



JFEグループ

2004年度 上期決算

2004年度 業績見通し

2004年11月17日



JFE

本日の内容

- 1 . ご挨拶・・・・・・・・・・・・ 代表取締役副社長 宮崎徹夫

- 2 . 2004年度上期決算及び年度業績見通し
・・・・・・・・ 常務執行役員 財務・I R 部門長 林田英治

本資料は、証券取引法上のディスクロージャー資料ではなく、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、提示された予測等は説明会の時点で入手された情報に基づくものであり、不確定要素を含んでおります。従いまして、本資料のみに依拠して投資判断されまことはお控え下さいますようお願い致します。本資料利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。



目次

- 2004年度 上期決算及び
年度業績見通し
 - JFEスチール
 - JFEエンジ/JFE都市開発/LSI事業
 - JFEホールディングス
- (ご参考)
 - 中期経営計画の進捗状況
 - 過去最高利益との比較
 - 中国鋼材マーケットについて



JFEスチール
2004年度 上期決算



04年度上期決算の状況

単位: 億円

JFEスチール	03年度			04年度前回(8/30)			04年度今回(11/17)		年度差異		年度差異	
	上期	下期	実績	上期	下期		上期	下期	03	04	前回	今回
単体	(6,593)	(6,753)	(13,346)	(7,750)	(7,850)	(15,600)	(7,670)					
売上高	10,042	10,997	21,039	11,100	12,100	23,200	11,144					
単体	(824)	(870)	(1,694)	(1,380)	(1,720)	(3,100)	(1,413)					
営業利益	1,146	1,280	2,427	1,850	2,200	4,050	1,939					
単体	(728)	(833)	(1,561)	(1,380)	(1,670)	(3,050)	(1,442)					
連子	(236)	(287)	(524)	(370)	(430)	(800)	(468)					
経常利益	964	1,120	2,085	1,750	2,100	3,850	1,911					
単体	(354)	(476)	(830)	(100)	(800)	(900)	(162)					
当期純利益	470	527	997	150	1,000	1,150	395					
ROS(連結)	9.6%	10.2%	9.9%	15.8%	17.4%	16.6%	17.1%					



03下 04上 連結経常利益 + 791億円内訳

単位: 億円

JFEスチール	03年度			04年度前回(8/30)			04年度今回(11/17)			下上差異		上上差異	
	上期	下期	実績	上期	下期		上期	下期		03下	04上	03上	04上
単体	(728)	(833)	(1,561)	(1,380)	(1,670)	(3,050)	(1,442)			(609)		(714)	
連子	(236)	(287)	(524)	(370)	(430)	(800)	(468)			(182)		(232)	
経常利益	964	1,120	2,085	1,750	2,100	3,850	1,911			791		946	

スチール単体変化

- **コスト変動** + 210
 - 変動費 + 130 (配合/歩止/原単位等)
 - 労務費 + 10
 - 償却費 + 70
 - 固定費 30 (設備安定化に関する補修費ほか)
 - その他 + 30
 - **原料単価** 565
 - **為替レート** + 10 (レート108.7 109.5 0.8円円安)
 - **数量、構成、価格** + 883 (鋼材需要は世界的に堅調、
鋼材マーケットの二極化)
 - **営業外損益他** + 71 (金融収支+34、為替差額 68、廃却損他+105)
-
- スチール単体利益変化 + 609
- 関係会社利益変化 + 182 (電炉/合金系/ケミカル/カリフォルニアスチール好調)



03上 04上 連結経常利益 + 946億円内訳

単位: 億円

JFEスチール	03年度			04年度前回(8/30)			04年度今回(11/17)		下上差異		上上差異	
	上期	下期	実績	上期	下期		上期	下期	03下	04上	03上	04上
単体	(728)	(833)	(1,561)	(1,380)	(1,670)	(3,050)	(1,442)		(609)		(714)	
連子	(236)	(287)	(524)	(370)	(430)	(800)	(468)		(182)		(232)	
経常利益	964	1,120	2,085	1,750	2,100	3,850	1,911		791		946	

スチール単体変化

- **コスト変動** + 280
 - 変動費 + 260 (配合/歩止/原単位等)
 - 労務費 40 (賞与UP 55)
 - 償却費 + 50
 - 固定費 25 (設備安定化に関する補修費ほか)
 - その他 + 35
 - **原料単価** 704
 - **為替レート** 80 (レート119.1 109.5 9.6円円高)
 - **数量、構成、価格** + 1,102 (鋼材需要は世界的に堅調、
鋼材マーケットの二極化)
 - **営業外損益他** + 116 (金融収支+39、為替差額+44、その他+33)
-
- スチール単体利益変化 + 714
- 関係会社利益変化 + 232 (電炉/合金系/ケミカル/カリフォルニアスチール好調)



JFE

(参考)04上前回vs今回 連結経常利益 + 162億円内訳

単位:億円

JFEスチール	03年度			04年度前回(8/30)			04年度今回(11/17)		年度差異	上上差異	
	上期	下期	実績	上期	下期		上期			前回	今回
単体	(728)	(833)	(1,561)	(1,380)	(1,670)	(3,050)	(1,442)				(63)
連子	(236)	(287)	(524)	(370)	(430)	(800)	(468)				(99)
経常利益	964	1,120	2,085	1,750	2,100	3,850	1,911				162

スチール単体変化

- コスト変動・原料 + 30
- 為替レート + 10 (レート108.4 109.5 1.1円円安)
- 数量、構成、価格 7 (台風による出荷遅れ)

営業外損益他 + 30

スチール単体利益変化 + 63

関係会社利益変化 + 99 (電炉/合金系/ケミカ系好調)



JFE

(参考)04年度上期出荷状況

(単位：千トン)

04年度
粗鋼生産

	03/上	03/下	03年度	04/上
単体	13,410	13,597	27,007	13,941
電炉子会社	1,751	1,789	3,540	1,861
連結	15,161	15,386	30,547	15,802

(参考) 2003暦年の連結粗鋼は 30,216千トン

出荷数量品種別内訳

04上

	売上数量	
鋼板	10,149 千t	79%
条鋼	954 千t	7%
鋼管	846 千t	7%
その他	892 千t	7%
	12,841	100%

03上

	売上数量	
鋼板	9,829 千t	80%
条鋼	908 千t	7%
鋼管	713 千t	6%
その他	870 千t	7%
	12,320	

03下

	売上数量	
鋼板	10,143 千t	78%
条鋼	986 千t	8%
鋼管	884 千t	7%
その他	914 千t	7%
	12,927	



(参考)04年度上期出荷状況

輸出の地域別内訳

	03上 %	03下 %	03年度 %	04上 %
アジア	88%	85%	86%	89%
アメリカ	5%	6%	6%	6%
欧州	1%	1%	1%	1%
その他	6%	8%	7%	4%
合計	100%	100%	100%	100%



(参考)04年度上期関係会社の状況

単位:億円

		売上高	経常利益
NKK条鋼	02年度	1,212	21
	03年度	1,269	65
ダイワスチール	02年度	305	10
	03年度	360	27
東北スチール	02年度	89	1
	03年度	116	8
豊平製鋼	02年度	97	0
	03年度	118	9

		売上高	経常利益
JFEミネラル(連)	02年度	618	33
	03年度	627	48
水島合金鉄	02年度	168	9
	03年度	167	16

		売上高	経常利益
NKK条鋼	03/上	617	37
	03/下	652	28
	04/上	777	128
ダイワスチール	03/上	174	17
	03/下	186	10
	04/上	228	37
東北スチール	03/上	56	5
	03/下	60	3
	04/上	77	16
豊平製鋼	03/上	51	4
	03/下	67	5
	04/上	79	15

		売上高	経常利益
JFEミネラル(連)	03/上	301	22
	03/下	326	26
	04/上	327	32
水島合金鉄	03/上	79	6
	03/下	88	10
	04/上	132	38



(参考)04年度上期関係会社の状況

単位:億円

		売上高	経常利益
JFE 鋼板(連)	02年度	701	14
	03年度	778	41
JFE 建材(連)	02年度	862	21
	03年度	801	17

		売上高	経常利益
JFE 鋼板(連)	03/上	409	22
	03/下	369	19
	04/上	362	32
JFE 建材(連)	03/上	353	7
	03/下	448	24
	04/上	311	5

		売上高	経常利益
JFEケミカル(連)	02年度	678	38
	03年度	682	87
川鉄情報システム(連)	02年度	357	19
	03年度	364	14

		売上高	経常利益
JFEケミカル(連)	03/上	345	41
	03/下	337	46
	04/上	404	74
川鉄情報システム(連)	03/上	162	3
	03/下	202	11
	04/上	157	1



(参考)04年度上期関係会社の状況

単位:億円

主な海外関係会社

		売上高	税前利益
TCS	02年度	89	2
	03年度	110	5
PSC	02年度	28	6
	03年度	28	8
		持分	連結寄与
CSI	02年度		21
	03年度	50.0%	2
TCR	02年度		9
	03年度	40.0%	10

		売上高	税前利益
TCS	03/上	54	3
	03/下	56	2
	04/上	61	3
PSC	03/上	15	4
	03/下	13	4
	04/上	18	6
		持分	連結寄与
CSI	03/上		3
	03/下	50.0%	1
	04/上		15
TCR	03/上		6
	03/下	40.0%	4
	04/上	38.4%	5



