

2018年12月期第2四半期 決算説明会資料

2018/8/10



東海カーボン株式会社

目次

I	2018年12月期第2四半期決算概要	P3
II	2018年12月期業績予想	P16
III	中期経営計画進捗のご報告	P21

I

2018年12月期第2四半期

決算概要

事業環境

- 黒鉛電極： 世界的な粗鋼生産の増加。電炉鋼生産の急回復
- 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
- ファインカーボン： 太陽電池、半導体市場の好調に加え一般産業用途でも黒鉛素材の需要増加

業績動向

- 売上高： 黒鉛電極・カーボンブラックの売価上昇などにより前年同期比86.4%増
黒鉛電極の新北米拠点は、当期売上高115億26百万円の寄与
- 営業利益： 黒鉛電極の売価上昇インパクト大きいですが、その他事業も総じて好調に推移
前年同期比590.1%増
- 特別利益： Tokai Carbon Korea Co., Ltd.社を連結子会社化する際の
段階取得に係る差益として特別利益228億円を計上

2018年12月期業績予想の修正(8月7日付)

前回(5月28日付)予想の売上高、営業利益等を上方修正

■ 売上高916億円 営業利益291億円 ROS 32%

(百万円)

	2017年1-6月	2018年1-6月	増減額	増減率
売上高	49,184	91,688	42,503	86.4%
営業利益	4,228	29,177	24,949	590.1%
経常利益	4,924	29,955	25,030	508.2%
親会社株主に帰属する 当期純利益	5,854	44,207	38,352	655.1%

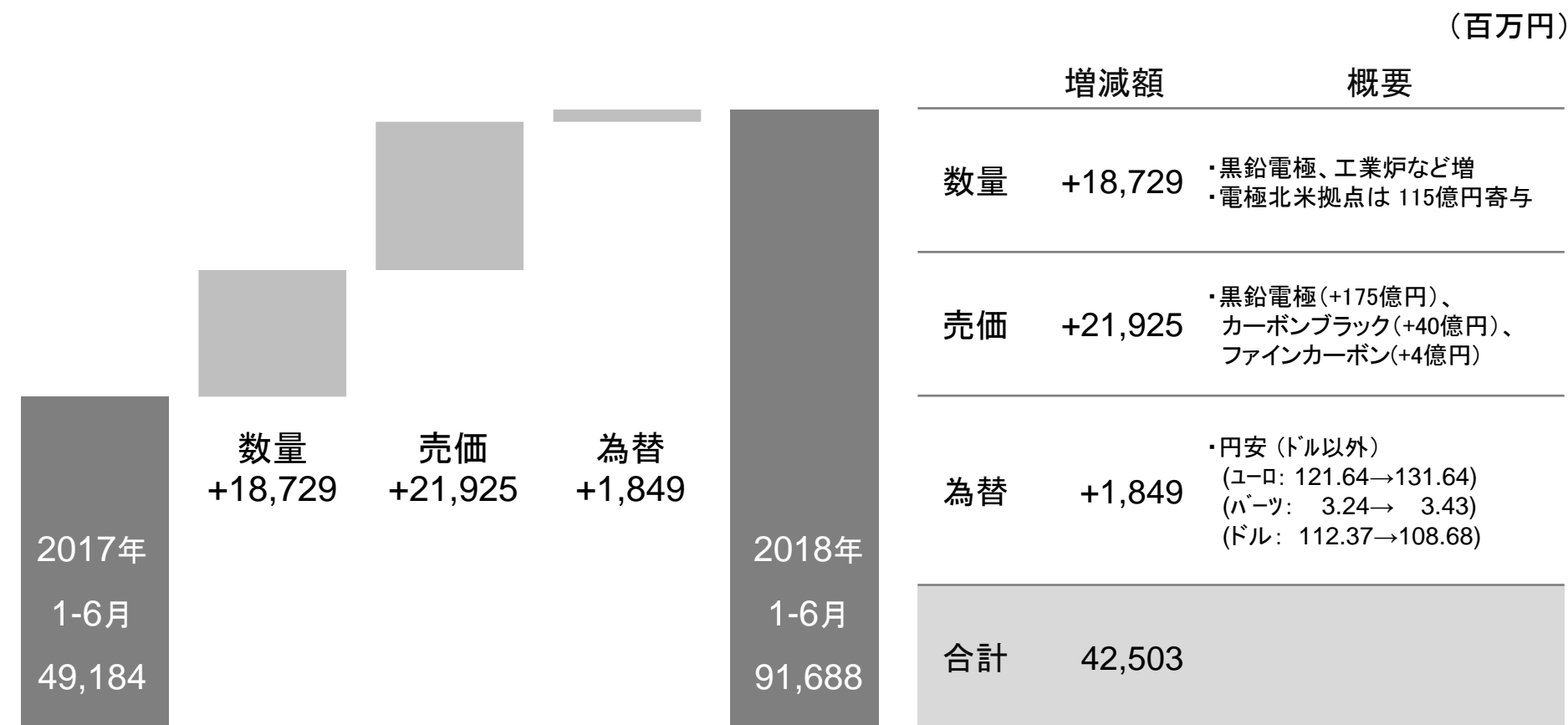
連結対象会社(2018年6月末現在)

