



**JFE**

## **J F E ホールディングス株式会社**

2025 年 3 月期 第 2 四半期 決算説明会（インベスターズ・ミーティング）

2024 年 11 月 6 日

## 登壇

司会：これより、JFE ホールディングスのインベスターズ・ミーティングを開催させていただきます。本日の出席者は、代表取締役副社長、寺畑雅史、常務執行役員、田倉綱大です。

時間は、プレゼンテーション約 30 分、質疑約 30 分の計 60 分を予定しております。質疑応答は説明終了後に一括して行います。それでは、本日発表いたしました決算および業績見通しにつきまして、まずは代表取締役副社長、寺畑より業績の概要をご説明いたします。



### 業績ハイライト

JFEホールディングス

JFE

- 鉄鋼事業の需給環境は極めて厳しく、粗鋼減産の影響や海外グループ会社の収益悪化に加え、棚卸資産評価差損等により、**当期利益は1,300億円の見込み**(対前年度▲674億円、対前回公表▲750億円)。
- **中間配当50円**を取締役会で決議(前回公表通り)。
- 年間配当は、来期以降の業績動向や株主への安定的な利益還元を重視する観点から、前期実績同水準の**100円**(対前回公表▲10円)を見込む。

|                |                 |                                  |                                      |
|----------------|-----------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| 2024年度<br>上期決算 | 事業利益            | 818億円                            | (対前年同期 ▲825億円、対前回公表 ▲32億円)           |
|                | ※棚卸資産<br>評価差等除き | 1,348億円                          | (対前年同期 ▲305億円、対前回公表+218億円)           |
| 2024年度<br>見通し  | 事業利益            | 1,600億円                          | (対前年度 ▲1,382億円、対前回公表 ▲1,000億円)       |
|                | ※棚卸資産<br>評価差等除き | 2,400億円                          | (対前年度 ▲562億円、対前回公表 ▲680億円)           |
|                | 当期利益            | 1,300億円                          | (対前年度 ▲674億円、対前回公表 ▲750億円)           |
|                | 棚卸資産評価差等除き      | 鉄鋼事業トン当たり利益 8千円/t (対前回公表 ▲2千円/t) |                                      |
|                | 単独粗鋼生産量         | 2,240万 t 程度                      | (対前年度 ▲105万 t、対前回公表 ▲60万 t)          |
|                | 年間配当            | 100円                             | (対前回公表▲10円)、 <b>中間配当50円</b> (前回公表通り) |

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

寺畑：記載のとおり、鉄鋼事業の需給環境が極めて厳しく、粗鋼減産の影響や、海外グループ会社の収益悪化、これらに加え原料炭価格の下落により棚卸資産の評価差損があり、今年度は事業利益 1,600 億円、当期利益 1,300 億円となる見込みです。棚卸資産評価差等除きの事業利益は、2,400 億円となる見込みです。

中間配当は、前回公表どおり 50 円を本日の取締役会で決議しております。また、年間配当については、今期は評価性の損失を大きく見込んでいるということや、来期以降の業績動向、株主の皆様への安定的な利益還元を重視するという観点から、対前回公表 10 円減で前期実績と同水準の 100 円を見込んでおります。



## 2024年度上期決算

JFEホールディングス

➤ **当期上期事業利益は818億円**(対前回公表▲32億円)

| (億円)                        | 2023年度<br>上期実績          | 2024年度<br>上期見通し<br>(前回) | 2024年度<br>上期実績        | 増減<br>(対前年同期)         | 増減<br>(対前回公表)       |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| 売上収益                        | 25,765                  | 24,600                  | <b>24,507</b>         | ▲1,258                | ▲93                 |
| <b>事業利益</b><br>[棚卸資産評価差等除き] | <b>1,643</b><br>[1,653] | <b>850</b><br>[1,130]   | <b>818</b><br>[1,348] | <b>▲825</b><br>[▲305] | <b>▲32</b><br>[218] |
| 金融損益                        | ▲89                     | ▲100                    | ▲98                   | ▲9                    | 2                   |
| セグメント利益                     | 1,553                   | 750                     | <b>720</b>            | ▲833                  | ▲30                 |
| 個別開示項目                      | —                       | ▲100                    | ▲121*                 | ▲121                  | ▲21                 |
| 税引前利益                       | 1,553                   | 650                     | <b>599</b>            | ▲954                  | ▲51                 |
| 税金費用・<br>非支配持分帰属当期利益        | ▲452                    | ▲200                    | ▲174                  | 278                   | 26                  |
| <b>当期利益</b>                 | <b>1,100</b>            | <b>450</b>              | <b>424</b>            | <b>▲676</b>           | <b>▲26</b>          |

事業利益：税引前利益から金融損益及び金額に重要性のある一過性の項目を除いたもの

セグメント利益：事業利益に金融損益を含めたもの

事業利益(棚卸資産評価差等除き)：連結事業利益から、鉄鋼事業の棚卸資産評価差等を除いたもの

\* 子会社株式(ジェコス(株))売却に関連する損失、土地売却益等

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

5

**田倉：** それでは、業績についてご説明いたします。まず、上期決算です。

売上収益は 2 兆 4,507 億円、事業利益は 818 億円で前回公表から 32 億円のマイナスです。その下に括弧書きで記載の通り、棚卸資産評価差等除きの事業利益は前回公表から 218 億円のプラスです。当期利益は 424 億円で、前回公表からは 26 億円のマイナスです。

中段の個別開示項目マイナス 121 億円は \* 印に記載の通り、ジェコス株の売却に関する損失と京浜地区の整備費用から土地売却益を引いたものとなります。



## 2024年度上期決算 セグメント別

JFEホールディングス

| (億円)                | 2023年度<br>上期実績 | 2024年度<br>上期見通し<br>(前回) | 2024年度<br>上期実績 | 増減<br>(対前年同期) | 増減<br>(対前回公表) |
|---------------------|----------------|-------------------------|----------------|---------------|---------------|
| 鉄鋼事業                | 18,658         | 17,800                  | <b>17,293</b>  | ▲1,365        | ▲507          |
| エンジニアリング事業          | 2,484          | 2,600                   | <b>2,695</b>   | 211           | 95            |
| 商社事業                | 7,420          | 7,000                   | <b>7,155</b>   | ▲265          | 155           |
| 調整額                 | ▲2,797         | ▲2,800                  | ▲2,635         | 162           | 165           |
| <b>売上収益</b>         | <b>25,765</b>  | <b>24,600</b>           | <b>24,507</b>  | <b>▲1,258</b> | <b>▲93</b>    |
| 事業利益(A)             | 1,643          | 850                     | 818            | ▲825          | ▲32           |
| 金融損益(B)             | ▲89            | ▲100                    | ▲98            | ▲9            | 2             |
| 鉄鋼事業                | 1,228          | 400                     | <b>345</b>     | ▲883          | ▲55           |
| エンジニアリング事業          | 87             | 80                      | <b>89</b>      | 2             | 9             |
| 商社事業                | 268            | 220                     | <b>224</b>     | ▲44           | 4             |
| 調整額                 | ▲31            | 50                      | 62             | 93            | 12            |
| <b>セグメント利益(A+B)</b> | <b>1,553</b>   | <b>750</b>              | <b>720</b>     | <b>▲833</b>   | <b>▲30</b>    |

事業利益：税引前利益から金融損益及び金額に重要性のある一過性の項目を除いたもの  
セグメント利益：事業利益に金融損益を含めたもの

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

6

こちらの表は上期決算をセグメント別に展開したものです。

下段のセグメント利益をご覧いただくと、鉄鋼事業は 345 億円と、前回公表から 55 億円のマイナスです。エンジニアリング事業、商社事業につきましては、それぞれ 89 億円、224 億円と、前回公表から大きな差はありません。





# 2024年度上期決算 対前回公表 セグメント利益 ▲55億円内訳

JFEスチール

| 単位          |      | 2024年度<br>上期見通し | 2024年度<br>上期実績 | (億円)           |                 |                |
|-------------|------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|             |      |                 |                | JFEスチール        | 2024年度<br>上期見通し | 2024年度<br>上期実績 |
| 単独<br>粗鋼生産量 | 万t   | 1,130程度         | <b>1,103</b>   |                |                 |                |
| 単独<br>出荷量   | 万t   | 990程度           | <b>966</b>     | セグメント<br>利益    | 400             | 345            |
| 鋼材<br>平均価格  | 千円/t | 135程度           | <b>135.2</b>   | 棚卸資産評<br>価差等除き | 680             | 875            |
| 為替レート       | 円/ドル | 156程度           | <b>153.9</b>   |                |                 |                |
|             |      |                 |                |                |                 | 増減<br>対前回公表    |
|             |      |                 |                |                |                 | <b>▲55</b>     |
|             |      |                 |                |                |                 | 195            |

|             |      |                                                                                |
|-------------|------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 1. コスト      | ▲30  | ・ 天候影響                                                                         |
| 2. 数量・構成    | ▲50  | ・ 粗鋼 1,130万t程度→1,103万t                                                         |
| 3. スプレッド*   | +170 | ・ 販価改善活動によりスプレッド改善<br>・ 原料物価変動の販価反映時期差（プラス影響）                                  |
| 4. 棚卸資産評価差等 | ▲250 | ・ 棚卸資産評価差▲30 (±0→▲30)<br>・ キャリーオーバー影響▲100 (▲330→▲430)<br>・ 為替換算差▲120 (+50→▲70) |
| 5. その他      | +105 | ・ 経費発生時期遅れ 等                                                                   |