JFEスチール

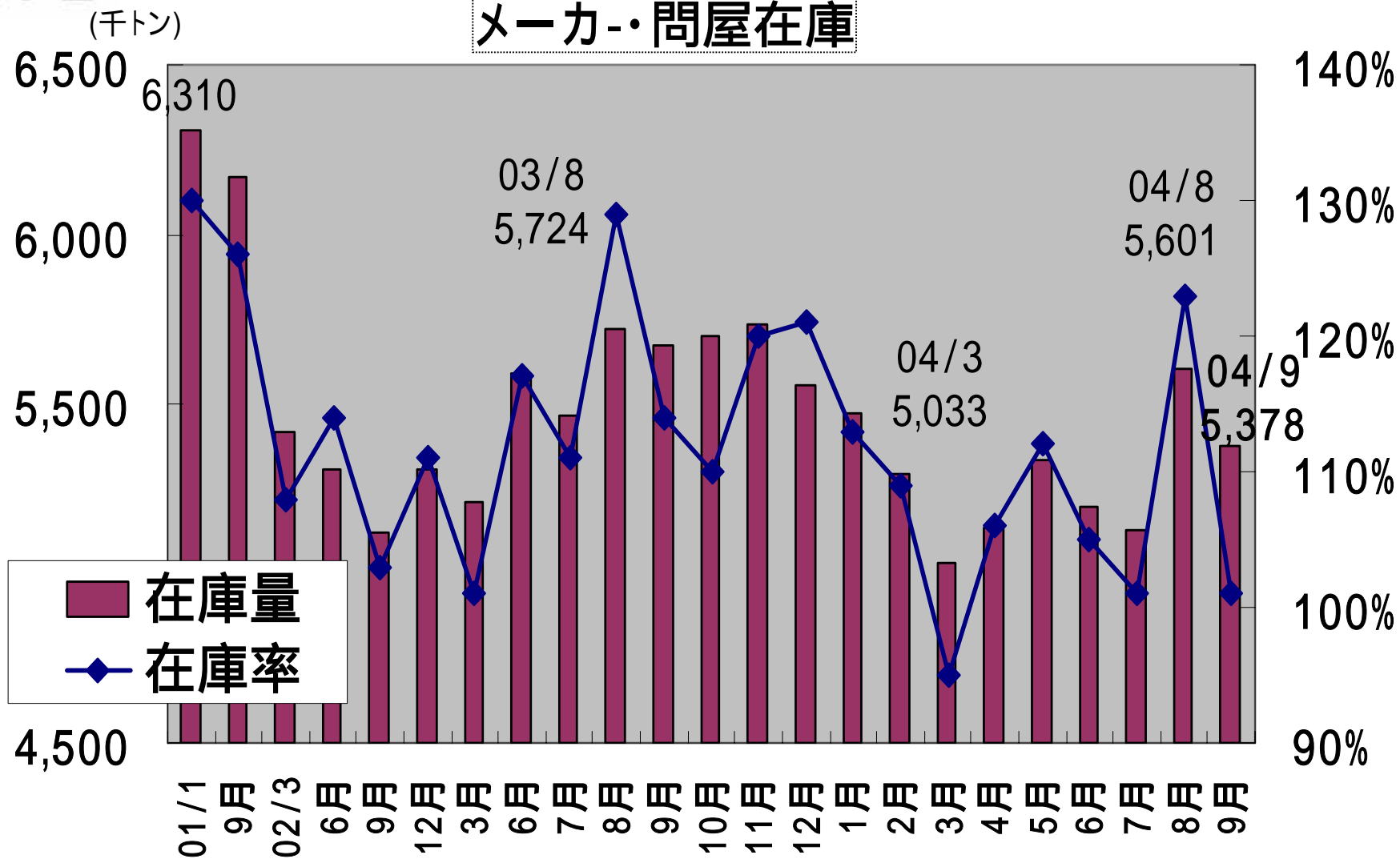
2004年度 業績見通し



国内販売環境

JFE

メーカー・問屋在庫

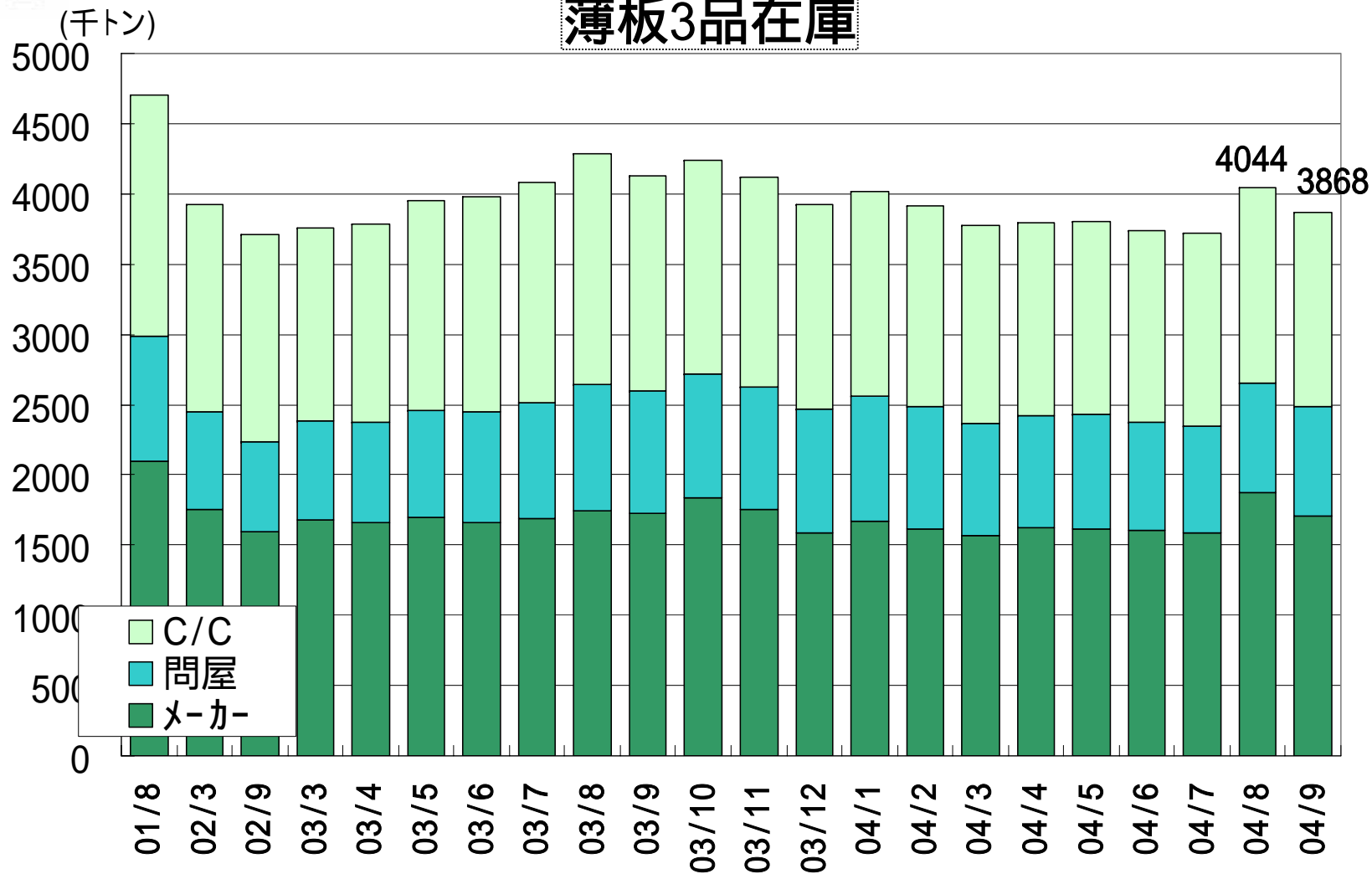




JFE

国内販売環境

薄板3品在庫



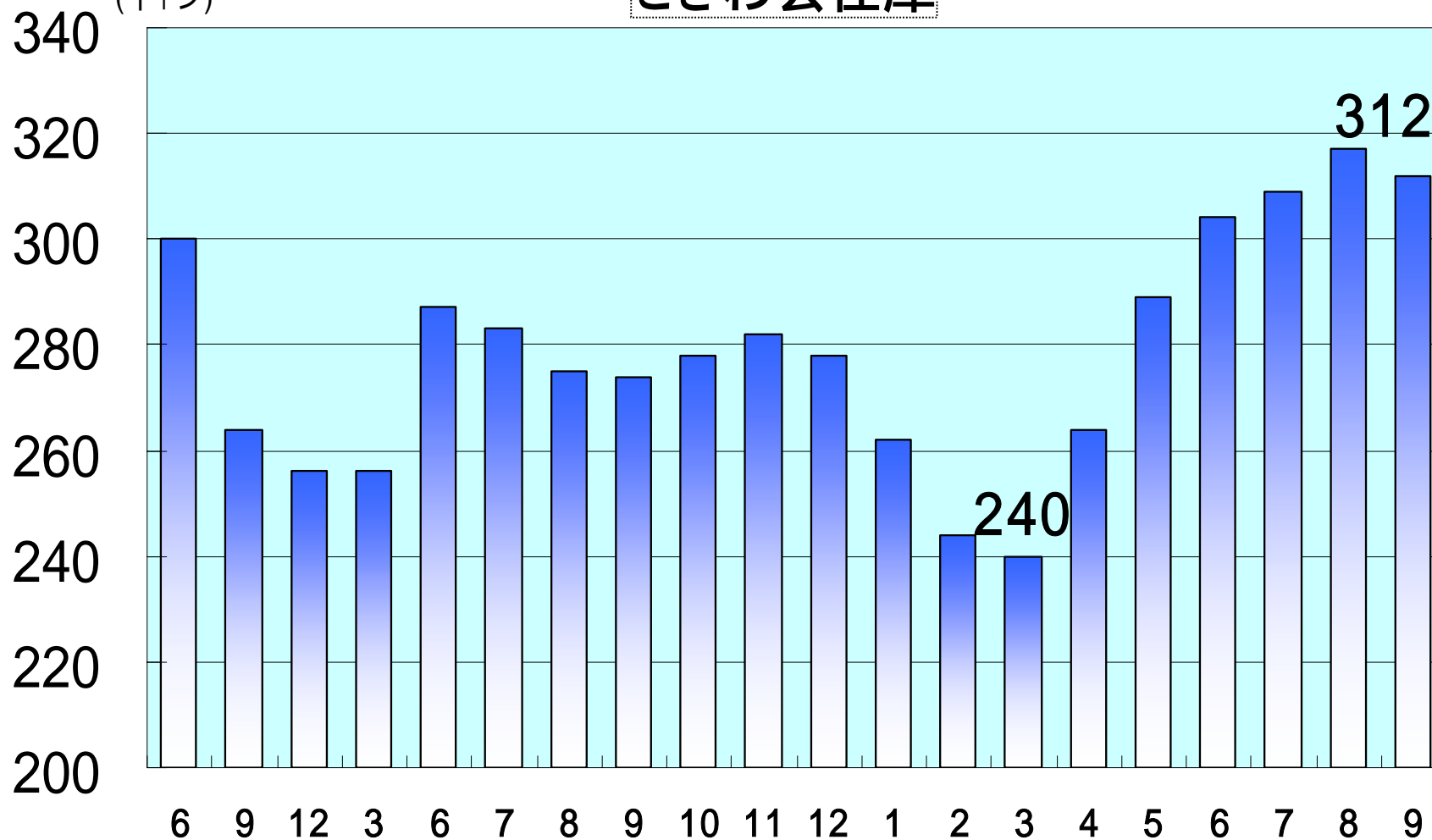


国内販売環境

JFE

(千トン)

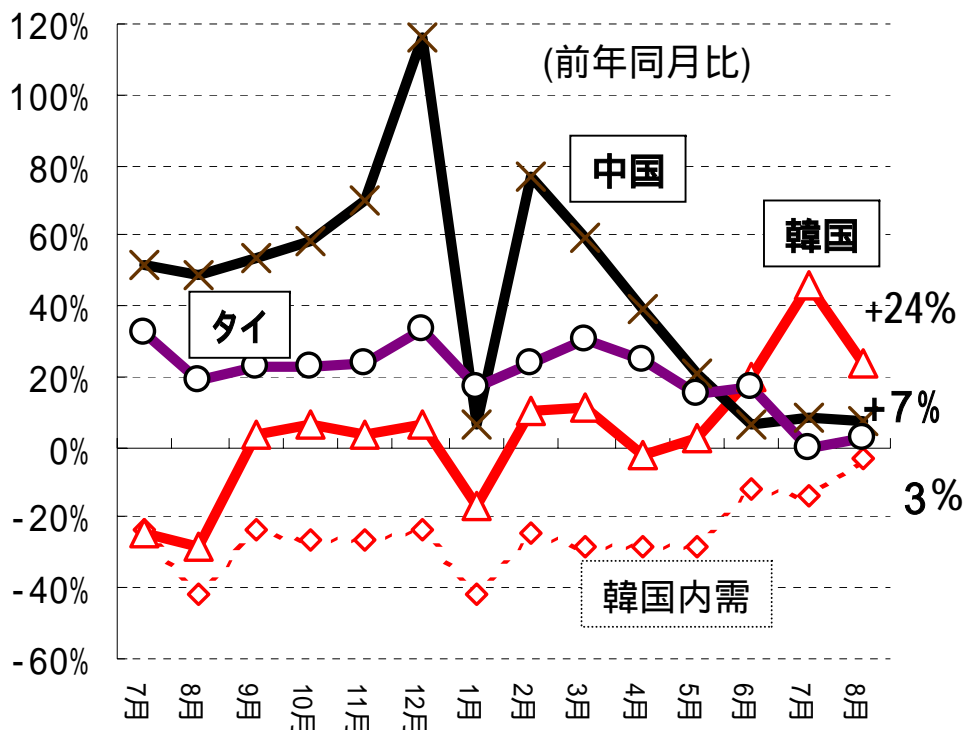
ときわ会在庫



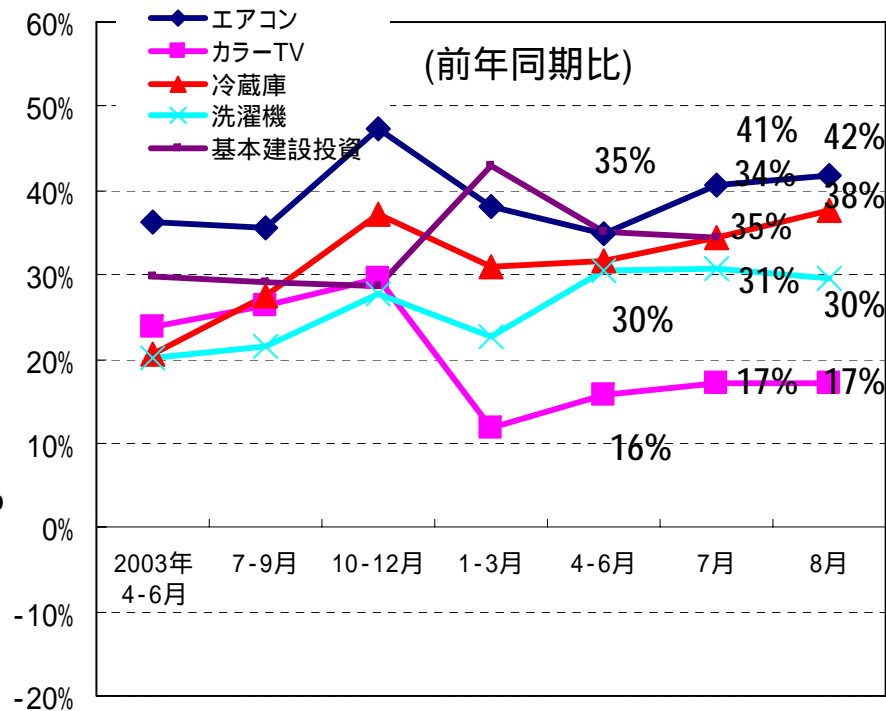


輸出販売環境

主要国自動車販売



中国家電生産+建設投資



自動車 中国:前年比伸び率は、前月同様低レベル(7月+9% 8月+7%)
 タイ:トヨタ新車投入前の買い控え(9月~本格販売予定)
 韓国:輸出向け好調継続(8月 国内 3%、輸出+44%)
中国家電等:好調継続



当社の状況

単体数量前提(千t)

	03上	03下	04上	04下 (対04上)
粗鋼生産	13,410	13,597	13,941	
鋼材出荷	12,320	12,927	12,841	
平均単価(千円/t)	50.5	50.5	57.7	
連結粗鋼生産	15,161	15,386	15,802	

04上:フル操業

04下:福山高炉改修あり微減(対04上)

・国内 土木を除く各分野とも需要旺盛な環境。フル操業も、需要家要望には応じきれず

・輸出 世界的に鋼材需要は堅調。高級品分野において供給要請強い。

為替レート前提：下期105円/\$



04年度の見通し

JFEスチール

単位:億円

JFEスチール	03年度			04年度前回(8/30)			04年度今回(11/17)			年度差異	
	上期	下期	実績	上期	下期		上期	下期		03	04
単体	(6,593)	(6,753)	(13,346)	(7,750)	(7,850)	(15,600)	(7,670)	(8,430)	(16,100)	(2,754)	(500)
