

2024年3月期 決算説明資料

---



2024年5月28日

北越コーポレーション株式会社

## 【売上高・営業利益】

- ◆ 国内事業は紙需要の減少継続や原燃料価格の高騰等があったものの、前年までの価格修正効果により増収増益。海外事業は国際的なパルプ価格の低下、中国経済活動の低迷等により減収減益。

## 【経常利益・親会社株主に帰属する当期純利益】

- ◆ 経常利益は持分法投資損益の改善により増益。
- ◆ 中国白板紙事業の一部株式譲渡により特別損失を計上するも、法人税等調整額により親会社株主に帰属する当期純利益は微増ながら増益。
- ☆ 一部株式譲渡により星輝投資控股及び江門星輝造紙は連結範囲から除外。

(単位：百万円)

	2023 / 3期	2024 / 3期	増 減	増 減 率
売 上 高	301,204	297,056	▲ 4,148	▲ 1.4%
営 業 利 益	17,288	15,267	▲ 2,020	▲ 11.7%
経 常 利 益	11,471	17,766	6,294	54.9%
親会社株主に帰属 する当期純利益	8,325	8,396	71	0.9%

# 2024年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)実績

(単位：百万円)

	2023/3期		2024/3期		増減額		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	279,109	16,092	272,972	13,681	▲ 6,136	▲ 2,410	▲ 2.2%	▲ 15.0%
パッケージング・紙加工事業	13,740	▲ 3	15,697	282	1,957	285	14.2%	—
その他のセグメント等	8,355	1,199	8,387	1,303	31	104	0.4%	8.7%
合計	301,204	17,288	297,056	15,267	▲ 4,148	▲ 2,020	▲ 1.4%	▲ 11.7%

