

# 経営の概況

2012年5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
2011年度決算の概要(対前年度)	3
2012年度見通しの概要	4
電力需要(2011年度実績および2012年度見通し)	5
電力需要(長期見通し)	6
設備投資計画	
(電気事業Ⅰ)	7
(電気事業Ⅱ)	8
経営課題と解決に向けた対応策	9
財務状況の見通し	10
キャッシュフローの見通しについて	11
中期財務目標	12
各費目の中期展望(単体)	13
連結子会社の中期展望	14
事業基盤の特性	15

# 沖縄県の概要



## 基本データ

人口	1,401,933人
世帯数	530,921世帯
面積	2,276 km <sup>2</sup>
気候	亜熱帯性気候
位置	26° 12N 127° 41E
県内総生産(実質)	4兆451億円
観光収入	4,033億円

- ◇ 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・面積は2011年10月1日現在  
 県内総生産(実質)は2010年  
 観光収入は2010年度  
 (出所: 沖縄県、国土地理院)

### 同程度の緯度に位置する世界の都市

Las Palmas	(Canary Islands)	28° 6N
Dubai	(UAE)	25° 18N
Miami	(Florida, USA)	25° 46N

# 沖縄電力の概要

沖縄県全域を供給区域とし、東西1千km、南北4百kmの広大な海域に点在する沖縄本島を含む38の有人の島々に電力を供給。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	7,842名	お客さま数	電灯 78万 8千口 電力 6万 1千口 合計 85万口
総資産額	3,817億 8千7百万円 (単体) 4,006億 8千7百万円 (連結)	販売電力量	電灯 29億 38百万kWh 電力 45億 02百万kWh (うち特定規模需要 11億 55百万kWh) 合計 74億 40百万kWh
売上高	1,578億 8千6百万円 (単体) 1,660億 7千5百万円 (連結)	供給設備	汽力 4ヶ所 146万 7千kW 石油 (2ヶ所) (71万5千kW) 石炭 (2ヶ所) (75万2千kW) ガスタービン 4ヶ所 29万 1千kW 内燃力 13ヶ所 17万4千 kW
従業員数	1,526名 (連結:2,523名)		

2012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-	Aa3	AA+	AAA

※2012年3月31日現在の長期優先債務格付

# 2011年度決算の概要(対前年度)

(単位:百万円、倍)

	連 結			単 体			連単倍率	
	2010年度 (実績)	2011年度 (実績)	増減率	2010年度 (実績)	2011年度 (実績)	増減率	2010年度 (実績)	2011年度 (実績)
売 上 高	158,494	166,075	+4.8%	150,896	157,886	+4.6%	1.05	1.05
営 業 利 益	14,376	12,769	△11.2%	12,490	10,844	△13.2%	1.15	1.18
経 常 利 益	11,042	10,273	△7.0%	9,240	8,059	△12.8%	1.19	1.27
当 期 純 利 益	8,047	6,956	△13.6%	6,872	5,050	△26.5%	1.17	1.38

## 連結・単体ともに増収減益(連単ともに3年ぶり)

### 【収益】

- 電気事業において、燃料費調整制度の影響による電灯電力料の増加
- 連結子会社において、外部向け売上高の増加

### 【費用】

- 電気事業において、燃料費や他社購入電力料、減価償却費の増加

# 2012年度見通しの概要

(単位:百万円、倍)

	連 結			単 体			連単倍率	
	2011年度 (実績)	2012年度 (見通し)	増減率	2011年度 (実績)	2012年度 (見通し)	増減率	2011年度 (実績)	2012年度 (見通し)
売 上 高	166,075	175,100	+5.4%	157,886	166,400	+5.4%	1.05	1.05
営 業 利 益	12,769	7,300	△42.8%	10,844	6,000	△44.7%	1.18	1.22
経 常 利 益	10,273	4,600	△55.2%	8,059	3,100	△61.5%	1.27	1.48
当 期 純 利 益	6,956	3,300	△52.6%	5,050	2,400	△52.5%	1.38	1.38

## 連結・単体ともに増収減益(連結、単体ともに2年連続)

### 【収益】

- 電気事業において、燃料費調整制度の影響や販売電力量の増加等による電灯電力料の増
- 連結子会社において、外部向け売上高の増

### 【費用】

- 電気事業において、燃料費や減価償却費の増

# 電力需要 (2011年度実績および2012年度見通し)

## 販売電力量 (2011年度実績)

(単位: 百万kWh、%)

