

2023年3月期 決算説明資料



2023年5月26日

北越コーポレーション株式会社

■ 決算の概要

- ◆ 国内品の価格改定と輸出品及びパルプ価格の上昇により、売上高は創業以来初の3,000億円台を達成。
- ◆ 大幅な増収になったものの、原燃料価格の高騰と為替の円安進行により、営業利益は過去最高益となった前期からは減益。
- ◆ 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当期純利益は減益。
- ◆ 11月に公表した連結業績予想値はいずれも達成。

(公表予想:売上高3,000億円、営業利益120億円、経常利益80億円、親会社株主に帰属する当期純利益30億円)

(単位: 百万円)

| | 2022 / 3期 | 2023 / 3期 | 増 減 | 増 減 率 |
|---------------------|-----------|-----------|----------|---------|
| 売 上 高 | 261,616 | 301,204 | 39,588 | 15.1% |
| 営 業 利 益 | 20,455 | 17,288 | ▲ 3,167 | ▲ 15.5% |
| 経 常 利 益 | 29,514 | 11,471 | ▲ 18,043 | ▲ 61.1% |
| 親会社株主に帰属 する当期純利益 | 21,206 | 8,325 | ▲ 12,880 | ▲ 60.7% |

2023年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)実績

(単位：百万円)

| | 2022/3期 | | 2023/3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 | 240,002 | 19,241 | 279,109 | 16,092 | 39,106 | ▲ 3,148 | 16.3% | ▲ 16.4% |
| パッケージング・紙加工事業 | 13,609 | ▲ 71 | 13,740 | ▲ 3 | 130 | 68 | 1.0% | — |
| その他のセグメント等 | 8,004 | 1,285 | 8,355 | 1,199 | 350 | ▲ 86 | 4.4% | ▲ 6.7% |
| 合計 | 261,616 | 20,455 | 301,204 | 17,288 | 39,588 | ▲ 3,167 | 15.1% | ▲ 15.5% |