※ 売上高：外部顧客への売上高

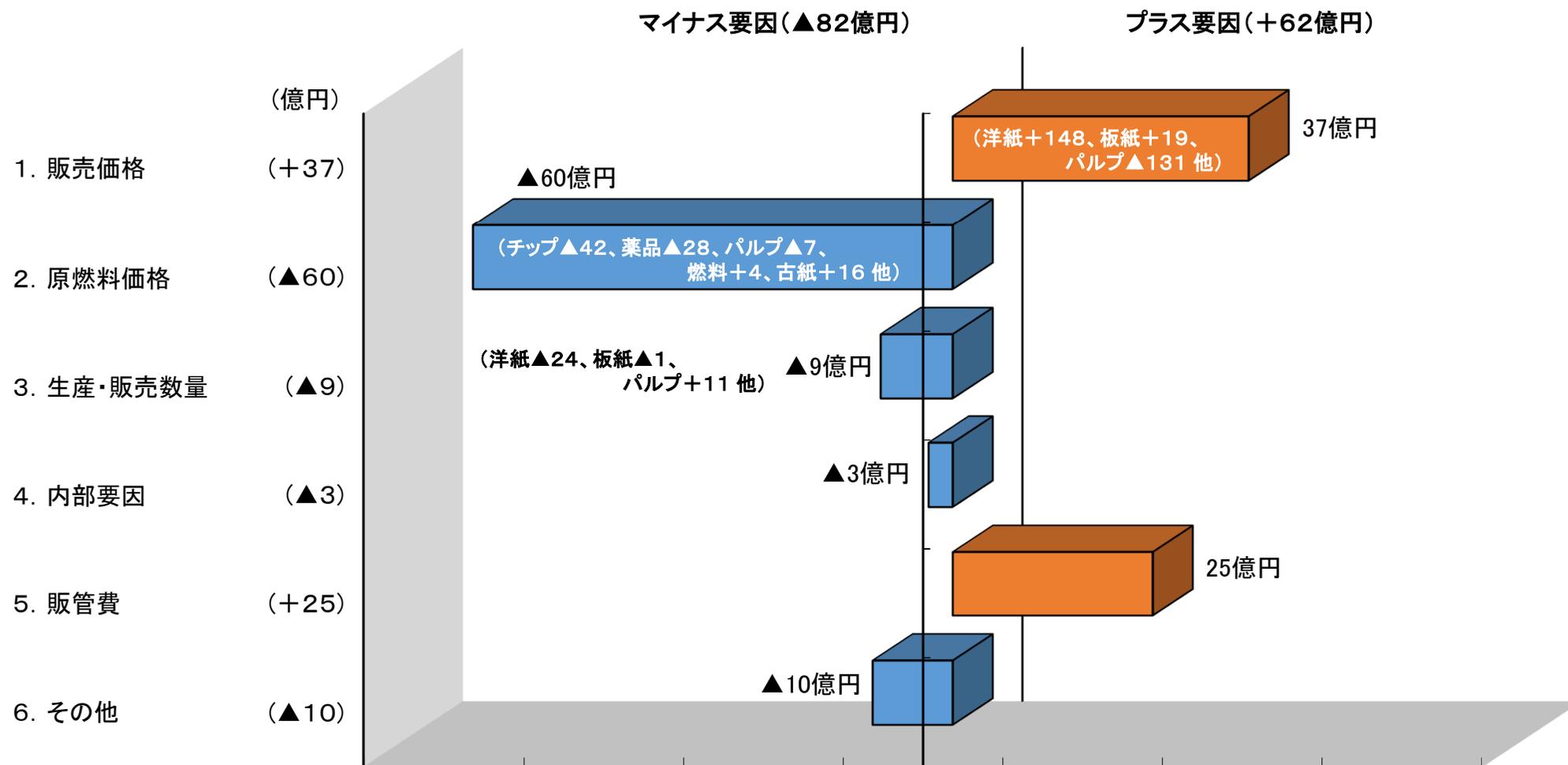
※ その他のセグメント等に調整額を含む

# 2024年3月期 連結販売実績

	2023/3期			2024/3期			差異			増減率	
	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	金額
	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円		
洋紙	1,089	123.69	1,347	1,015	138.58	1,407	▲ 73	14.88	60	▲ 6.7%	4.5%
板紙	552	92.85	512	468	100.97	472	▲ 84	8.12	▲ 40	▲ 15.2%	▲ 7.8%
紙計	1,641	113.32	1,859	1,483	126.71	1,879	▲ 157	13.39	20	▲ 9.6%	1.1%
パルプ	635	106.39	675	660	89.07	588	26	▲ 17.32	▲ 87	4.0%	▲ 12.9%
その他			257			262			5		2.1%
紙パルプ事業			2,791			2,730			▲ 61		▲ 2.2%
パッケージング・紙加工事業			137			157			20		14.2%

# 連結営業利益 対前年増減要因

【2023年3月期 173億円 ⇒ 2024年3月期 153億円 差異 ▲20億円】



2023年3月期  
 市場為替: 136円/\$  
 ドバイ原油: \$93/bbl  
 減価償却費: 119億円



2024年3月期  
 市場為替: 145円/\$  
 ドバイ原油: \$82/bbl  
 減価償却費: 129億円

# 連結貸借対照表

(単位:億円)

	23/3期	24/3期	増減	備考
現預金	181	221	41	
売上債権	846	858	12	
棚卸資産	637	672	35	商品及び製品+14、原材料及び貯蔵品+17
その他流動資産	45	47	2	
有形・無形固定資産	1,195	1,191	▲ 5	設備投資額+153、減価償却費▲129、江門星輝造紙▲40 (連結除外)
投資その他の資産	981	1,167	186	有価証券の評価による影響+115、退職給付に係る資産+69
<b>資産合計</b>	<b>3,884</b>	<b>4,156</b>	<b>272</b>	

仕入債務	291	305	14	
有利子負債	1,037	1,044	6	社債+50、CP▲30、長期借入金▲16
その他負債	297	284	▲ 13	
<b>負債合計</b>	<b>1,625</b>	<b>1,632</b>	<b>7</b>	
<b>純資産合計</b>	<b>2,260</b>	<b>2,524</b>	<b>265</b>	為替換算調整勘定+105、有価証券評価差額金+67 他

## 2025年3月期 連結業績予想の概要

### 【売上高・営業利益】

- ◆ 国内事業は紙輸出強化により増収計画ながらも、ドル高による原燃料価格高騰が継続し減益見込み。海外事業はパルプ市況回復とメンテナンスコスト低減により増収増益を計画。

### 【経常利益・親会社株主に帰属する当期純利益】

- ◆ 営業利益増益効果により経常利益も増益見込み。
- ◆ 前年度に生じた特別損失の解消により、親会社株主に帰属する当期純利益も増益計画。
- ☆ 利益水準の回復が見込まれることから、年間配当予想は前期18円から4円増配の22円を予定。

(単位：百万円)

	2024 / 3期 実績	2025 / 3期 予想	増減	増減率
売上高	297,056	310,000	12,943	4.4%
営業利益	15,267	17,000	1,732	11.3%
経常利益	17,766	19,000	1,233	6.9%
親会社株主に帰属 する当期純利益	8,396	14,000	5,603	66.7%

# 2025年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)予想

(単位:百万円)

	2024/3期 実績		2025/3期 予想		増減額		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	272,972	13,681	285,000	15,600	12,027	1,918	4.4%	14.0%
パッケージング・ 紙加工事業	15,697	282	16,500	300	802	17	5.1%	6.3%
その他の セグメント等	8,387	1,303	8,500	1,100	112	▲ 203	1.3%	▲ 15.6%
合計	297,056	15,267	310,000	17,000	12,943	1,732	4.4%	11.3%

