

2023年3月期 第2四半期
決算説明資料



2022年11月25日

北越コーポレーション株式会社

■ 決算の概要

- ◆ 販売数量は減少ながら、前年度から実施している国内品の価格改定や輸出品の価格上昇の影響により、売上高は増収。
- ◆ 原燃料価格の高騰や物流コストの上昇、加えてアルパックにおける定期検査やカナダ国内の物流問題によるマイナス要因を価格改定でカバーするには至らず、営業利益は減益。
- ◆ 持分法投資損失の計上により、経常利益・親会社株主に帰属する四半期純利益も減益。

(単位：百万円)

	2022 / 3期 第2四半期	2023 / 3期 第2四半期	増 減	増 減 率
売 上 高	126,390	136,187	9,797	7.8%
営 業 利 益	10,801	3,997	▲ 6,803	▲ 63.0%
経 常 利 益	14,850	4,828	▲ 10,022	▲ 67.5%
親会社株主に帰属 する四半期純利益	16,119	1,959	▲ 14,160	▲ 87.8%

2023年3月期 第2四半期 セグメント別(売上高・営業利益)実績

(単位：百万円)

	2022/3期 第2四半期		2023/3期 第2四半期		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	115,374	10,151	125,168	3,469	9,793	▲ 6,682	8.5%	▲ 65.8%
パッケージング・ 紙加工事業	7,014	▲ 8	6,650	▲ 99	▲ 364	▲ 90	▲ 5.2%	—
その他の セグメント等	4,000	658	4,368	627	368	▲ 30	9.2%	▲ 4.6%
合計	126,390	10,801	136,187	3,997	9,797	▲ 6,803	7.8%	▲ 63.0%

- ※ 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

2023年3月期 第2四半期 連結販売実績

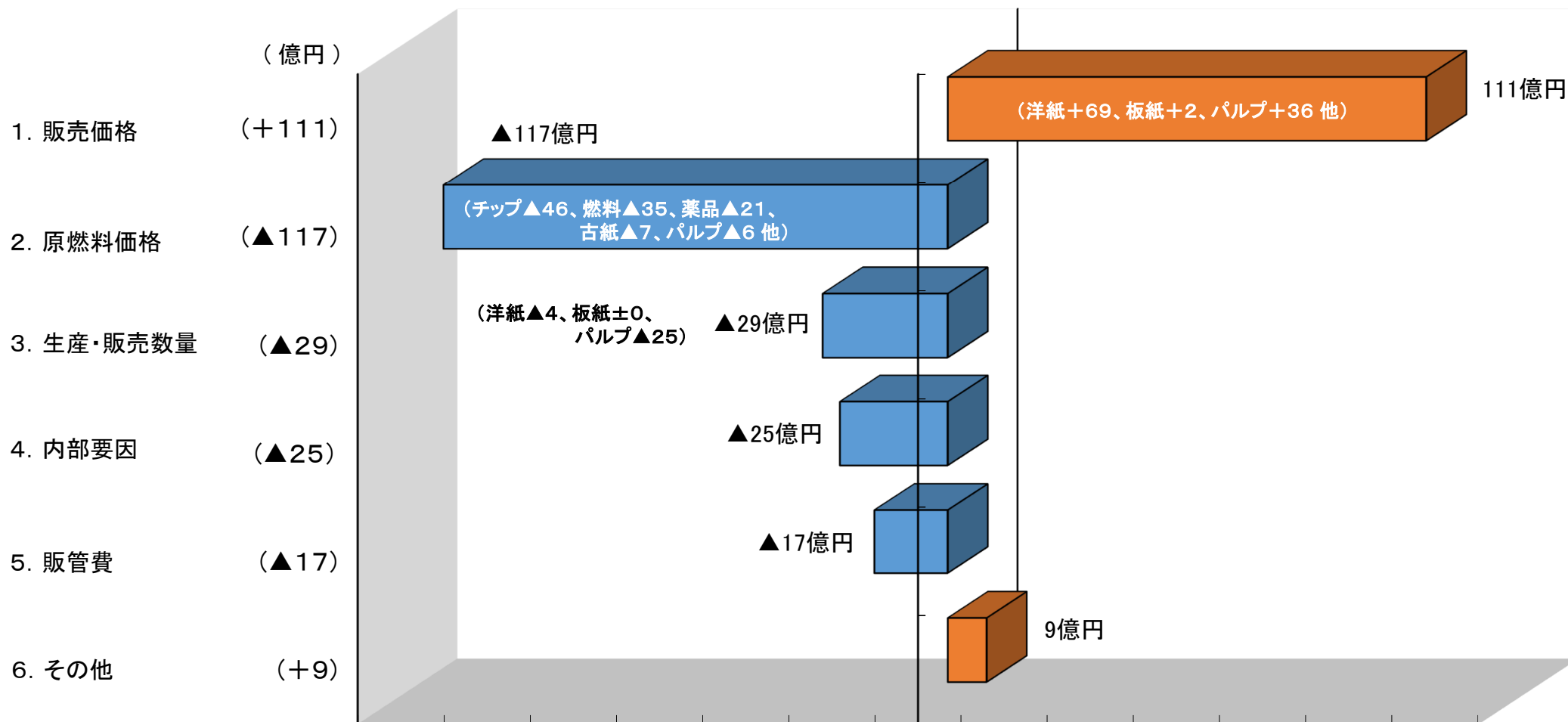
	2022/3期 第2四半期			2023/3期 第2四半期			差異			増減率	
	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	金額
	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円		
洋紙	526	107.77	567	520	119.65	623	▲ 6	11.88	56	▲ 1.1%	9.8%
板紙	280	88.21	247	280	91.26	255	▲ 0	3.04	8	▲ 0.1%	3.3%
紙計	806	100.98	814	800	109.73	878	▲ 6	8.75	64	▲ 0.7%	7.9%
パルプ	376	67.60	254	272	90.24	245	▲ 104	22.63	▲ 9	▲ 27.6%	▲ 3.4%
その他			86			128			42		49.4%
紙パルプ事業			1,154			1,252			98		8.5%
パッケージング・紙加工事業			70			67			▲ 4		▲ 5.2%

