シナネンホールディングス
SINANEN

2024年3月期 第2四半期
決算説明資料

証券コード：8132(東証プライム)

2023年11月16日

電力事業が悪化し、通期業績予想を下方修正

2Q決算

- 石油類・電力の販売数量増加により売上高は堅調に推移
- 電力事業において、前年度確保した相対電源につき、顧客解約・需要減退により余剰が発生、JEPX価格の低迷を受け「逆ザヤ」での売却となり、売上総利益が大きく悪化

業績予想修正

- 電力事業の売上総利益が期初想定を大きく下回る見込み
- 下期の回復を見込んで期初より推進中の施策は想定通り進捗するも、販売見通しの減少を補うには至らず、通期予想を下方修正

© 2023 Sinanen Holdings Co., Ltd.

01

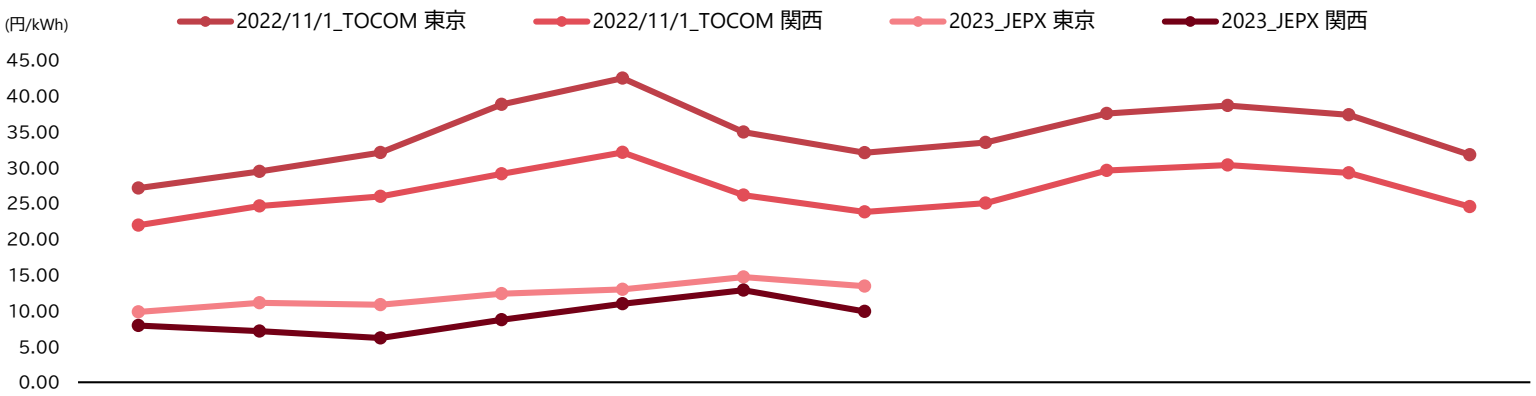
電力事業について

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

余剰となった電源が大きな損失につながった理由

- 前年度、当時の需要想定、並びに高騰リスクに備えた予備供給力を考慮し、当年度の卸電力市場価格を30円/kwh超と想定し、旧一電各社の卸電源入札に参加し、当年度の電源を確保いたしました（コスト：25円～30円/kWh）
- しかしながら、大手需要家の解約に始まり、価格改定を進めた2Q以降は一般需要家の解約も顕著となり、離脱を防ぐために市場連動メニューにて対抗するも電源の余剰につながり、電力需要自体も猛暑でありながら減退したことも相まって、余剰となった電源を安価に推移する電力卸市場、若しくは15円/kWhレベルで相対卸売にて売却し、「逆ザヤ」が発生

2022年11日1日TOCOM価格と2023年JEPX価格の値差



2022年11月の東京先物市場において、24/3のベース電源平均単価は東京：34.5円/kWh以上、関西：26.5円/kWh以上を示していた

24/3の卸電力取引所スポット市場価格は大幅に下落

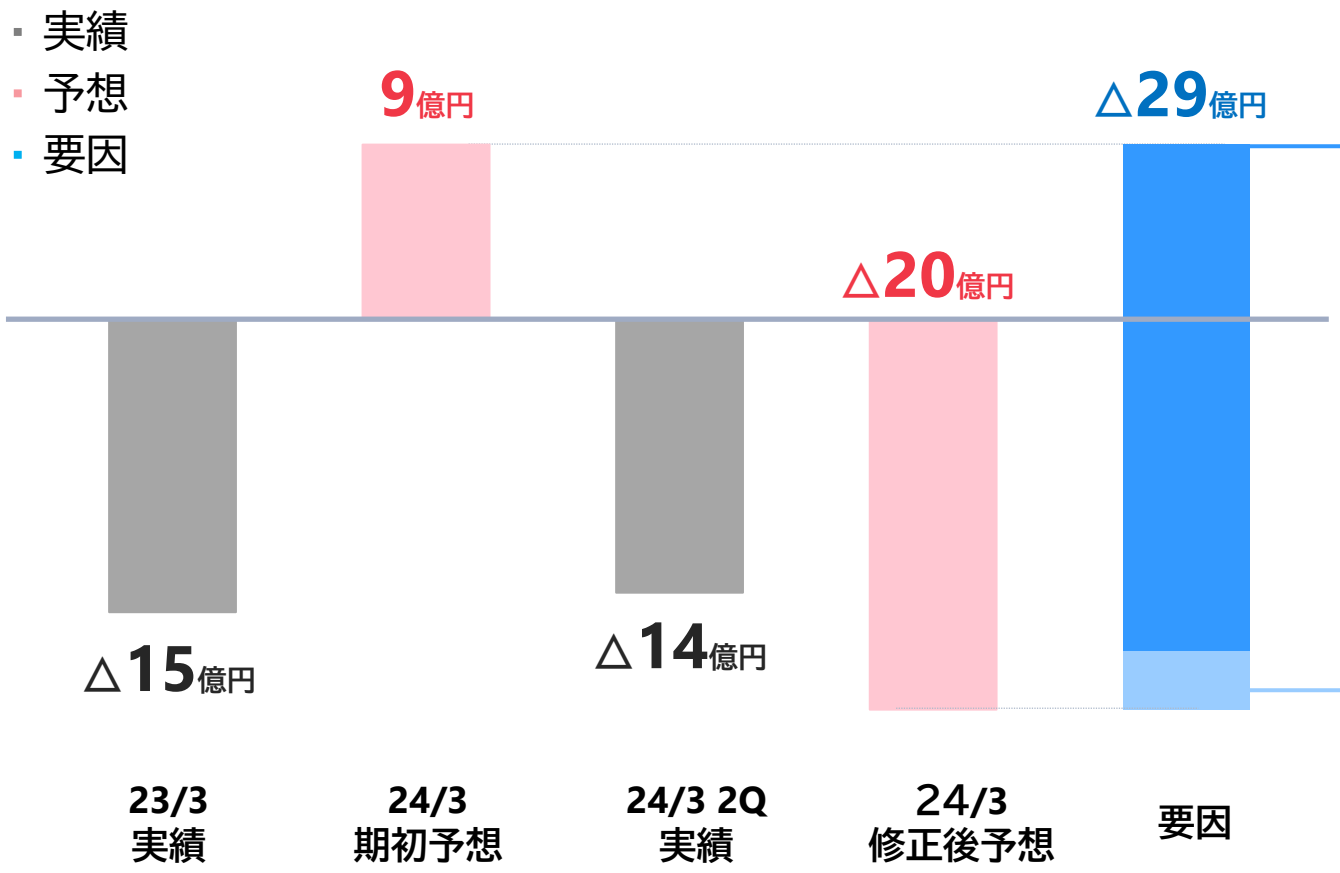
		Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24
2022/11/1_TOCOM	東京	27.10	29.42	32.07	38.78	42.46	34.92	32.05	33.46	37.52	38.63	37.34	31.75
	関西	21.91	24.59	25.93	29.08	32.08	26.11	23.77	25.00	29.57	30.32	29.23	24.52
2023_JEPX	東京	9.80	11.09	10.82	12.35	12.95	14.68	13.40					
	関西	7.91	7.13	6.17	8.72	10.94	12.86	9.87					

