



# 2019年3月期 決算説明会

---

2019年5月29日

北越コーポレーション株式会社



## ■ 決算の概要

- ◆ 売上高は、内需の厳しさが継続し販売数量を落としているものの、洋紙の輸出及び海外におけるパルプ販売が好調であったことから、過去最高を更新した。
- ◆ 営業利益は、パルプ価格の上昇や洋紙の輸出数量・単価の上昇、国内印刷・情報用紙の価格改定等の効果があったものの、チップ・燃料・古紙等の原燃料価格が上昇し、減益となった。

(単位：百万円)

|                     | 2018 / 3期 | 2019 / 3期 | 増 減     | 増 減 率   |
|---------------------|-----------|-----------|---------|---------|
| 売 上 高               | 269,099   | 275,807   | 6,707   | 2.5%    |
| 営 業 利 益             | 11,414    | 10,130    | ▲ 1,283 | ▲ 11.2% |
| 経 常 利 益             | 13,907    | 13,015    | ▲ 892   | ▲ 6.4%  |
| 親会社株主に帰属<br>する当期純利益 | 10,327    | 9,155     | ▲ 1,171 | ▲ 11.3% |

# 2019年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)実績



(単位：百万円)

|               | 2018/3期 |        | 2019/3期 |        | 売上高   |        | 営業利益    |         |
|---------------|---------|--------|---------|--------|-------|--------|---------|---------|
|               | 売上高     | 営業利益   | 売上高     | 営業利益   | 増減    | 増減率    | 増減      | 増減率     |
| 紙パルプ事業        | 242,082 | 8,808  | 248,253 | 7,956  | 6,171 | 2.5%   | ▲ 852   | ▲ 9.7%  |
| パッケージング・紙加工事業 | 19,428  | 1,128  | 19,192  | 841    | ▲ 235 | ▲ 1.2% | ▲ 286   | ▲ 25.4% |
| その他           | 7,589   | 815    | 8,361   | 709    | 772   | 10.2%  | ▲ 106   | ▲ 13.1% |
| 調整額           | —       | 661    | —       | 623    | —     | —      | ▲ 38    | ▲ 5.8%  |
| 合計            | 269,099 | 11,414 | 275,807 | 10,130 | 6,707 | 2.5%   | ▲ 1,283 | ▲ 11.2% |

※ 売上高：外部顧客への売上高

# 2019年3月期 連結販売実績



|               | 2018/3期 |       |         | 2019/3期 |        |         | 差異   |       |         | 前年同期差異 |        |
|---------------|---------|-------|---------|---------|--------|---------|------|-------|---------|--------|--------|
|               | 数量      | 単価    | 金額      | 数量      | 単価     | 金額      | 数量   | 単価    | 金額      | 数量     | 金額     |
|               | 千トン     | 円/kg  | 百万円     | 千トン     | 円/kg   | 百万円     | 千トン  | 円/kg  | 百万円     |        |        |
| 洋紙            | 1,331   | 98.75 | 131,403 | 1,313   | 100.55 | 132,068 | ▲ 17 | 1.80  | 665     | ▲ 1.3% | 0.5%   |
| 板紙            | 544     | 86.30 | 46,941  | 508     | 90.39  | 45,908  | ▲ 36 | 4.08  | ▲ 1,032 | ▲ 6.6% | ▲ 2.2% |
| 紙計            | 1,875   | 95.14 | 178,344 | 1,821   | 97.72  | 177,977 | ▲ 53 | 2.58  | ▲ 367   | ▲ 2.8% | ▲ 0.2% |
| パルプ           | 707     | 65.49 | 46,303  | 665     | 76.98  | 51,157  | ▲ 42 | 11.47 | 4,854   | ▲ 6.0% | 10.5%  |
| その他           |         |       | 17,435  |         |        | 19,119  |      |       | 1,684   |        | 9.7%   |
| 紙パルプ事業合       |         |       | 242,082 |         |        | 248,253 |      |       | 6,171   |        | 2.5%   |
| パッケージング・紙加工事業 |         |       | 19,428  |         |        | 19,192  |      |       | ▲ 235   |        | ▲ 1.2% |
| その他           |         |       | 7,589   |         |        | 8,361   |      |       | 772     |        | 10.2%  |
| 合計            |         |       | 269,099 |         |        | 275,807 |      |       | 6,707   |        | 2.5%   |

