

2024年3月期 第2四半期
決算説明資料



2023年11月24日

北越コーポレーション株式会社

2024年3月期 第2四半期決算の概要

- ◆ 国内紙販売における価格改定効果とアルパックのパルプ販売における物流問題解消により、売上高は増収。
- ◆ 原燃料価格高騰や国内紙需要低下の影響はあったものの、価格改定効果とパルプ販売数量増加により、営業利益は増益。
- ◆ 持分法投資損益の改善効果もあり、経常利益、親会社株主に帰属する四半期純利益も増益。
- ◆ 5月に公表した第2四半期時点の連結業績予想はいずれも達成。

(公表予想:売上高1,500億円、営業利益100億円、経常利益120億円、親会社株主に帰属する純利益80億円)

(単位:百万円)

	2023 / 3期 第2四半期	2024 / 3期 第2四半期	増 減	増 減 率
売 上 高	136,187	150,174	13,986	10.3%
営 業 利 益	3,997	12,094	8,096	202.5%
経 常 利 益	4,828	13,772	8,944	185.2%
親会社株主に帰属 する四半期純利益	1,959	9,403	7,444	379.9%

2024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)

	2023/3期 第2四半期		2024/3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	125,168	3,469	138,265	11,375	13,097	7,906	10.5%	227.9%
パッケージング・ 紙加工事業	6,650	▲ 99	7,810	116	1,159	215	17.4%	—
その他の セグメント等	4,368	627	4,098	603	▲ 269	▲ 24	▲ 6.2%	▲ 3.9%
合計	136,187	3,997	150,174	12,094	13,986	8,096	10.3%	202.5%

※ 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 第2四半期 連結販売実績

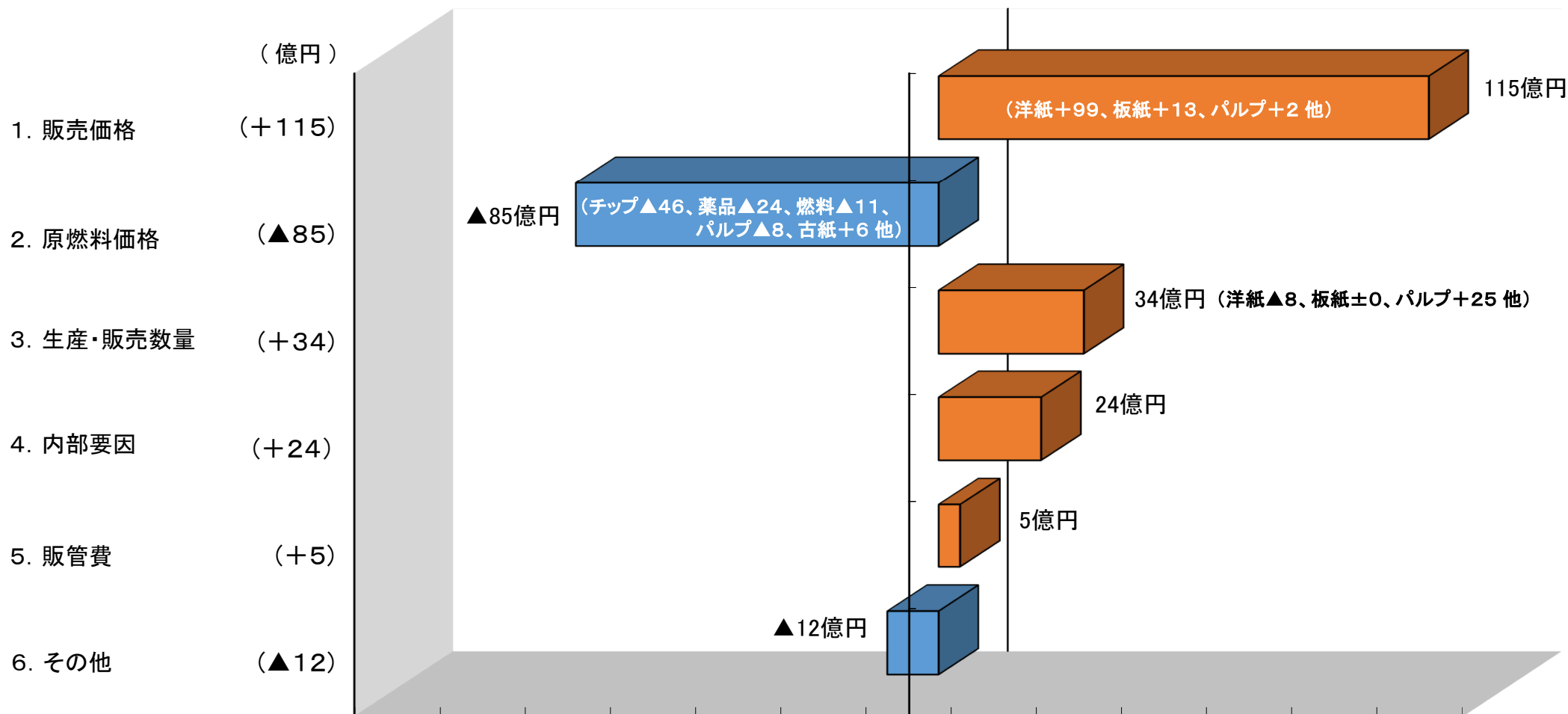
	2023/3期 第2四半期			2024/3期 第2四半期			差異			増減率	
	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	平均@	金額	数量	金額
	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円	千トン	円/kg	億円		
洋紙	520	119.65	623	496	138.69	688	▲ 24	19.04	66	▲ 4.6%	10.6%
板紙	280	91.26	255	235	100.50	236	▲ 45	9.24	▲ 19	▲ 16.0%	▲ 7.5%
紙計	800	109.73	878	731	126.42	924	▲ 69	16.69	47	▲ 8.6%	5.3%
パルプ	272	90.24	245	342	93.86	321	70	3.63	76	25.8%	30.8%
その他			128			137			9		6.7%
紙パルプ事業			1,252			1,383			131		10.5%
パッケージング・紙加工事業			67			78			12		17.4%