売上高	10,042	10,997	21,039	11,100	12,100	23,200	11,144	12,956	24,100	3,061	900
単体	(824)	(870)	(1,694)	(1,380)	(1,720)	(3,100)	(1,413)	(1,857)	(3,270)	(1,576)	(170)
営業利益	1,146	1,280	2,427	1,850	2,200	4,050	1,939	2,411	4,350	1,923	300
単体	(728)	(833)	(1,561)	(1,380)	(1,670)	(3,050)	(1,442)	(1,807)	(3,250)	(1,689)	(200)
連子	(236)	(287)	(524)	(370)	(430)	(800)	(468)	(481)	(950)	(426)	(150)
経常利益	964	1,120	2,085	1,750	2,100	3,850	1,911	2,289	4,200	2,115	350
単体	(354)	(476)	(830)	(100)	(800)	(900)	(162)	(808)	(970)	(140)	(70)
当期純利益	470	527	997	150	1,000	1,150	395	1,005	1,400	402	250
ROS(連結)	9.6%	10.2%	9.9%	15.8%	17.4%	16.6%	17.1%	17.7%	17.4%	7.5%	0.8%



JFE

03 04 連結経常利益 + 2,115億円内訳

単位: 億円

JFEスチール	03年度			04年度前回(8/30)			04年度今回(11/17)			年度差異		上下差異	
	上期	下期	実績	上期	下期		上期	下期		03	04	04上	04下
単体	(728)	(833)	(1,561)	(1,380)	(1,670)	(3,050)	(1,442)	(1,807)	(3,250)	(1,689)			(364)
連子	(236)	(287)	(524)	(370)	(430)	(800)	(468)	(482)	(950)	(426)			(14)
経常利益	964	1,120	2,085	1,750	2,100	3,850	1,911	2,289	4,200	2,115			378

