
2016年3月期 第2四半期 決算説明資料

2015年10月28日

日本ガス株式会社
(日本瓦斯株式会社)

目次

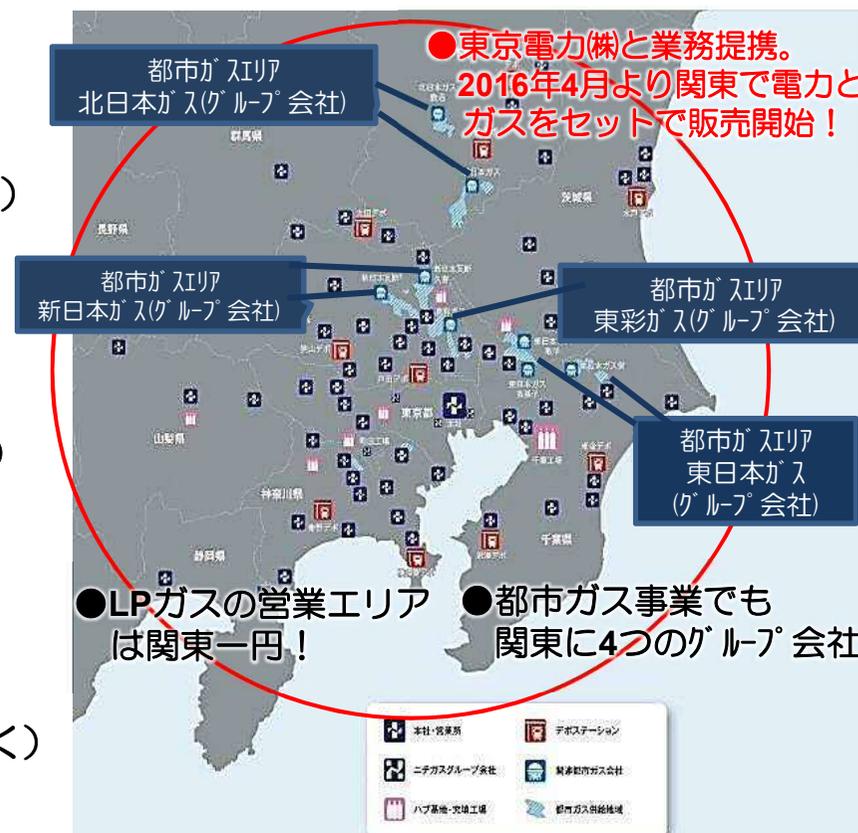
1. はじめに	P. 2
2. 2016年3月期 2Q決算のポイント	P. 4
3. 2016年3月期 2Q決算の実績	P. 5
・サマリー	P. 5
・事業別（LPガス事業／都市ガス事業／海外事業）	P. 7
・財務諸表	P. 13
・原料価格の推移	P. 15
4. エネルギー自由化への備え	P. 17
・東京電力(株)との業務提携	P. 17
・2016年の電力自由化に向けて	P. 18
・2017年のガス自由化に向けて	P. 19
・いままでにない商品開発を	P. 20
・知名度向上とブランディング	P. 21
5. 2016年3月期 通期業績予想	P. 22
6. 株主様への還元に関して	P. 23
7. ご参考／新本社と旧本社の位置関係	P. 24

1. はじめに ①

- ニチガスは販売力を強みに成長し続け、**国内で113.3万軒、海外で17.1万軒**にエネルギーをお届けしています。
- **2015年10月に東京電力(株)と業務提携**。更に大きく成長します！

