*Daio Group Transformation 2035*

2026年7月25日開催　個人投資家さま向け説明会

# 大王製紙株式会社

## ～世界中の人々へ やさしい未来をつむぐ～

本日の説明者：
品川　舟平
取締役　常務執行役員

# 衛生用紙全カテゴリー※1 シェア NO.1

## ティシューペーパー

シェア 29 %※2

## トイレットティシュー

シェア 32 %※2

## キッチンペーパー

シェア 27 %※2

※1. SRI+データにて集計されているティシューペーパー、トイレットティシュー、キッチンペーパーの3カテゴリー
※2. 出典：2025年4月～2026年3月インテージ社SRI+データ金額シェア

# なぜ今、大王グループに注目いただきたいか

1

## エリエールだけではない大王グループ

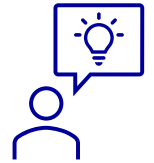
2

## 業績は回復局面へ

3

## 海外事業は成長フェーズへ

4



## 2035年度に向けた変革を推進中

# Contents


01 会社概要 ・・・ 大王製紙とは

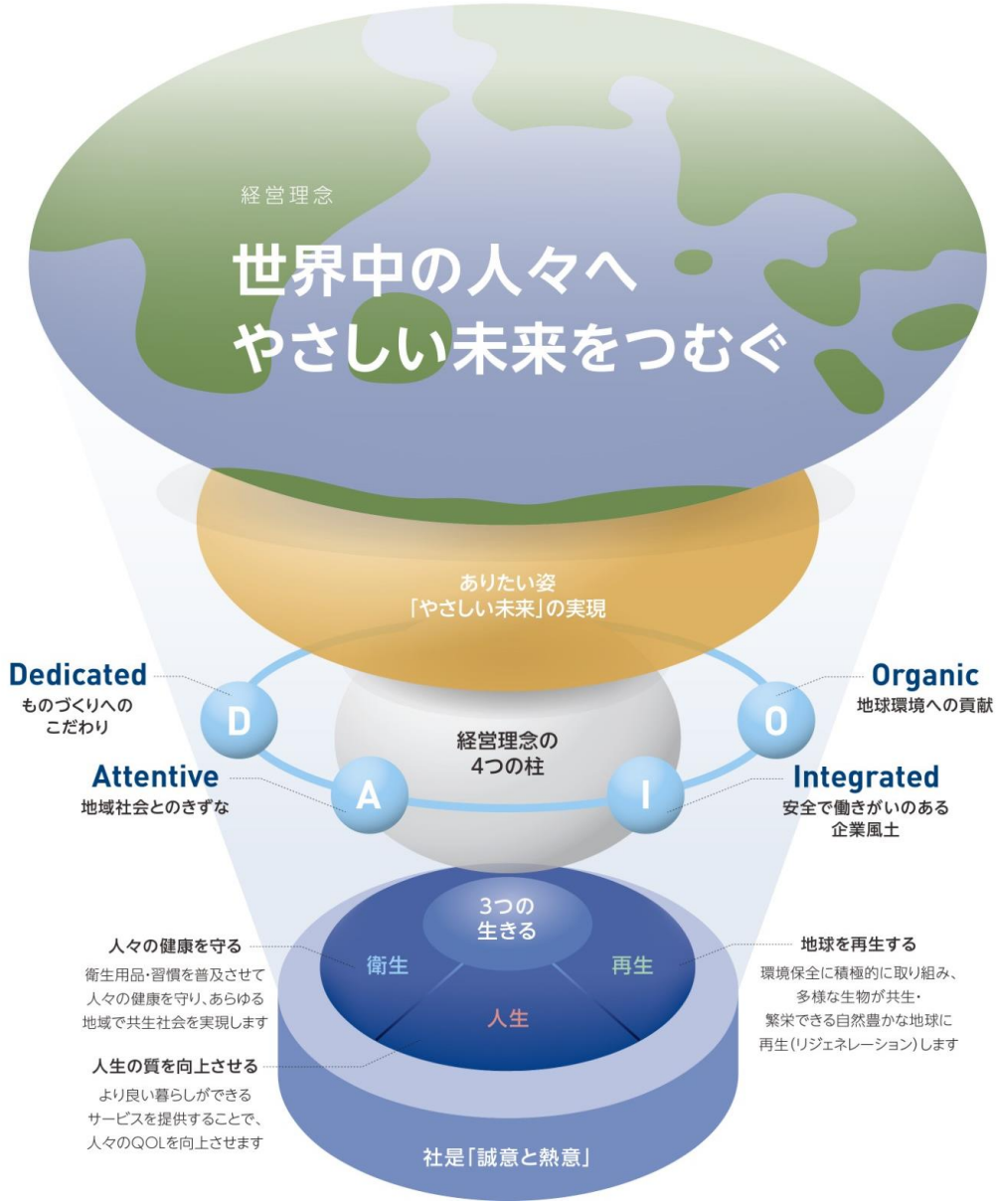
02 業績推移 ・・・ 2027年3月期見通し

03 成長戦略 ・・・ H&PC、紙・板紙、新素材

04 株主還元 ・・・ 配当、優待制度

# 01　会社概要

# 私たちのパーパス（存在意義）




私たちのパーパス

## 「誠意と熱意」をもって
## 「3つの生きる」を成し遂げ
## 「やさしい未来」を実現する

「3つの生きる」は、私たちが、事業を通じて成し遂げたいことです

- 衛生用品や習慣を普及させることで、世界中の人々の健康を守る
- 人々が心豊かで幸福を感じる活動や商品・サービスを提供することで、人生の質を高める
- 環境保全に積極的に取り組むとともに、環境配慮型商品・サービスを提供することで、自然豊かな地球に再生する

