2027年3月期 第2四半期

決算説明資料

北越コーポレーション株式会社

2027年3月期 第2四半期　決算の概要

- 売上高は、国内紙板紙の価格改定や為替影響による輸出価格の上昇等により前年比増収
- 営業利益は、原燃料価格の高騰やパルプ販売価格の下落等により、前年比減益
- 経常利益も同様に前年比減益となった
- 中間配当については、期初計画どおりの13円と変更なし

単位：百万円

	2026/3期 第2四半期	2027/3期 第2四半期	増　減	増 減 率
売　上　高	139,787	**147,564**	7,776	5.6%
営 業 利 益	2,019	**▲ 1,442**	▲ 3,461	－
経 常 利 益	3,006	**▲ 405**	▲3,411	－
親会社株主に帰属する 中間純利益	2,375	**654**	▲ 1,721	▲ 72.5%

業績予想と実績との差異

営業利益

前回公表予想 (2026/5/15)	▲10億円	予想:市場為替　160円　ドバイ原油　100ドル/bbl		
			主要因	
▲4億円	販売価格	＋5億円	洋紙 パルプ	＋2億円 ＋3億円
	原燃料価格	▲1億円	チップ	▲6億円
	生産・販売数量	▲5億円	洋紙 白板紙	▲1億円 ▲1億円
	上記以外	▲3億円	内部要因	▲11億円
実　績 (2026/11/13)	▲14億円	実績:市場為替　160円　ドバイ原油　94ドル/bbl		