	2011年度		2010 実績	計画比	対前年 伸び率	
	実績	計画				
電 灯	2,938	2,973	2,991	98.8	▲1.8	
電 力	4,502	4,591	4,530	98.1	▲0.6	
合 計	7,440	7,564	7,521	98.4	▲1.1	
参考	民生用需要	6,159	6,246	6,243	98.6	▲1.3
	産業用需要	1,281	1,318	1,278	97.3	0.2
	大口電力 (再掲)	849	870	844	97.7	0.7

### (電灯)

- 夏場の気温が前年度より低めに推移したことや台風の影響などにより、前年度を下回った(▲1.8%)

### (電力)

- 夏場の気温が前年度より低めに推移したことや台風の影響による業務用電力の需要減などにより、前年度を下回った。(▲0.6%)

### (合計)

- 以上により、全体としては74億4千万kWhとなり、前年度を下回った(▲1.1%)

## 販売電力量 (2012年度 年度見通し)

(単位: 百万kWh、%)

	2012年度 (見通し)	2011年度 (実績)	対前年 伸び率	
電 灯	2,988	2,938	1.7	
電 力	4,553	4,502	1.1	
合 計	7,541	7,440	1.3	
参考	民生用需要	6,238	6,159	1.3
	産業用需要	1,303	1,281	1.7
	大口電力 (再掲)	868	849	2.2

### (電灯)

- お客さま数の増加やオール電化住宅の普及が見込まれることから、前年度を上回る見通し(1.7%)

### (電力)

- 業務用電力においてお客さま数の増加が見込まれることや、大口電力の需要増により、前年度を上回る見通し(1.1%)

### (合計)

- 以上により、全体としては75億4千1百万kWhとなり、前年度を上回る見通し(1.3%)

# 電力需要(長期見通し)

## 長期電力需要想定

(単位: 百万kWh、千kW、%)

		2010 (実績)	2011 (実績)	2012 (想定)	2020 (想定)	2021 (想定)	年平均増加率	
							2000-2010	2010-2021
第120回 EI想定 (2012)	需要電力量	(7,449) 7,521	(7,380) 7,440	7,541	8,479	8,597	(1.3) 1.3	(1.3) 1.2
	最大電力	(1,427) 1,382	(1,391) 1,341	1,430	1,588	1,608	(0.4) 0.4	(1.1) 1.4
	年負荷率	(62.0) 64.8	(63.3) 66.0	63.0	63.8	63.9	—	—
第118回 EI想定 (2011)	需要電力量	(7,449) 7,521	(7,544) 7,564	7,639	8,605	—	(1.5) 1.3	(1.4) 1.3
	最大電力	(1,427) 1,382	1,437	1,454	1,617	—	(0.5) 0.7	(1.4) 1.2
	年負荷率	(62.0) 64.8	62.7	62.8	63.6	—	—	—

注1. ( )は気温うるう補正後。(2011年度の需要電力量、年負荷率は暫定値)