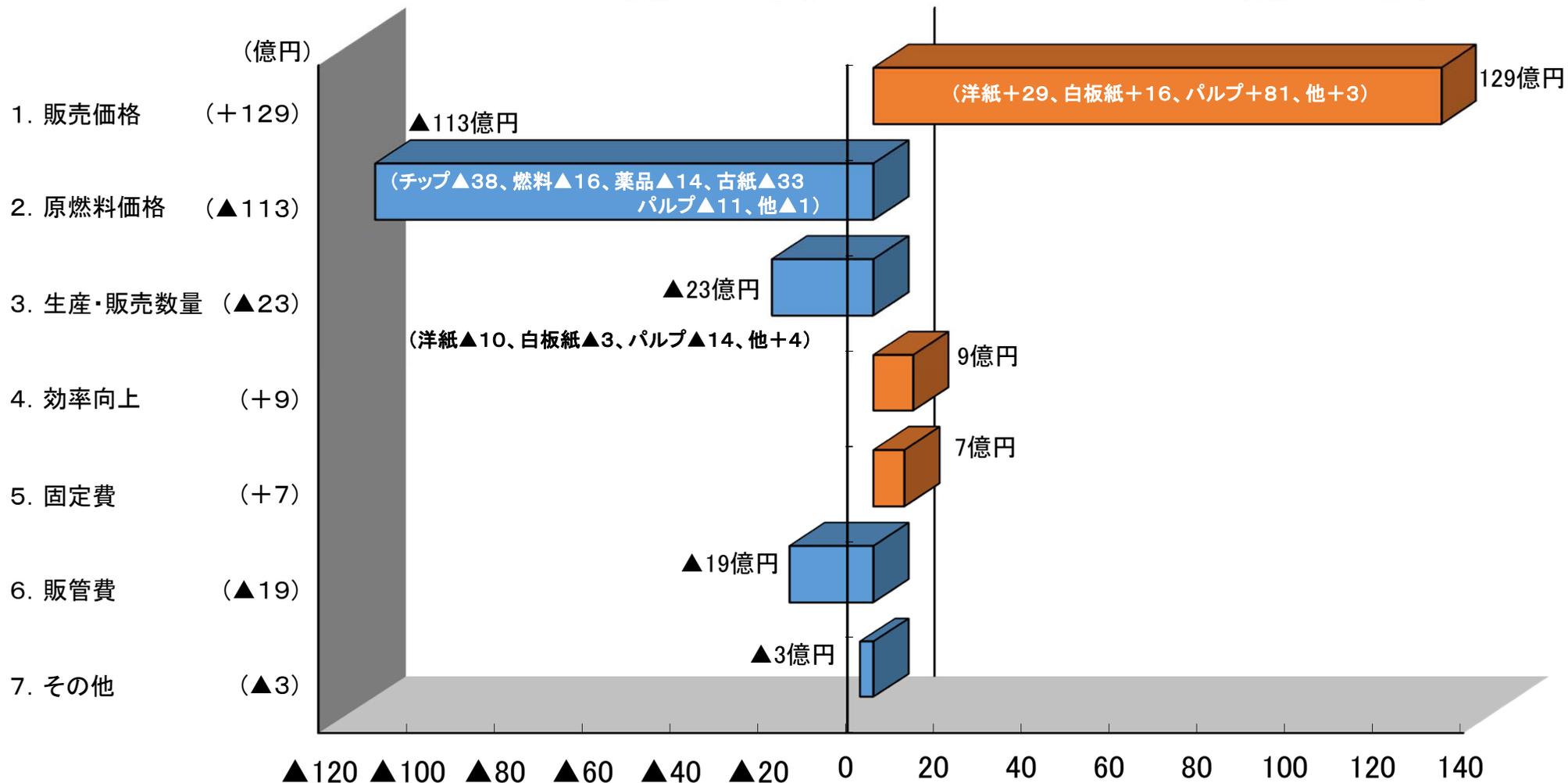
# 連結営業利益 対前年増減要因



【2018年3月期 114億円 ⇒ 2019年3月期 101億円 差異 ▲13億円】

マイナス要因(▲158億円)

プラス要因(+145億円)



2018年3月期 為替: 111円/\$ ドバイ原油: \$55/bbl  
 ⇒  
 2019年3月期 為替: 111円/\$ ドバイ原油: \$69/bbl

# 連結貸借対照表



(単位: 億円)

|                 | 18/3期        | 19/3期        | 増減        | 備考                    |
|-----------------|--------------|--------------|-----------|-----------------------|
| 現預金             | 143          | 152          | 9         |                       |
| 受取手形・電子記録債権・売掛金 | 751          | 739          | ▲ 12      |                       |
| たな卸資産           | 492          | 549          | 57        |                       |
| その他流動資産         | 60           | 60           | 1         |                       |
| 有形・無形固定資産       | 1,431        | 1,378        | ▲ 53      | 設備投資額161、減価償却費▲184    |
| 投資その他の資産        | 788          | 802          | 14        | 投資有価証券16              |
| <b>資産合計</b>     | <b>3,664</b> | <b>3,681</b> | <b>16</b> |                       |
| 支払手形・電子記録債務・買掛金 | 290          | 280          | ▲ 9       |                       |
| 有利子負債           | 1,082        | 1,097        | 15        | 短期借入金▲37、CP▲5、長期借入金57 |
| その他負債           | 373          | 375          | 2         |                       |
| <b>負債合計</b>     | <b>1,745</b> | <b>1,752</b> | <b>7</b>  |                       |
| <b>純資産合計</b>    | <b>1,920</b> | <b>1,929</b> | <b>9</b>  |                       |

## ■ 業績予想の概要

- ◆ 売上高は、国内事業において販売数量減を見込むも、本年1月に実施した国内印刷・情報用紙の価格改定効果により増収を計画。
- ◆ 営業利益は、上記価格改定の販売価格差に加えて、中国の江門星輝造紙における事業環境改善等を織り込み、増益を計画。
- ◆ 上記の結果、売上高は過去最高額、営業利益・経常利益は過去最高益となる見込み。

(単位：百万円)

|                     | 2019/3期<br>実績 | 2020/3期<br>予想 | 増 減   | 増 減 率 |
|---------------------|---------------|---------------|-------|-------|
| 売 上 高               | 275,807       | 285,000       | 9,192 | 3.3%  |
| 営 業 利 益             | 10,130        | 16,500        | 6,369 | 62.9% |
| 経 常 利 益             | 13,015        | 18,000        | 4,984 | 38.3% |
| 親会社株主に帰属<br>する当期純利益 | 9,155         | 11,500        | 2,344 | 25.6% |

# 2020年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)予想



(単位:百万円)

|               | 2019/3期 |        | 2020/3期 |        | 売上高   |      | 営業利益  |         |
|---------------|---------|--------|---------|--------|-------|------|-------|---------|
|               | 売上高     | 営業利益   | 売上高     | 営業利益   | 増減    | 増減率  | 増減    | 増減率     |
| 紙パルプ事業        | 248,253 | 7,956  | 256,000 | 14,700 | 7,746 | 3.1% | 6,743 | 84.8%   |
| パッケージング・紙加工事業 | 19,192  | 841    | 20,000  | 800    | 807   | 4.2% | ▲ 41  | ▲ 4.9%  |
| その他           | 8,361   | 709    | 9,000   | 400    | 638   | 7.6% | ▲ 309 | ▲ 43.6% |
| 調整額           | —       | 623    | —       | 600    | —     | —    | ▲ 23  | ▲ 3.8%  |
| 合計            | 275,807 | 10,130 | 285,000 | 16,500 | 9,192 | 3.3% | 6,369 | 62.9%   |