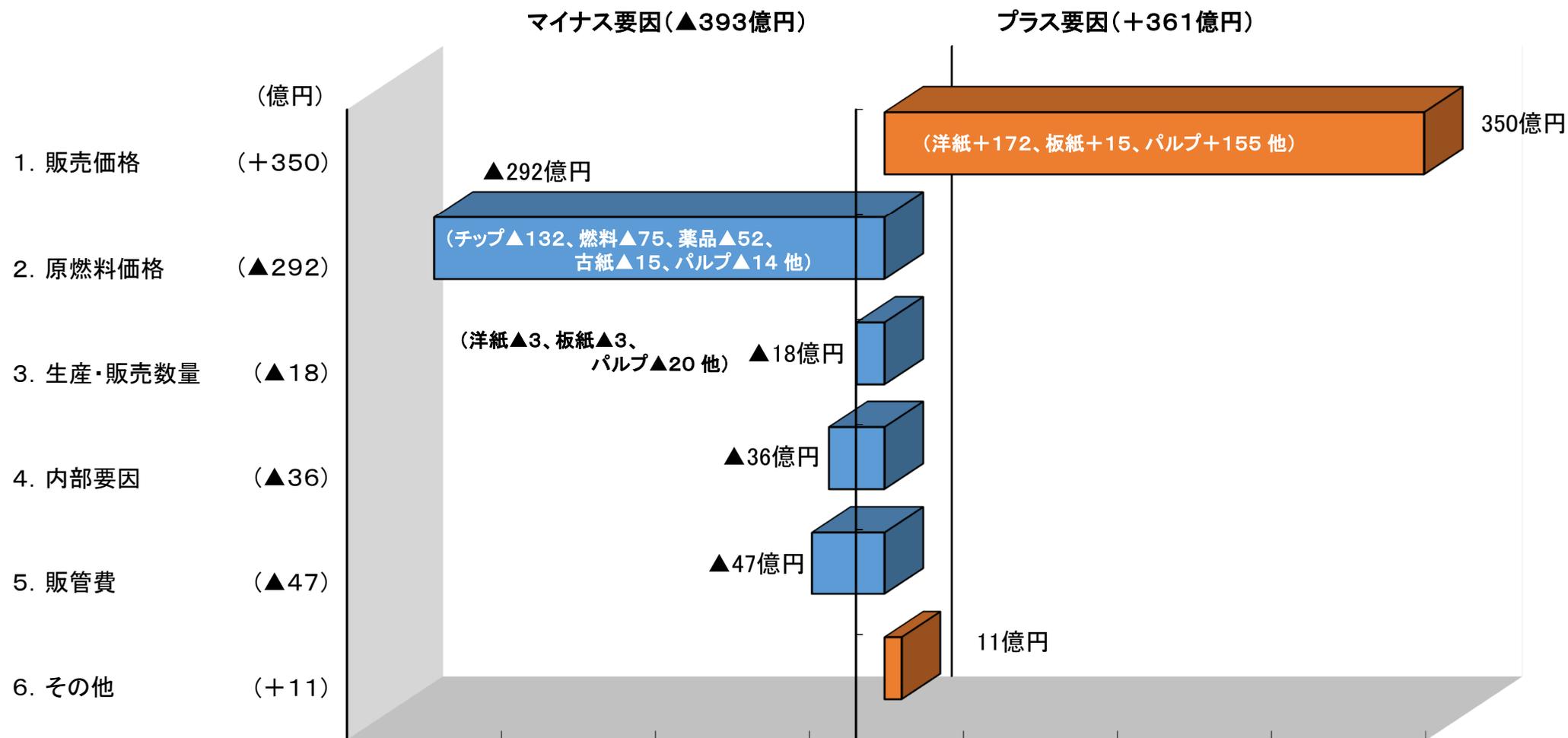
- ※ 売上高：外部顧客への売上高
- ※ その他のセグメント等に調整額を含む

2023年3月期 連結販売実績

| | 2022/3期 | | | 2023/3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 | 1,095 | 107.99 | 1,182 | 1,089 | 123.69 | 1,347 | ▲ 6 | 15.70 | 164 | ▲ 0.6% | 13.9% |
| 板紙 | 585 | 87.00 | 509 | 552 | 92.85 | 512 | ▲ 33 | 5.85 | 4 | ▲ 5.6% | 0.7% |
| 紙計 | 1,680 | 100.68 | 1,691 | 1,641 | 113.32 | 1,859 | ▲ 39 | 12.64 | 168 | ▲ 2.3% | 9.9% |
| パルプ | 703 | 71.84 | 505 | 635 | 106.39 | 675 | ▲ 68 | 34.55 | 170 | ▲ 9.7% | 33.7% |
| その他 | | | 204 | | | 257 | | | 53 | | 26.0% |
| 紙パルプ事業 合 計 | | | 2,400 | | | 2,791 | | | 391 | | 16.3% |
| パッケージング・ 紙加工事業 | | | 136 | | | 137 | | | 1 | | 1.0% |

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 173億円 差異 ▲32億円】



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



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

連結貸借対照表

(単位: 億円)

| | 22/3期 | 23/3期 | 増減 | 主な増減内訳 |
|-------------|--------------|--------------|------------|---------------------------------|
| 現預金 | 303 | 181 | ▲ 122 | |
| 売上債権 | 679 | 846 | 167 | 売掛金+150 |
| たな卸資産 | 564 | 637 | 73 | 商品及び製品+12、原材料及び貯蔵品+59 |
| その他流動資産 | 57 | 45 | ▲ 13 | |
| 有形・無形固定資産 | 1,178 | 1,195 | 17 | 設備投資額+125、減価償却費▲119、為替換算影響+20 他 |
| 投資その他の資産 | 989 | 981 | ▲ 7 | |
| 資産合計 | 3,770 | 3,884 | 115 | |

| | | | | |
|--------------|--------------|--------------|-----------|-----------------------------------|
| 仕入債務 | 267 | 291 | 24 | |
| 有利子負債 | 991 | 1,037 | 46 | CP+70、長期借入金+41、短期借入金▲64 |
| その他負債 | 342 | 297 | ▲ 45 | 退職給付に係る負債▲19、未払法人税等▲11、繰延税金負債▲7 他 |
| 負債合計 | 1,600 | 1,625 | 25 | |
| 純資産合計 | 2,170 | 2,260 | 90 | 利益剰余金+39、為替換算調整勘定+43 他 |

■ 決算の概要

- ◆ 前期に実施した製品価格改定の期を通じた発現により、売上高は増収を見込む。
- ◆ 価格改定による増益効果があるものの、更なる原燃料価格の高騰とパルプ市況の急落が予想されることから、営業利益は減益見込み。
- ◆ 持分法適用会社である大王製紙の業績黒字化に伴い、経常利益・親会社株主に帰属する当期純利益は増益を見込む。
- ◆ 年間配当は前期と同水準の18円で計画。

(単位：百万円)

| | 2023 / 3期 実績 | 2024 / 3期 予想 | 増 減 | 増 減 率 |
|---------------------|-----------------|-----------------|---------|---------|
| 売 上 高 | 301,204 | 310,000 | 8,795 | 2.9% |
| 営 業 利 益 | 17,288 | 11,000 | ▲ 6,288 | ▲ 36.4% |
| 経 常 利 益 | 11,471 | 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 | 674 | 8.1% |

■ 決算の概要

- ◆ 当期は利益の期中変動が大きく、営業利益は1～2Qから3～4Qで90億円減益となる見込み。

営業利益推移

(単位：百万円)

| | 通 期 | 内 訳 | | 1-2Q → 3-4Q 増 減 |
|---------|--------|---------|---------|--------------------|
| | | 1 ~ 2 Q | 3 ~ 4 Q | |
| 2023／3期 | 17,288 | 3,997 | 13,291 | 9,294 |
| 2024／3期 | 11,000 | 10,000 | 1,000 | ▲ 9,000 |

| 営業利益の主な変動要因 | 1 ~ 2 Q | 3 ~ 4 Q |
|-------------------------------|---------|---------|
| ○アルパック関連 | | |
| ・パルプ価格 (2023.3期を100とした場合) | 90 | 75 |
| ・18ヶ月毎の定期検査 | なし | 9月実施 |
| ○単体関連 | | |
| ・洋紙輸出価格 (2023.3期を100とした場合) | 95 | 90 |
| ・燃料 激変緩和措置 | あり | なし |

