

2024年度 決算説明資料

2025年5月15日
日本製紙株式会社



木とともに未来を拓く

連結損益概要

(億円)

| | 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年同期比 | |
|--------|--------------|---------------|-------|--------|
| | | | 増減額 | 増減率 |
| 売上高 | 11,673 | 11,824 | 151 | 1.3% |
| 営業利益 | 173 | 197 | 24 | 14.1% |
| 経常利益 | 146 | 155 | 9 | 6.6% |
| 当期純利益* | 227 | 45 | ▲182 | ▲80.0% |

* 親会社株主に帰属する当期純利益

- 売上高は、各種製品の価格修正や円安による影響などにより、前年同期比で増収。
- 営業利益は、生活関連事業(国内)やエネルギー事業が堅調に推移し、前年同期比で増益。
- 政策保有株式や固定資産の売却を進めたことで、白老工場・八代工場の停止予定資産やOpalに関わる減損損失を計上したものの、当期純利益は期初予想を上回った。



2024年度 決算

セグメント別概要

(億円)

| | 売上高 | | | 営業利益 | | |
|--------------|--------------|---------------|-----------|--------------|--------------|-----------|
| | 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年 同期比 | 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年 同期比 |
| 紙・板紙 | 5,702 | 5,659 | ▲43 | 117 | 83 | ▲34 |
| 生活関連 | 4,368 | 4,579 | 211 | ▲81 | ▲61 | 20 |
| エネルギー | 537 | 483 | ▲54 | 16 | 36 | 20 |
| 木材・建材・土木建設関連 | 755 | 788 | 33 | 98 | 96 | ▲2 |
| その他 | 311 | 315 | 4 | 23 | 43 | 20 |
| 合計 | 11,673 | 11,824 | 151 | 173 | 197 | 24 |
| 国内 | 9,134 | 9,139 | 5 | 304 | 316 | 12 |
| 海外 | 2,539 | 2,685 | 146 | ▲131 | ▲119 | 12 |

増減要因内訳

(億円)

| | | 紙・板紙事業 | | 生活関連事業 | |
|---------|------------|------------------------------------|--|--------|-----------------------------|
| 数量・売価 | 49 | ▲24 | — | 73 | — |
| 原燃料価格 | ▲78 | ▲45 | チップ ▲32、古紙 ▲83、パルプ ▲5、重油 ▲5、 石炭 105、LNG 0、薬品他 ▲25 (価格影響 26、為替影響 ▲71) | ▲33 | パルプ ▲12、薬品他 ▲21 |
| コストダウン等 | ▲33 | ▲16 | 原価改善 43、労務費 ▲18、物流費 ▲41 | ▲17 | 原価改善 5、労務費 ▲8、 物流費 ▲14 |
| その他 | 48 | 51 | 海外事業 14、減価償却 16、退職給付費用 40、 受払影響ほか ▲19 | ▲3 | 海外事業 0、減価償却 ▲9、 受払影響ほか 6 |
| 合計 | ▲14 | ▲34 | 国内 ▲48、海外 14 | 20 | 国内 20、海外 0 |
| その他事業 | 38 | エネルギー 20、木建土 ▲2、その他 20 | | | |
| 営業利益 | 24 | | | | |
| 営業外損益 | ▲15 | 金融収支 19、持分法投資損益 38、為替差額 ▲64、その他 ▲8 | | | |
| 経常利益 | 9 | | | | |

2024年度 決算

紙・板紙事業

(億円)

| 売上高 | | | 営業利益 | | |
|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|
| 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年同期比 | 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年同期比 |
| 5,702 | 5,659 | ▲43 | 117 | 83 | ▲34 |

- 国内
 - 洋紙と板紙の国内販売数量は、需要が低調に推移し、前年同期比で減少。
 - 石炭等燃料価格が安定したことや原価改善発現効果あるも、労務費・物流費のコストアップにより、前年同期比で減益。
- 海外
 - 十條サーマル(JTOy)は、欧州市場での感熱紙需要の低迷が続くが、前年同期比では赤字縮小。

生活関連事業

(億円)

| | 売上高 | | | 営業利益 | | |
|----|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|
| | 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年 同期比 | 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年 同期比 |
| 国内 | 2,108 | 2,242 | 134 | 73 | 93 | 20 |
| 海外 | 2,260 | 2,337 | 77 | ▲154 | ▲154 | 0 |
| 合計 | 4,368 | 4,579 | 211 | ▲81 | ▲61 | 20 |

パッケージ ▲2、ケミカル 23
家庭紙・ヘルスケア ▲1

Opal 25、NDP ▲25、TSP 0

- 国内
 - ・ 機能性コーティング樹脂やトイレットロールなどの販売数量は増加。
 - ・ ティッシュや液体用紙容器などの販売数量は減少。
 - ・ 製品の価格修正が寄与したことで、増収増益となった。
- 海外
 - ・ Opalは、操業効率改善や固定費削減などを進め、メアリーベール工場、パッケージ事業とも四半期ごとに収益は改善し、前年同期比で増益。
 - ・ NDPは、上期の寒波や長期休転影響により前年同期比で減益だが、長期休転を終え、生産体制が平常に戻った下期は前年同期比で増益。