連結営業利益 対前年増減要因

【2023年3月期 第2四半期 +40億円 ⇒ 2024年3月期 第2四半期 +121億円 差異 +81億円】

マイナス要因(▲97億円)

プラス要因(+178億円)



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



2024年3月期 第2四半期
市場為替: 143円/\$
ドバイ原油: \$82/bbl
減価償却費: 62億円

連結貸借対照表

(単位:億円)

	23/3期	23/9期	増減	備考
現預金	181	255	75	
売上債権	846	888	42	
棚卸資産	637	702	65	商品及び製品+50、原材料及び貯蔵品+11
その他流動資産	45	33	▲12	
有形・無形固定資産	1,195	1,228	33	設備投資額+67、減価償却費▲62、為替換算影響+30
投資その他の資産	981	1,052	70	有価証券の評価による影響+70
資産合計	3,884	4,158	273	

仕入債務	291	328	37	
有利子負債	1,037	1,067	30	社債+150、CP▲100、長期借入金▲21
その他負債	297	307	10	
負債合計	1,625	1,702	77	
純資産合計	2,260	2,456	196	利益剰余金+78、為替換算調整勘定+92 他

2024年3月期 連結業績予想の概要

- ◆ 事業環境の悪化は見込まれるものの、上期実績も踏まえて営業利益は上方修正。
- ◆ 期初想定に比して、内需減退や円安は進行しているものの、内部改善や海上運賃のコストダウン等もあり、下期の営業利益は期初想定通りの金額を予想。
(下期為替想定:150円/ドルに修正)
- ◆ 持分法適用関連会社の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は据え置き。
- ◆ 配当予想についても期初予想から変更なし(年間配当金:18円)。

(単位:百万円)

	2023/3期 実績	2024/3期 (期初予想)	2024/3期 修正予想	実績差異	
				増減	増減率
売上高	301,204	(310,000)	310,000	8,795	2.9%
営業利益	17,288	(11,000)	13,000	▲ 4,288	▲ 24.8%
経常利益	11,471	(14,000)	14,000	2,528	22.0%
親会社株主に帰属 する当期純利益	8,325	(9,000)	9,000	674	8.1%

2024年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)予想

(単位:百万円)

	2023/3期 実績		2024/3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	279,109	16,092	285,500	12,000	6,390	▲ 4,092	2.3%	▲ 25.4%
パッケージング・ 紙加工事業	13,740	▲ 3	16,000	100	2,259	103	16.4%	—
その他の セグメント等	8,355	1,199	8,500	900	144	▲ 299	1.7%	▲ 24.9%
合計	301,204	17,288	310,000	13,000	8,795	▲ 4,288	2.9%	▲ 24.8%

