



# 2024年12月期第3四半期 決算説明会資料

2024年11月12日

NIPPON EXPRESSホールディングス株式会社  
経営企画部 IR推進室

# 目次

---

|                     |       |
|---------------------|-------|
| 1. 2024年12月期第3四半期決算 | P.4～  |
| 2. 2024年12月期 業績予想   | P.13～ |
| 3. 経営計画2028 取り組み状況  | P.20～ |
| 4. 株主還元             | P.27～ |

# 2024年12月期第3四半期決算 エグゼクティブサマリー

## 2024年12月期 第3四半期実績

|                      | 実績       | 前年同期比               |
|----------------------|----------|---------------------|
| 売上収益                 | 19,002億円 | +2,248億円<br>+13.4 % |
| 連結セグメント利益<br>(事業利益)  | 437億円    | △165億円<br>△27.5%    |
| 事業利益率                | 2.3%     | -                   |
| 営業利益                 | 350億円    | △163億円<br>△31.8%    |
| 親会社の所有者<br>に帰属する当期利益 | 184億円    | △120億円<br>△39.5 %   |

※ 緑は+5%以上の増加、赤は-5%以上の減少、→は変化が±5%未満

- ✓グローバルの物流需要は当期2Q以降、回復してきていることに加えて、今期よりカーゴパートナー（CP社）が加わったことにより増収となった。
- ✓利益面では、感染症関連物資の取扱い減少、人件費等のコスト増加の影響等により、事業利益以下の各利益は減益となったが、物流需要の回復に伴い、3Q単四半期では事業利益以下の各利益は増益に転じている。

# 2024年12月期業績予想 エグゼクティブサマリー

## 2024年12月期 業績予想

|                      | 今回予想      | 前年比                |
|----------------------|-----------|--------------------|
| 売上収益                 | 25,700 億円 | +3,309億円<br>+14.8% |
| 連結セグメント利益<br>(事業利益)  | 700億円     | △112億円<br>△13.9%   |
| 事業利益率                | 2.7%      | -                  |
| 営業利益                 | 650 億円    | +49 億円<br>+8.2 %   |
| 親会社の所有者<br>に帰属する当期利益 | 400 億円    | +29 億円<br>+8.0 %   |
| ROE                  | 4.9%      | +0.1 pt            |
| ROIC (税引前事業利益)       | 4.5%      | -1.1 pt            |

※ 緑は+5%以上の増加、赤は-5%以上の減少、⇒は変化が±5%未満

- ✓2024年12月期、通期の連結業績予想については、現時点での状況、見通しを総合的に勘案した結果、8月9日に公表した通期予想の売上収益および事業利益以下の各利益を据え置くこととした。
- ✓8月の台風影響や調整額の増加で3Qの事業利益は想定を下回ったが、物流需要は回復トレンドにあると捉えており、4Qの業績は想定通りになるものと見込む。
- ✓加えて、CP社の無形資産償却費は当初の見込みより減少し、3Qのビハインドを吸収する見込み。

1. 2024年12月期第3四半期決算  
2. 2024年12月期 業績予想  
3. 経営計画2028 取り組み状況  
4. 株主還元

|                        |       |
|------------------------|-------|
| A. 2024年12月期第3四半期決算 概要 | P.5-  |
| B.売上収益・営業利益増減内訳        | P.7-  |
| C. 第3四半期 対 第2四半期       | P.9-  |
| D.事業別収支                | P.11- |

1-A. 2024年12月期第3四半期決算 概要

(単位：億円、%) (億円未満切捨て)

| 項目                   | 今期実績<br>(2024年<br>1～9月) | 前年実績<br>(2023年<br>1～9月) | 増減額<br>(前年比) | 増減率<br>(前年比) | 今期<br>3Q単実績 | 前年<br>3Q単実績 | 増減額<br>(前年比) | 増減率<br>(前年比) |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| 売上収益                 | 19,002                  | 16,753                  | 2,248        | 13.4         | 6,503       | 5,434       | 1,068        | 19.7         |
| 連結セグメント利益<br>(事業利益)  | 437                     | 603                     | △165         | △27.5        | 182         | 181         | 1            | 0.8          |
| 事業利益率                | 2.3                     | 3.6                     | -            | -            | 2.8         | 3.3         | -            | -            |
| 営業利益                 | 350                     | 514                     | △163         | △31.8        | 158         | 110         | 47           | 43.4         |
| 親会社の所有者に帰属する<br>当期利益 | 184                     | 305                     | △120         | △39.5        | 70          | 50          | 19           | 38.3         |

【参考】 cargo-partner社 1～9月実績(欧州内数、連結決算処理前の数値)：売上収益1,988億円、事業利益15億円

2024年12月期 第3四半期の連結業績は、資料に記載のとおりとなりました。グローバルの物流需要は当期2Q以降、回復してきていることに加えて、今期よりカーゴパートナー（CP社）が加わったことにより増収となりました。一方、利益面では、感染症関連物資の取扱い減少や、人件費等のコスト増加の影響等により、事業利益以下の各利益は減益となりましたが、物流需要の回復に伴い、3Q単四半期では事業利益以下の各利益は増益に転じております。

資料の7、8ページに、変動要素を考慮した、売上収益と営業利益の増減内訳をご案内しておりますので、あわせてご参照ください。

1-A. 2024年12月期第3四半期決算 概要

(単位：億円、%) (億円未満切捨て)

| セグメント      | 項目             | 今期実績<br>(2024年1月～9月) | 前年実績<br>(2023年1月～9月) | 増減額 (前年比) | 増減率 (前年比) |
|------------|----------------|----------------------|----------------------|-----------|-----------|
| 日本         | 売上収益           | 9,283                | 9,433                | △150      | △1.6      |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 277                  | 328                  | △51       | △15.7     |
| 米州         | 売上収益           | 1,168                | 1,126                | 42        | 3.8       |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 40                   | 73                   | △33       | △45.7     |
| 欧州         | 売上収益           | 3,698                | 1,411                | 2,286     | 162.0     |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 91                   | 75                   | 16        | 21.6      |
| 東アジア       | 売上収益           | 1,267                | 1,151                | 116       | 10.1      |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 28                   | 32                   | △3        | △9.9      |
| 南アジア・オセアニア | 売上収益           | 1,157                | 1,063                | 94        | 8.9       |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 35                   | 69                   | △34       | △49.1     |
| 海外セグメント合計  | 売上収益           | 7,293                | 4,752                | 2,540     | 53.5      |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 196                  | 250                  | △54       | △21.8     |
| 警備輸送       | 売上収益           | 514                  | 507                  | 6         | 1.4       |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 21                   | 31                   | △9        | △31.5     |
| 重量品建設      | 売上収益           | 364                  | 398                  | △34       | △8.5      |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 33                   | 49                   | △16       | △32.9     |
| 物流サポート     | 売上収益           | 3,040                | 3,109                | △68       | △2.2      |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 79                   | 96                   | △17       | △17.7     |