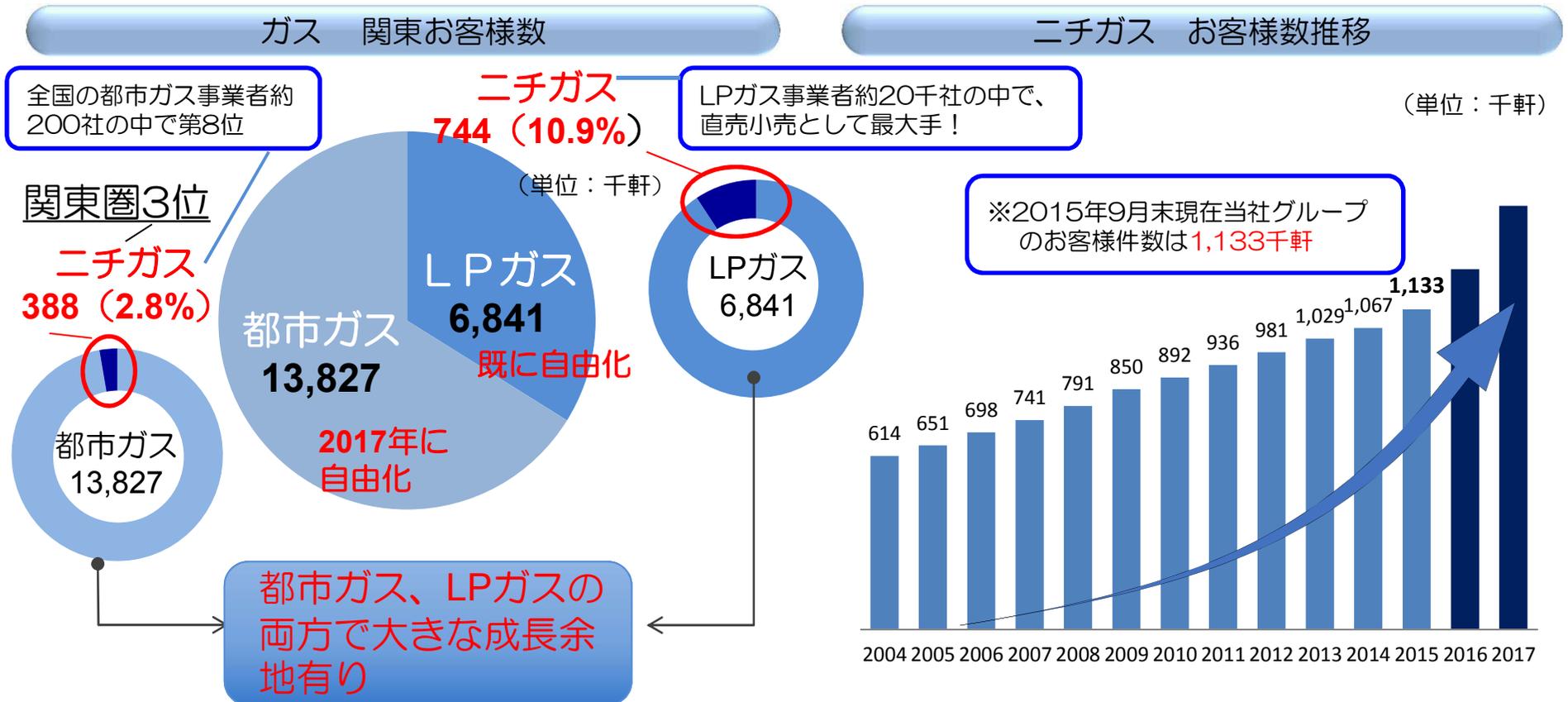
- **会社名** 日本瓦斯株式会社
(商標：ニチガス)
- **設立** 1955年
(都市ガスの業歴：49年、LPGの業歴：60年)
- **事業内容** 総合エネルギー事業
(国内売上比率：都市ガス4割、LPG6割)
- **ビジネスエリア**
 - 国内：関東全域
(関東は全国の世帯数の4割以上が集中)
 - 海外：アメリカ(テキサス、北東部7州)、豪州
- **お客様数**
 - 国内：113.3万軒
 - 海外：17.1万軒 * 2015/9末時点
- **従業員数**
 - 国内：1,516人(連結/嘱託・パート除く)
 - 海外：105人(持分法)

*国内は2015/9末時点、海外は2015/3末時点



1. はじめに ②

- ニチガスは、関東という巨大で有望なマーケットで、新しいエネルギー会社に変貌します。その為に必要な全ての準備を進めています。



2. 2016年3月期 2Q決算のポイント

・ 2016年3月期 2Q決算のポイントは下記の5点

★ 東京電力(株)と業務提携契約締結

- ・ 2016年4月から東京電力の電力とニチガスのLPガスを関東エリアでセット販売開始
- ・ ニチガスは本提携によりLPガスの新規顧客を大きく成長させる

★ 大幅増益 営業利益**37億円**(前期比+18億円/同+95%)、純利益**21億円**(前期比+14億円/同+200%)、5期連続最高益に向け良好な進捗。

★ 利益予想上方修正 (営業利益110→117億、純利益62→66億円)。

★ 期末配当を**13→17円**に増配。通期で**30円**の配当。

★ お客様純増数が大幅増加

- ・ 14/4~9(6カ月間)： 20,426軒 → 15/4~9 (6カ月間)： 24,294軒(前年比+19%)

3. 2016年3月期 2Q決算の実績／

①サマリー（2015/4~2015/9の6カ月間）

- 販売価格引下げで顧客還元進めて売上は減少。一方で粗利益は大幅伸長(前年比+27億円)して販管費の増加を吸収。営業利益で**大幅増益**達成(同+18億円)。**顧客純増も続き**(同+19%)、**総顧客数は113万軒突破!**

LPガス + 都市ガス	2015/3期 上半期 (4-9月)	2016/3期 上半期 (4-9月)	増 減	増減率 (%)
PL & CF (億円)				
売上高	556	515	▲41	▲7.4%
(LPガス事業)	322	299	▲23	▲7.1%
(都市ガス事業)	233	216	▲17	▲7.3%
粗利益	211	238	+27	+12.8%
販管費	192	201	+9	+4.7%
営業利益	19	37	+18	+94.7%
(LPガス事業)	14	28	+14	+100.0%
(都市ガス事業)	5	9	+4	+80.0%
当期純利益	7	21	+14	+200.0%
EBITDA	70	88	+18	+25.7%
業容				
お客様軒数(純増) (軒)	20,426	24,294	+3,868	+18.9%
お客様軒数 (軒)	1,087,146	1,132,532	+45,386	+4.2%
ガス販売量 (千トン)	280	276	▲4	▲1.4%
(LPガス事業)	139	135	▲4	▲2.9%
(都市ガス事業)	141	141	0	0.0%