\* 諸物価(金属、エネルギー、資材、物流、労務費、為替影響等)を含むスプレッド

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

7

鉄鋼事業の対前回公表セグメント利益マイナス 55 億円の内訳についてご説明します。

コストについては、主に 8 月の台風等の天候影響によるコストアップで 30 億円のマイナス、粗鋼生産が約 27 万トン減少し、この影響で数量・構成が 50 億円のマイナスです。一方、スプレッドにつきましては、販価改善活動に加え、期中で原料炭が想定よりも下落した影響で 170 億円のプラスです。棚卸資産評価差等につきましては、キャリーオーバー、為替換算差を中心にマイナス 250 億円、その他につきましては、資産廃却等、経費の発生時期が下期以降にずれることによって、約 100 億円のプラスとなります。



2023年度上期⇒2024年度上期

JFEスチール

セグメント利益 ▲883億円内訳

|             | 単位   | 2023年度<br>上期 | 2024年度<br>上期 |
|-------------|------|--------------|--------------|
| 単独<br>粗鋼生産量 | 万t   | 1,216        | <b>1,103</b> |
| 単独<br>出荷量   | 万t   | 1,065        | <b>966</b>   |
| 鋼材<br>平均価格  | 千円/t | 129.3        | <b>135.2</b> |
| 為替レート       | 円/ドル | 139.9        | <b>153.9</b> |

| (億円)           |              |              |             |
|----------------|--------------|--------------|-------------|
| JFEスチール        | 2023年度<br>上期 | 2024年度<br>上期 | 増減<br>対前年同期 |
| セグメント<br>利益    | 1,228        | 345          | <b>▲883</b> |
| 棚卸資産評価<br>差等除き | 1,238        | 875          | <b>▲363</b> |

|             |             |                                                                                  |
|-------------|-------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 1. コスト      | <b>+270</b> | ・ 構造改革効果+220<br>・ 操業改善他+50                                                       |
| 2. 数量・構成    | <b>▲240</b> | ・ 粗鋼 1,216万t→1,103万t                                                             |
| 3. スプレッド*   | <b>▲110</b> | ・ 海外市況影響                                                                         |
| 4. 棚卸資産評価差等 | <b>▲520</b> | ・ 棚卸資産評価差▲40 (+10→▲30)<br>・ キャリーオーバー影響▲260 (▲170→▲430)<br>・ 為替換算差▲220 (+150→▲70) |
| 5. その他      | <b>▲283</b> | ・ Gr会社▲200                                                                       |

\* 諸物価(金属、エネルギー、資材、物流、労務費、為替影響等)を含むスプレッド

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

8

こちらは前年同期の23年度上期との比較で、883億円の減益です。

こちらは前ページの状況と前回公表を足し合わせたものですので、数字の説明は割愛しますが、単独粗鋼生産100万トン以上の数量減、海外市況悪化影響や諸物価の高騰によるスプレッドのマイナス、さらに海外中心にグループ会社の減益、原料炭価格下落による棚卸資産評価差等減により大幅減益となりました。



## 2024年度 業績見通し

JFEホールディングス

JFE

- ▶ 年間見通しは、**事業利益1,600億円**(対前回▲1,000億円、対前年度▲1,382億円)、  
**当期利益1,300億円**(対前回▲750億円、対前年度▲674億円)を見込む。

| (億円)                        | 2023年度<br>実績            |                         | 2024年度<br>見通し(前回)       | 2024年度<br>見通し(今回)     |                         | 増減<br>(対前年度)            | 増減<br>(対前回公表)           |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                             | 上期                      | 年間                      | 年間                      | 上期                    | 年間                      | 年間                      | 年間                      |
| 売上収益                        | 25,765                  | 51,746                  | 52,400                  | 24,507                | <b>49,700</b>           | ▲2,046                  | ▲2,700                  |
| <b>事業利益</b><br>[棚卸資産評価差等除き] | <b>1,643</b><br>[1,653] | <b>2,982</b><br>[2,962] | <b>2,600</b><br>[3,080] | <b>818</b><br>[1,348] | <b>1,600</b><br>[2,400] | <b>▲1,382</b><br>[▲562] | <b>▲1,000</b><br>[▲680] |
| 金融損益                        | ▲89                     | ▲186                    | ▲200                    | ▲98                   | ▲200                    | ▲14                     | 0                       |
| セグメント利益                     | 1,553                   | 2,796                   | 2,400                   | 720                   | <b>1,400</b>            | ▲1,396                  | ▲1,000                  |
| 個別開示項目                      | -                       | ▲112                    | 350                     | ▲121*                 | 400*                    | 512                     | 50                      |
| 税引前利益                       | 1,553                   | 2,683                   | 2,750                   | 599                   | <b>1,800</b>            | ▲883                    | ▲950                    |
| 税金費用・<br>非支配持分帰属当期利益        | ▲452                    | ▲709                    | ▲700                    | ▲174                  | ▲500                    | 209                     | 200                     |
| <b>当期利益</b>                 | <b>1,100</b>            | <b>1,974</b>            | <b>2,050</b>            | <b>424</b>            | <b>1,300</b>            | <b>▲674</b>             | <b>▲750</b>             |

事業利益：税引前利益から金融損益及び金額に重要性のある一過性の項目を除いたもの  
セグメント利益：事業利益に金融損益を含めたもの  
事業利益(棚卸資産評価差等除き)：連結事業利益から、鉄鋼事業の棚卸資産評価差等を除いたもの

\* 子会社株式(ジェコス(株))売却に関連する損失、土地売却益等  
Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

10

続いて、年度の業績見通しです。

売上収益は年間で4兆9,700億円の見通しで、前回公表から2,700億円の減収です。主に市況低迷による販売減の影響です。

事業利益とセグメント利益は、それぞれ1,600億円、1,400億円と、どちらも前回公表から1,000億円のマイナスです。

当期利益につきましては1,300億円と、前回公表から750億円の減益です。

個別開示項目につきましては、上期のマイナス121億円に、下期の扇町の土地売却益等を足し合わせ、年間で400億円となる見通しです。



## 2024年度 業績見通し セグメント別

JFEホールディングス

| (億円)                |  | 2023年度<br>実績  |               | 2024年度<br>見通し(前回) | 2024年度<br>見通し(今回) |               | 増減<br>(対前年度)  | 増減<br>(対前回公表) |
|---------------------|--|---------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|
|                     |  | 上期            | 年間            | 年間                | 上期                | 年間            | 年間            | 年間            |
| 鉄鋼事業                |  | 18,658        | 37,160        | 36,600            | 17,293            | <b>34,600</b> | ▲2,560        | ▲2,000        |
| エンジニアリング事業          |  | 2,484         | 5,399         | 5,800             | 2,695             | <b>5,800</b>  | 401           | 0             |
| 商社事業                |  | 7,420         | 14,764        | 15,500            | 7,155             | <b>14,500</b> | ▲264          | ▲1,000        |
| 調整額                 |  | ▲2,797        | ▲5,578        | ▲5,500            | ▲2,635            | ▲5,200        | 378           | 300           |
| <b>売上収益</b>         |  | <b>25,765</b> | <b>51,746</b> | <b>52,400</b>     | <b>24,507</b>     | <b>49,700</b> | <b>▲2,046</b> | <b>▲2,700</b> |
| 事業利益(A)             |  | 1,643         | 2,982         | 2,600             | 818               | 1,600         | ▲1,382        | ▲1,000        |
| 金融損益(B)             |  | ▲89           | ▲186          | ▲200              | ▲98               | ▲200          | ▲14           | 0             |
| 鉄鋼事業                |  | 1,228         | 2,027         | 1,650             | 345               | <b>700</b>    | ▲1,327        | ▲950          |
| エンジニアリング事業          |  | 87            | 243           | 200               | 89                | <b>200</b>    | ▲43           | 0             |
| 商社事業                |  | 268           | 489           | 500               | 224               | <b>450</b>    | ▲39           | ▲50           |
| 調整額                 |  | ▲31           | 35            | 50                | 62                | 50            | 15            | 0             |
| <b>セグメント利益(A+B)</b> |  | <b>1,553</b>  | <b>2,796</b>  | <b>2,400</b>      | <b>720</b>        | <b>1,400</b>  | <b>▲1,396</b> | <b>▲1,000</b> |

事業利益：税引前利益から金融損益及び金額に重要性のある一過性の項目を除いたもの  
セグメント利益：事業利益に金融損益を含めたもの

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

11

こちらは今年度業績見通しをセグメント別に展開したものです。

セグメント利益について、鉄鋼事業は700億円と、前回公表から950億円のマイナスです。エンジニアリング事業につきましては前回公表通りの200億円、商社事業につきましては前回公表から50億円マイナスの450億円を見込んでおります。

