

2004年3月期 中間決算説明

2003年11月18日

日本郵船株式会社



NYKLINE
NIPPON YUSEN KAISHA

- 1) 売上高、経常利益、中間純利益ともに史上最高を記録
- 2) 海運業：全部門好調
- 3) 為替レート：02/9期比4.55円の円高
- 4) 燃料油価格：02/9期比24.34ドル高
- 5) 特利損ネット：02/9期比約80億円改善

2003年9月期・前中間期比較

(億円)

	02/9期		03/9期				増減	
	単体	連結	単体	連結		単体	連結	
				1Q	2Q			
売上高	3,709	6,146	3,761	3,266	3,535	6,800	52 1%	654 11%
営業利益	302	413	360	196	248	444	57 19%	32 8%
経常利益	265	305	318	170	203	374	52 20%	68 22%
中間純利益	77	78	192	88	125	213	115 150%	135 173%
配当	3.75円		5円				1.25円	

前年同期比増減分析

経常利益

(億円)

円高	23	今期 119.22円 / 4.55円の円高
バンカー価格上昇	37	今期 178.45ドル / 24ドルUP
市況変動など	170	
コスト削減	30	
会計基準変更	77	不定期船・タンカ - 部門
新規連結	5	
合計	68	

経常利益(年間)に対する感応度

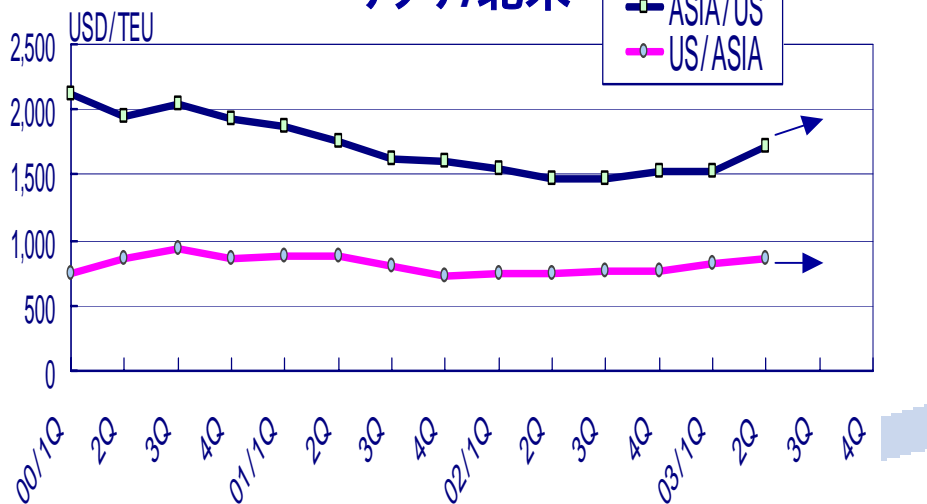
為替 1円の円高で約10億円(単体:約8億円)の減益

燃料油 \$ 1/MTの燃料油価格上昇で約3億円(単体:約2億円)の減益

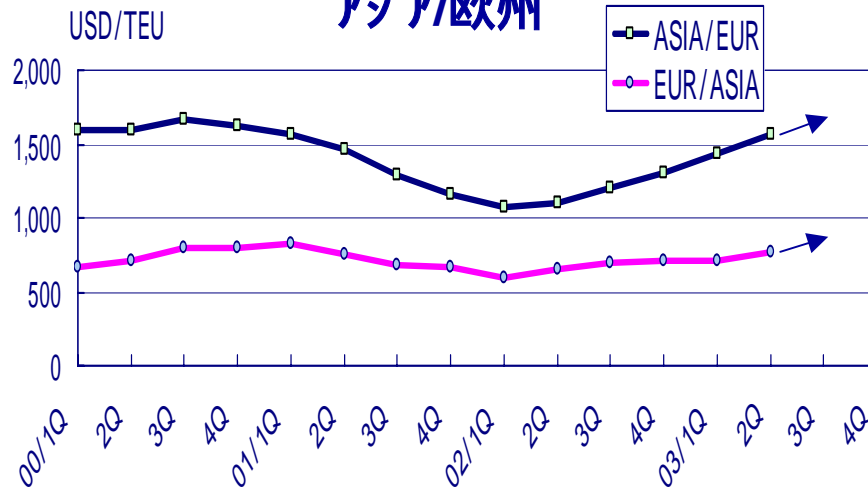
海運市況

コンテナ運賃指標

アジア/北米

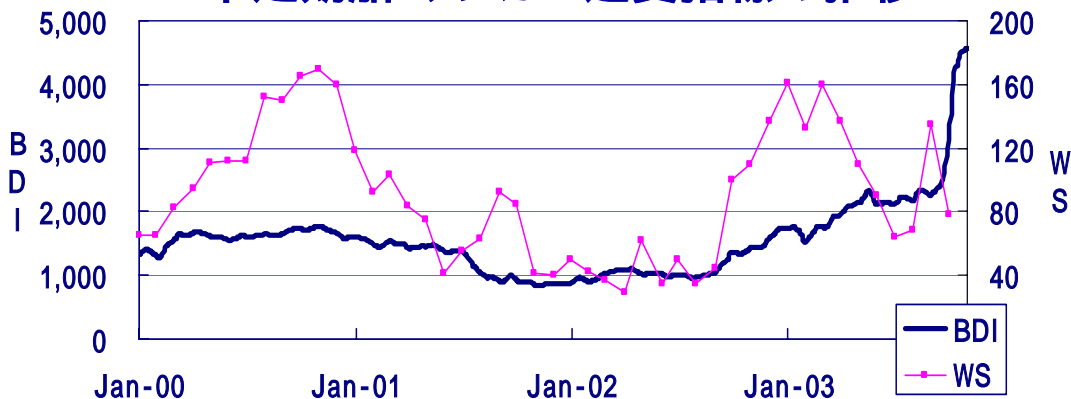


アジア/欧州



出典: Containerization International

不定期船・タンカー運賃指標の推移



コンテナ運賃指標

(USD/TEU)

	02/2Q	03/2Q	増減	
北米EB	1,463	1,717	254	17%
欧州WB	1,105	1,570	465	42%

BDI、WSの平均

	02/9	03/9	増減	
WS	42.75	100.63	57.88	135%
BDI	1,047	2,231	1,184	113%

セグメント情報 2003年9月期・前中間期比較

(億円)

売上高	海運業	物流	客船	ターミナル	海運周辺	不動産	その他	消去・全社	連結
2002/9月期	3,972	1,193	154	305	207	75	500	260	6,146
