

# 2016年3月期 第3四半期決算説明会

2016年1月29日  
日本郵船株式会社

1) 2016年3月期第3四半期決算概要	P.2 – 5
2) 2016年3月期 通期業績予想	P.6 – 9
3) セグメント別状況	P.10 – 15

# 1. 2016年3月期第3四半期決算概要

## ➤ 前年同期比較(9カ月間) 減収減益

- ・ コンテナ船・ドライバルカー市況の下落、低迷が燃料油安メリット、コスト削減効果を上回る
  - 定期船 減益
  - 不定期専用船 減益
  - ドライバルク部門 市況低迷
  - リキッド部門 市況好調、契約更改による収益改善
- ・ 非海運事業(航空運送、物流)は増益
- ・ 営業外利益(NET) 為替差益の剥落により減少

## ➤ 特別損益項目

- ・ クリスタルクルーズ社 売却 (1Q)
- ・ ドライバルカー 売船、期限前返船、減損処理 (主に3Q)

# 第3四半期決算(サマリー)

- \* 9月以降の急速な市況悪化に伴い、業績に急ブレーキがかかり減収減益
- \* ドライバルカーで、売船、期限前返船、減損処理を実施

(億円)	15/3期						16/3期				1-3Q 累計 増減
	1Q	2Q	3Q	累計	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	累計	
売上高	5,823	5,967	6,037	17,828	6,189	24,018	5,887	6,095	5,683	17,666	▲ 161
営業損益	115	163	130	409	252	661	174	211	85	471	62
経常損益	120	247	248	615	224	840	215	212	133	560	▲ 55
親会社株主に 帰属する 当期純利益	102	97	84	284	191	475	430	117	▲ 319	228	▲ 56

為替レート	¥102.40	¥102.65	¥112.34	¥105.80	¥119.36	¥109.19	¥120.97	¥122.56	¥121.23	¥121.58	¥15.78
燃料油価格	\$616.36	\$610.64	\$574.02	\$600.34	\$428.10	\$557.28	\$357.71	\$349.69	\$276.00	\$327.80	-\$272.54

# 前年同期比較(セグメント別)

事業セグメント (億円)	15/3期						16/3期				1-3Q 累計増減	
	1Q	2Q	3Q	累計	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	累計		
一般貨物輸送事業	定期船	1,668 ▲ 1	1,772 51	1,713 10	5,154 60	1,809 37	6,963 98	1,841 39	1,940 38	1,686 ▲ 69	5,469 8	314 ▲ 51
	航空運送	223 ▲ 22	240 ▲ 11	268 20	731 ▲ 12	259 19	991 6	246 8	242 1	238 12	727 22	▲ 3 35
	物流	1,098 14	1,167 28	1,272 30	3,538 73	1,331 34	4,869 107	1,234 23	1,260 37	1,299 41	3,795 102	256 29
	(単純合計)	2,990 ▲ 10	3,179 68	3,254 62	9,423 120	3,400 92	12,823 213	3,323 71	3,443 77	3,224 ▲ 15	9,991 133	568 12
不定期専用船事業	不定期専用船	2,525 119	2,454 155	2,492 181	7,471 455	2,487 144	9,958 600	2,375 144	2,456 128	2,269 137	7,101 409	▲ 369 ▲ 46
	その他	24 9	24 8	23 8	71 26	23 6	95 32	23 7	25 9	24 8	73 25	1 0
事業	その他※	570 5	582 19	525 1	1,678 26	525 ▲ 10	2,204 15	378 ▲ 1	386 2	365 8	1,130 8	▲ 548 ▲ 17
	消去・全社	▲ 286 ▲ 4	▲ 272 ▲ 4	▲ 258 ▲ 4	▲ 817 ▲ 12	▲ 241 ▲ 8	▲ 1,063 ▲ 21	▲ 213 ▲ 5	▲ 216 ▲ 6	▲ 200 ▲ 5	▲ 630 ▲ 17	186 ▲ 4
	連結	5,823 120	5,967 247	6,037 248	17,828 615	6,189 224	24,018 840	5,887 215	6,095 212	5,683 133	17,666 560	▲ 161 ▲ 55

