

# 2017年12月期第3四半期 決算説明会資料

2017年11月2日



# 目次

- |                               |            |
|-------------------------------|------------|
| <b>I . 2017年12月期第3四半期決算概要</b> | <b>P3</b>  |
| <b>II . 2017年12月期業績予想</b>     | <b>P16</b> |



# **I . 2017年12月期第3四半期 決算概要**

# 2017年12月期第3四半期(1-9月)トピックス

## ■ 事業環境

カーボンブラック: 中国の環境規制が原料面、生産面より市場のタイト感醸成。  
タイヤメーカーからの引き合いが高水準で推移。

黒鉛電極: 中国の環境規制強化、主要原材料のタイト化により、電極もひっ迫した状況が続く。  
当社は国内向けで4月以降4万円/トン、さらに10月以降6万円/トンの値上を発表。

ファインカーボン: 太陽電池、半導体市場は好調。  
前年実施した事業再構築の効果現出。  
原材料価格上昇に伴い、15%の値上げを発表。

## ■ 業績動向

売上: カーボンブラックの数量増・売価上昇などにより前年同期比13.1%増

営業利益: 売上増要因に加え、前年計上された一過性の費用(貸倒引当金繰入、研究開発費等の一括計上)や固定費削減効果などから前年同期比大幅増益

## ■ 業績見通しの修正(11月2日付)

前回(7月31日付)見通しの売上高、営業利益等を上方修正。カーボンブラック・電極の伸びが牽引。

# 連結業績サマリー

- 構造改革効果現出、成長軌道へ
- 前年同期に発生の一過性費用(約18億円)も増益要因に
- 特別利益で約31億円計上(固定資産売却益等)

(百万円)

	2016年1-9月	2017年1-9月	増減額	増減率
売上高	66,373	75,067	8,693	13.1%
営業利益	470	7,570	7,100	1,509.6%
経常利益	522	8,795	8,273	1583.7%
親会社株主に帰属する 当期純利益	▲5,377	8,507	13,885	—

連結対象会社(2017年9月30日現在)