※ 売上高：外部顧客への売上高

# 2020年3月期 連結販売見込み



|   |   | 2019/3期 |        |         | 2020/3期 |        |         | 差異   |        |         | 前年同期差異 |        |
|---|---|---------|--------|---------|---------|--------|---------|------|--------|---------|--------|--------|
|   |   | 数量      | 単価     | 金額      | 数量      | 単価     | 金額      | 数量   | 単価     | 金額      | 数量     | 金額     |
|   |   | 千トン     | 円/kg   | 百万円     | 千トン     | 円/kg   | 百万円     | 千トン  | 円/kg   | 百万円     |        |        |
| 洋 | 紙 | 1,313   | 100.55 | 132,068 | 1,275   | 106.31 | 135,594 | ▲ 38 | 5.76   | 3,525   | ▲ 2.9% | 2.7%   |
| 板 | 紙 | 508     | 90.39  | 45,908  | 540     | 89.03  | 48,103  | 32   | ▲ 1.36 | 2,194   | 6.4%   | 4.8%   |
| 紙 | 計 | 1,821   | 97.72  | 177,977 | 1,816   | 101.17 | 183,697 | ▲ 6  | 3.45   | 5,719   | ▲ 0.3% | 3.2%   |
| パ | ル | 665     | 76.98  | 51,157  | 738     | 73.77  | 54,456  | 74   | ▲ 3.21 | 3,298   | 11.1%  | 6.4%   |
| そ | の |         |        | 19,119  |         |        | 17,847  |      |        | ▲ 1,272 |        | ▲ 6.7% |
| 紙 | パ |         |        | 248,253 |         |        | 256,000 |      |        | 7,746   |        | 3.1%   |
| 合 | 紙 |         |        | 19,192  |         |        | 20,000  |      |        | 807     |        | 4.2%   |
| パ | ケ |         |        | 8,361   |         |        | 9,000   |      |        | 638     |        | 7.6%   |
| 合 | 計 |         |        | 275,807 |         |        | 285,000 |      |        | 9,192   |        | 3.3%   |

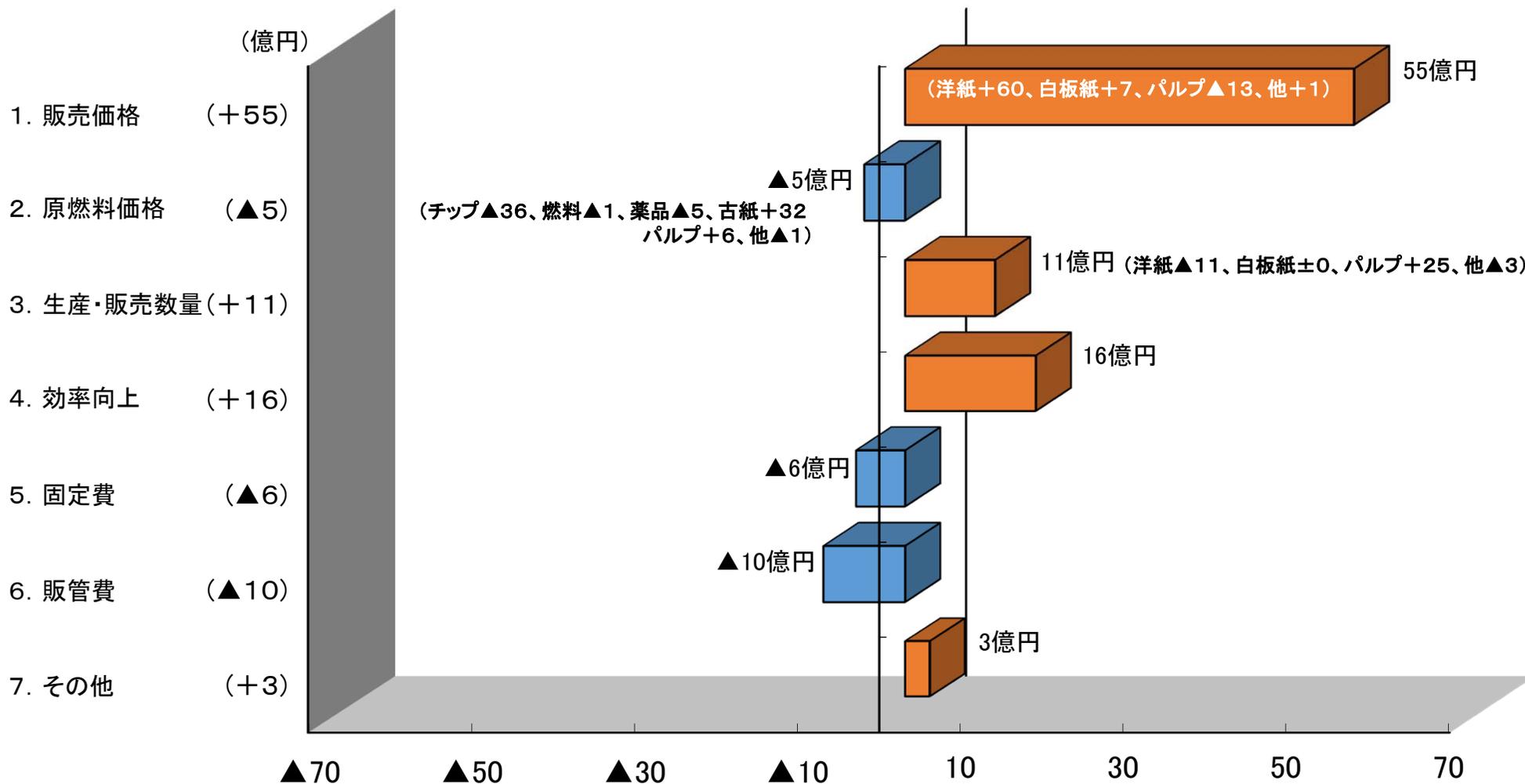
# 2020年3月期予想 連結営業利益 対前年増減要因



【2019年3月期 101億円 ⇒ 2020年3月期 165億円 差異 +64億円】

マイナス要因(▲21億円)

プラス要因(+85億円)

