

2021年度 第2四半期 決算説明資料

2021年11月5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)

	2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年同期比	
			増減額	増減率
売上高	4,674	5,084	410	8.8%
営業利益	40	81	41	104.3%
経常利益	▲21	97	118	—
当期純利益*	▲80	22	102	—

* 親会社株主に帰属する当期純利益

- 売上高は、今年度より収益認識会計基準を適用した影響はあるものの、前年は新型コロナウイルスの影響で需要が大きく落ち込んだことの反動や、2020年4月末に豪州・ニュージーランドの板紙パッケージ事業を譲り受けたことにより、前年同期比で増収となった。
- 原燃料価格の高騰により厳しい事業環境となったが、前年は豪州・ニュージーランドの板紙パッケージ事業の取得関連費用を計上していたことなどにより、前年同期比で増益となった。

セグメント別概要

(億円)

	売上高			営業利益		
	2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年 同期比	2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年 同期比
紙・板紙	2,725	2,614	▲111	▲20	▲2	18
生活関連	1,405	1,897	492	60	18	▲42
エネルギー	164	148	▲16	34	11	▲23
木材・建材・ 土木建設関連	255	285	30	24	35	11
その他	125	140	15	0	19	19
取得関連費用	—	—	—	▲58	—	58
合計	4,674	5,084	410	40	81	41

増減要因内訳

(億円)

数量・売価	32	－
原燃料価格	▲40	チップ2、古紙▲1、パルプ▲8、重油▲11、石炭▲12、 その他▲10 (価格影響▲34、為替影響▲6)
コストダウン等	11	原価改善17、修繕・操業用品▲9、釧路停機影響11 労務費0、物流費▲8
その他	15	海外事業▲4、減価償却7、退職給付費用▲7、受払影響ほか19
紙・板紙事業	18	
生活関連事業	▲42	国内▲21：家庭紙・ヘルスケア▲21 海外▲21：オパール▲22、NDP3、その他▲2
その他事業	65	エネルギー▲23、木建土11、その他19、取得関連費用58
営業利益	41	
営業外損益	77	金融収支▲6、持分法投資損益23、為替差額49、その他11
経常利益	118	

紙・板紙事業

(億円)

売上高			営業利益		
2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年 同期比	2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年 同期比
2,725	2,614	▲111	▲20	▲2	18

● 国内事業（洋紙）

- ・新聞用紙の販売数量は、福島県沖地震による影響で岩沼工場の操業が一部停止したことにより、前年同期比で▲7.9%減少。
- ・国内印刷用紙の販売数量は、前年同期に需要が大きく落ち込んだ反動により、前年同期比で+8.6%増加。

● 国内事業（板紙）

- ・国内販売数量は、工業製品向けの需要の回復に加え、加工食品や通販向けの需要が堅調に推移したことにより、前年同期比で+3.4%増加。

● 海外事業

- ・十條サーマル・SNPとも、前年同期に需要が大きく落ち込んだ反動で販売数量は増加したものの、原燃料価格の上昇などにより減益となった。

生活関連事業

(億円)

	売上高			営業利益		
	2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年 同期比	2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年 同期比
国内	838	905	67	62	41	▲21
海外*	567	992	425	▲2	▲23	▲21
生活関連事業 合計	1,405	1,897	492	60	18	▲42

● 国内

- ・国内紙パックは、給食牛乳向け容器の需要は回復したものの、家庭用牛乳向け容器やジュース向け容器などの需要が減少し、販売数量は前年同期を若干下回った。
- ・家庭紙・ヘルスケアは、前年同期に落ち込んだ需要の回復に加え、株式会社ライフとハンドタオルの販売統合を行ったことで、売上高は前年同期を上回ったものの、原燃料価格の上昇などにより前年同期比で減益となった。

● 海外

- ・Opalは、新型コロナの影響などにより、段ボールの販売数量が減少。
- ・日本ダイナウェーブパッケージング（NDP）は、ドライパルプマシンの操業が順調で、パルプの販売数量が増加したことなどにより、増収増益。