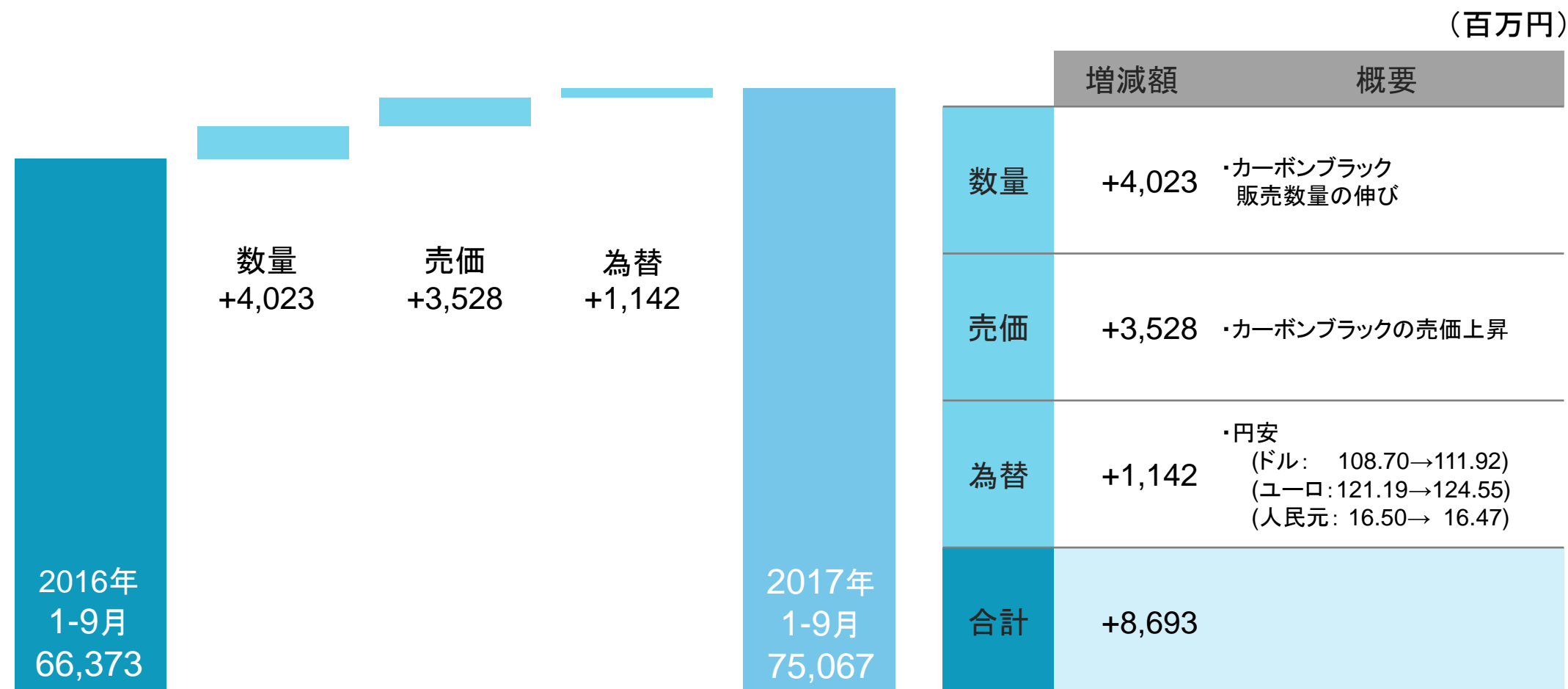
- 連結子会社 24社
- 持分法適用会社 3社

1-9月平均為替レート

- 2016年 \$1=¥108.70 €1=¥121.19
- 2017年 \$1=¥111.92 €1=¥124.55

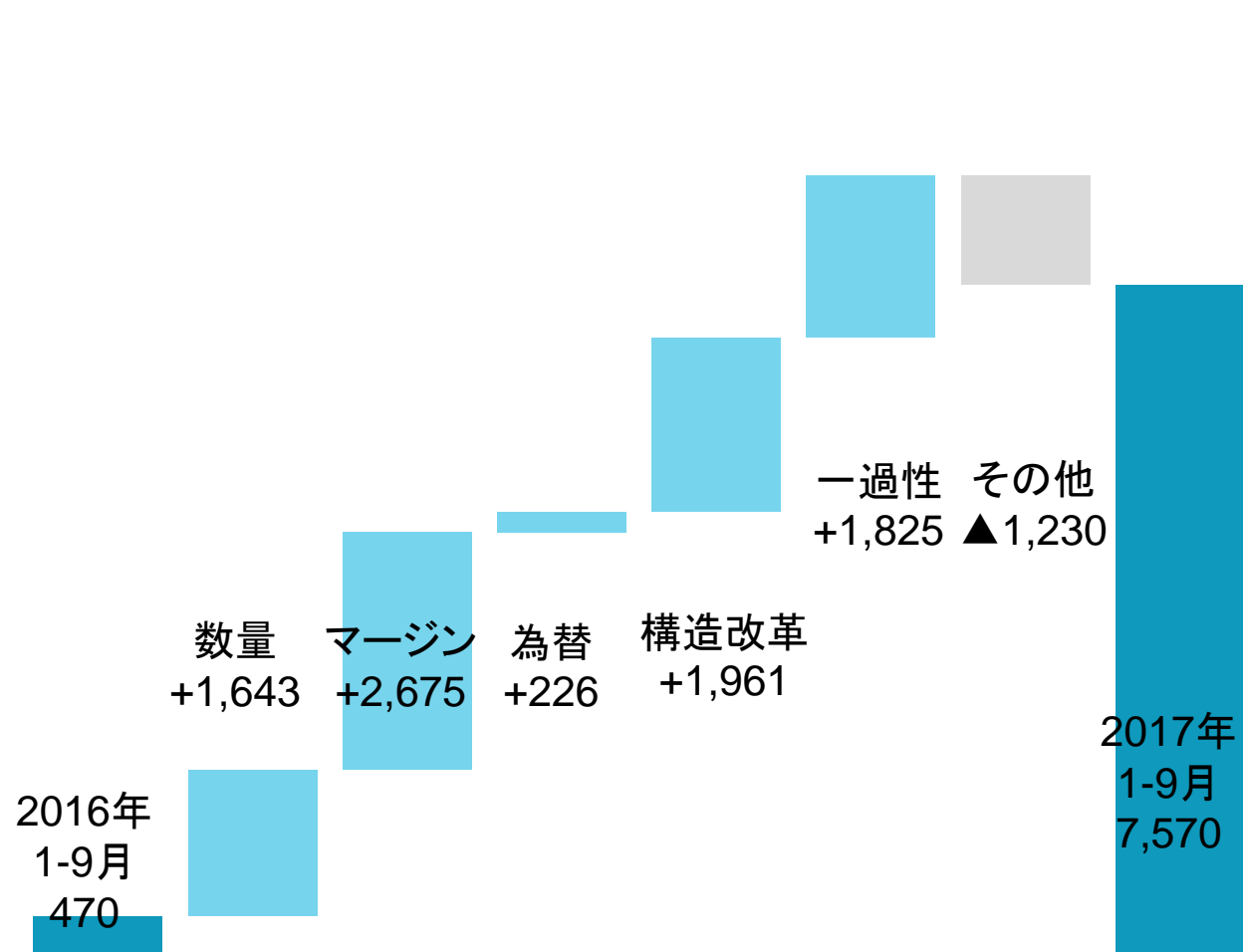
# 売上高増減分析

- 売上高は前年同期比で13.1%増
- 主な要因はカーボンブラックの数量増と売価上昇



# 営業利益増減分析

- 営業利益回復
- 主な要因は、構造改革等の効果現出に加え、カーボンブラック事業環境の回復



	増減額	概要
数量	+1,643	・カーボンブラック数量増
マージン	+2,675	・カーボンブラックの売価上昇
為替	+226	・円安 (ドル: 108.70→111.92) (ユーロ: 121.19→124.55) (人民元: 16.50→ 16.47)
構造改革	+1,961	・固定費圧縮 +1,238 ・在庫圧縮 +723
一過性	+1,825	・前年同期に計上した貸倒引当金繰入、研究開発費の一括計上
その他	▲1,230	・固定費変動(構造改革要因除く)等
合計	+7,100	