3. 2016年3月期 2Q決算の実績／

②サマリー（2015/7~2015/9の3カ月間）

- 今期は粗利益の改善効果大きく、ガスの不需要期である7~9月の2Qだけでも営業黒字計上。
- ガス販売量は気温が高く推移した影響等から前年と同程度。

LPガス + 都市ガス	2015/3期 2Qのみ（7-9月）	2016/3期 2Qのみ（7-9月）	増 減	増減率（%）
PL & CF（億円）				
売上高	246	228	▲18	▲7.3%
（LPガス事業）	140	133	▲7	▲5.0%
（都市ガス事業）	106	94	▲12	▲11.3%
粗利益	96	103	+7	+7.3%
販管費	98	101	+3	+3.1%
営業利益	▲2	1	+3	-
（LPガス事業）	1	2	+1	+100.0%
（都市ガス事業）	▲4	▲1	+3	-
当期純利益	▲5	▲1	+4	-
EBITDA	24	26	+2	+8.3%
業容				
お客様軒数(純増)（軒）	9,767	11,293	+1,526	+15.6%
お客様軒数（軒）	1,087,146	1,132,532	+45,386	+4.2%
ガス販売量（千トン）	125	125	0	0.0%
（LPガス事業）	58	59	+1	+1.7%
（都市ガス事業）	66	66	0	0.0%

3. 2016年3月期 2Q決算の実績／

③ LPガス事業 (1) P/L

- LPガス事業は、販売価格の引き下げにより減収となるも、販売価格の見直しは顧客純増に寄与。機器工事他は、都市ガスエリアでのガス機器の積極的なプロモーションが奏功する等して前年比12%の伸び。
- 一方で、粗利益額と粗利益率が大幅向上。社員へのインセンティブ強化・ブランディング等の積極的な経費増加を吸収しても、営業利益は前年比倍増(14→28億円)。

単位：億円

LPガス事業	2015/3期 上半期(4-9月)	%	2016/3期 上半期(4-9月)	%	増減／増減率	コメント
売上高	322	100%	299	100%	▲23／▲7.1%	
内、ガス	263		233		▲30／▲11.4%	・主に販売価格引下げ
内、機器工事他	59		66		+7／+11.9%	・ガス機器販売伸びる
粗利益	130	40.4%	153	51.2%	+23／+17.7%	・利益額／利益率ともに改善
販管費	116	36.0%	125	41.8%	+9／+7.8%	・自由化に向けた人員強化、宣伝費等
営業利益	14	4.3%	28	9.4%	+14／+100.0%	・利益額／利益率ともに改善

3. 2016年3月期 2Q決算の実績／

④ LPガス事業 (2) 業容

- 神奈川/南東京と西東京/西埼玉エリアで顧客の伸び続く。M&Aも進む。ガス販売量は業務用が気温の影響から微減。

LPガス事業	2015/3期 上半期(4-9月)	2016/3期 上半期(4-9月)
①お客様純増軒数 (軒) *1	16,784	 UP 19,724
千葉/東東京エリア	1,698	1,774
茨城/栃木/東群馬エリア	2,435	2,538
東埼玉/北東京/西群馬エリア	3,574	2,963
西東京/西埼玉/静岡/山梨エリア	2,178	2,776
神奈川/南東京エリア	2,758	4,456
連結子会社	4,141	5,217
②お客様軒数 (軒) *2	707,411	 UP 744,089
千葉/東東京エリア	107,014	110,013
茨城/栃木/東群馬エリア	114,208	119,001
東埼玉/北東京/西群馬エリア	132,433	138,362
西東京/西埼玉/静岡/山梨エリア	113,374	118,443
神奈川/南東京エリア	128,268	135,602
連結子会社	112,114	122,668
③ガス販売量 (千トン)	139	135
家庭用	74	74
業務用	65	61

顧客純増数(この頁はLPGのみ)

- 15/4-9の6カ月間で顧客純増は**19,724軒！前年比+18%(+2,940軒)**。
- 自由化を目前に小規模LPG業者からの顧客譲受が増加。

総顧客数(この頁はLPGのみ)