2003/9月期	4,376	1,355	118	486	208	65	495	301	6,800
第1四半期	2,131	645	56	200	107	30	237	142	3,266
第2四半期	2,244	709	62	285	100	35	258	159	3,535
増減	404	162	36	180	1	10	6	41	654

経常利益	海運業	物流	客船	ターミナル	海運周辺	不動産	その他	消去・全社	連結
2002/9月期	282	20	13	15	1	15	17	32	305
2003/9月期	400	11	49	2	2	18	1	5	374
第1四半期	180	7	25	1	1	6	7	5	170
第2四半期	220	3	23	1	1	12	8	0	203
増減	118	9	36	18	1	3	17	27	68

(売上高)	03/9	02/9	増減	増減率
定期船	1,921	1,645	276	16.8%
不定期船	1,957	1,832	125	6.8%
タンカー	498	495	3	0.6%
計	4,376	3,972	404	10.2%

1. 海運業

1) コンテナ船 北米航路、欧州航路ともに、荷動き堅調で運賃修復成功。

コンテナ輸送量		02/9期	03/9期	増減	
アジア	北米	276千TEU	288千TEU	+12千TEU	+4.5%
アジア	欧州	129千TEU	152千TEU	+23千TEU	+18.0%

2) 自動車船 輸送台数は、略前年同期並みで安定的収益を確保。欧州・中近東向け好調。

自動車輸送台数	02/9期	03/9期	増減	
	119万台	116万台	3万台	2.5%

- 3) 不定期船 長期契約船は、安定的収益を確保。
フリー船は、大幅増益。

不定期船輸送量 (単体 + NGB)	02/9	03/9	増減
	4,897万トン	5,290万トン	+394万トン +8.0%

- 4) タンカー LNG船を含む長期契約船は、安定的収益を確保。フリー船は、マーケット乱高下するも増益。

タンカー輸送量 (単体)	02/9	03/9	増減
	1,628万トン	1,474万トン	153万トン 9.4%

2003年9月期セグメント別状況

- 2.物流** 航空貨物業は好調だが、それ以外の既存ビジネスが苦戦。また、新規戦略ビジネスは乗出しコスト負担大。
- 3.客船** 9.11、SARS、イラク戦争等の影響により苦戦。
- 4.ターミナル** 新規事業拡大(新規連結を含む)により増収。昨年秋の北米港湾ストの影響が残り減益。

2004年3月期業績予想サマリー

- 1) 通期予想は期初計画通り
- 2) 海運業は好調を継続。但し、円高、燃料油高に加えて、不定期船部門での船腹未手当て部分の一部逆ざや発生等により、収支圧迫
- 3) 客船、物流、ターミナルは悪化
- 4) 為替・燃料油前提：