## セグメント別売上高・営業利益

- セグメント別では、カーボンブラックが前年同期比で増収増益により大きく貢献
- 構造改革効果の現出により、全事業部とも前年同期比で利益率回復

(百万円)

		売上高			営業利益		
		2016年1-9月	2017年1-9月	増減額	2016年1-9月	2017年1-9月	増減額
カーボンブラック		27,805	35,362	+7,557	3,282	5,309	+2,026
黒鉛電極		15,644	14,904	▲740	▲827	644	+1,472
ファインカーボン		9,809	10,627	+817	▲1,561	975	+2,536
工業炉関連		4,041	4,365	+324	443	818	+375
その他	摩擦材	5,641	6,339	+698	-	-	-
	負極材	3,295	3,281	▲13	-	-	-
	その他	136	186	+50	-	-	-
		9,073	9,807	+734	414	625	+211
調整		-	-	-	▲1,281	▲803	+477
合計		66,373	75,067	+8,693	470	7,570	+7,100



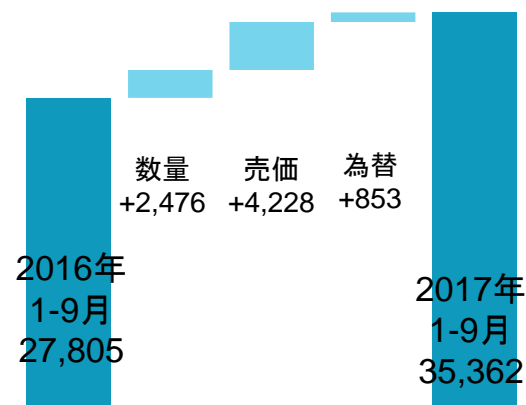
# カーボンブラック

- 中国カーボンブラックメーカーの攻勢が弱まるなか、タイヤメーカーからの引き合いが引き続き活発化しており販売数量が増加した。また原料油価格上昇に伴う販売価格改定等により、売上高は前年同期比で約3割増加した
- 海外子会社の数量増、マージン改善が進み、営業利益は前年同期比で大幅に増加した

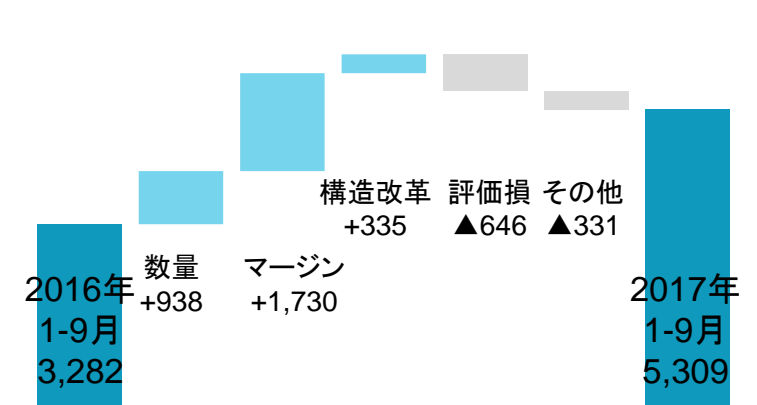
(百万円)

	2016年 1-9月	2017年 1-9月	増減額	増減率
売上高	27,805	35,362	+7,557	+27.2%
営業利益	3,282	5,309	+2,026	+61.7%
ROS	11.8%	15.0%		

売上高増減分析



営業利益増減分析



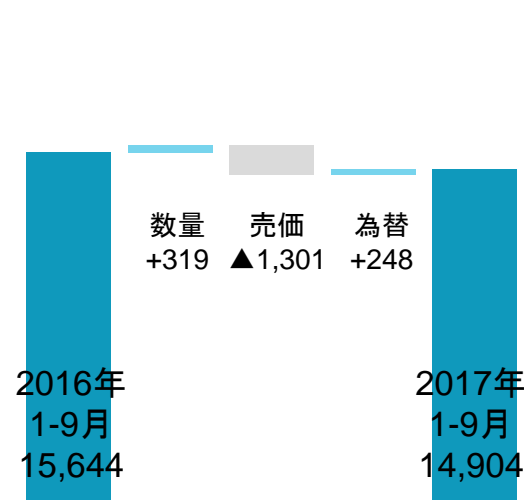
## 黒鉛電極

- グローバルベースの売価は前年同期比下落し売上高は減少
- 営業利益は、売価下落の影響が大きかったものの、構造改革の効果現出や棚卸資産評価損の戻し等により前年同期比では増益となった