- 総顧客数は75万軒目前！
- 1年前の14/9月時点と比較すると+36,678軒。

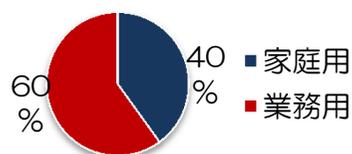
3. 2016年3月期 2Q決算の実績／

⑤都市ガス事業(1)連結子会社の紹介

東彩ガス

- お客様数は227千軒（LPG顧客含む）。
- 都市ガス・LPG共に顧客数大きく伸長。街の発展も続く。

用途別ガス販売量

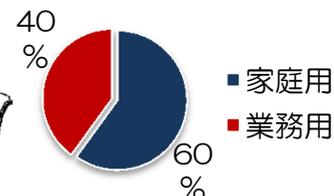


- 主要エリア
埼玉県
春日部市
越谷市

東日本ガス

- お客様数は108千軒（LPG顧客含む）。
- LPガスの新規顧客増加に注力。

用途別ガス販売量

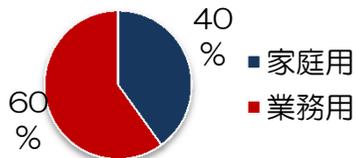


- 主要エリア
茨城県
取手市
千葉県
我孫子市

新日本ガス

- お客様数は102千軒（LPG顧客含む）。
- 新規の工業用大口需要家を獲得し、業務用ガス販売量が大きく伸張。

用途別ガス販売量

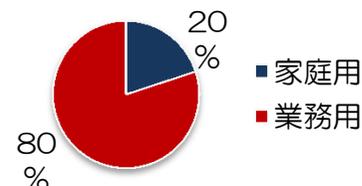


- 主要エリア
埼玉県
北本市
久喜市

北日本ガス

- お客様数は61千軒（LPG顧客含む）。
- 顧客に製造業の大口ユーザー。

用途別ガス販売量



- 主要エリア
栃木県
小山市
鹿沼市
下野市

3. 2016年3月期 2Q決算の実績／

⑥都市ガス事業 (2) P/L

- 都市ガス事業は、原料価格の低下を販売価格に反映して減収。一方でスライドタイムラグ(+5.2億円)も利益を押し上げ、粗利益・経常利益ともに前期比で増益。

単位：億円

都市ガス事業	2015/3期 上半期(4-9月)	%	2016/3期 上半期(4-9月)	%	増減／増減率	コメント
売上高	233	100%	216	100%	▲17／▲7.3%	
(内、ガス)	200		182		▲18／▲9.0%	
(内、機器工事他)	33		34		+1／+3.0%	
粗利益	81	34.8%	85	39.4%	+4／+4.9%	
販管費	76	32.6%	77	35.6%	+1／+1.3%	・人件費、償却費増加など
営業利益	5	2.1%	9	4.2%	+4／+80.0%	
スライドタイムラグ	+0.02		+5.2			

3. 2016年3月期 2Q決算の実績／

⑦都市ガス事業 (3) 業容

- ニチガスグループは、都市ガス事業でもお客様軒数の増加を重視。今期も、埼玉県南部に拠点を有する東彩ガスが顧客基盤拡大を牽引。

都市ガス事業	2015/3期 上半期(4-9月)	2016/3期 上半期(4-9月)
①お客様純増軒数 (軒)*1	都市ガス:3,642 / LPG:16,784	都市ガス:4,570 / LPG:19,724
東彩ガス	都市ガス:2,399 / LPG:1,065	都市ガス:2,868 / LPG:1,977
東日本ガス	都市ガス:▲280 / LPG:1,213	都市ガス:518 / LPG:1,002
新日本瓦斯	都市ガス:726 / LPG:957	都市ガス:469 / LPG:1,444
北日本ガス	都市ガス:800 / LPG:906	都市ガス:711 / LPG:794
日本瓦斯	都市ガス:▲3 / LPG:12,643	都市ガス:4 / LPG:14,507
②お客様軒数(軒) *2	都市ガス:379,735 / LPG:707,411	都市ガス:388,443 / LPG:744,089
東彩ガス	都市ガス:171,129 / LPG:46,399	都市ガス:177,209 / LPG:50,266
東日本ガス	都市ガス:87,672 / LPG:18,178	都市ガス:87,976 / LPG:20,226
新日本瓦斯	都市ガス:73,285 / LPG:25,129	都市ガス:74,366 / LPG:27,605
北日本ガス	都市ガス:35,460 / LPG:22,408	都市ガス:36,642 / LPG:24,571
日本瓦斯	都市ガス:12,189 / LPG:595,297	都市ガス:12,250 / LPG:621,421
③ガス販売量(千t)	141	141
家庭用	44	44
業務用	97	97

顧客純増(ここでは都市ガスのみを説明)

- 15/4-9の6カ月間で都市ガスの顧客純増は4,570軒。前年比+25%(+928軒)!

総顧客数(ここでは都市ガスのみを説明)

- 総顧客数は約39万軒
- 1年前の14/9月時点と比較すると+8,708軒。

*1 4月~9月の6か月間の純増軒数

*2 12カ月前と比較

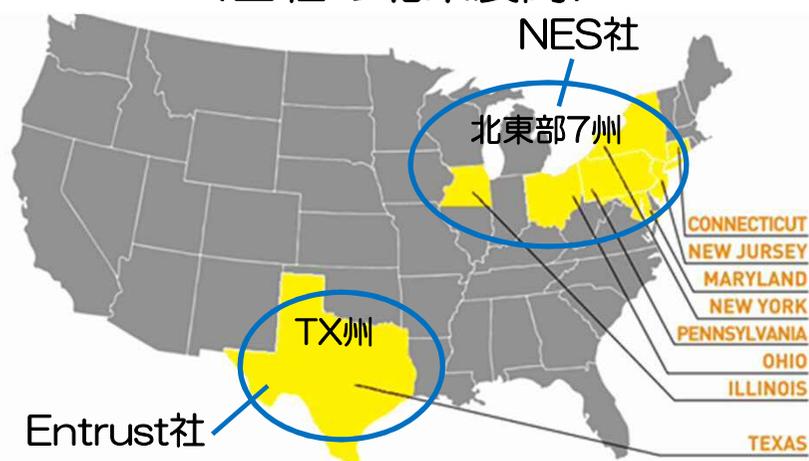
* 既LPG契約を都市ガス契約に切り替えたケースもある為、LPGも参考値として記載。