※ 売上高：外部顧客への売上高

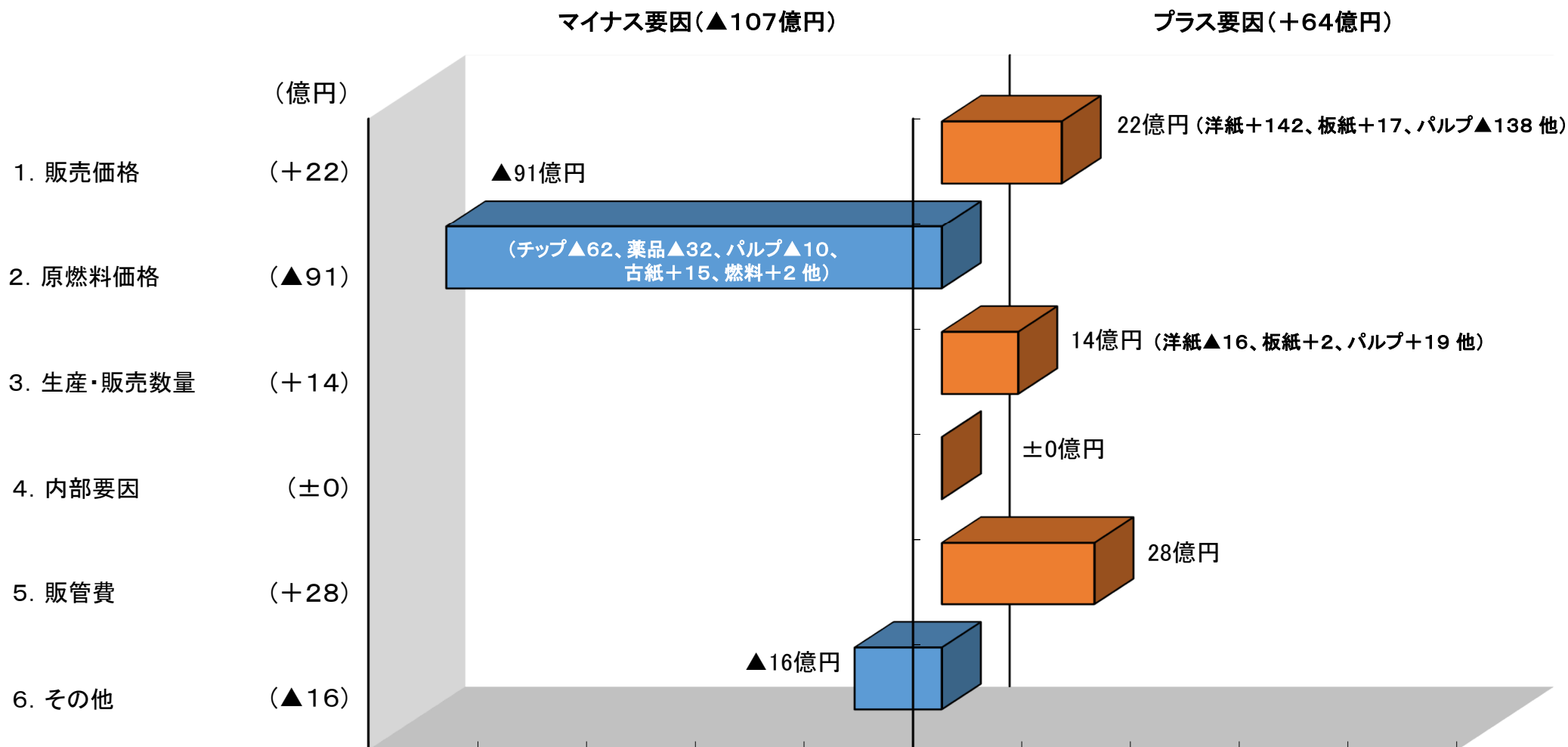
※ その他のセグメント等に調整額を含む

2024年3月期 連結販売計画

	2023/3期 実績			2024/3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	1,089	123.69	1,347	1,044	137.56	1,436	▲ 45	13.86	89	▲ 4.1%	6.6%
板紙	552	92.85	512	495	99.61	493	▲ 57	6.76	▲ 19	▲ 10.3%	▲ 3.8%
紙計	1,641	113.32	1,859	1,539	125.35	1,929	▲ 102	12.03	70	▲ 6.2%	3.8%
パルプ	635	106.39	675	677	88.42	599	43 ▲	17.97	▲ 76	6.8%	▲ 11.3%
その他			257			327			70		27.3%
紙パルプ事業			2,791			2,855			64		2.3%
パッケージング・紙加工事業			137			160			23		16.4%