注2. 第118回EIの2011年度は想定値

注3. 第118回EIの年平均増加率は、1999-2009および2009-2020

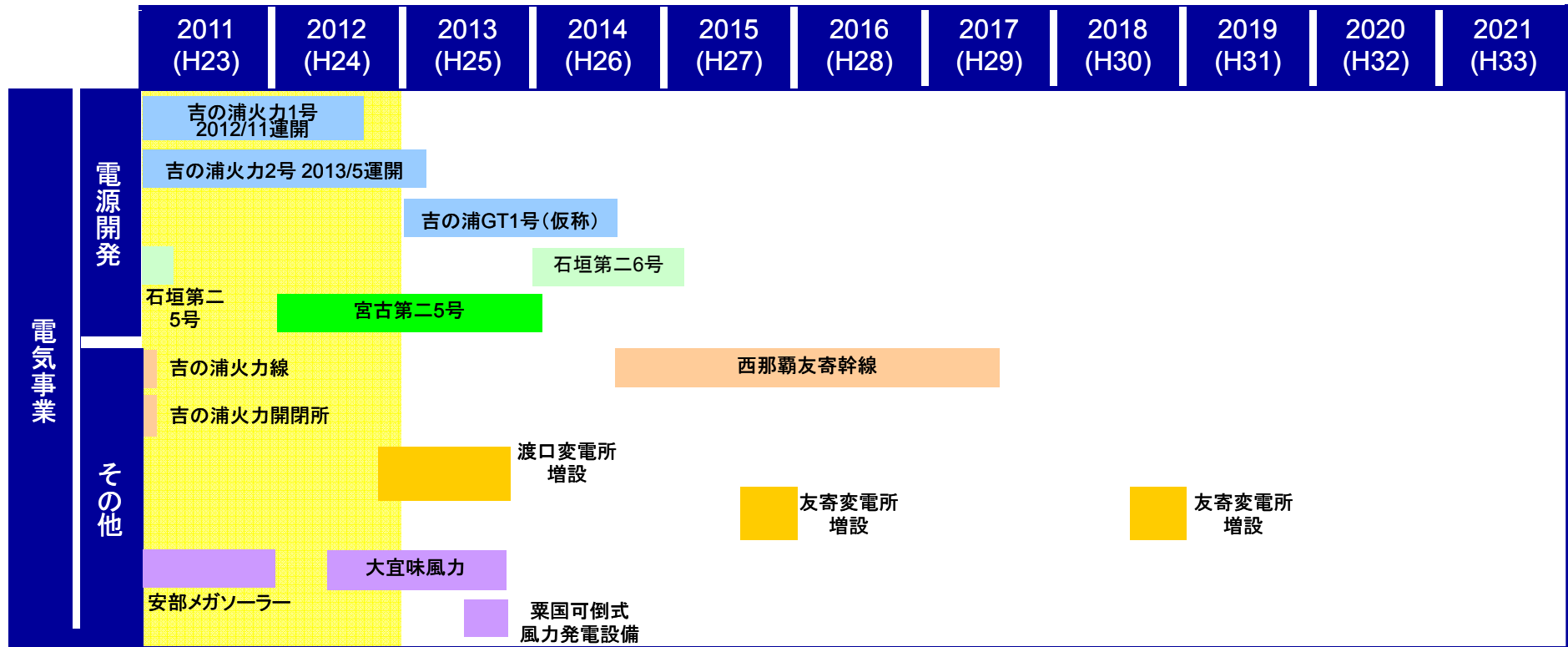
2021年度の需要電力量は85億9千7百万kWh、2010年度からの年平均伸び率は1.2%(気温補正後1.3%)となる見通しである。

### 【需要が伸びる背景】

- 民生用において、人口の伸びに伴う一般家庭および商業施設(大型スーパーなど)のお客さま数の増加、観光客の伸びに伴うホテルの増加
- 産業用において、人口の伸びに伴う生活関連需要(食料品製造業や水道業)の増加



# 設備投資計画(電気事業Ⅰ)



注1) 電源開発は、本島は2012年度以降10年間、離島は5年間に使用開始し、かつ出力が1万kW以上のものを記載している。

注2) 流通設備は、使用電圧が132kV以上で、工事中、もしくは2012年度以降10年間に着工する予定のものを記載している。

## ■ 吉の浦火力発電所の設備投資(電源開発部分)について

- ・ 吉の浦火力1,2号機は約1,000億円の投資規模

# 設備投資計画(電気事業Ⅱ)

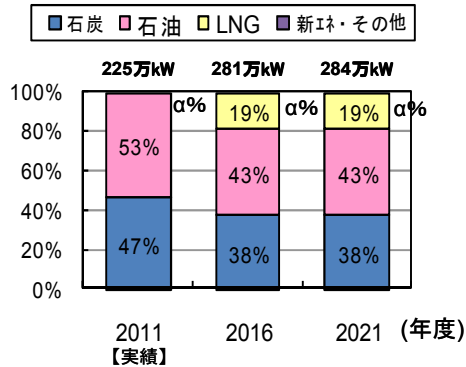
## 【最大電力需給バランス(8月)】

(単位:千kW、%)