2027年3月期 第2四半期　セグメント別実績

HOKUETSUGROUP
ZERO CO_2 2050™

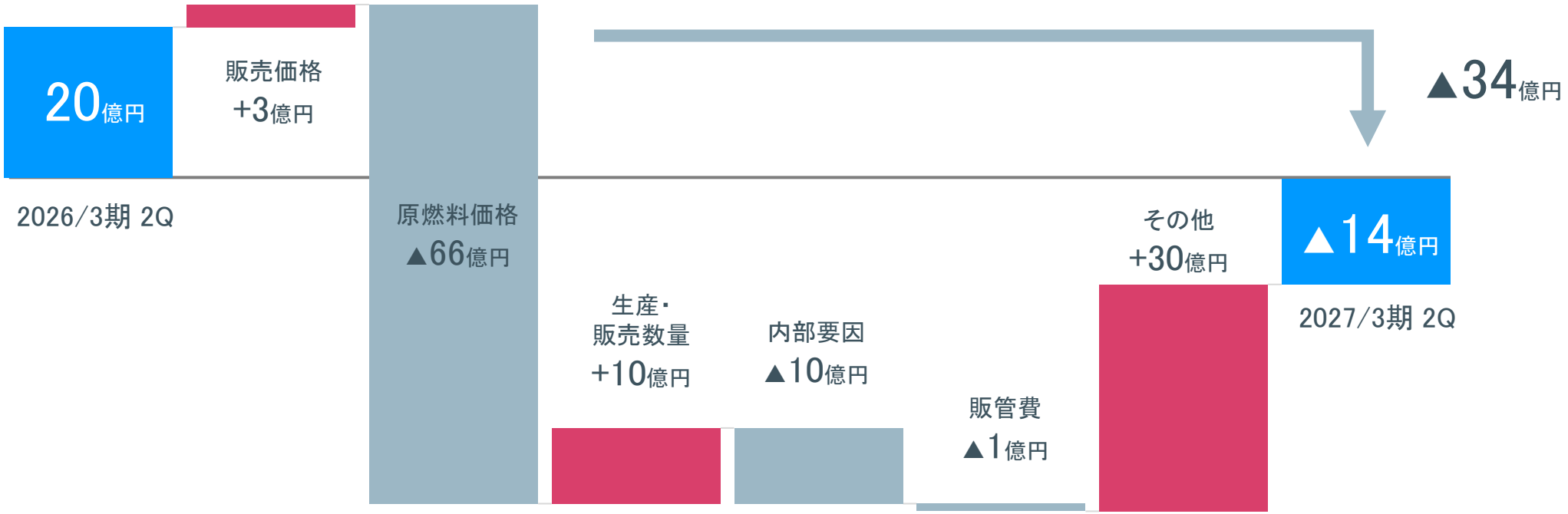
単位：百万円

	2026/3期 第2四半期		2027/3期 第2四半期		増　減		増 減 率	
	売上高	営業利益	**売上高**	**営業利益**	売上高	営業利益	売上高	営業利益
紙パルプ事業	126,264	1,144	**133,213**	**▲ 2,079**	6,949	▲ 3,223	5.5%	－
パッケージング・紙加工事業	8,840	233	**9,181**	**191**	341	▲ 42	3.9%	▲ 18.0%
木材事業	2,436	202	**2,584**	**181**	148	▲ 20	6.1%	▲ 10.3%
その他のセグメント等	2,246	439	**2,584**	**264**	337	▲ 175	15.0%	▲ 39.8%
合　　計	139,787	2,019	**147,564**	**▲ 1,442**	7,776	▲ 3,461	5.6%	－

2027年3月期 第2四半期　連結販売実績

	2026／3期 第2四半期			2027／3期 第2四半期			差　異			増 減 率	
	数量 千t	平均@ 円/kg	金額 億円	数量 千t	平均@ 円/kg	金額 億円	数量 千t	平均@ 円/kg	金額 億円	数量	金額
洋 紙	482	138.2	667	484	142.4	689	2	4.2	22	0.3%	3.4%
板 紙	178	113.1	201	178	121.8	217	1	8.8	16	0.4%	8.1%
パルプ	301	97.0	292	320	96.0	307	19	▲ 1.0	15	6.2%	5.1%
機能材			85			95			10		12.0%
パッケージング・紙加工事業			88			92			3		3.9%

連結営業利益　対前年増減要因



販売価格

洋紙	+18億円
板紙	+14億円
パルプ	▲28億円

原燃料価格

チップ	▲49億円
燃料	▲7億円
薬品	▲10億円
パルプ	+1億円
古紙	+1億円

生産・販売数量

洋紙	+2億円
板紙	±0億円
パルプ	+8億円
売電	+2億円

	2026/3期 2Q	2027/3期 2Q
市場為替	146円/＄	160円/＄
ﾄﾞﾊﾞｲ原油	＄69/bbl	＄94/bbl
減価償却費	68億円	72億円
設備投資	90億円	102億円

2027年3月期　業績予想の概要

- 通期予想の変更は無し
- 売上高は、国内紙板紙の価格改定及び為替影響による輸出価格の上昇により、前年比増収の計画
- 営業利益は、中東影響も含めた原燃料価格の高騰を反映し、減益を見込む
- 営業利益以下は、営業利益の減益が主要因となり減益を見込む
- 配当については、期初計画から変更なく、2026年3月期と同額の1株当たり26円を計画

単位：百万円

	2026/3期 実績	2027/3期 予想	増減	増減率
売上高	287,736	**305,000**	17,263	6.0%
営業利益	7,539	**3,000**	▲ 4,539	▲ 60.2%
経常利益	11,271	**4,000**	▲ 7,271	▲ 64.5%
親会社株主に帰属する純利益	7,299	**5,000**	▲ 2,299	▲ 31.5%

前回公表業績予想と今回公表業績予想との差異

営業利益

前回公表予想（2026/5/15）	30億円	想定：市場為替　160円　ドバイ原油　90ドル/bbl		
			主要因	
±0億円	販売価格	＋36億円	洋紙	＋40億円
	原燃料価格	▲25億円	チップ	▲19億円
	生産・販売数量	＋5億円	洋紙	＋7億円
	上記以外	▲16億円	内部要因	▲17億円
今回公表予想（2026/11/13）	30億円	想定：市場為替　160円　ドバイ原油　97ドル/bbl		