2024年3月期予想 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 130億円 差異 ▲43億円】



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

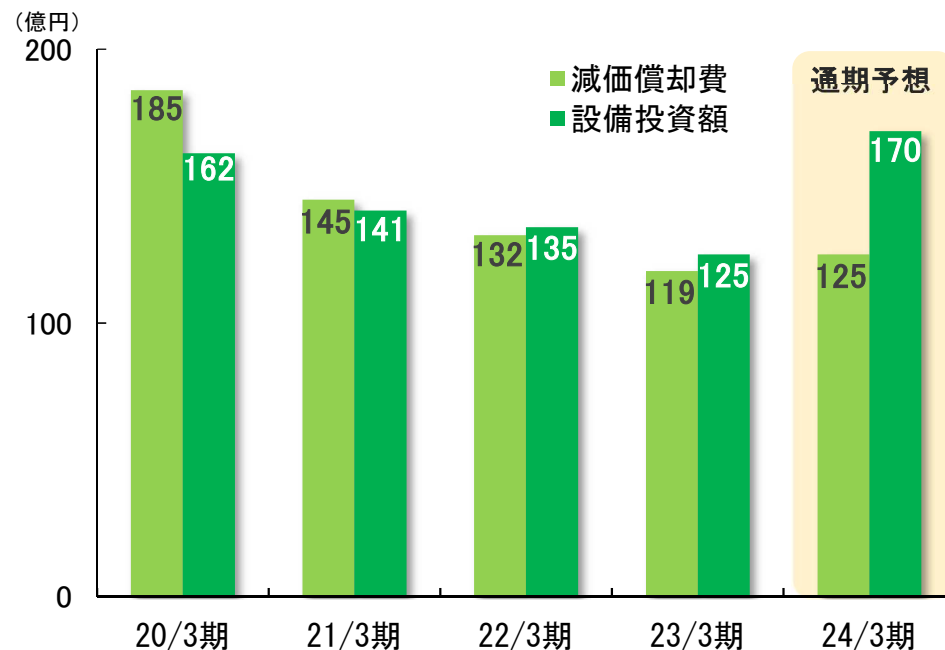


2024年3月期
市場為替: 146円/\$
ドバイ原油: \$86/bbl
減価償却費: 125億円