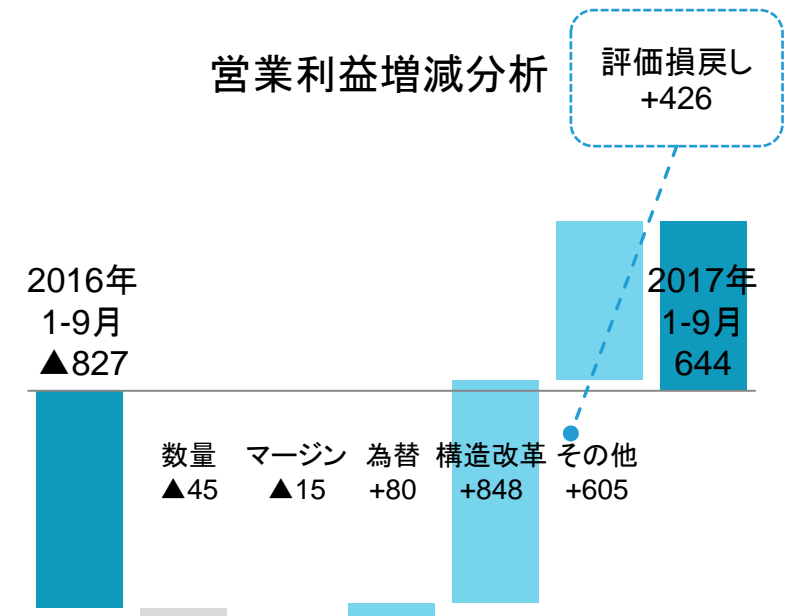
(百万円)

	2016年 1-9月	2017年 1-9月	増減額	増減率
売上高	15,644	14,904	▲740	▲4.7%
営業利益	▲827	644	+1,472	—
ROS	▲5.3%	4.3%		

売上高増減分析



営業利益増減分析



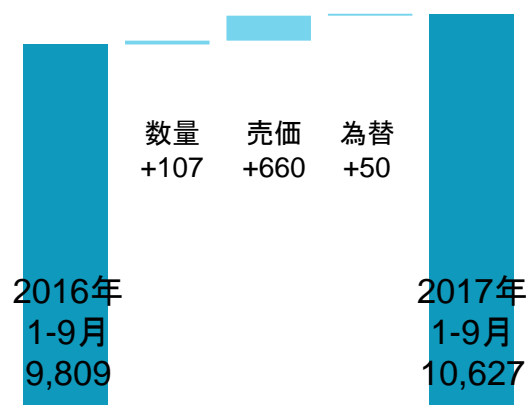
# ファイナカーボン

- 売上高は、値上げ実施の効果が出ており前年同期比8.3%増
- 前年同期に発生した一過性損失要因(米国顧客に対する債権回収懸念による貸倒引当金繰入等約8億円、長期在庫の評価損3億円)が当期は発生せず利益回復
- 構造改革の効果現出もあり前年同期比で営業利益増

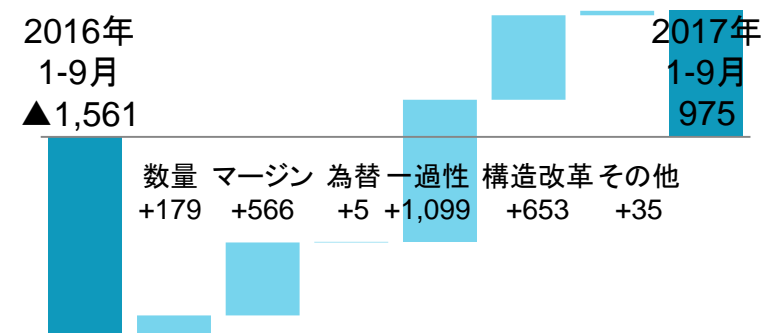
(百万円)

	2016年 1-9月	2017年 1-9月	増減額	増減率
売上高	9,809	10,627	+817	8.3%
営業利益	▲1,561	975	+2,536	—
ROS	▲15.9%	9.2%		

売上高増減分析



営業利益増減分析



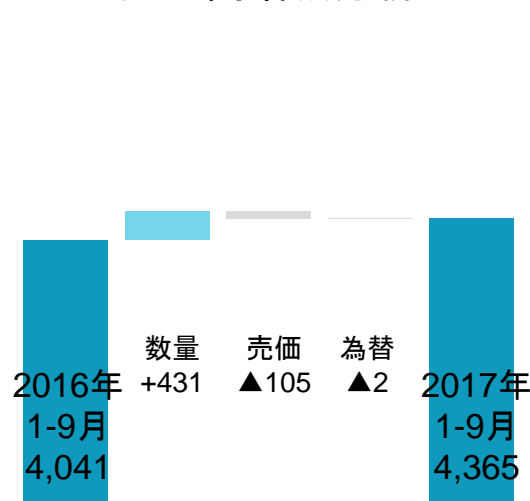
# 工業炉及び関連製品(東海高熱工業(株))

- 工業炉は中国の電子部品業界向け販売が増加、発熱体その他製品は電子部品業界向け販売が堅調に推移
- 営業利益は、工業炉の体質改善並びに中国子会社の収益改善等が寄与し前年同期比増加した

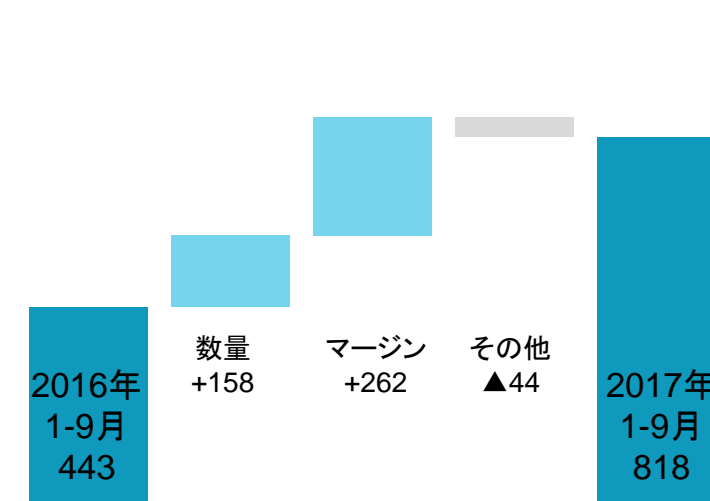
(百万円)