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

24/3 2Q　電力事業業績概況

- 24/3期初予想に対し、24/3 2Q実績が大幅悪化、下期一定回復するも埋めきれず、期初予想から▲29億円の悪化
- 主要因は余剰となった電源の売却による損失：下記に詳細を記載

営業利益見込



要因①　余剰電源売却損失等　▲26億円

- 余剰電源売却損 ▲36億円
- 営業施策効果　　+10億円
  - ➢ 価格改定効果
  - ➢ 市場連動メニュー開発効果

余剰電源発生理由

- 大型需要家の解約
- グループ各社やBG卸先も合わせ、一般需要家の解約も多数発生
- 継続供給顧客の需要減少
- 離脱防止のため、市場連動メニューに移行した需要家影響

要因②　燃料調整費の期ズレ　▲3億円

- 小売燃調は旧一電各社同様の運用
- 今期より旧一電各社採用の市場価格調整項、市況安影響発生

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

今下期の対応について

電源調達・需給管理	●相対電源のロスカットにより現在の需給ポジションは適正化 ●冬季の需要期に向け、見込需要に対する供給力を10%程度減らしている状況 電源卸市況は下落傾向と想定しており、利益最大化できる調達に取り組む
BG卸売・小売	●2024年3月末を期限とした新規小売契約の拡大を推進 ●対象顧客は、既存ベース電源を無駄なく使用できる高負荷需要家（データセンター等）、市場連動メニューが好評な低負荷需要家（昼需要集中先等）を想定

来期以降については、事業の再構築を含む抜本的な見直しを今後、進めていく予定

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

02

2024年3月期 2Q 決算概要

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

業績概要

シナネンホールディングス SINANEN

（単位：億円）

	23/3 2Q 実績	24/3 2Q 実績	YoY （額）	YoY （率）
売上高	**1,397.4**	**1,412.1**	**+14.7**	**+1.1%**
売上総利益	**150.1**	**139.5**	**▲10.5**	**▲7.0%**
販管費	158.3	161.0	+2.7	+1.7%
営業損失	**▲8.2**	**▲21.5**	**▲13.3**	**-**
営業外収益	4.8	4.6	▲0.1	▲3.5%
営業外費用	0.8	0.8	▲0.0	▲8.4%
経常損失	**▲4.2**	**▲17.6**	**▲13.4**	**-**
特別利益	23.5	0.0	▲23.5	▲99.9%
特別損失	4.4	0.4	▲4.0	▲89.9%
税引前損益	14.7	▲18.0	▲32.8	-
親会社株主に帰属する当期純損益	**8.5**	**▲20.7**	**▲29.2**	**-**

石油類・電力の**販売数量増**

電力事業の悪化：

相対調達した電源に、余剰が発生したため、低位で価格推移する卸電力市場の影響を受け**「逆ザヤ」での売却**が要因

前期計上した**固定資産売却益の剥落**

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

セグメント別売上概況

シナネンホールディングス SINANEN

（単位：億円）

	23/3 2Q 実績	24/3 2Q 実績	YoY（額）	YoY（率）
BtoC事業（エネルギー卸・小売周辺事業）	304.0	276.6	▲27.4	▲9.0%
BtoB事業（エネルギーソリューション事業）	999.1	1033.1	+34.0	+3.4%
非エネルギー事業	93.0	101.1	+8.1	+8.7%
その他・調整額	1.1	1.1	▲0.0	▲3.0%
合計	1,397.4	1,412.1	+14.7	+1.1%

