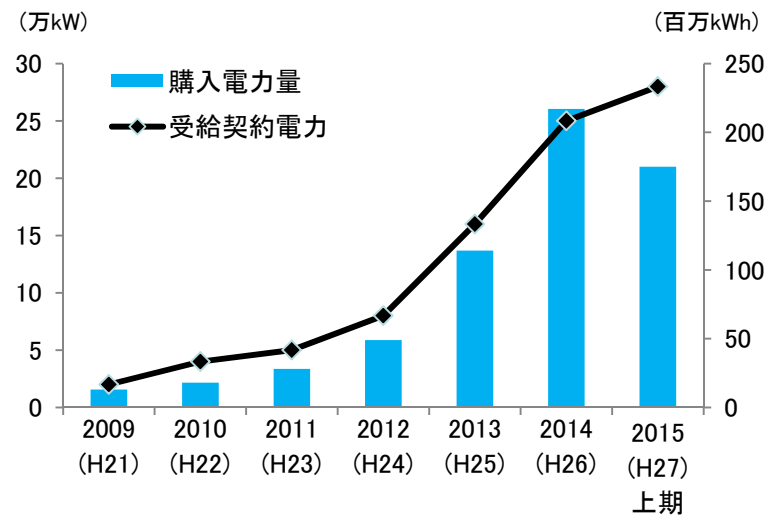
- 「再生可能エネルギーの固定価格買取制度」が2012年7月1日からスタート
- 再生可能エネルギーを用いて発電された電気を国が定める価格・期間で電気事業者が買い取ることを義務付け、その買取に要する費用は電気料金の一部としてお客さまにご負担いただく制度

## ● 制度のイメージ



# Q14.太陽光発電の導入状況

## 【太陽光発電からの買取状況】



		2009 (H21)	2010 (H22)	2011 (H23)	2012 (H24)	2013 (H25)	2014 (H26)	2015 (H27) 上期
件数 (千件)	本島	5.5	7.5	10.2	13.4	18.8	22.1	23.0
	離島	0.2	0.4	0.8	1.4	2.1	2.5	2.5
	計	5.8	7.9	11.0	14.8	20.9	24.6	25.6
受給契約電力 (万kW)	本島	2.3	3.3	4.8	6.8	14.3	21.5	24.8
	離島	α	0.2	0.5	0.9	2.0	3.1	3.4
	計	2.4	3.5	5.3	7.7	16.2	24.6	28.2
購入電力量 (百万kWh)	本島	12.2	16.4	25.6	43.2	99.4	188.9	152.9
	離島	0.4	1.1	2.2	5.8	14.3	28.2	22.3
	計	12.6	17.5	27.8	49.0	113.7	217.1	175.2

※各単位小数点以下第2位を四捨五入しているため、個々の数値の集計と合計数値は必ずしも一致しない。  
 ※「再生可能エネルギーの固定価格買取制度」が2012年(H24)7月から開始

- 沖縄本島は小規模かつ単独系統であるため、再生可能エネルギーの接続量に限界が生じやすい。そのため、2015年(H27)1月26日に改正施行された「電気事業者による再生可能エネルギー電気の調達に関する特別措置法施行規則」により、本年1月26日から3月末日までに接続申込みされた10kW以上の太陽光発電設備、また、本年4月1日以降に接続申込された10kW未満を含むすべての太陽光発電について、通信技術を活用した出力制御システムが実施可能となった場合には、年間360時間まで無補償で出力制御して頂くことで、接続可能量を495MW(発電機下げ代面での制約)と試算しております。
- 離島における連系可能量については、弊社ホームページにて月末時点での接続量等をお知らせしております。
- 安定供給の維持を念頭に系統への受け入れを図り、再生可能エネルギー導入拡大に努めていきたいと考えております。

# Q15.燃料種別毎のCO<sub>2</sub>排出量は

- LNG(液化天然ガス)は、石炭・石油に比べ、地球温暖化の原因となる二酸化炭素の発生量が少ない

表:燃料種別のCO<sub>2</sub>排出量の比較

燃料種別	※1		※2			
	発熱量当たりのCO <sub>2</sub> 排出量 [g-CO <sub>2</sub> /MJ]	石炭比	石油比	kWh当たりのCO <sub>2</sub> 排出量 [kg-CO <sub>2</sub> /kWh]	石炭比	石油比
石炭	90.6	1.00	1.27	0.84	1.00	1.20
石油※3	71.5	0.79	1.00	0.70	0.83	1.00
LNG	49.5	0.55	0.69	0.39	0.46	0.56

※1 地球温暖化対策の推進に関する法律施行令の値を用い、g-CO<sub>2</sub>/MJに換算した

※2 発電端熱効率は当社の値を用いて算出した

※3 石油はC重油を基準とした

# Q16.災害対策への取り組みは

当社は、電力設備の災害防止や、発生した被害を早期復旧するため、日常的に災害発生原因の除去や耐災環境の整備に取り組んでおります。

また、大規模災害に対する設備等の災害対策の見直しを図るとともに、様々な状況を想定した災害復旧に万全を期すため、実践的・組織的な再検証を進めています。

## (1) 災害対策検証委員会の立上げ

2011年(H23)3月、社長を委員長とする「災害対策検証委員会」および下部組織として関係部門毎に構成されたワーキンググループを設置しました。これまで計22回の委員会を通し、事業継続の観点から、電力設備の災害対策や復旧シナリオ、後方支援の検証を行うとともに、必要な処置を進めています。