スチール単体変化

- **コスト変動** + 420
 - 変動費 + 490 (配合/歩止/原単位等)
 - 労務費 120 (賞与UP 165)
 - 償却費 + 90
 - 固定費 100 (設備安定化に関する補修費ほか)
 - その他 + 60
 - **原料単価** 1,350
 - **為替レート** 130 (レート113.6 107.1 6.5円円高)
 - **数量、構成、価格** + 2,620 (鋼材需要は世界的に堅調、
鋼材マーケットの二極化)
 - **営業外損益他** + 129 (金融収支+78、為替差額 15、廃却損他+66)
-
- スチール単体利益変化 + 1,689
- 関係会社利益変化 + 426 (電炉/合金系/ケミカル/カリフォルニアスチール好調)



04上 04下 連結経常利益 + 378億円内訳

単位: 億円

JFEスチール	03年度			04年度前回(8/30)			04年度今回(11/17)			年度差異		上下差異	
	上期	下期	実績	上期	下期		上期	下期		03	04	04上	04下
単体	(728)	(833)	(1,561)	(1,380)	(1,670)	(3,050)	(1,442)	(1,807)	(3,250)	(1,689)		(364)	
連子	(236)	(287)	(524)	(370)	(430)	(800)	(468)	(482)	(950)	(426)		(14)	
経常利益	964	1,120	2,085	1,750	2,100	3,850	1,911	2,289	4,200	2,115		378	

スチール単体変化

- **コスト変動** 70
 - **変動費** +100 (配合/歩止/原単位等)
 - **労務費** 90 (賞与UP 100)
 - **償却費** 30
 - **固定費** 45 (設備安定化に関する補修費ほか)
 - **その他** 5
 - **原料単価** 80
 - **為替レート** 50 (レート109.5 105.0 4.5円円高)
 - **数量、構成、価格** + 640 (鋼材需要は世界的に堅調、
鋼材マーケットの二極化)
 - 営業外損益他** 76 (金融収支+5、為替差額+10、廃却損他 91)
-
- スチール単体利益変化** + 364
関係会社利益変化 + 14



(参考)04年度前回vs今回 連結経常利益 + 350億円内訳

単位: 億円

JFEスチール	03年度			04年度前回(8/30)			04年度今回(11/17)			年度差異		上上差異	
	上期	下期	実績	上期	下期		上期	下期		前回	今回	前回	今回
単体	(728)	(833)	(1,561)	(1,380)	(1,670)	(3,050)	(1,442)	(1,807)	(3,250)	(200)		(63)	
連子	(236)	(287)	(524)	(370)	(430)	(800)	(468)	(481)	(950)	(150)		(99)	
経常利益	964	1,120	2,085	1,750	2,100	3,850	1,911	2,289	4,200	350		162	

スチール単体変化

- コスト変動 50 (設備安定化 45、賞与 10)
- 為替レート + 10 (レート106.7 107.1 0.4円円安)
- 数量、構成、価格 + 210 (鋼材需要は世界的に堅調、
鋼材マーケットの二極化)
- 営業外損益他 + 30

スチール単体利益変化 + 200

関係会社利益変化 + 150 (電炉/合金系/ケミカ系好調)



JFEエンジニアリング

JFE都市開発

LSI事業

2004年度 上期決算

2004年度 業績見通し



JFEエンジニア 03年度 04年度

(億円)

	03年度実績			04年度見通し			差異 上期	差異 年間
	上期	下期	年間	上期	下期	年間		
エネルギー	335	368	703	260	540	800	75	97
環境	574	917	1,491	477	1,123	1,600	97	109
製鉄エンジニア	34	141	175	75	75	150	41	25
鋼構造・機械	306	328	634	308	442	750	2	116
その他	171	207	378	198	302	500	27	122
受注高	1,420	1,961	3,381	1,318	2,482	3,800	102	419
エネルギー	244	496	740	219	531	750	25	10
環境	398	949	1,347	420	1,080	1,500	22	153
製鉄エンジニア	53	63	116	41	159	200	12	84
鋼構造・機械	215	526	741	185	515	700	30	41
その他	127	323	450	159	391	550	32	100
売上高	1,037	2,357	3,394	1,024	2,676	3,700	13	306
営業利益	73	104	31	97	157	60	24	29
営業外損益	15	8	23	27	12	15	12	8
経常利益	58	112	54	70	145	75	12	21

販売規模減 2 プライスダウン 17
コストダウン他 + 7

販売規模増 + 35 プライスダウン 60
コストダウン他 + 56 持分損益 10



JFEエンジ 04年度前回

今回

(億円)

	04年度見通し(前回(8/30))			04年度見通し(今回)			差異 上期	差異 年間
	上期	下期	年間	上期	下期	年間		
エネルギー	250	550	800	260	540	800	10	0
環境	600	1,000	1,600	477	1,123	1,600	123	0
製鉄エンジ	80	70	150	75	75	150	5	0
鋼構造・機械	350	400	750	308	442	750	42	0
その他	220	280	500	198	302	500	22	0
受注高	1,500	2,300	3,800	1,318	2,482	3,800	182	0
エネルギー	250	500	750	219	531	750	31	0
環境	500	1,000	1,500	420	1,080	1,500	80	0
製鉄エンジ	50	150	200	41	159	200	9	0
鋼構造・機械	200	500	700	185	515	700	15	0
その他	200	350	550	159	391	550	41	0
売上高	1,200	2,500	3,700	1,024	2,676	3,700	176	0
営業利益	90	150	60	97	157	60	7	0
営業外損益	10	5	15	27	12	15	17	0
経常利益	80	155	75	70	145	75	10	0

販売下期ずれ等 7、
営業外+17(持分+13、保証工事+3、為替差+1)



都市開発・LSI 03年度 04年度

JFE

都市開発

(億円)

	03年度実績			04年度見通し			差異 上期	差異 年間
	上期	下期	年間	上期	下期	年間		
売上高	90	172	262	102	228	330	12	68
営業利益	5	9	14	7	13	20	2	6
経常利益	5	8	13	6	12	18	1	5

分譲マンションの引渡し増、横浜山の内住宅用地売却により、増収増益

LSI

(億円)

	03年度実績			04年度見通し			差異 上期	差異 年間
	上期	下期	年間	上期	下期	年間		
売上高	198	206	404	185	225	410	13	6
営業利益	23	26	49	15	11	26	8	23
経常利益	20	25	45	15	10	25	5	20

デジタルカメラ向の販売減少の一方、LCDドライバの増加等により年間売上高はほぼ前年並みを確保するものの、製品構成によって減益となる。



都市開発・LSI 前回 今回

JFE

都市開発

(億円)

	04年度見通し(前回8/30)			04年度見通し			差異 上期	差異 年間
	上期	下期	年間	上期	下期	年間		
売上高	110	220	330	102	228	330	8	0
営業利益	5	14	19	7	13	20	2	1
経常利益	3	14	17	6	12	18	3	1

分譲マンションの引渡しの一部が下期にずれることから、上期は若干減収となるものの、年間見通しは、ほぼ前回どおり。

LSI

(億円)

	04年度見通し(前回8/30)			04年度見通し			差異 上期	差異 年間
	上期	下期	年間	上期	下期	年間		
売上高	200	270	470	185	225	410	15	60
営業利益	19	27	46	15	11	26	4	20
経常利益	19	26	45	15	10	25	4	20

デジカメ向け製品の伸び悩みに加え、液晶、携帯電話市場が調整局面に入ったことにより、前回見通しに比べ、減収・減益の見通し。



JFEホールディングス

2004年度 業績見通し



2004年度業績見通し

JFE

対前回(8/30)公表値

(単位:億円)

	前回(8/30)見通し		今回見通し		増減	
	上期	年間	上期	年間	上期	年間
売上高	12,500	27,400	12,370	28,200	130	800
営業利益	1,800	4,200	1,861	4,450	61	250
営業外損益	100	200	3	150	97	50
経常利益	1,700	4,000	1,857	4,300	157	300
特別損益	1,200	1,600	1,040	1,600	160	0
税前利益	500	2,400	817	2,700	317	300
税・少持	400	1,200	475	1,300	75	100
当期利益	100	1,200	341	1,400	241	200



2004年度業績見通し

JFE

対前年実績

(単位:億円)

	2003年度実績		2004年度見通し		増減	
	上期	年間	上期	年間	上期	年間
売上高	11,203	24,737	12,370	28,200	1,167	3,463
営業利益	1,099	2,536	1,861	4,450	762	1,914
営業外損益	171	352	3	150	168	202
経常利益	927	2,183	1,857	4,300	930	2,117
特別損益	154	319	1,040	1,600	886	1,281
税前提利益	773	1,864	817	2,700	44	836
税・少持	322	795	475	1,300	153	505
当期利益	450	1,068	341	1,400	109	332



JFE

JFEホールディングス

2004年度売上高、「営業」利益見通し

対前回(8/30)公表値

	8/30公表		今回見通し		増 減	
	上期	年間	上期	年間	上期	年間
鉄 鋼 事 業	11,100	23,200	11,144	24,100	44	900
エンジニアリング事業	1,200	3,700	1,024	3,700	176	0
都市開発事業	110	330	102	330	8	0
L S I 事業	200	470	185	410	15	60
消去又は全社	110	300	86	340	24	40
売 上 高	12,500	27,400	12,370	28,200	130	800
鉄 鋼 事 業	1,850	4,050	1,939	4,350	89	300
エンジニアリング事業	90	60	97	60	7	0
都市開発事業	5	19	7	20	2	1
L S I 事業	19	46	15	26	4	20
消去又は全社	16	25	4	6	20	31
営 業 利 益	1,800	4,200	1,861	4,450	61	250



