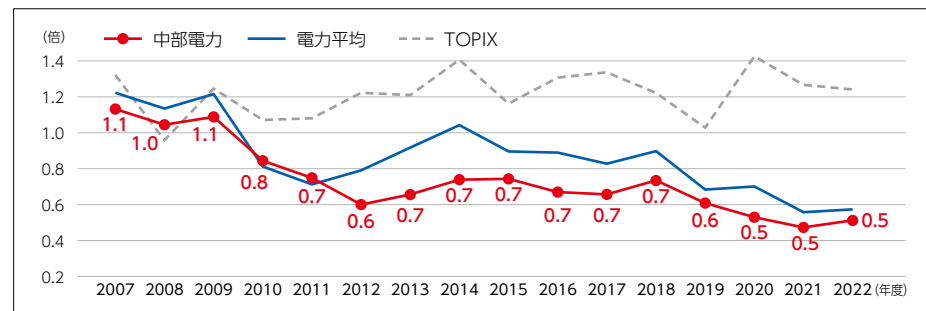


# 資本コスト・株価を意識した経営の実現(PBR向上に向けて)

当社は、2022年に策定した中期経営計画において「**2025年度にROIC3.0%以上**」という目標を定め、取締役会にて現状の資本収益性や市場評価を分析し、**ROICが資本コストを上回るような効率的な経営を進めております**。来年度に向けてより一層の資本コストを意識した計画や取り組みの策定を進めるとともに、**資本効率向上に向けた取り組みの進捗や効果・評価について中期経営計画やグループレポート等へ掲載し、開示の充実を図ってまいります**。

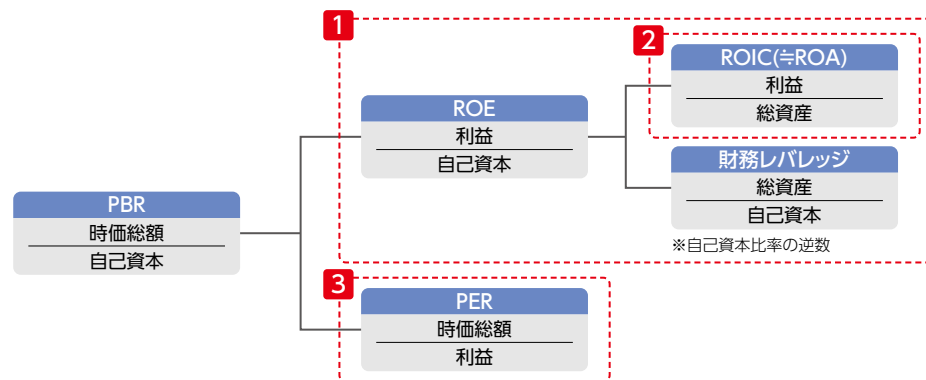
## [当社のPBR推移]

当社のPBRは、震災後、浜岡原子力発電所停止などによる業績悪化等により低下。また、TOPIXのPBRが、2019年度末のコロナショックによる一旦の低迷後、景気回復により上昇傾向にある一方で、当社のPBRは、資源価格高騰等に伴う収支悪化等により低下。結果として、2010年以降、PBRが1.0倍を下回る状況が継続。



## [PBRの要因分析]

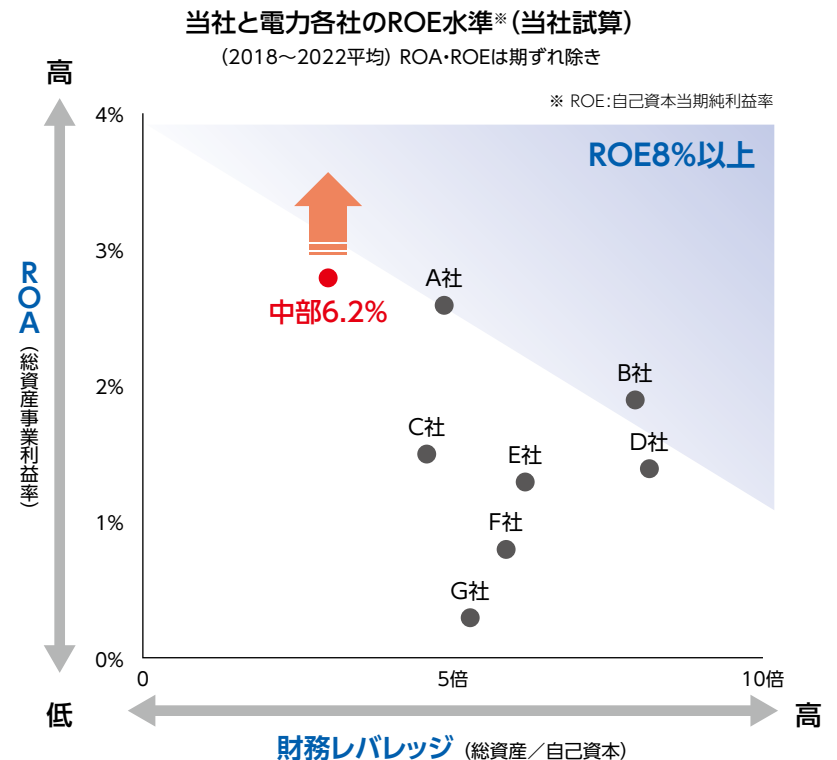
PBRを以下の通り分解し、ROE(1)、資本効率(ROIC(2))、PER(3)の評価を実施。