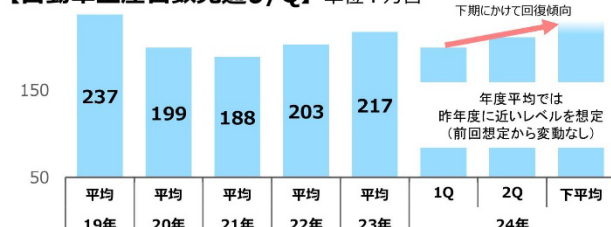


## 足元の事業環境認識（国内鋼材需要）

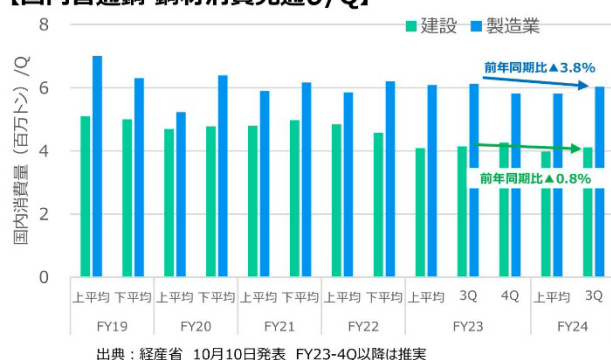
JFE

- 自動車分野や造船分野の需要は**相対的に堅調なもの、大きな伸びは見込みづらい**。
- 建設分野は、建設コスト上昇・人手不足の影響を背景に、**一層の需要減速感**。

【自動車生産台数見通し/Q】 単位：万台



【国内普通鋼 鋼材消費見通し/Q】



【分野別動向】

|        |                                                                                                                                                                                    |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 自動車    | <ul style="list-style-type: none"> <li>品質・認証問題や台風の影響を受けた上期からは生産水準が回復する見通し。相対的に見れば需要は安定的なもの、回復の頭打ち感も感じられる。</li> </ul>                                                               |
| 造船     | <ul style="list-style-type: none"> <li>堅調な需要を背景に国内造船各社は安定水準である約3年分の受注残を確保。</li> <li>人手不足等を背景に、建造ピッチが上がらない状況が続いており、短期的に鋼材需要の更なる伸びは望みにくい。</li> </ul>                                 |
| その他製造業 | <ul style="list-style-type: none"> <li>建設機械は、欧州・アジアでの軟化傾向に加え、昨年度まで堅調であった北米向けもピークアウト感が見られる。</li> <li>産業機械は、金利上昇、インフレ継続などの先行き不透明感から引き続き低調。底打ちの観測も出ているが、目立った回復の兆しは依然見られない。</li> </ul> |
| 建築     | <ul style="list-style-type: none"> <li>資材高騰や人手不足の影響により、中小案件の低迷に加え、再開案件等大型案件でも需要の先送りが続く。</li> <li>建設コストや金利の上昇等による建設投資・住宅取得マインドへの影響等もあり、減速傾向は一段と鮮明になっている。</li> </ul>                 |
| 土木     | <ul style="list-style-type: none"> <li>引き続き高水準の予算措置がなされているものの、各種コストの上昇や人手不足等の影響を受け、24年度の実質的な活動水準や鋼材需要は漸減方向と想定。</li> </ul>                                                          |

鉄鋼事業の業績見通しについてご説明いたします。

まず、事業環境として、国内の鋼材需要についてです。自動車分野、造船分野については、相対的に堅調ですが、大きな伸びは見込みづらい状況だと思っております。

自動車生産台数については下の図の通り、上期は認証問題の影響から前年の生産台数を下回るペースでしたが、下期にかけて緩やかに回復すると見込んでおり、年間では23年度並みを見込んでおります。

右側中段に記載のその他製造業は、建設機械、産業機械とも、目立った回復の兆しは見られない状況が続いております。

建設・土木につきましては、建設コストの上昇、人手不足の影響を背景に、前回公表から需要減速感が一層鮮明になってきているという認識です。



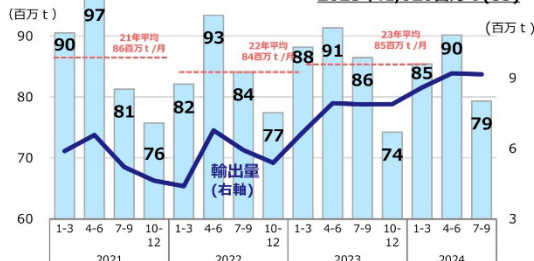


## 足元の事業環境認識（海外鋼材需要）

JFE

- 内需が低迷する中国における供給過剰と輸出増により、**鋼材需給の緩みや市況の停滞が継続**。
- **ASEANの自動車分野**は、高金利・ローン審査厳格化を受け**想定以上に販売減**。

【中国 粗鋼生産・鋼材輸出量】 年間粗鋼量(月当り)  
月当り粗鋼量(左軸) 2021年:1,033百万t(86)  
2022年:1,013百万t(84)  
2023年:1,020百万t(85)



【中国鋼材市況】



【2024年暦年実質GDP成長率見通し】

(矢印は前回見通しからの変動)

|          | 世界平均   | 米国     | 中国     | インド    | ASEAN-5 |
|----------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 参考:2023年 | 3.3%   | 2.5%   | 5.2%   | 8.2%   | 4.1%    |
| 24/7見通し  | 3.2%   | 2.6%   | 5.0%   | 7.0%   | 4.5%    |
| 24/10見通し | 3.2% ➡ | 2.8% ➡ | 4.8% ➡ | 7.0% ➡ | 4.5% ➡  |

出典：IMF World Economic Outlook Update 24/7公表・24/10公表

\*ASEAN5：  
タイ・マレーシア・インドネシア・  
フィリピン・シンガポール

【分野別動向】

|       |                                                                                                                                                        |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 薄板    | ・中国の内需低迷・供給過剰・輸出増の影響により、 <b>アジア圏を中心に市況は低迷</b> 。中国政府の景気刺激策の浸透、明確な生産抑制策が待たれるものの、 <b>需要適正化・市況回復には一定の時間を要するものと想定</b> 。                                     |
| 自動車   | ・世界生産は堅調さを維持する見込みだが、中国での <b>日系OEMのシェア低迷は継続</b> 。<br>・高金利・ローン審査厳格化影響を受けているASEANは、 <b>今後緩やかに回復が見込まれるものの、足元までにおける想定以上の販売減を受けて、在庫・生産をもう一段抑制する動きが見られる</b> 。 |
| 造船    | ・中韓造船会社は、新造受注を伸ばし、引き続き <b>安定した契約残を確保</b> 。                                                                                                             |
| エネルギー | ・世界経済の緩やかな成長や地政学的緊張状態の高まりを背景に、エネルギー安定供給ニーズは引き続き強く、中期的に <b>堅調な需要が見込まれる</b> 。                                                                            |

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

14

続いて、海外の鋼材需要です。

下の左の図に記載の通り、中国における供給過剰、輸出増によりまして、鋼材需給の緩み、市況の停滞が継続しております。一方、前回公表時は緩やかな回復を見込んでおりました ASEAN の自動車分野は、タイ、インドネシアを中心に、高金利、ローン審査の厳格化の影響が想定以上に大きく、販売減が見込まれております。





## 粗鋼生産量について

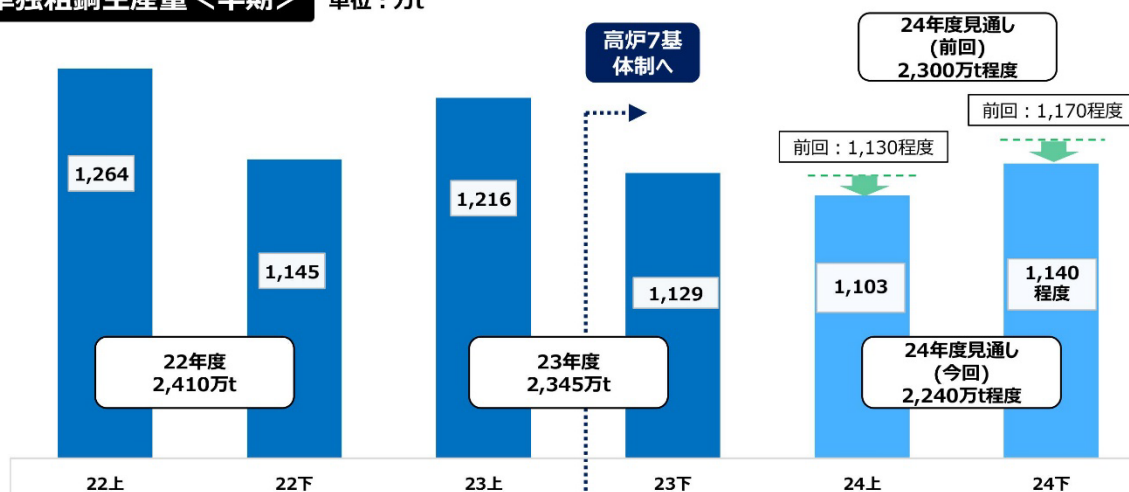
JFE

通期で2,240万t程度（対前回公表▲60万t程度）を見込む

- 上期は天候影響や海外市況低迷に伴う汎用品の販売減により、前回公表から粗鋼減(▲30万t程度)
- 下期は、国内自動車向け需要の緩やかな回復を想定し、対上期では粗鋼増を見込む。ただし、建材向けを中心とした想定以上の内需減、ASEANでの自動車販売低迷のさらなる長期化リスク等、全体として需給環境は厳しく、前回見通しから粗鋼生産減（▲30万t程度）