- 連結子会社 27社(TCK増加,TCES減)
- 持分法適用会社 2社(TCK減少)

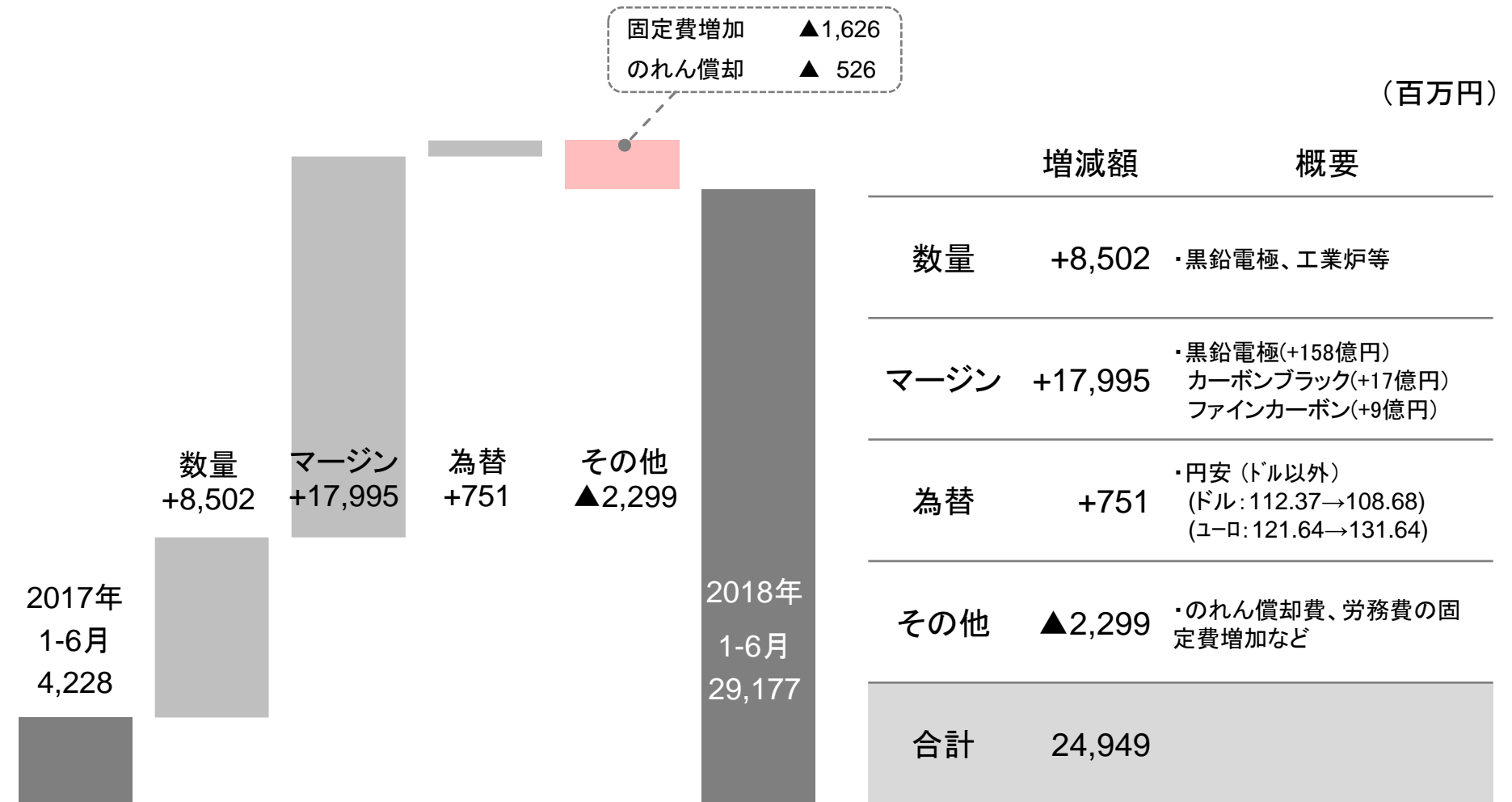
1-6月平均為替レート

- 2017年 \$1=¥112.37
- 2018年 \$1=¥108.68

- 黒鉛電極の北米拠点獲得により数量増
- 黒鉛電極、カーボンブラックの売価改善により前年同期比で売上高増加



- 黒鉛電極の北米拠点の連結等による数量効果が増益に寄与
- マージン向上要因の大半は黒鉛電極、次いでカーボンブラックの売価改善



- 黒鉛電極事業の伸長
- その他事業も総じて堅調

(百万円)

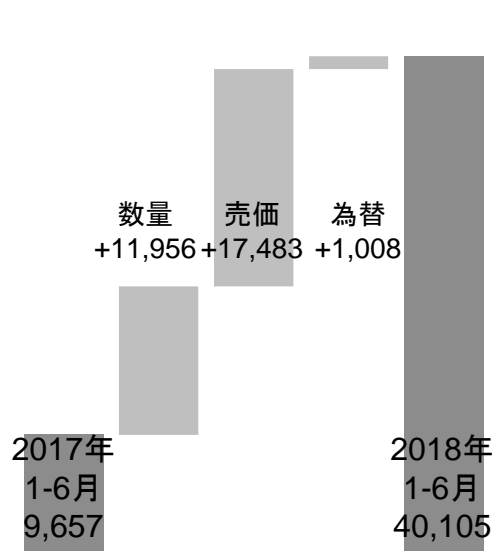
		売上高			営業利益		
		2017年1-6月	2018年1-6月	増減額	2017年1-6月	2018年1-6月	増減額
黒鉛電極		9,657	40,105	30,447	25	20,853	20,828
カーボンブラック		23,504	29,193	5,688	3,397	5,199	1,801
ファインカーボン		6,845	9,327	2,482	390	1,739	1,348
工業炉関連		2,822	5,348	2,526	512	1,324	811
その他	摩擦材	4,146	4,682	535	-	-	-
	負極材	2,082	2,952	869	-	-	-
	その他	125	78	▲46	-	-	-
		6,354	7,713	1,358	451	582	130
調整		-	-	-	▲548	▲521	27
合計		49,184	91,688	42,503	4,228	29,177	24,949