- ※ 売上高：外部顧客への売上高
- ※ その他のセグメント等に調整額を含む

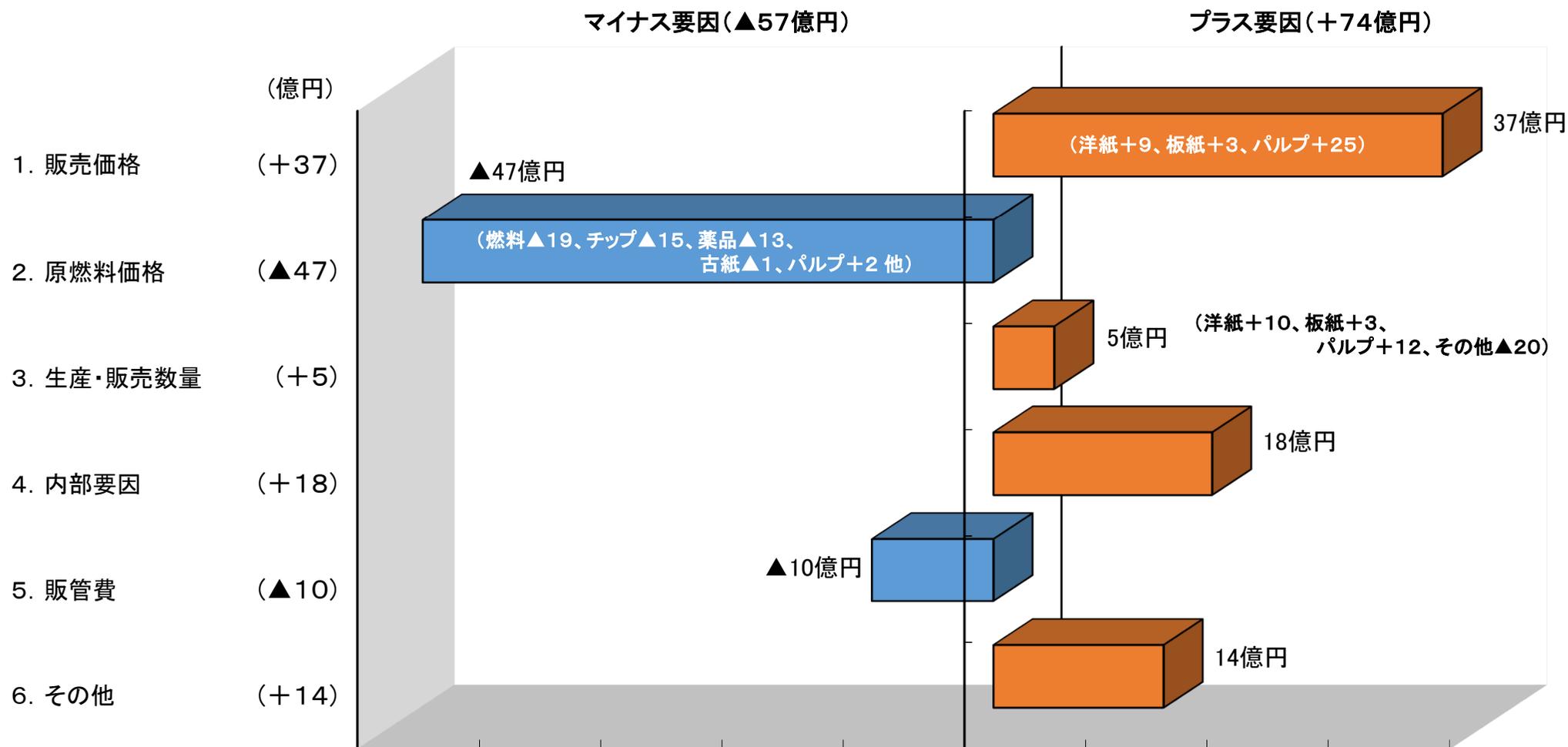
# 2025年3月期 連結販売計画

	2024/3期 実績※			2025/3期 予想			差異			増減率	
	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	金額
	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円		
洋紙	1,015	138.58	1,407	1,068	137.97	1,473	53	▲ 0.61	66	5.2%	4.7%
板紙	365	112.73	411	374	113.49	425	9	0.76	13	2.6%	3.3%
紙計	1,380	131.74	1,818	1,442	131.62	1,898	62	▲ 0.13	80	4.5%	4.4%
パルプ	660	89.07	588	692	99.95	692	32	10.88	104	4.9%	17.7%
その他			262			260			▲ 2		▲ 0.9%
紙パルプ事業			2,669			2,850			181		6.8%
パッケージング・紙加工事業			157			165			8		5.1%