## 単独粗鋼生産量＜半期＞

単位：万t



Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

15

粗鋼生産につきましては、下の図の通り、通期で2,240万トン程度と、前回公表から60万トン減少し、23年度と比較しますと約100万トンの減少となる見込みです。上期・下期ともに前回公表から約30万トンずつの減少を見込んでおり、上期については先ほどご説明した通り、天候影響、海外市況低迷に伴う汎用品販売減が影響しております。

下期については、国内自動車向けの需要は回復を想定し、対上期では粗鋼増の見込みです。一方、建材向けを中心とした内需の減、ASEANでの自動車販売低迷長期化リスク等、全体として需給環境は厳しく、前回見通しからは粗鋼生産減となる見込みです。



## 足元の原料市況動向

JFE

## ■主原料

- 鉄鉱石：中国鋼材需要に依然として力強さは見られないが、中国政府による景気刺激策への期待によりセンチメントは回復しており、鉄鉱石市況は**当面足元レベルで推移**するものと想定。
- 原料炭：モンスーンシーズン明けのインドの需要増や、豪州雨期における生産影響により、下期後半にかけては**足元レベルから一定の市況上昇を想定**。

## ■金属

- 中国の景気・鉄鋼需要回復の遅れにより、需要は低調であり市況は低迷。



Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

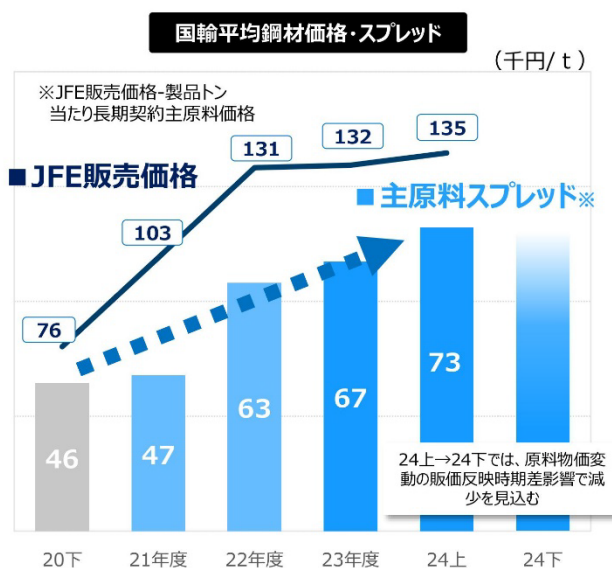
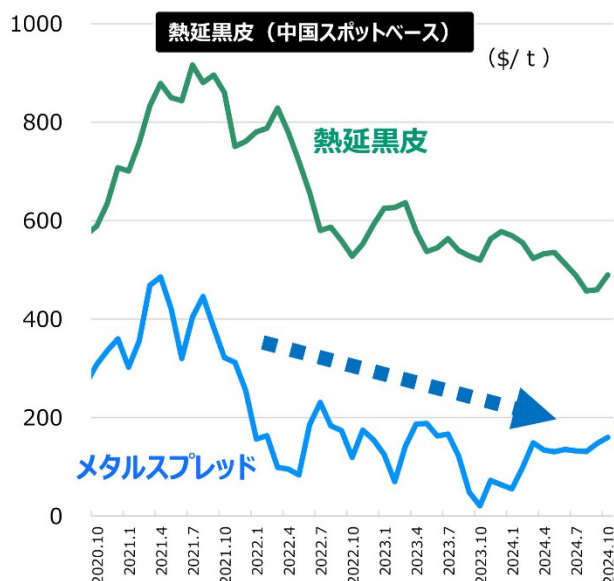
16

続いて原料市況についてです。

鉄鉱石については、当面足元レベルが推移すると考えており、FOB100ドル前後で推移すると見込んでおります。一方、原料炭は足元200ドル近辺で推移しておりますが、下期の後半にかけてはインドの需要増や、豪州の雨期といったリスクがありますので、一定の市況上昇を見込み200ドル台半ばを想定しております。

## 販売価格改善について

- 海外市況は低迷するも、**諸物価の価格転嫁、エキストラ見直し、価格水準の是正**を引き続き推進し、主原料スプレッド\*1は23年度比拡大を見込む。  
\*1 JFE販売価格-製品トン当たり長期契約主原料価格
- 高騰した物流費、労務費等を含めた諸物価込みスプレッド\*2も、23年度並みの水準を維持する見通し。  
\*2 金属、エネルギー、資材、物流、労務費、為替影響等を含むスプレッド



Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

17

続きまして、販売価格についてです。

左下の図の通り海外市況は低迷が続いておりますが、諸物価上昇の価格転嫁や価格水準の是正を行い、右下の図の通り主原料スプレッドとしては、23年度比拡大を見込んでおります。23年度から24年度にかけて物流費・労務費が大幅に高騰しましたが、それらを含めた諸物価込みのスプレッドは23年度並みを維持する見通しです。



## JFEスチール 2024年度 業績見通し

JFE

|                      | 単位    | 2023年度 |       |        |        |        | 2024年度 |       |        |             |             | 2024年度<br>前回<br>見通し |
|----------------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------------|-------------|---------------------|
|                      |       | 4-6月   | 7-9月  | 上期     | 下期     | 年間     |        |       |        |             |             |                     |
|                      |       |        |       |        |        |        | 4-6月   | 7-9月  | 上期     |             |             |                     |
| 売上収益                 | 億円    | 9,172  | 9,486 | 18,658 | 18,502 | 37,160 | 8,606  | 8,687 | 17,293 | 17,307      | 34,600      | 36,600              |
| セグメント利益              | 億円    | 681    | 547   | 1,228  | 798    | 2,027  | 315    | 30    | 345    | 355         | 700         | 1,650               |
| 棚卸資産<br>評価差等除き*      | 億円    | 591    | 647   | 1,238  | 768    | 2,007  | 365    | 510   | 875    | 625         | 1,500       | 2,130               |
|                      |       |        |       |        |        |        |        |       |        |             |             |                     |
| 単独<br>粗鋼生産量          | 万 t   | 605    | 611   | 1,216  | 1,129  | 2,345  | 548    | 555   | 1,103  | 1,140<br>程度 | 2,240<br>程度 | 2,300<br>程度         |
| 連結<br>粗鋼生産量          | 万 t   | 638    | 647   | 1,285  | 1,195  | 2,480  | 580    | 589   | 1,169  |             |             |                     |
| 単独<br>鋼材出荷量          | 万 t   | 523    | 542   | 1,065  | 1,012  | 2,077  | 470    | 496   | 966    |             |             |                     |
| 鋼材輸出比率<br>(単独・金額ベース) | %     | 44.2   | 44.2  | 44.2   | 41.5   | 42.9   | 40.6   | 44.2  | 42.4   |             |             |                     |
| 鋼材平均価格               | 千円/ t | 128.5  | 130.1 | 129.3  | 133.8  | 131.5  | 139.2  | 131.5 | 135.2  |             |             |                     |
| 為替レート                | 円/ドル  | 135.8  | 144.1 | 139.9  | 147.7  | 143.8  | 155.0  | 152.8 | 153.9  | 150<br>程度   | 152<br>程度   | 156<br>程度           |
| 期末為替レート              | 円/ドル  | 145.0  | 149.6 | 149.6  | 151.4  | 151.4  | 161.1  | 142.7 | 142.7  | 150<br>程度   | 150<br>程度   | 155<br>程度           |

\* セグメント利益から、棚卸資産評価差、原料キャリーオーバー、為替換算差を除いた損益

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

18

こちらには業績見通しの前提をまとめております。

単独粗鋼生産量は先ほどご説明した通りです。中段の鋼材輸出比率は 42.4%、鋼材平均価格は 13 万 5,200 円と、前回公表から大きな変化はございません。一方、為替レートにつきましてはやや円高に推移したということで、上期については平均で 153.9 円/ドル、下期については 150 円/ドルを見込んでおります。



## 2024年度 セグメント利益 対前回公表 ▲950億円内訳

JFE

- 粗鋼減産の影響や海外グループ会社の収益悪化に加え、棚卸資産評価差損等により、2024年度セグメント利益は対前回見通し▲950億円の700億円となる見込み。

| (億円)       |                 |                 |             |
|------------|-----------------|-----------------|-------------|
| JFEスチール    | 2024年度<br>前回見通し | 2024年度<br>今回見通し | 増減<br>対前回   |
| セグメント利益    | <b>1,650</b>    | <b>700</b>      | <b>▲950</b> |
| 棚卸資産評価差等除き | 2,130           | 1,500           | ▲630        |

|             |      |                                                                                   |
|-------------|------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 1. コスト      | ▲100 | ・ 天候影響、工事時期差等                                                                     |
| 2. 数量・構成    | ▲290 | ・ 粗鋼 2,300万 t 程度→2,240万 t 程度<br>(国内建材、輸出自動車等減)                                    |
| 3. スプレッド*   | ±0   |                                                                                   |
| 4. 棚卸資産評価差等 | ▲320 | ・ 棚卸資産評価差▲150 (▲200→▲350)<br>・ キャリーオーバー影響▲100 (▲330→▲430)<br>・ 為替換算差▲70 (+50→▲20) |
| 5. その他      | ▲240 | ・ Gr会社▲110                                                                        |