※ クリスタル・クルーズ社の売却により、16/3期より客船事業セグメントを「その他の事業」に含めて開示。 ☆(上段)売上高 (下段)経常損益

- ・コンテナ船は市況の下落により減益となるも、航空運送、物流の増益により、一般貨物輸送全体では増益
- ・不定期専用船は、ドライバルカー市況が通常ピークシーズンとなる3Qも低迷し、市況が好調なタンカーの増益ではカバーしきれず、減益

\* 円安、燃料油安の外部環境の改善とコスト削減努力を、  
海運市況の大幅下落と為替差益の剥落が上回り、前年同期比減益

(億円)

円安	130	今期 121.58円/\$、15.78円の円安
燃料油安	266	今期 \$327.80/MT、\$272.54の下落
海運市況変動等	▲ 392	
コスト削減	85	
為替差損益	▲ 149	
その他	5	
合計	▲ 55	

## 2. 2016年3月期通期業績予想

- 運賃安定型事業からの利益は計画通り確保するも、コンテナ船・ドライバルカーの市況低迷を受け、**予想を下方修正**

定期船                      想定以上の運賃水準の落ち込みにより  
                                 前回予想を下方修正

不定期専用船              ドライバルク部門を下方修正するも、  
                                 リキッド部門の好調もあり、前回予想比若干の増益

- 当期利益予想の修正に伴い、配当予想を見直し  
    **通期6円(中間 4円 + 期末 2円)を予定**

- **為替レート、燃料油価格の4Q(1~3月)前提 及び  
    經常利益に対する感応度**

為替レート   ： ¥120/\$、      1円の円安で約2億円/4Qの増益  
燃料油価格   ： \$220/MT、      \$10/MTの価格下落で約3億円/4Qの増益

# 通期業績予想(サマリー)

\* 定期船の収支悪化を主因として、前回予想を下方修正

(億円)	15/3期(実績)				通期	16/3期(予想)				通期増減	前回予想比(通期)	
	上期		下期			上期(実)		下期(予)				通期
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q(実)	4Q(予)			
売上高	11,790		12,227		24,018	11,982		11,218		23,200	▲ 818	▲ 500
	5,823	5,967	6,037	6,189		5,887	6,095	5,683	5,535		-3%	-2%
営業損益	278		382		661	386		124		510	▲ 151	▲ 240
	115	163	130	252		174	211	85	39		-23%	-32%
経常損益	367		472		840	427		233		660	▲ 180	▲ 140
	120	247	248	224		215	212	133	100		-21%	-18%
親会社株主に 帰属する 当期純利益	200		275		475	547		▲ 297		250	▲ 225	▲ 220
	102	97	84	191		430	117	▲ 319	22		-47%	-47%

為替レート	¥102.40	¥102.65	¥112.34	¥119.36	¥109.19	¥120.97	¥122.56	¥121.23	¥120.00	¥121.19	¥12.00
燃料油価格	\$616.36	\$610.64	\$574.02	\$428.10	\$557.28	\$357.71	\$349.69	\$276.00	\$220.00	\$300.85	-\$256.43