2024年度 決算

エネルギー事業

(億円)

| 売上高 | | | 営業利益 | | |
|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|
| 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年 同期比 | 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年 同期比 |
| 537 | 483 | ▲54 | 16 | 36 | 20 |

- 石炭価格の下落に伴う販売電力価格の低下によって、前年同期比で減収となった。

木材・建材・土木建設関連事業

(億円)

| 売上高 | | | 営業利益 | | |
|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------|
| 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年 同期比 | 2023年度 実績 | 2024年度 実績 | 前年 同期比 |
| 755 | 788 | 33 | 98 | 96 | ▲2 |

- 新設住宅着工戸数が減少したものの、燃料チップの取扱量が増加したことなどにより、増収となった。

2024年度 決算

連結貸借対照表

| | 2024年3月末 | 2025年3月末 | (億円) 前期末増減 |
|----------------|----------|----------|---------------|
| 資産の部合計 | 17,312 | 17,033 | ▲ 279 |
| 現預金 | 1,648 | 1,859 | 211 |
| 棚卸資産 | 2,248 | 2,300 | 52 |
| その他流動資産 | 2,489 | 2,222 | ▲ 267 |
| 有形・無形固定資産 | 8,279 | 7,971 | ▲ 308 |
| 投資その他の資産 | 2,647 | 2,678 | 31 |
| 負債の部合計 | 12,355 | 11,928 | ▲ 427 |
| 有利子負債 | 8,883 | 8,808 | ▲ 75 |
| その他負債 | 3,472 | 3,120 | ▲ 352 |
| 純資産の部合計 | 4,956 | 5,104 | 148 |
| うち株主資本 | 3,264 | 3,309 | 45 |
| 負債および純資産合計 | 17,312 | 17,033 | ▲ 279 |
| 純有利子負債 | 7,235 | 6,949 | ▲ 286 |
| 調整後ネットD/Eレシオ * | 1.95 | 1.84 | ▲ 0.11 |

* 調整後ネットD/Eレシオ = (純有利子負債 - 資本性負債) / (株主資本 + 資本性負債)

資本性負債: ハイブリッドローンで調達した負債のうち、格付機関から資本性の認定を受けた額(調達額の50%)

2025年度 業績予想

連結損益概要

(億円)

| | 2024年度 実績 | 2025年度 予想 | 前年同期比 | |
|--------|--------------|---------------|-------|--------|
| | | | 増減額 | 増減率 |
| 売上高 | 11,824 | 12,050 | 226 | 1.9% |
| 営業利益 | 197 | 340 | 143 | 72.5% |
| 経常利益 | 155 | 260 | 105 | 67.7% |
| 当期純利益* | 45 | 120 | 75 | 164.4% |

* 親会社株主に帰属する当期純利益

- 生活関連事業(国内)の販売数量の増加や価格修正、OpalやNDPなど海外事業の収益改善などで、前年同期比で増収増益を見込む。
- Opalにおいて第1四半期に起きた労働争議・操業停止に伴う特別損失の計上を見込む。



2025年度 業績予想

セグメント別概要

(億円)

| | 売上高 | | | 営業利益 | | |
|----------------|--------------|---------------|-----------|---------------|--------------------|--------------|
| | 2024年度 実績 | 2025年度 予想 | 前年 同期比 | 2024年度 実績 | 2025年度 予想 | 前年 同期比 |
| 紙・板紙 | 5,659 | 5,550 | ▲109 | 83 | 50 | ▲33 |
| 生活関連 (うち海外) | 4,579 | 5,000 | 421 | ▲61 (▲154) | 150 (14) | 211 (168) |
| エネルギー | 483 | 450 | ▲33 | 36 | 30 | ▲6 |
| 木材・建材・土木建設関連 | 788 | 750 | ▲38 | 96 | 85 | ▲11 |
| その他 | 315 | 300 | ▲15 | 43 | 25 | ▲18 |
| 合計 | 11,824 | 12,050 | 226 | 197 | 340 | 143 |
| 国内 | 9,139 | 9,320 | 181 | 316 | 305 | ▲11 |
| 海外 | 2,685 | 2,730 | 45 | ▲119 | 35 | 154 |

上期:116
下期:52

2025年度 業績予想

主要な前提条件

■紙・板紙 国内販売数量(対前年)

| | 上期 | 下期 | 通期 |
|------|-----|-----|-----|
| 新聞用紙 | 7% | 2% | 5% |
| 印刷用紙 | 1% | ▲5% | ▲2% |
| 情報用紙 | ▲4% | ▲3% | ▲4% |
| 段原紙 | ▲1% | 0% | ▲1% |

■生活関連事業(国内)

- 数量 : クレシア宮城工場の通年稼働
ケミカル製品の販売数量増加
- 売価 : 家庭紙、紙パックの価格修正
- コスト : 原燃料価格、労務費、物流費の上昇

■主要原材料価格、為替

| | 通期 |
|---------|-------------------------------------|
| 為替(米ドル) | 152円/ドル |
| 為替感応度 | 米ドル1円円高で+6.5億円/年 |
| 石炭 | 現状の調達計画を勘案 (豪州炭ベンチマーク価格:130ドル/t) |
| 原油 | 75ドル/バレル(ドバイ) |
| 古紙 | 足元の価格動向を勘案 |