JFE

JFEホールディングス

2004年度売上高、「経常」利益見通し

対前回(8/30)公表値

(単位:億円)

	8/30公表		今回見通し		増 減	
	上期	年間	上期	年間	上期	年間
鉄 鋼 事 業	11,100	23,200	11,144	24,100	44	900
エンジニアリング事業	1,200	3,700	1,024	3,700	176	0
都市開発事業	110	330	102	330	8	0
L S I 事業	200	470	185	410	15	60
消去又は全社	110	300	86	340	24	40
売 上 高	12,500	27,400	12,370	28,200	130	800
鉄 鋼 事 業	1,750	3,850	1,911	4,200	161	350
エンジニアリング事業	80	75	70	75	10	0
都市開発事業	3	17	6	18	3	1
L S I 事業	19	45	15	25	4	20
消去又は全社	8	13	6	18	14	31
経 常 利 益	1,700	4,000	1,857	4,300	157	300



2004年度売上高、「営業」利益見通し

JFE

対前年実績

	2003年度実績		2004年度見通し		増 減	
	上期	年間	上期	年間	上期	年間
鉄 鋼 事 業	10,042	21,039	11,144	24,100	1,102	3,061
エンジニアリング事業	1,037	3,394	1,024	3,700	13	306
都市開発事業	90	262	102	330	12	68
L S I 事業	198	404	185	410	13	6
消去又は全社	164	363	86	340	78	23
売 上 高	11,203	24,737	12,370	28,200	1,167	3,463
鉄 鋼 事 業	1,146	2,427	1,939	4,350	793	1,923
エンジニアリング事業	73	31	97	60	24	29
都市開発事業	5	14	7	20	2	6
L S I 事業	23	49	15	26	8	23
消去又は全社	2	12	4	6	2	18
営 業 利 益	1,099	2,536	1,861	4,450	762	1,914



JFE

2004年度売上高、「経常」利益見通し

対前年実績

(単位: 億円)

	2003年度実績		2004年度見通し		増 減	
	上期	年間	上期	年間	上期	年間
鉄 鋼 事 業	10,042	21,039	11,144	24,100	1,102	3,061
エンジニアリング事業	1,037	3,394	1,024	3,700	13	306
都市開発事業	90	262	102	330	12	68
L S I 事業	198	404	185	410	13	6
消去又は全社	164	363	86	340	78	23
売 上 高	11,203	24,737	12,370	28,200	1,167	3,463
鉄 鋼 事 業	964	2,085	1,911	4,200	947	2,115
エンジニアリング事業	57	54	70	75	13	21
都市開発事業	5	13	6	18	1	5
L S I 事業	20	45	15	25	5	20
消去又は全社	5	14	6	18	1	4
経 常 利 益	927	2,183	1,857	4,300	930	2,117



2004年度 特別損益と当期損益

(単位:億円)

	(上期)	(年度)
経常利益	1,857	4,300
特別損益	1,040	1,600
退職給付移行差額	110	220
固定資産減損損失	740	740
その他資産処分等	190	640
税引前当期利益	817	2,700
税金費用・少数株主損益	475	1,300
当期利益	341	1,400



2005/3末 連結株主資本見通し

(単位:億円)

	04/3	05/3予	変化
資本金	1,000	1,000	0
資本剰余金	6,004	6,063	59
利益剰余金	535	1,790	1,255
評価差額金	518	528	10
為替換算調整勘定等	596	381	215
資本計	7,462	9,000	1,538

自己株式処分差益

当期利益 1,400
04/6配当 173他

中期計画
前倒し達成

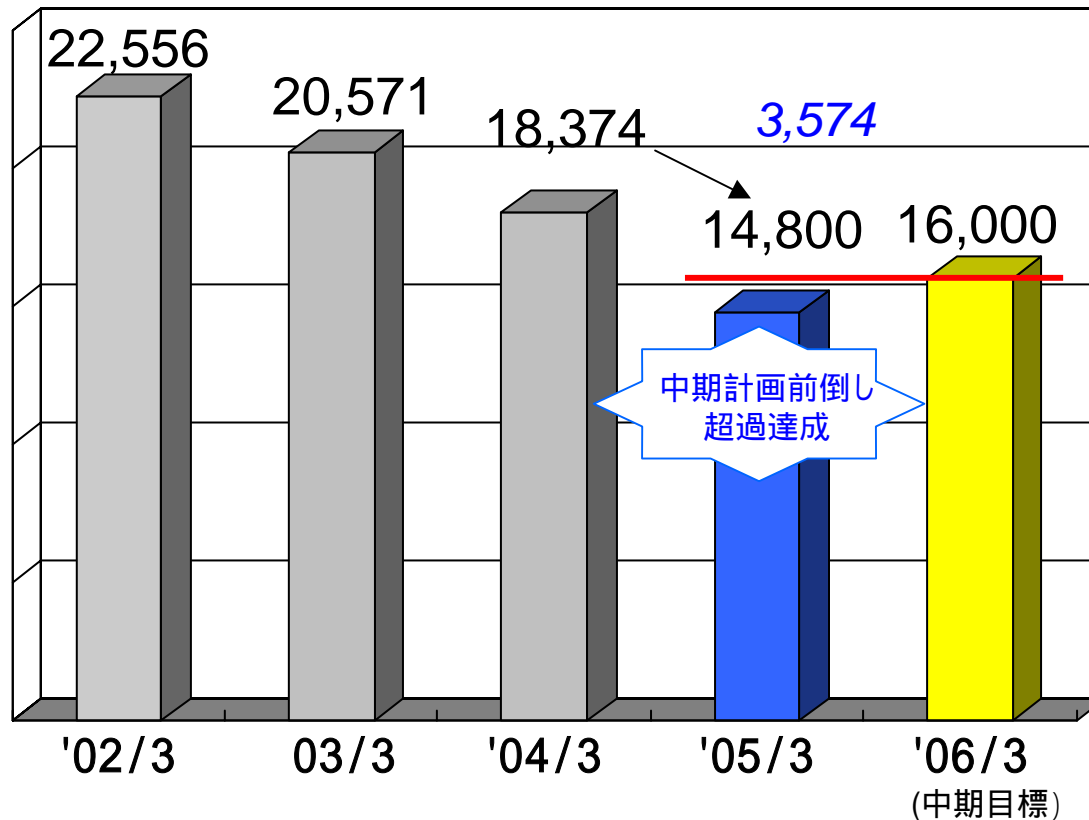
なお、中間配当については、実施しないことを決定済み。



2004年度C/F と 05/3借入金・社債

(単位:億円)

経常利益	4,300	}	フリーキャッシュフロー	3,200
減価償却費	1,820		連結範囲変更等	374
設備投資(支払ベース)	1,590		借入金削減	3,574
その他	1,330			





(ご参考)

中期経営計画の進捗状況



中期経営計画の進捗状況

(単位: 億円)

	2002年度 実績	2003年度 実績	2004年度 見通し		2005年度 中期目標
<PL指標>	経常利益	1,046	2,183	4,300	2,500
	当期利益	159	1,068	1,400	1,300
	一株あたり当期利益 (期中平均発行済株式数)	27.74円/株 (574.0百万株)	185.84円/株 (575.1百万株)	240.26円/株 (582.7百万株)	226円/株 (574.7百万株)
<BS指標>	総資産残高	38,316	37,244	36,000	34,600
	借入金・社債残高	20,571	18,374	14,800	16,000
	株主資本	5,945	7,462	9,000	8,300
	利益剰余金	481	535	1,790	1,800
<財務指標>	EBITDA * 1	3,166	4,323	6,340	4,500
	ROS	4.3%	8.8%	15.2%	10%
	ROA	3.7%	6.5%	12.3%	9%
	D / E (負債資本比率)	346%	246%	164%	190%
	株主資本比率	15.5%	20.0%	25.0%	24.0%

*1 経常利益+支払利息+減価償却費



JFE

中期経営計画の進捗状況

(単位:億円)

	02年度 実績	03年度 実績	04年度 見通し	05年度 中期目標
スチール	1,329	2,427	4,350	2,700
エンジ	128	31	60	180
都市開発	10	14	20	40
LSI	12	49	26	30
全社消去	12	12	6	20
営業利益計	1,468	2,536	4,450	2,930

スチール	910	2,085	4,200	2,300
エンジ	120	54	75	160
都市開発	3	13	18	40
LSI	10	45	25	30
全社消去	3	14	18	30
経常利益計	1,046	2,183	4,300	2,500

02年度経常利益は概算値



JFE

(参考)鉄鋼事業

02年度 04年度 連結経常利益 + 3,290億円増益内訳

JFEスチール

単位:億円

JFEスチール	02年度			03年度			04年度今回(11/17)			年度差異	
	上期	下期	実績	上期	下期		上期	下期		02	04
単体	(147)	(456)	(603)	(728)	(833)	(1,561)	(1,442)	(1,807)	(3,250)	(2,647)	
連子	(78)	(229)	(307)	(236)	(287)	(524)	(468)	(481)	(950)	(643)	
経常利益	225	685	910	964	1,120	2,085	1,911	2,289	4,200	3,290	

目標
2300

(02実 05中期)