下期
市場為替: 150円/\$
ドバイ原油: \$90/bbl
減価償却費: 63億円

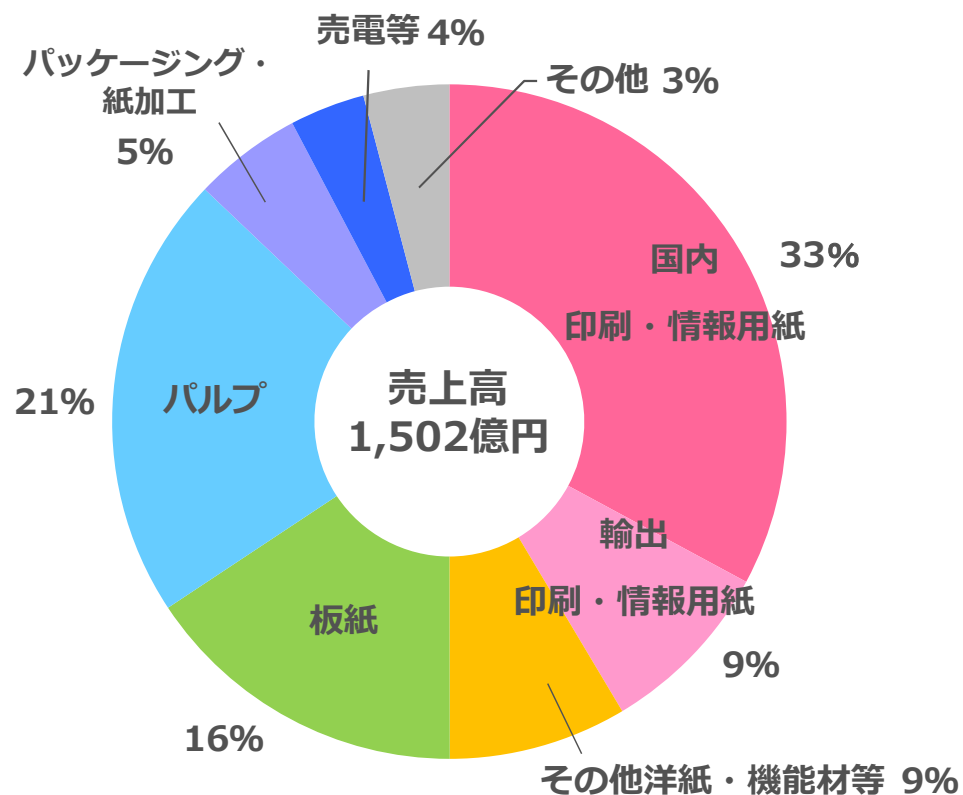
設備投資

	今年度 投資予定額
北越コーポレーション	106億円
アルパック	51億円
北越パッケージ	6億円
その他子会社	7億円
今年度設備投資予定総額	170億円

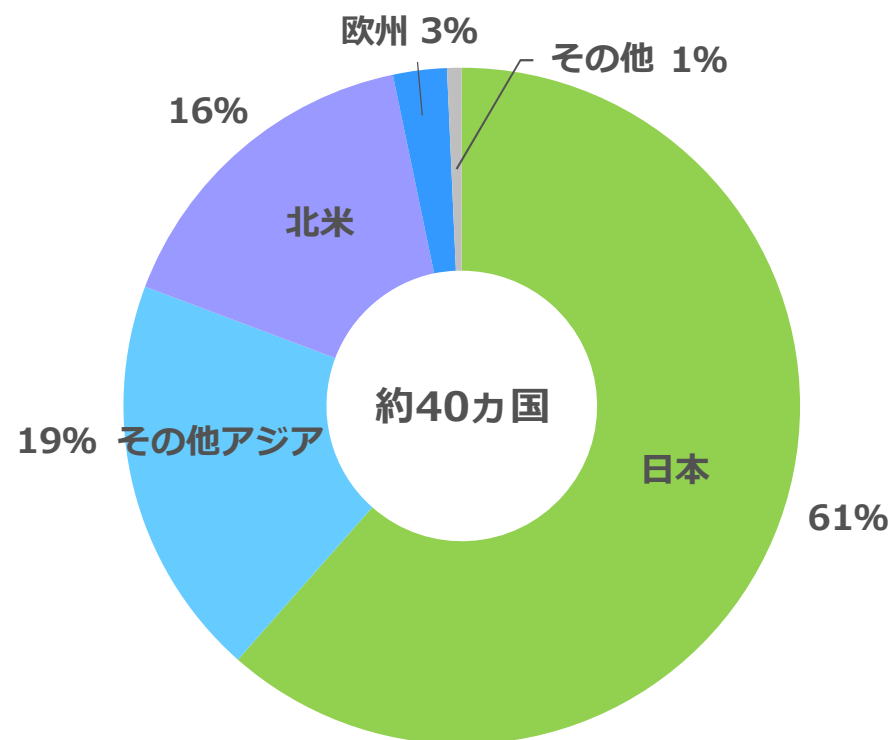


参考資料

■ 製品別売上高構成