* 「豪州・ニュージーランドの板紙パッケージ事業譲受け」に関するのれん償却費を含む

エネルギー事業

(億円)

売上高			営業利益		
2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年 同期比	2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年 同期比
164	148	▲16	34	11	▲23

- ・再生可能エネルギーの固定価格買取制度（FIT）における激変緩和措置の終了などにより、減収減益。

木材・建材・土木建設関連事業

(億円)

売上高			営業利益		
2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年 同期比	2020年度 上期実績	2021年度 上期実績	前年 同期比
255	285	30	24	35	11

- ・世界規模での木材の供給不足による価格高騰に加え、新設住宅着工戸数が増加したことなどにより、増収増益。

連結貸借対照表

(億円)

	2021年3月末	2021年9月末	前期末増減
資産の部合計	15,473	15,527	54
現預金	697	568	▲ 129
棚卸資産	1,737	1,887	150
その他流動資産	2,904	2,805	▲ 99
有形・無形固定資産	8,067	8,008	▲ 59
投資その他の資産	2,068	2,259	191
負債の部合計	11,226	11,150	▲ 76
有利子負債	8,289	8,179	▲ 110
その他負債	2,937	2,971	34
純資産の部合計	4,247	4,377	130
うち株主資本	3,621	3,592	▲ 29
負債および純資産合計	15,473	15,527	54
	2021年3月末	2021年9月末	前期末増減
純有利子負債	7,591	7,611	20
調整後ネットD/Eレシオ *	1.86	1.88	0.02

* 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%）

連結損益概要

(億円)

	2020年度 実績	2021年度 修正予想	2021年度 前回予想	増減額
売上高	10,073	10,300	10,300	0
営業利益	192	140	250	▲110
経常利益	123	140	190	▲50
当期純利益*	32	10	10	0

* 親会社株主に帰属する当期純利益

- 石炭、重油、薬品などの原燃料価格が世界的に高騰し、足元は当初の想定を大きく上回る価格水準。印刷用紙、情報用紙、産業用紙の製品価格の修正に取り組むものの、営業利益と経常利益は前回予想値を下回る見込み。

セグメント別概要

(億円)

	売上高			営業利益		
	2020年度 実績	2021年度 修正予想	前年 同期比	2020年度 実績	2021年度 修正予想	前年 同期比
紙・板紙	5,683	5,350	▲333	25	▲45	▲70
生活関連	3,179	3,800	621	79	65	▲14
エネルギー	334	300	▲34	69	25	▲44
木材・建材・ 土木建設関連	599	550	▲49	65	65	0
その他	278	300	22	14	30	16
取得関連費用	—	—	—	▲60	—	60
合計	10,073	10,300	227	192	140	▲52

主要な前提条件

■ 国内販売数量（対前年）

	修正予想		前回予想	
	下期	通期	下期	通期
新聞用紙	▲4%	▲6%	▲6%	▲8%
印刷用紙	▲7%	+0%	▲5%	+1%
情報用紙	▲1%	+1%	▲2%	+1%
段原紙	▲2%	▲1%	▲2%	▲1%

■ 主要原材料価格、為替

	修正予想（下期）	前回予想（通期）
為替（米ドル）	115円/ドル	108円/ドル
為替感応度（米ドル）	1円円高で+6億円/年	1円円高で+5億円/年
石炭（豪州炭ベンチマーク価格）	直近の市況を勘案	85ドル/t
原油（ドバイ）	85ドル/バレル	60ドル/バレル
古紙	足元の水準が継続	足元の水準が継続

増減要因内訳

(億円)