## (2) 台風対策

広範囲に亘って長時間の停電が発生した2012年(H24)の台風17号を受け、災害対策検証委員会の下に「台風による供給支障の早期解消に向けた検討会」を立ち上げ、対策を取り纏めました。

主な対策は以下のとおりです。

- ・停電の主な原因となっている電線、電柱への飛来物の絡み付きや、電線への樹木接触対策として、これまでに実施している「耐摩耗電線」「低風圧電線」「高圧引下ケーブル」への取替えなどの電線強化、補助柱や支線取付による「連続倒壊防止」等の電柱の強化、更に配電自動化システムと組み合わせることにより台風時の停電地域を縮小する「簡易型遠制開閉器」の拡充を進めています。

- ・また、停電の早期復旧に向けて、台風後に停電原因を特定する為の設備巡視方法の改善に向けた検討や、自治体等と協力して、飛来物低減や樹木伐採に向けた取組みを強化していきます。

## (3) 平成27年度総合防災訓練への反映

これまで実施してきた実動訓練や災害対策検証委員会における検討結果を反映した訓練に加え、引き続き、状況付与型の訓練を取り入れて実施しました。

## (4) 今後のスケジュール

今後も最新の沖縄県ハザードマップを基に、これまでの災害対策の見直しや今後の進め方等について検証を行い、順次対応していく予定です。

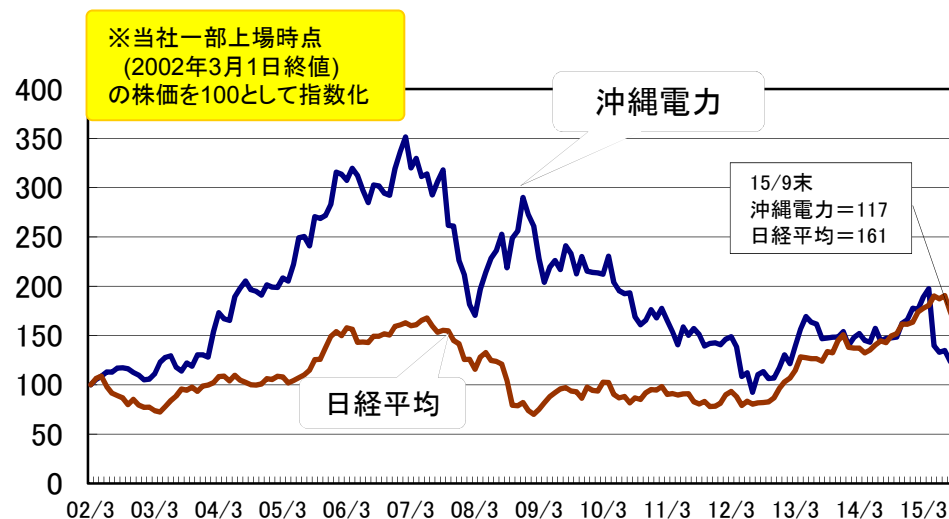
# 参考：当社株式について ～株価推移～

最近の株価推移（終値ベース）：2015/1/5～2015/9/30

	沖縄電力 株価	日経平均株価
2015/1/5	2,526 円	17,409 円
最高値	3,405 円 (+34.8%) 2015/6/2	20,842 円 (+19.7%) 2015/ 7/21
最安値	2,450 円 (△ 3.0%) 2015/1/6	16,796 円 (△ 3.5%) 2015/ 1/14
2015/9/30	2,687 円 (+ 6.4%)	17,388 円 (△ 0.1%)

(注) 2015年6月1日付で1:1.5の株式分割を実施したため、5月31日以前の当社株価については調整後の値を記載。  
括弧内には2015/1/5株価に対する増減率を記載。

当社株価と日経平均の推移(月末終値)



当社株価の最高値と最安値の推移



(注) 表示期間において、3度の株式分割(2005年5月、2007年4月、2015年6月)を実施しているが、上記グラフについて株価の調整は行っていない。

# 参考：株主配当の推移

## 1株あたり当期純利益と配当額の推移

FY		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
当期純利益	百万円	9,163	6,398	6,590	3,635	7,293	6,872	5,050	3,098	3,917	3,960
1株利益(EPS)	円	571.05	402.25	376.84	207.89	417.26	393.36	289.08	177.35	224.21	226.72
配当額	円	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60
配当性向	%	10.5	14.9	15.9	28.9	14.4	15.3	20.8	33.8	26.8	26.5
配当利回り	%	0.85	0.82	1.53	1.15	1.23	1.58	1.75	1.87	1.72	1.38
PBR	倍	1.19	1.18	0.66	0.87	0.76	0.56	0.49	0.45	0.48	0.57
PER	倍	12.4	18.3	10.4	25.2	11.7	9.7	11.8	18.1	15.6	19.2

※当期純利益、EPSは単体ベース

年月日	発行済株式数	
1992.02.10	14,728,132	株式上場
1995.11.20	14,875,413	株式分割 1:1.01
1999.05.25	15,172,921	株式分割 1:1.02
2005.05.20	15,931,567	株式分割 1:1.05
2007.04.01	17,524,723	株式分割 1:1.1
2015.06.01	26,287,084	株式分割 1:1.5



# 参考リンク集

沖縄県や電気事業連合会等の参考HPのアドレス

- <http://www.okiden.co.jp/> (沖縄電力HP)
- <http://www.pref.okinawa.jp/> (沖縄県HP)
- <http://www.fepc.or.jp/> (電気事業連合会HP)
- <http://criepi.denken.or.jp/index.html> (電力中央研究所HP)

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)