# 新聞用紙・印刷用紙・包装用紙といった紙製品、トイレットペーパー等の衛生用紙、ベビー用・大人用紙おむつなどを製造・販売

## 紙・板紙事業

新聞用紙

出版用紙

PPC用紙

シール・ラベル用タック紙

包装用紙

板紙・段ボール

## ホーム&パーソナルケア(H&PC)事業

### 国内

衛生用紙

ウエットワイプ

ベビー用紙おむつ

大人用紙おむつ

フェミニンケア用品

ペットケア用品

### 海外

<中国>

フェミニンケア用品

ベビー用紙おむつ

<タイ>

フェミニンケア用品

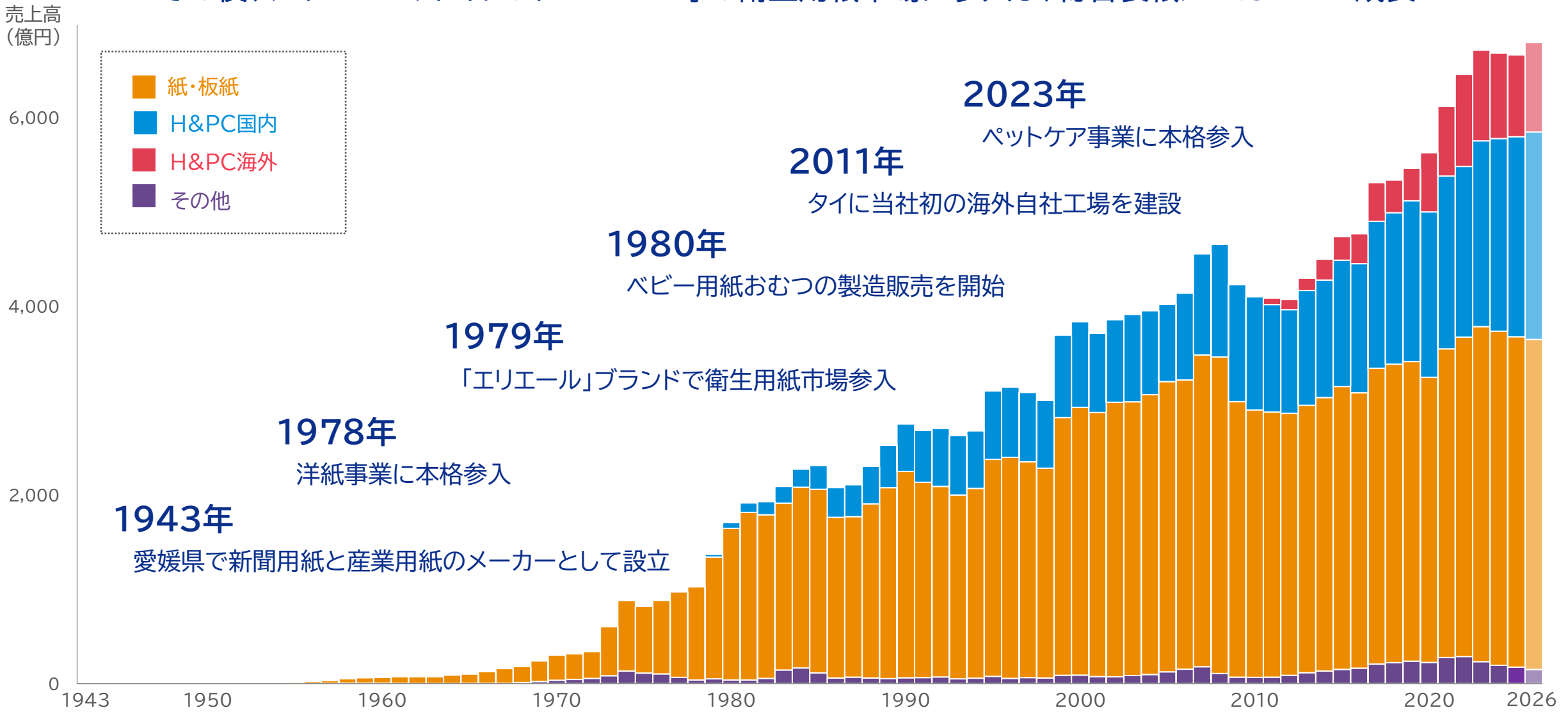
ベビー用紙おむつ

<ブラジル>

衛生用紙

ベビー用紙おむつ

## 1943年に愛媛県で設立し、新聞用紙・板紙のメーカーとして発展
## その後、ティシューやトイレットペーパー等の衛生用紙市場に参入し、総合製紙メーカーへと成長



## 国内22社のグループ会社で製紙・加工・物流等、さまざまな事業を展開
## 大王製紙は三島工場・可児工場の2拠点で生産

### 大王製紙 三島工場
愛媛県四国中央市

### 大王製紙 可児工場
岐阜県可児市

# 海外8ヵ国でH&PC事業のほか、木材チップの調達や植林事業を展開

● H&PC事業海外拠点　● 木材チップの調達や植林事業拠点

大王(南通)生活用品有限公司(中国)

エリエール・インターナショナル・コリアCo.,LTD(韓国)