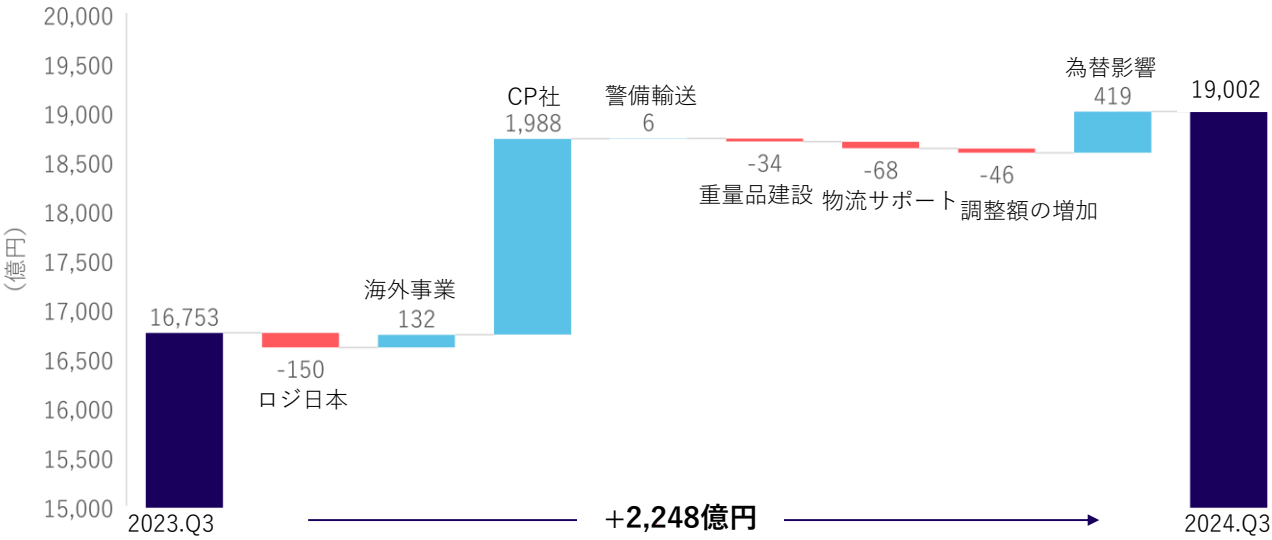
【参考】 cargo-partner社 1～9月実績(欧州内数、連結決算処理前の数値)：売上収益1,988億円、事業利益15億円  
※海外売上収益はセグメント間消去前の数値を記載。



# 1-B.売上収益・営業利益増減内訳

## 売上収益

✓ 当期2Q以降からのグローバル物流需要の回復、CP社の連結化および円安により増収。



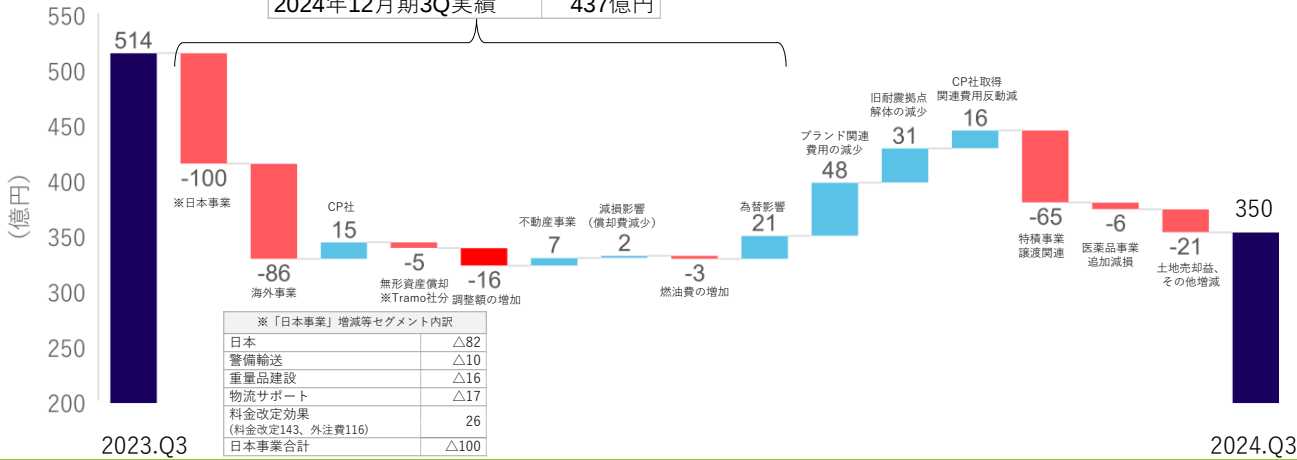
1-B.売上収益・営業利益増減内訳

営業利益

- ✓ 感染症関連物資の取扱い減少、人件費等のコスト増加の影響により、ロジ事業は日本・海外共に減益。
- ✓ 1Qにおいて、特積事業の譲渡に伴う減損損失（65億円）を計上。

事業利益△165億円

| 事業利益          |       |
|---------------|-------|
| 2023年12月期3Q実績 | 603億円 |
| 2024年12月期3Q実績 | 437億円 |



1-C. 2024年12月期第3四半期決算 第3四半期 対 第2四半期

(単位：億円、%) (億円未満切捨て)

| 項目                   | 2024年<br>3Q実績 | 2024年<br>2Q実績 | 増減額 | 増減率   |
|----------------------|---------------|---------------|-----|-------|
| 売上収益                 | 6,503         | 6,322         | 180 | 2.8   |
| 連結セグメント利益<br>(事業利益)  | 182           | 136           | 46  | 33.9  |
| 事業利益率                | 2.8           | 2.2           | -   | -     |
| 営業利益                 | 158           | 157           | 1   | 0.7   |
| 親会社の所有者に帰属する<br>当期利益 | 70            | 106           | △36 | △33.9 |

業績の動向として、3Q対2Qの収益は、QonQで増収、事業利益は増益となりましたが、売上収益は、ほぼ想定した水準となる一方、事業利益は想定を30億円弱下回ったものと捉えております。

なお、営業利益および当期利益が事業利益の増益に対して小さくなるのは、土地売却益の減少や、旧耐震拠点の解体コストの増加などが要因となります。加えて、当期利益については、円高による為替差損の増加が影響しました。

1-C. 2024年12月期第3四半期決算 第3四半期 対 第2四半期（セグメント別）

| (単位：億円、%) (億円未満切捨て) |               |           |             |      |        |
|---------------------|---------------|-----------|-------------|------|--------|
| セグメント               | 項目            | 2024年3Q実績 | 2024年 2 Q実績 | 増減額  | 増減率    |
| 日本                  | 売上収益          | 3,159     | 3,069       | 90   | 2.9    |
|                     | セグメント利益（事業利益） | 121       | 92          | 29   | 31.5   |
| 米州                  | 売上収益          | 385       | 413         | △ 28 | △ 7.0  |
|                     | セグメント利益（事業利益） | 13        | 16          | △ 2  | △ 17.7 |
| 欧州                  | 売上収益          | 1,324     | 1,244       | 79   | 6.4    |
|                     | セグメント利益（事業利益） | 39        | 20          | 19   | 96.1   |
| 東アジア                | 売上収益          | 450       | 444         | 6    | 1.4    |
|                     | セグメント利益（事業利益） | 15        | 9           | 5    | 64.6   |
| 南アジア・オセアニア          | 売上収益          | 433       | 377         | 56   | 15.0   |
|                     | セグメント利益（事業利益） | 15        | 10          | 4    | 46.6   |
| 海外セグメント合計           | 売上収益          | 2,593     | 2,479       | 113  | 4.6    |
|                     | セグメント利益（事業利益） | 83        | 56          | 27   | 48.9   |
| 警備輸送                | 売上収益          | 170       | 168         | 1    | 0.7    |
|                     | セグメント利益（事業利益） | 4         | 3           | 0    | 27.7   |
| 重量品建設               | 売上収益          | 136       | 122         | 13   | 11.4   |
|                     | セグメント利益（事業利益） | 16        | 8           | 8    | 92.5   |
| 物流サポート              | 売上収益          | 977       | 983         | △ 6  | △ 0.7  |
|                     | セグメント利益（事業利益） | 26        | 28          | △ 1  | △ 6.4  |
| 調整額                 | 売上収益          | △532      | △501        | △ 31 | -      |
|                     | セグメント利益（事業利益） | △70       | △52         | △ 17 | -      |

※海外売上収益はセグメント間消去前の数値を記載。

セグメント別の3Q対2Qの収益を比較しており、強弱はありますが、各セグメントの事業利益の合計としては概ね想定した水準となったものと捉えております。一方、調整額はQonQで17億円の減益となりました。この調整額についてはQonQで若干の増益を見込んでおりましたが、システム開発にかかる運用コストの一時的な増加等があり、3Qの事業利益が想定を下回る主な要因となりました。