※ 2024/3期実績から江門星輝造紙分を控除している

# 2025年3月期予想 連結営業利益 対前年増減要因

【2024年3月期 153億円 ⇒ 2025年3月期 170億円 差異 +17億円】



2024年3月期  
 市場為替: 145円/\$  
 ドバイ原油: \$82/bbl  
 減価償却費: 129億円



2025年3月期  
 市場為替: 155円/\$  
 ドバイ原油: \$85/bbl  
 減価償却費: 125億円

## 2024年3月期 実績

投資総額： 153億円

成長・改善投資

29 億円

維持更新投資

124 億円

環境関連投資

19 億円

人的資本への  
投資

11 億円

IT・システム投資

13 億円

## 2025年3月期 計画

投資総額： 190億円

成長・改善投資

45 億円

維持更新投資

145 億円

環境関連投資

15 億円

人的資本への  
投資

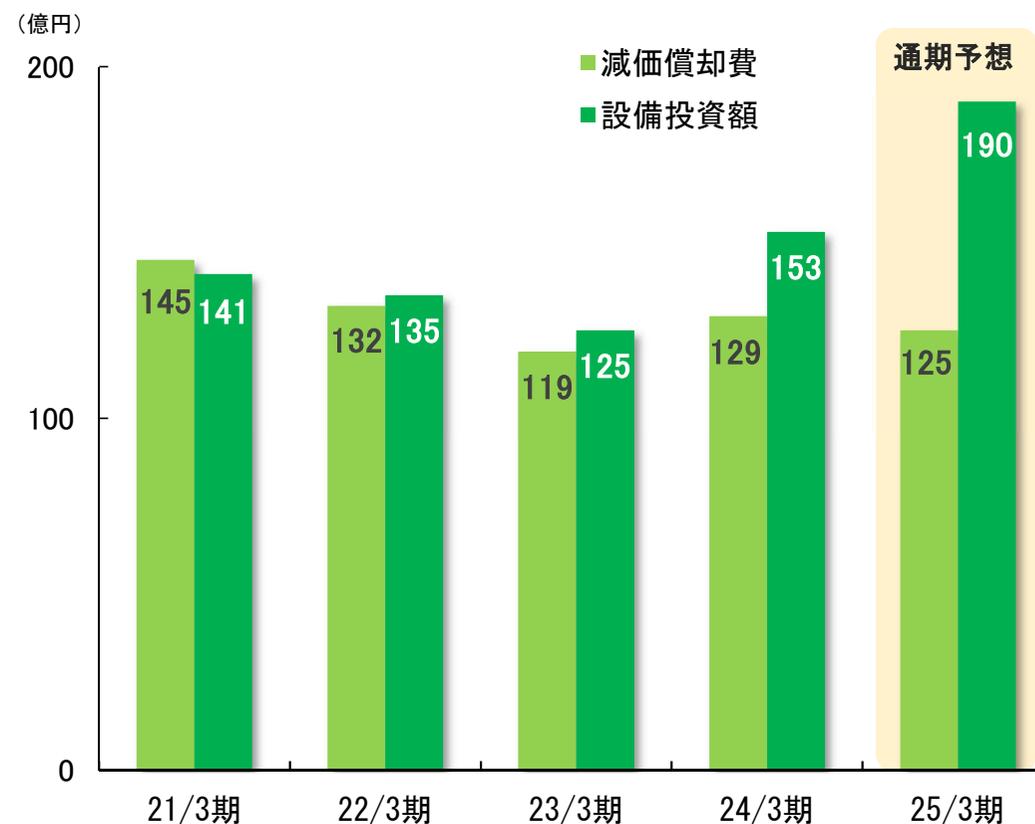
5 億円

IT・システム投資

15 億円

## 設備投資

	2024/3期 実績	2025/3期 計画
北越コーポレーション	99億円	95億円
アルパック	39億円	64億円
北越パッケージ	7億円	16億円
その他子会社	8億円	15億円
<b>投資総額</b>	<b>153億円</b>	<b>190億円</b>



競争力強化と事業ポートフォリオシフトを見据えて、下記の3テーマを中心に取り組みを推進

## 生産技術

- ・ノウハウ共有による、自社製品の品質改善と原価低減
- ・設備等に関する情報共有による生産性改善
- ・環境負荷低減に向けた情報の共有
- ・相互OEMなどの生産協力体制の構築

## 原材料購買

- ・原料調達における安定調達、在庫適正化、コスト低減等を目的とした協力体制を構築
- ・在庫等の有効活用と調達コスト低減
- ・製品物流と併せて原材料国内輸送連携による物流コスト低減

## 製品物流

- ・ラウンド輸送による交錯輸送の改善および物流コストの低減
- ・コンテナや両社物流倉庫の相互利用による二次配送の効率化と製品物流におけるCO<sub>2</sub>削減