■生活関連事業(海外)

- Opal(メアリーバール工場)
 - ・操業安定による増産や操業効率改善に伴うコストダウン
- Opal(パッケージ事業)
 - ・設備投資の効果発現による数量増
 - ・拠点統廃合などによる合理化効果
- NDP
 - ・通常操業に戻ることに伴う販売数量増加および修繕費減少

2025年度 業績予想

増減要因内訳

(億円)

| | | 紙・板紙事業 | | 生活関連事業 | |
|---------|------------|---|--|--------|----------------------------|
| 数量・売価 | 87 | ▲3 | — | 90 | — |
| 原燃料価格 | ▲27 | ▲12 | チップ ▲24、古紙 ▲33、パルプ ▲1、 重油 ▲15、石炭 80、LNG 5、薬品他 ▲24 (価格影響 ▲10、為替影響 ▲2) | ▲15 | パルプ ▲3、薬品他 ▲12 |
| コストダウン等 | ▲11 | ▲1 | 原価改善 30、白老・八代停機影響 5、 労務費 ▲22、物流費 ▲14 | ▲10 | 原価改善 11、労務費 ▲15、 物流費 ▲6 |
| その他 | 129 | ▲17 | 海外事業 ▲5、減価償却 5、退職給付費用 ▲13、 その他 ▲4 | 146 | 海外事業 168、その他 ▲22 |
| 合計 | 178 | ▲33 | 国内 ▲28、海外 ▲5 | 211 | 国内 43、海外 168 |
| その他事業 | ▲35 | エネルギー ▲6、木建土 ▲11、その他 ▲18 | | | |
| 営業利益 | 143 | 国内：パッケージ 9、ケミカル 9、 家庭紙・ヘルスケア 25 海外：Opal 92、NDP 76、TSP 0 | | | |

参考資料

日本製紙株式会社



木とともに未来を拓く



主要指標

| | 年度 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------------------|----|--------|--------|---------|--------|--------|
| 売上高 | 億円 | 10,073 | 10,451 | 11,526 | 11,673 | 11,824 |
| 営業利益(損失) | 億円 | 192 | 121 | ▲269 | 173 | 197 |
| 売上高営業利益率 | % | 1.9 | 1.2 | ▲2.3 | 1.5 | 1.7 |
| 親会社株主に帰属する当期純利益(損失) | 億円 | 32 | 20 | ▲504 | 227 | 45 |
| EBITDA *1 | 億円 | 869 | 815 | 428 | 848 | 907 |
| ROE *2 | % | 0.8 | 0.5 | ▲12.3 | 5.3 | 1.0 |
| 純有利子負債 | 億円 | 7,591 | 7,613 | 7,801 | 7,235 | 6,949 |
| 調整後ネットD/Eレシオ *3 | 倍 | 1.86 | 1.89 | 2.25 | 1.95 | 1.84 |
| 一株当たり当期純利益(損失) | 円 | 27.67 | 17.23 | -436.28 | 197.09 | 39.33 |
| 一株当たり配当金 | 円 | 40 | 40 | 0 | 10 | 10 |
| 正規従業員数 | 人 | 16,156 | 16,129 | 15,959 | 15,557 | 15,145 |

*1: EBITDA = 営業利益 + 減価償却費 + 受取配当金 + 受取利息 + のれん償却

*2: ROE = 親会社株主に帰属する当期純利益(損失) / 株主資本およびその他の包括利益累計額の期首期末平均

*3: 調整後ネットD/Eレシオ = (純有利子負債 - 資本性負債) / (株主資本 + 資本性負債)

資本性負債: ハイブリッドローンで調達した負債のうち、格付機関から資本性の認定を受けた額(調達額の50%)

洋紙・板紙販売数量

(千t)