1-D. 事業別収支

| セグメント           |                    |         | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 3Q累計   | 3Q対2Q | 四半期トレンド分析 (ロジ日本)                                                                                         |                                                |
|-----------------|--------------------|---------|-------|-------|-------|--------|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| ロジ<br>日本        | 航空FWD              | 売上高     | 447   | 444   | 490   | 1,382  | 46    | 航空：数量増加と粗利指数の改善があり、輸出が大きく増収・増益。<br>輸入は半導体関連の増勢もあり、数量がやや伸びて増収・増益。                                         |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | 30    | 17    | 40    | 88     | 22    |                                                                                                          |                                                |
|                 | 海運FWD              | 売上高     | 398   | 442   | 467   | 1,309  | 25    | 海運：海外引越は季節変動で減収・減益となり、全体では増収、営業利益は横ばい。<br>粗利指数の改善によりコマース扱いはいは増収・増益。                                      |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | 30    | 44    | 43    | 118    | ▲1    |                                                                                                          |                                                |
|                 | ロジスティクス            | 売上高     | 2,454 | 2,336 | 2,366 | 7,158  | 29    | ロジ：自動車事業における飲料扱いの増加、新規案件獲得による倉庫収入の増加により、増収。<br>一方、8月の台風影響により、営業利益は横ばい。                                   |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | 82    | 52    | 52    | 187    | ▲0    |                                                                                                          |                                                |
|                 | その他<br>(本社組織、不動産等) | 売上高     | 25    | 38    | 26    | 90     | ▲12   |                                                                                                          |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | ▲68   | ▲73   | ▲70   | ▲212   | 2     |                                                                                                          |                                                |
| 組織別実績計 (日本基準)   |                    | 売上高     | 3,327 | 3,262 | 3,351 | 9,941  | 89    |                                                                                                          |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | 74    | 41    | 65    | 182    | 24    |                                                                                                          |                                                |
| 連結決算数値 (IFRS基準) |                    | 売上収益    | 3,054 | 3,069 | 3,159 | 9,283  | 90    |                                                                                                          |                                                |
|                 |                    | セグメント利益 | 63    | 92    | 121   | 277    | 29    | ロジ日本：17億円の増益予想に対して、さらに11億円の不振。<br>四半期トレンド分析 (ロジ海外)                                                       |                                                |
| ロジ<br>海外        | 航空FWD              | 売上高     | 547   | 628   | 630   | 1,806  | 2     | 航空：数量は増加したが、価格競争による販売単価の低下が一部に見られ、粗利単価は低下。<br>粗利額は2Q並となったが、東アジアでの外注費等のコストダウン取組効果等により、<br>営業利益は10億円程度の増益。 |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | 28    | 29    | 40    | 98     | 10    |                                                                                                          |                                                |
|                 | 海運FWD              | 売上高     | 362   | 410   | 455   | 1,229  | 44    | 海運：数量はQonQで増加、粗利単価も改善し、増収・増益。                                                                            |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | 11    | 17    | 20    | 48     | 3     | ロジ：米州で自動車関連の取扱減少に加え、取扱拡大は南アジア等の一部リージョンに<br>留まり、減収。営業利益は横ばい。                                              |                                                |
|                 | ロジスティクス            | 売上高     | 741   | 788   | 767   | 2,298  | ▲21   |                                                                                                          |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | 48    | 50    | 51    | 151    | 1     |                                                                                                          |                                                |
|                 | その他 (本社組織等)        | 売上高     | 51    | 51    | 50    | 152    | ▲1    |                                                                                                          |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | ▲46   | ▲45   | ▲51   | ▲143   | ▲5    |                                                                                                          |                                                |
|                 | cargo-partner社     |         | 売上高   | 770   | 916   | 942    | 2,630 | 25                                                                                                       | C P：香港・中国発のeコマース関連の取扱いが好調を維持し、数量増で増収、営業利益は横ばい。 |
|                 |                    |         | 営業利益  | 1     | 5     | 3      | 10    | ▲1                                                                                                       |                                                |
| 組織別実績計 (各国基準)   |                    | 売上高     | 2,474 | 2,796 | 2,846 | 8,117  | 49    |                                                                                                          |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | 43    | 56    | 64    | 165    | 8     |                                                                                                          |                                                |
| 連結決算数値 (IFRS基準) |                    | 売上収益    | 2,220 | 2,479 | 2,593 | 7,293  | 113   | ロジ海外：28億円の増益予想に対して、ほぼ想定した水準。                                                                             |                                                |
|                 |                    | セグメント利益 | 56    | 56    | 83    | 196    | 27    |                                                                                                          |                                                |
| ロジ 計 (各国基準)     |                    | 売上高     | 5,801 | 6,058 | 6,197 | 18,058 | 138   |                                                                                                          |                                                |
|                 |                    | 営業利益    | 118   | 98    | 130   | 347    | 32    |                                                                                                          |                                                |
|                 |                    | 売上収益    | 5,275 | 5,549 | 5,752 | 16,576 | 203   |                                                                                                          |                                                |
| 連結決算数値 (IFRS基準) |                    | セグメント利益 | 119   | 148   | 204   | 473    | 56    |                                                                                                          |                                                |

※当資料の作成注記については、次ページ (P12) に記載しております。

資料は、各組織の主な取扱いにより事業を区分し、その実績を集計しており、大枠で事業のトレンドを示しております。

最初に、ロジスティクス・日本セグメントについて、国際航空フォワーディングは、アジア向けの半導体関連、電機・電子の取扱いが堅調であったことなどによる数量増加に加えて、スペースコントロールの強化等により、粗利単価が改善したことから、QonQで増収増益となり、想定を上回りました。

次に、海上フォワーディングは、海外引越シーズンのピークアウトによりQonQでは減益となりました。一方、コマース扱いでは、数量は2Q並みに留まりましたが、運賃上昇の転嫁が進み、粗利単価は大きく改善し、増収増益で、ほぼ想定した水準となりました。

一方、ロジスティクスは、料金改定効果や、取扱数量の拡大によりQonQで10億円程度の増益予想に対して下振れとなりました。これは料金改定効果が想定を下回ったこととともに、8月の台風の影響により取扱数量が落ち込んだことが要因であり、物流需要は緩やかな回復局面にあるものと捉えております。

この結果、ロジスティクス・日本セグメントは、国際フォワーディング事業がロジスティクス事業の下振れを吸収し、QonQで増収増益、17億円の増益予想に対して10億円程度の上振れとなりました。

次にロジスティクス・海外セグメントについて、航空フォワーディングは、数量は増加しましたが、価格競争による販売単価の低下が一部に見られ、粗利単価は低下しました。これにより粗利額は2Q並みとなりましたが、東アジアにおける外注費等のコストダウン取組みの効果等により、営業利益は10億円程度の増益で、ほぼ想定した水準となりました。

また、海上フォワーディングは、数量はQonQで増加し、粗利単価も改善したことから3億円程度の増益で、ほぼ想定した水準となりました。

一方、ロジスティクスは、QonQで10億円程度の増益予想としていましたが、米州で自動車関連の取扱減少等の影響から減収となるとともに、取扱いの拡大は南アジアなど一部のリージョンに留まり、想定を下回りました。

この結果、ロジスティクス・海外セグメントは、QonQで30億円弱の増益予想に対して8億円程度の増益に留まりましたが、決算処理のQonQでの増減により、連結数値としては27億円の増益で、ほぼ想定した水準となりました。

以上、事業別の状況をご説明しましたが、引き続きフォワーディング事業は、単位粗利の適正水準維持に加え、国内ロジスティクスの収益改善、海外ロジスティクスは収益拡大がポイントになると考えております。越境EC貨物の拡大とピークシーズンが重なる中、航空フォワーディングのスペースコントロール強化と適正料金の収受とともに、国内ロジスティクスについては、料金改定や契約の見直しの深度化等を図ります。また、中長期的視点から、アカウントマネジメント体制の強化等により、グローバルビジネスの拡大を目指してまいります。

その他、補足資料の2、3ページに、外部環境の変化等の詳細を、18～20ページにはフォワーディング事業の取扱数量、単位粗利の推移等をご案内しておりますので、後ほどご参照ください。