## 中長期検討課題

- ・新技術等の共同研究
- ・エネルギー転換
- ・DX推進
- ・森林資源活用等

## 2026年度

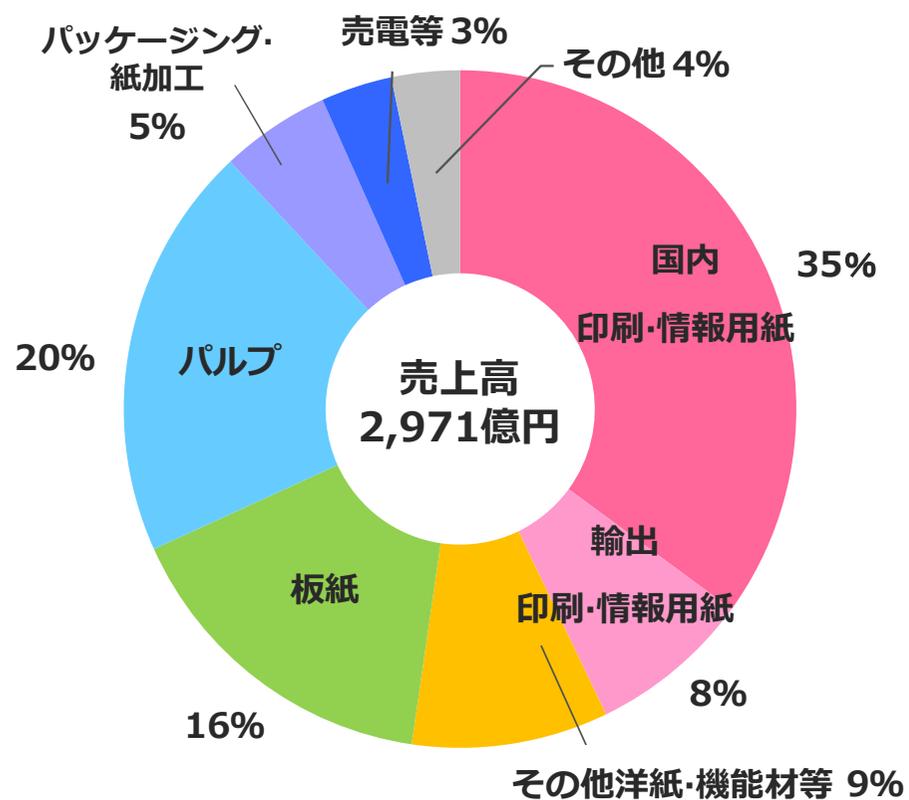
**当社にて30億円程度、大王製紙にて20億円程度の営業利益増加を目標**

収益改善と併せて、環境負荷低減に向けたCO<sub>2</sub>削減、廃棄物対策等の取り組みも検討