\* 諸物価(金属、エネルギー、資材、物流、労務費、為替影響等)を含むスプレッド

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

19

こちらは前回公表からの差異マイナス 950 億円の内訳です。

まず、コストについては上期の天候影響に加え、下期は生産減の環境を踏まえ、工事と補修を増やす計画としており、それらを合わせて 100 億円のマイナスです。粗鋼生産が約 60 万トン減少する数量減の影響に加え、国内建材や輸出自動車等の減少に伴う構成の悪化、これらがほぼ半分ずつ効いて、数量・構成で 290 億円のマイナスを見込んでおります。スプレッドはプラスマイナスゼロで、棚卸資産評価差等は、原料炭の価格下落等を踏まえ、320 億円のマイナスです。

その他として、市況低迷を受けてインドの JSW、米国の CSI を中心に、海外グループ会社の収益が悪化しているということ、さらに資産売却損や、副産物の単価下落影響等により 240 億円のマイナスとなっております。

なお、当社の収益には 3 カ月ずれての反映となりますが、インドの JSW の 7-9 月決算に関し、6 月までに定修が完了し、総選挙も終了したということで、生産量は回復しましたが、中国の輸出増の影響や、自社鉱山の減損影響もあり、前回公表時に想定していたものよりも減益となっております。



なお、10月以降につきましては、中国からの輸入材の影響等を注視する必要がありますが、インド自体は内需堅調で、季節要因もあり、さらにJSW自身も能力増強を着実に進めているということで、一定の回復を期待しております。



JFEスチール

## 2024年度 セグメント利益 対前年度 ▲1,327億円内訳

| (億円)       |              |               |            |
|------------|--------------|---------------|------------|
| JFEスチール    | 2023年度<br>実績 | 2024年度<br>見通し | 増減<br>対前年度 |
| セグメント利益    | 2,027        | 700           | ▲1,327     |
| 棚卸資産評価差等除き | 2,007        | 1,500         | ▲507       |

|             |      |                                                                                                                                |
|-------------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. コスト      | +320 | ・ 構造改革効果 + 250<br>・ 操業改善他 + 70                                                                                                 |
| 2. 数量・構成    | ▲340 | ・ 粗鋼 2,345万 t → 2,240万 t 程度                                                                                                    |
| 3. スプレッド*   | ±0   |                                                                                                                                |
| 4. 棚卸資産評価差等 | ▲820 | ・ 棚卸資産評価差 ▲400 (+50 → ▲350)<br>・ キャリーオーバー影響 ▲450 (+20 → ▲430)<br>・ 為替換算差 ▲170 (+150 → ▲20)<br>・ 構造改革費用(一過性費用) +200 (▲200 → ±0) |
| 5. その他      | ▲487 | ・ Gr会社 ▲210                                                                                                                    |

\* 諸物価(金属、エネルギー、資材、物流、労務費、為替影響等)を含むスプレッド

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

20

こちらは前年度との比較です。前ページでご説明したものと前回公表の分析を足し合わせたもので、数字の説明は割愛します。構造改革と操業改善で大幅なコスト削減は実現する一方で、事業環境悪化に伴う数量減、構成悪化、グループ会社の収益悪化、棚卸資産評価差等の減ということで、大幅減益となる見通しです。

## 2024年度上期⇒下期 セグメント利益 +10億円内訳

| JFEスチール    | 2024年度 見通し |            |       | (億円)<br>増減<br>2024上→下 |
|------------|------------|------------|-------|-----------------------|
|            | 上期 実績      | 下期 見通し     | 年間    |                       |
| セグメント利益    | <b>345</b> | <b>355</b> | 700   | <b>10</b>             |
| 棚卸資産評価差等除き | 875        | 625        | 1,500 | ▲250                  |

|                    |             |                                                                                 |
|--------------------|-------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1. コスト</b>      | <b>+60</b>  |                                                                                 |
| <b>2. 数量・構成</b>    | <b>+50</b>  | ・粗鋼 1,103万 t → 1,140万 t 程度                                                      |
| <b>3. スプレッド*</b>   | <b>▲230</b> | ・原料物価変動の販価反映時期差<br>(上期プラス影響→下期マイナス影響)                                           |
| <b>4. 棚卸資産評価差等</b> | <b>+260</b> | ・棚卸資産評価差 ▲290 (▲30→▲320)<br>・キャリーオーバー影響 +430 (▲430→±0)<br>・為替換算差 +120 (▲70→+50) |
| <b>5. その他</b>      | <b>▲130</b> | ・経費発生時期差 等                                                                      |

\* 諸物価(金属、エネルギー、資材、物流、労務費、為替影響等)を含むスプレッド

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

21

こちらは上期と下期の比較、プラス 10 億円の分析です。

上期から下期にかけて、コストで操業改善等による 60 億円のプラスを見込んでおります。

数量・構成については、粗鋼生産が上期よりも 40 万トン近く増加することによるプラスに、一部構成悪化のマイナスを含め、50 億円のプラスです。

スプレッドにつきましては、主に原料炭価格の販価反映が一部翌期にずれるという影響で、上期はプラスに効いていたものが下期はマイナスになり、この差でスプレッドは悪化し、230 億円のマイナスです。

棚卸資産評価差等は 260 億円のプラスですが、その他については、税金、資産廃却が下期に集中することで 130 億円のマイナスとなっております。



## 2024年度 業績見通し

JFEエンジニアリング

JFE

### 足元の事業環境/損益概況

- 「Waste to Resource分野」、「基幹インフラ分野」で受注拡大を見込む。
- 年間セグメント利益は、200億円を見込む（前回公表どおり）。

### 業績見通し

| (億円)    | 23年度実績 |       | 24年度見通し |       | 増減<br>(対前年同期) |     | 24年度見通し<br>(前回) |       |
|---------|--------|-------|---------|-------|---------------|-----|-----------------|-------|
|         | 上期     | 年間    | 上期      | 年間    | 上期            | 年間  | 上期              | 年間    |
| 受注高※    | 2,697  | 5,630 | 2,460   | 6,000 | ▲237          | 370 | 2,400           | 6,000 |
| 売上収益    | 2,484  | 5,399 | 2,695   | 5,800 | 211           | 401 | 2,600           | 5,800 |
| セグメント利益 | 87     | 243   | 89      | 200   | 2             | ▲43 | 80              | 200   |

※24年度より自治体等から受託したごみ処理施設等の長期O&M契約の受注計上方法を変更。  
旧計上方法で計算した場合、24年度の年間受注高見通しは5,900億円。

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved. 23

JFE エンジニアリングにつきましては、当初想定していた通り、受注は好調で6,000億円と見込んでおります。年間セグメント利益につきましては、前回公表通りの200億円です。



## 2024年度 業績見通し

JFE商事

JFE

### 足元の事業環境/損益概況

- 中国経済の不透明感や国内建材市場の低調継続等の影響により、**年間セグメント利益は前回見通し比▲50億円の450億円の見通し。**

### 業績見通し

| (億円)    | 23年度実績 |        | 24年度見通し |        | 増減<br>(対前年同期) |      | 24年度見通し<br>(前回) |        |
|---------|--------|--------|---------|--------|---------------|------|-----------------|--------|
|         | 上期     | 年間     | 上期      | 年間     | 上期            | 年間   | 上期              | 年間     |
| 売上収益    | 7,420  | 14,764 | 7,155   | 14,500 | ▲265          | ▲264 | 7,000           | 15,500 |
| セグメント利益 | 268    | 489    | 224     | 450    | ▲44           | ▲39  | 220             | 500    |

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved. 25

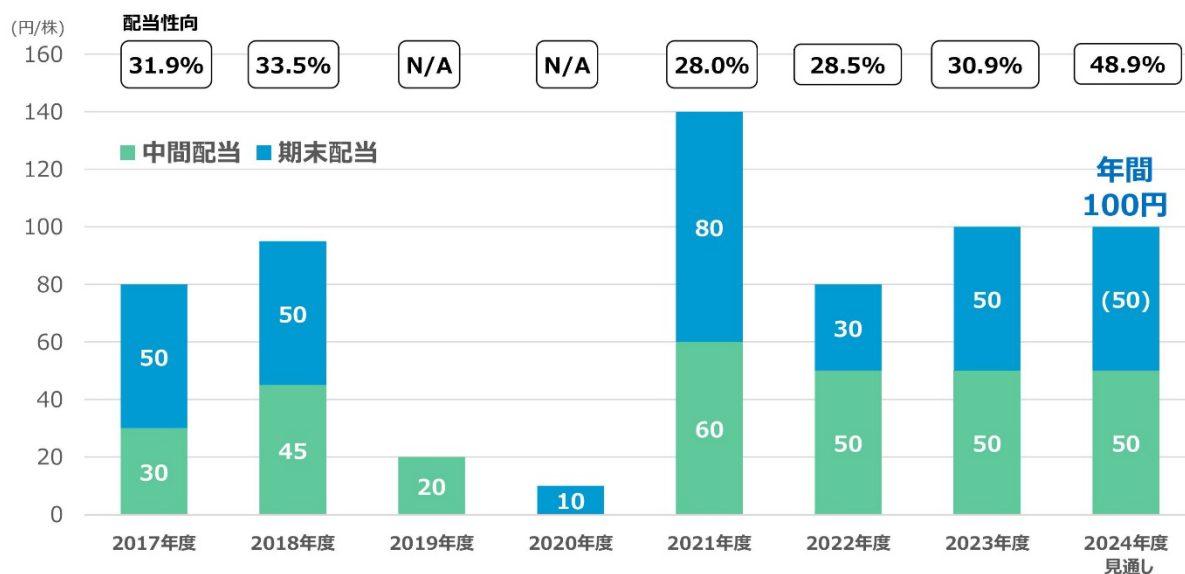
JFE 商事につきましては、セグメント利益が前回公表から 50 億円減の 450 億円の見通しということで、中国経済の不透明感、国内建材市場の低調継続等の影響を織り込んでおります。