1-D.事業別収支

| セグメント |            | 1 Q  | 2 Q | 3 Q | 3Q累計 | 3Q 対 2Q    |
|-------|------------|------|-----|-----|------|------------|
| 米州    | 航空FWD      | 売上高  | 99  | 112 | 103  | 315 ▲ 9    |
|       |            | 営業利益 | 2   | 3   | 4    | 10 0       |
|       | 海運FWD      | 売上高  | 72  | 81  | 74   | 228 ▲ 7    |
|       |            | 営業利益 | 1   | 2   | 2    | 5 0        |
|       | ロジスティクス    | 売上高  | 217 | 229 | 210  | 658 ▲ 19   |
|       |            | 営業利益 | 7   | 11  | 13   | 31 1       |
|       | その他（本社組織等） | 売上高  | 0   | 0   | 0    | 0 0        |
|       |            | 営業利益 | ▲ 1 | ▲ 2 | ▲ 2  | ▲ 6 ▲ 0    |
|       |            | 売上高  | 389 | 424 | 388  | 1,203 ▲ 36 |
|       |            | 営業利益 | 8   | 15  | 17   | 41 2       |
| 欧州    | 航空FWD      | 売上高  | 158 | 167 | 158  | 484 ▲ 8    |
|       |            | 営業利益 | 5   | 3   | 4    | 12 1       |
|       | 海運FWD      | 売上高  | 95  | 100 | 124  | 320 24     |
|       |            | 営業利益 | ▲ 4 | ▲ 3 | ▲ 1  | ▲ 8 1      |
|       | ロジスティクス    | 売上高  | 280 | 300 | 292  | 873 ▲ 7    |
|       |            | 営業利益 | 28  | 24  | 22   | 74 ▲ 2     |
|       | その他（本社組織等） | 売上高  | 39  | 39  | 38   | 117 ▲ 0    |
|       |            | 営業利益 | ▲ 7 | ▲ 4 | ▲ 7  | ▲ 18 ▲ 2   |
|       |            | 売上高  | 574 | 607 | 614  | 1,795 7    |
|       |            | 営業利益 | 21  | 20  | 17   | 59 ▲ 2     |

◆作成注記

※当資料は当社グループ各法人もしくは店所単位で、その主たる取扱い（航空・海運・ロジスティクス・その他）に応じて区分、集計したもの。  
※ロジ日本の「ロジスティクス」には国内航空および内航海運を含んでいる。  
※店所単位で共通費用等について簡便な方法で費用案分を行っている場合もあるが、それらについて詳細な修正を行っていない。

| セグメント          |            | 1 Q  | 2 Q   | 3 Q   | 3Q 累計 | 3 Q 対 2 Q |     |
|----------------|------------|------|-------|-------|-------|-----------|-----|
| 東アジア           | 航空FWD      | 売上高  | 148   | 184   | 183   | 516       | ▲ 1 |
|                |            | 営業利益 | 8     | 9     | 16    | 34        | 7   |
|                | 海運FWD      | 売上高  | 104   | 132   | 142   | 378       | 9   |
|                |            | 営業利益 | 4     | 6     | 7     | 18        | 0   |
|                | ロジスティクス    | 売上高  | 131   | 141   | 136   | 409       | ▲ 5 |
|                |            | 営業利益 | 5     | 6     | 7     | 19        | 0   |
|                | その他（本社組織等） | 売上高  | 0     | 0     | 0     | 0         | 0   |
|                |            | 営業利益 | ▲ 15  | ▲ 15  | ▲ 17  | ▲ 47      | ▲ 2 |
|                |            | 売上高  | 384   | 458   | 461   | 1,304     | 2   |
|                |            | 営業利益 | 2     | 8     | 13    | 24        | 5   |
| 南アジア・オセアニア     | 航空FWD      | 売上高  | 140   | 163   | 185   | 489       | 21  |
|                |            | 営業利益 | 12    | 12    | 14    | 40        | 2   |
|                | 海運FWD      | 売上高  | 90    | 96    | 113   | 301       | 17  |
|                |            | 営業利益 | 9     | 11    | 12    | 33        | 1   |
|                | ロジスティクス    | 売上高  | 112   | 116   | 127   | 357       | 11  |
|                |            | 営業利益 | 7     | 7     | 9     | 25        | 1   |
|                | その他（本社組織等） | 売上高  | 11    | 12    | 11    | 35        | ▲ 0 |
|                |            | 営業利益 | ▲ 21  | ▲ 23  | ▲ 24  | ▲ 69      | ▲ 0 |
|                |            | 売上高  | 355   | 388   | 438   | 1,183     | 49  |
|                |            | 営業利益 | 8     | 7     | 12    | 29        | 4   |
| cargo-partner社 |            | 売上高  | 770   | 916   | 942   | 2,630     | 25  |
|                |            | 営業利益 | 1     | 5     | 3     | 10        | ▲ 1 |
| ロジ海外 計         |            | 売上高  | 2,474 | 2,796 | 2,846 | 8,117     | 49  |
|                |            | 営業利益 | 43    | 56    | 64    | 165       | 8   |

- 1. 2024年12月期第3四半期決算
- 2. 2024年12月期 業績予想
- 3. 経営計画2028 取り組み状況
- 4. 株主還元

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| A.2024年12月期業績予想                | P.14- |
| B.2024年12月期業績予想（第4四半期 対 第3四半期） | P.16- |
| C.売上収益・営業利益増減内訳                | P.18- |

2-A. 2024年12月期業績予想 通期予想

| (単位：億円、%) (億円未満切捨て) |        |            |              |              |                   |              |              |
|---------------------|--------|------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| 項目                  | 通期予想   | 前年<br>通期実績 | 増減額<br>(前年比) | 増減率<br>(前年比) | 前回通期予想<br>(8/9発表) | 増減額<br>(前回比) | 増減率<br>(前回比) |
| 売上収益                | 25,700 | 22,390     | 3,309        | 14.8         | 25,700            | -            | -            |
| セグメント利益<br>(事業利益)   | 700    | 812        | △112         | △13.9        | 700               | -            | -            |
| 事業利益率               | 2.7    | 3.6        | -            | -            | 2.7               | -            | -            |
| 営業利益                | 650    | 600        | 49           | 8.2          | 650               | -            | -            |
| 親会社の所有者に帰する<br>当期利益 | 400    | 370        | 29           | 8.0          | 400               | -            | -            |
| 海外売上収益              | 9,980  | 6,424      | 3,555        | 55.3         | 9,870             | 110          | 1.1          |
| ROE                 | 4.9    | 4.8        | -            | -            | 4.9               | -            | -            |
| ROIC<br>(税引前事業利益)   | 4.5    | 5.6        | -            | -            | 4.5               | -            | -            |

※海外売上収益はセグメント間消去前の数値を記載。  
【参考】 cargo-partner社通期予想(欧州内数、連結決算処理前の数値)：売上収益2,726億円、事業利益29億円（無形資産償却（約2億円、4Q計上予定）を除く）

2024年12月期、通期の連結業績予想については、現時点での状況、見通しを総合的に勘案した結果、8月9日に公表した通期予想の、売上収益および事業利益以下の各利益を据え置くことといたしました。

8月に発生した台風の影響や、調整額の増加等があり、3Qの事業利益は想定に対して30億円程度下回ったものの、国内外の物流需要は回復トレンドにあるものと捉えております。環境としては改善してきており、4Qの業績は当初の想定水準を達成できるものと見ております。加えて、CP社の見通しについては、買収対価を配分する手続き(Purchase Price Allocation)により確定する無形資産償却費として約30億円を4Qに見込んでおりましたが、手続きを進める中、現時点では、無形資産は約250億円程度、この内、償却対象となる顧客関連資産は約40億円で、約17年で償却を行うことを見込んでおります。この結果、年間の償却費は約2億円で、当初の見込みから費用が減少し、3Qのビハインドを吸収する見込みです。