（下期想定：市場為替　160円　ドバイ原油　100ドル/bbl）

2027年3月期　セグメント別予想

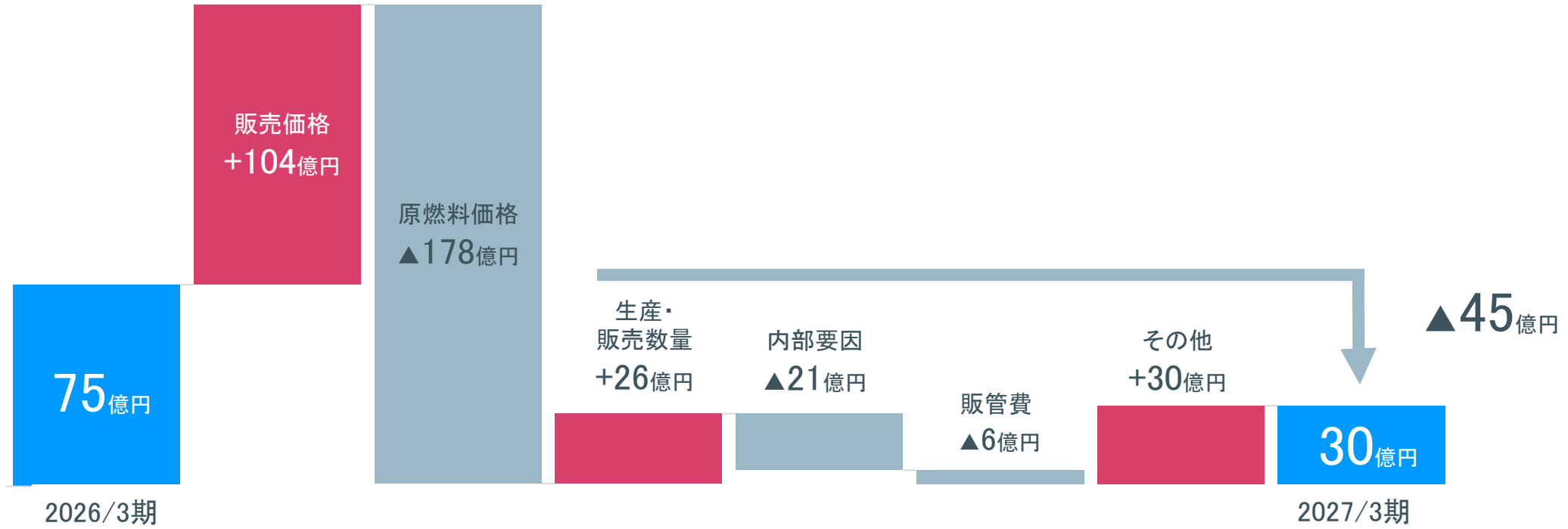
単位：百万円

	2026/3期 実績		2027/3期 予想		増減		増減率	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益
紙パルプ事業	261,384	5,963	275,000	1,400	13,615	▲ 4,563	5.2%	▲ 76.5%
パッケージング・紙加工事業	17,437	558	18,000	600	562	41	3.2%	7.5%
木材事業	4,615	311	5,000	300	384	▲ 11	8.3%	▲ 3.6
その他のセグメント等	4,299	706	7,000	700	2,700	▲ 6	62.8%	▲ 0.9%
合　計	287,736	7,539	305,000	3,000	17,263	▲ 4,539	6.0%	▲ 60.2%

2027年3月期　連結販売計画

	2026／3期 実績			2027／3期 予想			差異			増減率	
	数量 千t	平均@ 円/kg	金額 億円	数量 千t	平均@ 円/kg	金額 億円	数量 千t	平均@ 円/kg	金額 億円	数量	金額
洋紙	1,007	137.8	1,388	1,030	145.5	1,498	23	7.7	110	2.3%	7.9%
板紙	368	114.8	423	368	122.4	451	0	7.6	28	0.0%	6.6%
パルプ	623	92.3	575	679	99.4	675	56	7.1	100	9.0%	17.3%
機能材			164			179			16		9.6%
パッケージング・紙加工事業			174			180			6		3.2%

2027年3月期予想　連結営業利益　対前年増減要因



販売価格

洋紙	+73億円
板紙	+24億円
パルプ	+6億円

原燃料価格

チップ	▲96億円
燃料	▲42億円
薬品	▲36億円
パルプ	+1億円
古紙	±0億円

生産・販売数量

洋紙	+8億円
板紙	±0億円
パルプ	+19億円
売電	+1億円

	2026/3期	2027/3期
市場為替	151円/＄	160円/＄
ﾄﾞﾊﾞｲ原油	＄72/bbl	＄97/bbl
減価償却費	138億円	150億円
設備投資	195億円	220億円