数量・売価	57	－
原燃料価格	▲227	チップ ▲29、古紙 ▲10、パルプ ▲16、重油 ▲27、石炭 ▲90、 その他 ▲55 (価格影響 ▲205、為替影響 ▲22)
コストダウン等	37	原価改善 35、修繕・操業用品 ▲6、釧路停機影響 35 労務費 0、物流費 ▲27
その他	63	海外事業 ▲9、減価償却 26、退職給付費用 ▲13、受払影響ほか 59
紙・板紙事業	▲70	
生活関連事業	▲14	国内 ▲52：家庭紙・ヘルスケア ▲46、その他 ▲6 海外 38：オパール 22、NDP 21、その他 ▲5
その他事業	32	エネルギー ▲44、木建土 0、その他 16、取得関連費用 60
営業利益	▲52	
営業外損益	69	金融収支 ▲3、持分法投資損益 34、為替差額 39、その他 ▲1
経常利益	17	

参考資料

日本製紙株式会社



木とともに未来を拓く

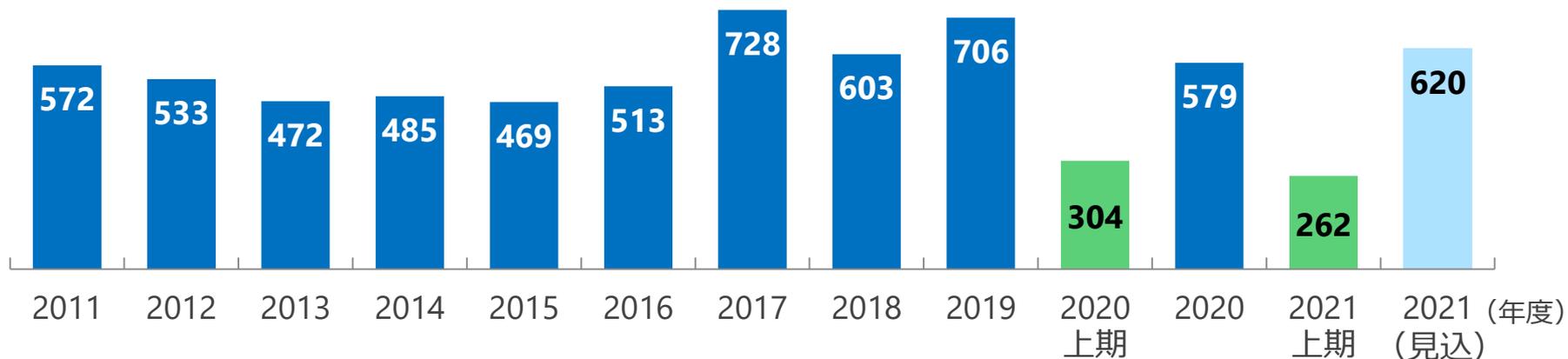
(千t)

	2019年度 上期	2020年度 上期	2021年度 上期	対2020	対2019
新聞用紙	415	345	317	▲7.9%	▲23.5%
印刷用紙	740	545	592	8.6%	▲20.0%
情報用紙	252	209	212	1.6%	▲15.5%
その他	180	146	159	8.8%	▲11.6%
国内	1,587	1,245	1,281	2.9%	▲19.2%
輸出	161	112	131	16.9%	▲18.9%
洋紙 合計	1,748	1,357	1,412	4.0%	▲19.2%
段ボール原紙	821	801	828	3.4%	0.9%
紙器用板紙他	173	147	163	10.8%	▲5.8%
国内	994	947	991	4.6%	▲0.3%
輸出	84	87	93	6.9%	10.1%
板紙 合計	1,078	1,034	1,084	4.8%	0.5%
洋紙・板紙 合計	2,825	2,391	2,495	4.4%	▲11.7%