2-A. 2024年12月期業績予想 セグメント別

(単位：億円、%) (億円未満切捨て)

| セグメント      | 項目             | 通期予想   | 前年実績   | 増減額<br>(前年比) | 増減率<br>(前年比) | 前回予想<br>(8/9発表) | 増減額<br>(前回比) | 増減率<br>(前回比) |
|------------|----------------|--------|--------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
| 日本         | 売上収益           | 12,520 | 12,565 | △ 45         | △ 0.4        | 12,330          | 190          | 1.5          |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 435    | 485    | △ 50         | △ 10.5       | 420             | 15           | 3.6          |
| 米州         | 売上収益           | 1,550  | 1,512  | 37           | 2.5          | 1,640           | △ 90         | △ 5.5        |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 60     | 92     | △ 32         | △ 35.2       | 75              | △ 15         | △ 20.0       |
| 欧州         | 売上収益           | 4,990  | 1,926  | 3,063        | 159.0        | 4,780           | 210          | 4.4          |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 130    | 98     | 31           | 31.9         | 85              | 45           | 52.9         |
| 東アジア       | 売上収益           | 1,810  | 1,576  | 233          | 14.8         | 1,850           | △ 40         | △ 2.2        |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 50     | 37     | 12           | 32.9         | 35              | 15           | 42.9         |
| 南アジア・オセアニア | 売上収益           | 1,630  | 1,408  | 221          | 15.7         | 1,600           | 30           | 1.9          |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 60     | 83     | △ 23         | △ 28.1       | 65              | △ 5          | △ 7.7        |
| 海外セグメント合計  | 売上収益           | 9,980  | 6,424  | 3,555        | 55.3         | 9,870           | 110          | 1.1          |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 300    | 312    | △ 12         | △ 3.9        | 260             | 40           | 15.4         |
| 警備輸送       | 売上収益           | 680    | 678    | 1            | 0.2          | 680             | -            | -            |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 25     | 33     | △ 8          | △ 26.2       | 30              | △ 5          | △ 16.7       |
| 重量品建設      | 売上収益           | 490    | 511    | △ 21         | △ 4.1        | 500             | △ 10         | △ 2.0        |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 55     | 65     | △ 10         | △ 15.6       | 60              | △ 5          | △ 8.3        |
| 物流サポート     | 売上収益           | 4,140  | 4,258  | △ 118        | △ 2.8        | 4,260           | △ 120        | △ 2.8        |
|            | セグメント利益 (事業利益) | 120    | 138    | △ 18         | △ 13.3       | 120             | -            | -            |

※海外売上収益はセグメント間消去前の数値を記載。  
【参考】 cargo-partner社通期予想(欧州内数、連結決算処理前の数値)：売上収益2,726億円、事業利益29億円（無形資産償却（約2億円、4 Q計上予定）を除く）

2-B. 2024年12月期業績予想（第4四半期 対 第3四半期）

（単位：億円、％）（億円未満切捨て）

| 項目                  | 4Q予想  | 3Q実績  | 増減額 | 増減率   |
|---------------------|-------|-------|-----|-------|
| 売上収益                | 6,697 | 6,503 | 194 | 3.0   |
| セグメント利益<br>（事業利益）   | 262   | 182   | 79  | 43.5  |
| 事業利益率               | 3.9   | 2.8   | -   | -     |
| 営業利益                | 299   | 158   | 140 | 88.6  |
| 親会社の所有者に帰する<br>当期利益 | 215   | 70    | 145 | 207.1 |
| 海外売上収益              | 2,686 | 2,593 | 93  | 3.6   |

※海外売上収益はセグメント間消去前の数値を記載。

2-B. 2024年12月期業績予想（第4四半期 対 第3四半期） セグメント別

(単位：億円、%) (億円未満切捨て)

| セグメント      | 項目            | 4Q予想  | 3Q実績  | 増減額  | 増減率    |
|------------|---------------|-------|-------|------|--------|
| 日本         | 売上収益          | 3,236 | 3,159 | 77   | 2.5    |
|            | セグメント利益（事業利益） | 157   | 121   | 36   | 29.8   |
| 米州         | 売上収益          | 381   | 385   | △ 3  | △ 1.0  |
|            | セグメント利益（事業利益） | 19    | 13    | 6    | 49.4   |
| 欧州         | 売上収益          | 1,291 | 1,324 | △ 32 | △ 2.5  |
|            | セグメント利益（事業利益） | 38    | 39    | △ 1  | △ 3.8  |
| 東アジア       | 売上収益          | 542   | 450   | 91   | 20.4   |
|            | セグメント利益（事業利益） | 21    | 15    | 5    | 39.4   |
| 南アジア・オセアニア | 売上収益          | 472   | 433   | 38   | 8.9    |
|            | セグメント利益（事業利益） | 24    | 15    | 9    | 62.9   |
| 海外セグメント合計  | 売上収益          | 2,686 | 2,593 | 93   | 3.6    |
|            | セグメント利益（事業利益） | 103   | 83    | 20   | 24.6   |
| 警備輸送       | 売上収益          | 165   | 170   | △ 4  | △ 2.9  |
|            | セグメント利益（事業利益） | 3     | 4     | △0   | △ 12.1 |
| 重量品建設      | 売上収益          | 125   | 136   | △ 10 | △ 8.0  |
|            | セグメント利益（事業利益） | 21    | 16    | 5    | 29.9   |
| 物流サポート     | 売上収益          | 1,099 | 977   | 122  | 12.5   |
|            | セグメント利益（事業利益） | 40    | 26    | 13   | 51.7   |
| 調整額        | 売上収益          | △ 615 | △ 532 | △82  | -      |
|            | セグメント利益（事業利益） | △ 65  | △ 70  | 4    | -      |