	期初	上期実績	下期前提	通期(平均)
為替	¥120.00	¥119.22	¥110.00	¥114.61
燃料油	US\$150.00	US\$178.45	US\$160.00	US\$169.23

経常利益への影響額(期初予測比) (億円)

	上期	下期	通期
為替	4	50	54
燃料油	43	15	58
合計	47	65	112

2004年3月期予想

期初及び今回比較

(億円)

	期初		今回		増減	
	単体	連結	単体	連結	単体	連結
売上高	6,850	13,000	7,300	13,500	450 7%	500 4%
営業利益	630	880	650	860	20 3%	20 -2%
経常利益	540	700	570	700	30 6%	0 0%
当期純利益	230	330	270	330	40 17%	0 0%
配当	7.5円		10円		2.5円	

セグメント情報 2004年3月期

期初・今回予想比較

(億円)

売上高	海運業	物流	客船	ターミナル	海運周辺	不動産	その他	消去・全社	連結
期初予想	8,150	2,788	362	894	401	130	920	644	13,000
今回予想	8,610	2,915	304	891	414	125	1,019	780	13,500
上期実績	4,376	1,355	118	486	208	65	495	301	6,800
下期予想	4,234	1,560	186	405	206	60	524	479	6,700
増減	460	127	58	3	13	5	99	136	500

経常利益	海運業	物流	客船	ターミナル	海運周辺	不動産	その他	消去・全社	連結
期初予想	652	54	34	1	0	32	4	0	700
今回予想	727	40	68	24	2	34	10	0	700
上期実績	400	11	49	2	2	18	1	5	374
下期予想	327	29	19	22	0	16	9	5	326
増減	75	14	34	23	2	2	6	0	0

(売上高)	今回	期初	増減	増減率
定期船	3,706	3,533	173	4.9%
不定期船	3,884	3,530	354	10.0%
タンカー	1,020	1,087	67	6.2%
計	8,610	8,150	460	5.6%

キャッシュ・フロー

(億円)

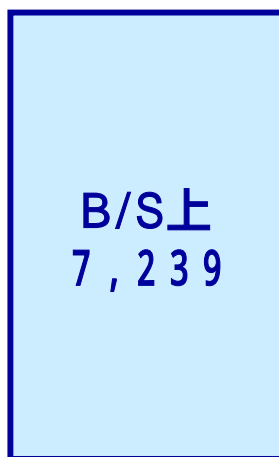
	02/3期	03/3期	03/9期	04/3期(予)
税引後純利益	175	142	212	330
減価償却費	672	661	319	650
配当	101	92	45	107
キャッシュ・フロー	746	711	486	873
設備投資	874	891	823	1,370
資産売却	827	542	452	680
設備投資 (Net)	47	349	371	690
Free Cash Flow	699	362	115	183

有利子負債の推移

(億円)

0 2 / 3 期

@ ¥ 133



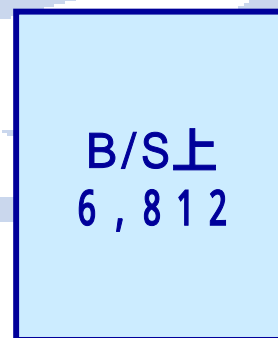
0 3 / 3 期

@ ¥ 120



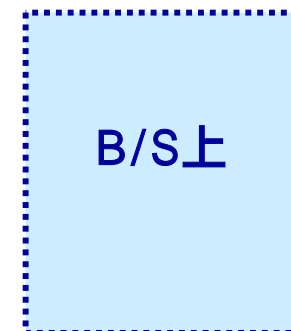
0 3 / 9 期

@ ¥ 111



0 4 / 3 期 (予)

@ ¥ 110



325億円減



102億円減



D/Eレシオ 2.3

2.4

2.0

NYK21 数值目標

	2003/3期 (実績)	2003/9期 (上期実績)	2004/3期 (通期計画)	2005/3期 (FWD120 目標)
売上高	12,492	6,800	13,500	13,600
事業利益	745	468	900	980
経常利益	503	374	700	775
投下資本	9,798	10,147	10,185	9,800
有利子負債	6,914	6,812	6,630	6,410
株主資本	2,884	3,335	3,555	3,390
税引後投下資本事業利益率	4.6%	2.8%	5.3%	6.0%

* 事業利益 = 営業利益 + 受取利息及び配当金 * 税率 = 40%

* 税引後投下資本事業利益率 = (事業利益 X 60%) / 投下資本 (有利子負債 + 株主資本)

為替	¥122/\$	¥119/\$	¥110/\$	¥120/\$
バンカー	\$164/MT	\$178/MT	\$160/MT	\$150/MT