		2011 (H23) 【実績】	2012 (H24)	2013 (H25)	2014 (H26)	2015 (H27)	2016 (H28)	2017 (H29)	2018 (H30)	2019 (H31)	2020 (H32)	2021 (H33)
需給 バランス	最大電力	1,341	1,430	1,445	1,466	1,487	1,507	1,528	1,548	1,568	1,588	1,608
	供給力	2,086	2,084	2,141	2,131	2,131	2,078	2,133	2,142	2,081	2,037	2,039
	供給予備力	745	654	696	665	644	571	605	594	513	449	431
	供給予備率	55.6	45.7	48.2	45.4	43.3	37.9	39.6	38.4	32.7	28.3	26.8

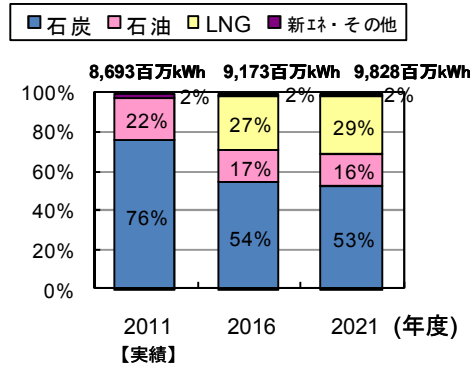
※2011年度は最大電力が7月に発生

## 【年度末設備構成比】



※1未満の数値についてはαと記載

## 【発電電力量構成比】



## 【設備投資額】

(単位:億円)

年度		2011 (H23) (実績)	2012 (H24)	2013 (H25)	
設備別	電 源	280	315	146	
	流 通	送 電	34	50	48
		変 電	28	39	47
		配 電	46	58	78
	小 計	109	146	173	
	そ の 他	19	27	15	
	合 計	409	488	334	

(注) 端数処理の関係で合計値が合わないことがあります。

- ・吉の浦火力運開に伴い、2013年度の供給予備率は48.2%となる。
- ・設備投資額は、吉の浦火力1号機運開の2012年度に488億円とピークを迎え、2013年度では334億円となる。

# 経営課題と解決に向けた対応策

中長期経営方針	当社の課題	解決に向けた対応策
良質な電気の安定供給を目指して	エネルギーセキュリティの向上	<ul style="list-style-type: none"> <li>・吉の浦火力建設工事および運転開始に向けた着実な推進</li> <li>・防災対策</li> <li>・燃料の安定調達 等</li> </ul>
お客さまの満足度向上を目指して	本土並み料金水準の確保	<ul style="list-style-type: none"> <li>・設備投資抑制</li> <li>・業務の更なる効率化 等</li> </ul>
社会・地球環境との調和を目指して	地球温暖化問題への対応	<ul style="list-style-type: none"> <li>・CO2排出量の少ないLNG火力(吉の浦火力発電所)の着実な運用</li> <li>・既設火力発電所の効率的運用</li> <li>・バイオマス燃料の混焼運用</li> <li>・メガソーラー実証試験の着実な取り組み</li> <li>・可倒式風車等の導入 等</li> </ul>
適正利益水準の確保を目指して	設備運用・保全の効率化	<ul style="list-style-type: none"> <li>・定検内容の精査と工期の短縮</li> <li>・設計・数量・単価などの精査 等</li> </ul>
	燃料費低減への対応	<ul style="list-style-type: none"> <li>・調達ソース分散による安定調達およびC重油のスポット購入</li> <li>・亜瀝青炭の利用拡大 等</li> </ul>
	離島運営の収支改善	<ul style="list-style-type: none"> <li>・既設再生可能エネルギー設備の利用率向上 等</li> </ul>
	強靱で柔軟な財務体質の構築	<ul style="list-style-type: none"> <li>・合理的、効率的な業務の遂行 等</li> </ul>
経営成果の有効活用	配当政策・株主還元	<ul style="list-style-type: none"> <li>・「料金政策」「財務体質の改善」「成長分野への投資」との、バランスの取れたフリーキャッシュフロー配分</li> </ul>
グループ経営の強化		<ul style="list-style-type: none"> <li>・経営基盤の強化</li> <li>・沖電グループブランドの確立</li> </ul>