* 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）

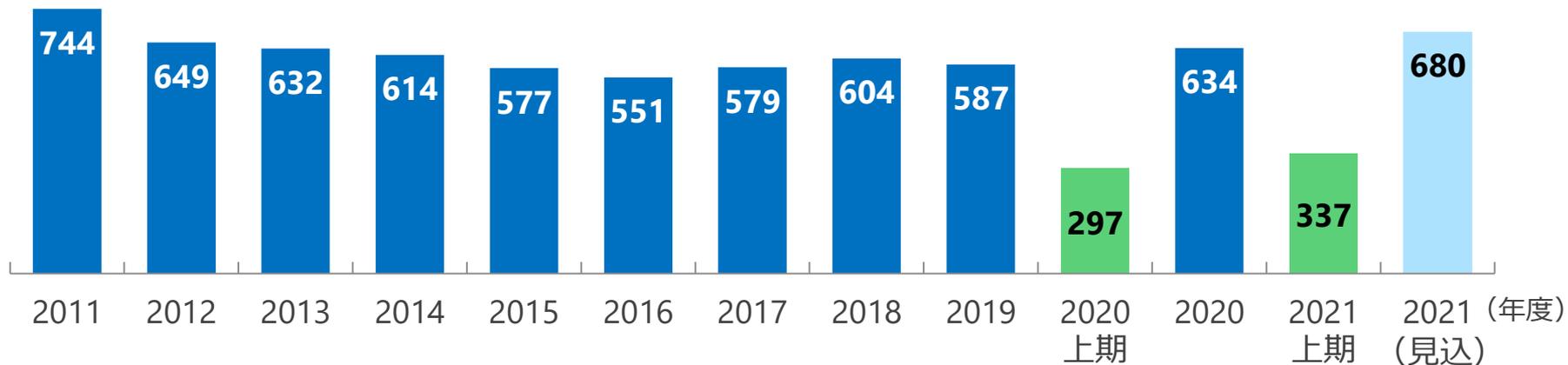
設備投資額

(単位：億円)



減価償却費

(単位：億円)



(億円)

	2020年度				2021年度		2021年度	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	上期実績	下期予想
紙・板紙	1,347	1,378	1,489	1,469	1,311	1,303	2,614	2,736
生活関連	633	772	917	857	919	978	1,897	1,903
エネルギー	76	88	77	93	64	84	148	152
木材・建材・ 土木建設関連	124	131	161	183	142	143	285	265
その他	58	67	71	82	69	71	140	160
取得関連費用	—	—	—	—	—	—	—	—
合計	2,238	2,437	2,714	2,684	2,505	2,579	5,084	5,216

セグメント別 営業利益推移



(億円)

	2020年度				2021年度		2021年度	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	上期実績	下期予想
紙・板紙	▲11	▲9	18	27	1	▲3	▲2	▲43
生活関連	30	30	8	11	14	4	18	47
エネルギー	14	20	18	17	5	6	11	14
木材・建材・ 土木建設関連	11	13	14	27	19	16	35	30
その他	2	▲2	10	4	9	10	19	11
取得関連費用	▲3	▲55	▲1	▲1	—	—	—	—
合計	43	▲3	67	85	48	33	81	59

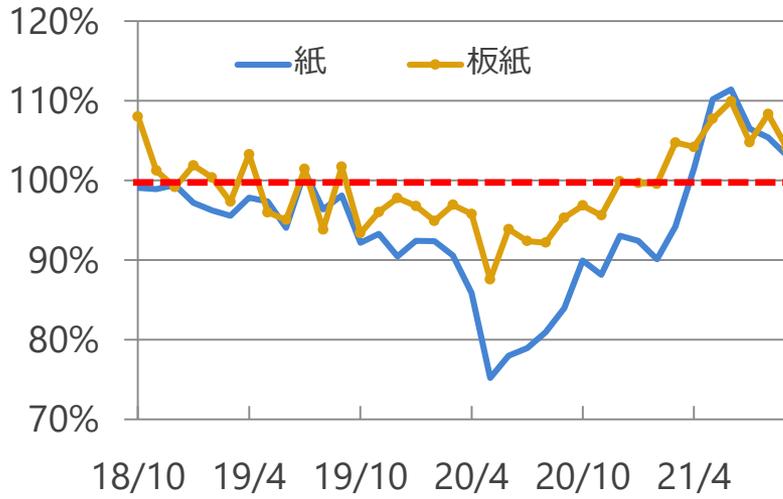
紙・板紙の国内出荷高と輸出入

(千t)