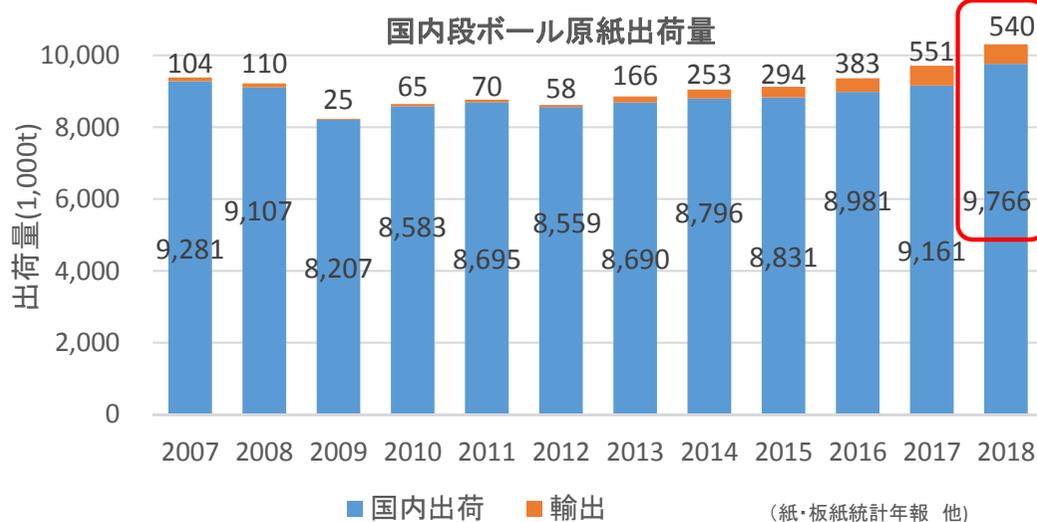


2019年3月期 為替: 111円/\$ ドバイ原油: \$69/bbl → 2020年3月期 為替: 110円/\$ ドバイ原油: \$67/bbl

## 設備投資

|                       | 今年度<br>投資予定額 |
|-----------------------|--------------|
| 北越コーポレーション（各設備更新工事 他） | 99億円         |
| 北越パッケージ（基幹システム更新 他）   | 12億円         |
| アルパック（各設備更新工事 他）      | 29億円         |
| 北越マテリアル（酒田工場新設 他）     | 5億円          |
| その他子会社                | 11億円         |
| <b>今年度設備投資予定総額</b>    | <b>156億円</b> |

2020年1月 新潟工場6号機にて段ボール原紙生産開始（中芯原紙、130,000t/年）



2018年出荷: 10,306千t、2009年から25%増加

新潟工場6号機(2019年3月末停機)



新潟地区への  
地域貢献

- ◆ 古紙原料活用
- ◆ 近地顧客への供給
- ◆ 雇用維持・促進

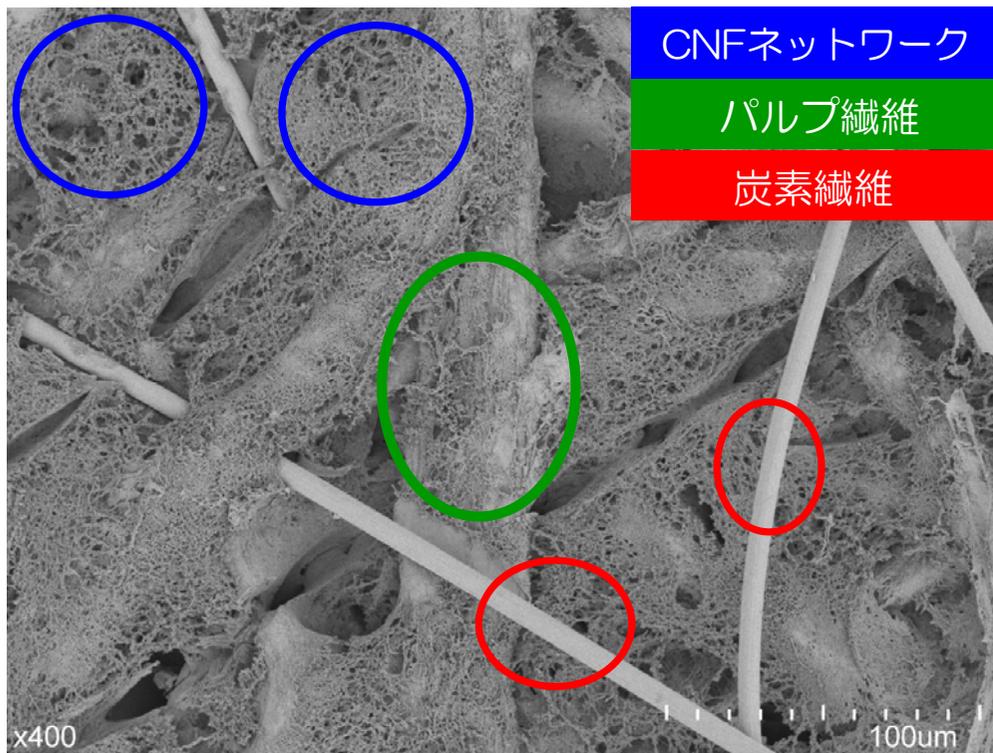
段ボール  
需要増

- ◆ 日本人の生活様式の変化 (食品・ネット通販等)
- ◆ アジア各国の経済成長

既存古紙処理設備・遊休抄紙機を有効活用  
総投資額20億円程度

長年培った洋紙・板紙製造技術を活用し、事業ポートフォリオの拡大と国内事業成長へ

## ■ セルロースナノファイバー(CNF)と炭素繊維を融合させた複合材料の開発



- ◆ パルプ繊維の間にCNFネットワークが形成され強固な結合体となったVF(バルカナイズドファイバー)に炭素繊維を配合し、従来のVFに比べ加工適正、強度を維持したまま、周囲環境の変化による伸縮の抑制、従来比約2割の軽量化に成功