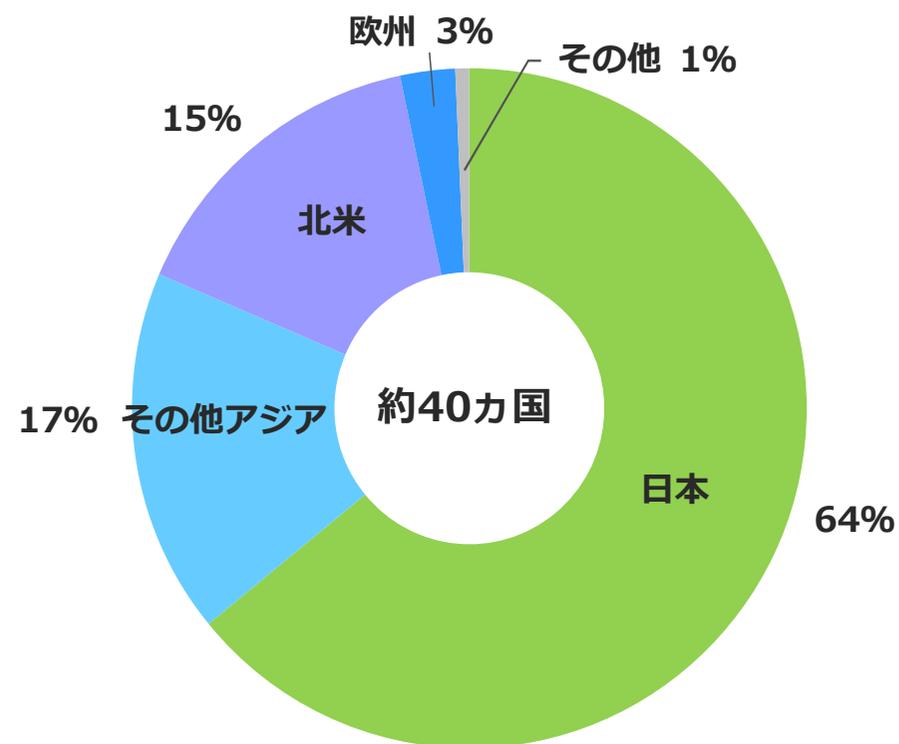
# 参考資料

---

## ■ 製品別売上高構成

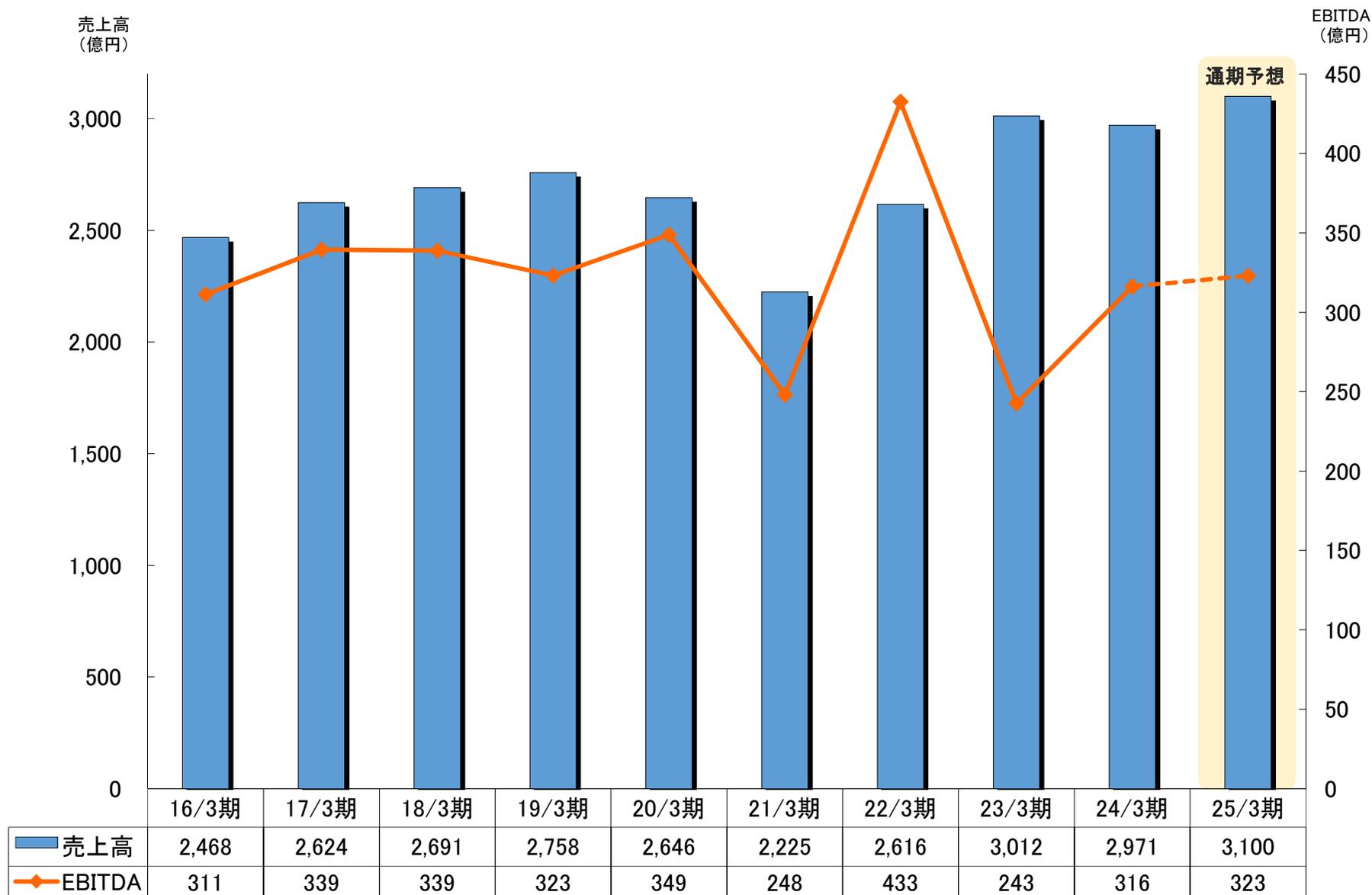


## ■ 市場別売上高構成



※本資料はセグメント別業績の分類とは異なります。

# 連結業績(売上高・EBITDA)の推移

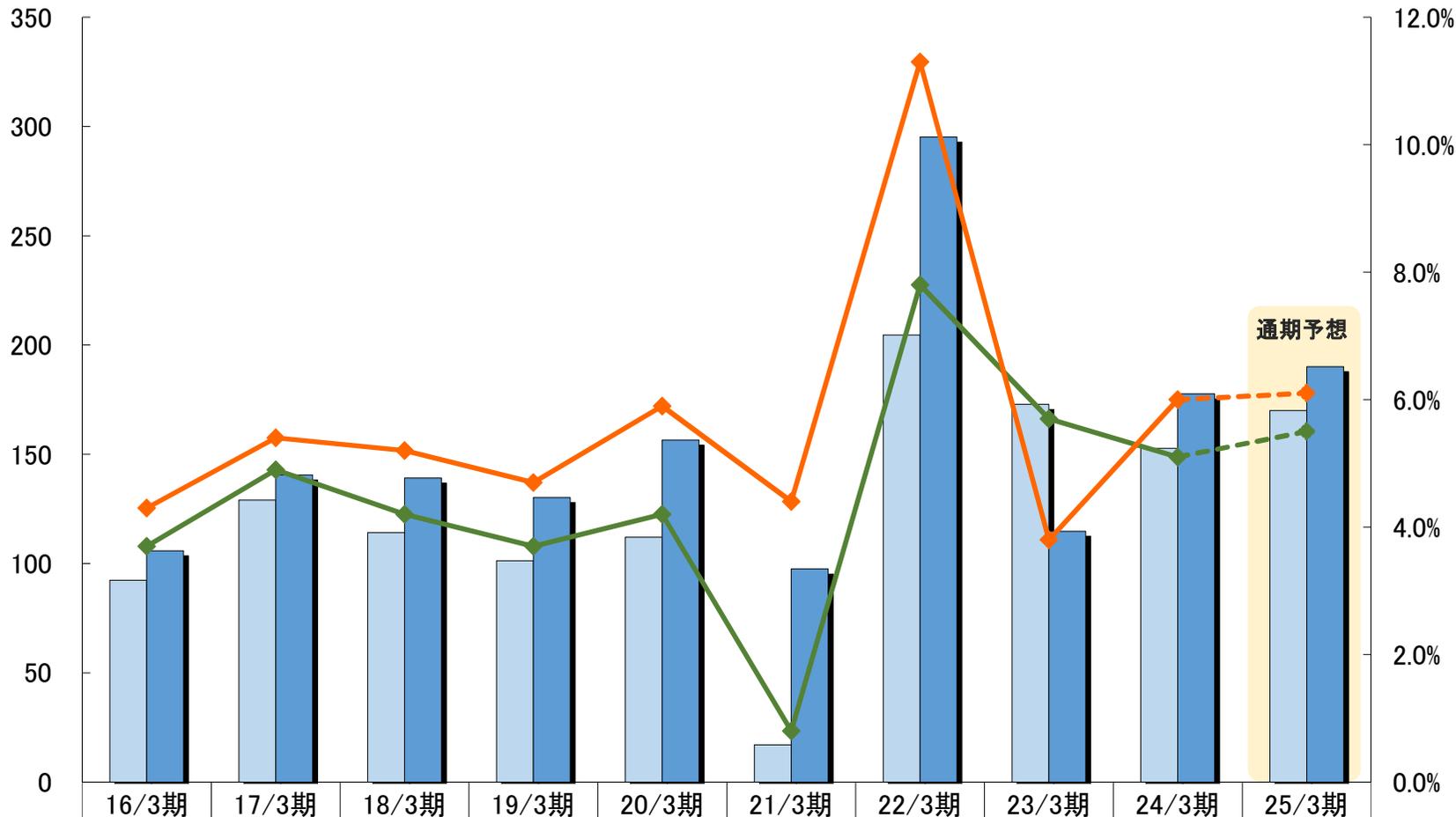


EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費+のれん償却費-負ののれん償却費

# 連結業績(営業利益・経常利益・営業利益率・経常利益率)の推移

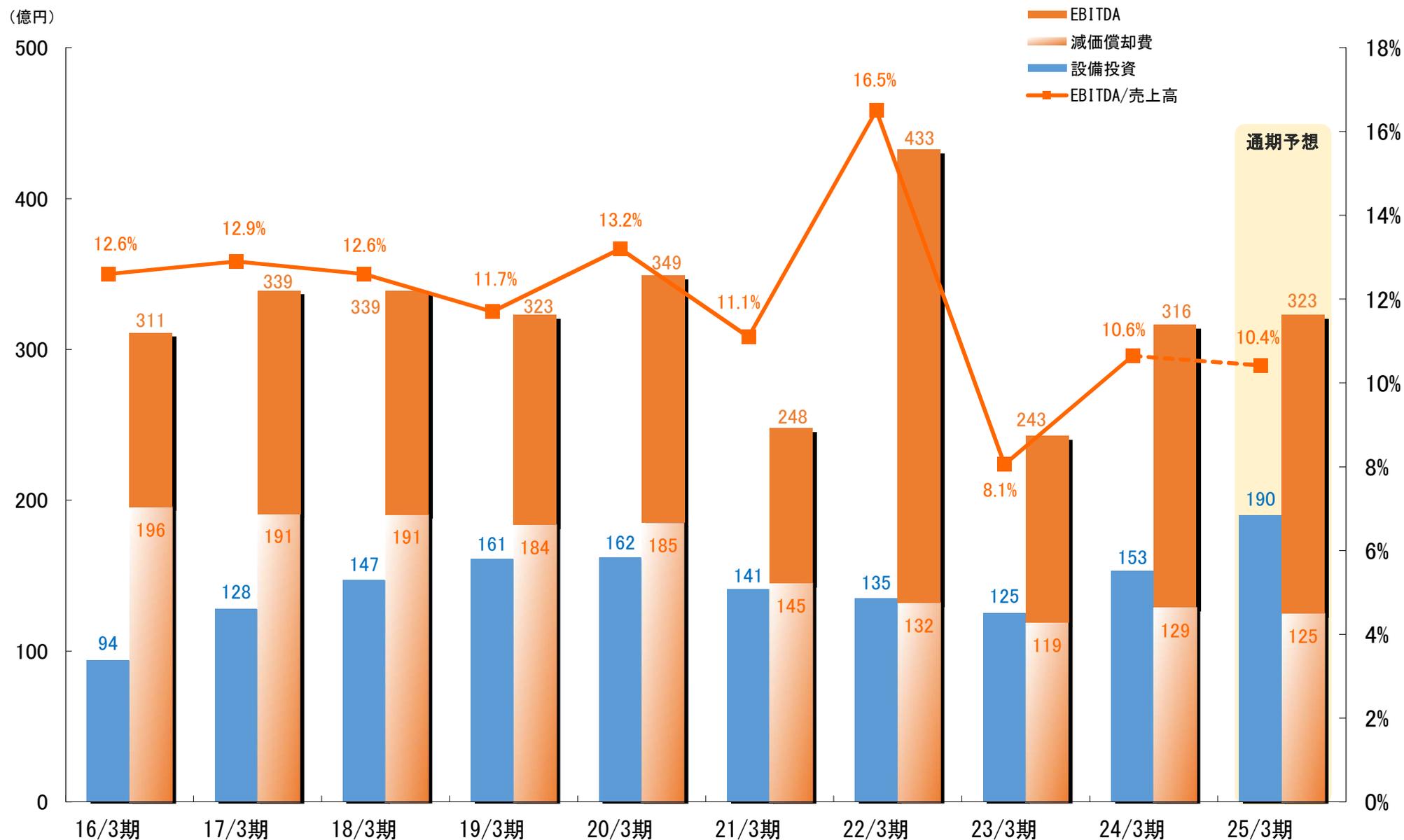
営業利益  
経常利益  
(億円)