連結営業利益 対前年増減要因

【2022年3月期 第2四半期 +108億円 ⇒ 2023年3月期 第2四半期 +40億円 差異 ▲68億円】

マイナス要因(▲188億円)

プラス要因(+120億円)



2022年3月期 第2四半期
市場為替: 110円/\$
ドバイ原油: \$69/bbl
減価償却費: 62億円



2023年3月期 第2四半期
市場為替: 135円/\$
ドバイ原油: \$103/bbl
減価償却費: 60億円

連結貸借対照表

(単位:億円)

	22/3期	22/9期	増減	備考
現預金	303	294	▲ 9	
売上債権	679	723	44	売掛金+50
棚卸資産	564	668	104	商品及び製品+34、原材料及び貯蔵品+65
その他流動資産	57	51	▲ 6	
有形・無形固定資産	1,178	1,222	44	設備投資額+67、減価償却費▲60、為替換算影響+40
投資その他の資産	989	1,007	18	
資産合計	3,770	3,965	196	

仕入債務	267	295	28	
有利子負債	991	1,111	121	CP+200、短期借入金+21、長期借入金▲104
その他負債	342	344	2	
負債合計	1,600	1,750	151	
純資産合計	2,170	2,215	45	為替換算調整勘定+49 他

■ 決算の概要

- ◆ 国内外の各種紙製品価格の上昇と堅調に推移しているパルプ市況を踏まえ、売上高を上方修正。
- ◆ 原燃料価格の高騰・高止まりにより国内事業環境は一段と厳しくなるものの、エネルギー構成等の環境競争力、コスト競争力における相対優位性を発揮。
- ◆ 海外パルプ事業において期初想定以上の価格推移により、営業利益を上方修正。
- ◆ 持分法適用関連会社である大王製紙の大幅な業績下方修正に伴い、経常利益・親会社株主に帰属する当期純利益を下方修正。
- ◆ 配当については、安定的な株主還元をおこなう方針であり、期初予想通りの年間18円を予定。

(単位：百万円)

	2022/3期 実績	2023/3期 (期初予想)	2023/3期 修正予想	実績差異	
				増減	増減率
売上高	261,616	(280,000)	300,000	38,383	14.7%
営業利益	20,455	(11,000)	12,000	▲ 8,455	▲ 41.3%
経常利益	29,514	(14,000)	8,000	▲ 21,514	▲ 72.9%
親会社株主に帰属 する当期純利益	21,206	(10,000)	3,000	▲ 18,206	▲ 85.9%

2023年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)予想

(単位:百万円)

	2022/3期 実績		2023/3期 修正予想		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	240,002	19,241	278,000	10,800	37,997	▲ 8,441	15.8%	▲ 43.9%
パッケージング・ 紙加工事業	13,609	▲ 71	13,700	0	90	71	0.7%	—
その他の セグメント等	8,004	1,285	8,300	1,200	295	▲ 85	3.7%	▲ 6.7%
合計	261,616	20,455	300,000	12,000	38,383	▲ 8,455	14.7%	▲ 41.3%