□ 4Q経常利益に対する感応度

為替レート : 1円の円安で約2億円/4Qの増益

燃料油価格 : \$10/MTの燃料油価格下落で約3億円/4Qの増益

□ 配当: 年間6円(中間4円+期末2円)を予定



# 通期業績予想(セグメント別)

事業セグメント (億円)	15/3期(実績)							16/3期(予想)							通期増減	
	上期			下期			通期	上期(実)			下期(予)			通期		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q		3Q	4Q(予)	1Q	2Q	3Q	4Q(予)			
一般貨物輸送事業	定期船	1,668 ▲ 1	1,772 51	3,440 49	1,713 10	1,809 37	3,522 48	6,963 98	1,841 39	1,940 38	3,782 78	1,686 ▲ 69	1,682 ▲ 9	3,368 ▲ 78	7,150 0	237 ▲ 98
	航空運送	223 ▲ 22	240 ▲ 11	463 ▲ 33	268 20	259 19	527 40	991 6	246 8	242 1	489 9	238 12	213 ▲ 1	451 11	940 20	▲ 51 14
	物流	1,098 14	1,167 28	2,265 42	1,272 30	1,331 34	2,603 65	4,869 107	1,234 23	1,260 37	2,495 60	1,299 41	1,206 24	2,505 65	5,000 125	131 18
	(単純合計)	2,990 ▲ 10	3,179 68	6,169 58	3,254 62	3,400 92	6,654 154	12,823 213	3,323 71	3,443 77	6,767 148	3,224 ▲ 15	3,100 14	6,324 ▲ 2	13,090 145	267 ▲ 68
不定期専用船事業	不定期専用船	2,525 119	2,454 155	4,979 274	2,492 181	2,487 144	4,979 326	9,958 600	2,375 144	2,456 128	4,831 272	2,269 137	2,200 101	4,469 238	9,300 510	▲ 658 ▲ 90
その他事業	不動産	24 9	24 8	48 18	23 8	23 6	46 14	95 32	23 7	25 9	48 17	24 8	28 5	52 13	100 30	5 ▲ 2
	その他	570 5	582 19	1,153 24	528 1	520 ▲ 10	1,049 ▲ 9	2,204 15	378 ▲ 1	386 2	765 0	365 8	420 ▲ 8	785 0	1,550 0	▲ 654 ▲ 15
	消去・全社	▲ 286 ▲ 4	▲ 272 ▲ 4	▲ 558 ▲ 8	▲ 260 ▲ 4	▲ 241 ▲ 8	▲ 501 ▲ 12	▲ 1,063 ▲ 21	▲ 213 ▲ 5	▲ 216 ▲ 6	▲ 429 ▲ 11	▲ 200 ▲ 5	▲ 211 ▲ 9	▲ 411 ▲ 14	▲ 840 ▲ 25	223 ▲ 4
	連結	5,823 120	5,967 247	11,790 367	6,037 248	6,189 224	12,227 472	24,018 840	5,887 215	6,095 212	11,982 427	5,683 133	5,535 100	11,218 233	23,200 660	▲ 818 ▲ 180

※ (上段)売上高 (下段)経常損益

- ・コンテナ船は、燃料油安やコスト削減活動による収益性改善効果を市況下落の影響が上回り、減益
- ・タンカー市況は好調を持続するも、ドライバルカー市況の低迷が続き、不定期専用船全体では減益

# 通期業績予想 (セグメント別・前回今回予想比較)

事業セグメント (億円)	前回予想			今回予想					前回 予想差  通期	
	上期	下期	通期	上期(実)	下期(予)		通期			
					3Q(実)	4Q(予)				
一般貨物輸送事業	定期船	3,782 78	3,618 77	7,400 155	3,782 78	1,686 ▲ 69	1,682 ▲ 9	3,368 ▲ 78	7,150 0	▲ 250 ▲ 155
	航空運送	489 9	471 11	960 20	489 9	238 12	213 ▲ 1	451 11	940 20	▲ 20 0
	物流	2,495 60	2,705 60	5,200 120	2,495 60	1,299 41	1,206 24	2,505 65	5,000 125	▲ 200 5
	(単純合計)	6,767 148	6,793 147	13,560 295	6,767 148	3,224 ▲ 15	3,100 14	6,324 ▲ 2	13,090 145	▲ 470 ▲ 150
不定期専用船事業	不定期専用船	4,831 272	4,669 228	9,500 500	4,831 272	2,269 137	2,200 101	4,469 238	9,300 510	▲ 200 10
事業その他	不動産	48 17	52 13	100 30	48 17	24 8	28 5	52 13	100 30	0 0
	その他	765 0	745 0	1,510 0	765 0	365 8	420 ▲ 8	785 0	1,550 0	40 0
	消去・全社	▲ 429 ▲ 11	▲ 541 ▲ 14	▲ 970 ▲ 25	▲ 429 ▲ 11	▲ 200 ▲ 5	▲ 211 ▲ 9	▲ 411 ▲ 14	▲ 840 ▲ 25	130 0
	連結	11,982 427	11,718 373	23,700 800	11,982 427	5,683 133	5,535 100	11,218 233	23,200 660	▲ 500 ▲ 140