	2016年 1-9月	2017年 1-9月	増減額	増減率
売上高	4,041	4,365	+324	8.0%
営業利益	443	818	+375	84.7%
ROS	11.0%	18.8%		

売上高増減分析



営業利益増減分析



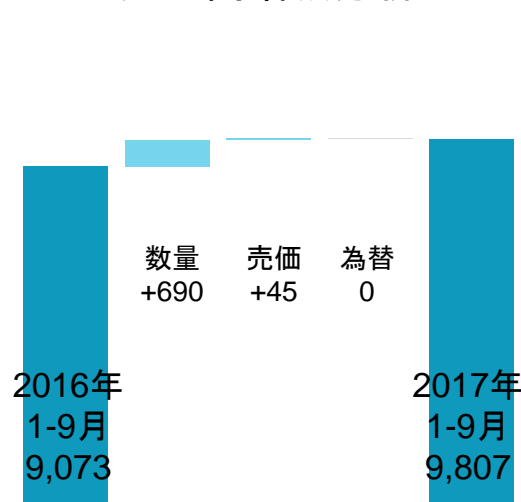
# その他(摩擦材・LiB負極材・不動産)

- 摩擦材は、建設機械向け、工作機械向けの伸長により前年同期比12.4%増収
- リチウムイオン二次電池用負極材は、客先の生産調整の影響もあり、前年同期比0.4%減収

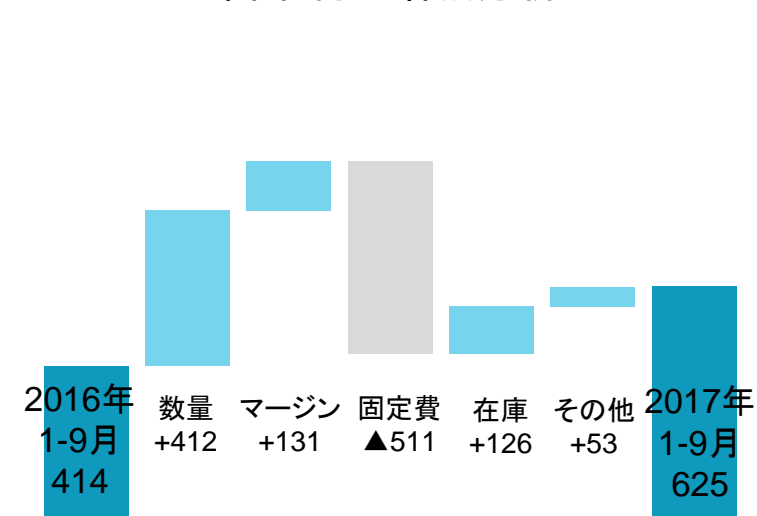
(百万円)

	2016年 1-9月	2017年 1-9月	増減額	増減率
売上高	9,073	9,807	+734	8.1%
営業利益	414	625	+211	51.0%
ROS	4.6%	6.4%		

売上高増減分析



営業利益増減分析



# キャッシュ・フロー

(百万円)

## 主なキャッシュ・フロー項目

	2016年1-9月	2017年1-9月	概要
営業活動によるキャッシュ・フロー	14,328	9,106	
税金等調整前当期純利益	▲4,938	11,462	
減価償却費	5,890	4,832	
減損損失	6,812	—	
有形固定資産売却損益	▲1,384	▲2,555	・前期棚卸資産の圧縮が一巡したため棚卸資産増減が減少 ・前期純損失により法人税等の支払額が減少
貸倒引当金増減	422	▲10	
売上債権増減	3,590	▲2,824	
棚卸資産増減	10,731	▲3,179	
法人税等の支払額	▲3,954	▲2,029	
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲3,121	256	
有形固定資産取得	▲4,642	▲3,044	・親会社の土地売却により有形固定資産売却が増加
有形固定資産売却	1,595	2,674	
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲4,960	▲11,531	
短期借入金純増減	▲2,555	▲725	・親会社を中心とした借入返済により減少(80億円)
長期借入れ	—	—	
長期借入れ返済	▲1,034	▲7,324	
現金及び現金同等物期末残高	27,565	26,707	

## 貸借対照表

(百万円)