2024年3月期 セグメント別(売上高・営業利益)予想

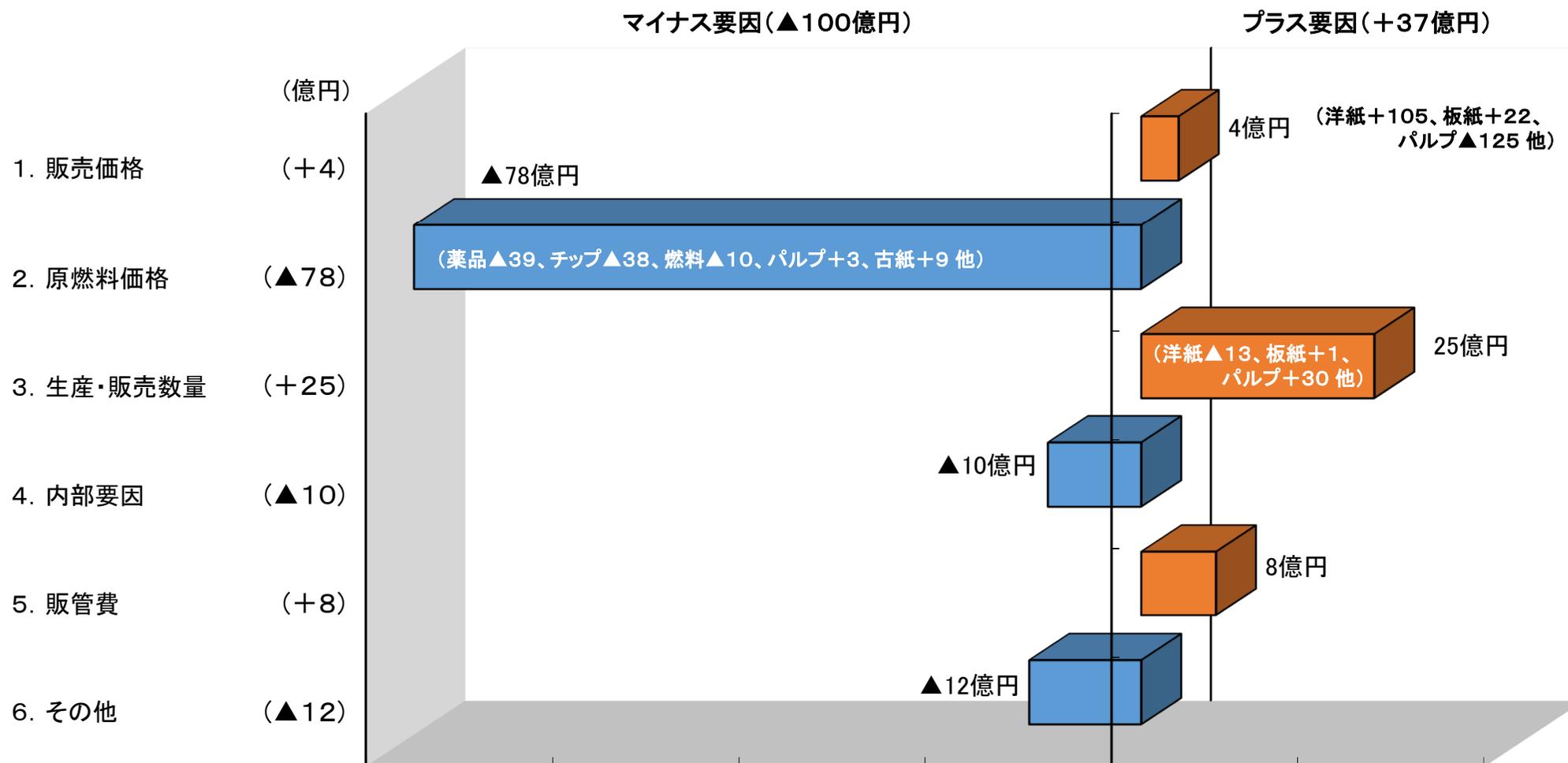
(単位:百万円)

| | 2023/3期 実績 | | 2024/3期 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 | 286,000 | 9,600 | 6,890 | ▲ 6,492 | 2.5% | ▲ 40.3% |
| パッケージング・ 紙加工事業 | 13,740 | ▲ 3 | 15,500 | 100 | 1,759 | 103 | 12.8% | — |
| その他の セグメント等 | 8,355 | 1,199 | 8,500 | 1,300 | 144 | 100 | 1.7% | 8.4% |
| 合計 | 301,204 | 17,288 | 310,000 | 11,000 | 8,795 | ▲ 6,288 | 2.9% | ▲ 36.4% |