※ (上段)売上高 (下段)経常損益

- ・定期船は下方修正なるも、燃料油安効果もあり、4Qは3Q比収支改善を見込む
- ・ドライバルカー市況前提を下方修正する一方、VLCC市況は上方修正し不定期専用船全体では若干の改善

## 3. セグメント別状況

### 【定期船事業】

- ・ 北米 3Q 年末にかけて市況が軟化  
4Q 荷動きは比較的堅調なるも、運賃前提を引下げ
- ・ 欧州 3Q 荷動きは前年割れが続き、冬季減便するも需給ギャップ縮小せず  
4Q 運賃前提を引下げ
- ・ コスト削減 ほぼ計画通り順調

### 【航空運送事業】

- ・ アジア発貨物の積極的な取込み、燃料油安効果等により順調

### 【ドライバルク部門】

- ・ 新規発注はほぼストップしており、スクラップの進展や係船、停船など供給サイドに改善は見られるが、センチメントは改善せず、4Qは市況前提を引下げ

### 【リキッド部門】

- ・ タンカー市況 荷動き多様化による輸送距離の伸長等が寄与し総じて好調  
4Qは若干の軟化を見込むが、引き続き好調を維持

## 1. 定期船事業 – コンテナ船:

輸送量・スペース(1,000 TEU)

		15/3期(実績)					16/3期(予想)					前回 予想比 (通期)
		1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q(実)	2Q(実)	3Q(実)	4Q	通期	
アジア →北米	輸送量	180	198	179	160	718	189	213	191	191	785	▲ 15
	スペース	202	213	193	166	774	203	227	211	203	844	▲ 1
	消席率	89%	93%	93%	96%	93%	93%	94%	91%	94%	93%	-2%
アジア →欧州	輸送量	148	150	141	135	574	124	140	123	123	510	7
	スペース	153	158	150	144	605	146	143	126	124	539	8
	消席率	97%	95%	94%	94%	95%	85%	98%	97%	99%	95%	0%

運賃推移 (指数表示 09/3期 1Q=100)

		15/3期(実績)					16/3期(予想)					前回 予想比 (通期)
		1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q(実)	2Q(実)	3Q(実)	4Q	通期	
アジア→北米		91	91	89	94	91	89	87	83	81	85	▲ 3
アジア→欧州		72	74	66	69	70	58	54	48	46	51	▲ 6

- ・積高: 北米は、比較的堅調なるも、下期は予想を若干引下げ  
欧州は、前年割れが続くも、下期は前回予想を若干上回る見通し
- ・運賃: 北米・欧州共にスポット市況の下落を受け、4Q想定を下方修正

## 2. 航空運送事業(NCA)

	15/3期(実績)					16/3期(予想)					前回 予想比 (通期)
	上期		下期		通期	上期(実)		下期		通期	
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q(実)	4Q		
売上高 (億円)	463		527		991	489		451		940	▲ 20
	223	240	268	259		246	242	238	213		
経常損益 (億円)	▲ 33		40		6	9		11		20	0
	▲ 22	▲ 11	20	19		8	1	12	-1		
輸送重量 千トン	233		237		470	244		226		470	▲ 11
	115	118	119	118		122	122	115	110		
輸送量(RTK) 百万 トンキロ	1,410		1,485		2,895	1,513		1,413		2,925	▲ 71
	690	720	736	749		761	752	721	691		
供給量(ATK) 百万 トンキロ	1,984		2,004		3,988	2,135		2,052		4,188	30
	975	1,009	1,017	987		1,048	1,087	1,052	999		
YIELD指数 09/3期 1Q=100	94		103		98	92		91		92	▲ 1
	93	94	105	101		94	91	95	87		
MOPS US\$ per (ジェット燃料) bbl	\$118		\$80		\$99	\$68		\$55		\$61	-\$8
	\$120	\$116	\$90	\$69		\$75	\$61	\$55	\$55		