スチール単体変化

- **コスト変動** + 920
 - 変動費 + 1,050 (統合効果を最大限に発揮)
 - 労務費 140 (効率化+105に賞与UP 245を折込)
 - 償却費 + 110
 - 固定費 70 (設備安定化)
 - その他 30 (特別退職金経常内取込等)
 - **償却費一過性** 210 (京浜福山定率法採用、増加償却) 未織込
 - **為替レート** 285 (レート121.9 107.1 14.7円円高) 200
 - **原料単価** 1,670 未織込
 - **数量、構成、価格** + 3,660 + 450
 - **営業外損益他** + 232 (金融収支+128、為替予約+40、為替換算+64等) ± 0
-
- スチール単体利益変化 + 2,647 + 1130
- 関係会社利益変化 + 643 (電炉、メカ、資源、鋼材加工、カフォルニアスチール等好調) + 260



(参考)エンジニアリング事業
02年度 04年度 連結経常利益

45億円減益内訳

(億円)

	02年度 実績	04年度 見通し	差異
環境	1,770	1,600	170
その他	1,910	2,200	290
受注高	3,680	3,800	120
造船	520		520
環境	1,880	1,500	380
その他	2,173	2,200	27
売上高	4,573	3,700	873
経常利益	120	75	45

不採算事業からの撤退
 マリンエンジニアリング、地域開発
 特殊建築など

プライスダウン	114
販売規模増減	45
粗利改善(コストダウン等)	111
固定費削減(販管費等)	43
造船影響	40
計	45

(参考)

02実	05中期
	60
	20
	80
	40
	40
	40

目標
160



JFE

中期経営計画の進捗状況

連結キャッシュフローの状況

(単位:億円)

	03年度	04年度	03～04年度 2年間累計	03～05年度 3年間累計
経常利益	2,183	4,300	6,483	5,800
減価償却費	1,856	1,820	3,676	4,900
設備投資	1,295	1,590	2,885	3,850
設備収支	561	230	791	1,050
投融资支出	384	10	394	400
資産圧縮	342	520	862	1,500
法人税・配当他	505	1,466	1,971	3,450
借入金削減	2,197	3,574	5,771	4,500



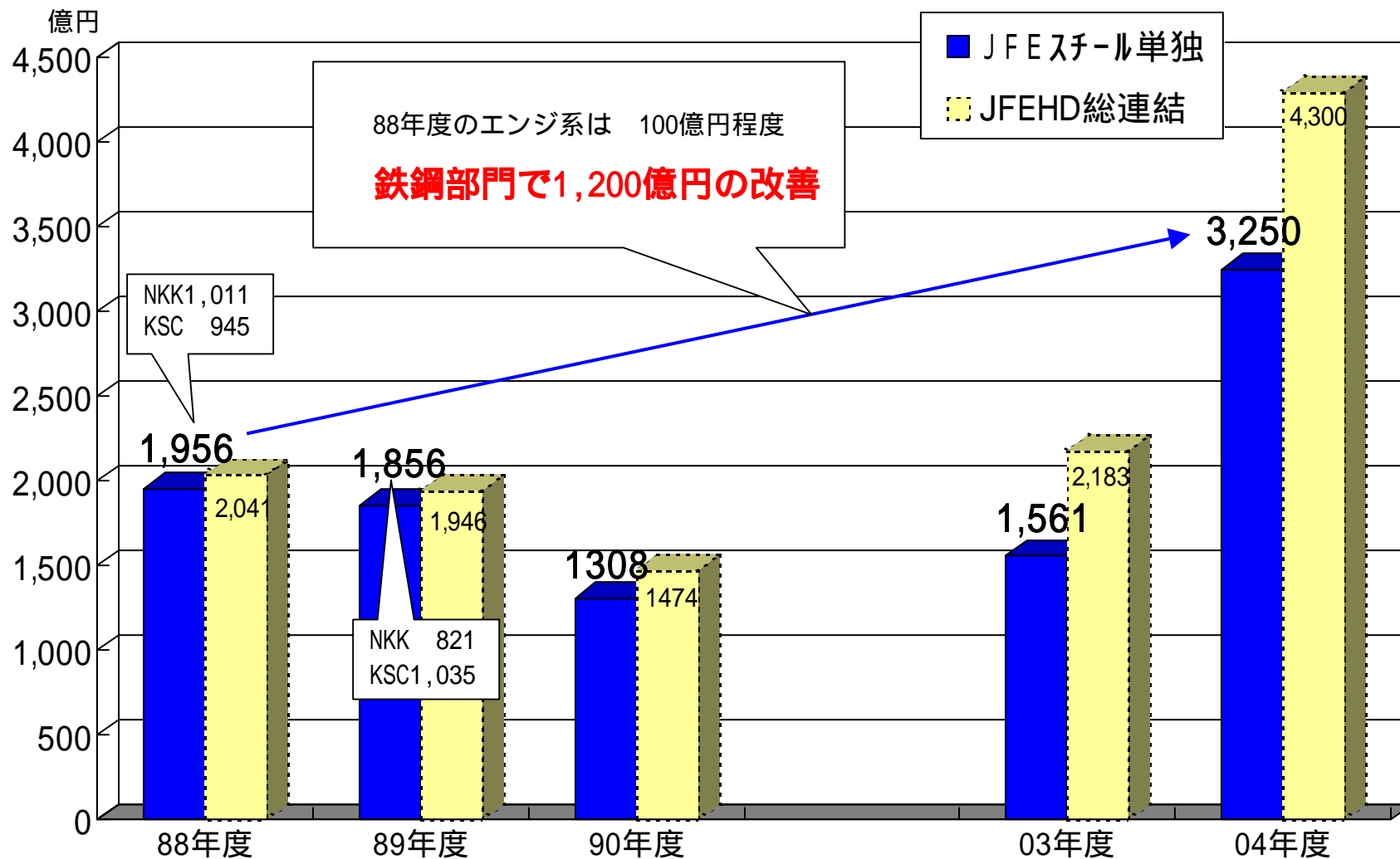
(ご参考)