LPガス・灯油の販売数量減少などが影響

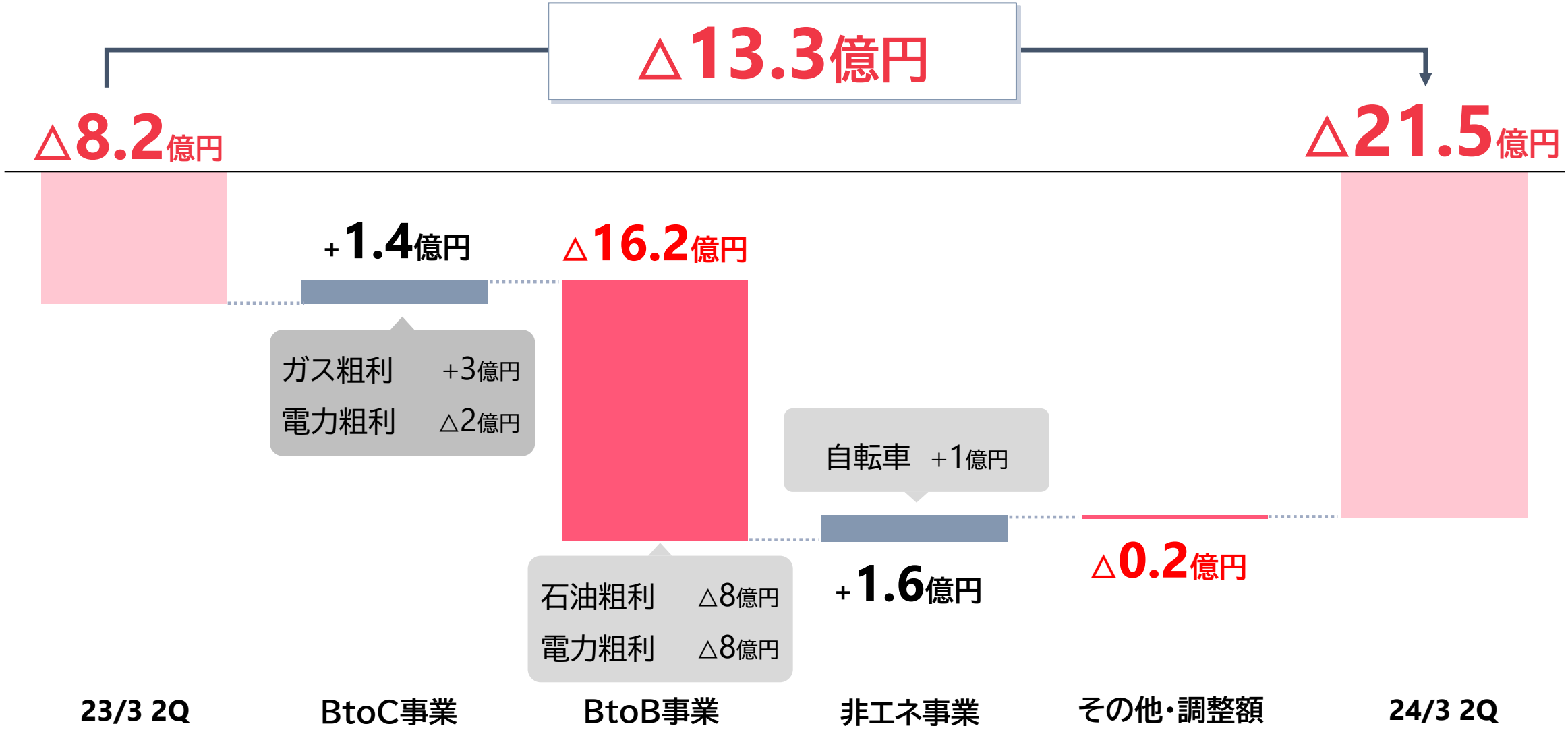
電力事業における市場連動型プランの大口法人顧客獲得などが影響

自転車事業が好調に推移

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

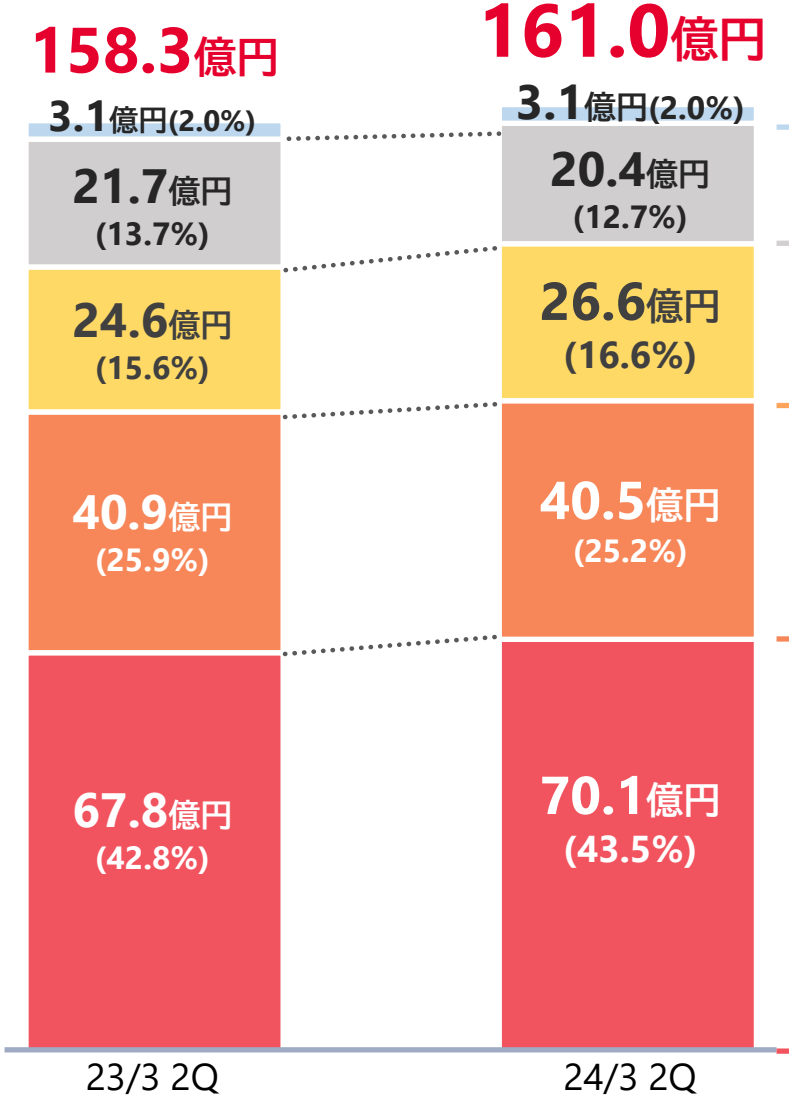
営業損失増減要因

LPガスの価格改定効果があった一方、石油事業平準化に電力事業の悪化が加わり、大幅減益



© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

販管費は前期並みに推移



その他	+0.0億円	
固定経費	▲1.2億円	
営業付帯費	＋2.0億円	連結調整勘定当期償却額等の減少
販売変動経費	▲0.3億円	シェアサイクル事業・電力事業関連の支払手数料増加 LPガス販売数量減少に伴う運送費の減少 ボンベ等備品費の減少
人件費等	＋2.2億円	給料手当等の増加

