

OJI HOLDINGS

2025年5月13日(火)

決算説明会資料

王子ホールディングス株式会社



01

2024年度決算・ 2025年度業績予想概要

①	2024年度 連結業績概要	5
②	2025年度 連結業績予想概要	6
③	2025年度 配当予想	7

02

2024年度決算・2025年度業績予想 セグメント別業績および利益増減分析

①	セグメント別売上高・営業利益（2023年度 対 2024年度）	9
②	セグメント別利益増減分析（2023年度 対 2024年度）	10
③	連結営業利益対前年増減内訳（2023年度 対 2024年度）	14
④	セグメント別売上高・営業利益（2025年度予想）	16
⑤	セグメント別利益増減（2024年度 対 2025年度）	17
⑥	連結営業利益対前年増減内訳（2024年度 対 2025年度）	18
⑦	外部環境の変動による影響	20

03

参考資料

セグメント別売上高推移/連結営業利益推移/自己資本利益率(ROE)推移/連結純有利子負債残高推移
連結投融資・減価償却費推移/連結就業人員推移/2024年度 業界需要動向

本資料は、金融商品取引法上のディスクロージャー資料ではなく、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に掲載された将来の予測等は、説明会の時点で入手可能な情報に基づき当社が判断したものであり、不確定要素を含んでおります。

従いまして、本資料のみに準拠して投資判断されますことをお控えくださいますようお願い致します。

本資料利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。

01

2024年度決算・2025年度業績予想概要

① 2024年度 連結決算概要

(単位：億円)

	2023年度	2024年度	増減
売上高	16,963	18,493	1,530
営業利益	726	677	▲49
(うち国内事業会社)	(648)	(476)	(▲172)
(うち海外事業会社)	(78)	(201)	(123)
経常利益	860	686	▲174
親会社株主に帰属する 当期純利益	508	462	▲46
ROE	5.1%	4.3%	▲0.8pt
減価償却費	795	892	97
海外売上高比率	34.9%	40.8%	5.9pt
為替レート [期中平均・円/US\$]	144.6	152.6	8.0
連結子会社	95社	94社	▲1社
国内	105社	123社	+ 18社
海外	200社	217社	+ 17社
合計			

国内 : 印刷関連▲1

海外 : ヨーロッパパッケージング関連+21、シンガポール段ボール関連▲1、シンガポールラベル関連▲1、タイラベル関連▲1

② 2025年度 連結業績予想概要

(単位：億円)

	2024年度	2025年度予想	増減
売上高	18,493	19,000	507
営業利益	677	750	73
(うち国内事業会社)	(476)	(560)	(84)
(うち海外事業会社)	(201)	(190)	(▲11)
経常利益	686	600	▲86
親会社株主に帰属する 当期純利益	462	650	188
ROE	4.3%	6.1%	1.8pt
減価償却費	892	878	▲14
海外売上高比率	40.8%	40.0%	▲0.8pt
為替レート [期中平均・円/US\$]	152.6	145.0	▲7.6

2025年度予想前提条件

◆前提

- ・為替レート : 145円/USD
- ・チップ : 現行契約ベース
- ・古紙 : 現行価格レベル横ばい
- ・石炭 : 足元豪州一般炭価格ベース (100USD/t)
- ・重油 : 足元ドバイ原油価格ベース (67USD/bbl)

◆営業利益への変動影響 (年間)

- ・為替レート [円]
[ブラジルリアル]
[NZドル]
- ・パルプ価格
- ・チップ価格
- ・古紙価格
- ・石炭価格
- ・ドバイ原油価格

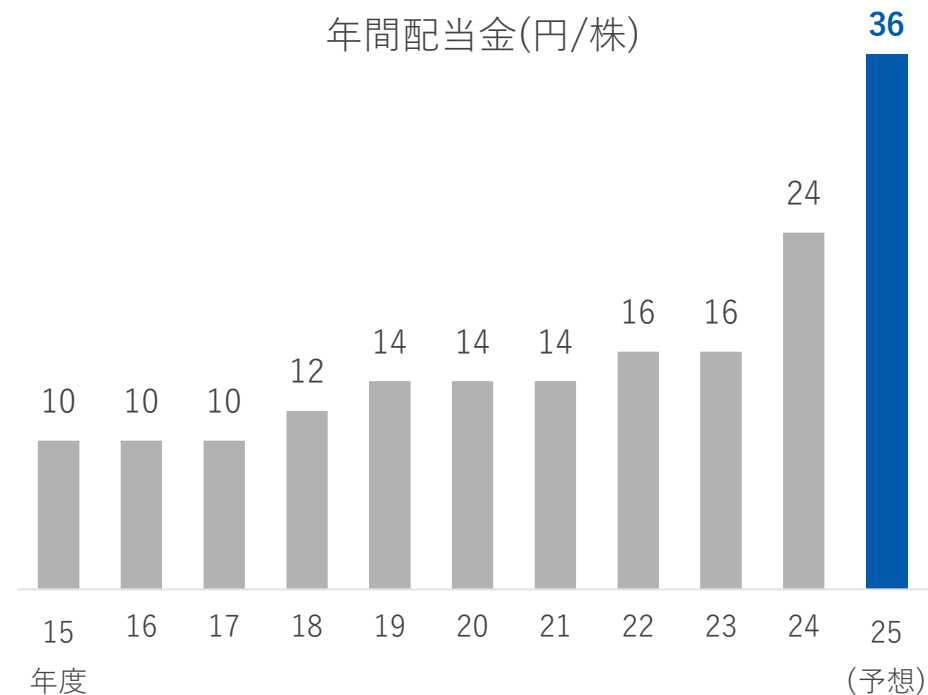
- ・対USドル1%変動につき±約6.3億円 (USドル高-)
- ・対USドル1%変動につき±約5.0億円 (USドル高+)
- ・対USドル1%変動につき±約8.9億円 (USドル高+)
- ・10USドル/t 変動につき±約31.8億円 (パルプ高+)
- ・10USドル/t 変動につき±約45.0億円 (チップ高-)
- ・1円/kg変動につき±約30.3億円
- ・1USドル/t変動につき±約1.0億円
- ・1USドル/bbl変動につき±約3.2億円
- (重油、バンカーオイル、ナフサ関連製品 他)

③ 2025年度 配当予想

配当方針：配当性向を50%（従来30%）へ引き上げ。配当下限は年間24円/株を維持

⇒25年度は年間36円/株に増配予定（対24年度 12円/株 増配）

	23年度	24年度	25年度予想
親会社株主に帰属する 当期純利益（億円）	508	462	650
年間配当金（円/株）	16	24	36
配当性向（%）	31.2	50.7	51.8