- ※ 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 110億円 差異 ▲63億円】



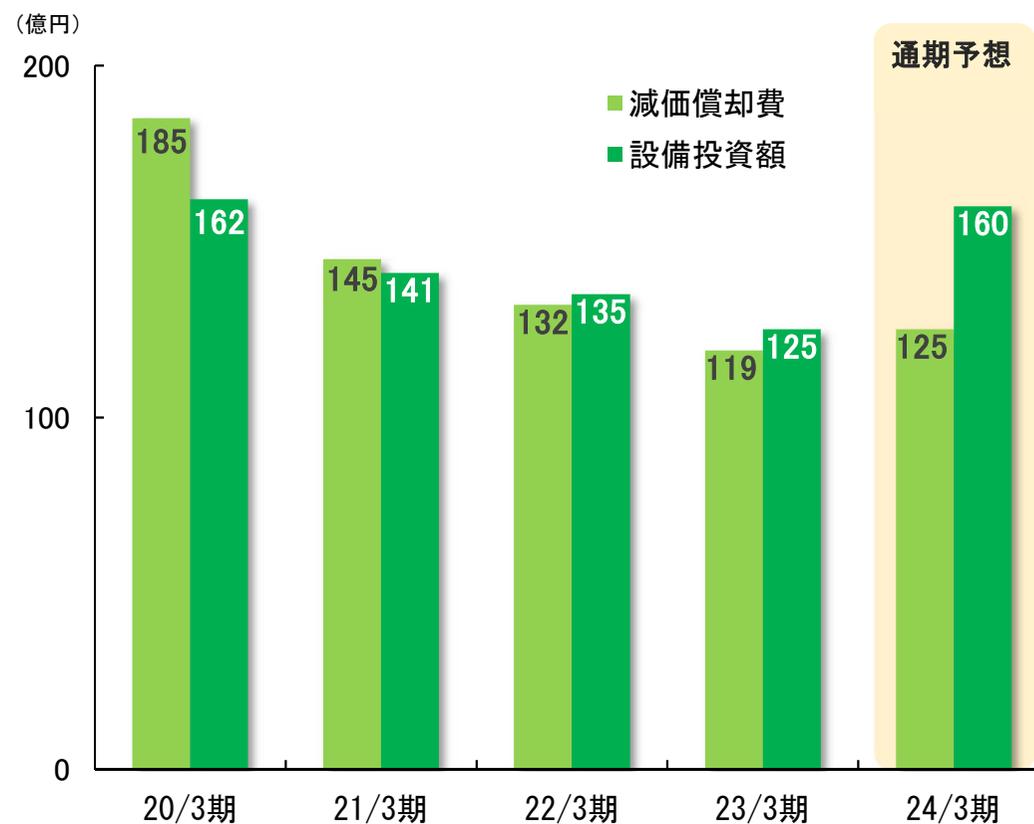
2023年3月期
為替: 136円/\$
ドバイ原油: \$93/bbl
減価償却費: 119億円



2024年3月期
為替: 135円/\$
ドバイ原油: \$85/bbl
減価償却費: 125億円

設備投資

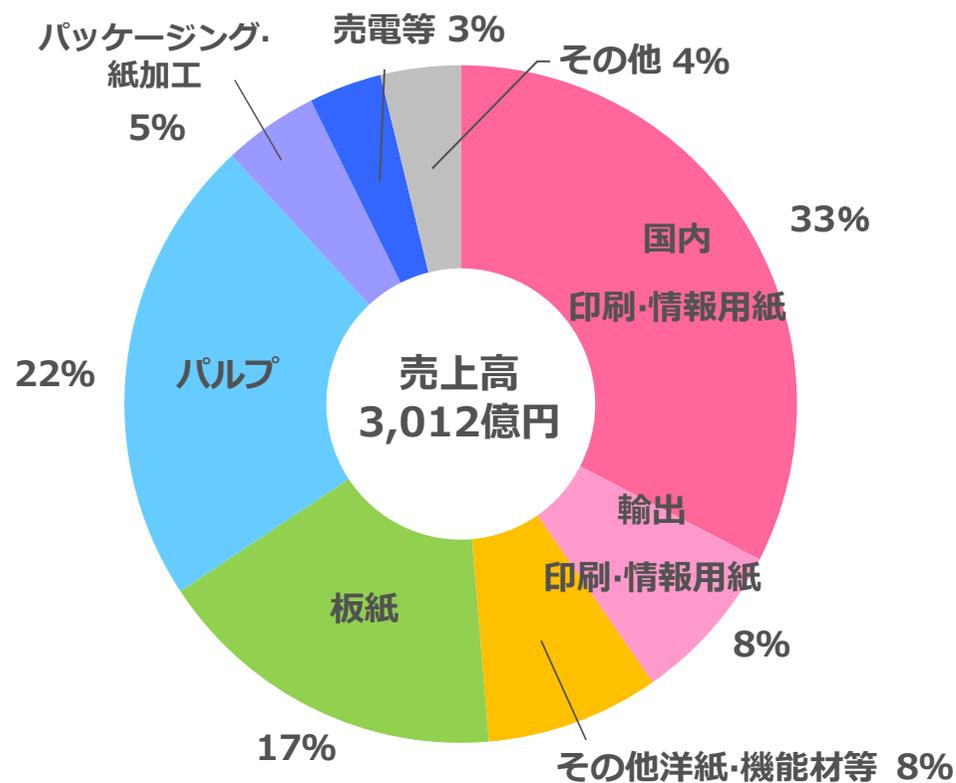
| | 今年度 投資予定額 |
|--------------------|--------------|
| 北越コーポレーション | 95億円 |
| アルパック | 46億円 |
| 江門星輝造紙 | 3億円 |
| 北越パッケージ | 7億円 |
| その他子会社 | 9億円 |
| 今年度設備投資予定総額 | 160億円 |