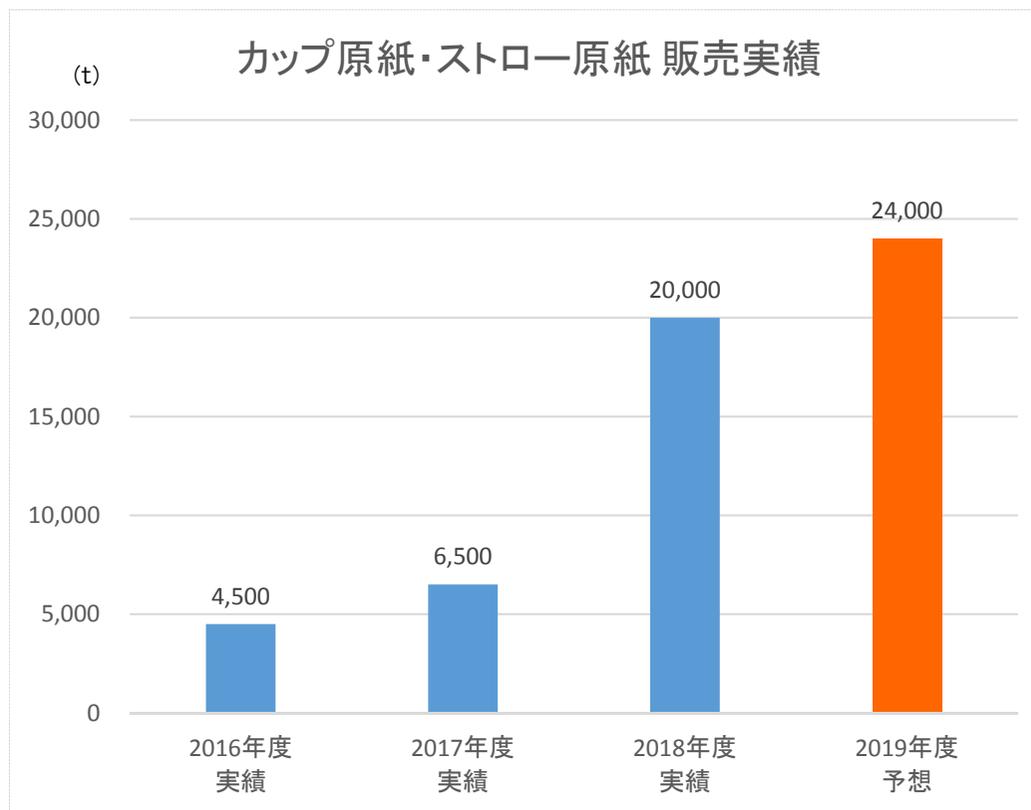
- ◆ 量産技術を確立
- ◆ カスタマイズ対応可能

プラスチックなど環境負荷の高い素材で作られた製品を、環境に優しい紙素材へ



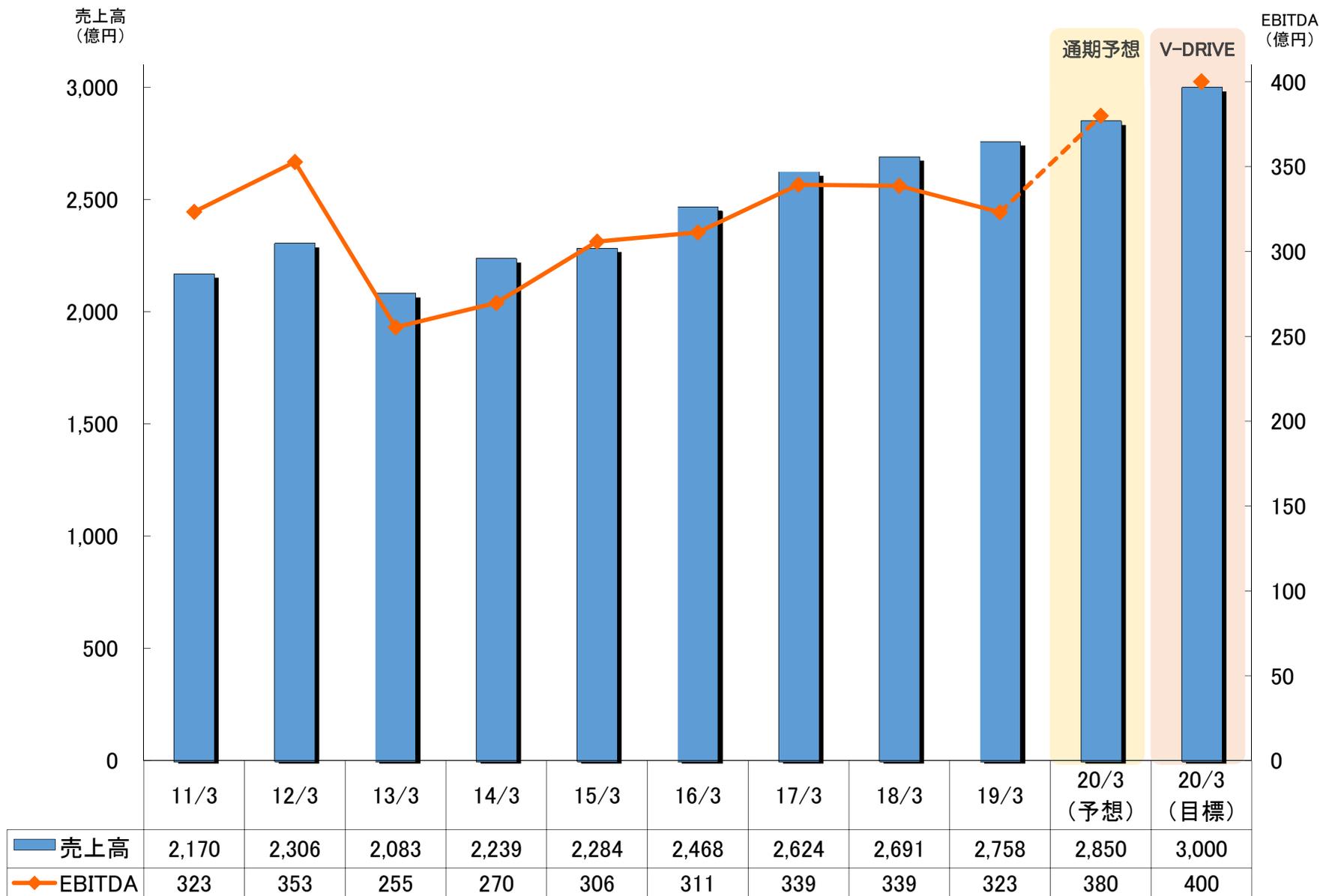
## カップ原紙 ストロー原紙 の拡販

- ◆ カップ原紙・ストロー原紙の  
販売数量が年々拡大
- ◆ 世界の脱プラスチックの流れが、アジア  
諸国にも広がり、需要が急速に増加
- ◆ 2019年度も販売数量増加を計画