## 配当について

JFE

- 当期の中間配当については、**1株当たり50円**を支払うことを取締役会において決議いたしました。  
(前回公表通り)
- 年間配当については、来期以降の業績動向や株主への安定的な利益還元を重視する観点から、前期実績同水準の**1株当たり100円の見通し**といたします**(対前回公表▲10円)**。



Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

27

配当につきましては先ほどご説明した通り、中間配当は1株当たり50円で決議しました。年間配当につきましては、今回業績下方修正となりましたが、来期以降の業績動向、株主への安定した還元という観点から、1株当たり100円の見通しです。





- 当期減益要因の一部解消に加え、7次中期に実行した成長投資の早期収益化、量から質への転換の推進・継続、さらなるコスト削減により、収益拡大を図る。

### (参考)来期以降、収益化・収益拡大する投資案件

#### **[鉄鋼事業]**

- ・ 倉敷電磁鋼板能力増強フル寄与（24年度9月稼働）
- ・ 豪ブラックウォーター権益10%取得（25年1～3月クロージング見込み）
- ・ thyssenkrupp Electrical Steel India買収（25年3月頃クロージング見込み）

#### **[エンジニアリング事業]**

- ・ モノパイル工場本格稼働（25年度下期見込み）

#### **[商社事業]**

- ・ Studco買収フル寄与（24年5月クロージング）
- ・ セルビア電磁鋼板加工販売会社設立（25年7月本格稼働見込み）

- 8次中期経営計画では、厳しい事業環境下でも成長を実現できる戦略を示す。

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved. 28

来期以降については、当期減益要因の一部解消に加え、7次中期に実行した成長投資が8次中期以降に収益化してきます。さらに量から質への転換を推進することや、更なるコスト削減によって、収益拡大を図っていきたいと思っております。

中段に来期以降に収益化が期待される、7次中期で実行した投資案件について列記しております。まず、今年の9月に稼働した倉敷の電磁鋼板設備が年度でフルに寄与すること、また、25年1-3月にクロージングする見込みであるブラックウォーターの権益、thyssenkruppの電磁鋼板、これらが来期収益へ寄与すると期待しております。

エンジニアリング事業につきましては、今年の4月に稼働を始めたモノパイル工場について、ラウンド1の遅れ等によって本格稼働が25年度下期の見込みとなっており、来期の収益化を期待しております。

商社事業につきましては、Studcoが年度でフルに寄与することに加え、セルビアの電磁鋼板加工工場が25年7月から本格稼働する見込みです。

来春発表する予定の8次中期経営計画では、足元の厳しい事業環境下でも成長を実現できる戦略を示していきたいと考えております。



JFEスチール

## インドにおける方向性電磁鋼板ビジネス拡大戦略

JFE

- 2024年2月インドJSWスチール社と、**インドでの方向性電磁鋼板(GO)の合併会社を設立。**  
(会社名：JSW JFE Electrical Steel Private Limited (J2ES))
- 今回新たに**欧州thyssenkrupp AG社より、J2ESを通してthyssenkrupp Electrical Steel India Private Limited (tkES India)を取得する株式譲渡契約を締結。**

### ★ 2024年10月18日リリース

|            |                                                                  |
|------------|------------------------------------------------------------------|
| 被買収会社名     | thyssenkrupp Electrical Steel India Private Limited (tkES India) |
| 所在地        | インド マハラシュトラ州ナーシク市                                                |
| 設立         | 2000年                                                            |
| 買収額        | 405億ルピー<br>(約690億円(*))                                           |
| 持分比率       | JFE50%、JSW50%                                                    |
| クロージング(見込) | 当局の承認後クロージング予定<br>(半年程度)                                         |
| (参考) 売上推移  | 2023年度：127億ルピー<br>2022年度：128億ルピー<br>2021年度：78億ルピー                |

(\*)2024/9末レート 1.71円/INRで換算



### ■ 2024年2月13日リリース

|      |                                                 |
|------|-------------------------------------------------|
| 会社名  | JSW JFE Electrical Steel Private Limited (J2ES) |
| 総投資額 | 約670M US\$                                      |
| 持分比率 | JFE50%、JSW50%                                   |
| 稼働時期 | 2027年度フル生産(予定)                                  |

30

トピックスをいくつかご紹介させていただきます。

まず、インドにおけるGOの電磁鋼板ビジネスの拡大戦略です。既に先般、説明会でご説明させていただいておりますので詳細は割愛しますが、今年の2月にJSWスチール社と電磁鋼板の合併会社を設立しました。これに加え、今般thyssenkrupp社から電磁鋼板製造販売会社を取得する株式譲渡契約を締結しました。

## tkES India社取得の意義と当社のインドでのGO事業

- 今後も拡大が見込まれるインド市場において、**製造拠点の追加獲得により、インド国内需要を徹底的に捕捉。**
- 2つの製造拠点＋加工事業（JFE Shoji Steel India等）、JSW営業力等により、**インド国内におけるGO No 1 サプライヤーを目指す。**

## &lt;インドGO市場における当社の強み&gt;

- GOマーケットでの**早期プレゼンス向上**  
（従来：J2ES：27年フル生産  
⇒ tkES India取得後：25年～取り込み）
- JSW製鉄所と連携した、**国内唯一の一貫GO製造メーカー**
- ボリュームゾーン～トップグレードまでの**フルラインナップで展開**

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved. 31

当社としましては、今後も拡大が見込まれるインド市場において、製造拠点の追加獲得により、インド国内需要を徹底的に捕捉していきたいと考えております。さらに JFE 商事の加工事業、JSW の営業力等により、インド国内における GO の No.1 サプライヤーを目指していきたいと考えております。

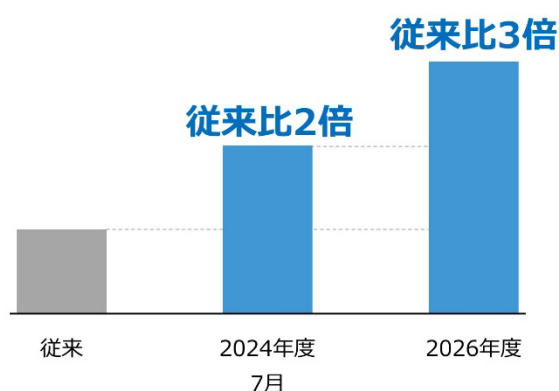
## 高級無方向性電磁鋼板の製造能力増強

- 将来の需要増加に対応すべく、倉敷におけるxEV主機モーター用の**高級無方向性電磁鋼板の製造能力を従来比3倍に増強予定。**
- **第Ⅰ期の製造能力増強工事が計画通り2024年7月に完工し、9月より工程生産を開始。**

### xEV向け高級無方向性電磁鋼板の製造能力増強計画

|                    |                                                          |
|--------------------|----------------------------------------------------------|
| 拠点                 | 西日本製鉄所倉敷地区                                               |
| 総投資額               | 約950億円<br>➤ 第Ⅰ期：約490億円<br>➤ 第Ⅱ期：約460億円                   |
| 稼働時期<br>及び<br>製造能力 | 第Ⅰ期：2024年度上期<br>➤ 製造能力従来比2倍<br>第Ⅱ期：2026年度<br>➤ 製造能力従来比3倍 |

(生産能力)



Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved. 32

続いて、倉敷における無方向性電磁鋼板の製造能力増強についてです。第Ⅰ期の製造能力増強工事が計画どおり7月に完工し、9月から工程生産を開始しました。自動車での適用拡大をはじめとして各分野から引き合いをいただいております。操業度も着実に上がってきております。なお26年度には、生産能力を従来比3倍にまで引き上げる計画です。



## ブラックウォーター炭鉱権益取得

JFE

▶ 豪州ホワイトハイブン社が保有する**ブラックウォーター炭鉱の権益を10%取得**。

2024/8/22リリース

## ■ 取得の目的

01

製鉄プロセスにおける炭素排出の  
低減に資する**良質な原料炭の確保**

02

権益取得による**収益安定化**

## ▼ブラックウォーター炭鉱所在地



## ■ 出資の概要

|        |                                             |
|--------|---------------------------------------------|
| 取得額    | 360百万米ドル（約540億円）                            |
| 取得比率   | 10%                                         |
| JV出資構成 | 当社（JStAR社） 10%<br>ホワイトハイブン社 70%<br>日本製鉄 20% |
| 採掘方法   | 大規模露天掘り                                     |
| 積出港    | グラッドストーン港<br>（炭鉱より約300km）                   |
| 資源量    | 8億トン<br>（30年以上の採掘が可能）                       |



Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

33

こちらは、8月に発表しましたブラックウォーター炭鉱権益取得についてです。この権益取得を通じて、炭素排出の低減に資する良質な原料炭の確保、さらに収益安定化を図っていきたいと考えております。