参考資料

HOKUETSU GROUP

ZERO CO_2 2050

設備投資

2027年3月期 第2四半期　実績

投資総額：　１０２億円

（減価償却費：７２億円）

成長・改善投資	維持更新投資
１６ 億円	８６ 億円

成長・改善投資および維持更新投資のうち



2027年3月期　計画

投資総額：　２２０億円

（減価償却費：１５０億円）

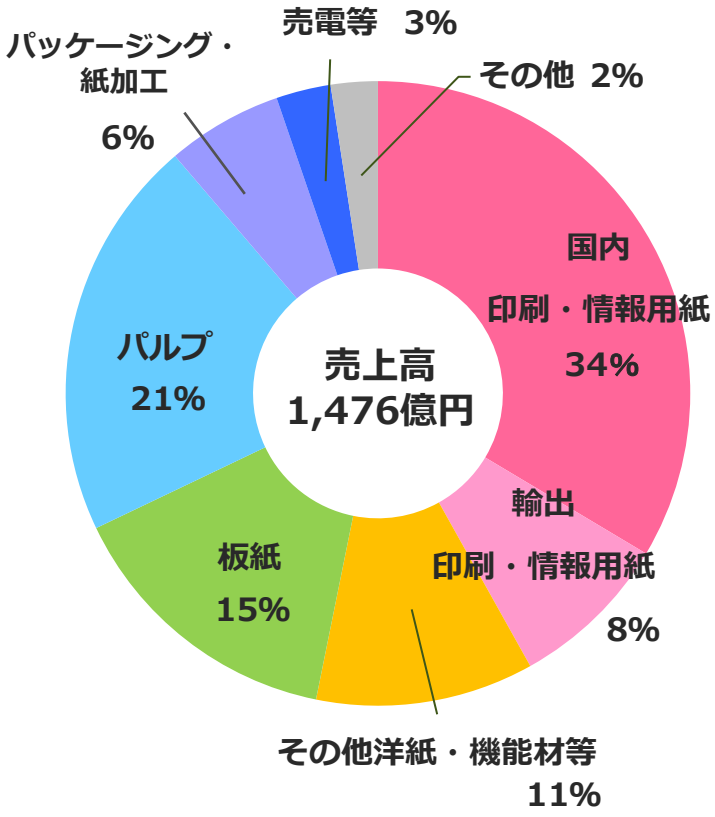
成長・改善投資	維持更新投資