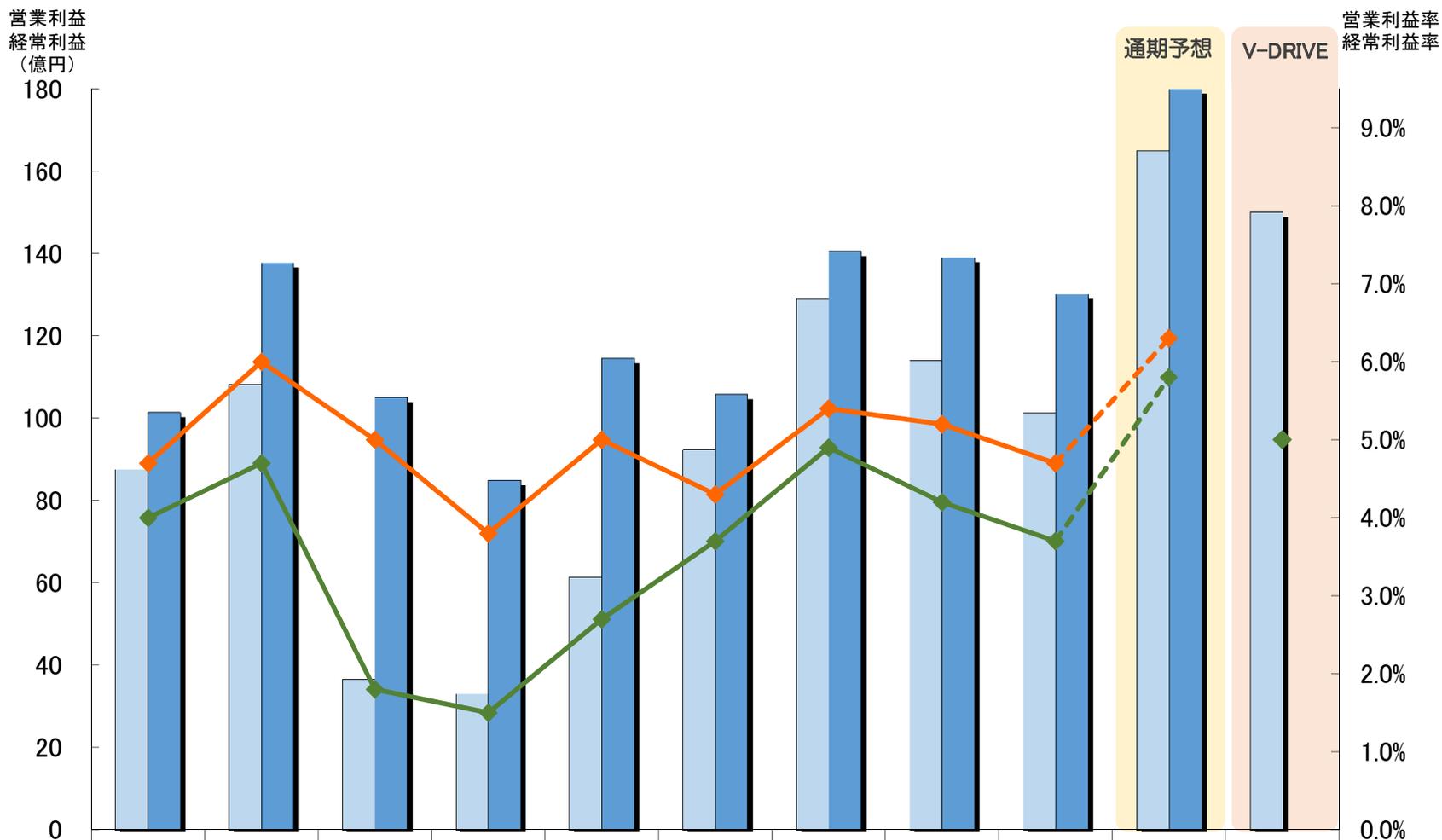
脱プラスチックに対応した新規パッケージ素材とパッケージ製品の開発を積極的に推進

# 連結業績(売上高・EBITDA)の推移



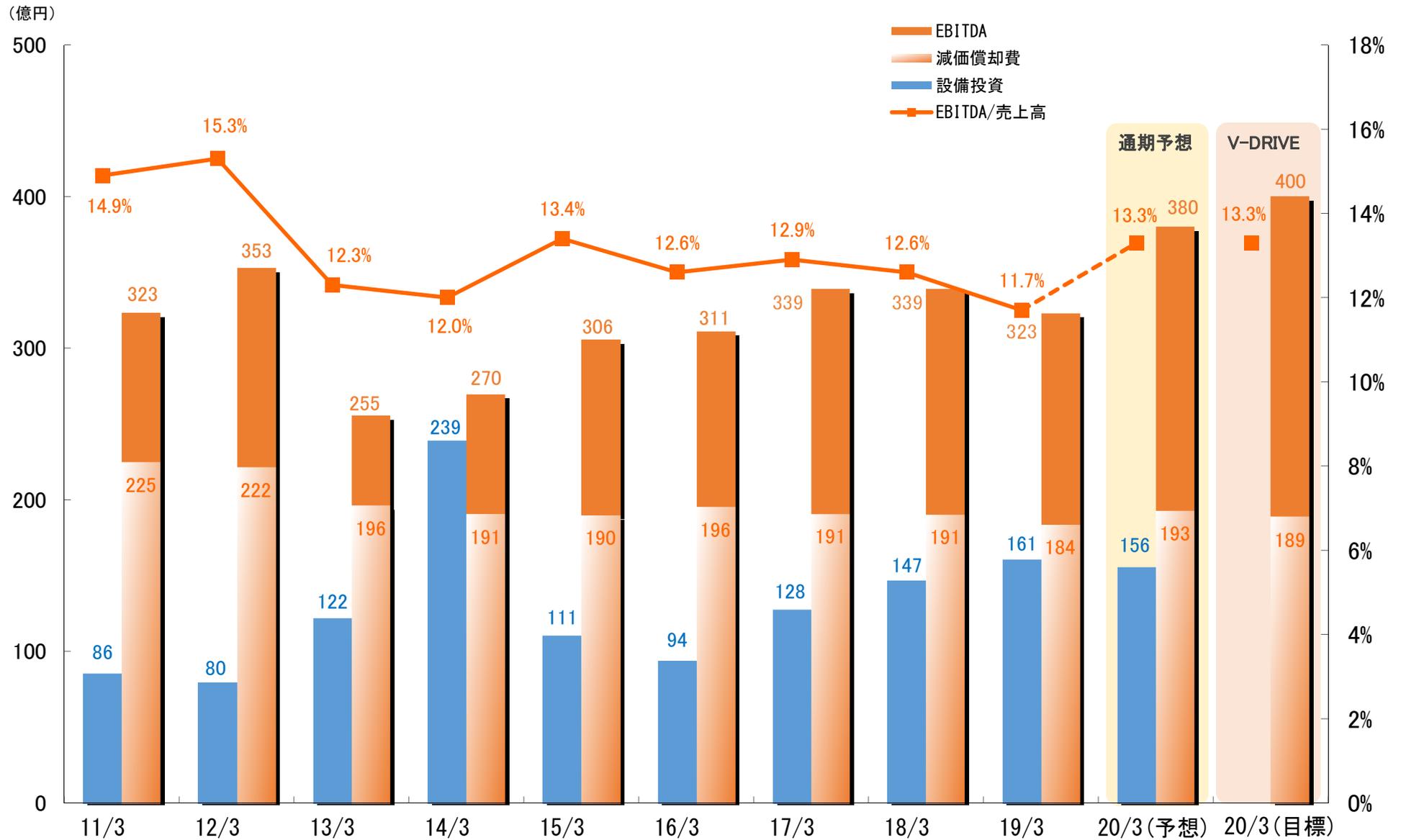
EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費+のれん償却費-負ののれん償却費

# 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



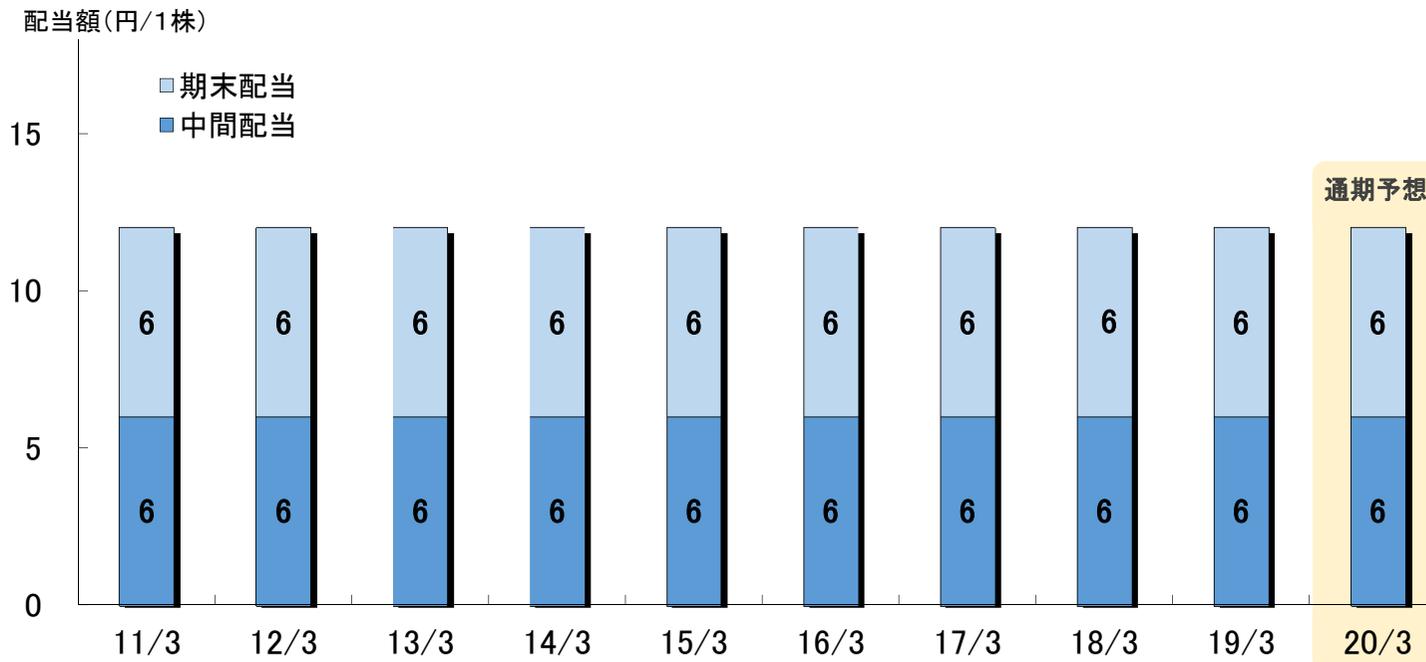
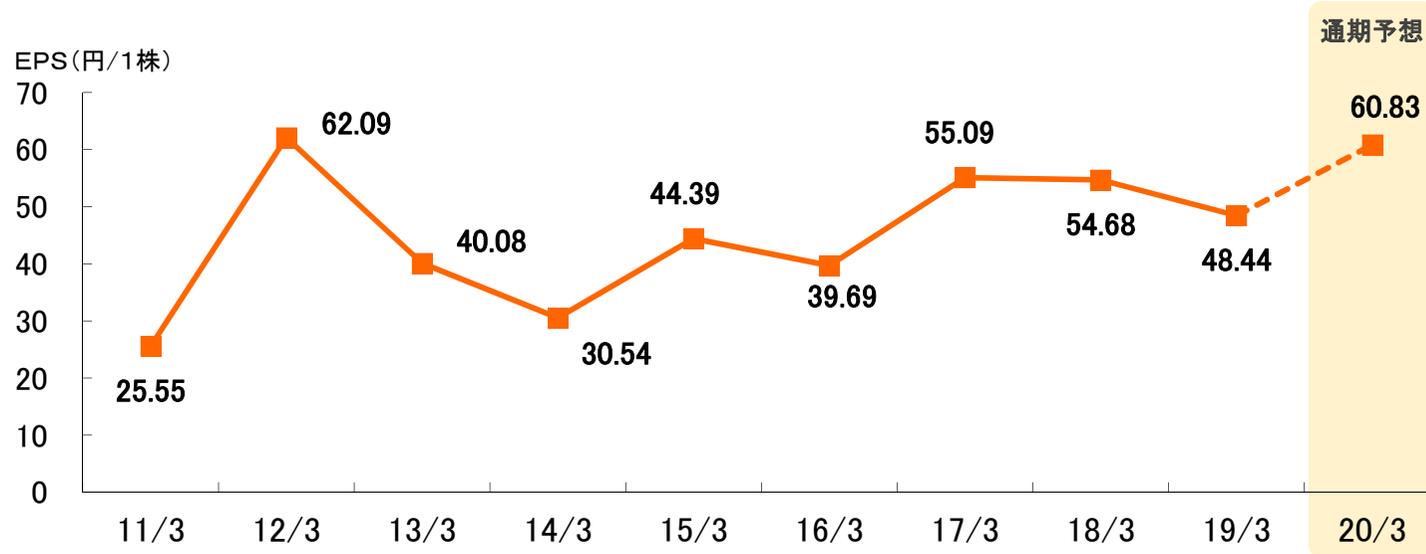
|       | 11/3 | 12/3 | 13/3 | 14/3 | 15/3 | 16/3 | 17/3 | 18/3 | 19/3 | 20/3<br>(予想) | 20/3<br>(目標) |
|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|--------------|
| 営業利益  | 87   | 108  | 37   | 33   | 61   | 92   | 129  | 114  | 101  | 165          | 150          |
| 経常利益  | 101  | 138  | 105  | 85   | 115  | 106  | 141  | 139  | 130  | 180          | —            |
| 営業利益率 | 4.0% | 4.7% | 1.8% | 1.5% | 2.7% | 3.7% | 4.9% | 4.2% | 3.7% | 5.8%         | 5.0%         |
| 経常利益率 | 4.7% | 6.0% | 5.0% | 3.8% | 5.0% | 4.3% | 5.4% | 5.2% | 4.7% | 6.3%         | —            |