OJI HOLDINGS

02

2024年度決算・2025年度業績予想 セグメント別業績および利益増減分析

① セグメント別売上高・営業利益（2023年度 対 2024年度）

（単位：億円）

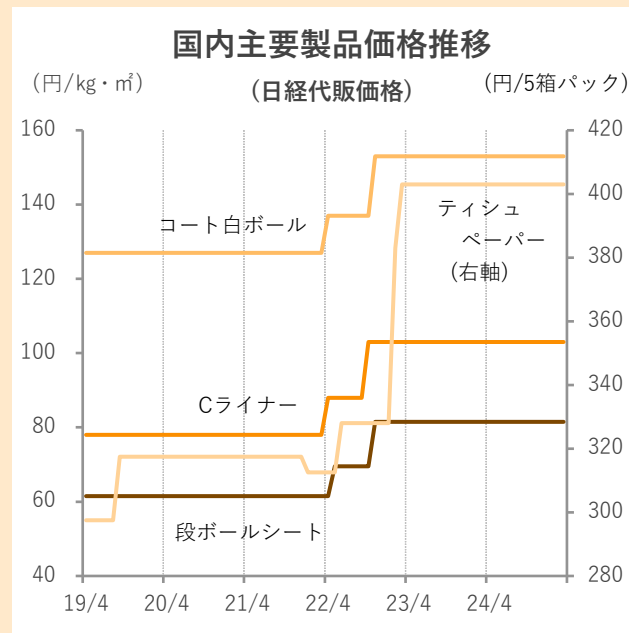
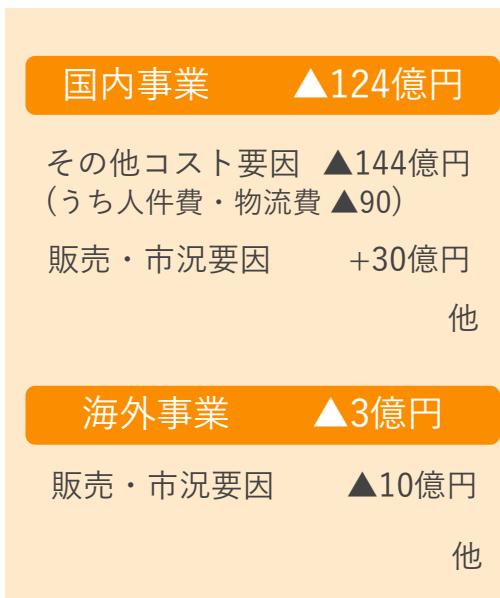
	2023年度		2024年度		増減	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益
生活産業資材	7,987	212	8,327	85	340	▲127
機能材	2,275	91	2,364	96	89	5
資源環境ビジネス	3,596	196	3,923	305	327	109
印刷情報メディア	2,994	168	2,932	86	▲62	▲82
その他	111	59	946	105	835	46
連結合計	16,963	726	18,493	677	1,530	▲49

※1 売上高にはセグメント間売上を含む

※2 その他には調整額を含む

② セグメント別利益増減分析（2023年度 対 2024年度）

■ 生活産業資材 国内はコスト増により減益、海外は東南アジア市況下落により減益



主要製品売上高実績(注)		2023年度			2024年度			増減			
		販売数量 (千t・百万㎡)	販売単価 (円/kg・㎡)	販売金額 (億円)	販売数量 (千t・百万㎡)	販売単価 (円/kg・㎡)	販売金額 (億円)	販売数量 (千t・百万㎡)	対前年比 (%)	販売単価 (円/kg・㎡)	販売金額 (億円)
板紙	国内計	2,828	86.12	2,436	2,843	85.63	2,434	14	100.5%	▲0.50	▲2
段ボール(百万㎡)	国内計	2,974	77.18	2,296	2,986	77.54	2,315	11	100.4%	0.36	19

(注) 連結グループ内生産会社の合算値、グループ内消費を含む

② セグメント別利益増減分析 (2023年度 対 2024年度)

■機能材 国内は市況上昇・数量増もコスト増により減益、海外は市況下落もコスト減により増益



国内事業 ▲8億円

その他コスト要因 ▲28億円
(うち人件費・物流費▲10)

原燃料価格差 ▲20億円

販売・市況要因 +40億円

他

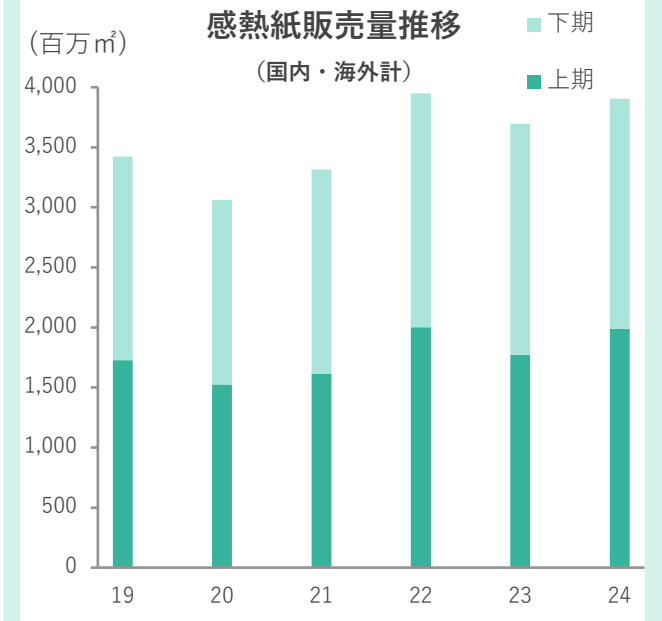
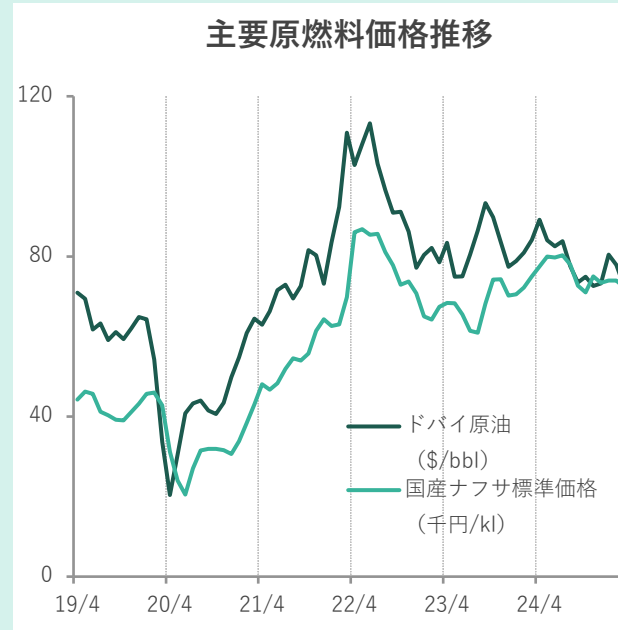
海外事業 +13億円

原燃料価格差 +20億円

その他コスト要因 +18億円

販売・市況要因 ▲25億円

他



2023年度	
売上高	営業利益
2,275 億円	91 億円
	国内72 億円 海外19 億円

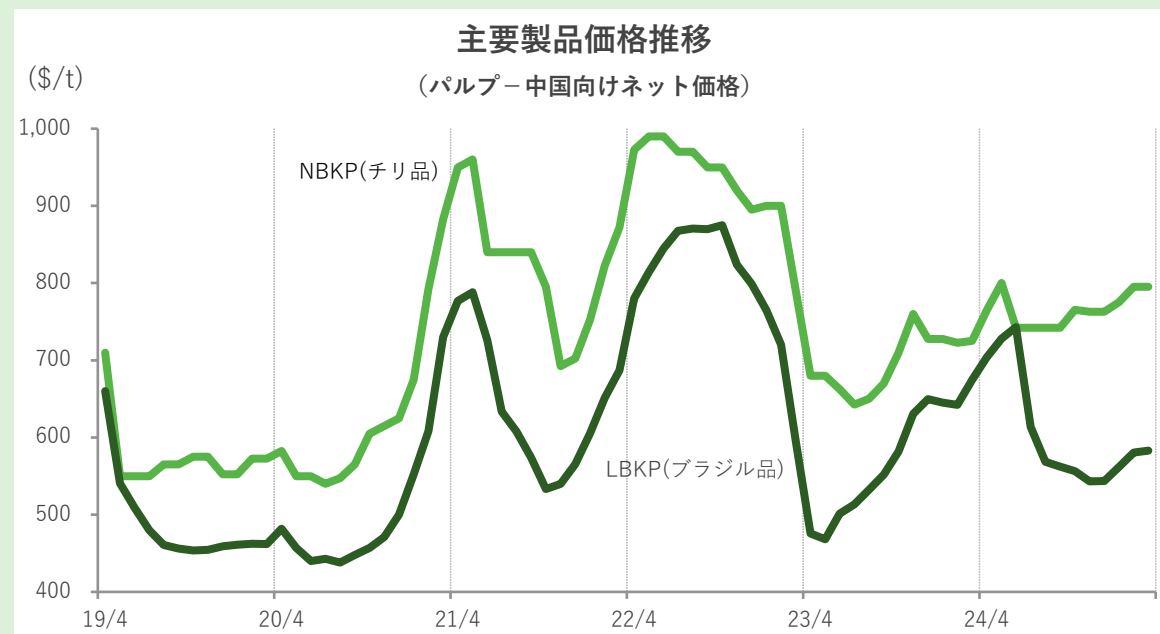
主要製品売上高実績(注)	2023年度			2024年度		
	販売数量 (百万㎡)	販売単価 (円/㎡)	販売金額 (億円)	販売数量 (百万㎡)	販売単価 (円/㎡)	販売金額 (億円)
感熱紙 (百万㎡) 国内・海外計	3,696	24.97	923	3,904	23.59	921