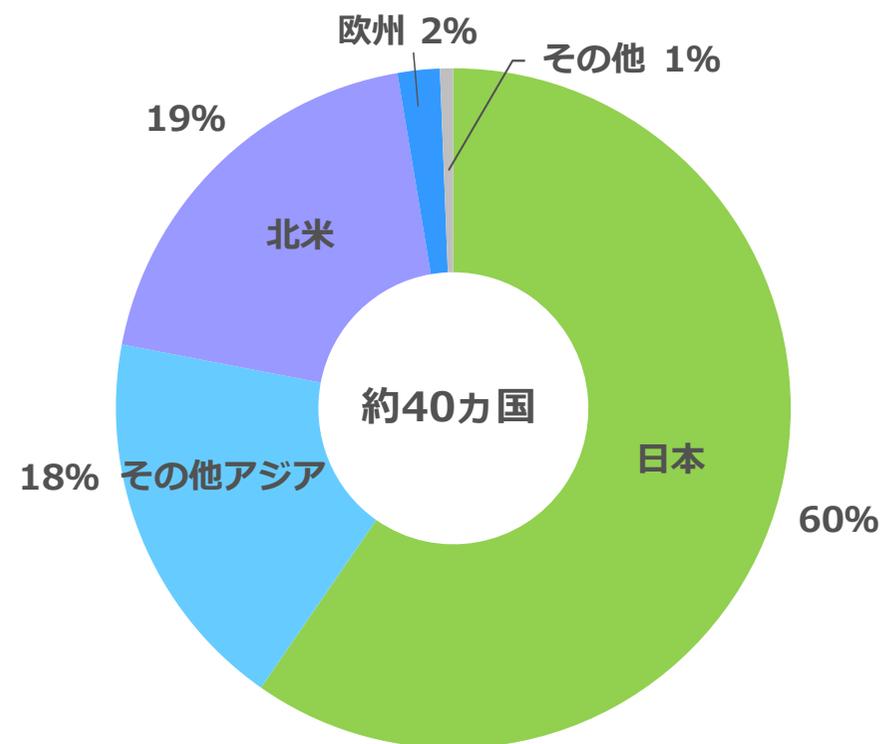
参考資料

販売ポートフォリオ (2023年3月期 実績)