## 主な貸借対照表項目

	2016年12月末	2017年9月末	概要
資産合計	158,824	163,805	
流動資産	77,645	81,834	
現預金	16,528	26,714	
受取手形・売掛金	24,220	27,375	
商品・製品	7,516	7,640	
仕掛品	7,886	8,804	
原材料・貯蔵品	5,330	7,867	
固定資産	81,178	81,970	・固定資産(前期末比+7億92百万円)
有形固定資産	43,122	42,082	資本的支出: 29億64百万円(前年同期比 ▲14億13百万円)
無形固定資産	10,534	10,458	減価償却費: 48億32百万円(前年同期比 ▲10億57百万円)
投資その他の資産	27,521	29,429	
負債合計	45,834	42,541	
流動負債	29,028	25,466	・有利子負債89億98百万円(前期末比▲79億21百万円)
固定負債	16,806	17,074	
純資産合計	112,989	121,263	
株主資本	99,693	106,252	・自己資本比率73.6%(前年度末69.9%)
その他包括利益累計額	11,296	14,294	
非支配株主持分	1,998	717	
負債純資産合計	158,824	163,805	



## Ⅱ. 2017年12月期業績予想



# 連結業績予想の修正(11月2日発表)

- 黒鉛電極の国内向け販売数量増加で売上高上方修正
- カーボンブラックのマージン回復と黒鉛電極の国内向け値上げが反映され利益上方修正

※本業績予想には、平成29年9月28日付公表の「黒鉛電極メーカーSGL GE米国子会社の株式取得に関するお知らせ」の影響は織り込んでおりません

(百万円)

	前回(7月31日)業績予想			2017年業績予想(今回発表)			増減額	増減率
	上期	下期	通期	上期	下期	通期		
売上高	49,184	48,816	98,000	49,184	50,816	100,000	+2,000	+2.0%
営業利益	4,228	4,272	8,500	4,228	6,272	10,500	+2,000	+23.5%
経常利益	4,924	4,776	9,700	4,924	7,076	12,000	+2,300	+23.7%
親会社株主に帰属する純利益	5,854	3,246	9,100	5,854	4,946	10,800	+1,700	+18.7%
ROS	8.6%	8.8%	8.7%	8.6%	12.3%	10.5%	—	—
ROIC	—	—	6.7%	—	—	8.1%	—	—
ROE	—	—	8.0%	—	—	9.3%	—	—

連結対象会社(2017年9月30日現在)

- 連結子会社 24社
- 持分法適用会社 3社

期中平均為替レート

- 2016年 \$1=¥108.85
- 2017年(Q4以降) \$1=¥110.00 (Q3累計実績 \$1=111.92)

## セグメント別売上高・営業利益予想

(百万円)

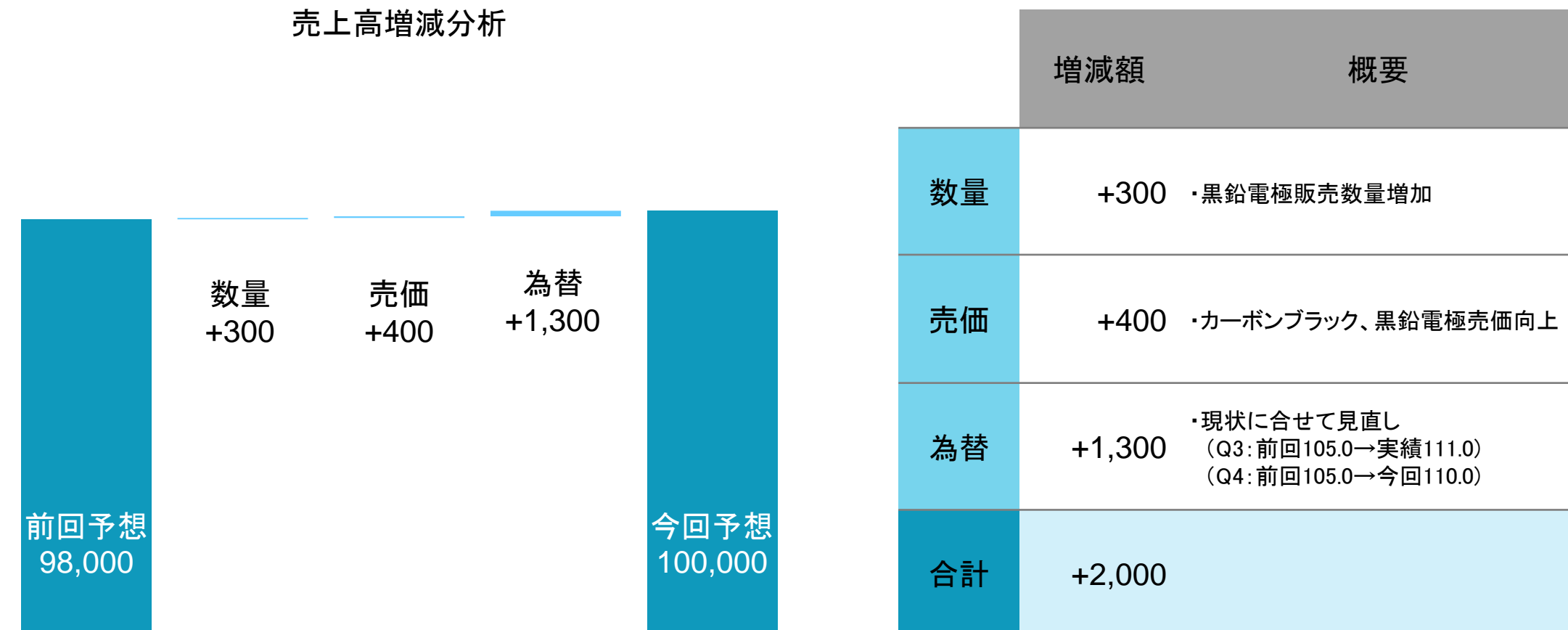
	前回(7月31日発表)業績予想			2017年業績予想(今回発表)			増減額	増減率	
	上期	下期	通期	上期	下期	通期			
売上高	49,184	48,816	98,000	49,184	50,816	100,000	+2,000	+2.0%	
カーボンブラック	23,504	22,396	45,900	23,504	22,996	46,500	+600	+1.3%	
黒鉛電極	9,657	8,943	18,600	9,657	10,243	19,900	+1,300	+7.0%	
ファインカーボン	6,845	6,955	13,800	6,845	6,955	13,800	—	—	
工業炉関連	2,822	3,678	6,500	2,822	3,778	6,600	+100	+1.5%	
その他	摩擦材	4,146	4,294	8,440	4,146	4,294	8,440	—	—
	負極材	2,082	2,458	4,540	2,082	2,458	4,540	—	—
	その他	125	95	220	125	95	220	—	—
	その他計	6,354	6,846	13,200	6,354	6,846	13,200	—	—
営業利益	4,228	4,272	8,500	4,228	6,272	10,500	+2,000	+23.5%	
カーボンブラック	3,397	2,603	6,000	3,397	3,453	6,850	+850	+14.2%	
黒鉛電極	25	275	300	25	1,125	1,150	+850	+283.3%	
ファインカーボン	390	810	1,200	390	1,010	1,400	+200	+16.7%	
工業炉関連	512	588	1,100	512	788	1,300	+200	+18.2%	
その他	451	549	1,000	451	449	900	▲100	▲10.0%	
調整	▲548	▲552	▲1,100	▲548	▲552	▲1,100	0	—	