増減			
販売数量 (百万㎡)	対前年比 (%)	販売単価 (円/㎡)	販売金額 (億円)
208	105.6%	▲1.38	▲2

(注) 連結グループ内生産会社の合算値、グループ内消費を含む

② セグメント別利益増減分析 (2023年度 対 2024年度)

■ 資源環境ビジネス パルプ市況上昇により増益



2023年度	
売上高	営業利益
3,596 億円	196 億円
国内58 億円 海外138 億円	

		2023年度			2024年度			増減			
主要製品売上高実績(注)		販売数量 (千 t・GWh)	販売単価 (円/kg)	販売金額 (億円)	販売数量 (千 t・GWh)	販売単価 (円/kg)	販売金額 (億円)	販売数量 (千 t・GWh)	対前年比 (%)	販売単価 (円/kg)	販売金額 (億円)
販売パルプ	国内・海外計	2,070	91.84	1,901	2,148	102.34	2,199	78	103.8%	10.50	297
販売電力 (GWh)	国内事業	1,723	-	-	1,675	-	-	▲ 48	97.2%	-	-

(注) 連結グループ内生産会社の合算値、グループ内消費を含む

② セグメント別利益増減分析（2023年度 対 2024年度）

■ 印刷情報メディア

国内はコスト増・原燃料価格悪化により減益、海外はコスト増により減益



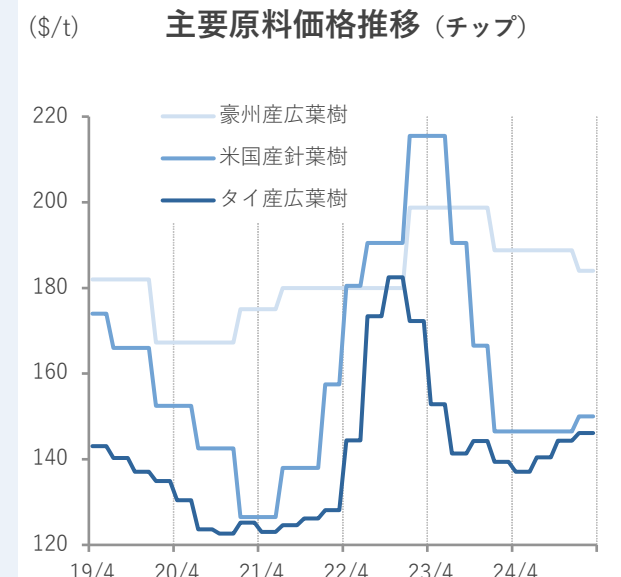
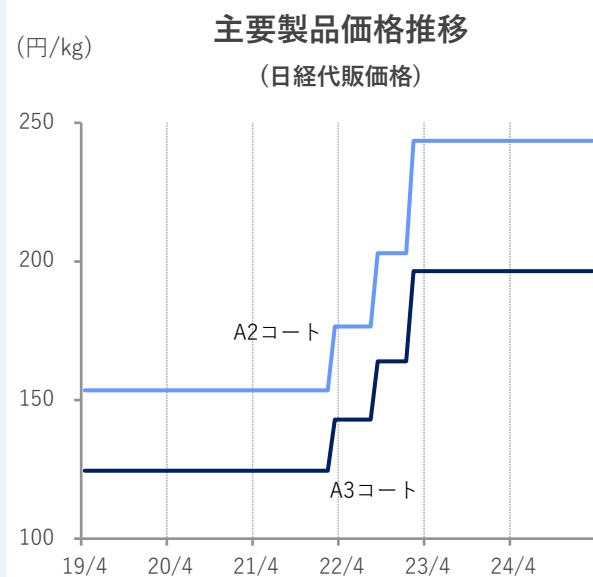
国内事業 ▲80億円

その他コスト要因 ▲65億円
(うち人件費・物流費▲25)

原燃料価格差 ▲15億円
他

海外事業 ▲2億円

その他コスト要因 ▲7億円
原燃料価格差 +5億円
他

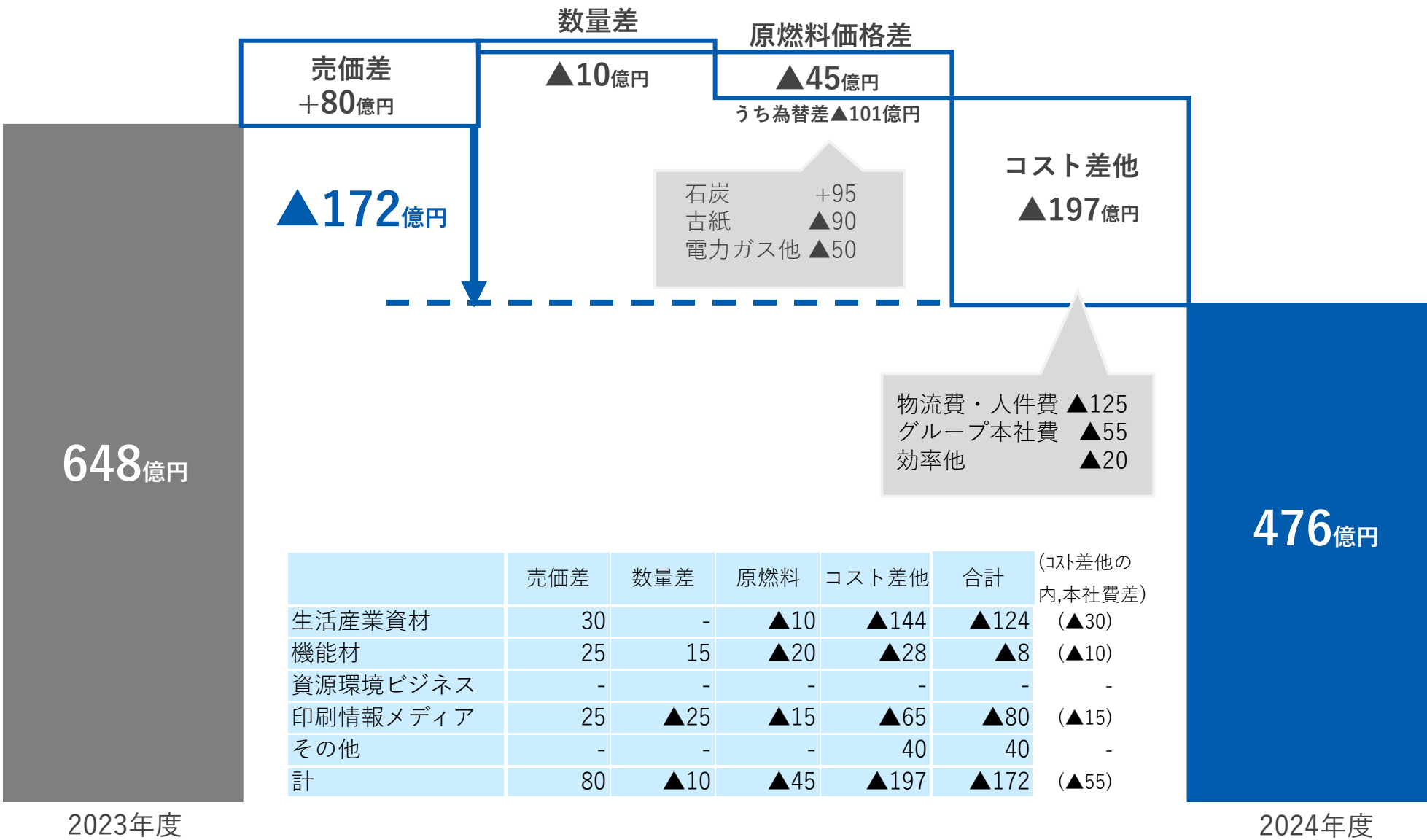


主要製品売上高実績(注)	2023年度			2024年度		
	販売数量 (千 t)	販売単価 (円/kg)	販売金額 (億円)	販売数量 (千 t)	販売単価 (円/kg)	販売金額 (億円)
新聞・印刷情報用紙 国内事業	1,693	126.43	2,140	1,593	127.21	2,027