エリエール・インターナショナル・タイランドCo.,LTD(タイ)

オレゴンチップターミナルINC(アメリカ)

エリエール・インターナショナル・ベトナムCo.,LTD(ベトナム)

サンテルS.A.(ブラジル)

フォレスタル・アンチレLTDA.(チリ)

PT. エリエール・インターナショナル・マニュファクチャリング・インドネシア(インドネシア)

## エリエールブランドを通じて、スポーツ振興と地域社会への貢献に取り組んでいます

第44回大王製紙エリエールレディスオープン

### 大王製紙エリエールレディスオープン

スポーツを通じた女性活躍推進の取り組みとして、1982年に第1回大会を開催して以来、本年45回目を迎えます。

### エリエールトーナメント

夢を持って輝き続ける少女たちを応援するために、東京都女子学童・東京都中学軟式野球大会に協賛しています。

### 地元愛媛県で活躍するプロスポーツチーム

J2リーグ愛媛FC及び愛媛FCレディース(サッカー)と、愛媛マンダリンパイレーツ(野球)をスポンサーの一員として応援しています。

# 02　業績推移

# 売上規模を維持しながら利益創出力を高める経営を推進
# 構造改革や価格改定の効果により収益性が向上

## 売上高

| 25/3期 実績 | 26/3期 実績 | 27/3期 予想 |
|---|---|---|
| 6,689億円 | → 6,668億円 | → **6,800**億円 |