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

自己資本比率50%以上のバランスシートを維持

23/3

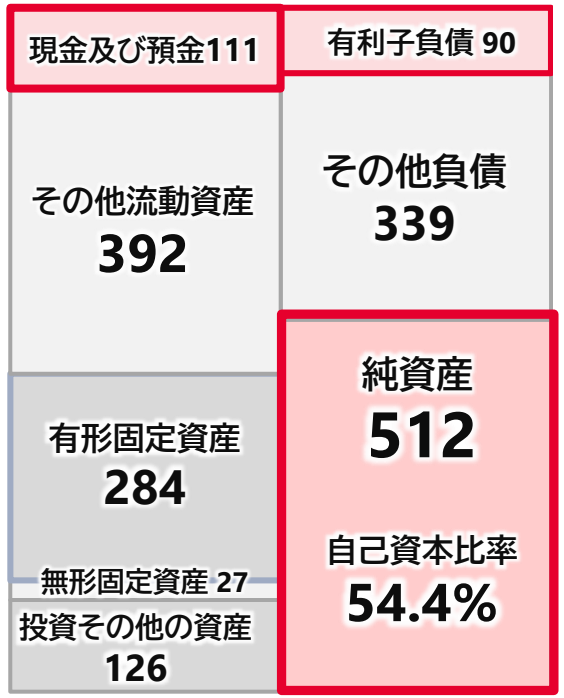
総資産 **1,013**億円

（単位：億円）

23/9

総資産 **941**億円

（単位：億円）



主な変動要因

借 方

季節要因による売上債権減少（▲104億円）

貸 方

季節要因による仕入債務減少（▲87億円）

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

03

今後の見通し

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

電力事業の悪化が影響し、通期業績予想を下方修正

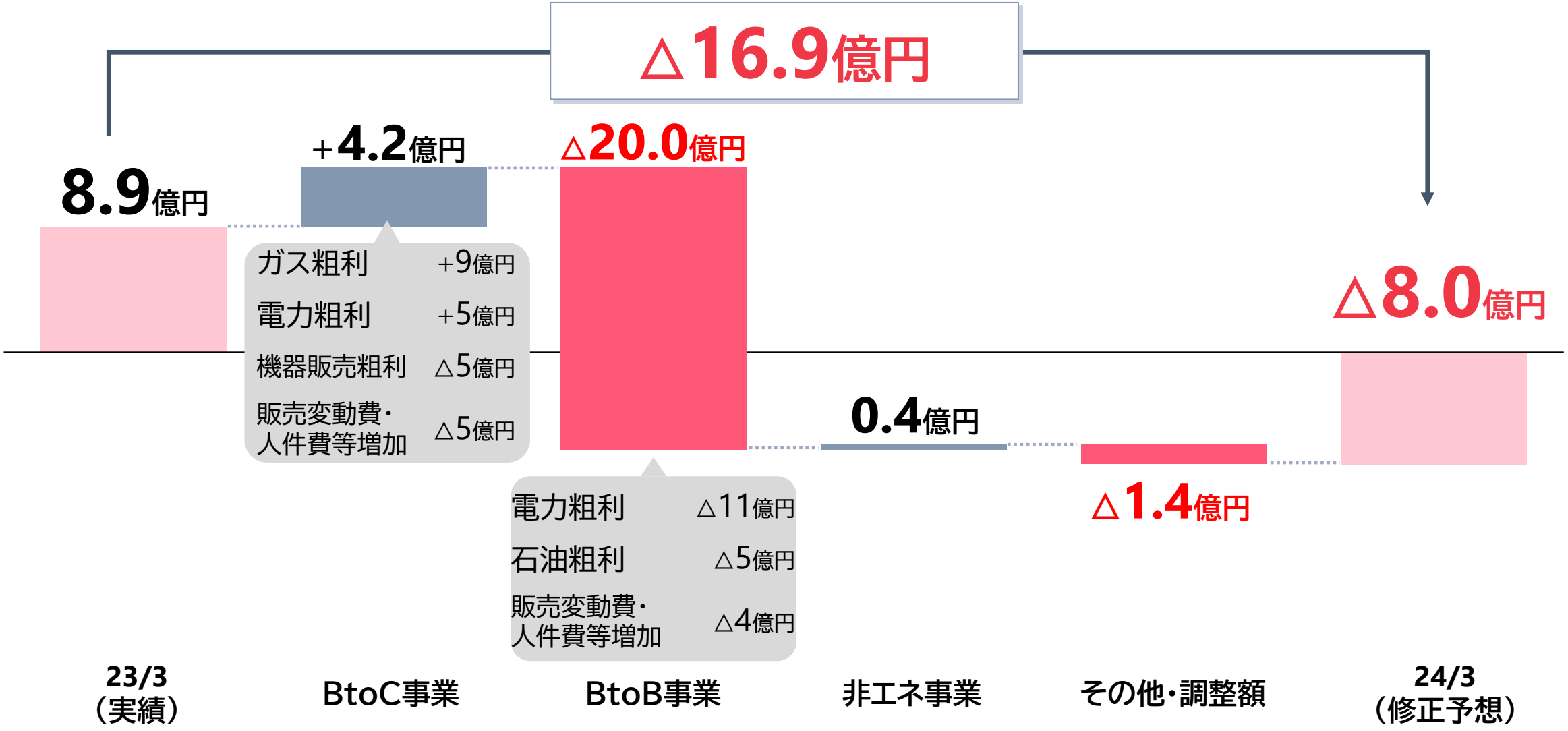
（単位：億円）	24/3 期初予想	24/3 修正予想	YoY （額）	YoY （率）
売上高	3,600	3,800	+200.0	+5.6%
営業損益	**20.0**	**▲8.0**	**▲28.0**	**－**
経常損益	**23.0**	**▲2.0**	**▲25.0**	**－**
親会社株主に帰属する当期純損益	**13.0**	**▲7.0**	**▲20.0**	**－**

電力事業の悪化が継続：
小売価格の改定や市場連動型プランの拡販が貢献するものの、**顧客の離脱と需要の低下による販売見通しの減少を補うには至らず**、期初想定を下回ることを見込み、通期業績予想を修正

今後、経営責任の明確化を図っていく予定です。決定次第、公表いたします。

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

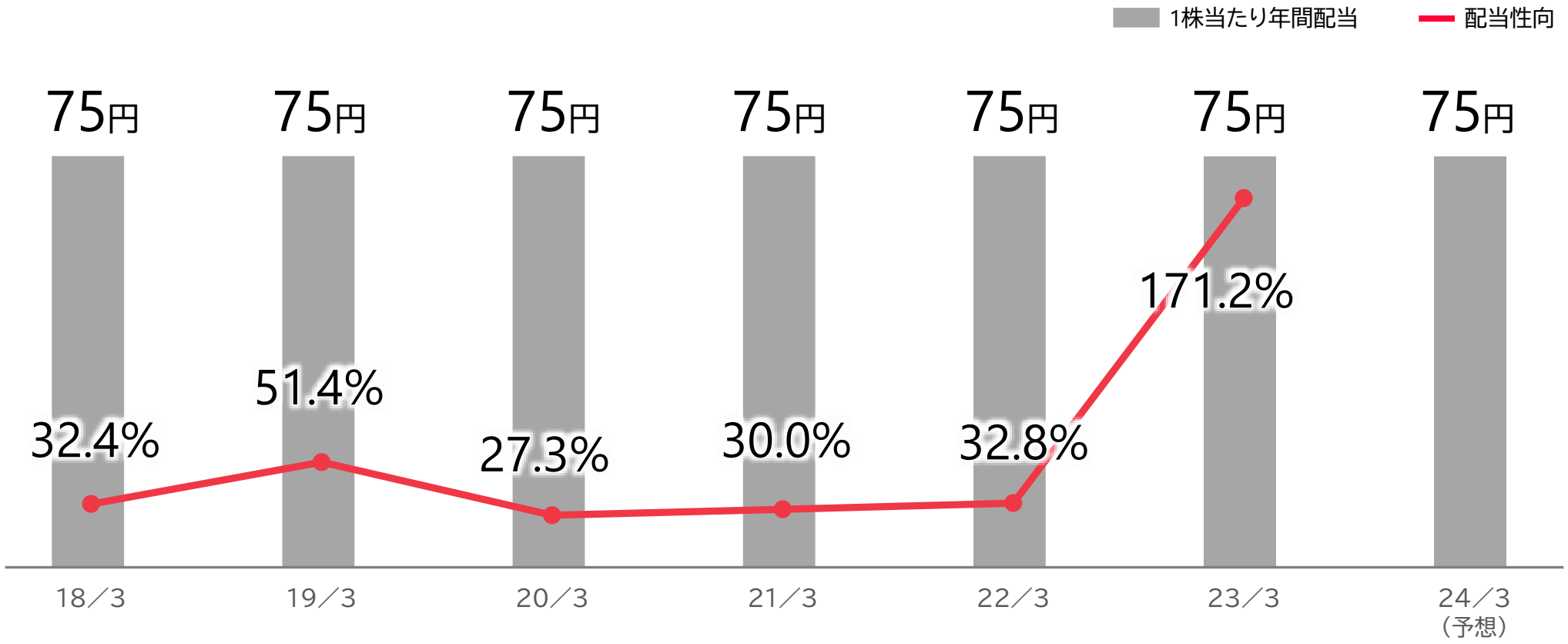
LPガスの価格改定効果の一方、電力事業の大幅な粗利減少が影響し、通期営業赤字



© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

配当性向30%以上を目安に75円を下限として安定配当を継続

2024年3月期の期末配当予想につきましては、当初の予想から変更はございません。



© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

04 Appendix

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

連結貸借対照表（要約）

（単位：百万円）

科目	2023/3	2023/9	増減
流動資産	**58,760**	**50,355**	**△8,404**
現金及び預金	10,227	11,106	879
受取手形及び売掛金	36,451	26,116	△10,335
棚卸資産	8,063	8,241	177
その他	4,018	4,891	872
固定資産	**42,589**	**43,760**	**1,170**
有形固定資産	28,306	28,438	131
無形固定資産	2,665	2,698	32
投資その他の資産	11,616	12,624	1,007
資産合計	**101,350**	**94,116**	**△7,233**

科目	2023/3	2023/9	増減
負債	**47,718**	**42,909**	**△4,808**
流動負債	39,071	34,451	△4,620
固定負債	8,646	8,458	△188
純資産	**53,631**	**51,207**	**△2,424**
株主資本	51,973	49,087	△2,885
資本金	15,630	15,630	0
資本剰余金	7,753	7,757	3
利益剰余金	34,062	31,167	△2,894
自己株式	△5,473	△5,467	5
その他の包括利益累計額	1,642	2,097	454
非支配株主持分	15	21	5
負債純資産合計	**101,350**	**94,116**	**△7,233**

