

関西電力、最高益に不祥事の影 原発フル稼働も募る不信

岩戸寿

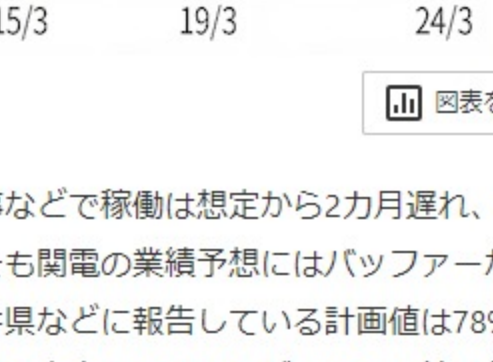
記事の目 [+ フォローする](#)

2023年7月7日 4:00 (2023年7月7日 15:46更新) [有料会員限定]



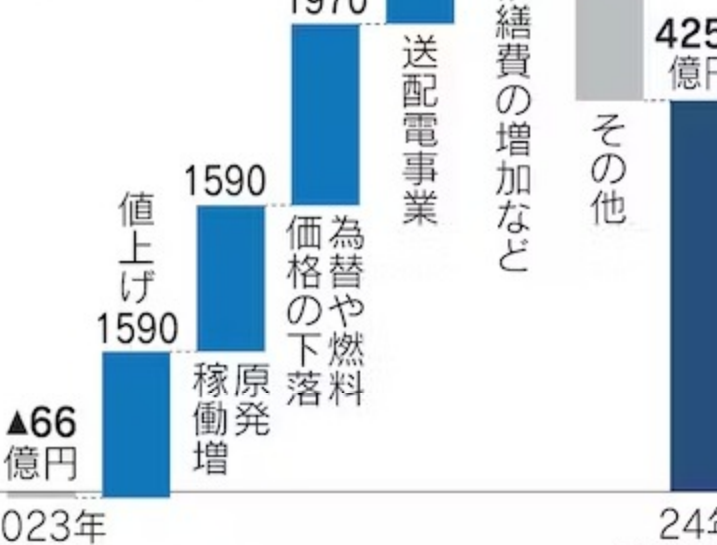
関西電力の株価が4年半ぶりの高値圏にある。顧客情報の不正閲覧やカルテルなど不祥事が相次ぐなかでも、2024年3月期には18年ぶりに最高益を更新する見通しだ。全国的には原子力発電所の再稼働が進まないが、関西の原発は9月までに7基すべてが稼働する。ただ、ステークホルダーに誠実に向き合えなければ、好業績の前提は覆りかねない。

高浜原発1号機（福井県高浜町）では12年ぶりの再稼働に向けた作業が進む。6月22日に核燃料を原子炉に入れる作業が始まり、8月2日に運転再開の予定だ。9月20日には2号機も運転を再開する。関西は稼働できる7基の原発のすべてで発電すること、今期の経常損益が前期より1590億円改善するとみる。



火災防護設備の追加工事などで稼働は想定から2ヵ月遅れ、単純計算で240億円の費用増が生じたが、そもそも関西の業績予想にはバフファアがある。原発稼働率を70%程度としているが、福井県などに報告している計画値は78%だ。前期は繰り延べ税金資産の計上などで連結最終赤字を回避したが、今期の純利益は3050億円の見通し。06年3月期に記録した過去最高益(1610億円)を大幅に上回る。

値上げと原発稼働で大幅増になる



前期で66億円の赤字だった経常損益は今期は4250億円の黒字と大きく改善する見通し。原発稼働のほか、前期にロシアのウクライナ侵襲などで高騰した燃料価格の下落などが1970億円の増益要因となる。料金改定を実施した送配電事業も損益が黒字に転換し、自由料金の値上げも1590億円の増益要因になる。国の認可が必要な企業向けなどの電料料金の値上げ効果が大きい。

株式市場の評価も高まっている。7月6日の終値は1802円50銭で年初からの上昇率は41%と、中部電力や東京電力ホールディングスだけでなく、日経平均株価も上回る。6月23日には1846円をつけ、18年11月につけた高値(1849円)に近づいた。

三菱UFJモルガン・スタンレー証券は目標株価を東日本大震災以前の水準を超える2810円とする。野村證券シニアアナリストは前期で1%だった自己資本利益率（ROE）が今期は16%に上昇すると予想し、「25年3月期、26年3月期も高水準が見込まれ、株価はまだまだ上がる」とみる。