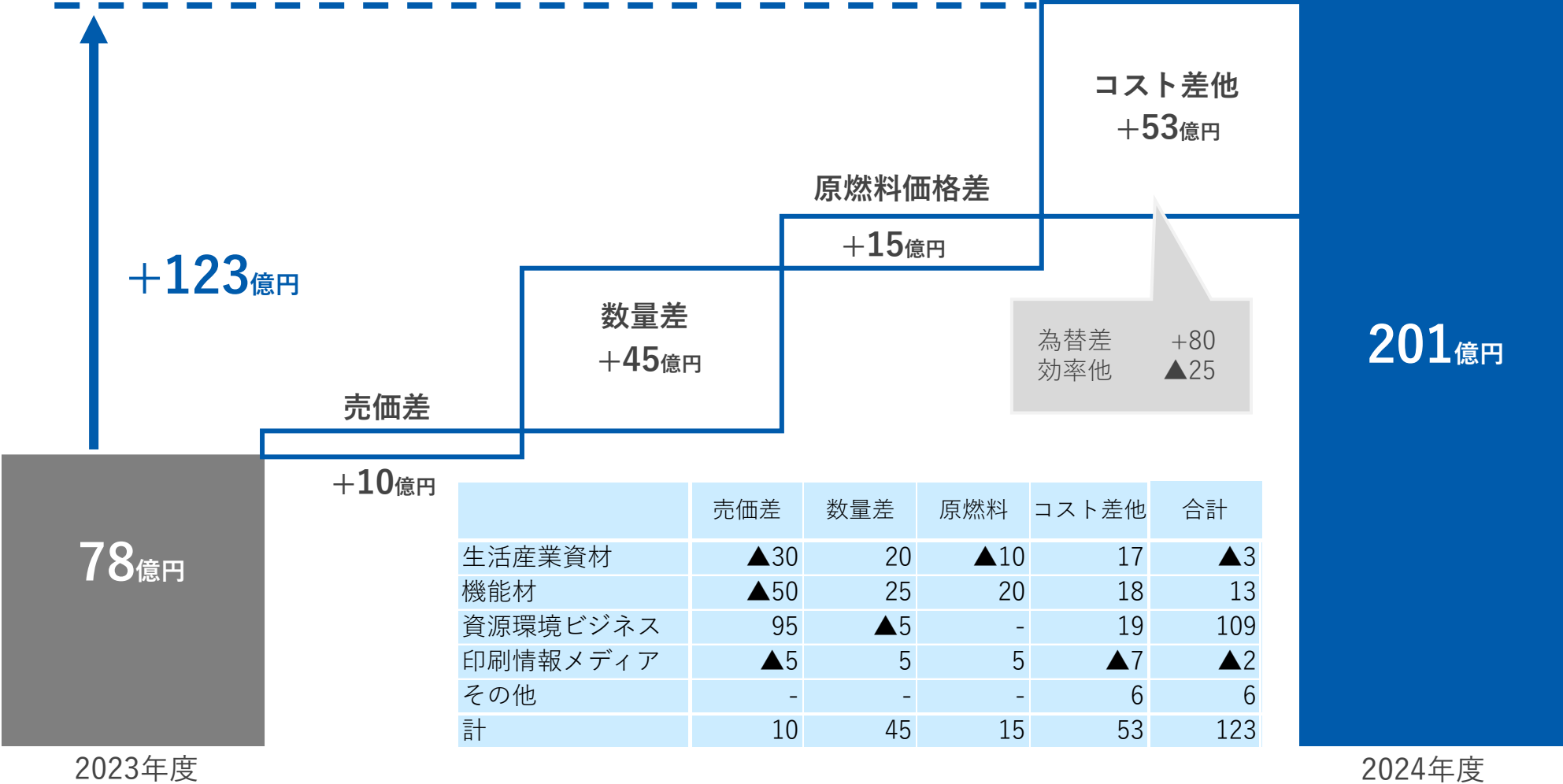
増減			
販売数量 (千 t)	対前年比 (%)	販売単価 (円/kg)	販売金額 (億円)
▲100	94.1%	0.77	▲114

(注) 連結グループ内生産会社の合算値、グループ内消費を含む

③ 連結営業利益対前年増減内訳（2023年度 対 2024年度）（国内会社）



③ 連結営業利益対前年増減内訳（2023年度 対 2024年度）（海外会社）



④ セグメント別売上高・営業利益（2025年度予想）

2025年度より、Walki社・IPI社を「その他」セグメントから「生活産業資材」セグメントへ変更します。
また、従来各セグメントへ配賦していたグループ本社費は、2025年度より「その他」セグメントへ集約します。
上記に伴い、2024年度のセグメント業績についても、この変更を反映したものに組み替えて表示しております。

（単位：億円）

	2024年度実績		2025年度予想		増減	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益
生活産業資材	9,178	184	9,660	270	482	86
機能材	2,364	124	2,400	140	36	16
資源環境ビジネス	3,923	313	4,130	260	207	▲53
印刷情報メディア	2,932	133	2,930	210	▲2	77
その他	96	▲77	▲120	▲130	▲216	▲53
連結合計	18,493	677	19,000	750	507	73