## 営業利益

| 25/3期 実績 | 26/3期 実績 | 27/3期 予想 |
|---|---|---|
| 98億円 | → 240億円 | → **240**億円 |

## 経常利益

| 25/3期 実績 | 26/3期 実績 | 27/3期 予想 |
|---|---|---|
| 45億円 | → 213億円 | → **170**億円 |

## 親会社株主に帰属する当期純利益

| 25/3期 実績 | 26/3期 実績 | 27/3期 予想 |
|---|---|---|
| ▲112億円 | → 89億円 | → **120**億円 |

## 中東情勢等の影響を織り込むも、H&PC事業の成長を牽引役に、収益を確保する

| | 2025年3月期 実績 | | | 2026年3月期 実績 | | | 2027年3月期 予想 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 売上高（億円） | 営業利益（億円） | 営業利益率 | 売上高（億円） | 営業利益（億円） | 営業利益率 | 売上高（億円） | 営業利益（億円） | 営業利益率 |
| 紙・板紙事業 | 3,542 | 90 | 2.5% | 3,503 | 141 | 4.0% | 3,500 | 95 | 2.7% |
| H&PC事業 | 2,952 | ▲14 | – | 2,989 | 81 | 2.7% | 3,150 | 135 | 4.3% |
| （内訳） 国内事業 | 2,043 | 113 | 5.5% | 2,121 | 131 | 6.2% | 2,200 | 135 | 6.1% |
| 海外事業 | 908 | ▲126 | – | 867 | ▲50 | – | 950 | 0 | – |
| その他事業（調整額含む） | 195 | 22 | 10.9% | 176 | 19 | 10.7% | 150 | 10 | 6.7% |
| 合計 | 6,689 | 98 | 1.5% | 6,668 | 240 | 3.6% | 6,800 | 240 | 3.5% |