営業利益率  
経常利益率



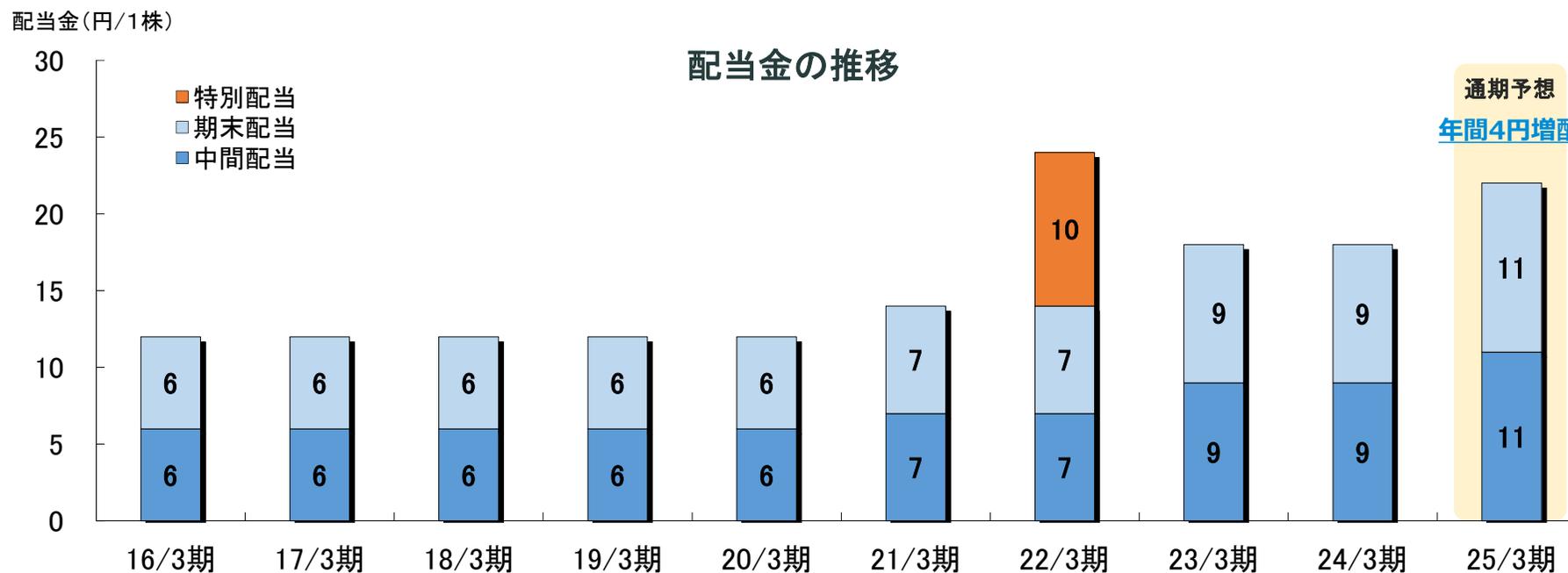
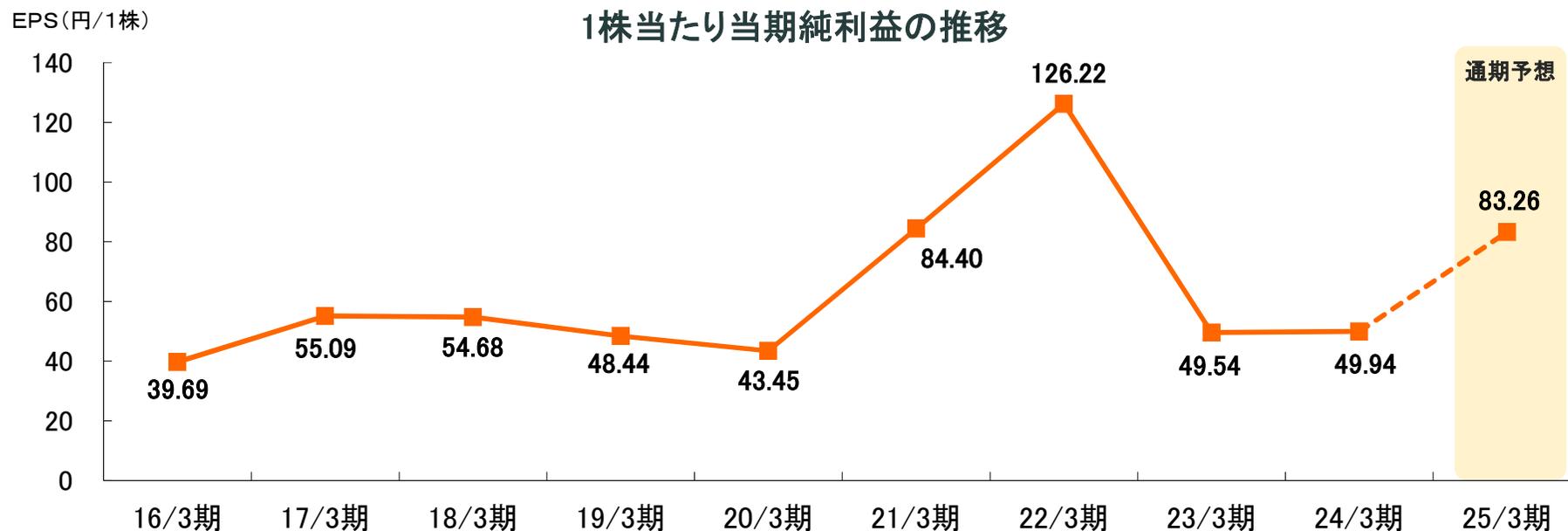
	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期	22/3期	23/3期	24/3期	25/3期
営業利益	92	129	114	101	112	17	205	173	153	170
経常利益	106	141	139	130	157	98	295	115	178	190
営業利益率	3.7%	4.9%	4.2%	3.7%	4.2%	0.8%	7.8%	5.7%	5.1%	5.5%
経常利益率	4.3%	5.4%	5.2%	4.7%	5.9%	4.4%	11.3%	3.8%	6.0%	6.1%

# 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

# 利益配当の推移



# 連結主要指標の推移

(単位：百万円)

	2015年度 (16/3期)	2016年度 (17/3期)	2017年度 (18/3期)	2018年度 (19/3期)	2019年度 (20/3期)	2020年度 (21/3期)	2021年度 (22/3期)	2022年度 (23/3期)	2023年度 (24/3期)	2024年度 通期予想
売上高	246,849	262,398	269,099	275,807	264,618	222,454	261,616	301,204	297,056	310,000
営業利益 (営業利益率)	9,236 (3.7%)	12,900 (4.9%)	11,414 (4.2%)	10,130 (3.7%)	11,208 (4.2%)	1,701 (0.8%)	20,455 (7.8%)	17,288 (5.7%)	15,267 (5.1%)	17,000 (5.5%)
経常利益 (経常利益率)	10,587 (4.3%)	14,055 (5.4%)	13,907 (5.2%)	13,015 (4.7%)	15,652 (5.9%)	9,756 (4.4%)	29,514 (11.3%)	11,471 (3.8%)	17,766 (6.0%)	19,000 (6.1%)
親会社株主に帰属 する当期純利益	7,476	10,380	10,327	9,155	8,072	14,172	21,206	8,325	8,396	14,000
EPS (円)	39.69	55.09	54.68	48.44	43.45	84.40	126.22	49.54	49.94	83.26
ROE	4.5%	6.0%	5.6%	4.8%	4.3%	7.6%	10.3%	3.8%	3.5%	5.5%
ROA (経常利益)	3.0%	3.9%	3.8%	3.5%	4.4%	2.8%	8.0%	3.0%	4.4%	4.5%
ネットD/Eレシオ	0.66倍	0.54倍	0.49倍	0.49倍	0.47倍	0.43倍	0.32倍	0.38倍	0.33倍	0.32倍
有利子負債	129,585	116,753	108,240	109,725	106,832	113,991	99,088	103,725	104,362	106,000
減価償却費	19,552	19,093	19,065	18,390	18,450	14,482	13,213	11,854	12,864	12,500
EBITDA	31,122	33,936	33,868	32,311	34,881	24,799	43,253	24,262	31,626	32,300

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

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**