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

連結損益計算書（要約）

シナネンホールディングス SINANEN

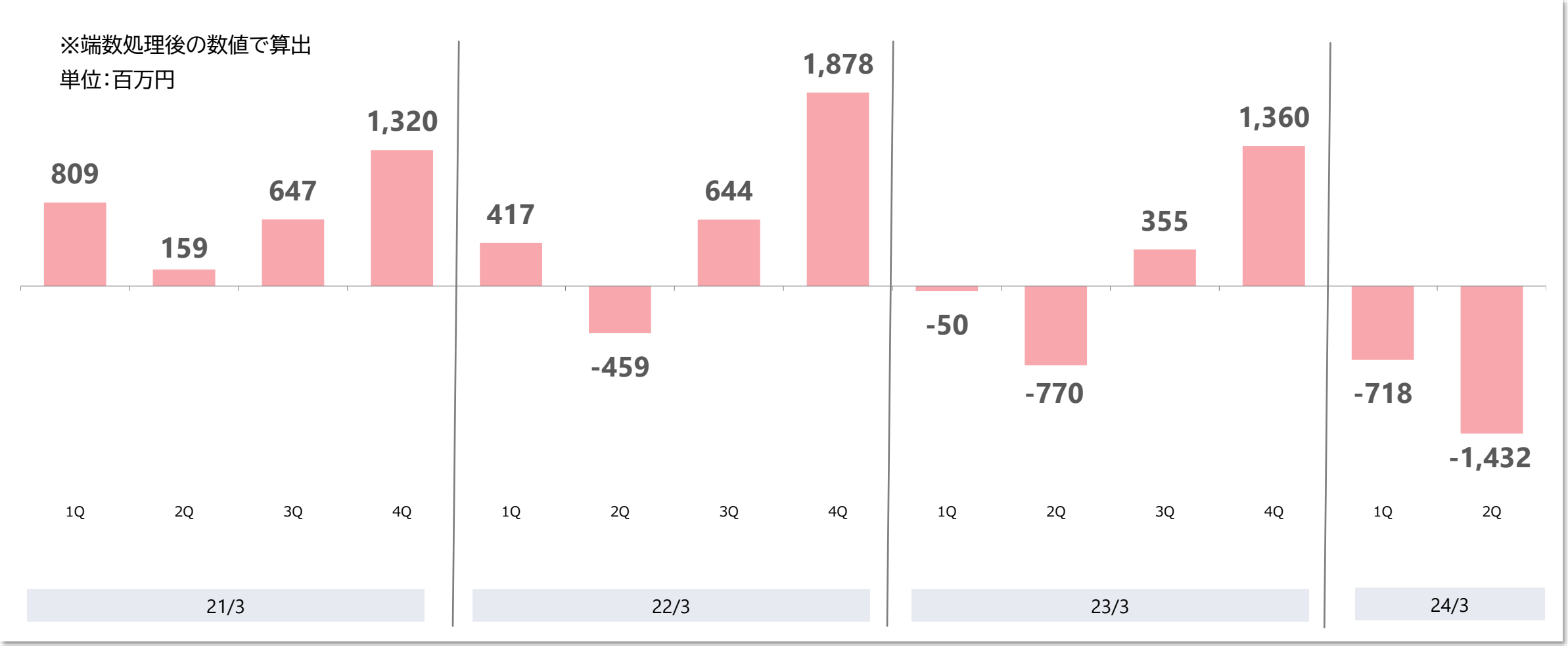
（単位：百万円）

	23/3 2Q		24/3 2Q		増減額	増減率
		売上高比		売上高比		
売上高	**139,740**	**100.0%**	**141,213**	**100.0%**	**1,472**	**1.1%**
売上原価	124,729	89.3%	127,259	90.1%	2,529	2.0%
売上総利益	15,011	10.7%	**13,954**	**9.9%**	**△1,057**	**-7.0%**
販売管理費	15,831	11.3%	16,105	11.4%	273	1.7%
営業損失	**△820**	**－**	**△2,150**	**－**	**△1,330**	**－**
営業外収益	483	0.3%	466	0.3%	△16	△3.5%
営業外費用	88	0.1%	81	0.1%	△7	-8.4%
経常損失	**△425**	**－**	**△1,765**	**－**	**△1,340**	**－**
特別利益	2,353	1.7%	2	0.0%	△2,351	-99.9%
特別損失	448	0.3%	45	0.0%	△403	-89.9%
税引前損益	1,479	1.1%	△1,808	－	△3,287	－
法人税等	815	0.6%	255	0.2%	△560	-68.7%
非支配株主に帰属する当期純損益	△188	－	10	0.0%	198	－
親会社株主に帰属する当期純損益	**852**	**0.6%**	**△2,074**	**－**	**△2,926**	**－**