## 1 ROE(ROA/財務レバレッジ)の評価

電力各社のROE(期ずれ除き)について、5か年平均(18~22年度)にて評価したところ、当社ROEは6.2%でした。

内訳としてはROAは電力セクターでは最も高位である一方、財務レバレッジは最も低位となっていました。**一定の財務健全性(自己資本比率30%)を保持することが必要と考えており、ROA(ROIC)の更なる向上が必要と認識しています。**



資本コスト・株価を意識した  
経営の実現(PBR向上に向けて)

## 2 資本コストに対する資本効率

当社のROICは、市況高騰に伴い、収支が悪化した21年度を除くと至近(19,20,22年度)では3.0%程度であり、**資本コスト(WACC)を上回るリターン(ROIC)を創出**しています。

## 3 PER(株価/利益)の評価

市場評価(PER)について、セクター内での**最上位の配当水準**や**電力市場価格高騰への対応は評価向上**につながっていると認識しています。一方で、**以下事項が、当社評価において懸念・リスク認識**されていると考えており、これらマイナス要因にしっかり対応していきます。

- (1) 電気事業の競争政策を起因とした収益性への懸念
- (2) 原子力事業における不透明性
- (3) 脱炭素への社会的要請
- (4) 戦略的投資(新成長分野拡大)を通じた**収益基盤確立の蓋然性**
- (5) **コンプライアンス**に関する社会的信用低下への懸念

### [PBR向上に向けた対応の方向性]

今般分析した結果を踏まえ、**資本効率性向上に向けた取り組み**を推進するとともに、**資本市場との積極的な対話・開示**を進めることで、PBR向上に努めてまいります。

具体的には、**経営ビジョン(2030)**実現に向け、成長分野を見極めたうえで経営資源を積極的に投入するとともに、既存のエネルギー事業では、リスク管理の高度化等により安定的な収益獲得に繋げてまいります。また、ビジョンのマイルストーンとしての**経営目標(2025)**の達成を目指し、**各事業領域の特性に合わせた目標の設定と具体的な施策への落とし込み、着実なモニタリング**を通じ、**目標達成への蓋然性**を高めてまいります。これらの取り組みを**脱炭素化**の目標達成も**両立**した形で進めていくことで、**企業価値向上**を実現し、株主還元の充実にも繋げてまいります。

また、これらの取り組みについて、来年度の経営計画に反映するとともに、グループレポート等での**開示**や資本市場との**対話の更なる充実化**等を通じて、皆さまにお示ししてまいります。

## TOPICS

### ROIC経営の深化

中期経営計画では、戦略的投資が拡大局面にある中、既存事業の分野も含め、効率性の観点を一層重視する必要があることを踏まえ、経営管理指標としてROICを導入しました。資金調達コストであるWACCを上回るリターンの創出を目指し、経常利益などの収益性に加え、効率性も重視したマネジメントを進めています。

### [各事業領域へのブレークダウン]

経営目標を各事業領域・部門等のKGI・KPIにブレークダウンし、従業員一人ひとりの取り組みが経営目標の達成に寄与することを認識できるようにすることで、実効性の向上を目指しております。

各事業領域等の特性に合わせ、事業目標・KGI・KPIを設定。  
効率性向上に向け、自律的な経営を推進。

### エネルギー事業領域

#### 再生可能エネルギー事業