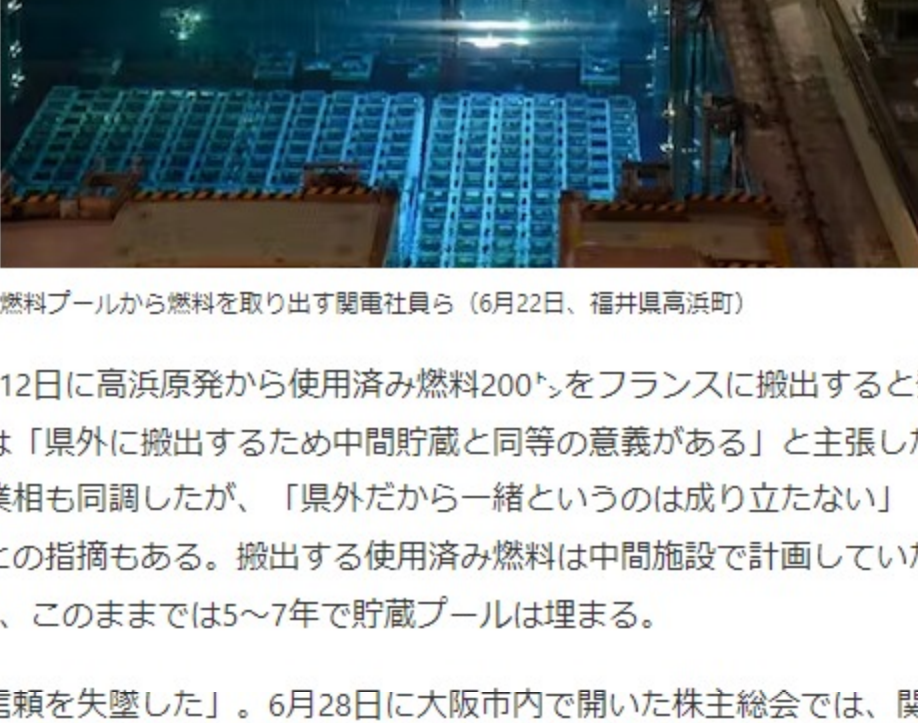
関西電力株の上昇が目立つ



ただ、「不祥事の最中に最高益とは」（関西の大手メーカー幹部）と顧客からは不満の声もあがる。特に批判を集めているのは電気料金だ。ここ数年のエネルギー価格の高騰を受けて市場から退出した新電力も多く、競争原理から言えば「値下げする必要はない」（業界関係者）。しかし、原発稼働率が上がり、燃料価格も落ち着いてきた。ある関西関係者は「秋ごろには規制料金を含めて値下げの議論が必要になるだろう」と語る。

22年12月には関西電力が送配電会社が持つ新電力の顧客情報を不正に閲覧して営業活動に利用していたことが判明し、4月に経済産業省から業務改善命令を受けた。3月には公正取引委員会から法人など向け電力販売でカルテルを認定され、近く業務改善命令を受けるとみられる。競争環境をゆがめて料金を高止まりさせていたという批判に向き合い、顧客に丁寧に説明していく必要がある。

原発で集中する福井県や県内自治体との関係も重要だ。関西は福井県に対して23年未だに使用済み核燃料の中間貯蔵候補地を確定する約束し、実現できなければ40年を超えて運転する3基を停止するとしていたが、最近示した「解決策」には疑問の声も上がる。



燃料プールから燃料を取り出す関西電力員（6月22日、福井県高浜町）

関西は6月12日に高浜原発から使用済み燃料200tをフランスに搬出すると発表し、森望社長は「県外に搬出するため中間貯蔵と同等の意義がある」と主張した。西村康徳総経産相も同調したが、「県外だから一緒というのは成り立たない」（福井県議会議長）との指摘もある。搬出する使用済み燃料は中間施設で計画していた貯蔵量の1割相当で、このままでは5～7年で貯蔵プールは埋まる。

「世間の信頼を失墜した」。6月28日大阪市内で開いた株主総会では、関西のコンプライアンス（法令順守）意識の低さを指摘する声も相次いだ。好業績を見込んでいても、19年に発覚した金品受領問題をきっかけにコンプライアンス体制を整備するなかで、不正閲覧とカルテルの不祥事を相次いで起こしたことに、株主の視線は厳しい。従業員との関係にも難しさがある。関西は23年まで4年連続で基本給を引き上げるペースアップ（ペーパー）を見送っているが、産業界全体に上げの風が吹くなかで、社内からは「人材獲得の競争力が落ちかねない」という声も出ている。