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

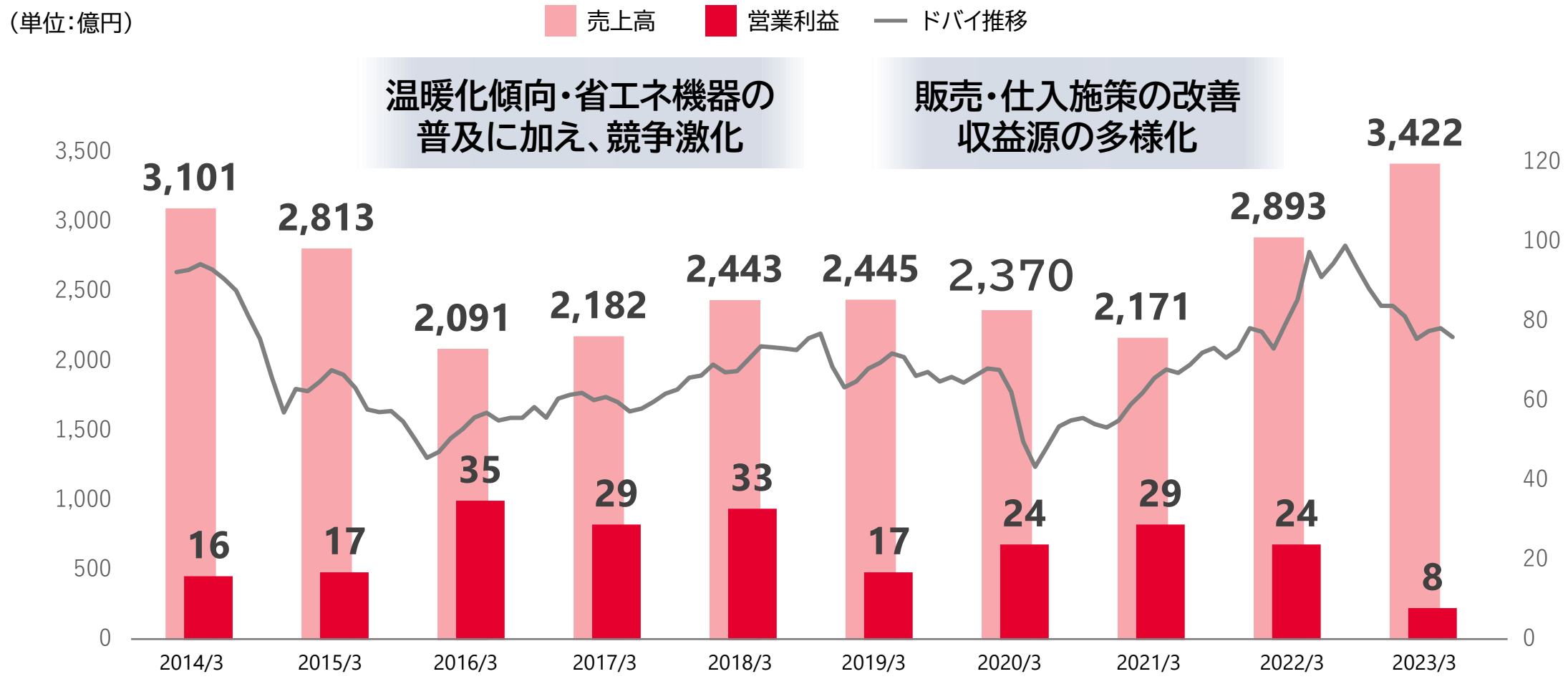
営業利益推移（四半期毎）

LPガス・石油の需要変動に伴い、下期（特に、第4四半期）偏重型



© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

売上高は原油価格との相関関係、利益は直前期を除き安定的に推移



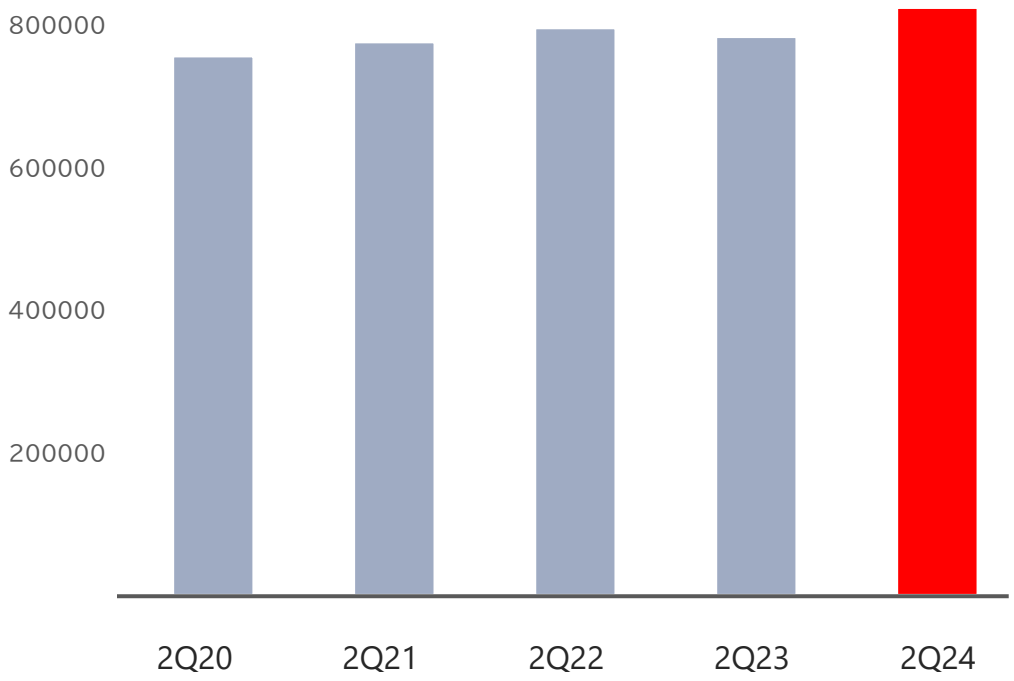
© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