※「エネルギー政策見直し」については、今後の動向を注視し、適切に対応してまいります。

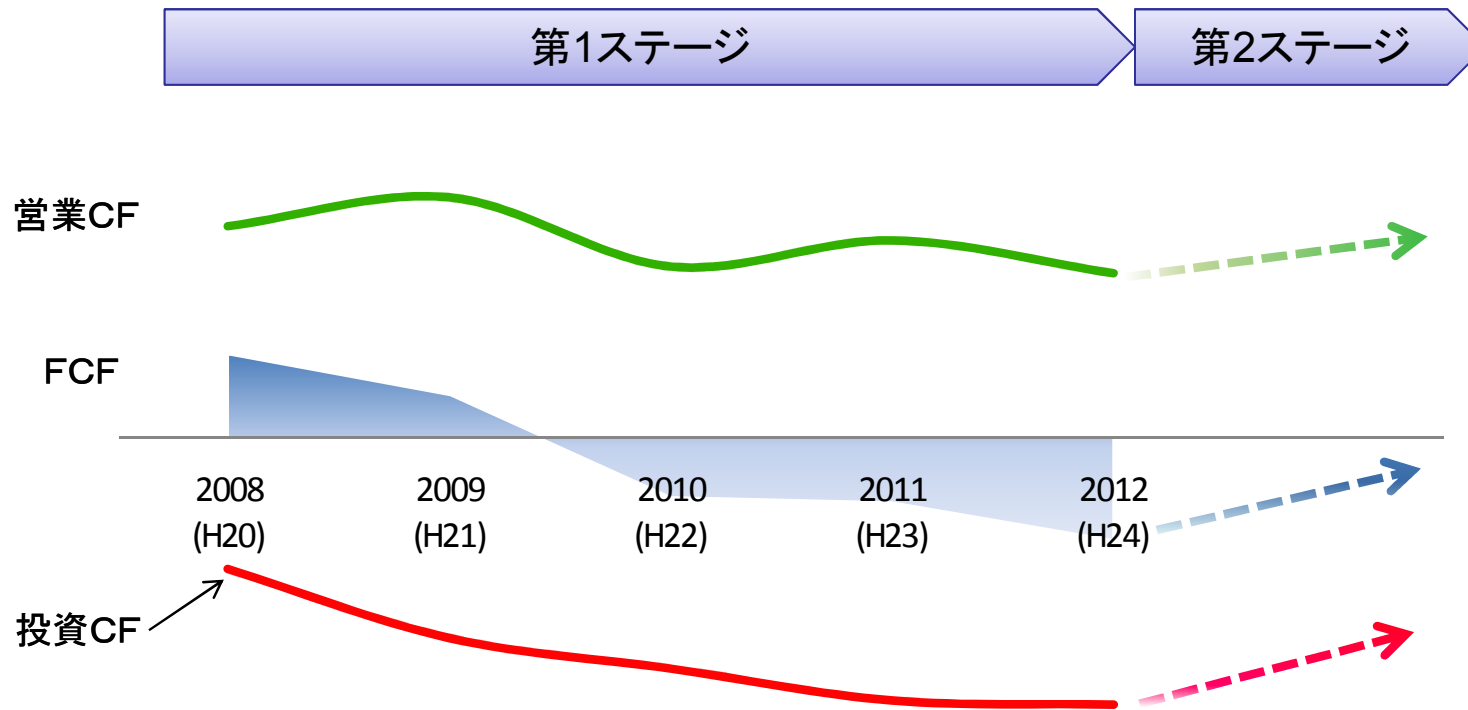
# 財務状況の見通し

今後10年間を見通した場合、吉の浦火力運転開始を境として、  
2012年までを第1ステージ、2013年以降を第2ステージとして位置付けている。

	第1ステージ(~2012)	第2ステージ(2013~)
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>■ 燃調制度の特別措置やPCB処理費用の増等により利益の増減はあるものの、2011年度までは一定水準の利益を確保</li> <li>■ 営業CF横這い、FCFマイナス</li> <li>■ CO<sub>2</sub>クレジット獲得費用負担増加</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 設備投資負担大きく軽減</li> <li>■ 減価償却費増等により利益を圧迫</li> <li>■ 営業CFは安定的に推移、FCF回復</li> <li>■ 人口は伸びの鈍化が見られるものの、需要は引き続き増加</li> </ul>
課題	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 有利子負債の増加抑制</li> <li>■ 利益積み上げによる財務安定性強化</li> <li>■ 再生可能エネルギー導入への対応や環境コストの増大</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 資本効率向上への取り組み</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、ステークホルダーへの還元を検討</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ ステークホルダーへの還元</li> <li>■ 総合エネルギー事業の基盤強化</li> </ul>