７０ 億円	１５０ 億円

成長・改善投資および維持更新投資のうち

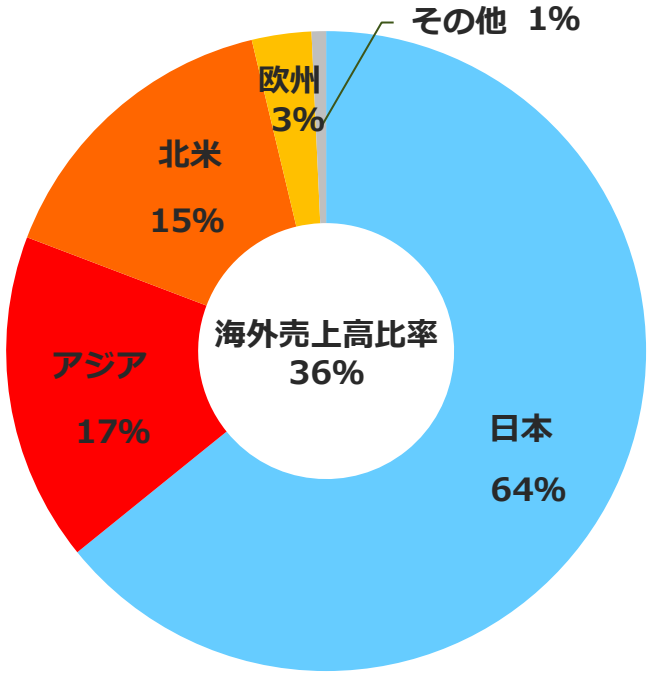


販売ポートフォリオ（2027年3月期 第2四半期実績）

■ 製品別売上高構成

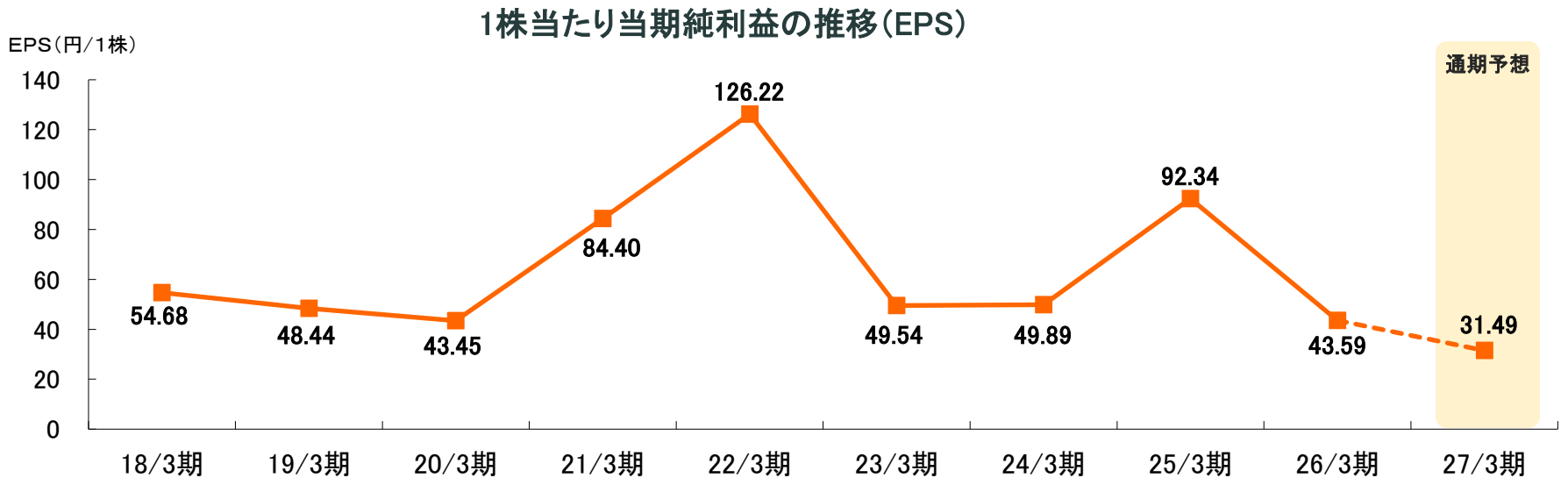


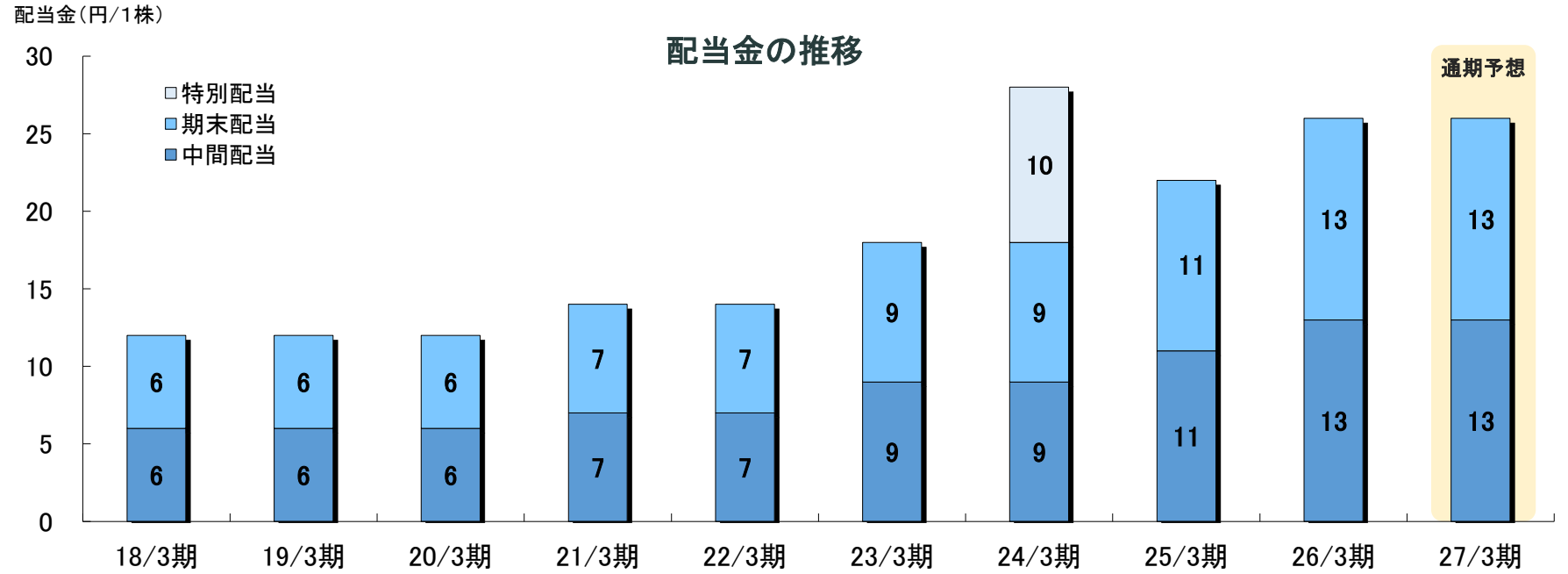
■ 市場別売上高構成



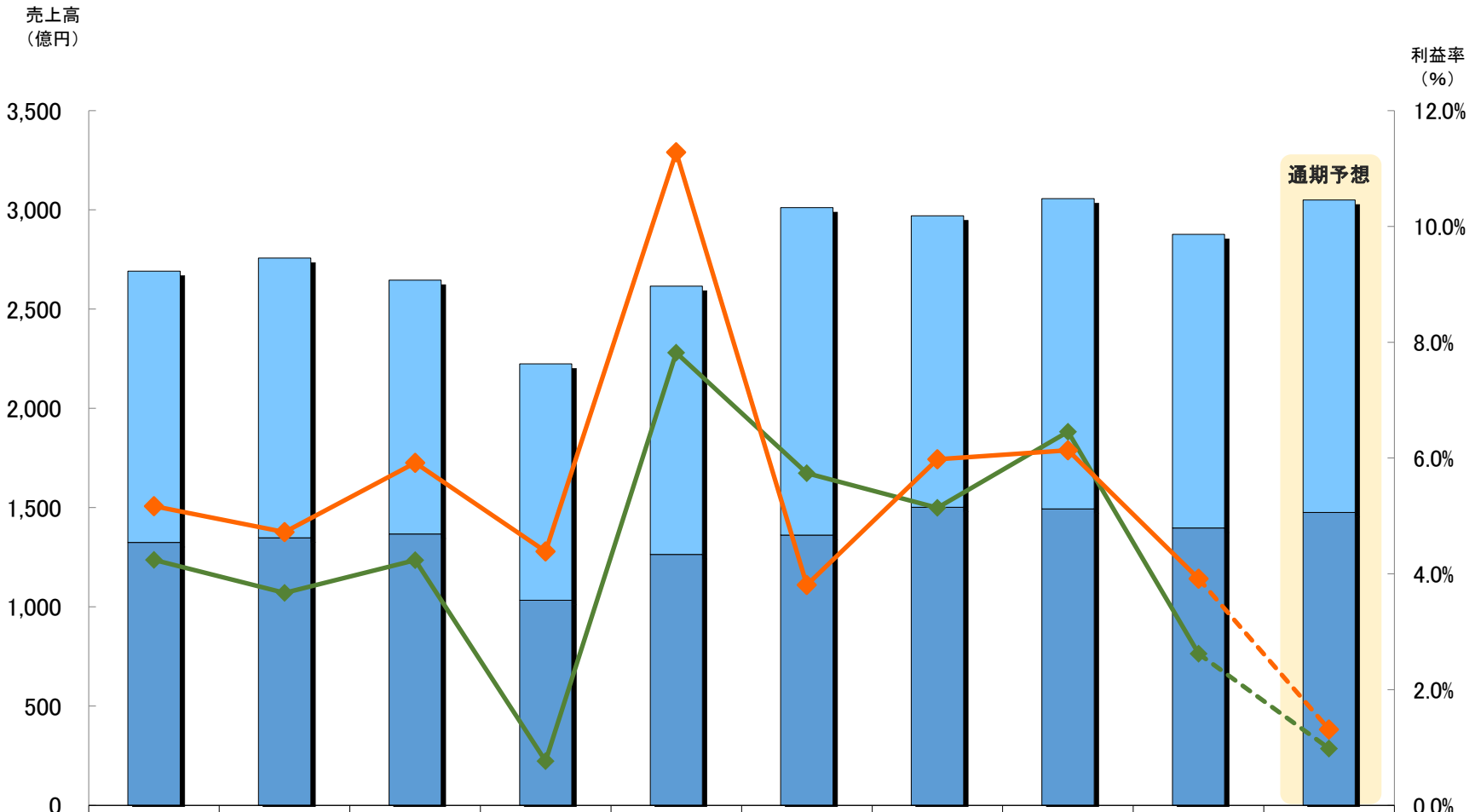
※本資料はセグメント別業績の分類とは異なります。

利益配当の推移


1株当たり当期純利益の推移（EPS）
EPS（円/1株）
140
120
100
80
60
40
20
0
54.68
48.44
43.45
84.40
126.22
49.54
49.89
92.34
43.59
31.49
通期予想
18/3期
19/3期
20/3期
21/3期
22/3期
23/3期
24/3期
25/3期
26/3期
27/3期