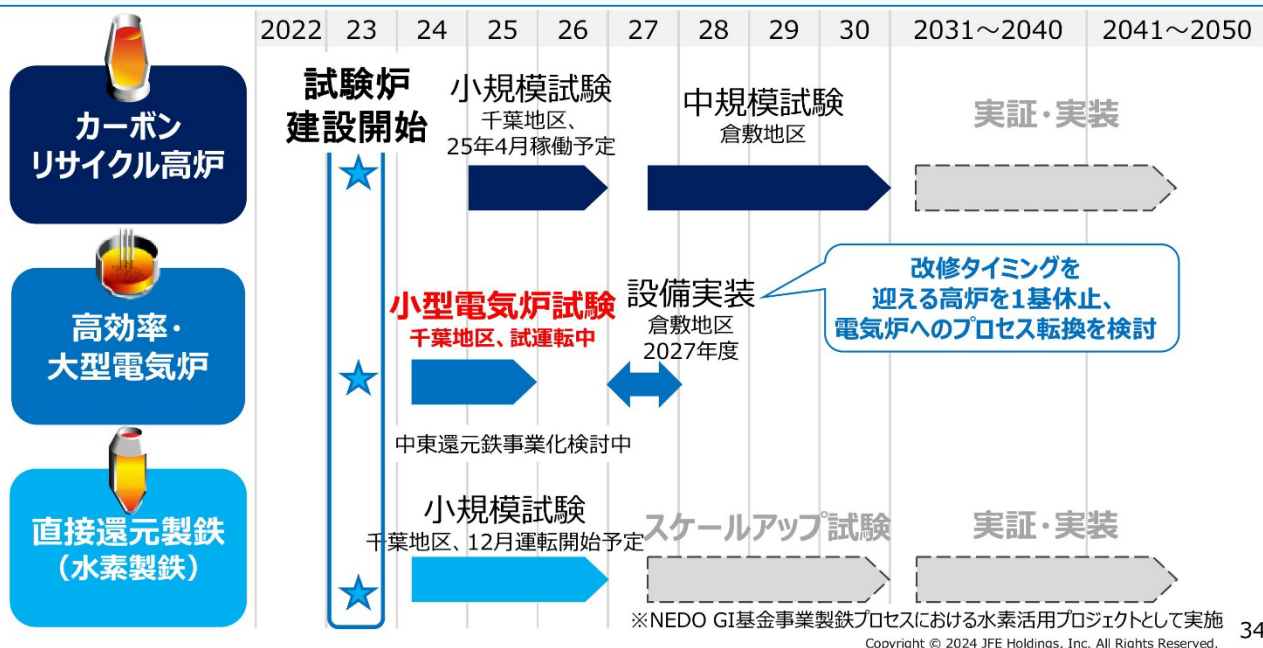




## カーボンニュートラル超革新技術の開発進捗

JFE

- 千葉地区**小型電気炉の試運転開始、実装に向けた研究開発を加速**※。
- 倉敷地区への導入を検討している高効率大型電気炉について、**GX推進法に基づく「排出削減が困難な産業におけるエネルギー・製造プロセス転換支援事業(事業Ⅰ(鉄鋼))」**に応募。



34

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

最後に、カーボンニュートラル超革新技術の開発進捗についてです。今3つの新しい技術について試験炉を建設して実証を始めようとしておりますが、千葉地区におきまして今年の9月に小型電気炉の試運転を開始しました。さらに、倉敷地区で導入を検討しております高効率大型電気炉につきまして、GX推進法に基づく支援事業に応募したことをご報告いたします。

当社からの説明は以上です。

## 質疑応答

---

**司会：**それでは質疑応答に移りたいと思います。

**質問者：**需給環境が非常に悪くなっている中で市況品の価格は下がってしまっていますが、自動車向けの鋼板や電磁鋼板などは、スプレッドを中長期的に維持できるのでしょうか？

例えば自動車メーカーも、一部ではかなり業績が悪くなっています。電磁鋼板も、電気自動車（EV）などが今ひとつ売れていない中で、需給的には少し緩いのではないのでしょうか。高炉メーカーも少し価格対応されているとか、ポスコなども少し安く売りに来ているという話も聞きます。また、スプレッドに関して期ずれの話がありましたが、それについて補足ください。

**JFE：**今年度のスプレッドは対前年度でプラスマイナスゼロの見通しとしています。主原料スプレッドで見ると拡大しており、労務費や運賃などが上がっている局面ですが、その上昇分をきっちり販価に反映し、諸物価を含めたスプレッドを維持しているということです。

また、倉敷の電磁鋼板増強設備が動き始め、お客様からの引き合いもいただいております。EV化が停滞しているが大丈夫かとよく聞かれますが、逆にハイブリッドなどが増えています。ハイブリッドでもプラグインハイブリッドでも、電磁鋼板の使用量はEVと同じぐらいですので、我々としては需給という意味ではまだまだ足りなくなってくると見ています。

スプレッドの期ずれについては、上期には、23年度下期に大幅に原料炭価格が上がった分の販価への反映が今期に一部ずれたことによるプラス影響や、2Qの原料炭値下がりへの販価反映が下期にずれるプラス影響があります。一方で、下期については後半から原料炭が上がると見通しており、この上がった部分について販価への反映が1四半期ほどずれてしまうためマイナス影響があります。これらの要因で上期にプラス、下期にマイナスの影響が出て、上下でその影響が大きく出るということです。

**質問者：**この下期のまま推移すると、来年度の一過性要因を除いた事業利益は2,000億円強ぐらいと見受けられます。今期、配当性向が50%近くなくなっていますが、来年は土地の売却益がなくなるので、この下期の状態が続くと配当が厳しいような印象も受けます。利益を改善させるから大丈夫ということでしょうか。

**JFE：**まだ来期の見通しは出していませんが、今回、これだけの減益の中で100円と提示させていただいているのは、今期は棚卸資産評価差損が大きく出ているということ、構造改革をしっかりとやってきてその効果が見えていること、また今中期に事業買収等も含めて手を打ってきたことの効

果の発現、このあたりの寄与を含めて来期を見通した上で、配当を前年同額の 100 円ということ  
で示させていただきました。

**質問者：**下期にかけて生産量が 40 万トン増える予想になっていました。国内自動車の回復はある  
程度理解できますが、それ以外に輸出についても、上下では一定程度増える計画かと思います。上  
下で数量が増える内訳を教えてください。

また、天候要因について、何が起こって減益要因になっているのかと、これは下期にも影響してく  
るものなのかどうかについて教えてください。

**JFE：**数量については、上期は自動車の認証問題等もあり実績として自動車向けの量が減少してお  
りますが、下期にかけて戻ってくると見ております。加えて、8 月の決算で、ある程度操業度を維  
持するために輸出の汎用品も採算性を見ながら増やすと申し上げましたが、これが天候問題などの  
影響で十分にできなかった部分があります。また、1Q については量から質への転換にこだわり、  
輸出を増やすということはやっておりませんでした。一方で下期については、海外自動車の軟調な  
どにより、やはり輸出の汎用品も一定量は採算性を見ながら出さなければいけないと思ってお  
りますので、輸出汎用品も下期の数量の増加要因になっています。

天候要因については、長期に居座った 8 月の台風の影響で、出荷や輸送関係で影響があったとい  
うことで、上期だけで終わる話です。

**質問者：**スプレッドの考え方をもう一度確認させてください。まず、今年度は労務費や物流費など  
が上がっている分の価格転嫁を進め、主原料スプレッドはしっかり開いていくということによろ  
しいでしょうか？また、諸物価込みスプレッドは平均としては前年度並みを維持するということ  
でしたが、私たちとしては、例えば電磁鋼板増産の寄与や、輸出比率の低下などによる向上を期待  
しておりました。事業環境が厳しい中ではありますが、トータルのマージンの見方を確認させて  
ください。

**JFE：**スプレッドについては、23 年度の実績と 24 年度の見通しでプラスマイナスゼロとお示し  
しましたが、その中でもおっしゃる通り主原料スプレッドは拡大しています。労務費、運賃などの  
諸物価や為替も含めたスプレッドについては、主に国内では基本的にそれらを販価に反映できて  
おり、前年度と比較して輸出市況が悪化する中でも、諸物価を含むスプレッドを維持したとい  
うことです。

構成によるマージン拡大はご指摘の通り、電磁鋼板の拡販等の寄与の部分もありますが、一方  
で、下期にかけて輸出の自動車向けの減少が見込まれることや、汎用品を少し増やしていく計  
画もあり、相殺されている部分があるという状況です。

**質問者：**3年後の27年度に倉敷の高炉を電気炉に転換するということで、だんだん目の前に迫ってきています。本日、伊藤忠がブラジルの鉄鉱石権益を追加取得して、UAEでの還元鉄事業に活用していくということをコメントされていますが、還元鉄も含めた倉敷の電炉構想は次の3年間で実現するような時間軸で期待できるのでしょうか？

**JFE：**伊藤忠の話は具体的には申し上げられませんが、我々の倉敷の電炉に関しては、今UAEで伊藤忠とEMSTEEL(旧：Emirates Steel)と一緒に検討しています。ここでの還元鉄を一定程度、電炉に使うことによって高品質の製品を作るということを一つの考え方としてお示ししております。電炉の稼働が27年度ということなので、そのタイミングに合わせてこの還元鉄を使っていきたいということです。