※1 売上高にはセグメント間売上を含む

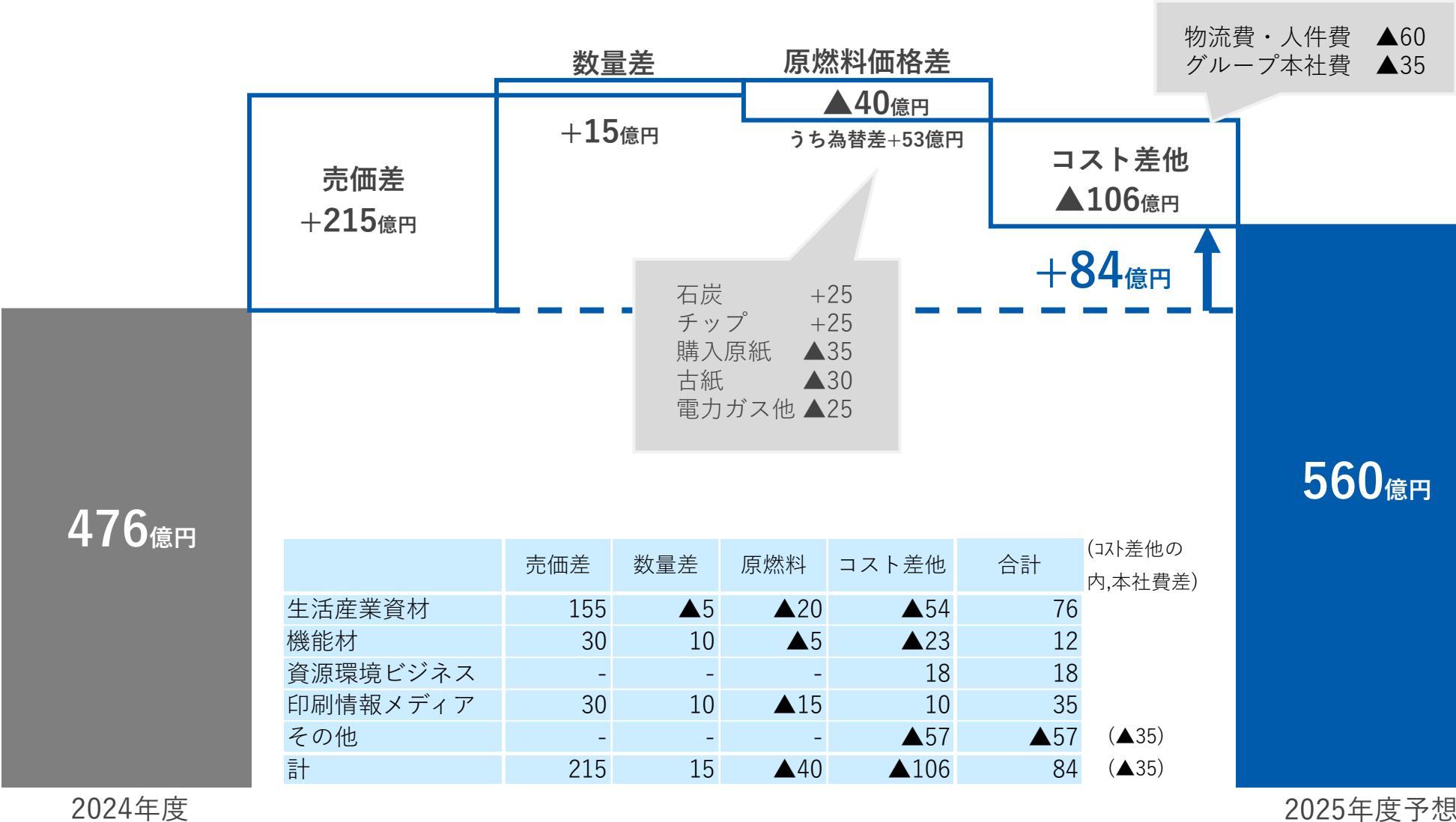
※2 その他には調整額を含む

⑤ セグメント別利益増減（2024年度 対 2025年度）

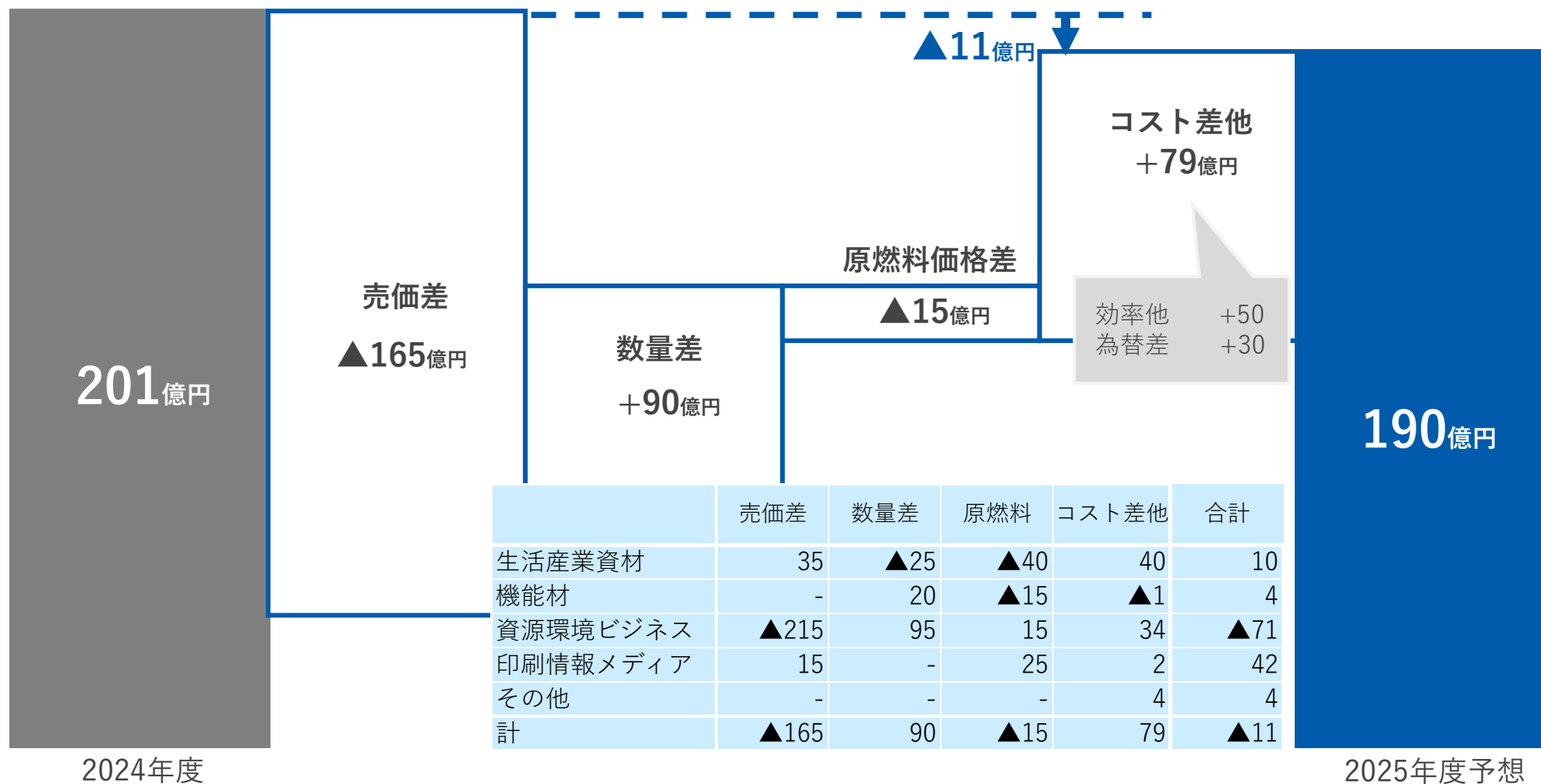
2025年度より、Walki社・IPI社を「その他」セグメントから「生活産業資材」セグメントへ変更します。
また、従来各セグメントへ配賦していたグループ本社費は、2025年度より「その他」セグメントへ集約します。
上記に伴い、2024年度のセグメント業績についても、この変更を反映したものに組み替えて表示しております。

生活産業資材 セグメント		2024年度	2025年度	営業利益 +86億円	国内事業 +76億円 海外事業 +10億円
	売上高	9,178	9,660		
	営業利益	184	270		
	(うち国内)	(249)	(325)		
	(うち海外)	(▲65)	(▲55)		
	営業利益率	2.0%	2.8%		
機能材 セグメント		2024年度	2025年度	営業利益 +16億円	国内事業 +12億円 海外事業 +4億円
	売上高	2,364	2,400		
	営業利益	124	140		
	(うち国内)	(92)	(104)		
	(うち海外)	(32)	(36)		
	営業利益率	5.2%	5.8%		
資源環境ビジネス セグメント		2024年度	2025年度	営業利益 ▲53億円	国内事業 +18億円 海外事業 ▲71億円
	売上高	3,923	4,130		
	営業利益	313	260		
	(うち国内)	(66)	(84)		
	(うち海外)	(247)	(176)		
	営業利益率	8.0%	6.3%		
印刷情報メディア セグメント		2024年度	2025年度	営業利益 +77億円	国内事業 +35億円 海外事業 +42億円
	売上高	2,932	2,930		
	営業利益	133	210		
	(うち国内)	(140)	(175)		
	(うち海外)	(▲7)	(35)		
	営業利益率	4.5%	7.2%		

⑥ 連結営業利益対前年増減内訳（2024年度 対 2025年度）（国内会社）



⑥ 連結営業利益対前年増減内訳（2024年度 対 2025年度）（海外会社）



⑦ 外部環境の変動による影響

(億円/年)

◆営業利益への為替変動影響				生活 産業資材	機能材	資源環境 ビジネス	印刷情報 メディア	影響額 合計
2025年度想定レート								
米ドル建 損益・取引影響 (米ドル10%高)	円 (※)	145.00 円/USD		▽	▽	▲	▽	▲ 63
	ブラジルリアル (BRL)	5.90 BRL/USD				▲		+ 50
	ニュージーランドドル (NZD)	1.67 NZD/USD		▲		▲		+ 89

(※) 米ドル建て損益の円換算影響を含む

◆営業利益へのパルプ価格変動影響				生活 産業資材	機能材	資源環境 ビジネス	印刷情報 メディア	影響額 合計
パルプ販売・購入影響(10USドル/t 高)				▽	▽	▲	▽	+ 32