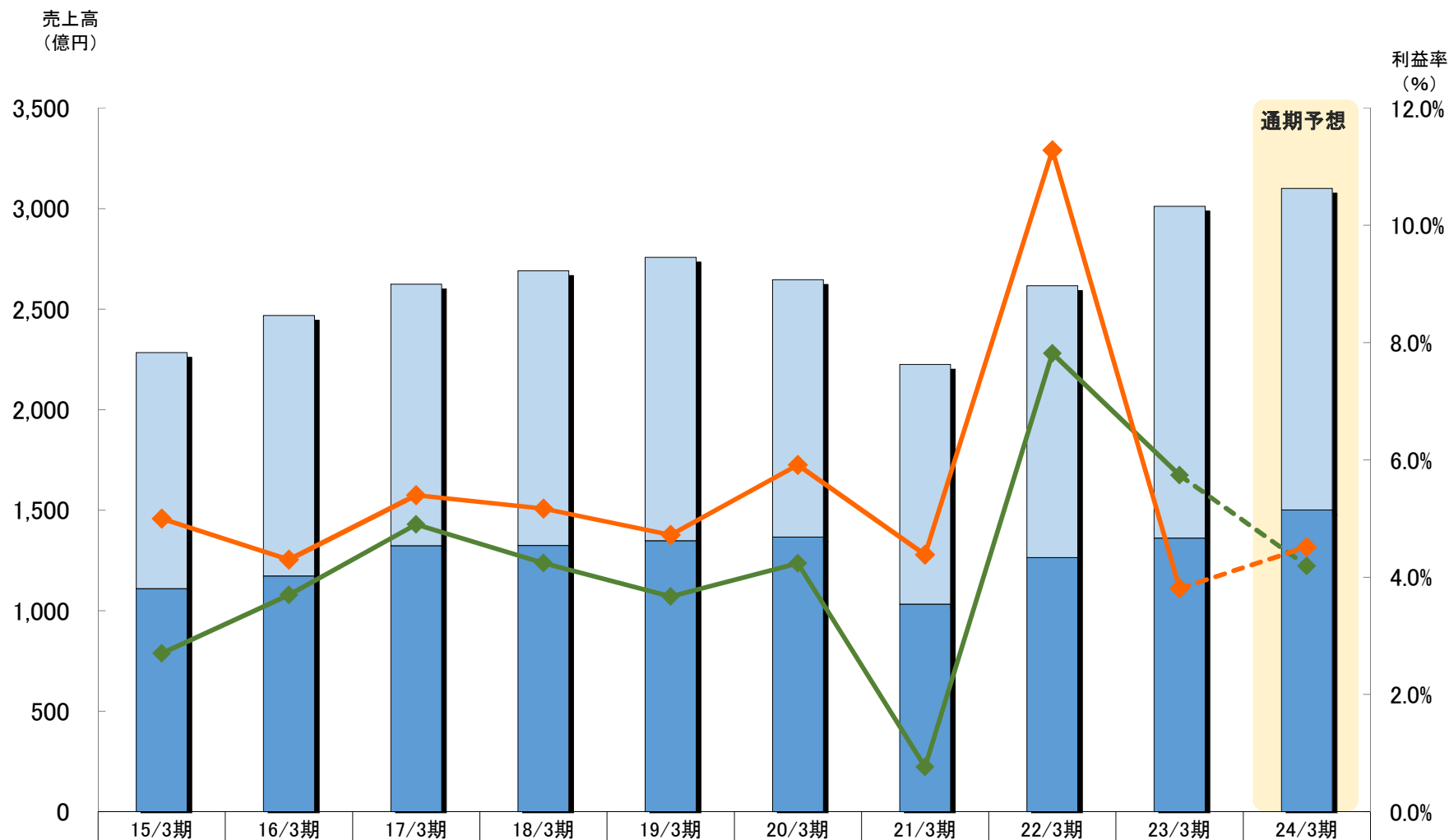


■ 市場別売上高構成



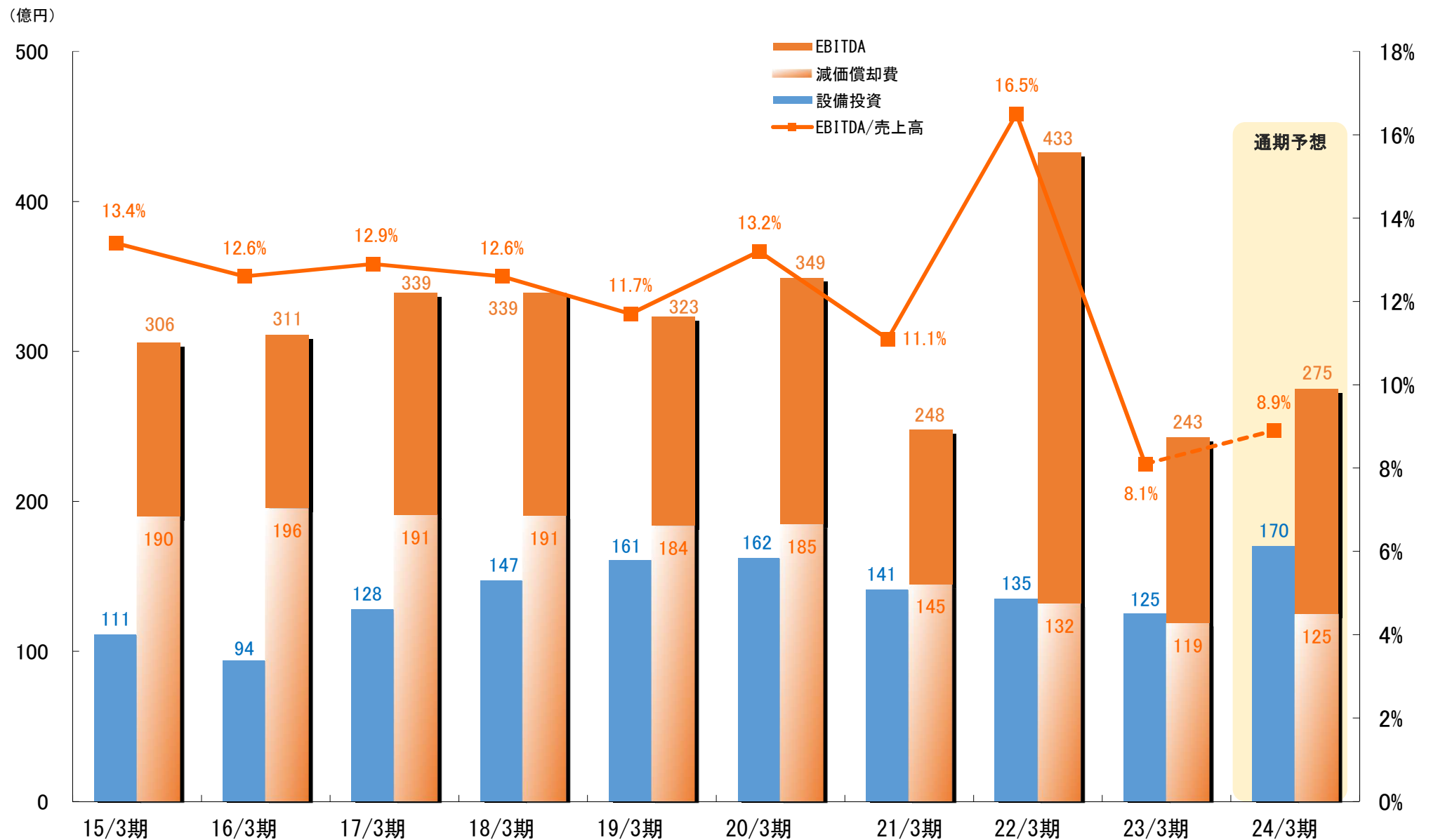
※本資料はセグメント別業績の分類とは異なります。

連結業績(売上高・利益率)の推移



	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	24/3期
売上高(下期)	1,174	1,295	1,301	1,367	1,410	1,279	1,192	1,352	1,650	1,598
売上高(上期)	1,110	1,173	1,323	1,324	1,348	1,367	1,033	1,264	1,362	1,502
営業利益率(通期)	2.7%	3.7%	4.9%	4.2%	3.7%	4.2%	0.8%	7.8%	5.7%	4.2%
経常利益率(通期)	5.0%	4.3%	5.4%	5.2%	4.7%	5.9%	4.4%	11.3%	3.8%	4.5%