石油類は微増、LPガスは前年並みに推移

※ 当社システムで抽出可能な主要会社分の単純合算数値（参考値）となります。

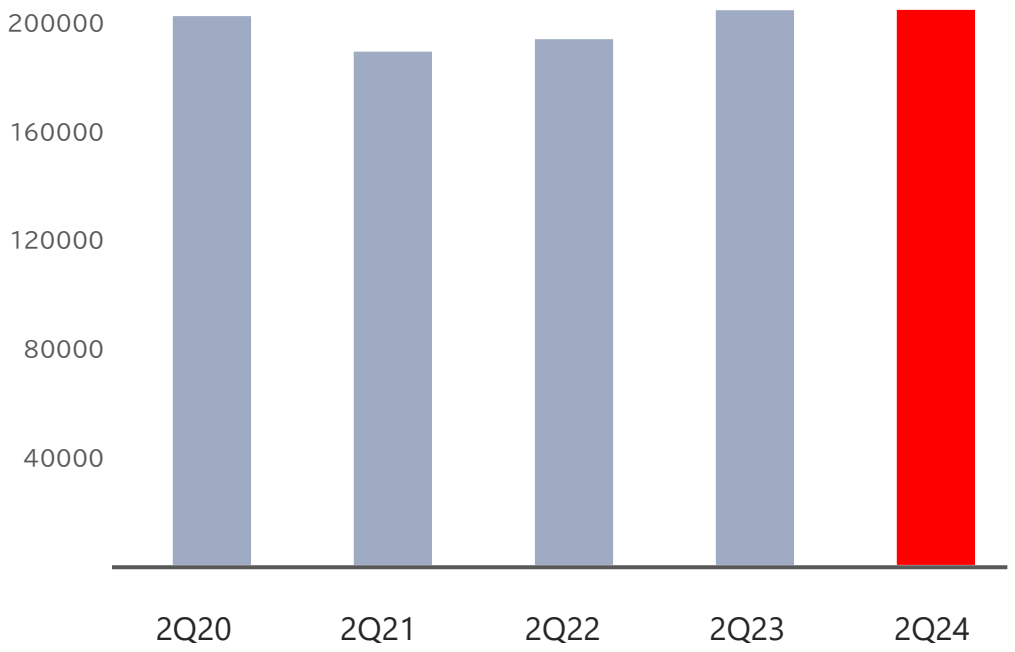
石油類販売数量

（単位：kl）



LPガス販売数量

（単位：t）



© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

「ミライフカーボンニュートラルLPガス」販売開始

9月26日より、CO_2排出量を実質ゼロとする「ミライフカーボンニュートラルLPガス」の販売開始

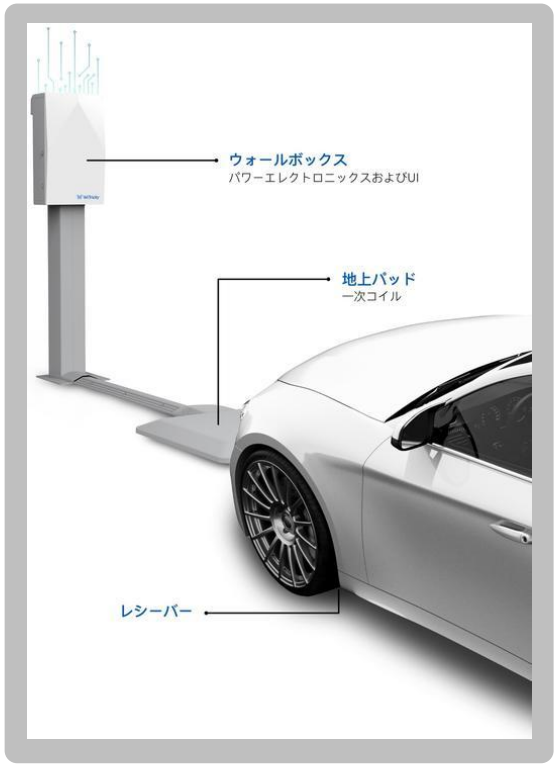
ユーザーのニーズに合ったベストミックスのサービス提供を目指す

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

EVワイヤレス充電システムの国内普及を推進

米ワイトリシティ社と日本市場での販売展開に関する基本合意を締結

WiTricity



開発・製造

シナネンホールディングス
SINANEN

輸入・販売
充電設備の設置
など

EVワイヤレス充電システムの国内への輸入、一般向け販売などを目指す

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

オフサイトコーポレートPPA契約

オフサイトコーポレートPPAによる再生可能エネルギー電力の提供を開始

オフサイトコーポレートPPA契約

発電所

電力（卸供給）
環境価値

小売電気事業者

シナネン
SINANEN

電力（小売供給）
環境価値

不足分電力
（小売供給）
FIT由来
非化石化価値

企業 / 需要家

ALLIED COFFEE ROASTER
東京アライドコーヒーロースターズ株式会社

GLOBERIDE
グローブライド株式会社

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

「ダイチャリ短期設置プラン」サービス開始

くらしをつなぐ1ピース ～移動を楽しく快適に～
ダイチャリ DAICHARI

イベント開催時等に合わせてステーションを短期的に設置できる新プラン

- 交通利便性・集客向上
- 交通混雑の回避
- 過剰駐輪の防止
- CO2削減への寄与

シェアサイクルの利用・普及促進を目指す

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

総合建物メンテナンス会社「シナネンアクシア株式会社」設立

各社のサービス・リソースを集約し、
より広範囲に、ワンストップで高品質なサービスを提供

人と技術のアウトソーシングカンパニー
タカラビルメン株式会社

INDESS

GusSystem

SunFeel

※ 一部事業

2023年10月1日
統合

シナネンアクシア
SINANEN

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

創業96年のLPガス・石油製品の販売会社などを中心とするグループ企業

会社名	シナネンホールディングス株式会社（東証プライム8132）
所在地	東京都港区三田3-5-27
代表者	代表取締役社長　山﨑正毅
資本金	156億3,000万円
創業	1927年4月11日　創業**96**年
従業員数	**3,327**名（連結：臨時従業員含む）
グループ会社	連結子会社 **37**社、関連会社 13社
事業内容	LPガス・石油・電気など様々なエネルギーの販売事業を中心に、 住まいと暮らしのサービスなどその他事業で構成される企業グループ

2023年9月30日現在

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

主要子会社紹介

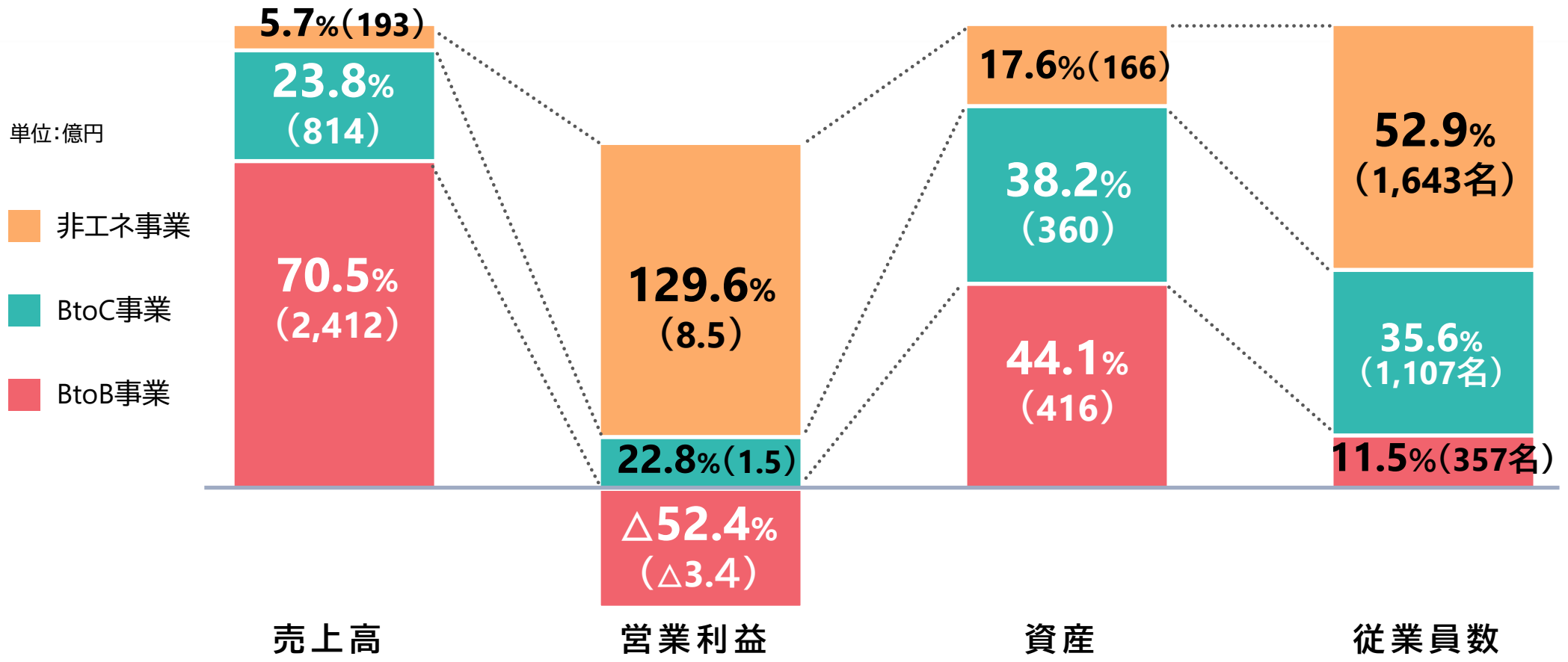
シナネンホールディングス SINANEN

	主要子会社	事業領域	事業内容
エネルギー 卸・小売周辺事業 (BtoC事業)	ミライフ西日本 ミライフ ミライフ東日本	石油／LPガス 卸小売・電力	■ 近畿／中部／北陸エリアで石油・LPガスの卸小売事業やリフォーム・住宅設備サービス提供 ■ 関東エリアで展開、水回りリフォーム専門店も北海道・東北エリアで展開
エネルギー ソリューション事業 (BtoB事業)	シナネン SINANEN	石油類卸売 電力卸売 省エネ等	■ 国内事業者に対し、石油／LPガス／電力の卸小売事業やエネルギーコスト削減コンサルティングサービスを提供 ■ 海外の再生可能エネルギー事業も
非エネルギー事業	シナネンサイクル SINANEN	自転車製造・小売	■ 関東／東北エリアで小売店「ダイシャリン」を展開 ■ 企画・製造から専門店やHC等への卸売りも
	SINANEN MOBILITY シナネンモビリティ+	シェアサイクル	■ 首都圏を中心に自治体、CVS、不動産会社等と連携し、シェアサイクル事業を展開
	シナネンエコワーク SINANEN	廃棄物処理 リサイクル	■ 関東の事業者に対し、廃棄物処理・リサイクル後(木質チップ精製)電力・熱のバイオマス燃料を製造・販売
	Zeomic	化学	■ 日米欧アジアの事業者に対し、銀系無機抗菌剤Zeomicの製造・販売サービスを提供
	MINOS	ITシステム	■ 国内LPガス／電力小売事業を営む事業者に対し、顧客管理システムを提供
	シナネンアクシア SINANEN	建物維持・管理	■ 関東／東海エリアでビル・病院・斎場・集合住宅等の維持・管理・運営・清掃・各種工事サービスを提供

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

セグメント別収益及び資源配分：2023年3月期

- **BtoB事業は電力の影響により営業赤字、非エネ事業ではシェアサイクル事業が大きく貢献**
- **従業員比は、建物維持管理事業で臨時社員が多いため、非エネルギー事業の配分が大きい**