- ・3Qはピークシーズンを迎え、日本・アジア出し北米向けの出荷が好調、イールドは上昇
- ・燃料油安効果もあり、通期経常利益は前回予想を据え置き

## 3. 物流事業

(億円)	15/3期(実績)					16/3期(予想)					前回 予想比 (通期)
	上期		下期		通期	上期(実)		下期		通期	
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q(実)	4Q		
売上高	2,265		2,603		4,869	2,495		2,505		5,000	▲ 200
	1,098	1,167	1,272	1,331		1,234	1,260	1,299	1,206		
経常損益	42		65		107	60		65		125	5
	14	28	30	34		23	37	41	24		

- ・航空貨物輸送は、海外発を中心に堅調に推移
- ・海上貨物輸送は、アジア発を中心に取扱量が増加
- ・ロジスティクス事業では、業務効率化に取り組むと共に、サービスを拡充

### 4. 不定期専用船事業 - 1) ドライバルカー・タンカー市況動向:

		15/3期 (実績)					16/3期 (予想)					前回予想 (通期)
		1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q(実)	2Q(実)	3Q(実)	4Q	通期	
ドライバルカー	BDI	983	950	1,120	614	917	632	974	640	707	738	842
	Cape (4TC)	11,884	12,665	14,148	4,610	10,827	4,551	11,579	6,931	5,000	7,015	9,533
	Panamax (Pac)	6,834	5,218	8,752	4,535	6,335	4,650	6,601	4,258	4,500	5,002	5,938
	Handymax (Pac)	9,022	8,639	8,928	5,980	8,142	6,058	6,700	5,204	5,500	5,866	6,690
	Handy (Pac)	8,083	6,405	7,003	5,527	6,755	4,618	4,838	4,302	4,500	4,564	5,114
タンカー	VLCC	14,050	21,497	48,792	56,493	35,208	62,411	54,951	87,296	55,000	64,915	48,091

※ ドライバルク船型別市況(スポット傭船料) 4TC = 4航路平均、Pac = 太平洋ラウンド 単位 = \$/day

#### 【ドライバルカー】

- ・中国の景気減速等によりマーケットセンチメントは改善せず、3Qの市況実績は前回想定比悪化
- ・12月中旬にはBDIが過去最低になるなど市況改善の兆しは見えず、4Q想定を下方修正

#### 【タンカー】

- ・原油安による中国の備蓄需要の増加等により市況は急速に改善。3Qは前年同期比で大幅に良化
- ・今後の新造船大量竣工を控え、4Qは若干の軟化を見込むが、引き続き好調を維持

## 4. 不定期専用船事業 -2) 自動車船:

### 自動車輸送台数

	15/3期 (実績)					16/3期 (予想)					前回 予想比 (通期)
	上期		下期		通期	上期(実)		下期		通期	
	1Q	2Q	3Q	4Q		1Q	2Q	3Q(実)	4Q		
輸送台数 (万台)	184		182		365	188		181		369	▲ 1
	93	90	93	89		94	94	98	83		
前年同期比	1%		3%		2%	3%		0%		1%	-0%
	6%	-4%	-1%	7%		1%	5%	5%	-7%		

- ・北米の好調な自動車販売などにより、順調に推移
- ・3Qの輸送台数は期ずれ等により前回予想比増加したが、通期ではほぼ前回予想並み