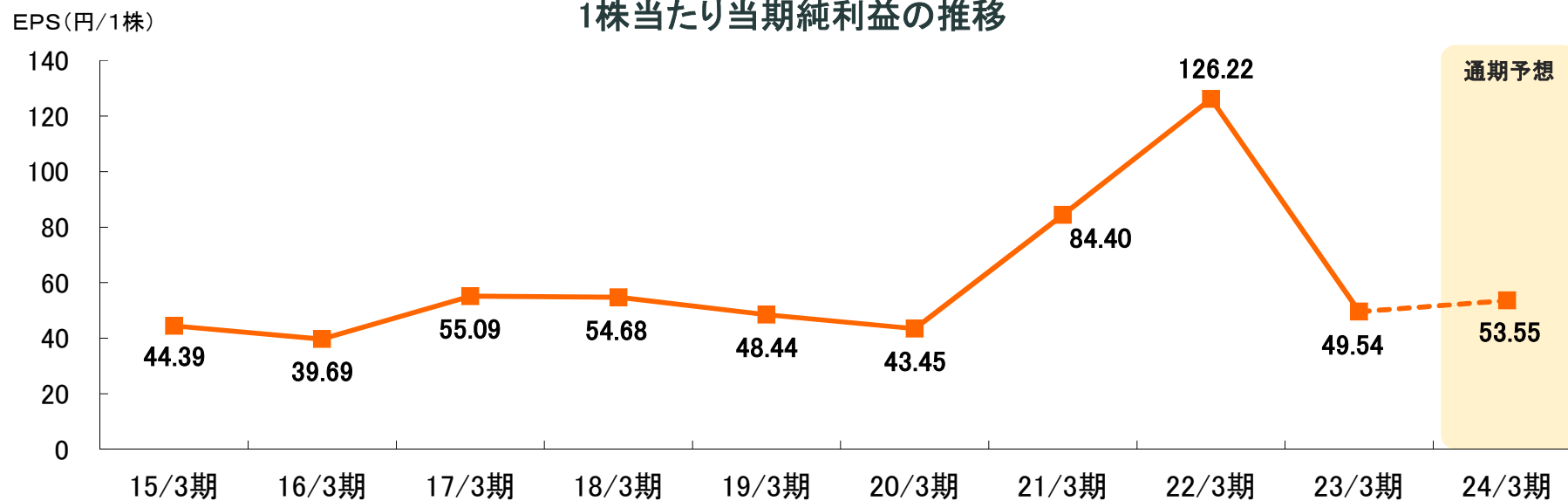
設備投資・EBITDAの推移



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

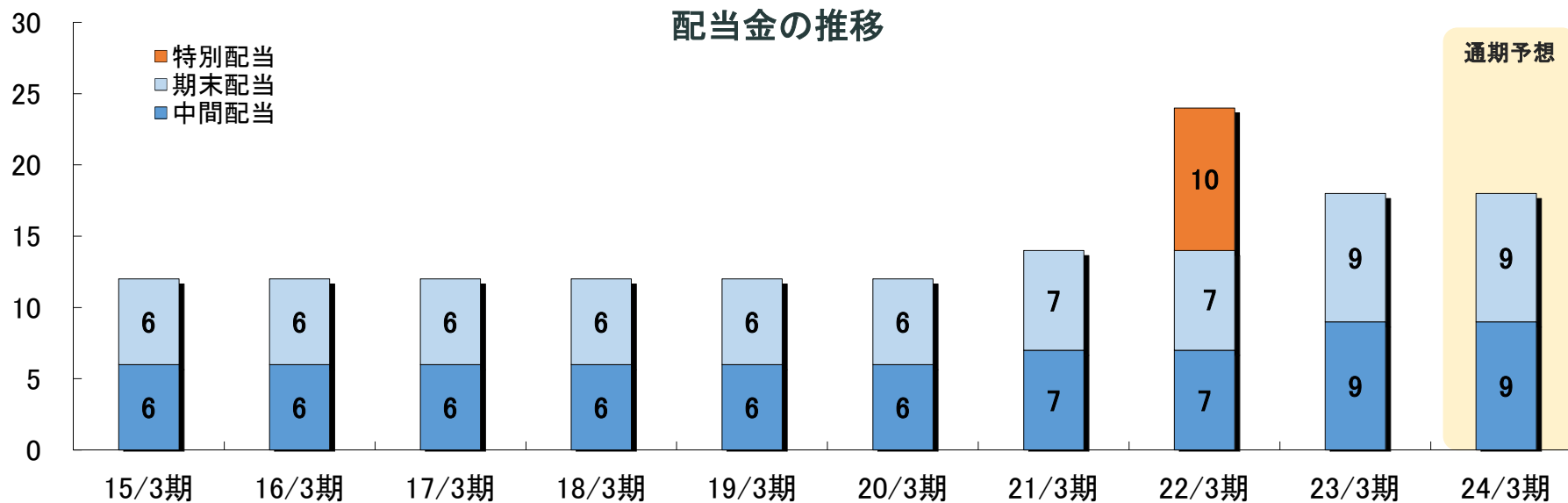
利益配当の推移

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)

	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 通期予想	2023年度 上期実績
売上高	246,849	262,398	269,099	275,807	264,618	222,454	261,616	301,204	310,000	150,174
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%)	13,000 (4.2%)	12,094 (8.1%)
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%)	14,000 (4.5%)	13,772 (9.2%)
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	9,000	9,403
EPS (円)	39.69	55.09	54.68	48.44	43.45	84.40	126.22	49.54	53.55	55.94
ROE	4.5%	6.0%	5.6%	4.8%	4.3%	7.6%	10.3%	3.8%	3.8%	—
ROA (経常利益)	3.0%	3.9%	3.8%	3.5%	4.4%	2.8%	8.0%	3.0%	3.5%	—
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	0.38倍	0.33倍
有利子負債	129,585	116,753	108,240	109,725	106,832	113,991	99,088	103,725	110,000	106,691
減価償却費	19,552	19,093	19,065	18,390	18,450	14,482	13,213	11,854	12,500	6,235
EBITDA	31,122	33,936	33,868	32,311	34,881	24,799	43,253	24,262	27,500	20,467

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