※ 売上高：外部顧客への売上高

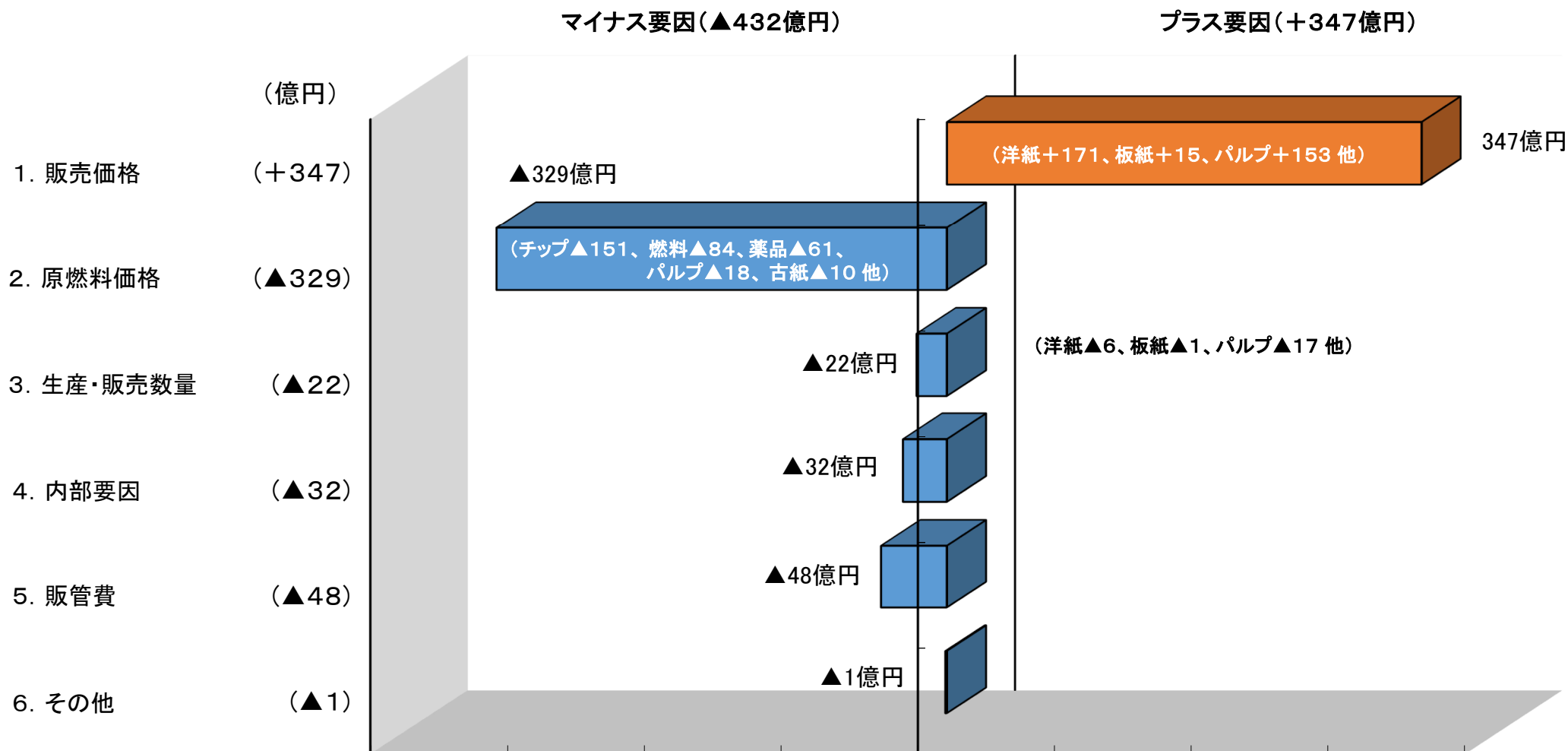
※ その他のセグメント等に調整額を含む

2023年3月期 連結販売計画

	2022/3期 実績			2023/3期 修正予想			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	1,095	107.99	1,182	1,078	124.10	1,338	▲ 17	16.11	155	▲ 1.5%	13.1%
板紙	585	87.00	509	568	92.59	526	▲ 17	5.59	17	▲ 2.9%	3.4%
紙計	1,680	100.68	1,691	1,646	113.23	1,864	▲ 34	12.54	173	▲ 2.0%	10.2%
パルプ	703	71.84	505	646	107.93	697	▲ 57	36.09	192	▲ 8.1%	38.1%
その他			204			219			15		7.3%
紙パルプ事業			2,400			2,780			380		15.8%
パッケージング・紙加工事業			136			137			1		0.7%