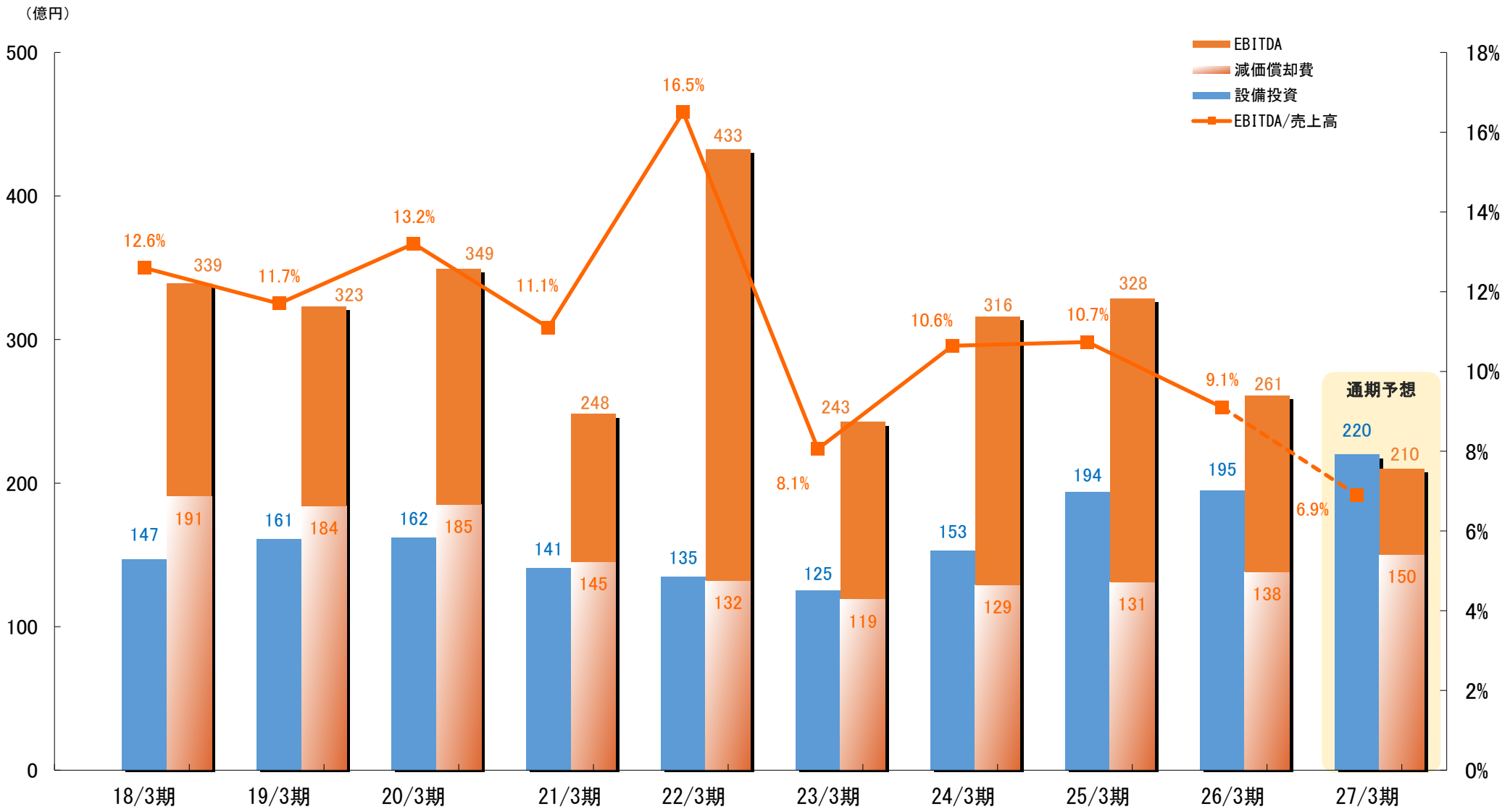

配当金（円/1株）
配当金の推移
特別配当
期末配当
中間配当
30
25
20
15
10
5
0
6
6
6
6
6
6
7
7
7
7
9
9
9
9
10
11
11
13
13
13
13
通期予想
18/3期
19/3期
20/3期
21/3期
22/3期
23/3期
24/3期
25/3期
26/3期
27/3期

連結業績(売上高・利益率)の推移



	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期	22/3期	23/3期	24/3期	25/3期	26/3期	27/3期
売上高(下期)	1,367	1,410	1,279	1,192	1,352	1,650	1,469	1,564	1,479	1,574
売上高(上期)	1,324	1,348	1,367	1,033	1,264	1,362	1,502	1,494	1,398	1,476
営業利益率(通期)	4.2%	3.7%	4.2%	0.8%	7.8%	5.7%	5.1%	6.5%	2.6%	1.0%
経常利益率(通期)	5.2%	4.7%	5.9%	4.4%	11.3%	3.8%	6.0%	6.1%	3.9%	1.3%

設備投資・EBITDAの推移



EBITDA=経常利益＋支払利息＋減価償却費＋のれん償却費－負ののれん償却費

連結主要指標の推移

（単位：百万円）

	2018/3期	2019/3期	2020/3期	2021/3期	2022/3期	2023/3期	2024/3期	2025/3期	2026/3期	2027/3期 通期予想
売上高	269,099	275,807	264,618	222,454	261,616	301,204	297,056	305,718	287,736	305,000
営業利益	11,414	10,130	11,208	1,701	20,455	17,288	15,267	19,727	7,539	3,000
（営業利益率）	(4.2%)	(3.7%)	(4.2%)	(0.8%)	(7.8%)	(5.7%)	(5.1%)	(6.5%)	(2.6%)	(1.0%)