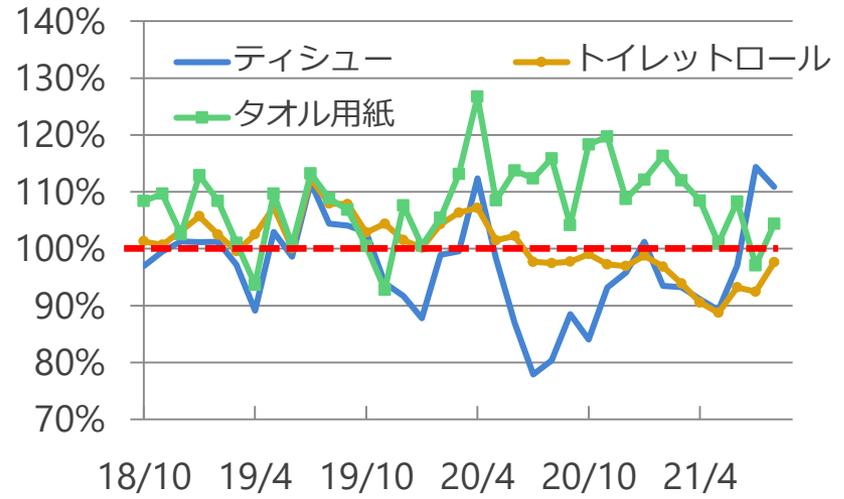
	国内出荷高			輸出			輸入		
	数量	対2020	対2019	数量	対2020	対2019	数量	対2020	対2019
新聞用紙	982	▲2.0%	▲17.2%	0	—	—	1	▲35.1%	23.6%
印刷・情報用紙	2,775	9.6%	▲18.1%	287	55.2%	11.3%	349	4.3%	▲41.0%
塗工印刷用紙*	1,457	13.2%	▲20.7%	218	60.5%	16.4%	119	15.9%	▲63.3%
非塗工印刷用紙	763	8.2%	▲13.4%	54	44.9%	▲1.0%	20	▲2.8%	▲42.8%
情報用紙	556	2.6%	▲17.1%	14	24.8%	▲7.1%	211	▲0.7%	▲9.9%
その他	1,513	5.9%	▲6.0%	159	19.4%	1.5%	29	30.4%	6.1%
紙 合計	5,270	6.2%	▲14.8%	446	40.2%	7.6%	379	5.7%	▲38.9%
段ボール原紙	4,547	5.4%	▲0.0%	503	20.1%	133.1%	19	▲18.4%	▲14.0%
紙器用板紙他	1,020	11.2%	▲5.7%	35	112.8%	166.8%	132	8.3%	▲7.3%
板紙 合計	5,566	6.4%	▲1.1%	538	23.6%	135.0%	151	4.0%	▲8.2%
紙・板紙合計	10,836	6.3%	▲8.3%	983	30.6%	52.9%	530	5.2%	▲32.5%

※ 塗工印刷用紙には微塗工紙を含む

メーカー国内出荷量(対前年)



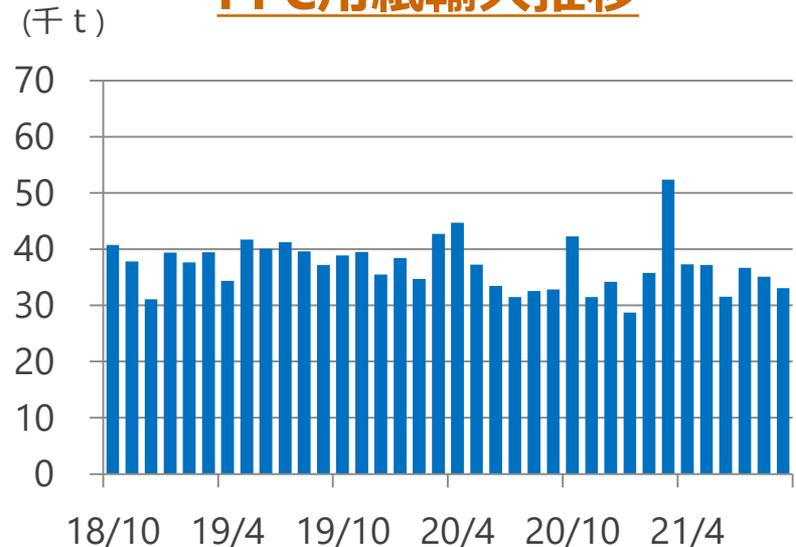
衛生用紙生産高(対前年)