3. 2016年3月期 2Q決算の実績／

⑧海外事業

- 規模・売上において、北米事業の太宗を占める南西部(Entrust社)の顧客軒数は12.3万軒(9月末)。売上、粗利、EBITDAともにほぼ計画通りに推移。
- 北東部(NES社)の顧客軒数は4.8万軒(9月末)。
- 2015/12期は北米事業全体の売上は\$180-200milに達する見込み。当初計画通り、北米事業全体は2016/12期での黒字化達成に注力。
- 2015/12期は規模拡大を追わず、利益率の改善に営業方針をシフト。カリフォルニア州に引き続き、不採算マーケットからの撤退、成長マーケットへの進出を大胆に進めて行く予定。

<当社の北米展開>



3.2016年3月期 2Q決算の実績／

⑨B/S

- 総資産は微増。純資産は利益の積上げで前年比+69億円。営業CF(P.14)による有利子負債圧縮(▲32億円)と相俟って財務基盤拡充。Net D/E Ratioは1.75→1.21に低下。

単位：億円

	2015/3期 上半期(14/9月)	2016/3期 上半期(15/9月)	増 減
総資産	1,137	1,177	+40
現預金	104	148	+44
流動資産	239	271	+32
固定資産	898	907	+9
有利子負債（除くリース債務）	623	591	▲32
Net有利子負債（除くリース債務）	519	442	▲77
純資産	297	366	+69
Net D/E Ratio	1.75	1.21	▲0.54

純資産

- 利益の積上げにより増加

Net D/E Ratio

(Net有利子負債÷純資産)

- 1.75→1.21に低下

3. 2016年3月期 2Q決算の実績／

⑩Cash Flow

- Cash Flowは好循環。営業CFで投資CFをカバーし、財務CFで有利子負債の返済を進めた。投資CFでは、顧客増加に直結する低圧パイプラインと、自由化後の経費率に重大な影響を与えるICT投資を重視。

単位：億円

	2015/3期 上半期(4-9月)	2016/3期 上半期(4-9月)	増減
EBITDA	70	88	+18
営業CF	+40	+57	+17
（内、各種償却費）	+51	+51	0
投資CF	▲50	▲47	+3
（内、有形固定資産取得）	▲44	▲39	+5
財務CF	▲27	▲33	▲6
（内、借入収支）	+131	▲23	▲154
CF Total（換算調整前）	▲37	▲23	+14
アクルーアル	▲32	▲36	▲4
（参考）1年間を通じたアクルーアル	▲121	—	