2023年3月期予想 連結営業利益 対前年増減要因

【2022年3月期 205億円 ⇒ 2023年3月期 120億円 差異 ▲85億円】



2022年3月期
市場為替: 113円/\$
ドバイ原油: \$78/bbl
減価償却費: 132億円



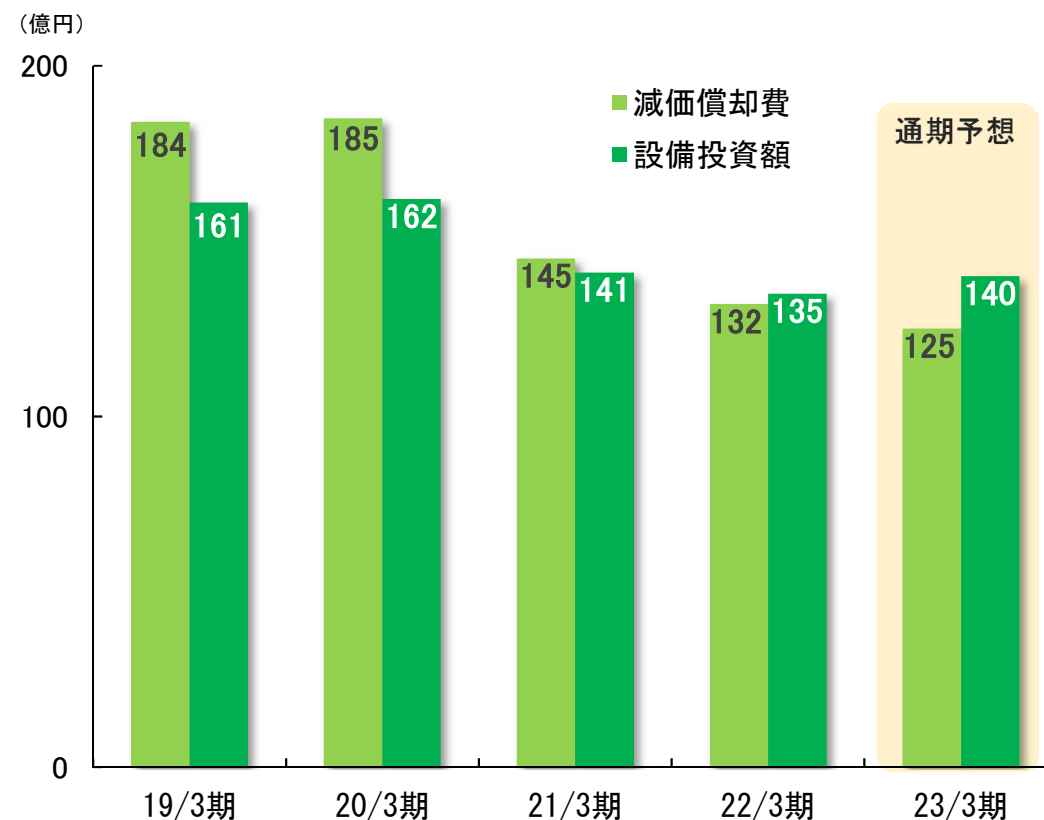
2023年3月期
市場為替: 143円/\$
ドバイ原油: \$99/bbl
減価償却費: 125億円