塗工紙輸入推移

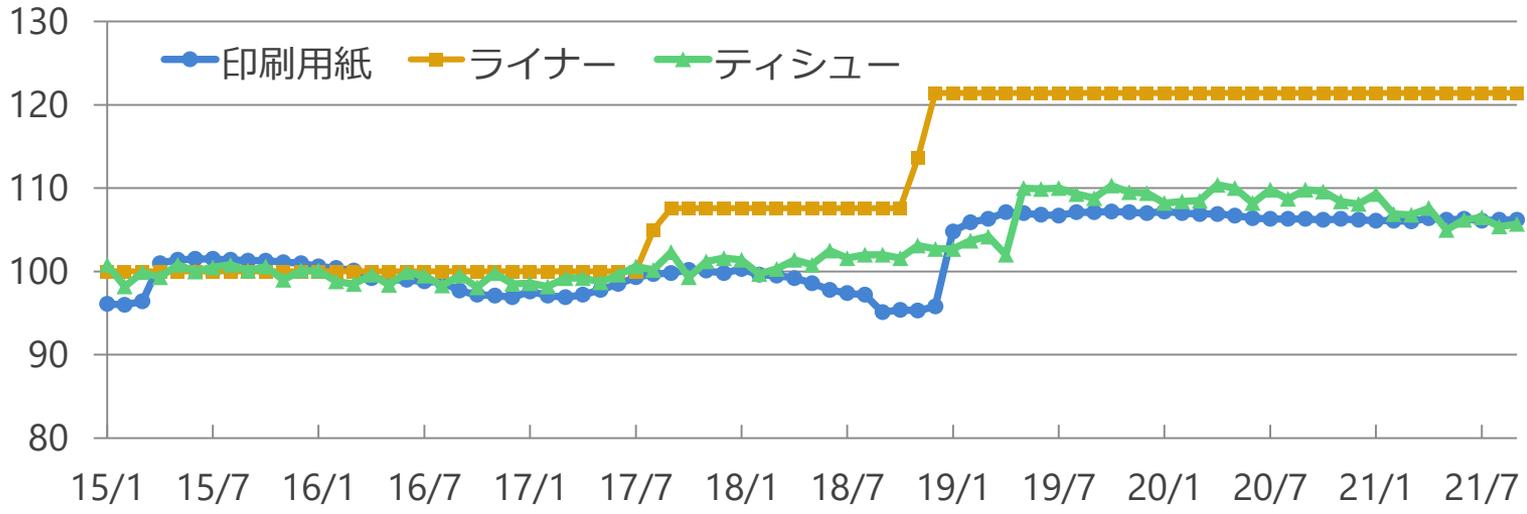


PPC用紙輸入推移



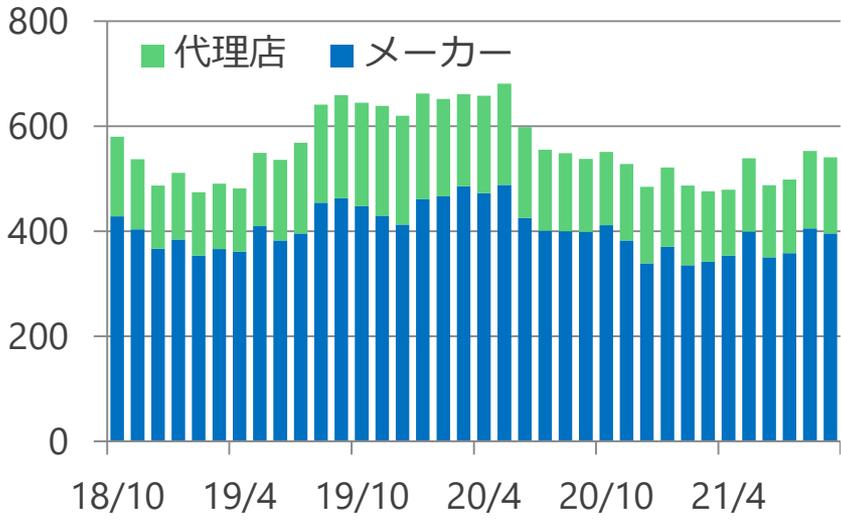
品種別価格動向

(2015年 = 100)