営業CF

- 17億の増加。増加分はほぼ増益分

投資CF

- 都市ガスのパイプライン投資21億、ICT投資6億、新本社8億、デポ3億など

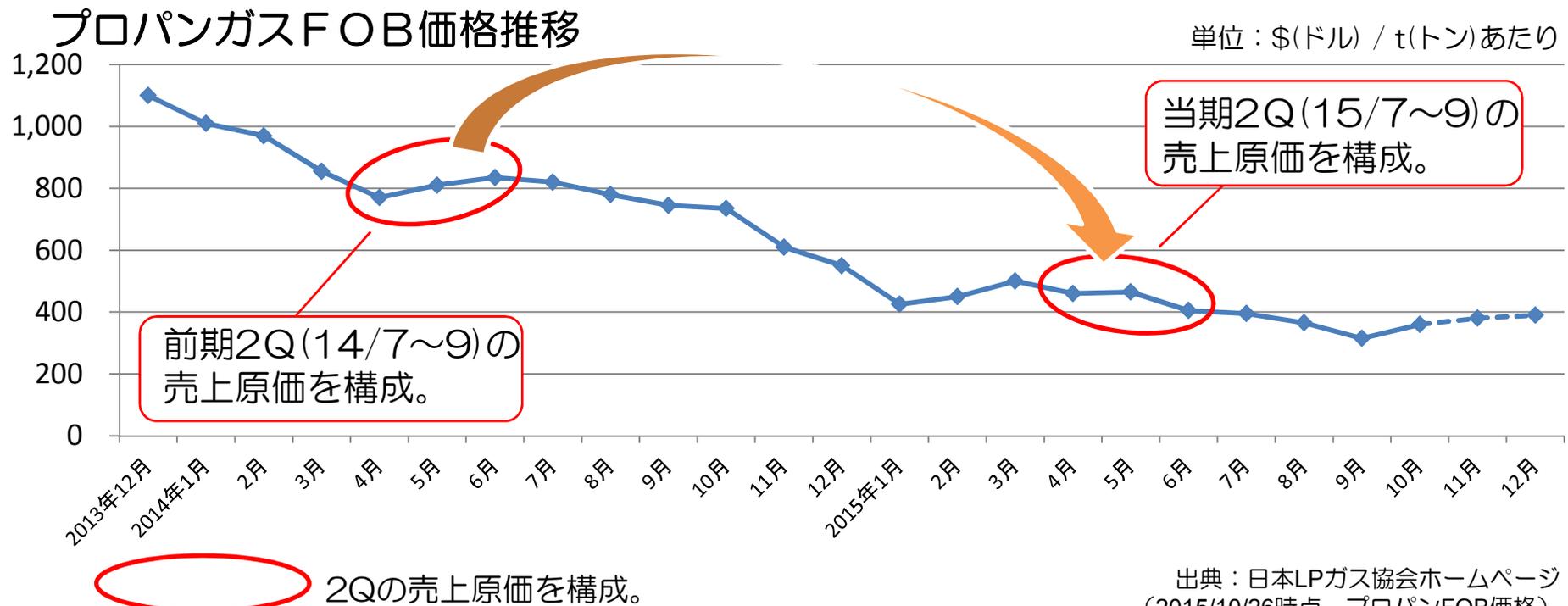
財務CF

- 前期(14/9)は自己株買いを借入で実施
- 今期(15/9)は有利子負債の返済を進めた

3. 2016年3月期 2Q決算の実績／

⑪LPG原料価格

- **LPG事業の原価に大きく影響を与えるプロパンガスの原料価格は、2014年後半から低下後、横ばいで推移。今期2Q決算(2015/7~9月)の原価となる原料価格は前年比で低位の水準にある。**



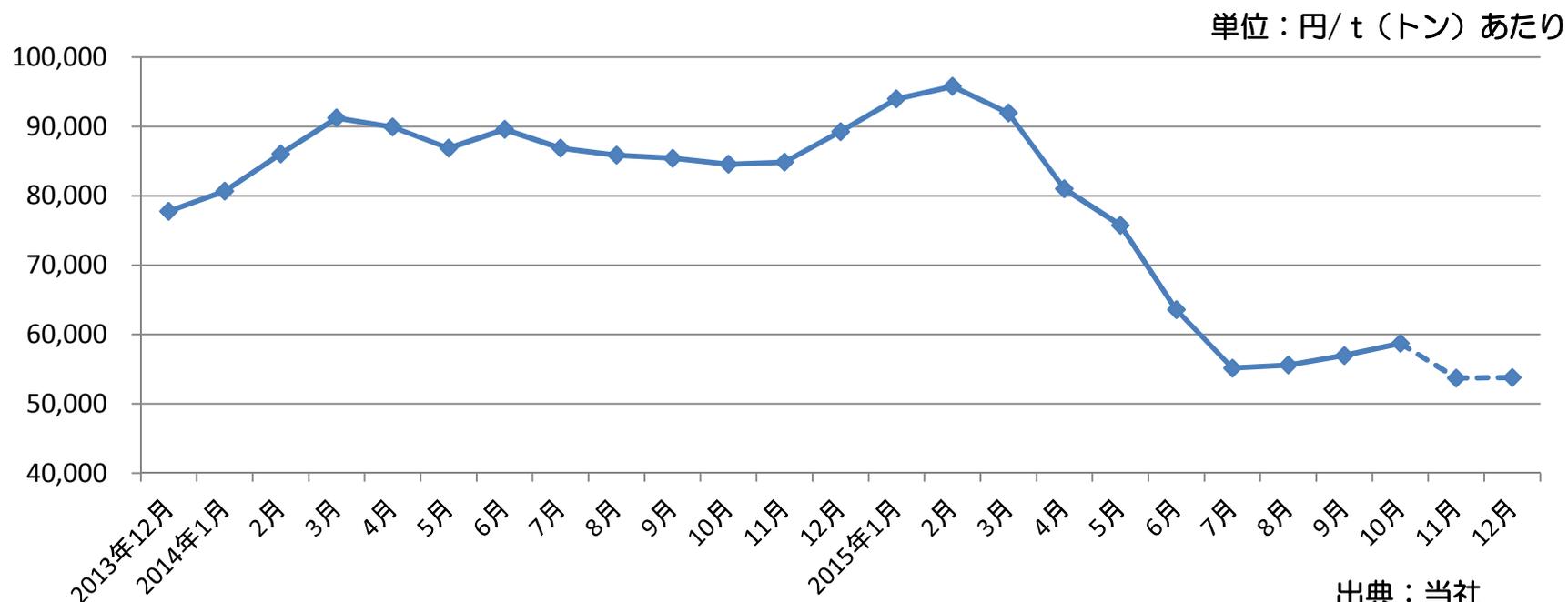
出典：日本LPガス協会ホームページ
(2015/10/26時点 プロパンFOB価格)

※11・12月は当社予想

3. 2016年3月期2Q決算の実績／

⑫LNG原料価格

- 都市ガス事業の原価となるLNG原料価格は、2015年に入り大きく低下。
- 現行の原料費調整制度の下では、原料価格の低下局面では利益が先行し、上昇局面では利益が後追いする形となり易い。