# 前回見通しとの増減分析 (売上高)

- 黒鉛電極の販売量増加、為替レート見直し等により、前回予想比20億円上方修正

(百万円)

売上高増減分析

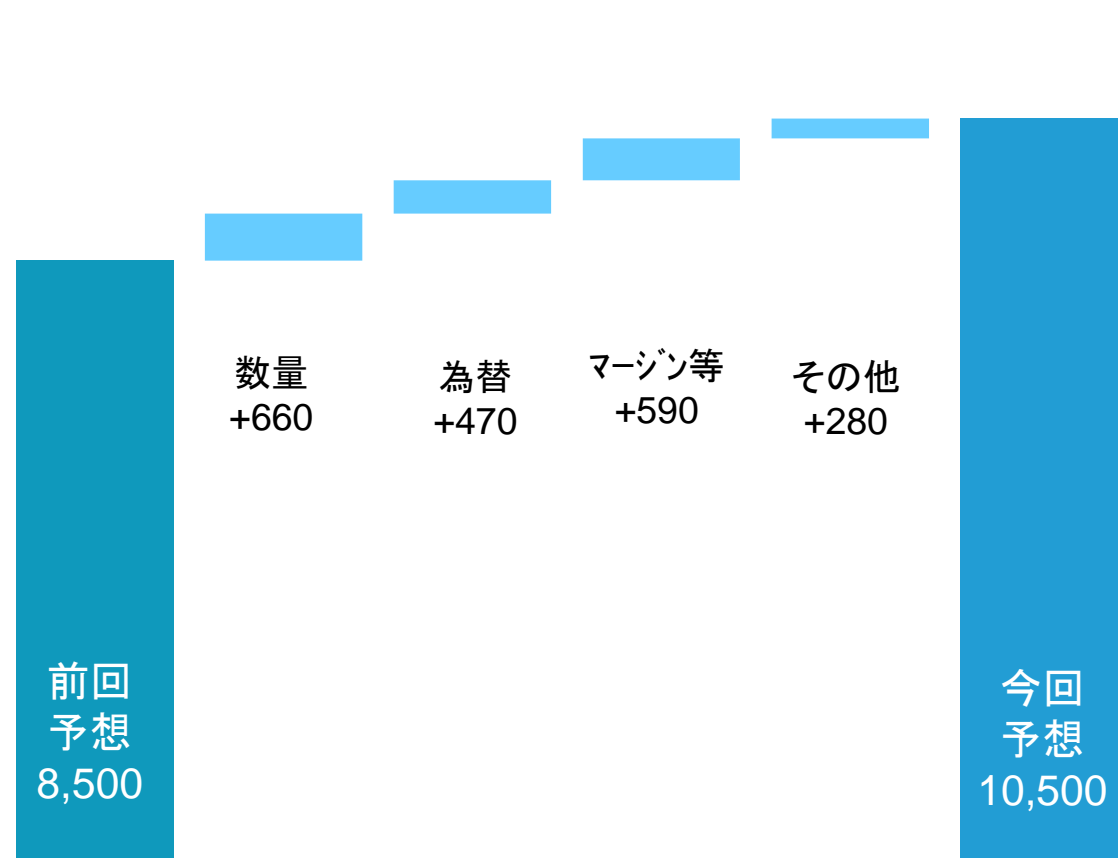


# 前回見通しとの増減分析 (営業利益)

- 黒鉛電極の販売量増加、国内向け値上げ織り込み
- カーボンブラックの-margin改善

営業利益増減分析

(百万円)