※ 売上高・営業利益は調整額は考慮せず　※ 従業員数=従業員数+平均臨時従業員数

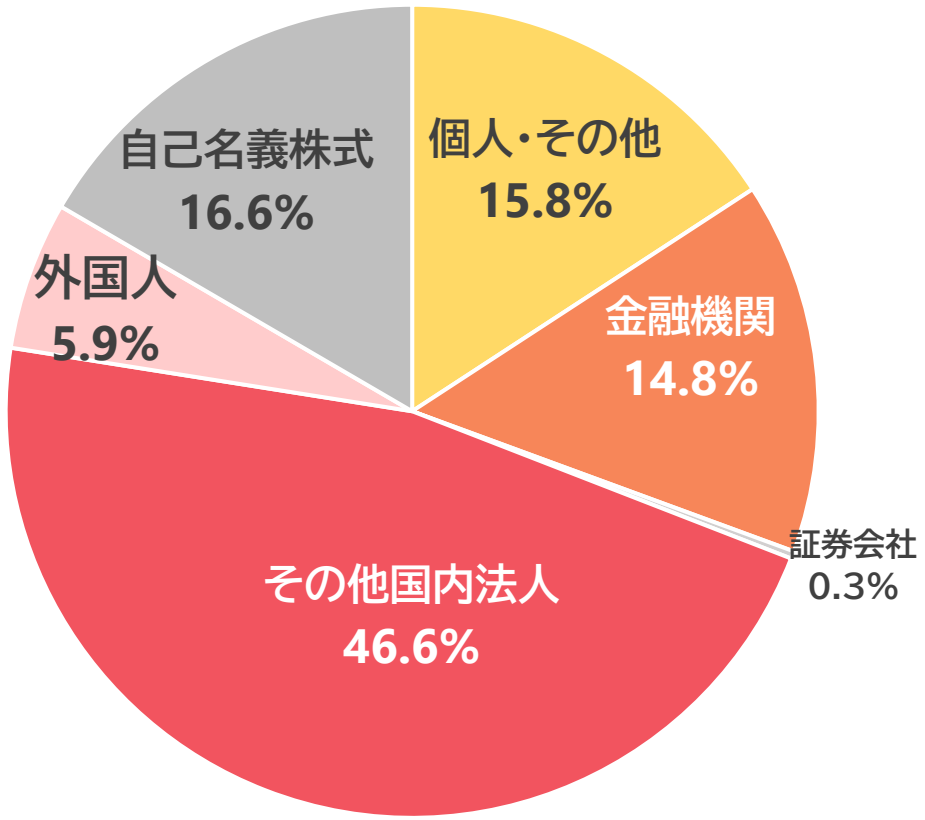
© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

株主の状況（2023年9月30日現在）

大株主の状況

株主名	所有株式数（株）	持株比率（%）
株式会社UH PARTNERS 2	1,067,900	9.81%
株式会社UH PARTNERS 3	818,200	7.52%
光通信株式会社	811,900	7.46%
コスモ石油マーケティング株式会社	789,105	7.25%
日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）	747,600	6.87%
株式会社エスアイエル	734,400	6.75%
明治安田生命保険相互会社	672,000	6.17%
シナネングループ取引先持株会	447,916	4.11%
出光興産株式会社	426,428	3.92%
リンナイ株式会社	374,419	3.44%

株主構成

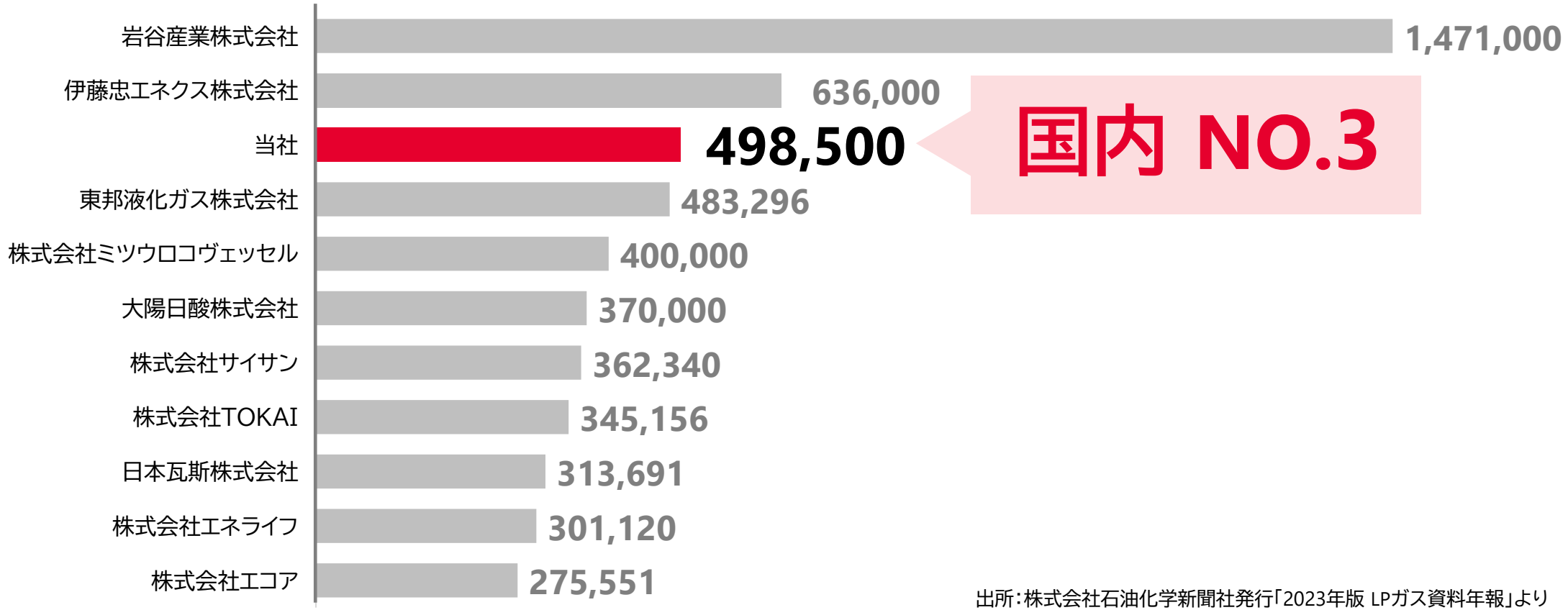


© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

コア事業である国内LPガス事業者において国内No.3

2021年度 国内LPガス流通事業者販売量ランキング

（単位：t）



出所：株式会社石油化学新聞社発行「2023年版 LPガス資料年報」より

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.

本資料についての留意事項

- 本資料にはシナネンホールディングス株式会社（以下、当社）の計画、方針、経営戦略などといった、将来に関する記述があります。これらの記述は、当社が現在入手している情報に基づく予測、計画等を基礎として作成しているものであり、不確定要素を多く含んでいます。従いまして、様々なリスクや変動要因により、実際には本資料の記述と大きく異なる結果となる可能性があります。

- 実際に投資を行う際には、本資料の情報のみによる投資判断はお控えいただき、投資に関する判断は皆様ご自身で行うようお願い致します。投資に関して生じたいかなる損失に対し当社が責任を負うものではありません。

本資料に関するお問い合わせ

シナネンホールディングス株式会社
経営企画部 IR·SRチーム

ir@sinanengroup.co.jp

飯島／桐生／阿部

© 2023 Sinanen Holdings Co., ltd.