OJI HOLDINGS

03

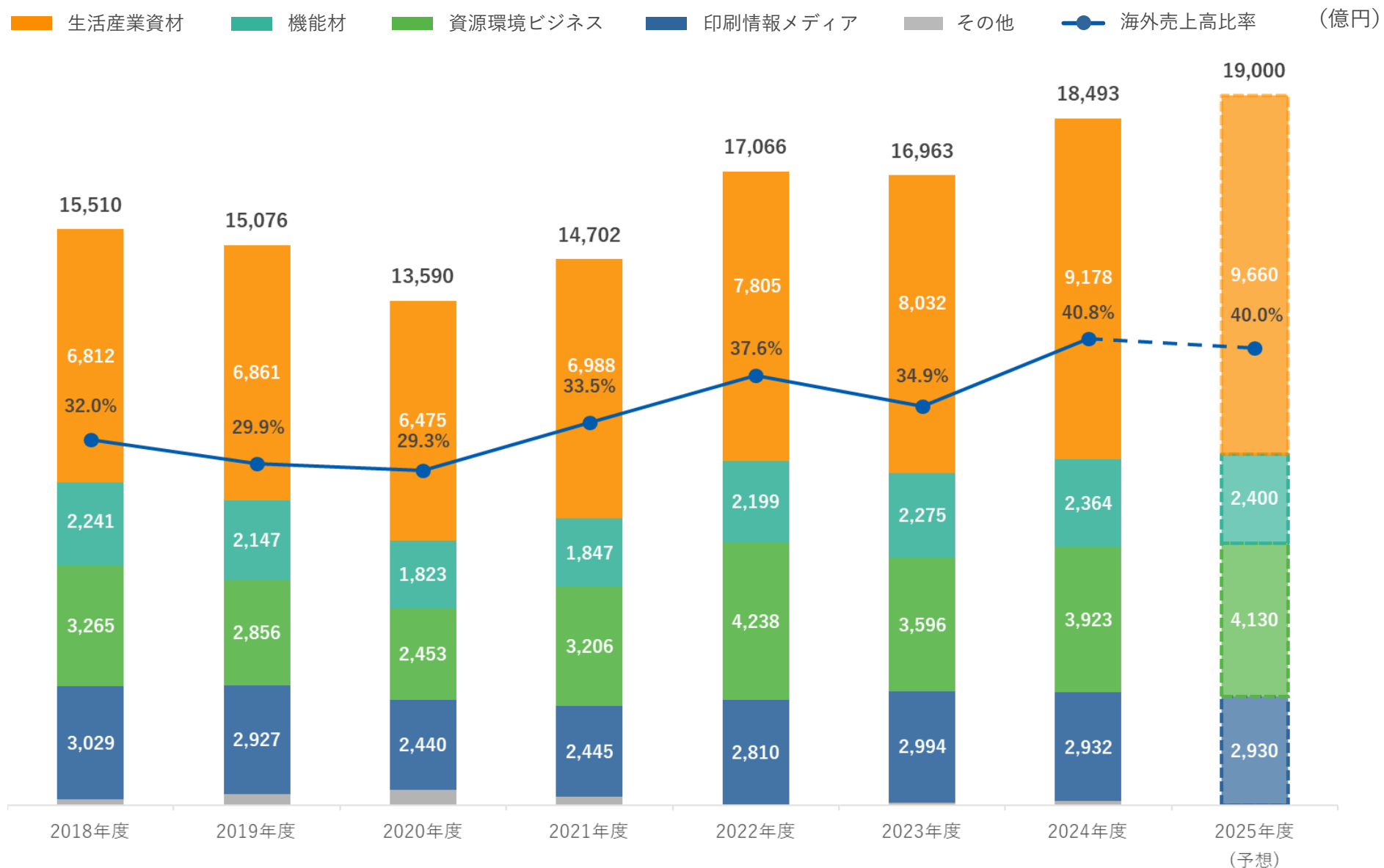
参考資料

セグメント別売上高推移

※2025年度よりWalki社・IPI社を生活産業資材セグメントへ変更いたします。
上記に伴い、過去（2023年度および2024年度）のセグメント業績についても、
この変更を反映したものに組み替えて表示しております。