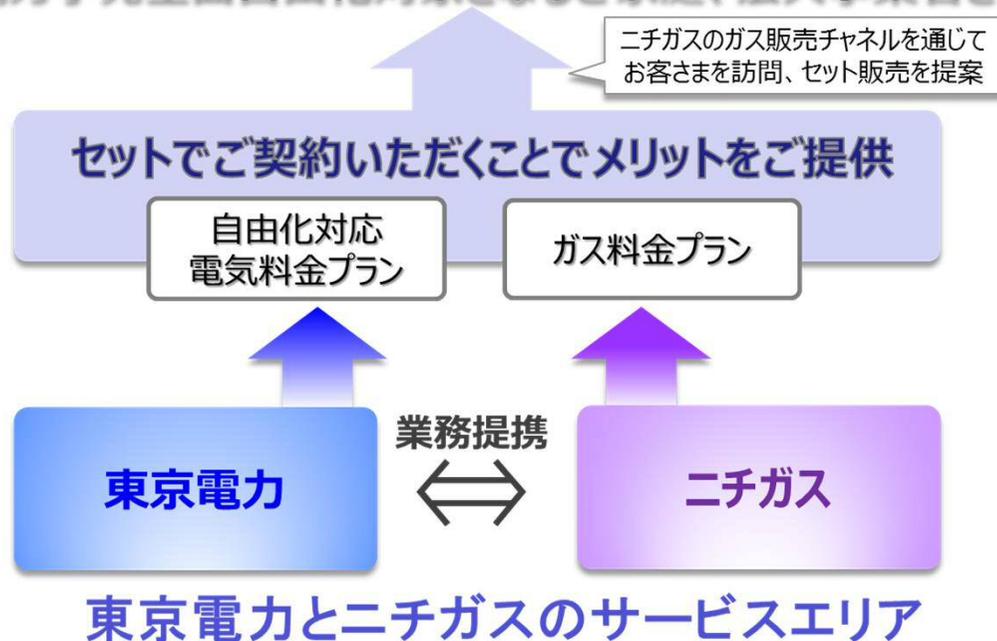
出典：当社
仕入平均原料価格
※11月・12月は当社予想

4.エネルギー自由化への備え

①東京電力(株)との業務提携

- 東京電力(株)と電力・ガスのセット販売に関する業務提携契約を締結。ニチガスは関東圏で東京電力(株)の電力と当社のLPガスをセットで販売。
- ニチガスは本セット販売でLPGの新規顧客獲得を大きく伸ばしていく。

電力小売全面自由化対象となるご家庭、法人事業者さま



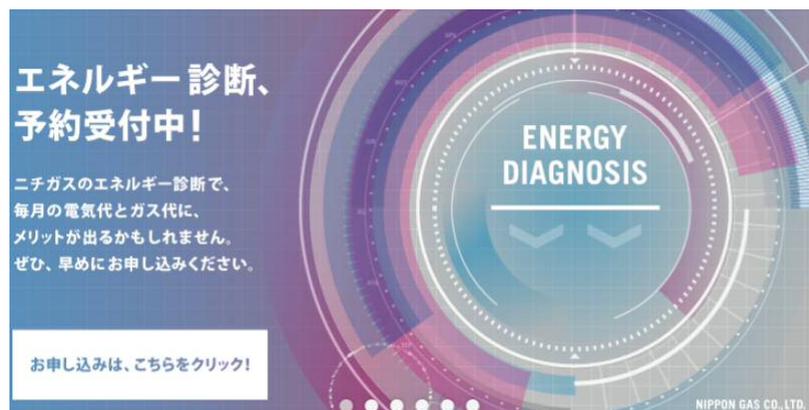
- 当社は、東京電力(株)のセット販売に関する初の業務提携先。
- ニチガスと東京電力(株)のサービスエリアは関東地方で重なっている。
- 販売の対象は関東のLPG顧客700万（内74万件が当社の既存顧客）。
- セット販売の商品は2016年1月をめぐりに発表予定。
- 今後、両社でセット販売に関するプロモーション活動を行っていく。

4.エネルギー自由化への備え

②2016年の電力自由化に向けて

- 2016年4月の電力+LPGのセット販売開始に向けて、低圧電力(一般家庭)向けに提案の予約を募る形で販売候補先を積み上げ。高圧電力(大口)向けのセット販売は、309件/契約容量約25千kWに拡大。

■提案予約で販売候補先を積み上げ



●低圧電力(家庭)向け販売の準備状況

- “エネルギー診断の予約”を募る形でセット販売の候補先を積み上げ。
- 東京電力(株)と共同で“電力&LPG”のパッケージ商品を開発中。2016年1月頃にリリース予定。
- パッケージ商品が完成次第、“エネルギー診断”を開始し、顧客が享受するメリットの説明を開始する。

●高圧電力(大口)向け販売の実績

- 309件、契約容量約25千kWに拡大(15/10/20日時点)。
- 安楽亭等大型チェーン店にも販売先を拡大。

4.エネルギー自由化への備え

③2017年の都市ガス自由化に向けて

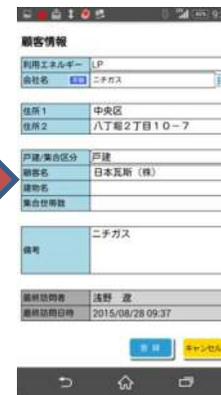
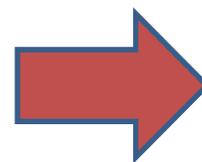
- 2017年の都市ガス自由化に向けて、①既存LP顧客からの紹介、②都市ガスエリアでのガス機器販売、を通じて**潜在顧客を積み上げ中。**
 - 専用アプリによるターゲットユーザーの**ガス会社登録は29万件突破！**
- 地図アプリにデータ蓄積
- 各居宅で使用中のガス会社を地図上で整理できるアプリを開発。データ整備を進めている。既に**29万件以上のターゲットユーザーのデータを登録。**