関西の時価総額は1兆6920億円と国内電力業界トップだが、PBR（株価純資産倍率）は0.89倍だ。森社長は株価が解散価値を下回る状態であることについて、「しっかりと認識して、改善に向けて様々な取り組みが必要だ」と話す。継続的にROEを高めるためには、利害も異なる様々なステークホルダーと丁寧に向き合って、適切な解を積み重ねていくしかない。

関西電力株 投資のヒント(7月6日)

Table with 2 columns: Analyst's target stock price (1800-3080円), PBR (0.89x), and Total market cap (1.692 trillion yen).

【関連記事】
・関西電力、高浜原発1号機を8月に運転再開
・関西電力、組閣風土の刷新欠かせず 森氏「信頼取り戻す」
・関西電力、使用済みMOX燃料を福井県外に、仏で再処理

関西 注目記事はこちら
すべての記事が読み放題
まずは無料体験（初回1ヵ月）
有料購読のお申し込み

記事の目 [+ フォローする](#)

記者が独自の視点で企業を分析。企業ニュースの背景や株価変動の要因、プロの投資家が注目するポイントなどをわかりやすく紹介します。
・関西電力、最高益に不祥事の影 原発フル稼働も募る不信 (7日 15:46更新)
・食品計画「500円戦略」の購買は 強者ひしめき膨らむ在庫 (5日 更新)

関連トピック
トピックをフォローすると、新着情報のチェックやまとめ読みがしやすくなります。

企業業績・財務 | 福井 | 関西
環境工・素材

こちらもおすすめ(自動検索)
関西電力、原発再稼働で最高益 24年3月期最終 4月27日
関西電力、組閣風土の刷新欠かせず 森氏「信頼取り戻す」 6月21日
関西電力、社長が不正閲覧 23年3月期は赤字縮小 1月31日
関西電力、自動停止の高浜原発4号機 25日に運転再開 3月23日
最適なタイミングを逃さないための事業承継セミナー 日経イベント&セミナー
若手社員がチャレンジできる体制作りを加速 新たな価値を創出する人材を育成 / YKK AP

関連企業・業界
企業: 関西電力 | 中部電力 | 東京電力ホールディングス
業界: 電力・ガス | 証券

関連キーワード
森望 | 収益見直し | 視野奪回 | 前期 | 増益 | 岩戸寿 | 純利益
ステークホルダー | 西村康徳

AI推薦
1 よく読むジャンル・キーワード
年金作り、夏の延長戦 株値抑える「クラ」の重荷 7日 18:00
2 日経平均続落、終値384円安 米金融引き締めへの警戒 7日 15:33
3 この時勢の人気記事 米国、クラスター弾をウクライナに初供与 反攻後押し 7:16
4 この時勢の人気記事 米就業者数、6月20.9万人増 市場予想下回る 7日 21:45

生産性向上と組織活性化を実現するWell-being経営 / 日経オンラインセミナー
インボイス 連絡請求書の発行準備だけでは不十分 / ウイングアーク1 s t
生まれ変わる日本株市場に「ノムラ・ジャパン・オープン」 / 野村アセット
優待投資家の岡谷さんから学ぶ「優待株の分散投資」 / Rフォーラム
金融を知る、社会を知る金融・経済学習コンテスト/日経STOCKリーグ

下だけ高い、白衣高血圧...血圧の疑問 同世代の年取っていくらくらいいい? データとビジネスを「つなぐ」とは 社会問題にビジネスの方法で取り組む 7日 15:46更新

種子島のさとうきびでつくる国産ラム ジャケット選び 決め手は「開放感」 海外のインテリアトレンドを発見! 小室哲哉がカンヌで委 小室哲哉の音楽 7日 15:46更新

セレクション
未来図「あなたのOW L Lは何ですか? 実現に向けて何をしますか?」 日本特殊陶業 川合壽社長の課題 NIKKEI ニュースレター 日経電子版が提供するニュースレターサービス「NIKKEI Briefing」などの登録はこちら 857レシエ 「日経ニュースプラス9」「NIKKEI 日経サロ」論議フェローや記者が出演