# 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

# 利益配当の推移



# 連結主要指標の推移



(単位：百万円)

|                     | 2010年度<br>(11/3期) | 2011年度<br>(12/3期) | 2012年度<br>(13/3期) | 2013年度<br>(14/3期) | 2014年度<br>(15/3期) | 2015年度<br>(16/3期) | 2016年度<br>(17/3期) | 2017年度<br>(18/3期) | 2018年度<br>(19/3期) | 2019年度<br>通期予想   |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 売上高                 | 217,013           | 230,569           | 208,280           | 223,864           | 228,400           | 246,849           | 262,398           | 269,099           | 275,807           | 285,000          |
| 営業利益<br>(営業利益率)     | 8,742<br>(4.0%)   | 10,823<br>(4.7%)  | 3,657<br>(1.8%)   | 3,307<br>(1.5%)   | 6,139<br>(2.7%)   | 9,236<br>(3.7%)   | 12,900<br>(4.9%)  | 11,414<br>(4.2%)  | 10,130<br>(3.7%)  | 16,500<br>(5.8%) |
| 経常利益<br>(経常利益率)     | 10,148<br>(4.7%)  | 13,780<br>(6.0%)  | 10,516<br>(5.0%)  | 8,480<br>(3.8%)   | 11,462<br>(5.0%)  | 10,587<br>(4.3%)  | 14,055<br>(5.4%)  | 13,907<br>(5.2%)  | 13,015<br>(4.7%)  | 18,000<br>(6.3%) |
| 親会社株主に帰属<br>する当期純利益 | 5,296             | 12,673            | 8,169             | 6,105             | 8,359             | 7,476             | 10,380            | 10,327            | 9,155             | 11,500           |
| EPS (円)             | 25.55             | 62.09             | 40.08             | 30.54             | 44.39             | 39.69             | 55.09             | 54.68             | 48.44             | 60.83            |
| ROE                 | 3.9%              | 8.9%              | 5.4%              | 3.9%              | 5.2%              | 4.5%              | 6.0%              | 5.6%              | 4.8%              | 5.8%             |
| ROA (経常利益)          | 3.1%              | 4.2%              | 3.1%              | 2.4%              | 3.3%              | 3.0%              | 3.9%              | 3.8%              | 3.5%              | 4.8%             |
| ネットD/Eレシオ           | 0.80倍             | 0.63倍             | 0.64倍             | 0.74倍             | 0.65倍             | 0.66倍             | 0.54倍             | 0.49倍             | 0.49倍             | 0.46倍            |
| 有利子負債               | 121,156           | 117,144           | 129,137           | 136,387           | 123,724           | 129,585           | 116,753           | 108,240           | 109,725           | 110,000          |
| 減価償却費               | 22,496            | 22,177            | 19,624            | 19,070            | 19,006            | 19,552            | 19,093            | 19,065            | 18,390            | 19,300           |
| EBITDA              | 32,336            | 35,281            | 25,537            | 26,972            | 30,581            | 31,122            | 33,936            | 33,868            | 32,311            | 38,000           |

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見通し等に関する内容は、決算説明会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。  
また今後の種々の要因により、将来の目標値や施策が異なっていく場合があります。

## 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 経営戦略室  
03-3245-4870