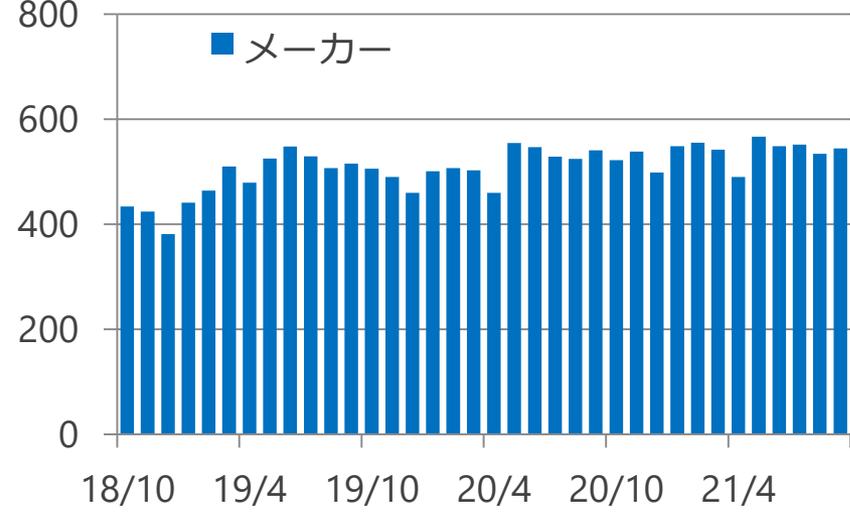
塗工紙在庫高推移

(千 t)



段原紙在庫高推移

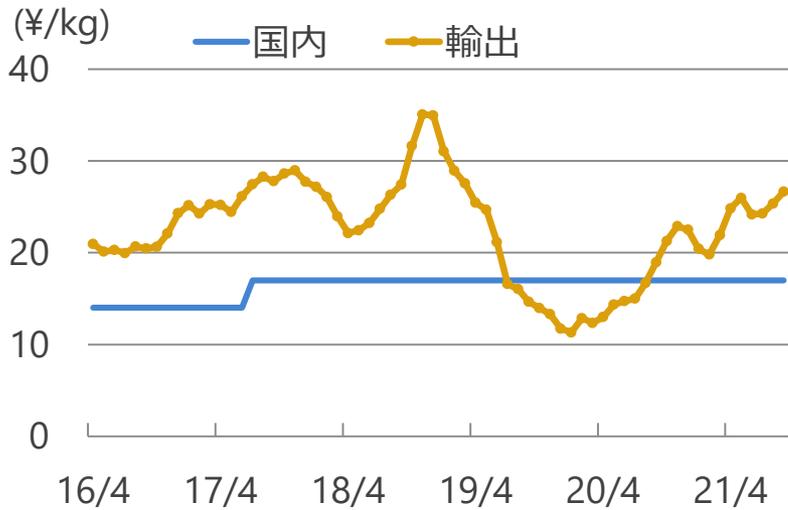
(千 t)