下期
市場為替: 150円/\$
ドバイ原油: \$95/bbl
減価償却費: 65億円

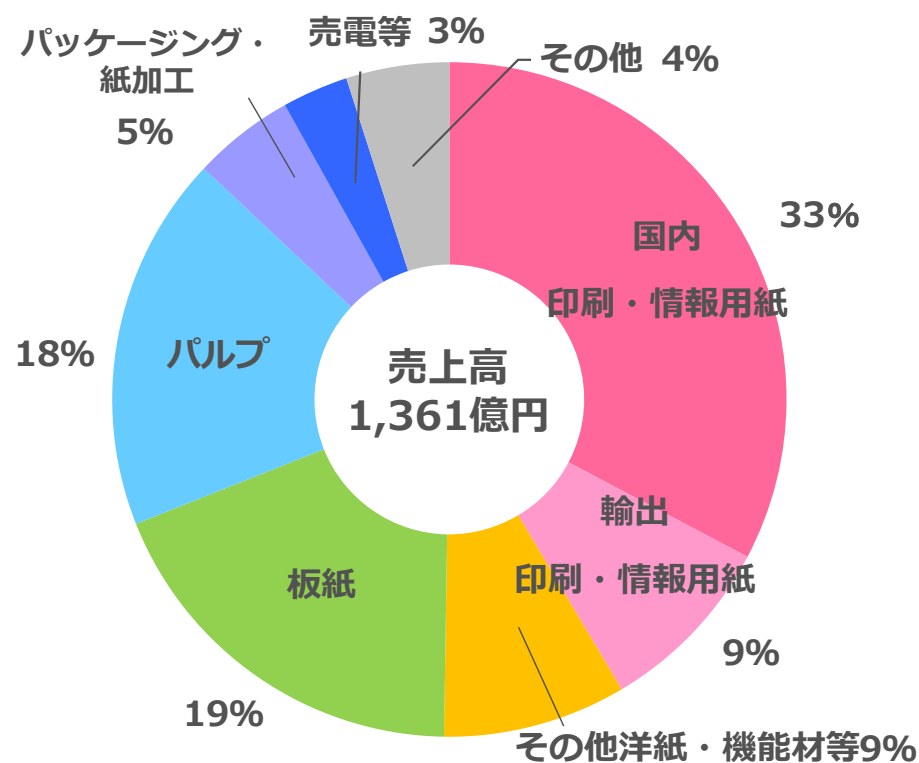
設備投資

	今年度 投資予定額
北越コーポレーション	89億円
アルパック	35億円
江門星輝造紙	3億円
北越パッケージ	4億円
その他子会社	9億円
今年度設備投資予定総額	140億円