# 株価回復に向け、営業利益の改善や海外事業の収益改善などの施策を着実に推進

## 全社営業利益改善

| 25/3期 実績 | 26/3期 実績 | 27/3期 予想 |
|---|---|---|
| 98億円 | → 240億円 | → 240億円 |

## 海外事業の営業利益改善

| 25/3期 実績 | 26/3期 実績 | 27/3期 予想 |
|---|---|---|
| ▲126億円 | → ▲50億円 | → 0億円 |

## 企業価値向上に向け、収益力の回復と将来の成長期待の創出が重要課題

### 課題1　収益力の回復

・H&PC海外事業の収益悪化
・原燃料高騰
・財務負担増加

### 課題2　成長期待の創出

・H&PC海外事業の停滞
・新規事業が収益化前
・成長戦略への期待形成が不十分

# これから大王グループが変わるための4つのポイント

1

## H&PC海外事業の再生

2

## H&PC国内事業の成長

3

## 紙・板紙事業の収益基盤強化

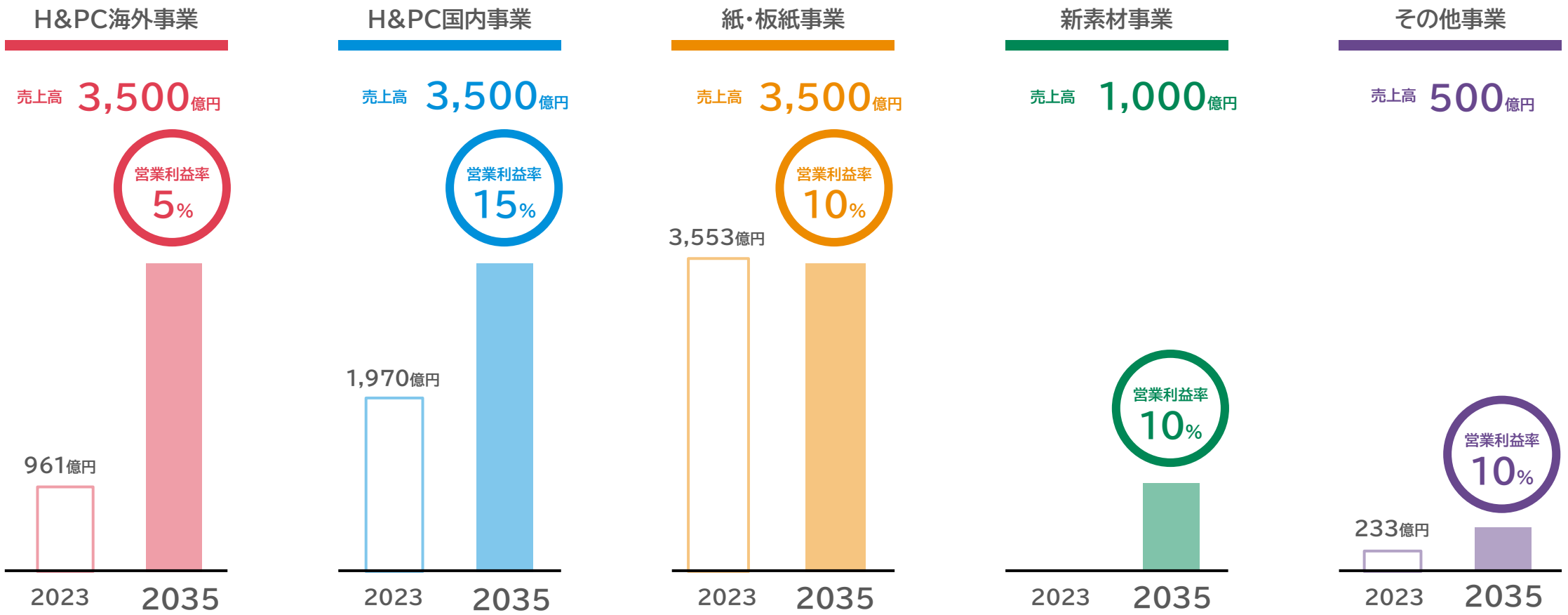
4

## 新素材事業の育成

# 03　成長戦略

# 紙・板紙事業が生むキャッシュを成長事業へ、2035年度に売上高1.2兆円を目指す

## ＜2035年度時点での事業別売上高と営業利益率のイメージ＞



## 事業ポートフォリオの変革を通じて、収益性の向上と持続的な成長を実現する

1

### H&PC海外事業

構造改革を収益成長につなげ、グループの成長ドライバーへ転換

2

### H&PC国内事業

エリエールのブランド力とヘルスケアの拡大により、収益の柱として成長を牽引

3

### 紙・板紙事業

高付加価値化と価格改定を進め、安定した収益とキャッシュを創出

4

### 新素材事業

木質資源の可能性を広げ、新たな事業の柱を育成

# H&PC海外事業

# それぞれの市場特性に合わせ、収益性を重視した事業運営に取り組む

## 中国 （構造改革）

- 構造改革で固定費を大幅に削減
- 現地ニーズを満たしたベビー用紙おむつを順次発売
- フェミニンケアの強化

100%オーガニックコットン
生理用ナプキン

## ブラジル （重点市場）

- 地域に根ざした高いブランド力
- 高付加価値商品の展開で収益性向上
- 収益性の高いエリアへの集中

プレミアムパンツ
ベビー用紙おむつ

## タイ （成長事業）

- 高付加価値商品の展開で収益性向上
- 好調なフェミニンケアのさらなる拡大

ショーツタイプ
生理用ナプキン

# H&PC海外事業は黒字化を通過点に、高収益事業へ進化
# 収益性を高めることでグループ収益への貢献を拡大

| 2027年3月期予想 | 2030年度イメージ | 2035年度イメージ |
|---|---|---|
| **黒字化を定着**<br><br>**営業利益<br>回復局面へ**<br><br>構造改革の成果を定着させ<br>持続的に利益を創出する事業へ | **収益性を高める**<br><br>**既存市場拡大と<br>新規国展開**<br><br>採算性を見極めながら<br>成長投資を推進 | **高収益事業へ進化**<br><br>**安定的な<br>利益創出**<br><br>収益性と成長を両立し<br>グループ収益に貢献 |