過去最高利益との比較



JFE

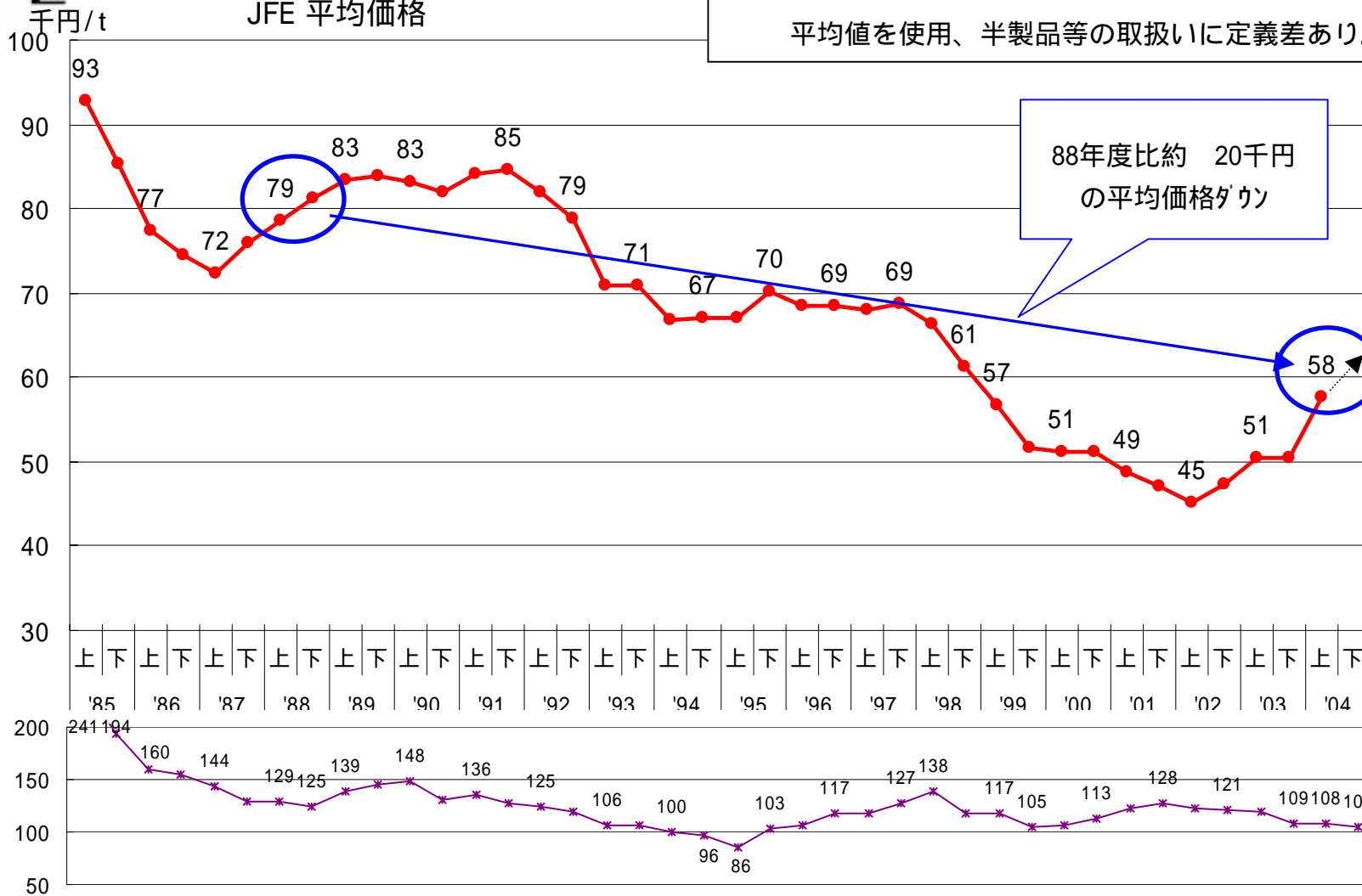
過去最高利益との比較





鋼材平均単価の推移

JFE



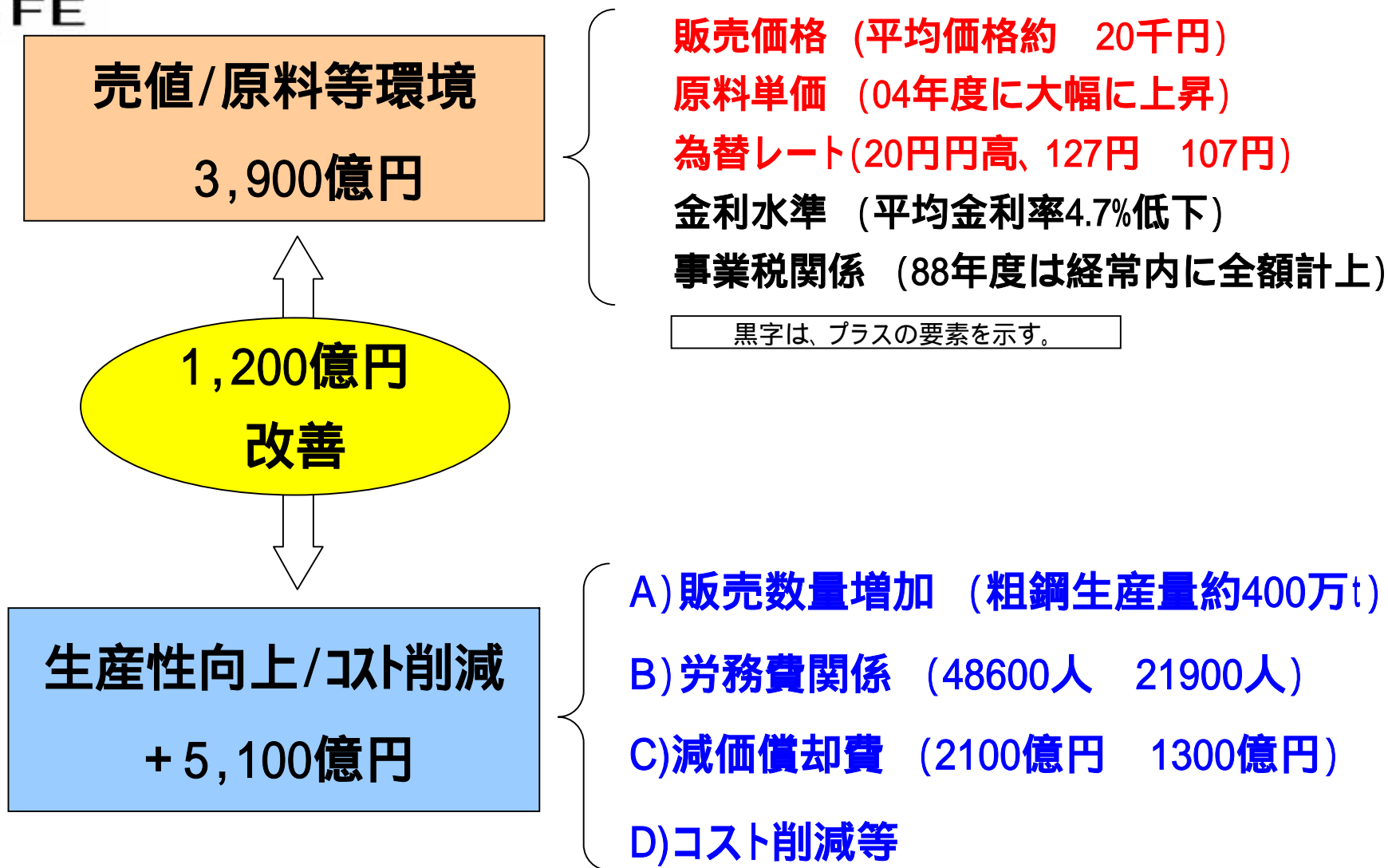
旧過去最高利益

過去最高更新



過去最高利益との比較 (1,200億円改善の粗分析)

JFE





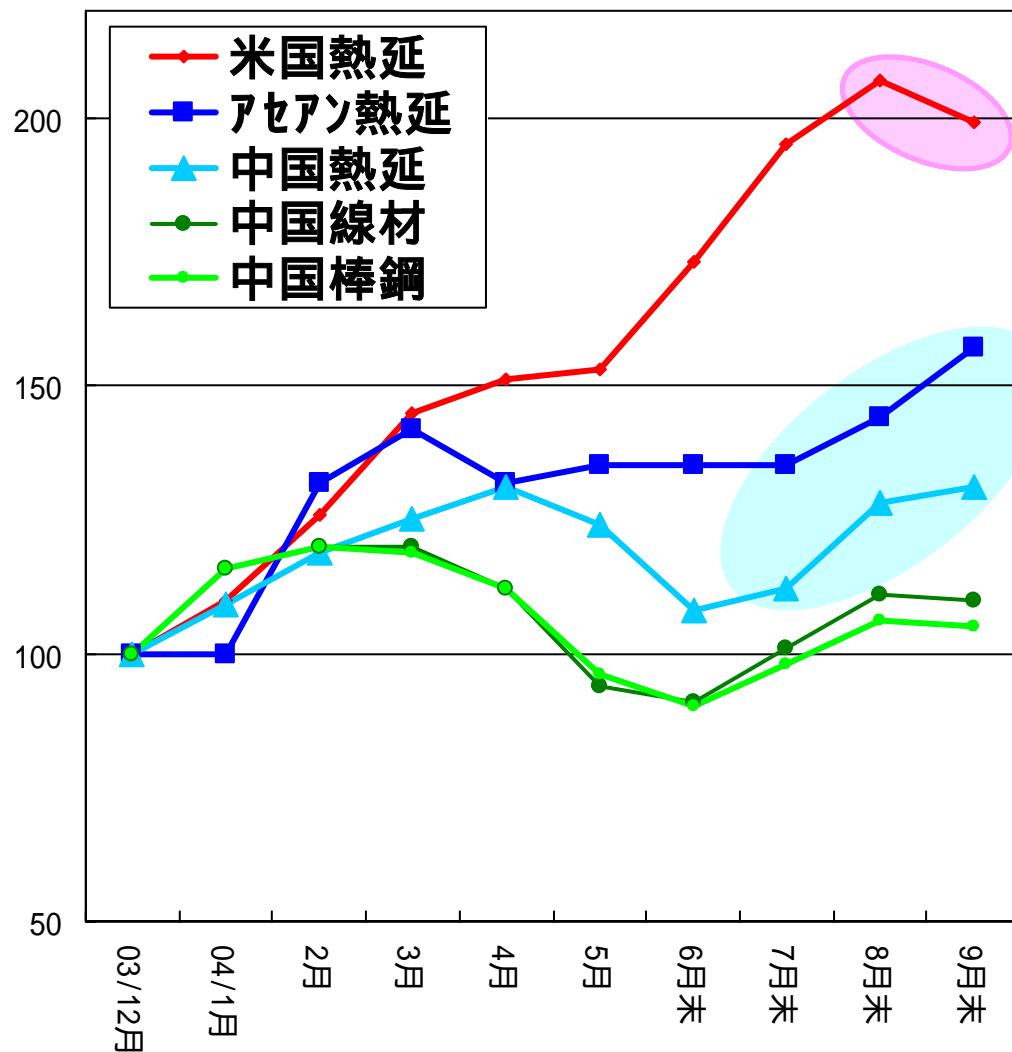
(ご参考)

中国鋼材マーケットについて



中国等海外の鋼材市況

【中国/アセアン/米国市況推移(03/12月を100とした場合)】



・中国市況: 全国主要21都市平均価格
 ・米国市況: 中西部市況

中国棒/線材市況は一進一退の展開

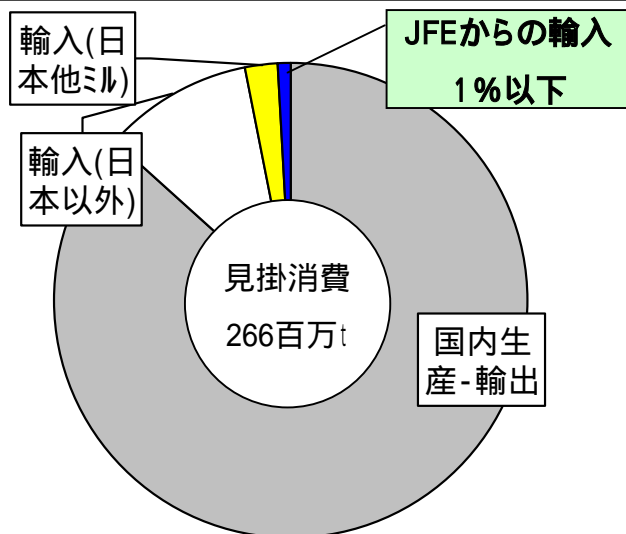
米国は9月以降、調整局面
 高騰し過ぎた市況の調整

アセアン/中国薄板市況7月以降上昇継続

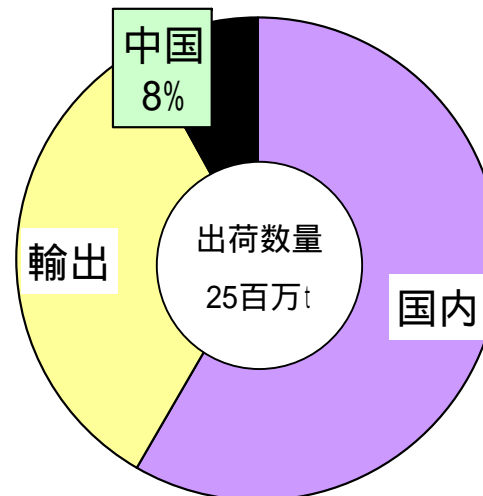


JFEの中国向け輸出 (03年実績)