**質問者：**国内の需要について、人手不足等も含めて少し構造的な要因もあるかと思います。長い目で見たときの内需の水準感について、今年度の下期の水準から改善をしていくのか、あるいはもっと下がるのか、御社の考え方を教えていただけないでしょうか。今年度の下期の粗鋼生産を年率換算すると、300万トン強ぐらいキャパシティが余っていると思いますが、追加的な構造対策をどう考えるかということも含めて、需要の見方とキャパシティの構え方の現在の検討状況や考え方を教えてください。

**JFE：**国内需要の見方ですが、人手不足、資機材の高騰等などで大規模な開発案件を抜本的に見直すような動きも出てきていると理解しています。これが短期的なもので少しスキップしてまた戻ってくるのか、それとも構造的な要因で戻ってこないのか、このあたりは、現在精査している状況ですが、来年度からの中期計画を策定していく上では、非常に大事なポイントになってくると思っています。そのあたりも踏まえながら、社内で中期計画の中でどう織り込んでいくか、来年度以降の経営環境の見通しをどう立てていくか、まさに今検討している段階です。7次中期での構造改革を経て現在の生産体制となっていますが、これが最適かどうかも含めて今議論をしております。

**質問者：**下期、輸出の比率としてはどの程度を考えているのかを教えてください。

**JFE：**数字としてお示しすることはできませんが、24年度の実績としまして、4-6月が40.6%、7-9月は国内自動車の認証問題の影響から44.2%となりました。下期以降もかなり厳しい状況の中、国内の自動車は増えるとはいえ、採算性を見ながら汎用品も売っていくということになりますので、4-6月のレベルよりは7-9月に近い水準になると見えています。

**質問者：**輸出の比率は、7-9月の水準からさらに上がるというよりは、4-6月と7-9月の間の水準ということですか。

**JFE：**明確には申し上げられませんが、国内の自動車が増えることも影響しますので、そういうレベル感かと思います。

**質問者：**配当の考え方を整理させてください。今回、安定配当、来期の収益の水準、それから当期の一過的な棚卸資産評価差損等を考慮して、昨年と同水準の 100 円という配当で、前回公表から 10 円の下方修正になったと理解しました。そうすると市場からは一定程度、配当水準 100 円が下限として見られうると思います。改めて次期中計で新たな配当方針も出てくると思いますが、今回 100 円に込められた思い、10 円減配とした思いを含めて、今の御社の配当に対するお考えを教えてください。

**JFE：**配当については、今回会計上の利益がこれだけ大きく減益する中で今中計方針の 30%という配当性向で考えた場合、配当が大きく減じることとなりますが、先ほど来申しておりますように、今期の評価性の損失や、来期に対する我々の見方を踏まえて、株主の皆様への安定的な還元を重視する観点から今回の配当を決めました。

来期以降については、今回の配当額とは直接はつながりませんが、次期中期計画として株主の皆様はどう還元していくかを現在議論しております。PBR 向上の施策についても、今後更に資本市場、株式市場に対してきちんとお示ししていかなければならないと考えておりまして、その一つとして、安定配当に対して当社がどう向き合っていくかということも課題だと思っております。

**質問者：**28 ページに来期の増益要因をお示しされています。一つ一つのアイテムで具体的に増益額をとというのは無理と思いますが、全部合わせてどの程度の水準を見込んでいるかご教示いただけないでしょうか。具体的には、今年度 400 億円程度の個別開示項目のプラスがあって、それが来期は剥落してしまうところが市場では現在懸念されていると思っておりますが、その 400 億円を上回ることができるようなレベル感なのか、ヒントをいただけると幸いです。

**JFE：**来年度に向けてですが、まだ契約完了時期が確定していないものもありますので、具体的な金額については今回は控えさせていただきます。ただ、今年度は棚卸資産評価差損で減益になっている部分もありますし、今までお示ししてきた取り組みで来年度どこまで収益を上げられるか、更にその後何をやっていくのかというようなことも合わせて、次期中期計画の中でお示ししていきたいと思っております。

**質問者：**上期に京浜土地活用整備推進費を個別開示項目で計上されていますが、これは一過性のものなのか、それとも今後まだ継続的に出てくるものなのかについてご教示ください。また、跡地活用の資金の収支計画を今年度中に発表する予定とのことでしたが、そのスケジュールは今も変わっていないという認識でよろしいでしょうか？



**JFE：**京浜の土地整備費用につきましては、先日扇島の土地の一部を日本水素エネルギー社へ賃貸することを発表いたしました。その土地の整備費用です。同社は、カーボンニュートラルに向け、液化水素関係のプロジェクトを行う会社です。賃貸契約をするにあたり、土地の整備が必要になりますので、その費用を計上いたしました。今後についても、具体的に用途が決まり、当社として行うべきことが決まった段階でルールにのっとり計上していく形となります。

また、今年度内に収支計画をお示しするという点については変更ありません。

**質問者：**資料 14 ページに関連し、輸出鋼材マージンを下期にどう見ているかについて教えてください。足元では、輸出鋼材マージンは中国の景気政策等でおそらく若干良くなっているのと思いますが、御社は先ほどの説明で原料炭価格が下期に上がるような計画なので、それに応じて輸出鋼材マージンをどのように織り込んだのかを教えてください。中国の輸出の数量増も大きいと思いますが、この辺の需給関係もどう見ているかも合わせてお話しいただけると助かります。

**JFE：**結論として、前回公表からあまり大きな変化はありません。大変厳しい状況が続いていて、中国国内の内需低迷・高位の輸出が継続し、スプレッドとして 100 ドル台前半ぐらいで推移するという前提です。原料炭価格が変動してもその分は販売価格で調整され、スプレッドは大きく変わらないと思っています。

**質問者：**中国の需給環境が良くなるとは全く見てないということでしょうか。

**JFE：**はい。その前提で見通しを作っています。



## 国内販売環境

## 輸入鋼材（普通鋼/国別）

JFE

(千t)

600

■ 韓国 ■ 中国 ■ 台湾 ■ その他

500

300

200

100

0

1月 3月 5月 7月 9月 11月 1月 3月 5月 7月 9月 11月 1月 3月 5月 7月 9月 11月 1月 3月 5月 7月 9月 11月 1月 3月 5月 7月 9月 11月 1月 3月 5月 7月 9月 11月 1月 3月 5月 7月 9月 11月

2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

|           | 24年9月 | 前月比              | 前年<br>同月比       | 24年8月 | 23年9月 |
|-----------|-------|------------------|-----------------|-------|-------|
| 輸入鋼材 (千t) | 442   | +100<br>(+29.3%) | +41<br>(+10.1%) | 342   | 401   |

Copyright © 2024 JFE Holdings, Inc. All Rights Reserved.

53

**質問者：**53 ページについて、輸入鋼材が足元増えてきており、また同業他社のマネジメントの方から輸入鋼材に対する関税について発言があったと認識しております。これについて、御社の考え方を確認させてください。

**JFE：**中国の輸入材については、おっしゃる通り現在数量が増えてきており、また価格水準も低位であるということで、国内のマーケットにも影響を及ぼしつつあり、当社も危機感を持って注視しております。短期的には国内市況への影響もありますし、さらには健全なマーケット醸成を阻害し、我々自身だけでなくサプライチェーン全体に影響を与える可能性もあります。従って、何らかの手段を講ずることができないのかを、鉄鋼連盟を中心に考えているという状況です。

**質問者：**アメリカの大統領選挙について、御社は Nucor との合併等、当地では現地生産が多く、あまり大きな影響がないかと思いますが、仮に関税をかけるような政策をとった場合、御社への影響についてご教示ください。

**JFE：**ご指摘の通り、アメリカへの輸出は数量的に限られており、また、当社はインサイダーとしてマーケットに入ることを中心に考えております。鉄鋼事業だけでなく、商社事業もその観点から現地子会社を買収し、マーケットインの発想で事業を拡大させています。個々の政策評価について

はこの場では回答を控えますが、米国は市場が守られているということもあり、安定的で成長が見込めるマーケットなので、動向は引き続き注視してまいります。

**質問者：**高付加価値品比率について、先日電磁鋼板の取組みの説明会を行う等、御社は非常にアピールされていると思います。これについて、御社が今後狙っていく高付加価値鋼材の比率やマージン改善幅についてどのようなイメージしておけばよいかについて、もし何かヒントがあれば教えてください。

**JFE：**現段階で来期以降についての詳細な数値は示せませんが、我々は量から質への転換というのをこの7次中期で進めてきており、この方針については8次中期も同様です。従いまして、電磁鋼板に代表されるような、お客様に評価していただける高付加価値品の比率は今の50%ではまだ不十分で、この比率を増やす方向で計画を立てていくと思っております。

具体的な高付加価値品比率等については、8次中期計画でお示しさせていただきたいと思っております。

**司会：**ありがとうございました。以上で質疑応答を終了させていただきます。それではこれをもって、本日のインベスターズ・ミーティングを終了させていただきます。本日はご参加いただきまして、誠にありがとうございました。

[了]

本資料は当社の業績の状況について一般に公表するために作成された資料であり、金融商品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、日本国、米国又はそれ以外の一切の法域における有価証券への投資に関する勧誘を構成するものではありません。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す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。