■ 製品別売上高構成

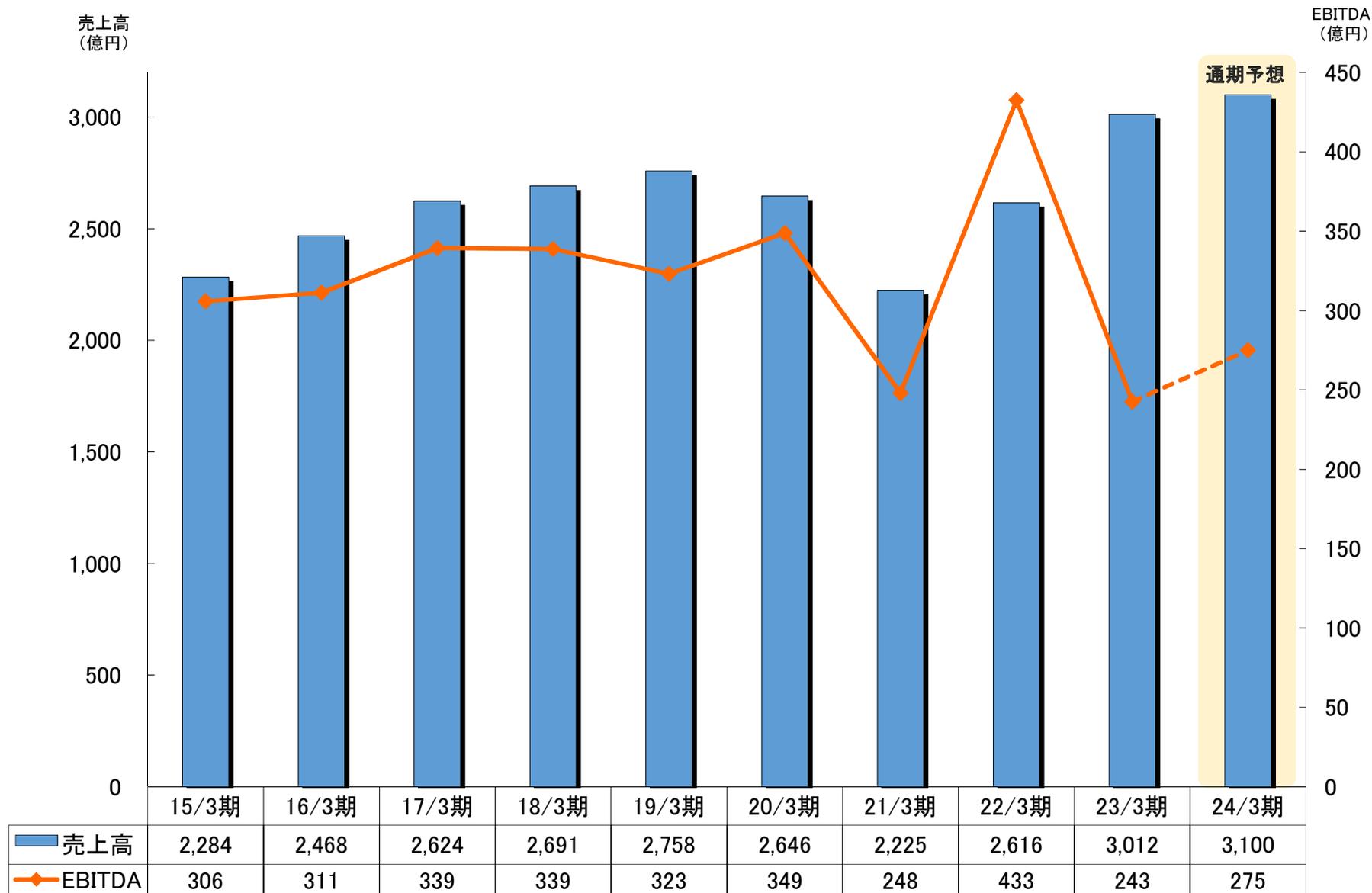


■ 市場別売上高構成



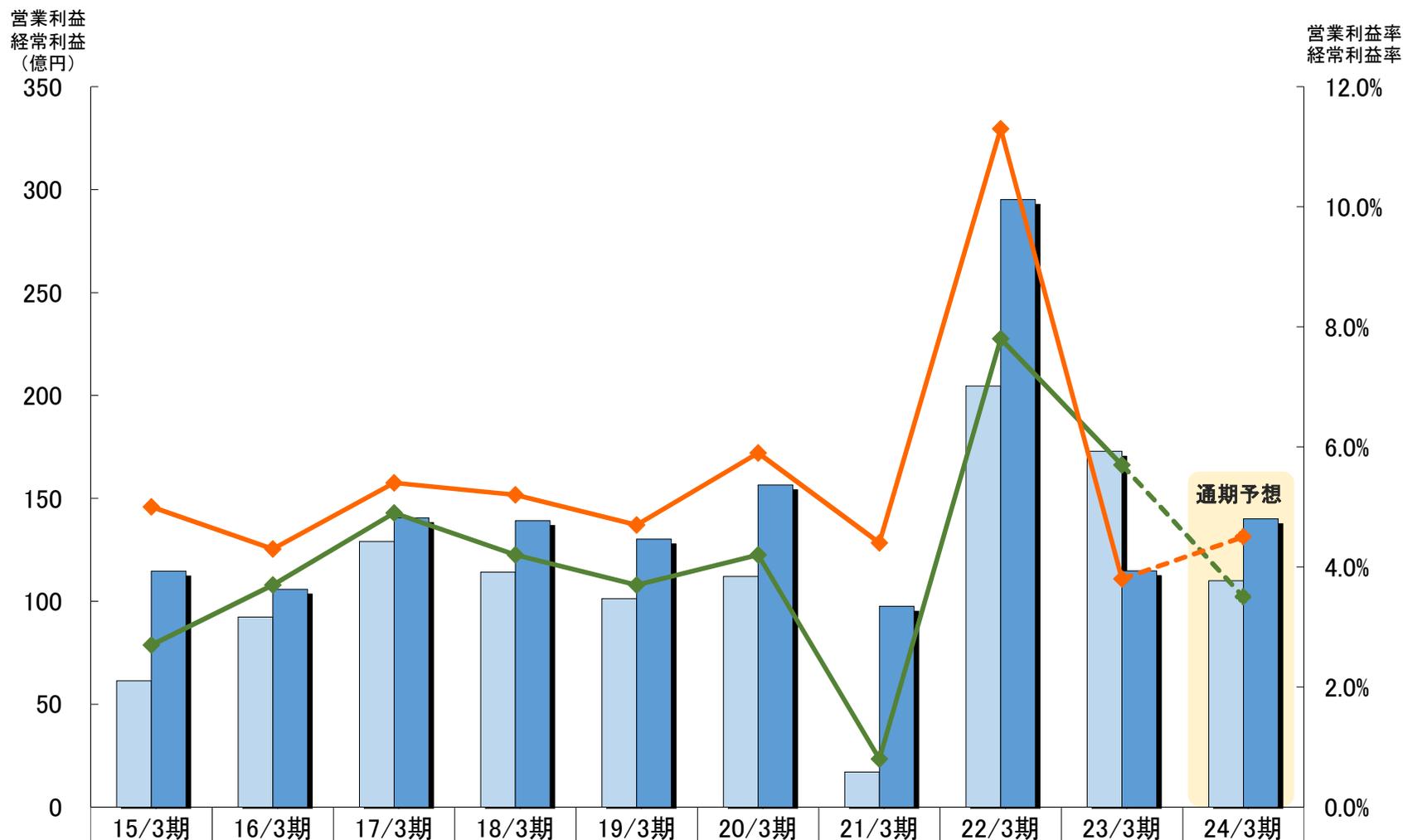
※本資料はセグメント別業績の分類とは異なります。

連結業績(売上高・EBITDA)の推移



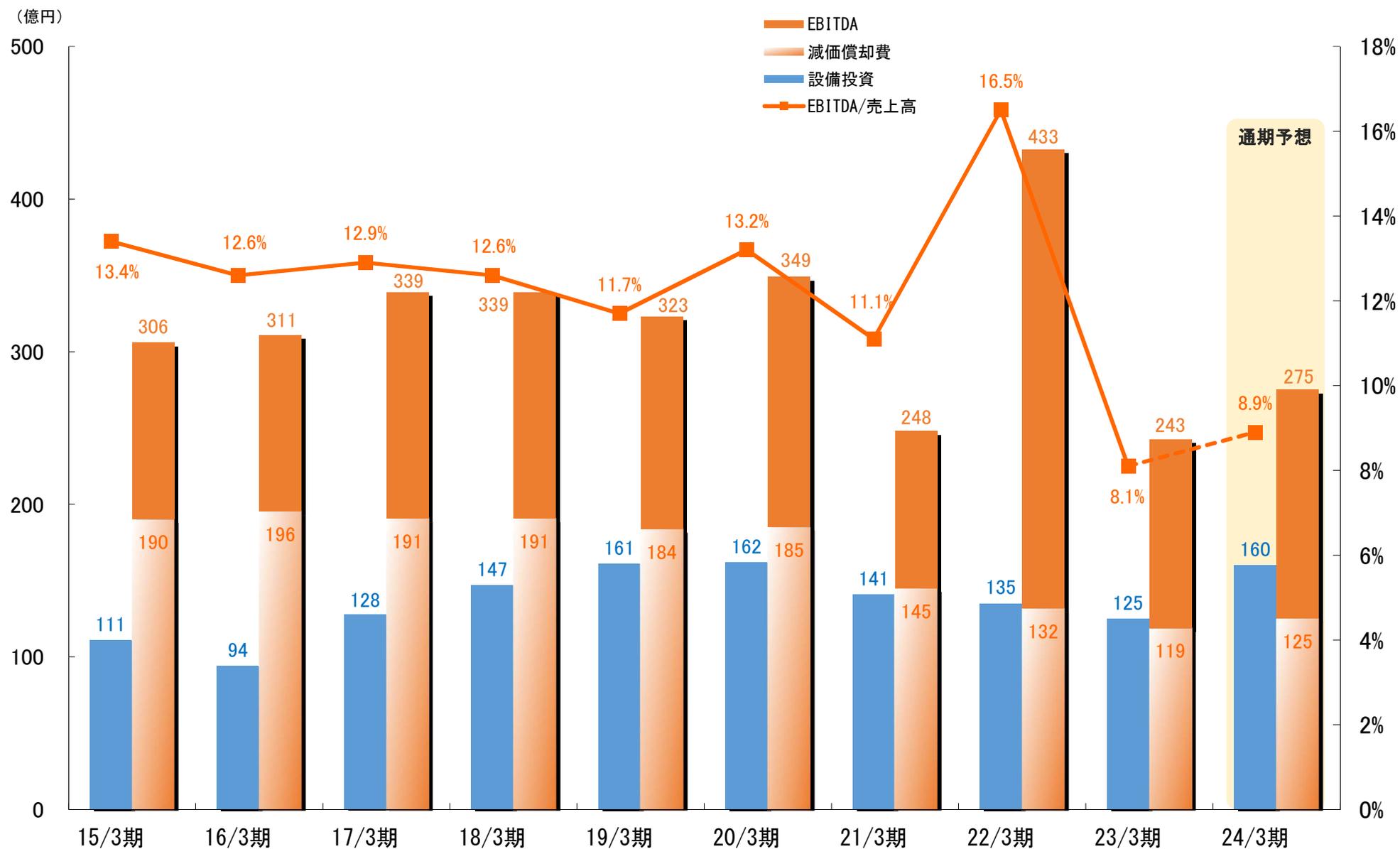
EBITDA=経常利益+支払利息+減価償却費+のれん償却費-負ののれん償却費

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



| | 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 |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 営業利益 | 61 | 92 | 129 | 114 | 101 | 112 | 17 | 205 | 173 | 110 |
| 経常利益 | 115 | 106 | 141 | 139 | 130 | 157 | 98 | 295 | 115 | 140 |
| 営業利益率 | 2.7% | 3.7% | 4.9% | 4.2% | 3.7% | 4.2% | 0.8% | 7.8% | 5.7% | 3.5% |
| 経常利益率 | 5.0% | 4.3% | 5.4% | 5.2% | 4.7% | 5.9% | 4.4% | 11.3% | 3.8% | 4.5% |