使用中のガス会社を
携帯からアプリ上の地図に登録



地図上でガス会社を
色分け表示



地図上でタップすると
属性や、訪問履歴が表示される

4.エネルギー自由化への備え／ ④いままでにない商品開発を

- 月額500円で生活アシストサービスが受けられる“大きなお世話（ニチガス・プロテクトメンバー・サービス）”は発売開始3カ月で4,800契約を突破！
- グループ都市ガス4社でも販売開始！販売対象を賃貸入居者や賃貸オーナーにも拡大。オプションサービスに警報器プランも追加決定！

★ビジネスモデル特許申請中



ニチガス・プロテクトメンバー・サービス
NICHIGAS

ご利用料金	
「基本5サービス」	500円 / 月 (税抜)
01. ガス機器延長保証 (無料修理) サービス	
02. 駆けつけサービス	
03. 健康アシストサービス	
04. コンシェルジュサービス	
05. プレミア優待サービス	
「オプションサービス」	+500円 / 月 (税抜)
見守りサービス	

東京海上日動株式会社と共同開発

基本5サービス

- ①ガス機器延長保証（無料修理）サービス
コンロ等のガス器具が製造後10年以内に故障した場合に無料修理。ガス器具が何台でも同料金。他社販売商品も対象！
- ②駆けつけサービス
水まわり、カギ、窓ガラス、電気設備にトラブルが起こった場合、無料で駆けつけて応急処置
- ③健康アシストサービス
健康、介護、育児、メンタルヘルスのご相談を医師、心理カウンセラーなどの専門スタッフが24時間・年中無休で応じるサービス
- ④コンシェルジュサービス
おそうじ、庭の草むしり、クリーニング、タクシー手配などの利用について優良業者をご紹介します
- ⑤プレミアム優待サービス
ホテルや温泉、グルメ、レジャーなど全国8,500施設が格安料金に

オプション +500円/月 見守りサービス
ガスメーターに通信装置を設置し、設定期間中（1～15日間）にガスの利用がなかった場合ご指定連絡先にメールでお知らせ

New! オプション +500円/月 警報器サービス
ご家庭に、ガス漏れ警報器1台、CO火災警報器1台、火災警報器3台、計5台を無料設置（リース）

4.エネルギー自由化への備え／ ⑤知名度向上とブランディング

- セット商品など取扱商品の拡充と事業エリア拡大に向けてブランディングを推進中。渋谷区代々木への本社移転で東京西部でも知名度を向上させるとともに、営業車両や営業ユニフォームを一新させる。

●イメージアップ

- 制服リニューアル
- 車両デザイン変更
トラック450台
営業車両240台



- HPリニューアル
ホームページの充実
ネットショッピングも検討

●本社移転

- 渋谷エリアでもプレゼンス向上！



- 屋上にLEDパ°ル設置。ニガ°ブランドをパ°ル。



5. 2016年3月期通期業績予想

- 16/3期通期の利益予想を上方修正。LPG事業で採算改善が進み、営業利益で+7億、純利益で+4億円を上方修正。
- 売上は、原料価格の低下を販売価格に反映したことから下方修正(▲30億円)。

単位：億円

	2015/3 (実)	2016/3 (予) 従来予想	2016/3 (予) 10/28修正後	増減額
売上高	1,257	1,190	1,160	▲30
営業利益	100	110	117	+7
当期純利益	55	62	66	+4
1株当たり当期純利益 (円)	148.26	178.50	190.02	+11.52
EBITDA	201	210	217	+7

6. 株主様への還元に関して

- 16/3期末の1株あたり配当額を13→17円に増配。中間配当13円と合わせて通期で30円の配当となる。14/3期の倍額増配に続く株主還元強化。
- その他株主様への還元に関しては、10/3期に73億円、14/3期に102億円、15/3期に144億円の自己株買いを実施。

単位：1株あたり配当は円、その他は百万円

	2010年3月 (実績)	2011年3月 (実績)	2012年3月 (実績)	2013年3月 (実績)	2014年3月 (実績)	2015年3月 (実績)	2016年3月 (予想)
1株あたり配当額 (円)	13	13	13	13	26	26	30円 中間普通13円 期末普通17円
配当額	547	514	572	630	1,120	903	1,051
自己株式取得額	7,293※1	0	0	1	10,239※3	14,394※5	-
自己株式処分量			7,467※2		5,344※4	152※6	1,099※7

*配当額は決議ベース

※1 レモンガス他から取得。 ※2 OEPとの資本業務提携のため使用。

※3 岩谷産業他から取得。 ※4 株式交換による都市ガス4社完全子会社化のため使用。

※5 OEPから取得。 ※6 市場で処分。

※7 役員BIP信託として約11億円の自己株の処分を実施。2015/7/29開示の「第三者割当による自己株式処分に関するお知らせ」をご覧ください。

7.ご参考／ 新本社と旧本社の位置関係

- 2015年11月1日に本社を中央区八丁堀から渋谷区代々木へ移転。新本社は東京西部の営業拠点となる他、グループの管理部門機能を集約。旧本社は東京東部の営業拠点となる。

●新本社と旧本社の位置関係

- 新本社は渋谷区。渋谷、新宿、目黒、世田谷、中野、杉並等が営業エリア候補。
- 旧本社は中央区。千代田、中央、港、文京、江東、台東、墨田等が営業エリア候補。



●新本社の場所



●新本社住所

〒151-8582
東京都渋谷区代々木
4-31-8
京王電鉄京王線
(京王新線)
初台駅東口より徒歩6分