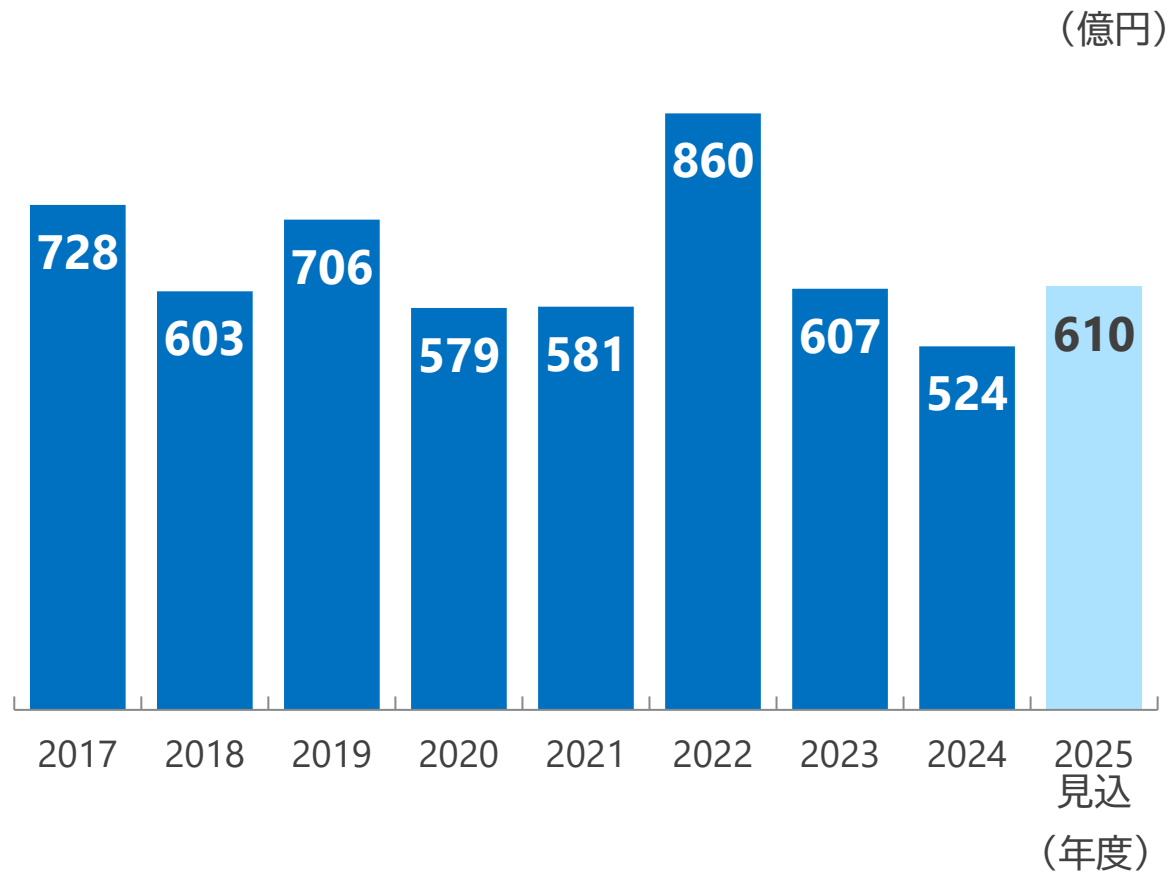
| | 2023年度 | 2024年度 | 対2023 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| 新聞用紙 | 536 | 500 | ▲6.7% |
| 印刷用紙 | 909 | 884 | ▲2.7% |
| 情報用紙 | 378 | 361 | ▲4.4% |
| その他 | 292 | 301 | 3.0% |
| 国内 | 2,116 | 2,047 | ▲3.2% |
| 輸出 | 189 | 201 | 5.9% |
| 洋紙 合計 | 2,305 | 2,248 | ▲2.5% |
| 段ボール原紙 | 1,528 | 1,499 | ▲1.9% |
| 紙器用板紙他 | 320 | 312 | ▲2.6% |
| 国内 | 1,848 | 1,810 | ▲2.0% |
| 輸出 | 115 | 116 | 0.8% |
| 板紙 合計 | 1,963 | 1,926 | ▲1.9% |
| 洋紙・板紙 合計 | 4,268 | 4,174 | ▲2.2% |

*日本製紙、日本製紙パピリア、日本製紙クレシア、新東海製紙の販売数量合計(衛生用紙除く)