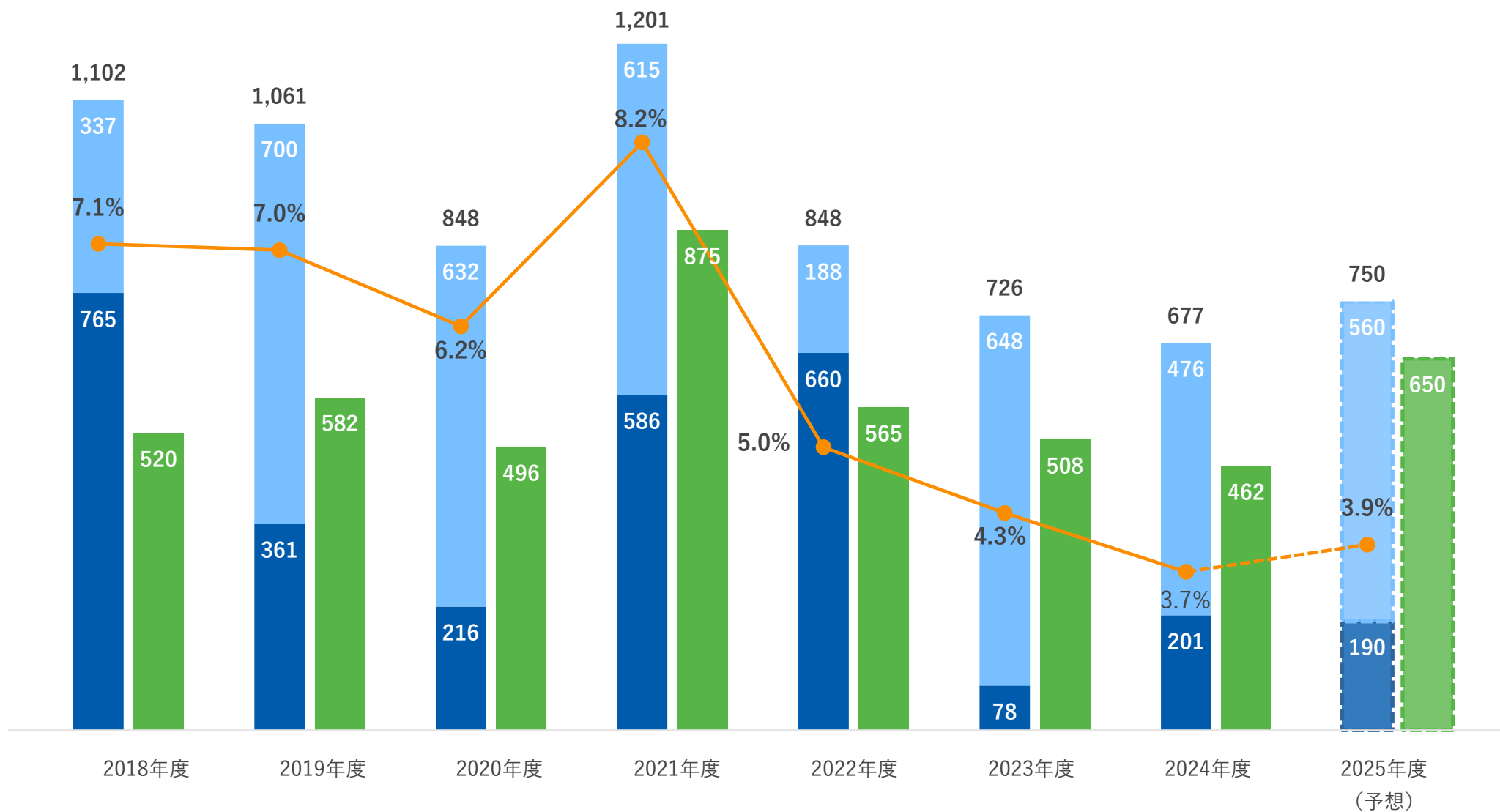
OJI HOLDINGS



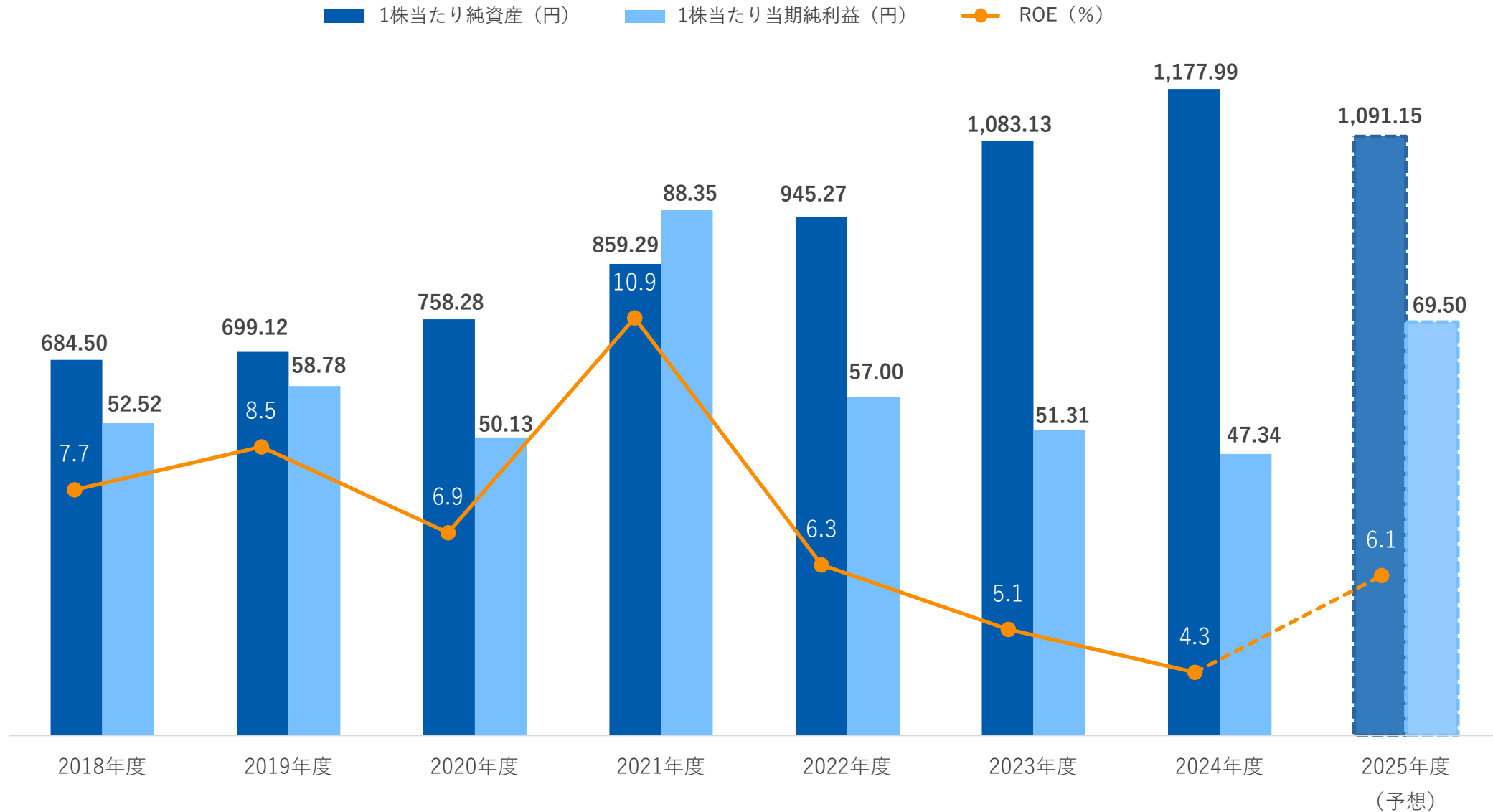
連結営業利益推移

■ 国内事業会社営業利益
 ■ 海外事業会社営業利益
 ■ 当期純利益
 ● 売上高営業利益率

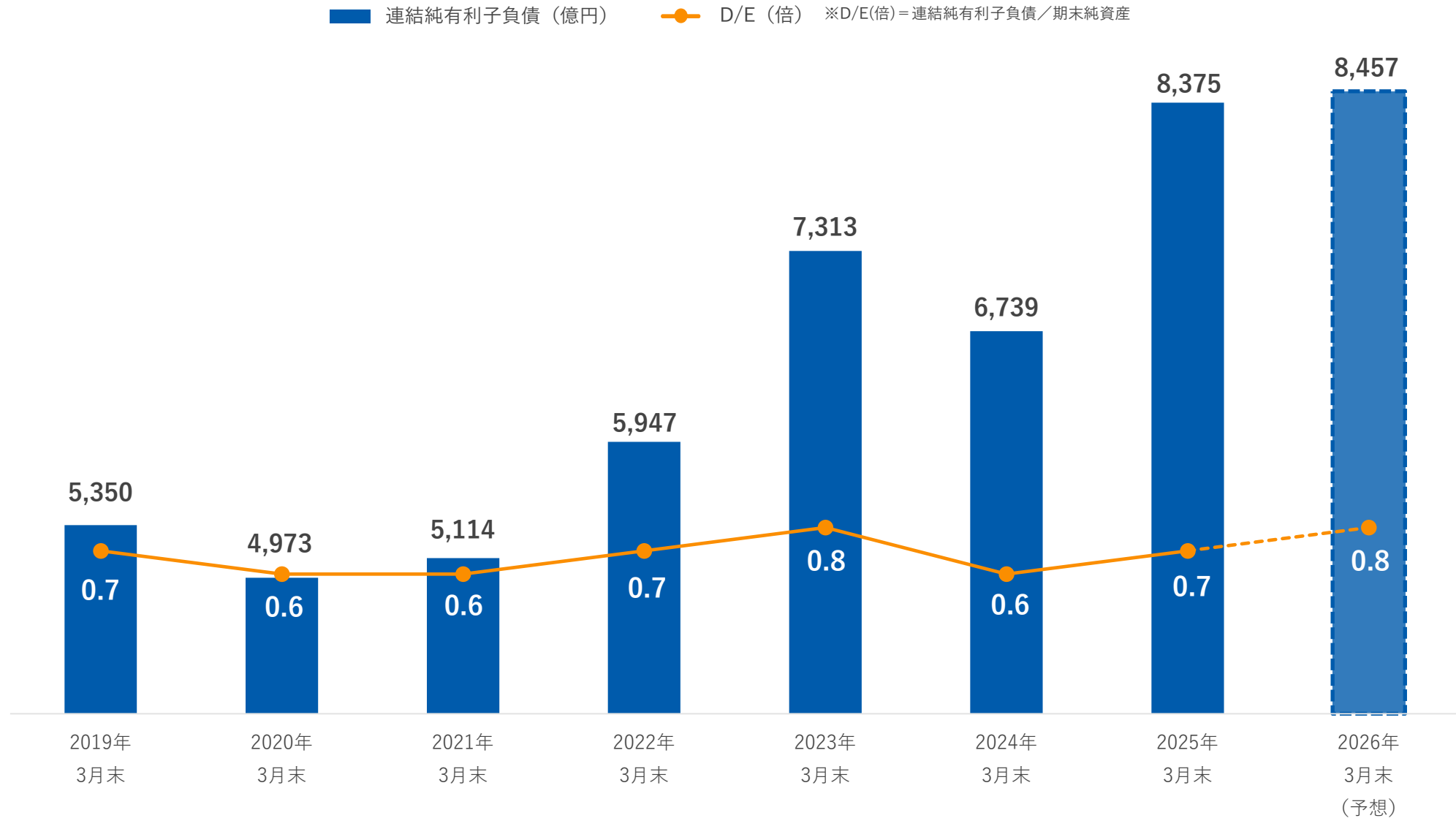
(億円)