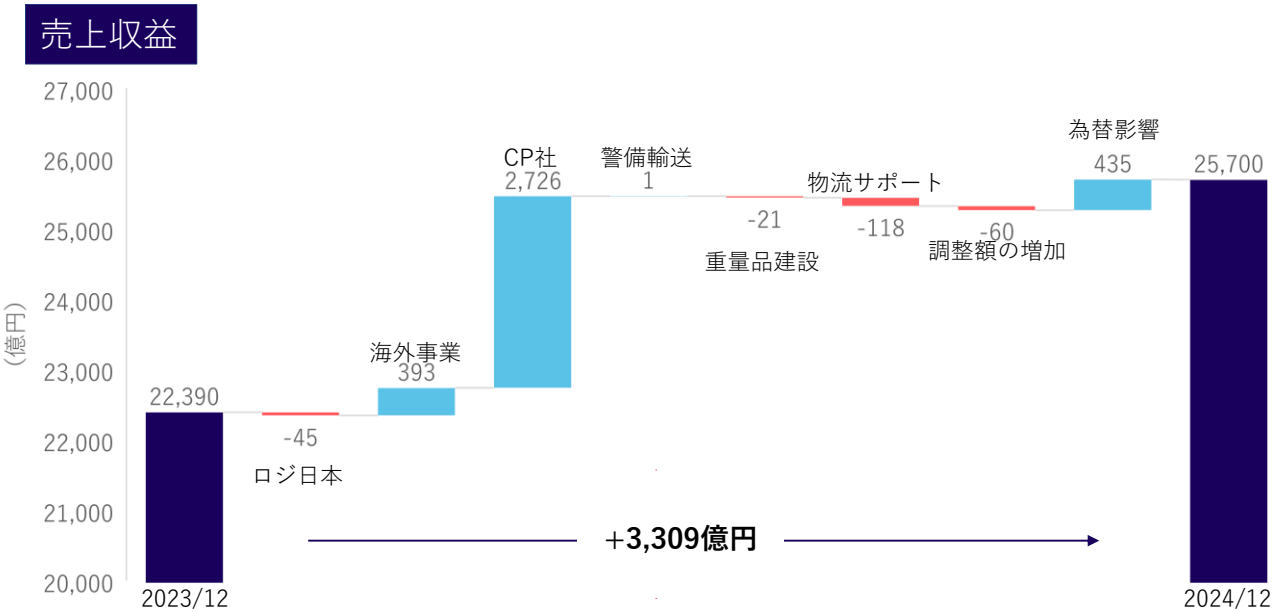
※海外売上収益はセグメント間消去前の数値を記載。

次に、3Q対4Qの対比により、業績トレンドをご説明します。

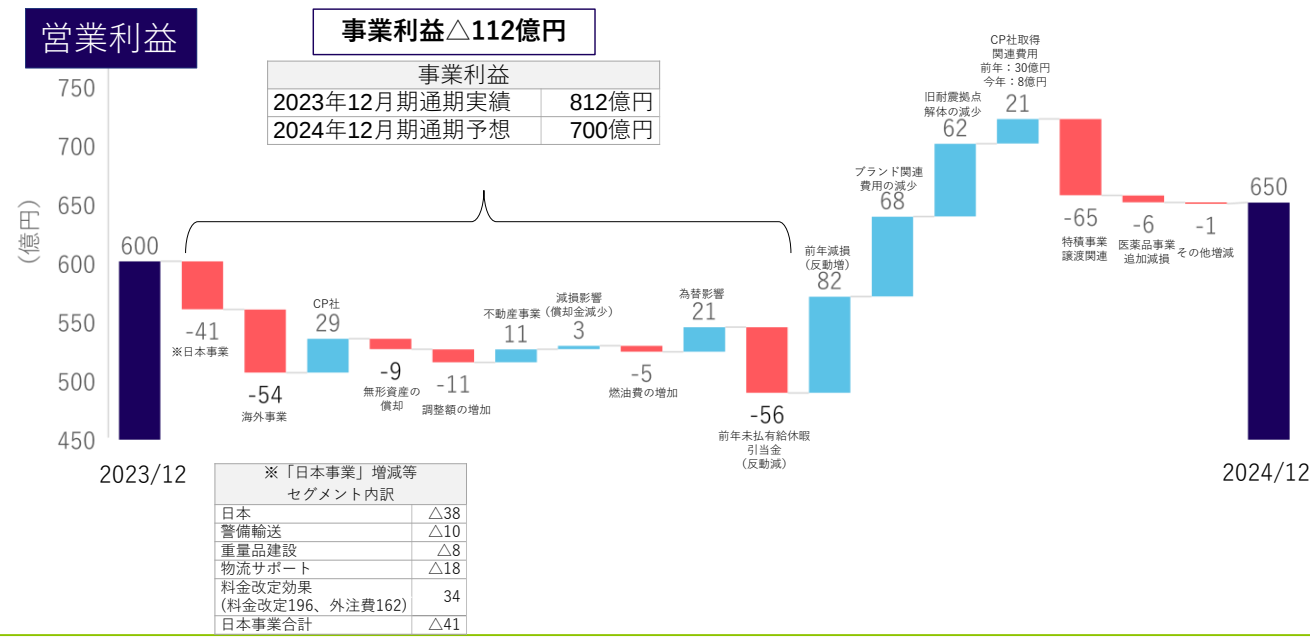
2Q以降、国際物流を中心に物流需要に回復が見られ、10月も堅調な推移となっております。こうした中、4Qを中心とした、航空フォワーディングはピークシーズンであることから、取扱数量は日本発、海外発ともにQonQで増加すると見ております。加えて、国内物流においても、年末の物流需要の増加や、3Qの台風影響からの反動増等要因として、ロジスティクス日本・海外全体で60億円弱の増益を見込んでおります。また、物流サポートについても、輸出梱包の取扱いの増加等により10億円程度の増益を見込んでおります。

補足資料の4～13ページに、セグメントごとの概況等の詳細を記載しておりますので、後程ご確認ください。

2-C. 2024年12月期業績予想 通期予想 売上収益・営業利益増減内訳



2-C. 2024年12月期業績予想 通期予想 売上収益・営業利益増減内訳

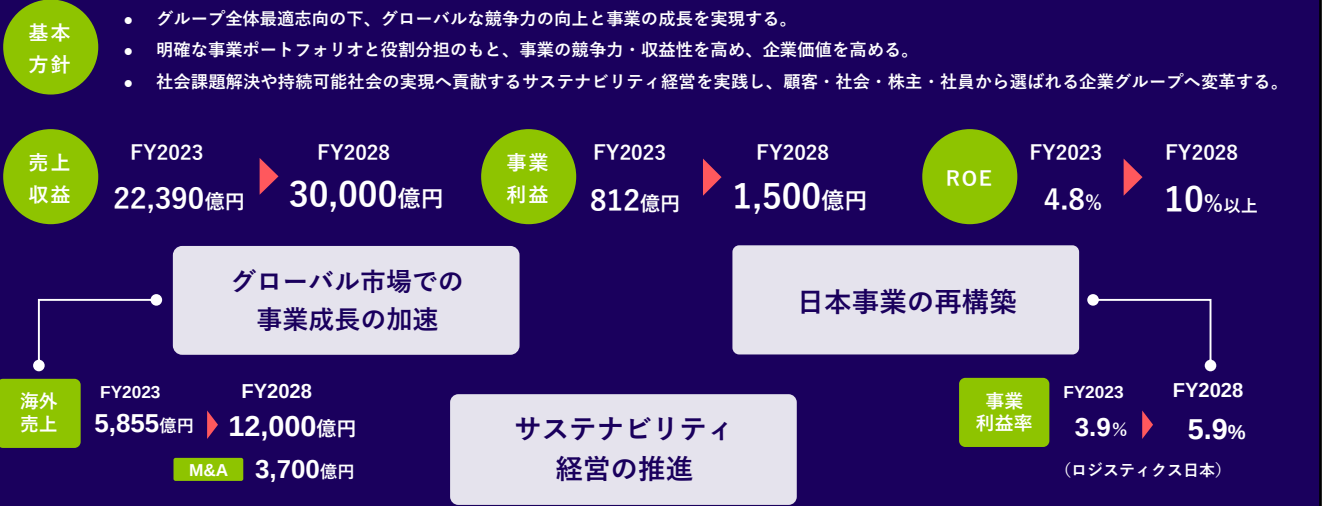


1. 2024年12月期第3四半期決算  
2. 2024年12月期 業績予想  
3. 経営計画2028 取り組み状況  
4. 株主還元

|                            |      |
|----------------------------|------|
| A.経営計画2028 基本方針            | P.21 |
| B.グローバル事業の成長：重点産業          | P.22 |
| C.グローバル事業の成長：主なKPI・施策      | P.23 |
| D.日本事業の再構築                 | P.24 |
| E.経営計画達成に向けた主な取り組み         | P.25 |
| F.（参考情報） SH HoldCo GmbH社概要 | P.26 |

### 3-A.経営計画2028 基本方針

#### 経営計画2028における基本方針・重要戦略



経営計画の取組み状況をご説明いたします。

計画では、基本方針として資料に記載した3点を掲げ、「グローバル市場での事業成長の加速」、「日本事業の再構築」、「サステナビリティ経営の推進」を重要テーマと捉えております。この中で、本日は、事業の成長戦略と日本事業の再構築についてご説明いたします。

3-B.グローバル事業の成長 重点産業

| (億円未満切捨て)                                      |                      |          |        |          |
|------------------------------------------------|----------------------|----------|--------|----------|
| 重点産業                                           | 2024年<br>1月～9月<br>実績 | 2024年目標  | 対目標進捗率 | 2028年目標  |
| テクノロジー<br>基盤領域：電機電子<br>成長、挑戦領域：産業用機械           | 2,267億円              | 3,295 億円 | 68.8%  | 4,000 億円 |
| モビリティ<br>基盤領域：自動車<br>成長、挑戦領域：建機、農機、鉄道、航空機      | 1,960億円              | 2,260 億円 | 86.7%  | 2,600 億円 |
| ライフスタイル<br>基盤領域：アパレル<br>成長、挑戦領域：家具、装飾品、コスメティクス | 1,136億円              | 1,295 億円 | 87.8%  | 1,600 億円 |
| ヘルスケア<br>成長、挑戦領域：医薬品、医療機器                      | 790億円                | 945 億円   | 83.6%  | 1,300 億円 |
| 半導体<br>成長、挑戦領域：半導体                             | 426億円                | 516 億円   | 82.6%  | 1,000 億円 |

※実績：日本通運㈱、海外4リージョン合計（CP社、Tramo社は除く）  
※2024年12月期第2四半期決算説明会資料2024年1月～6月半導体実績：数値修正（正）269億円（訂正前）260億円  
※2024年12月期第2四半期決算説明会資料2024年1月～6月半導体対目標進捗率：数値修正（正）52.2%（訂正前）50.4%