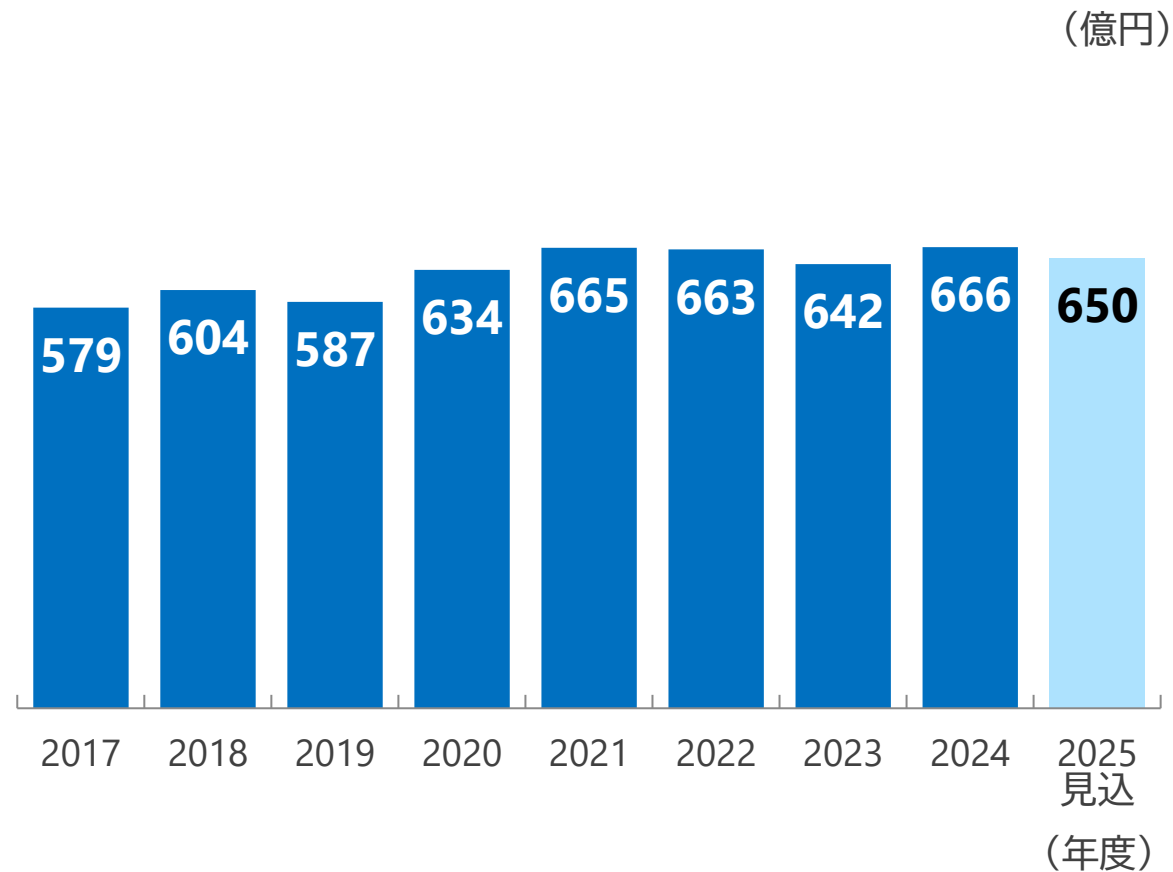


設備投資額・減価償却費

設備投資額*



減価償却費



*建仮計上ベース



セグメント別 売上高推移

| | 2024年度 | | | | 2024年度 | | | (億円) |
|------------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 上期 | 下期 | 通期 | |
| 紙・板紙 | 1,419 | 1,412 | 1,463 | 1,365 | 2,831 | 2,828 | 5,659 | |
| 生活関連 | 1,083 | 1,164 | 1,184 | 1,148 | 2,247 | 2,332 | 4,579 | |
| エネルギー | 115 | 133 | 107 | 128 | 248 | 235 | 483 | |
| 木材・建材・ 土木建設関連 | 184 | 193 | 180 | 231 | 377 | 411 | 788 | |
| その他 | 69 | 73 | 84 | 89 | 142 | 173 | 315 | |
| 合計 | 2,870 | 2,975 | 3,018 | 2,961 | 5,845 | 5,979 | 11,824 | |



セグメント別 営業利益推移

(億円)

| | 2024年度 | | | | 2024年度 | | |
|------------------|--------|-----|----|----|--------|-----|-----|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 上期 | 下期 | 通期 |
| 紙・板紙 | 24 | 11 | 33 | 15 | 35 | 48 | 83 |
| 生活関連 | ▲20 | ▲71 | 22 | 8 | ▲91 | 30 | ▲61 |
| エネルギー | 5 | 12 | 3 | 16 | 17 | 19 | 36 |
| 木材・建材・ 土木建設関連 | 22 | 18 | 21 | 35 | 40 | 56 | 96 |
| その他 | 10 | 10 | 11 | 12 | 20 | 23 | 43 |
| 合計 | 41 | ▲20 | 90 | 86 | 21 | 176 | 197 |

連結キャッシュフロー計算書

(億円)

| | 2023年度 | 2024年度 | 前年同期比 |
|----------------------|--------|--------|-------|
| 営業活動によるキャッシュフロー | 902 | 727 | ▲ 175 |
| 投資活動によるキャッシュフロー | ▲ 220 | ▲ 334 | ▲ 114 |
| フリーキャッシュフロー | 682 | 393 | ▲ 289 |
| 財務活動によるキャッシュフロー | ▲ 465 | ▲ 182 | 283 |
| その他 | ▲ 11 | 0 | 11 |
| 現金及び現金同等物の増減額 | 205 | 210 | 5 |
| 新規連結に伴う現金及び現金同等物の増減額 | 0 | 0 | 0 |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | 1,648 | 1,859 | 211 |
| 減価償却費 | 642 | 666 | 24 |
| 設備投資額 | 607 | 524 | ▲ 83 |

紙・板紙の国内出荷高と輸出入(2024年度)

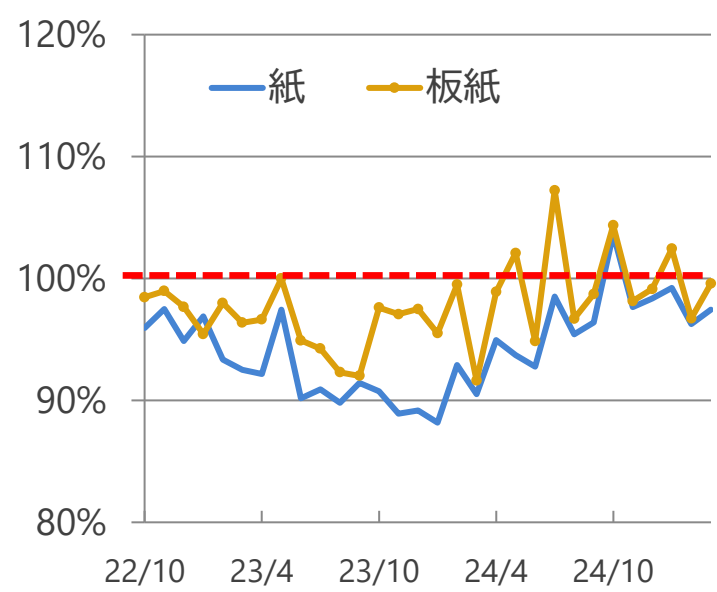
(千t)