経常利益	13,907	13,015	15,652	9,756	29,514	11,471	17,757	18,759	11,271	4,000
（経常利益率）	(5.2%)	(4.7%)	(5.9%)	(4.4%)	(11.3%)	(3.8%)	(6.0%)	(6.1%)	(3.9%)	(1.3%)
親会社株主に帰属する当期純利益	10,327	9,155	8,072	14,172	21,206	8,325	8,387	15,529	7,299	5,000
ＥＰＳ（円）	54.68	48.44	43.45	84.40	126.22	49.54	49.89	92.34	43.59	31.49
ＲＯＥ	5.6%	4.8%	4.3%	7.6%	10.3%	3.8%	3.5%	6.0%	2.8%	2.0%
ＲＯＡ（経常利益）	3.8%	3.5%	4.4%	2.8%	8.0%	3.0%	4.4%	4.5%	2.7%	1.0%
ネットＤ/Ｅレシオ	0.49倍	0.49倍	0.47倍	0.43倍	0.32倍	0.38倍	0.33倍	0.23倍	0.27倍	0.30倍
有利子負債	108,240	109,725	106,832	113,991	99,088	103,725	104,362	88,972	97,350	100,000
減価償却費	19,065	18,390	18,450	14,482	13,213	11,854	12,864	13,142	13,833	15,000
ＥＢＩＴＤＡ	33,868	32,311	34,881	24,799	43,253	24,262	31,617	32,834	26,142	21,000

本資料に掲載されている目標等に関する内容は、計画策定時点における各種の前提に基づいたものであり、
その実現性を保証するものではありません。ご利用の際は、ご自身の判断にてお願いいたします。
投資判断に使用した結果、いかなる損失が生じたとしても当社は一切責任を負いません。
また、当社は新しい情報、将来の出来事等に基づきこれらの将来予測を更新する義務を負うものではありません。

本資料のお問い合わせ先

北越コーポレーション株式会社　経営企画部
03-3245-4579