重点産業について、取扱実績は資料に記載の通りです。  
対前年では、フォワーディング事業単価の下落等の反動減がある中、倉庫等のロジスティクスの取扱いは、国内・海外ともに全体として拡大しております。この結果、1Qの中国経済の低迷の影響が大きかったテクノロジーを除いて、2024年目標値に対してベンチマークとなる進捗率75%を超えており、概ね堅調な推移になっているものと捉えております。

3-C.グローバル事業の成長 主なKPI・施策

| フォワーディングの拡販  | 2024年<br>1月～9月実績 | 2023年<br>1月～9月実績 | 前年対比増減率 | 2028年目標 |
|--------------|------------------|------------------|---------|---------|
| 航空フォワーディング数量 | 68.0万 t          | 51.3万 t          | 32.6%   | 130万 t  |
| 海運フォワーディング数量 | 66.9万TEU         | 53.6万TEU         | 24.7%   | 140万TEU |

※フォワーディングの拡販実績（2023年1月～9月）にはCP社は含まない。  
※2024年12月期第2四半期決算説明会資料 2024年1月～6月航空フォワーディング数量  
前年対比増減率：数値訂正（正）29.2% （訂正前）36.4%

※CP社含まない前年対比増減率：航空フォワーディング+7.0%  
海運フォワーディング+1.7%

| （内数）cargo-partner社 | 2024年<br>1月～9月実績 | 2023年<br>1月～9月実績<br>（参考値） | 前年対比増減率 |
|--------------------|------------------|---------------------------|---------|
| 航空フォワーディング数量       | 13.1万 t          | 10.2万 t                   | 28.8%   |
| 海運フォワーディング数量       | 12.3万TEU         | 12.8万TEU                  | △3.8%   |

（億円未満切捨て）

| ロジスティクスソリューションの提供強化 | 2024年<br>1月～9月実績 | 2023年<br>1月～9月実績 | 前年対比増減率 | 2028年目標 |
|---------------------|------------------|------------------|---------|---------|
| 倉庫・配送等売上            | 3,549億円          | 3,445億円          | 3.0%    | 5,900億円 |

※倉庫配送等売上にはCP社は含まない。

次に事業軸として、航空・海上フォワーディングの数量実績、および倉庫配送等の売上は、資料に記載のとおりです。

航空については、IATAの統計では、直近9月のグローバルの国際貨物輸送量は、前年同月比+7.5%で、対2019年では+0.3%となっております。これは、EC関連貨物需要の拡大や、米国向けコンテナ輸送の混雑による航空シフトにより、物流需要が増加したことなどが影響しております。こうした状況下、当社の取扱数量は、CP社の買収により、対前年32.6%の増加となりました。また、CP社の影響を除いた増減は+7.0%に留まりましたが、3Q単四半期では12.5%の増加で、取扱いは拡大傾向にあります。また、航空運賃は、レーンにより異なる状況はありますが、全体としては、感染症発生前に対して45%程度高い水準で推移しており、EC関連需要の底堅さや、ピークシーズンにおける需要拡大から、アジア発欧米向けのロングホールを中心に運賃の上昇が見込まれます。

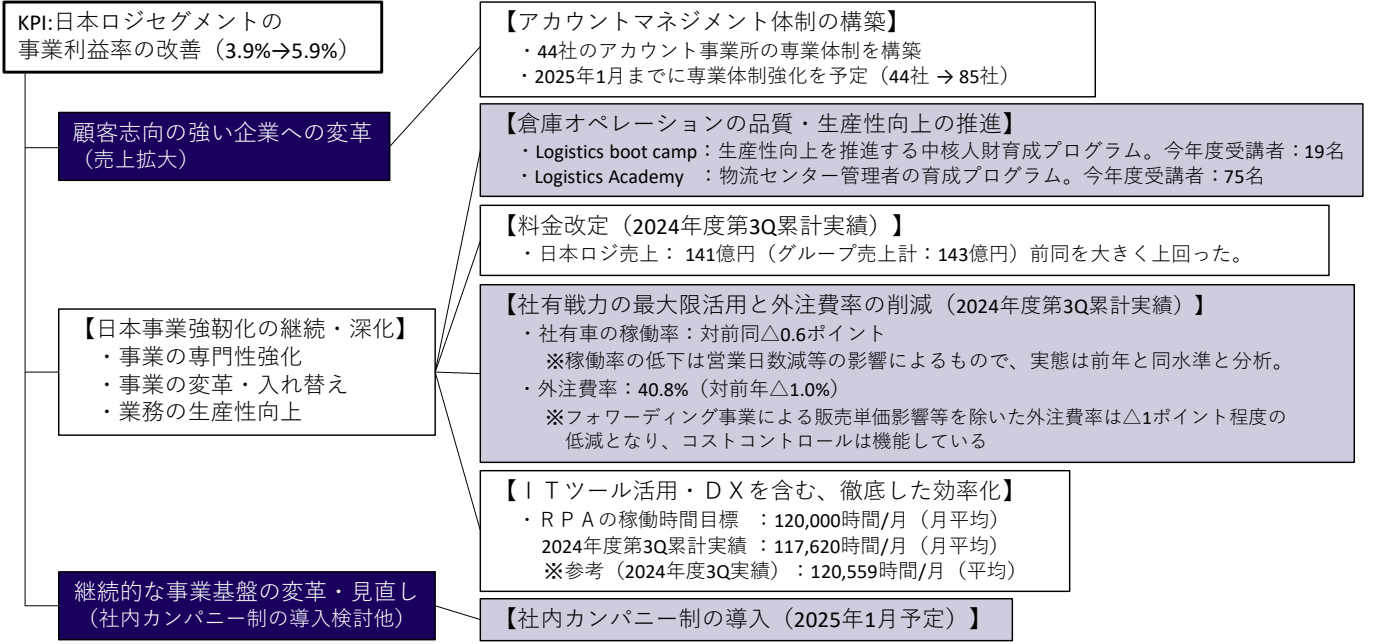
次に海運については、主要なトレードレーンの荷動きは、対前年で増加を継続し、1月～8月累計では7.3%の増加となっております。一方、当社の取扱数量は、CP社の買収により対前年24.7%の増加となりましたが、船社ダイレクトへの回帰の影響から、CP社の影響を除いた増減は、+1.7%の増加に留まりました。また運賃単価については、2Q以降、紅海情勢や物量増加により高騰が見られていましたが、足元ではアジア発欧州、北米向けで低下傾向となっております。一方、北米東岸の港湾労使交渉は暫定合意し、大きな混乱は生じなかったものの、西海岸における鉄道接続の悪化は顕著で、大幅なスケジュール遅延が発生しています。労使間交渉にもまだ課題が残されており、また、新造船の竣工によりスペースが拡大する中、紅海情勢の行方などによる需給バランスの変化等、今後の動向には注視が必要と捉えております。

こうした状況下、国際フォワーディングにおいては、先ほどご説明したとおり、ピークシーズンとなる航空フォワーディングは適正運賃の収受とスペースコントロールの強化に取り組んでまいります。また、海上フォワーディングは、ピークシーズンの終了とともに、需給の緩和が見込まれますが、船社とのパートナーシップを深度化し、インセンティブの獲得や、購買力の強化を取扱数量の増加に繋がたいと考えております。

次に、ロジスティクスソリューションの提供強化に関するKPIとして設定した、倉庫・配送等の売上については、3Q実績は、対前同3.0%の増収となりました。

自動車やアパレル、ヘルスケア、半導体産業を中心に積み上がっており、これまで進めてきた施策や、投資が効果を生じてきているものと捉えており、さらに取組みを強化してまいります。

### 3-D. 日本事業の再構築



次に日本事業の再構築については、「顧客志向の強い企業への変革」「日本事業強靱化の継続・深化」「継続的な事業基盤の変革・見直し」の3点の推進により、事業利益率を3.9%から5.9%へ向上させることを目指しております。「顧客 志向の強い企業への変革」ではアカウントマネジメント推進体制の構築を進め、3Qまでに計44社の専門体制を構築しております。更に来年1月までには85社のアカウント事業所の構築を予定しており、日本においてもアカウントマネジメントを起点としたEnd To Endソリューションの拡大を目指してまいります。