| | 国内出荷高 | | 輸出 | | 輸入 | |
|---------|--------|-------|-------|--------|-----|--------|
| | 数量 | 対2023 | 数量 | 対2023 | 数量 | 対2023 |
| 新聞用紙 | 1,494 | ▲8.4% | 0 | — | 0 | ▲66.4% |
| 印刷・情報用紙 | 4,681 | ▲4.0% | 604 | 20.9% | 517 | ▲0.2% |
| 塗工印刷用紙※ | 2,464 | ▲4.4% | 443 | 17.8% | 95 | ▲10.0% |
| 非塗工印刷用紙 | 1,273 | ▲1.1% | 107 | 8.0% | 11 | 12.5% |
| 情報用紙 | 944 | ▲6.9% | 54 | 120.4% | 412 | 2.0% |
| その他 | 3,018 | 1.6% | 269 | 12.8% | 40 | 2.5% |
| 紙 合計 | 9,193 | ▲3.0% | 874 | 18.3% | 558 | ▲0.2% |
| 段ボール原紙 | 8,645 | ▲0.3% | 772 | ▲1.8% | 23 | ▲1.0% |
| 紙器用板紙他 | 2,012 | 1.2% | 40 | 1.8% | 220 | 6.7% |
| 板紙 合計 | 10,657 | ▲0.0% | 812 | ▲1.6% | 243 | 5.9% |
| 紙・板紙合計 | 19,849 | ▲1.5% | 1,686 | 7.8% | 801 | 1.6% |

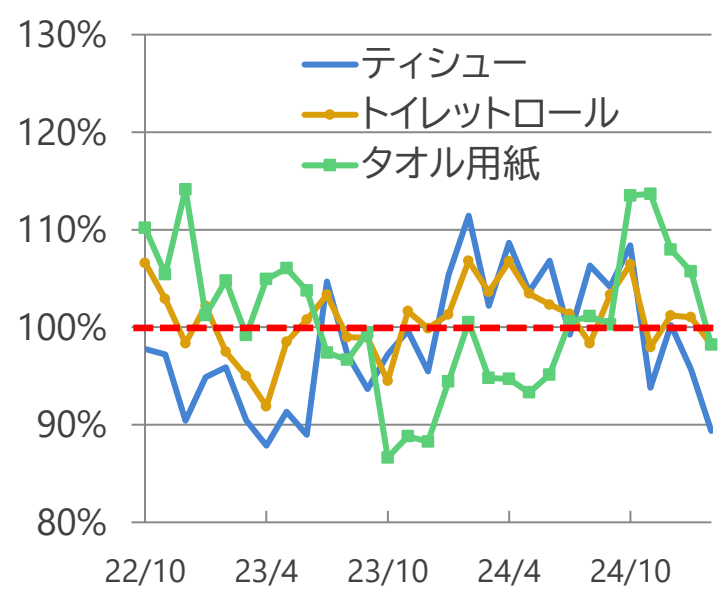
※塗工印刷用紙には微塗工紙を含む

出所:日本製紙連合会、財務省貿易統計

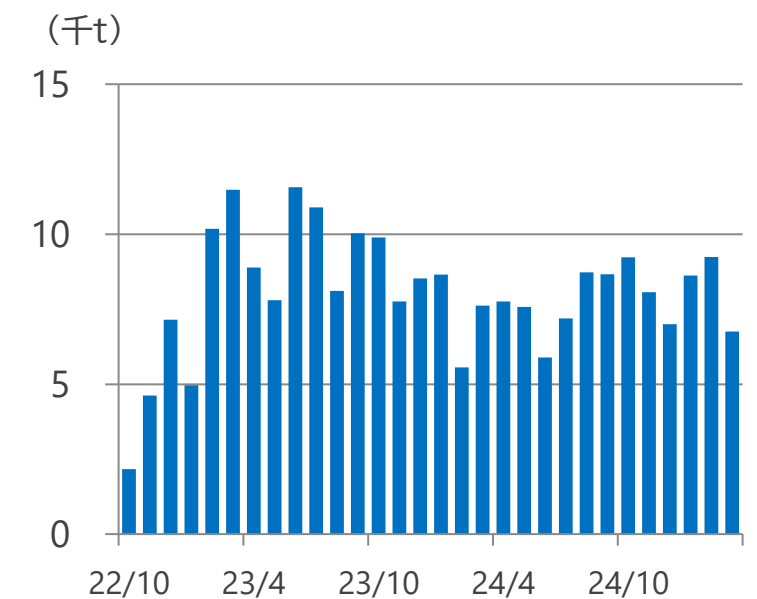
メーカー国内出荷量(対前年)