家庭紙生産設備建設計画の凍結により、今年度の設備投資予定額は
 期初予想の190億円より140億円に修正しております。

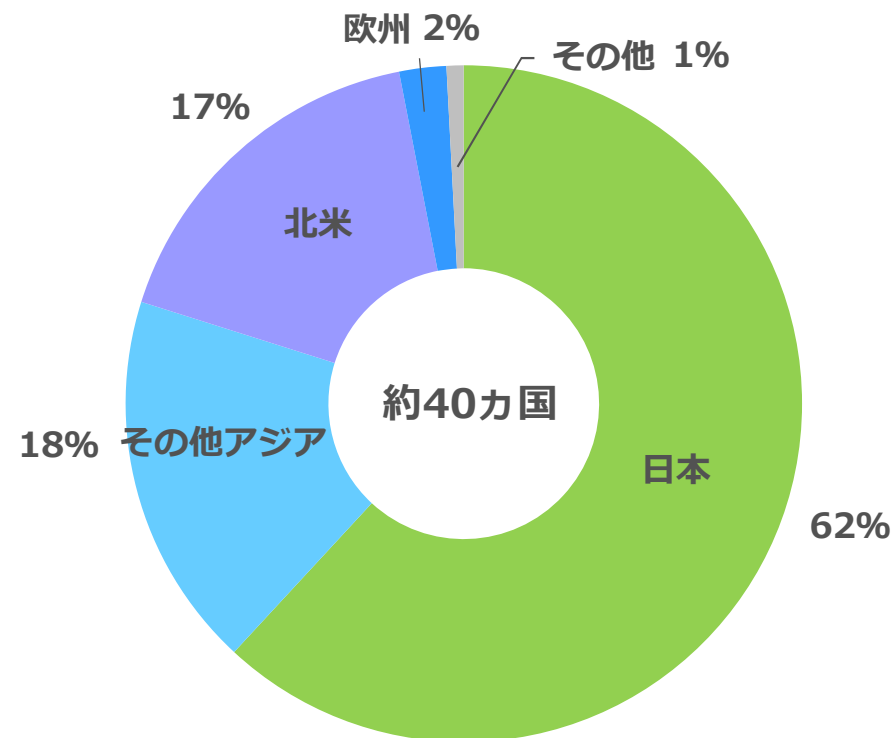


■ 製品別売上高構成



- ・ 国内向け印刷・情報用紙割合は33%
- ・ その他洋紙・機能材分野の商品開発に注力

■ 市場別売上高構成

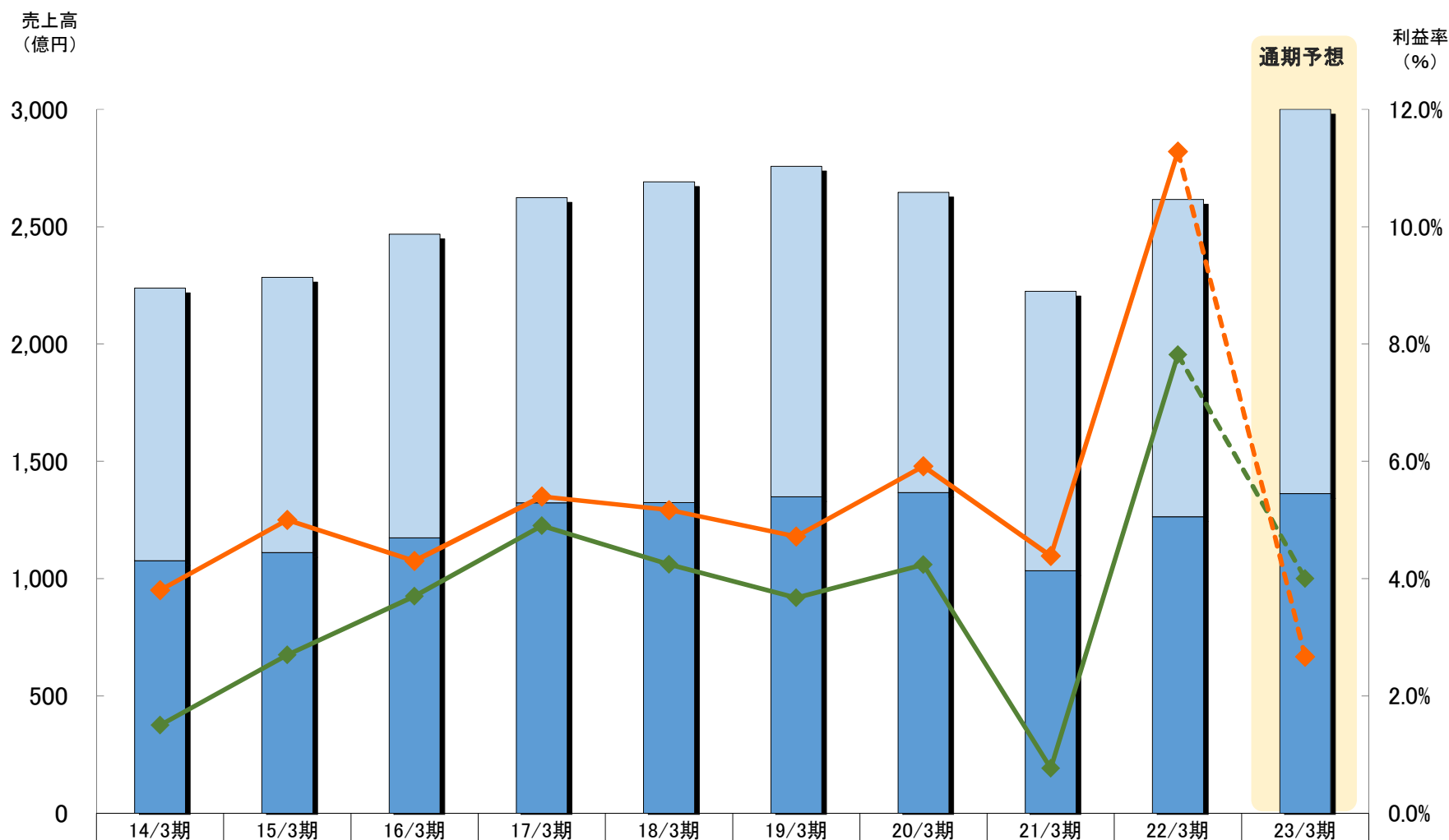


- ・ 日本からの輸出：中国 24%、ベトナム 17%
- ・ 海外売上高比率（38.2%）は拡大見込み

※本資料はセグメント別業績の分類とは異なります。

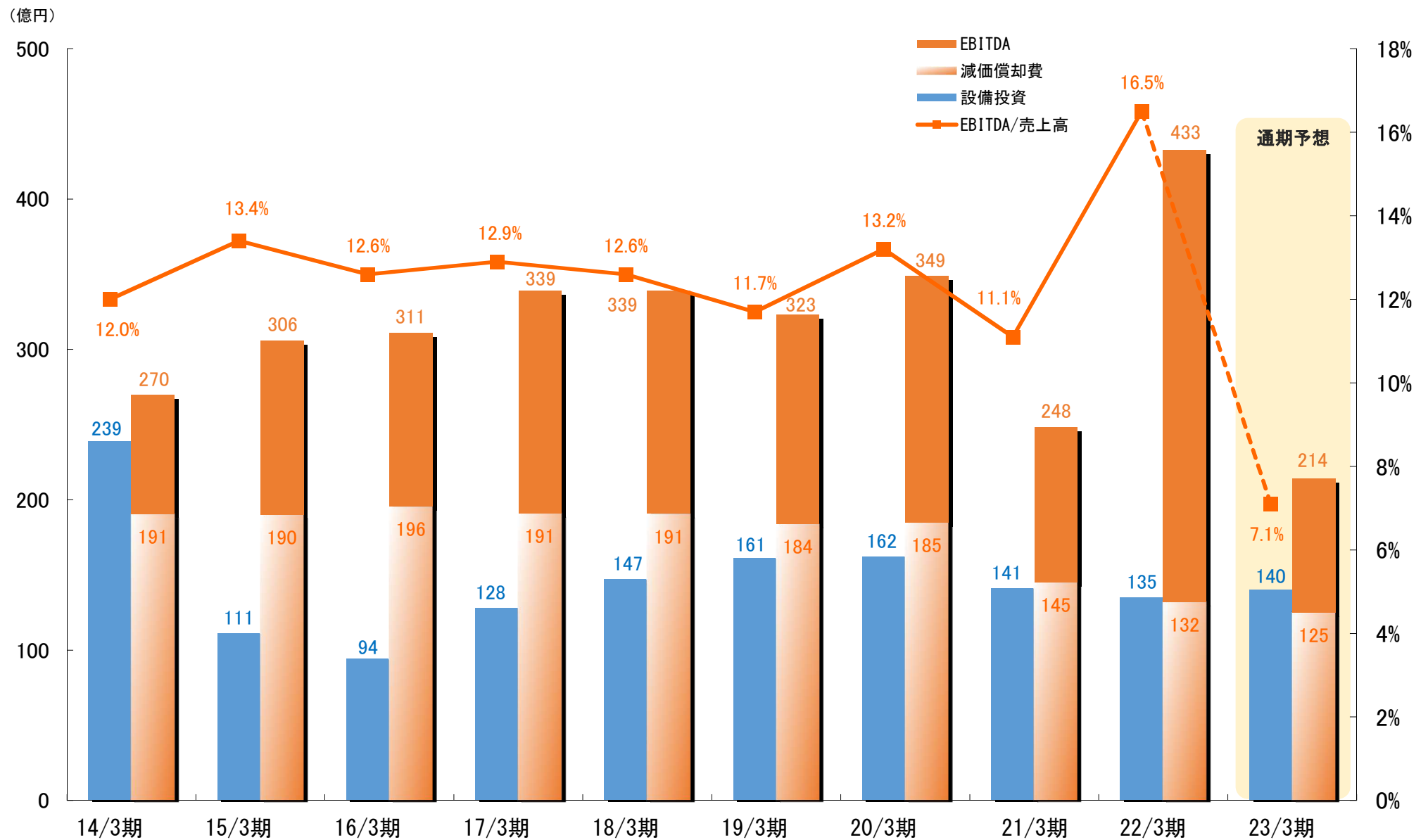
参考資料

連結業績(売上高・利益率)の推移



	14/3期	15/3期	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期	22/3期	23/3期
売上高(下期)	1,163	1,174	1,295	1,301	1,367	1,410	1,279	1,192	1,352	1,638
売上高(上期)	1,076	1,110	1,173	1,323	1,324	1,348	1,367	1,033	1,264	1,362
営業利益率(通期)	1.5%	2.7%	3.7%	4.9%	4.2%	3.7%	4.2%	0.8%	7.8%	4.0%
経常利益率(通期)	3.8%	5.0%	4.3%	5.4%	5.2%	4.7%	5.9%	4.4%	11.3%	2.7%