また、「日本事業強靱化の継続・深化」に関しては、資料に記載の通りの進捗となっております。前計画から進めてきた施策に加え、ネットワーク事業基盤の見直しや、倉庫オペレーションでの最先端技術の導入などに施策を拡大し、収益力の向上を図ります。

加えて、「継続的な事業基盤の変革・見直し」に関しては、2025年1月より、日本通運は社内カンパニー制に移行を予定しております。この再編により、国内の異なるマーケットの特性に合わせた経営資源配分の最適化等を加速すべく、近日中にその詳細をご報告したいと考えております。

### 3-E. 経営計画達成に向けた主な取り組み

#### ■グローバル市場での事業成長の加速

- ・ アカウントマネジメントを起点としたEnd to Endソリューションの拡大
- ・ cargo-partner社へのPMI実施
- ・ SH HoldCo GmbH社（Simon Hegele 社）の買収（2025年1Q実行予定）
- ・ インド市場での存在感の確立

#### ■日本事業の再構築

- ・ 社内カンパニー制の導入（2025年1月予定）
- ・ 重量品建設事業の分社化（2025年1月予定）

#### ■資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた取り組み

- ・ キャッシュアロケーションを含めた企業価値向上に向けた取組に関するPDCA検討

経営計画達成に向けた主な取り組みを記載しております。

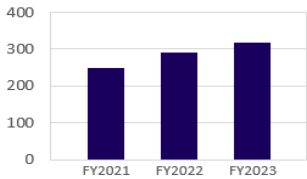
地政学的リスク等により外部環境は不透明な状況が続いておりますが、アカウントマネジメント体制の強化など、当社の取組みは進捗しており、経営計画の進捗状況のご説明のとおり、成果は着実に表れてきていると捉えております。また、長期ビジョンの実現に向け、当社がグローバル市場での事業成長を加速するには、M&A戦略を積極的に展開する必要があると捉えております。ご案内のとおり、ドイツに本拠地を置き、欧州を中心にグローバルに医療機器等の物流事業を展開するSimon Hegele社（シーモン ヘーゲレ社）の買収を決定致しました。

今回の買収により、ヘルスケア産業分野で希少性の高い経営資源を獲得することになります。当社グループのグローバルネットワークとの協業により高いシナジーが期待され、新たな成長機会に繋げていけるものと考えております。

なお、M&A投資に関しては、経営計画において、CP社の買収を含めて2,000億円の投資計画としておりますが、長期ビジョンの達成に向けて必要となる案件があれば、柔軟に計画の見直しを検討したいと考えております。資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応の進捗状況を踏まえ、キャッシュアロケーションを含めた企業価値の向上に向けた取組みに関するPDCAの検討を開始しており、年度末の決算開示に合せて、この検討結果をご説明したいと考えております。

3-F.（参考情報） SH HoldCo GmbH社概要

| 会社概要                 |                                                     |
|----------------------|-----------------------------------------------------|
| 名称                   | SH HoldCo GmbH                                      |
| 設立年                  | 1920年 <sup>(1)</sup>                                |
| 所在地                  | Karlsruhe（ドイツ）                                      |
| 代表者                  | Stefan Ulrich                                       |
| 事業内容                 | 医療機器や産業小売分野のコントラクトロジスティクス（倉庫保管、輸送、組立・設置等）、医薬品の超低温物流 |
| 主要事業展開地域             | 欧州・米州                                               |
| 拠点数                  | 58（倉庫・オフィス） <sup>(2)</sup>                          |
| 売上高推移 <sup>(3)</sup> | （百万ユーロ）                                             |



(1) 創業時の会社の設立年 (2) グループ会社計 (3) SH HoldCo GmbHの業績財務数値

事業概要

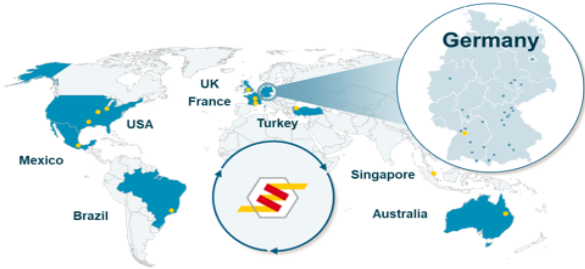
ヘルスケア分野

- 大型医療機器のライフサイクルに沿った物流ソリューション
- プロジェクト管理、医療機器の保管から配送先での組立・設置までの各種付加価値サービス
- GDPに対応した医薬品の低温物流サービス

産業・小売分野

- 調達・生産物流、アフターマーケット物流、梱包、品質チェック、組立、通関サポート、返品管理などの各種サービス
- 庫内や配送先での技術支援を含む保守部品物流

拠 点



1. 2024年12月期第3四半期決算
2. 2024年12月期 業績予想
3. 経営計画2028 取り組み状況
4. 株主還元

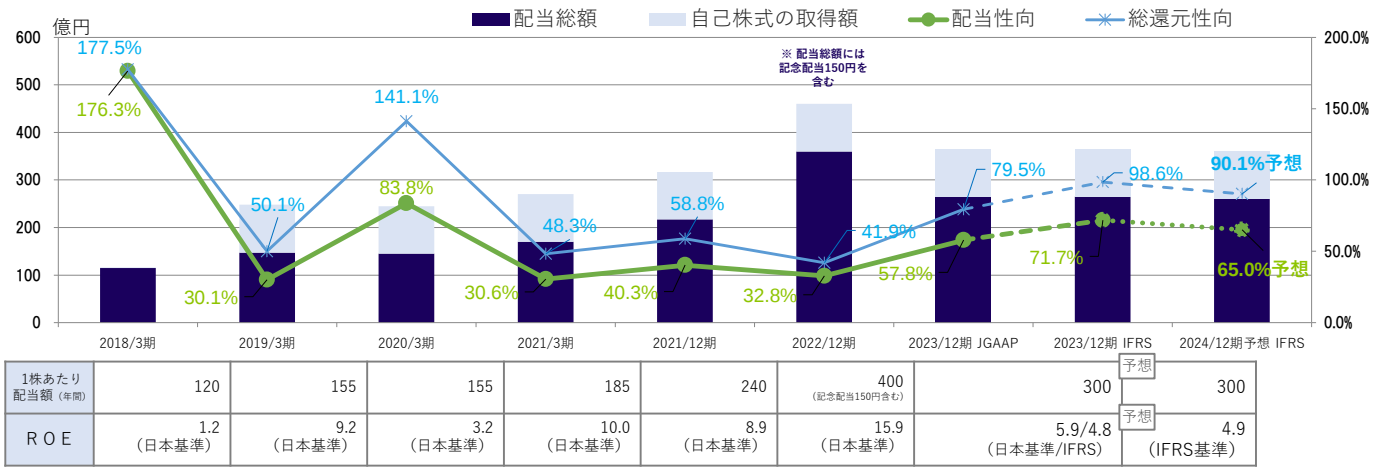
資本政策・各種実績推移

P.28

4. 資本政策・各種実績推移

経営計画2028  
目標数値

- ROE 10%以上
- 総還元性向 55%以上（2024～2028年度累計）
- 配当性向 40%以上
- 自己資本比率 35%程度



※ IFRS基準でのROEと日本基準の差異は、IFRSでは有価証券売却益がPL非計上となることが主な要因です。

次に、2024年12月期の株主還元については、配当予想として、中間配当、期末配当を各150円、合計300円としており、配当性向65.0%、総還元性向は、90.1%を見込んでおります。今後も経営計画の目標達成を目指すとともに、株主還元の充実に努めてまいります。



本資料のいかなる情報も、弊社株式の購入や売却等を勧誘するものではありません。  
また、本資料に記載された意見や予測等は資料作成時点での弊社の判断であり、  
その情報の正確性を保証するものではなく、今後、予告無しに変更されることがあります。  
万一、この情報に基づいて、こうむったいかなる損害についても、  
弊社及び情報提供者は一切責任を負いませんのでご承知おください。