

2022年7月29日  
株式会社商船三井

2022年度（2023年3月期） 第1四半期決算説明会（オンライン形式）  
主な質疑応答

Q1) コンテナ船運賃の調整局面到来に関する最新見通しは期初計画に比べて3カ月程度後ろ倒しのイメージでしょうか。一方で、荷動きは軟調に推移しておりますが、輸送数量に関して修正しているのでしょうか。

A1) 最新の通期業績見通しは、コンテナ船運賃が落ちるタイミングが、ご理解の通り期初計画に比べて3カ月程度後ろ倒しになる想定で策定しています。  
上海ロックダウンの影響で4月～5月の欧州向け輸送数量は多少下がりましたが、足元の荷動きは相当程度堅調と見ております。今後は国慶節あたりがターニングポイントとなり、荷動きがやや落ち込み運賃水準も下がっていくと想定しています。

Q2) 上海ロックダウンの影響でコンテナ荷動きが減少したと思いますが、その後の荷動きについて教えてください。

A2) 欧州向けにおいては4-5月に荷量が少し落ち込みましたが、足元ではロックダウン影響から回復しています。

Q3) 最近原油船市況指数がやや上昇していますが、エネルギー事業への感応度はどうみれば良いでしょうか。長期契約が主体なので特に影響はないでしょうか。また現状のタンカー市況は御社のRolling Plan2022で掲げるエネルギー輸送事業の業績計画に対してプラス、マイナスの影響があれば教えてください。

A3) ご理解の通り原油船市況指数はやや回復しています。  
VLCCは概ね中長期契約で固めておりますが、備船料が市況連動する一部の契約について多少の影響はございます。

Q4) 年契約の寄与があるにも関わらず第二四半期のコンテナ船事業の利益は第一四半期比で大きく落ち込む計画ですが、スポット運賃の前提をかなり厳しく見ているのでしょうか。

A4) 為替の影響で第1四半期から第2四半期で利益が大きく落ち込むように見えていますが、ドル建てで見ればほぼ同じ利益レベルになっております。

円換算利益の落ち込みの大半は、当社が31%出資する持分法適用関連会社 Ocean Network Express (「ONE」) 社業績の連結決算上の取込み方に起因します。

同社の損益を持分法投資損益として計上する際には期末レートを適用し、四半期ごとに各期末レートで洗い替えております。第1四半期6月末時点の期末レートは136.68円、第2四半期9月末時点の期末レートは125.00円前提ですので、上期見通しの策定上は、第1四半期利益のうち当該為替レートの差分に相当する部分を、第2四半期の利益から差し引いています。

Q5) 当期純利益の見通し、及び配当予想から逆算すると、配当性向は25.0%ではなく少し高い25.8%となります。何か意図があるのか、それとも通期配当金の予想額をキリ良く500円にした結果でしょうか？

A5) 21年度通期決算でお示した配当性向25%を守りたいというメッセージはございます。そのうえで、数字の丸め方等を考えて、公表の数字としております。

Q6) コンテナ船事業について、下期以降に経済減速が懸念されますが、需要が減った場合の備えは可能でしょうか。

A6) 週に複数便あるサービスを間引くことがまず考えられます。また、現在は市況が好調で船舶が足りないために老齢船も継続使用していますが、需要悪化時には各社がこれらをスクラップし、船腹供給を調整することも考えられます。但し、船のスクラップについては、短期市況ではなく少し長いスパンで需給を分析し考えていきます。

Q7) ONE がたくさんコンテナ船を発注していますが、株主としてこれは正しい判断だと考えていますでしょうか？

A7) ONE は2018年の営業開始初年度が赤字だったこともあり、他のコンテナ船社と比較し船隊整備が遅れています。主に順次返船されていく備船のリプレースとして、同社は現在新造船を発注しておりますが、まだ十分ではない状況です。従って、正しい判断と考えております。

Q8) 自動車船事業の好調の背景を教えてください。コンテナ船貨物が自動車船で輸送されている話があるようですがコンテナ船需給が緩めば自動車船の需給も緩むのでしょうか。

A8) 当社ではコンテナ船貨物を自動車船で輸送はしておりません。コロナ禍影響で2020年3-4月に自動車船の荷動きが急減したことを受け、各船社は自動車船を大幅に削減しました。当社も10隻程度船隊規模を削減しております。その結果、自動車船の需給は足下全般的にタイトな状況です。自動車メーカー各社は今後北米向けを中心に荷量を増やす見通しとしており、今後自動車船スペースの需給はさらにタイトになる見通しです。従って、自動車船はしっかり自動車を輸送しますので、コンテナ船市況とリンクせずに動いていくとみております。

以上