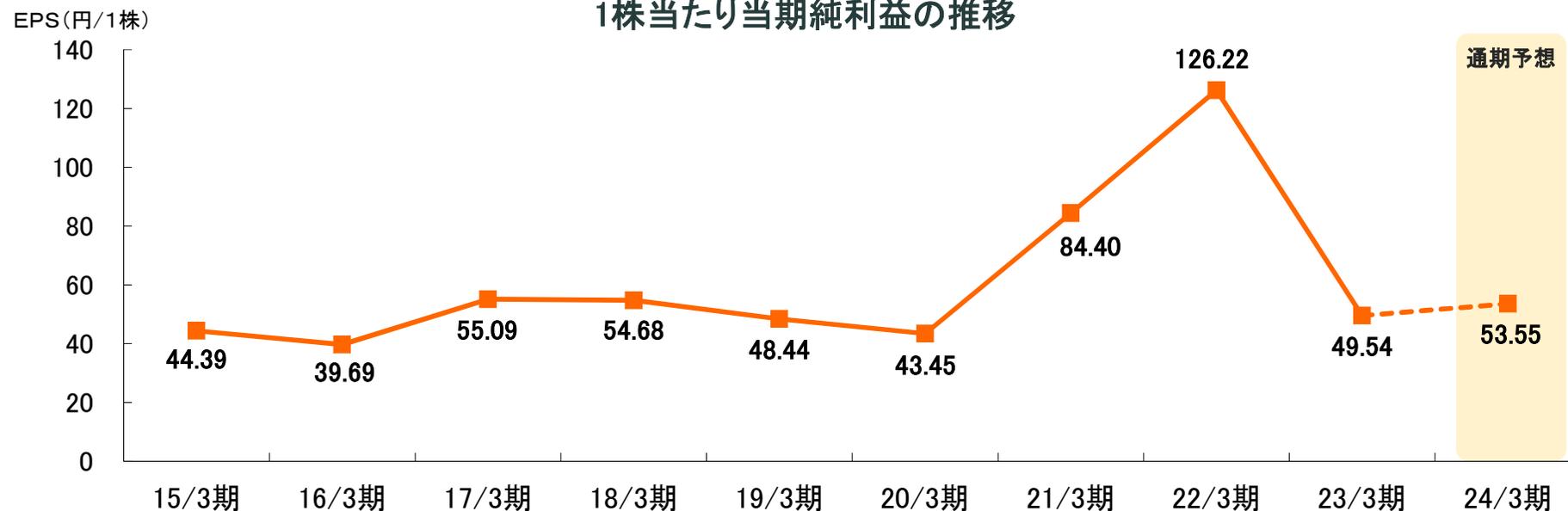
設備投資・EBITDAの推移



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

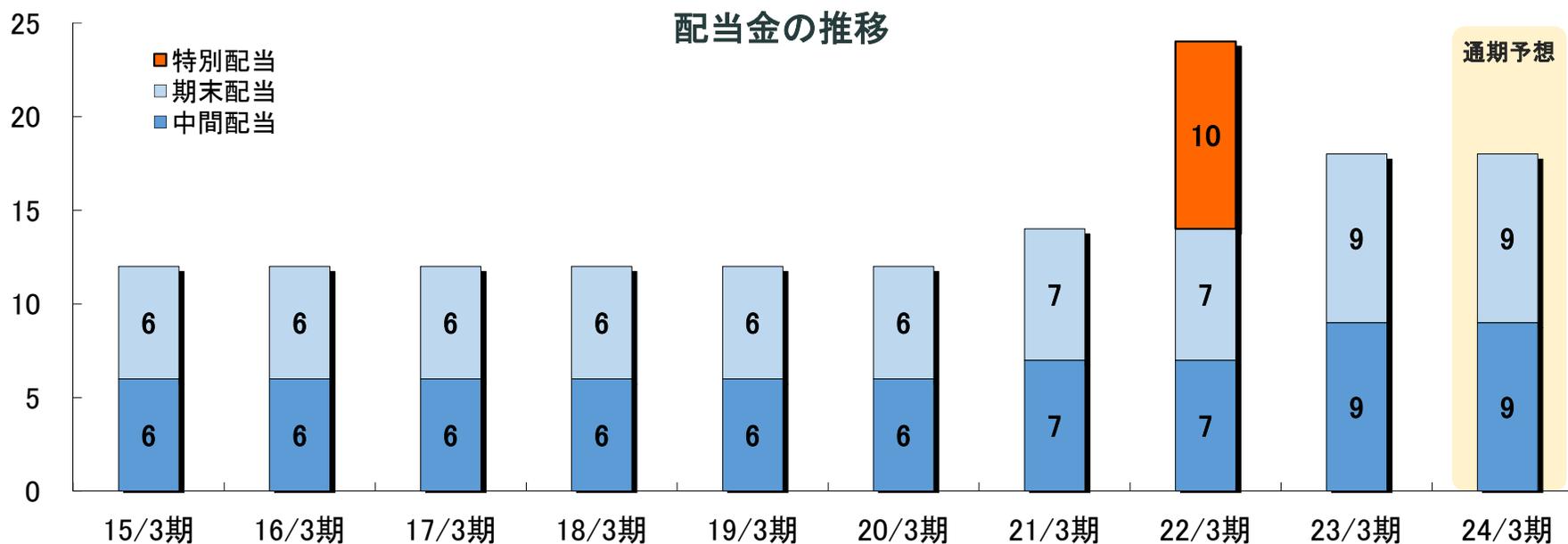
利益配当の推移

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)

| | 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 (23/3期) | 2023年度 通期予想 |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 売上高 | 228,400 | 246,849 | 262,398 | 269,099 | 275,807 | 264,618 | 222,454 | 261,616 | 301,204 | 310,000 |
| 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%) | 17,288 (5.7%) | 11,000 (3.5%) |
| 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%) | 11,471 (3.8%) | 14,000 (4.5%) |
| 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 | 8,325 | 9,000 |
| EPS (円) | 44.39 | 39.69 | 55.09 | 54.68 | 48.44 | 43.45 | 84.40 | 126.22 | 49.54 | 53.55 |
| ROE | 5.2% | 4.5% | 6.0% | 5.6% | 4.8% | 4.3% | 7.6% | 10.3% | 3.8% | 3.9% |
| ROA (経常利益) | 3.3% | 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 | 0.65倍 | 0.66倍 | 0.54倍 | 0.49倍 | 0.49倍 | 0.47倍 | 0.43倍 | 0.32倍 | 0.38倍 | 0.42倍 |
| 有利子負債 | 123,724 | 129,585 | 116,753 | 108,240 | 109,725 | 106,832 | 113,991 | 99,088 | 103,725 | 115,000 |
| 減価償却費 | 19,006 | 19,552 | 19,093 | 19,065 | 18,390 | 18,450 | 14,482 | 13,213 | 11,854 | 12,500 |
| EBITDA | 30,581 | 31,122 | 33,936 | 33,868 | 32,311 | 34,881 | 24,799 | 43,253 | 24,262 | 27,500 |

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