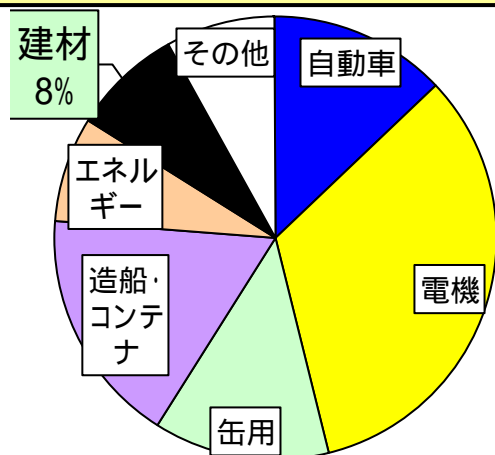
中国鋼材消費におけるJFEの位置



JFEにおける中国向けの位置



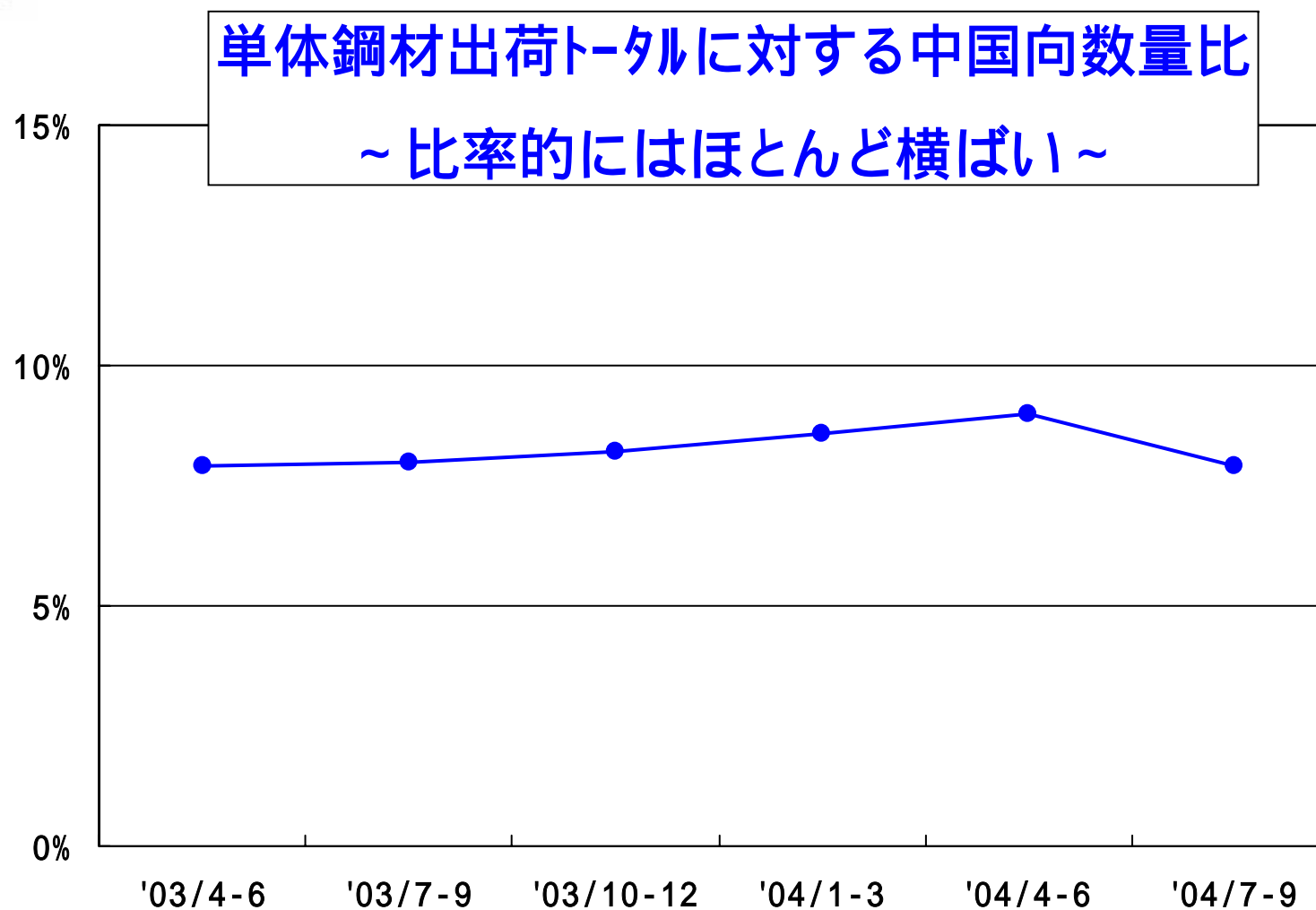
JFEの中国向けの構成



- ・中国全体の鋼材消費に占めるJFEからの輸入鋼材は、1%以下(高級品中心)
- ・中国向けは、JFEの全体の8%程度
- ・JFEの中国向けは、大部分が自動車、家電等の高級品、又わずかな(8%)建材向けも特殊な極薄の鋼板であり、サプライヤーが限定的な商品。



JFEの中国向け出荷比率の推移

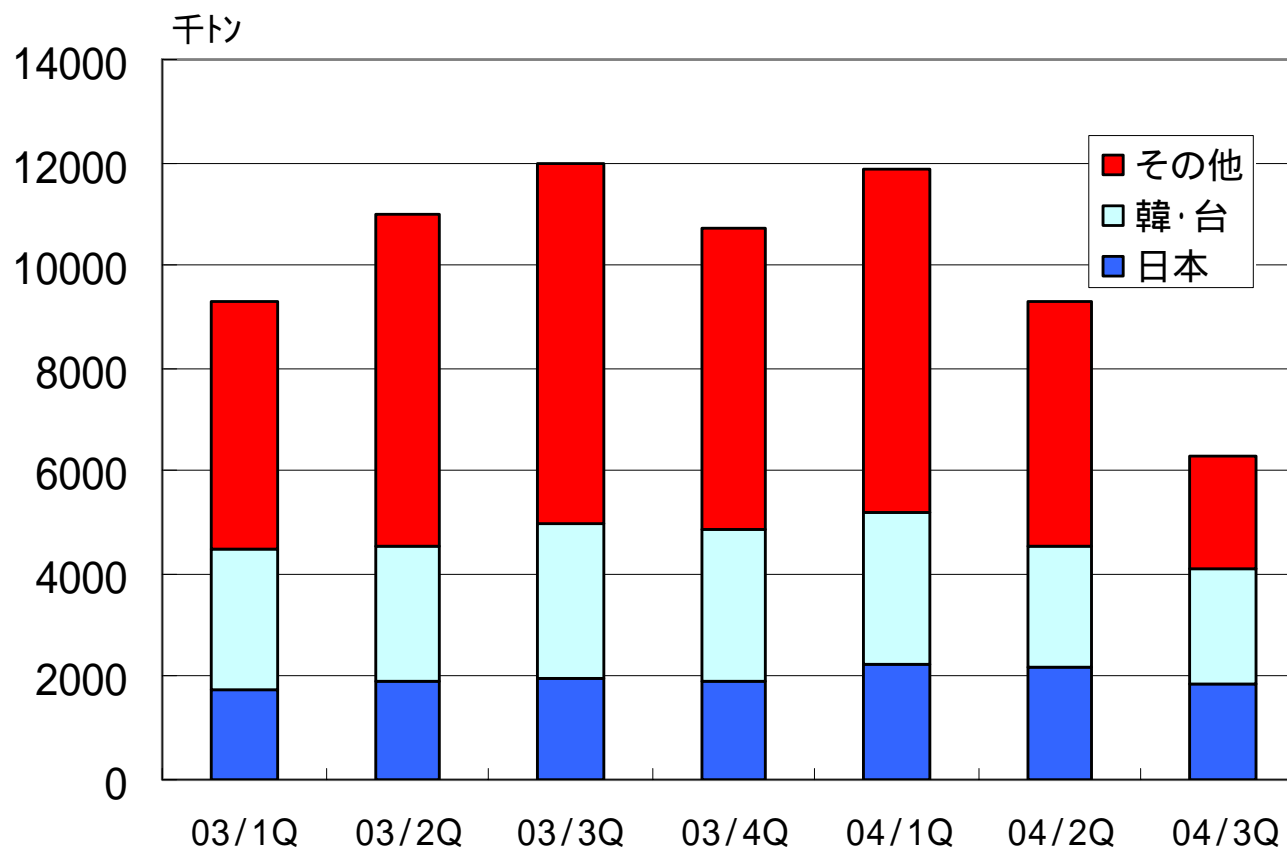




中国の国別鋼材輸入量

JFE

- 従来中国鋼材輸入の拡大は、旧ソ連、インド、ブラジルなど中進国からの汎用品の増加によるもの
米国・東南アジア市況の上昇と中国国内の能力拡大により足下減少傾向
- 日本からの輸入は中国国内で生産できない紐付きの高級品種中心
数量が安定している





日本から中国への鋼材輸出 月別の変動

•マクロでは安定している日本からの鋼材輸出も、月別では、天候等の影響で変動し、前月比±20%程度上下することはめずらしくない。