# H&PC国内事業

# ブランド力と商品価値の向上に加え、ヘルスケア領域の成長と価格改定効果により利益成長を図る

## ティシューペーパー

- 世帯数増加に伴う需要増
- 堅調なソフトパックティシューの販売強化
- 価格改定の取り組み

エリエール i:na(イーナ)
ソフトパックティシュー150組

## トイレットティシュー

- 世帯数増加に伴う需要増
- 加工設備を2025年度に稼働し、長尺品の供給力強化
- 価格改定の取り組み

エリエール i:na(イーナ)
トイレットティシュー3.2倍巻
ダブル

## 大人用紙おむつ(ヘルスケア)

- 介護対象人口の拡大
- 自分用と介護用の提案を深化
- パンツタイプ商品の強化

アテント 夜1枚安心パンツ
パッドなしでずっと快適
男女共用

# 紙・板紙事業

# 高付加価値化と収益性重視の事業運営により、成長投資を支えるキャッシュを創出

## 紙・板紙事業全体

- 既存紙事業の高付加価値化
- 価格改定に取り組むことで、収益性を改善

三島工場（愛媛県四国中央市）
大王製紙の基幹工場
東京ドーム36個分の広さを誇る

## 紙の新たな可能性

- 脱プラスチックや減プラスチックなど循環型社会へのニーズを取り込み
  - ・・・ 高密度で剛性のある硬い紙の展開
  - ・・・ ヒートシール性や耐水性・耐油性などの機能を付与した紙の展開

FSエリプラペーパー
高密度で剛性のある硬い紙
厚みは最大1.3mm

FSエリプラヒートシールバイオ
非石油由来（植物由来）の
ヒートシール剤を使用

# 新素材事業

# 木質資源を高付加価値素材へ転換し、新たな収益機会の創出を目指す

## セルロースナノファイバー（CNF）

- 植物由来の極めて細い繊維で、軽量性や強度など優れた特長を持つ素材
- 「将来の素材」から「実際に使われる素材」へと進化
- 2025年7月より複合樹脂「ELLEX-R67」の商用生産を開始