	増減額	概要
数量	+660	黒鉛電極、工業炉
為替	+470	・現状に合わせて見直し (Q3: 前回105.0→実績111.0) (Q4: 前回105.0→今回110.0)
マージン等	+590	・カーボンブラックの-margin改善 ・電極国内向け値上げ織り込み及び コスト削減も進む
その他	+280	棚卸資産評価損戻し等(電極)
合計	+2,000	

# 参考資料



## セグメント別業績推移(四半期ベース)

f=見通し (百万円)

	2016					2017f				
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4f	通期f
売上高	22,643	22,229	21,501	22,206	88,580	24,104	25,080	25,882	24,934	100,000
カーボンブラック	9,487	8,809	9,507	9,959	37,764	11,344	12,160	11,858	11,137	46,500
黒鉛電極	5,522	5,311	4,810	5,069	20,714	5,136	4,521	5,246	4,996	19,900
ファインカーボン	3,435	3,335	3,038	3,116	12,925	3,394	3,451	3,781	3,173	13,800
工業炉関連	1,240	1,715	1,084	1,202	5,243	1,207	1,615	1,543	2,235	6,600
その他										
摩擦材	1,925	1,842	1,873	1,965	7,606	2,033	2,113	2,192	2,101	8,440
負極材	990	1,169	1,135	835	4,130	930	1,152	1,199	1,258	4,540
その他	40	45	49	58	194	58	67	61	34	220
その他計	2,957	3,057	3,059	2,859	11,932	3,021	3,333	3,452	3,393	13,200
営業利益	557	▲638	551	661	1,131	1,781	2,447	3,342	2,930	10,500
カーボンブラック	1,117	775	1,389	1,472	4,755	1,479	1,918	1,912	1,540	6,850
黒鉛電極	178	▲548	▲456	▲463	▲1,290	144	▲119	619	505	1,150
ファインカーボン	▲804	▲450	▲306	▲264	▲1,825	47	343	584	425	1,400
工業炉関連	151	229	61	73	516	195	317	305	482	1,300
その他	151	145	117	107	522	209	242	174	274	900
調整	▲236	▲790	▲254	▲264	▲1,546	▲294	▲254	▲255	▲296	▲1,100

## 参考数値(連結)

	2013年 12月期	2014年 12月期	2015年 12月期	2016年 12月期	2017年 1-9月
設備投資額	9,007	6,830	5,301	6,013	2,964
減価償却費	8,656	8,629	9,242	8,124	4,832
研究開発費	1,800	1,882	1,822	2,249	1,104
総資産	183,427	210,439	184,074	158,824	163,805
期末有利子負債残高	25,762	38,290	23,936	17,048	8,998
従業員数	1,916	2,064	2,092	1,980	1,986
為替レート (JPY/USD)	97.65	105.85	121.05	108.85	111.92

# 主要子会社売上高

(百万円)

子会社	2016年 1-9月	2017年 1-9月	増減額	所在地・事業	概要
TOKAI ERFT CARBON	6,190	6,664	+473	ドイツ 黒鉛電極	<ul style="list-style-type: none"> <li>・販売数量増</li> <li>・売価減</li> <li>・為替差+2億円</li> </ul>
THAI TOKAI CARBON PRODUCT	7,402	10,657	+3,254	タイ カーボンブラック	<ul style="list-style-type: none"> <li>・販売数量増</li> <li>・売価増</li> <li>・為替差+6億円</li> </ul>
東海炭素(天津)	2,556	3,064	+508	中国 カーボンブラック	<ul style="list-style-type: none"> <li>・販売数量減</li> <li>・売価増</li> <li>・為替差なし</li> </ul>
CANCARB	4,912	5,714	+801	カナダ カーボンブラック	<ul style="list-style-type: none"> <li>・販売数量増</li> <li>・売価減</li> <li>・為替差+2億円</li> </ul>



# T-2018 主要指標

	(百万円)			
	2015	2016	2017 (見通し)	2018 (目標)
売上	104,864	88,580	100,000	110,000
営業利益	4,088	1,131	10,500	9,000
親会社株主に帰属する純利益	2,484	▲7,929	10,800	-
ROS	3.9%	1.3%	10.5%	8%以上
ROE	2.0%	▲6.8%	9.3%	-
ROIC	2.1%	0.7%	8.1%	6%以上
減価償却費	9,242	8,124	6,500	-
設備投資額	5,301	6,013	4,500	-
棚卸資産	34,253	20,734	-	-
固定資産	96,106	81,178	-	-

# 将来の見通しに関する注意事項

本資料に掲載されている業績予想等の将来に関する記述は、本資料の発表日現在において入手可能な情報及び将来の業績に影響を与える不確実な要因に係る本資料発表日現在における仮定を前提としています。

実際の業績は、今後様々な要因によって大きく異なる結果となる可能性があります。業績に影響を与える要素には、経済情勢、原材料価格、製品の需要動向及び市況、為替レートなどが含まれますが、これらに限定されるものではありません。

IRに関する連絡先

総務部 矢島 [nyajima@tokaicarbon.co.jp](mailto:nyajima@tokaicarbon.co.jp) TEL 03-3746-5148