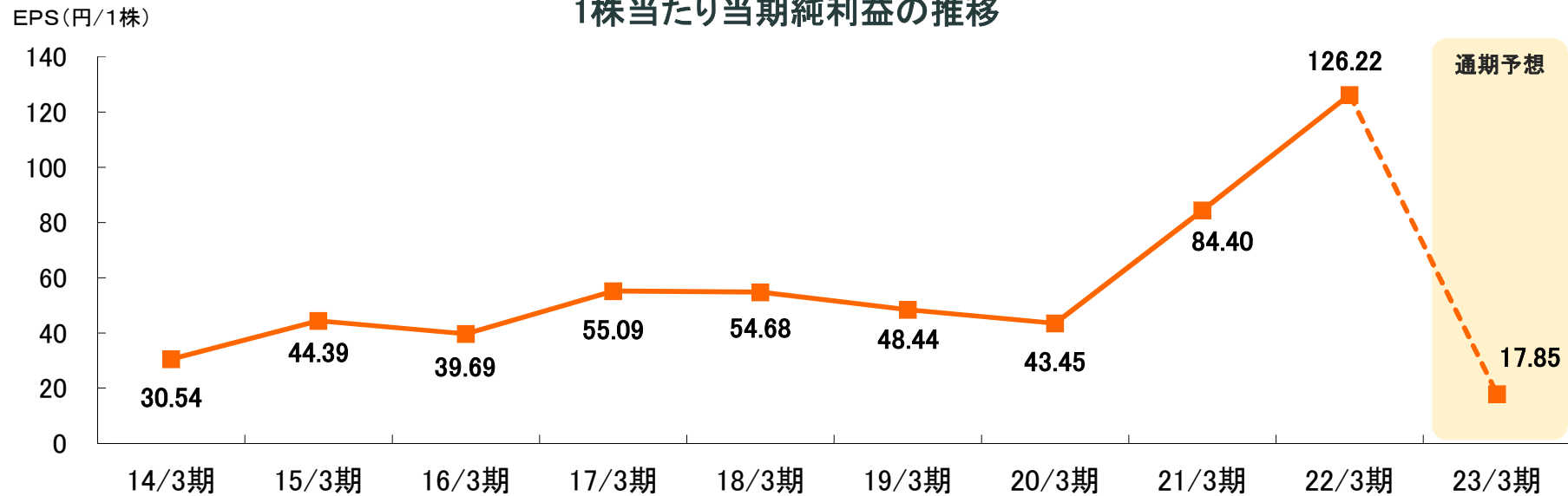
設備投資・EBITDAの推移



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

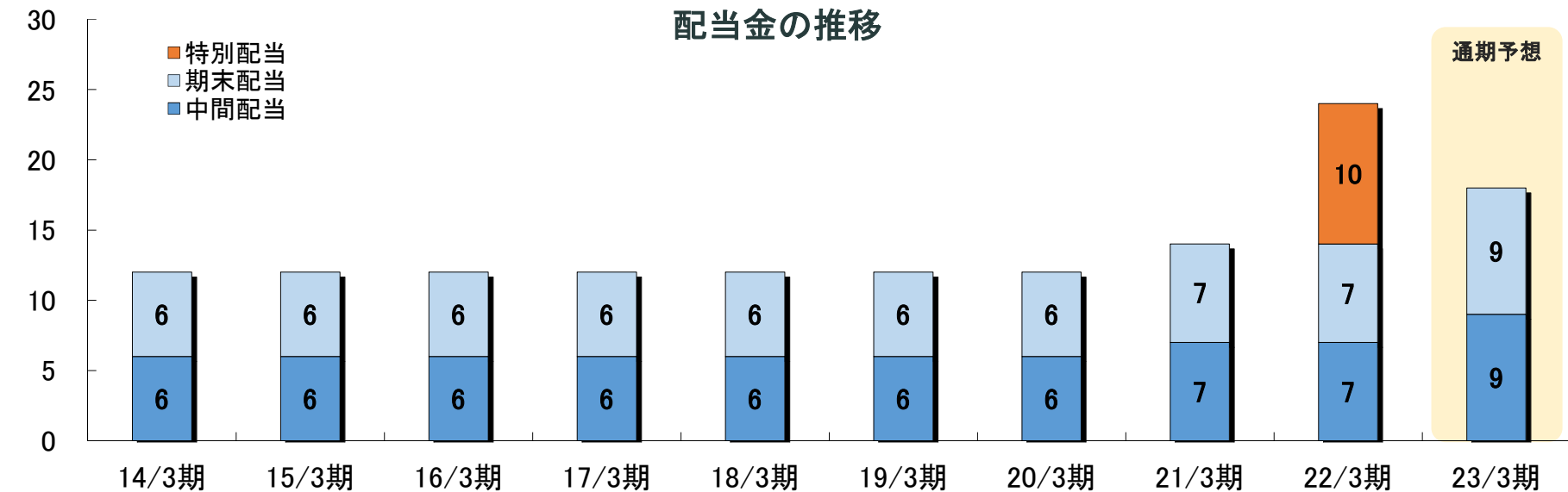
利益配当の推移

1株当たり当期純利益の推移



配当金(円/1株)

配当金の推移



連結主要指標の推移

(単位：百万円)

	2014年度 (15/3期)	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 通期予想	2022年度 上期実績
売上高	228,400	246,849	262,398	269,099	275,807	264,618	222,454	261,616	300,000	136,187
営業利益 (営業利益率)	6,139 (2.7%)	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%)	12,000 (4.0%)	3,997 (2.9%)
経常利益 (経常利益率)	11,462 (5.0%)	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%)	8,000 (2.7%)	4,828 (3.5%)
親会社株主に帰属 する当期純利益	8,359	7,476	10,380	10,327	9,155	8,072	14,172	21,206	3,000	1,959
EPS (円)	44.39	39.69	55.09	54.68	48.44	43.45	84.40	126.22	17.85	11.66
ROE	5.2%	4.5%	6.0%	5.6%	4.8%	4.3%	7.6%	10.3%	1.4%	—
ROA (経常利益)	3.3%	3.0%	3.9%	3.8%	3.5%	4.4%	2.8%	8.0%	2.1%	—
ネットD/Eレシオ	0.65倍	0.66倍	0.54倍	0.49倍	0.49倍	0.47倍	0.43倍	0.32倍	0.40倍	0.37倍
有利子負債	123,724	129,585	116,753	108,240	109,725	106,832	113,991	99,088	114,000	111,144
減価償却費	19,006	19,552	19,093	19,065	18,390	18,450	14,482	13,213	12,500	6,042
EBITDA	30,581	31,122	33,936	33,868	32,311	34,881	24,799	43,253	21,400	11,271

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