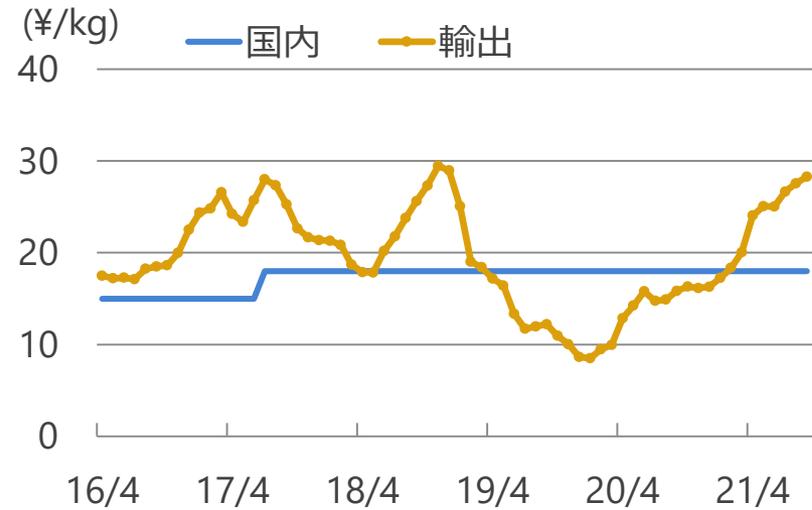
出所：日本製紙連合会、日本銀行「国内企業物価指数」



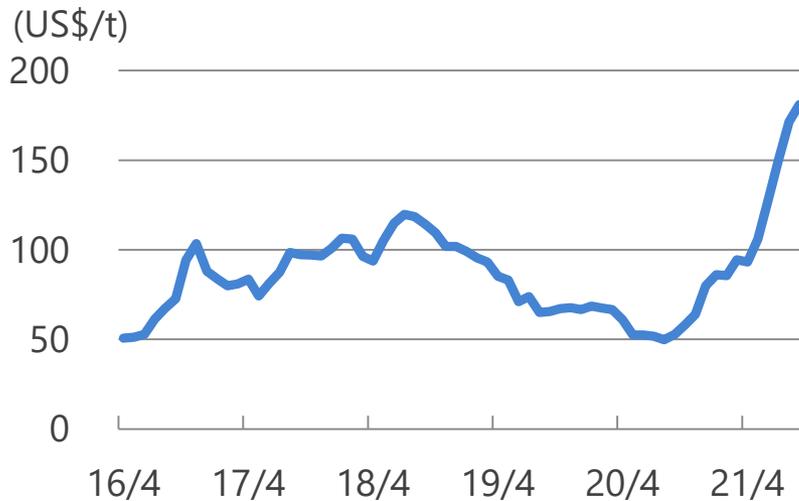
新聞古紙



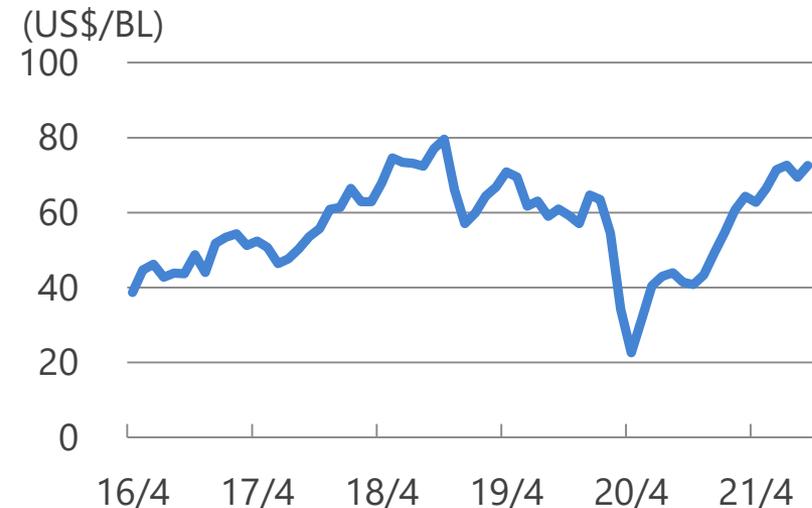
段ボール古紙



石炭



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、Global Coal Index

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