水分散液ELLEX-Sの活用事例
キレキラ®！トイレクリーナー
1枚で徹底おそうじシート

三島工場で稼働した
CNF 複合樹脂「ELLEX-R67」
商用プラント

## バイオリファイナリー

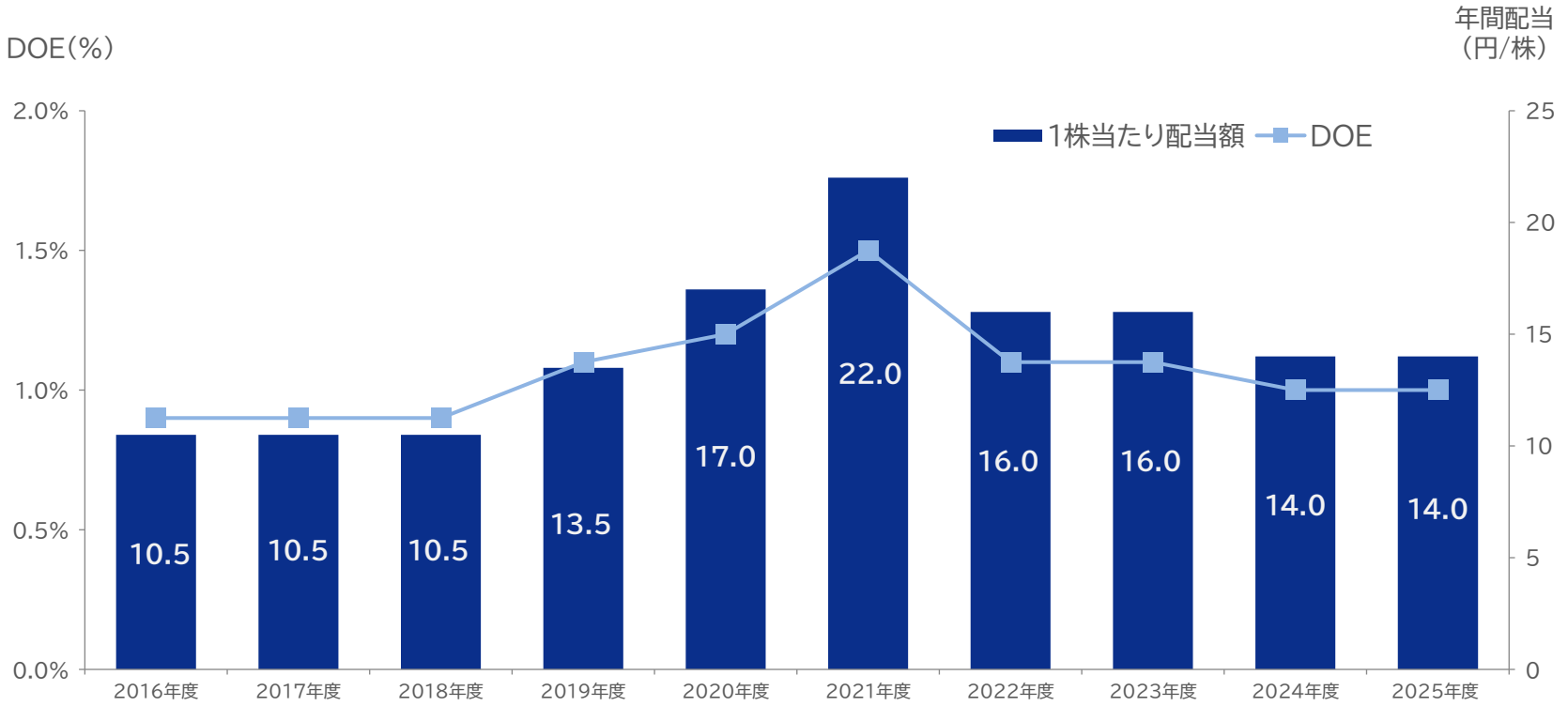
- 木材チップや古紙などから新たな素材や化成品を生み出す

バイオリファイナリー用の原料と
サンプルの一例

# 04　株主還元

# 1株当たり配当金推移

株主の皆さまへの利益還元を経営の最重要課題の一つと認識
安定的な配当継続を基本方針とし、株主総利回りや配当性向を踏まえ、
財務体質や成長投資とのバランスを考慮し、DOE2.0%※を目標として設定




**配当方針**

安定的な配当継続

**目標**

DOE2.0%

**2025年度年間配当**

1株あたり14円

※DOE(純資産配当率)=配当性向×ROE(自己資本純利益率)

# 当社商品を体験いただける株主優待制度

株主の皆さまに当社商品を実際に体験いただけるよう、株主優待として商品詰め合わせをお届け

株主優待品　当社商品イメージ(3,000円相当)

保有株式

**100株以上300株未満**

1年以上継続保有※

株主優待内容
当社商品
**1,500円相当**

保有株式

**300株以上**

1年以上継続保有※

株主優待内容
当社商品
**3,000円相当**

※毎年3月31日現在の当社株主名簿に記載または記録された、当社株式100株以上を1年以上継続保有(毎年3月31日及び9月30日現在の当社株主名簿に「同一株主番号 」で連続して3回以上記載または記録)されている株主さまが対象となります。

やさしく触れていいですか。

# 将来見通しに関する注意事項

本資料に記載されている戦略･計画･目標及び将来予測は、現時点で入手可能な情報からの判断に基づき作成したものであり、潜在的なリスクや不確実性が含まれています。
そのため、今後の当社を取り巻く経済環境・事業環境などの変化により、実際の業績その他の結果は、本資料に記載されている将来の見通しとは大きく異なる可能性があります。

# Q&A