自己資本利益率(ROE)推移



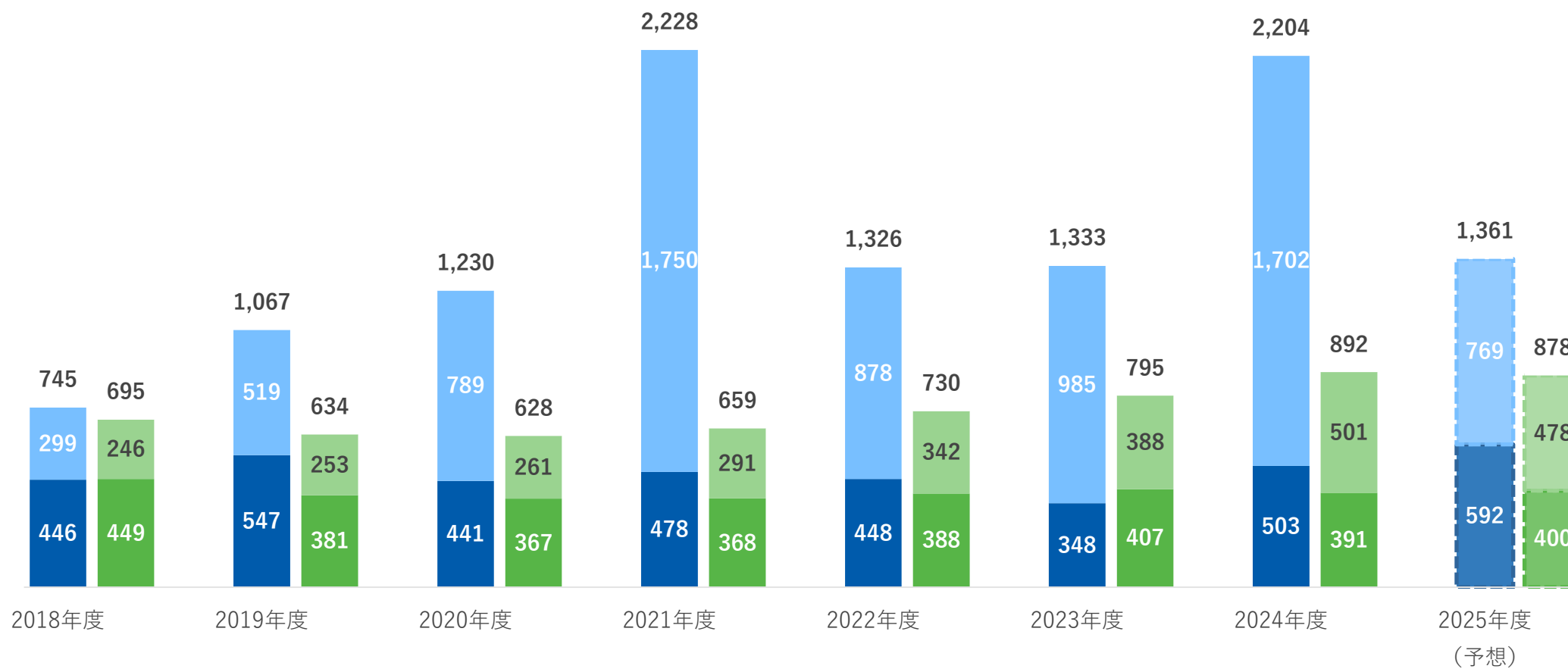
連結純有利子負債残高推移



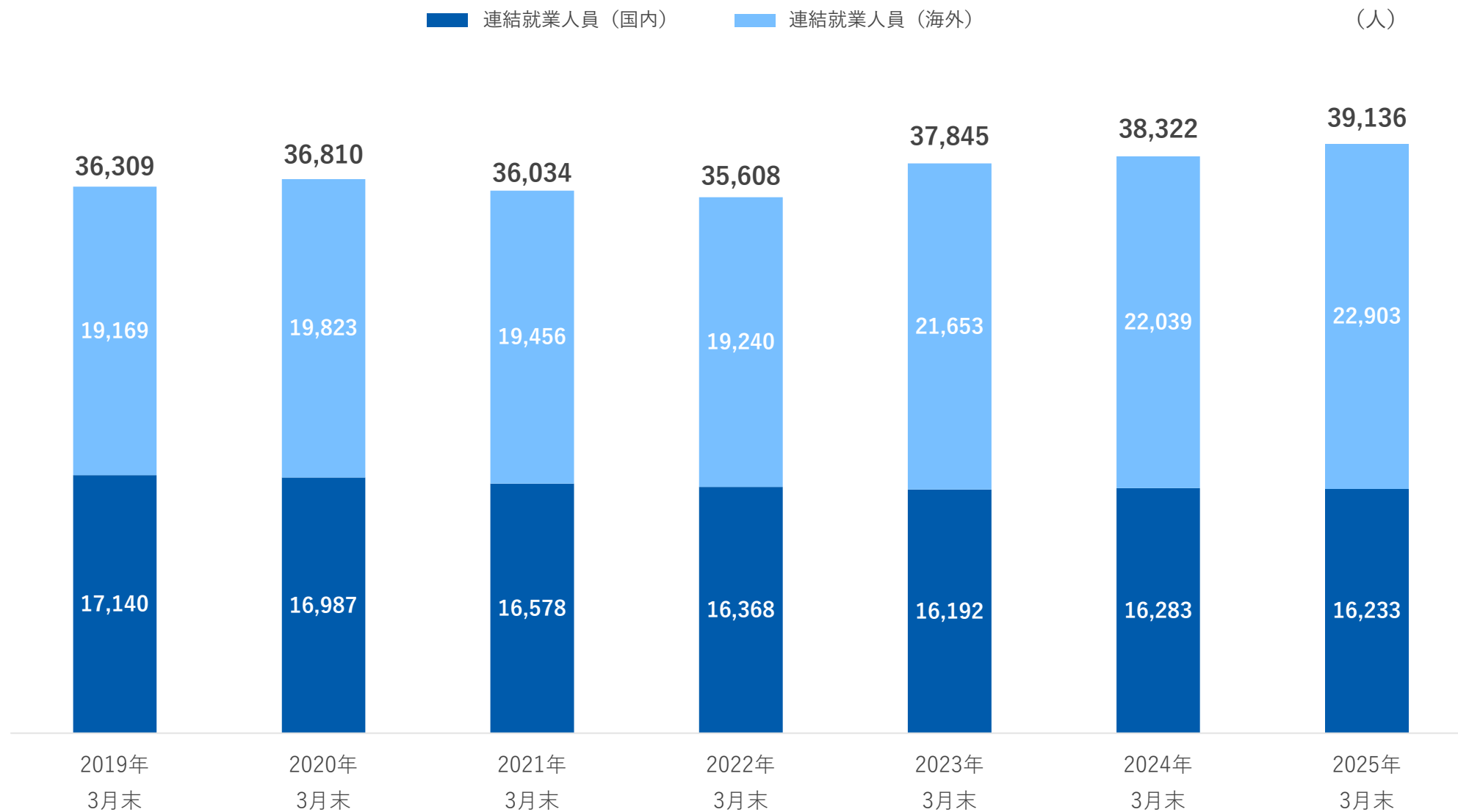
連結投融资・減価償却費推移

■ 国内投融资 ■ 海外投融资 ■ 国内減価償却費 ■ 海外減価償却費

(億円)



連結就業人員推移



2024年度 業界需要動向

(単位：千t)

		国内出荷高		輸入紙（通関）※1		合計	
		前年比		前年比		前年比	
板紙	段ボール原紙	8,645	99.7%	23	99.0%	8,668	99.7%
	紙器用板紙	1,442	101.0%	198	108.2%	1,640	101.8%
	その他の板紙	570	101.9%	22	94.5%	592	101.6%
小計（板紙）		10,657	100.0%	243	105.9%	10,900	100.1%
紙	衛生用紙	1,857	101.1%	238	102.2%※2	2,095	101.3%
	包装用紙	609	100.9%	12	115.0%	621	101.2%
	新聞用紙	1,494	91.6%	0	33.6%	1,495	91.5%
	印刷・情報用紙	4,681	95.9%	517	99.8%	5,198	96.3%
	雑種紙他	551	104.4%	19	124.5%	570	105.0%
小計（紙）		9,193	97.0%	786	101.1%	9,979	97.3%
合計（板紙＋紙）		19,849	98.5%	1,030	102.2%	20,879	98.7%

(単位：百万㎡)

段ボール ※3	14,066	100.1%	—	—	14,066	100.1%
---------	--------	--------	---	---	--------	--------

出典：「日本製紙連合会紙・板紙需給統計」、「財務省貿易統計」、「全国段ボール工業組合連合会段ボール生産量」

※ 1：輸入紙（通関）の実績は2024年4月～2025年3月（速報）の実績

※ 2：衛生用紙の輸入紙（通関）に二次製品（加工品）を含む

※ 3：段ボールの数量は生産量（貼合されたシートの総量）