トレンドウォッチ
新着: 大林組 建設業界のデジタル活用と未来へ向けての取り組み | 山田氏が語るチームマネジメントのあり方とは | S / X / G Xにおける日本企業が採るべき戦略
注目: バティック フィリピンが誇る美と技術の神髄 | 影山直徳と語る「価値形成とそのあり方」 | 「協和」が語る「食の変化」映す 34点を紹介
ビジネス: パーチャルテクノロジーの産業革命とその未来 | フキ汗による経済損失は月3120億円 科研製薬 | 自然資本・生物多様性の保全と回復とは

日経ビジネス | 遊愛 運動の未来図 | ヤマト「2024年問題」処方箋 | 日経Gooday | 「隊旗」上野の主はビール | 日本酒は有意差なし
日経クロステック | ITが危ない | ファイル転送ツールへサイバー攻撃、脱P2Pに影響とす
NIKKEI Tech | NIKKEI Prime Foresight | 「イメー」注目の新技術 | 「核融合特許」注目記事5本
日経BizGate | 日経BizGate | NIKKEI TEST | NIKKEI event&seminar | NIKKEI COMPASS

日経BizGate | ソニー・ミュージックアーティスツ | ヤマト | 「お笑い3冠」のSMA | 後発事務所が西本に勝てた理由
日経クロステック | ITが危ない | ファイル転送ツールへサイバー攻撃、脱P2Pに影響とす
日経クロステック | 「脱炭素製品」サービス興2022 | 「脱炭素製品」「食の変化」映す 34点を紹介
NIKKEI Tech | NIKKEI Prime Foresight | 「イメー」注目の新技術 | 「核融合特許」注目記事5本
日経BizGate | 日経BizGate | NIKKEI TEST | NIKKEI event&seminar | NIKKEI COMPASS

ライフスタイル | マーケットカレンダー | 決算発表スケジュール | IPOスケジュール | 資本イベントスケジュール
・首都圏、関西で注目マンション&一戸建て | プロが教える、失敗しない家づくりのポイント | フランクミューラーの洗練コーディネート術
ライクUP | 「日経スマートワーク大賞2023」は | 「日経サロ」論議フェローや記者が出演

日本経済新聞社について
会社情報 | プレスリリース | 記事利用 | 個人情報取り扱い | 本社採用案内 | 日経グループ情報 | 新聞広告ガイド | 紙面紹介と購読案内 | SNSアカウント一覧
日経電子版について
サイトポリシー | サイトマップ | 利用規約 | ヘルプセンター | よくある質問 | 訂正・お詫び | 著作権 | リンクポリシー | クッキーポリシー | 外部リンク | プライバシーセンター | 電子版広告ガイド | 法人のお客さま

日本経済新聞社の関連サイト
NIKKEI Mobility | NIKKEI GX | NIKKEI Tech Foresight | NIKKEI the World
NIKKEI Financial | NIKKEI Asia | NIKKEI 中文周 | FINANCIAL TIMES
日経 戦略 | NIKKEI ビジネス | 日経 戦略 | 日経 戦略 | 日経 戦略
NIKKEI SEEKS | NIKKEI TEST | NIKKEI event&seminar | NIKKEI COMPASS
日経 BizGate | NIKKEI TEST | NIKKEI event&seminar | NIKKEI COMPASS

イベント・セミナー
・日経アートアカデミア | 日経ホールと貸会議室 | 日経懇話会 | 講演会向け講師紹介
・教育・キャリア | バティックの企業内研修 | 日経のグローバル人材育成 | 日経のベテラン記者を講師に
各種サービス
・日経のランチ | 日経のランチ | NEEDS | N-BRAND STUDIO | Channel JAPAN | 日経SDG/ESGレポート
・日本経済新聞の本 | 日経の美術館 | 日経チャンネル | 日経グローバル | 日経サービス | 日経チャットビルダー

日本経済新聞社について
会社情報 | プレスリリース | 記事利用 | 個人情報取り扱い | 本社採用案内 | 日経グループ情報 | 新聞広告ガイド | 紙面紹介と購読案内 | SNSアカウント一覧
日経電子版について
サイトポリシー | サイトマップ | 利用規約 | ヘルプセンター | よくある質問 | 訂正・お詫び | 著作権 | リンクポリシー | クッキーポリシー | 外部リンク | プライバシーセンター | 電子版広告ガイド | 法人のお客さま

お問い合わせ | サイトに関するご意見・ご要望