衛生用紙生産高(対前年)

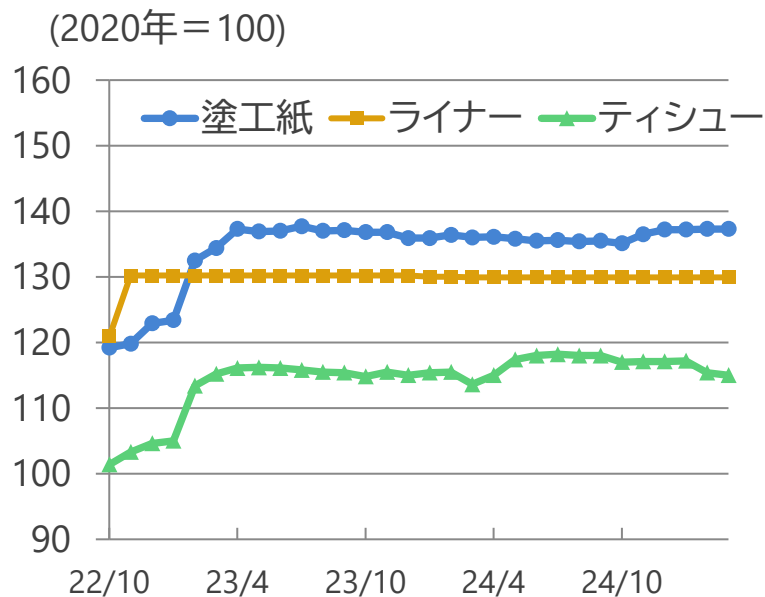


塗工紙輸入推移

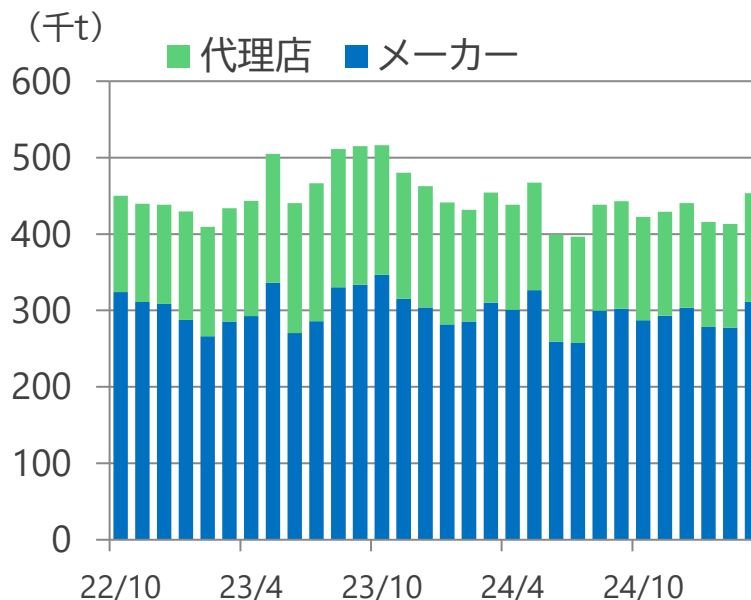


出所: 日本製紙連合会、経産省生産動態統計、財務省貿易統計

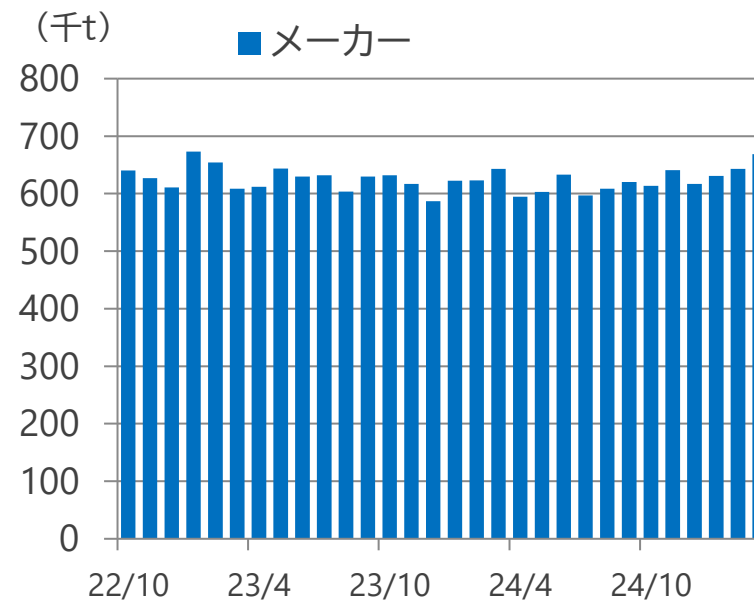
品種別価格動向



塗工紙在庫高推移



段原紙在庫高推移

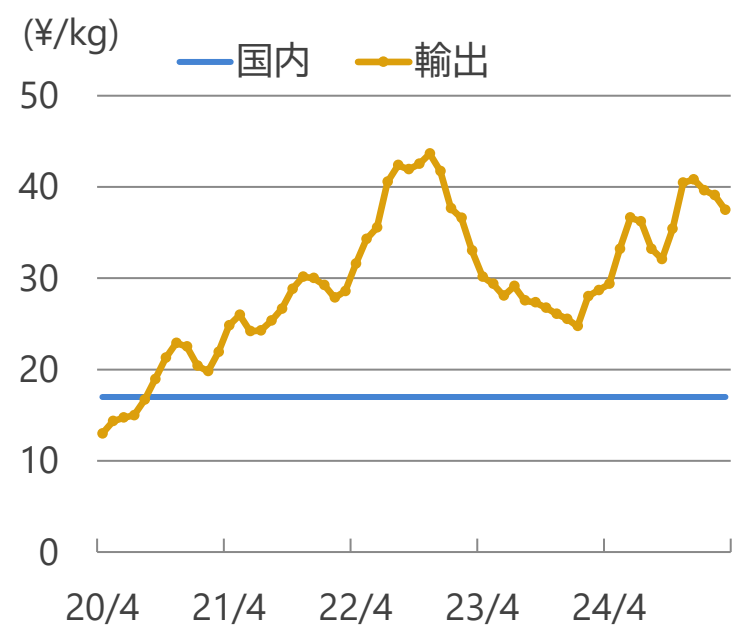


出所: 日本製紙連合会、日本銀行「国内企業物価指数」