# キャッシュフローの見通しについて

- ・2011(H23)年度は吉の浦火力発電所建設に係る設備投資の増加により投資CFが増加し、FCFはマイナス
- ・吉の浦火力発電所運開までの間、FCFはマイナスで推移するが、第2ステージ以降は同設備投資額が大きく軽減されることからFCFは回復に向かう見込み



# 中期財務目標

		2010年度経営計画		2011(H23) 実績	2012(H24) 見通し
経常利益	連結	年平均110億円以上	2008～12年度	102億円	46億円
	単体	年平均100億円以上		80億円	31億円
ROA	連結	年平均3.5%以上 (営業利益÷総資産)	2008～12年度	3.2%	1.8%
	単体			2.9%	1.5%
有利子負債残高※	連結	2,600億円程度	2012年度末	2,197億円	2,098億円
	単体	2,500億円程度		2,174億円	2,077億円
自己資本比率	連結	30%程度	2012年度末	32.8%	31.0%
	単体			31.9%	29.9%

※リース債務は含まない。

# 各費目の中期展望(単体)

項目	中期展望
売上高	販売電力量の伸びに伴い安定した推移が見込まれる。
人件費	1,500名体制を維持し、160～170億円台で推移する見込み。
燃料費	足許の燃料価格は上昇傾向にあり、見通しは不透明。原油価格上昇リスクは継続的に潜在。吉の浦火力発電所の運開後は、燃料構成の変更による費用増加の可能性はある。
修繕費	設備の増加に伴う増嵩要因が見込まれるものの、効率化を推進し費用低減に努める。
減価償却費	吉の浦火力発電所運開に伴い一時的に大幅増加見込み。 2号機運開時にピークを迎えるものの、2014年度以降減少傾向となる見込み。
他社購入電力料	石炭価格の動向により変動。 風力・太陽光などの再生可能エネルギー購入量増加。
公租公課	特別措置継続を前提に概ね横這いで推移する見通し。
その他費用	概ね横這いで推移すると見込まれるものの、効率化を推進し費用低減に努める。

# 連結子会社の中期展望

項目	中期展望
建設業	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 沖電工の収支は、送配変電関連工事を中心に、安定して推移する見通し。</li> <li>▶ 沖設備は、管・電気設備工事や太陽光発電設備について提案活動を展開し、受注拡大を図る。</li> <li>▶ 沖縄エネテックは、エネルギー供給技術及び新エネルギー技術を活用し、提案型営業を強化することにより、売上は安定して推移する見通し。</li> <li>▶ 沖縄新エネ開発は、風力発電事業において、これまでのメンテナンス業務で培ったノウハウを活かし、より高い稼働率を確保するとともに、公共工事についても積極的な営業活動を展開し、受注拡大を図る。</li> </ul>
その他の事業	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 沖電企業は、離島発電所の増設・改良工事、メンテナンスに加え、リース事業、損害保険代理店事業により売上を確保していく。</li> <li>▶ 沖縄プラント工業の売上は、吉の浦関連の一時的な売上げ増が落ち着いた後、安定して推移する見通し。</li> <li>▶ 沖縄電機工業の売上は、電力量計の売上、メンテナンス等により、概ね横這いで推移する見通し。</li> <li>▶ 沖電グローバルシステムズ(OGS)の売上は、概ね横這いで推移する見通し。</li> <li>▶ ファーストライディングテクノロジー(FRT)は、iDC事業における新規顧客獲得等により売上の拡大を図る。</li> <li>▶ 沖電開発の収支は、建物賃貸業務等で安定的に推移する見通し。</li> <li>▶ プログレッシブエナジー(PEC)は、売上高、利益ともに減少する見込み。</li> </ul>



# 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>◆ 特定規模電気事業者との競合なし</li><li>◆ 自家発電事業者の進出は限定的 (PECによるグループからの需要離脱防止) ※PECは、当社の子会社</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、石炭のみに頼る電源構成</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)