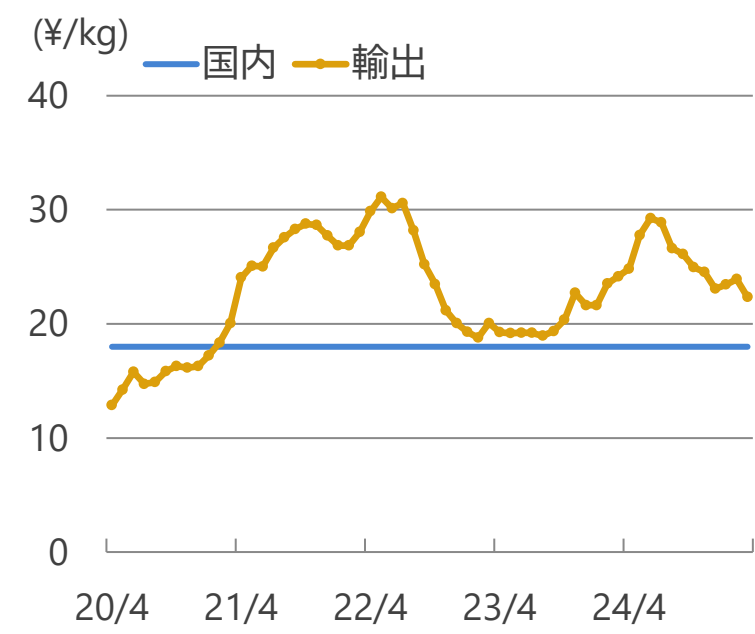


主要原燃料価格推移

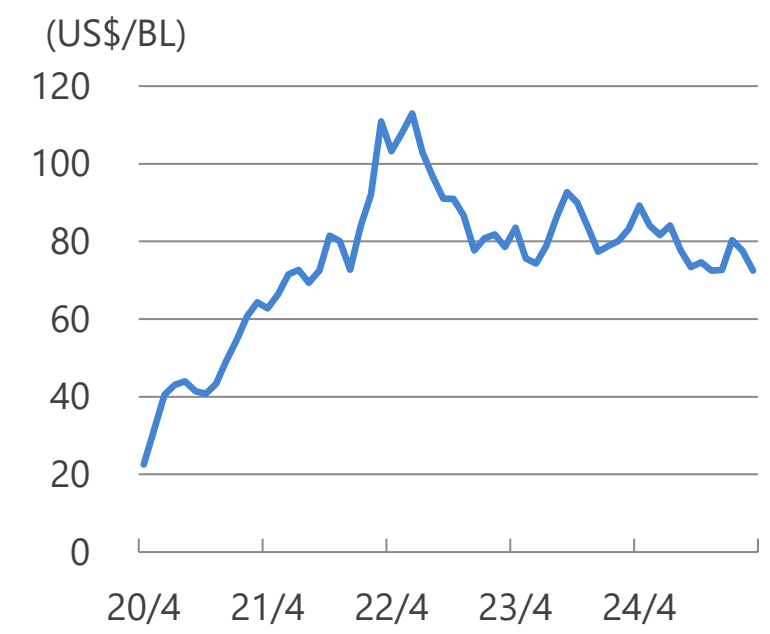
新聞古紙



段ボール古紙



原油



出所:古紙再生促進センター、財務省貿易統計、日本経済新聞

日本製紙グループは世界の人々の 豊かな暮らしと文化の発展に貢献します

<注意事項>

当資料に記載されている見通しに関する内容については、種々の前提に基づいたものであり、記載された将来の計画数値、施策の実現を確約したり、保証するものではありません。

日本製紙株式会社