- 売上高は、北米拠点の数量増加分(115億26百万円)と売価改善が寄与
- 営業利益は前年同期比大幅な増益

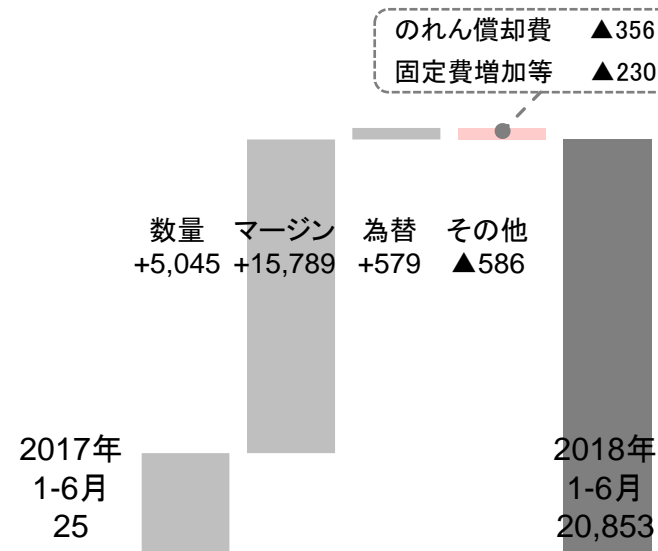
世界的な電炉鋼生産の回復、中国の電炉鋼シフト、主要原材料の供給不足等により、2018年契約分より市況が上昇。北米拠点の数量増要因もあり

	(百万円)			
	2017年 1-6月	2018年 1-6月	増減額	増減率
売上高	9,657	40,105	30,447	315.3%
営業利益	25	20,853	20,828	大幅増
ROS	0.2%	52.0%		

売上高増減分析



営業利益増減分析



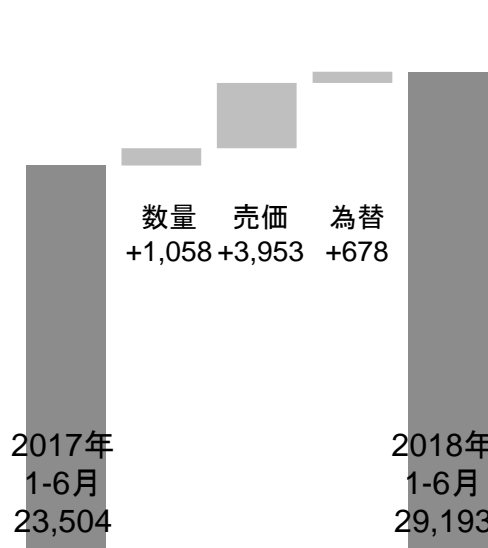
■ 堅調な事業環境

カーボンブラックの世界需給引き締まり、中国カーボンブラックメーカーの後退、
タイヤメーカーからの引き合い活発化

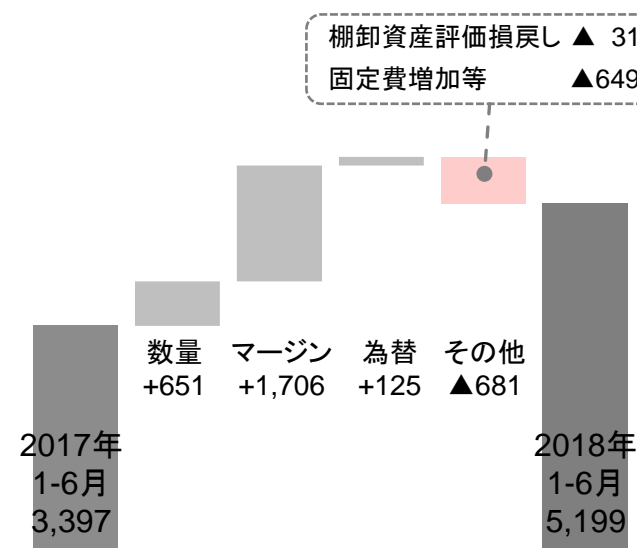
- 売上高は、販売数量増、原料油価格上昇に伴う販価改定で前年同期比24.2%増
- 営業利益は、販売価格上昇と生産効率の改善により前年同期比53.0%増

	(百万円)			
	2017年 1-6月	2018年 1-6月	増減額	増減率
売上高	23,504	29,193	5,688	24.2%
営業利益	3,397	5,199	1,801	53.0%
ROS	14.4%	17.8%		

売上高増減分析



営業利益増減分析

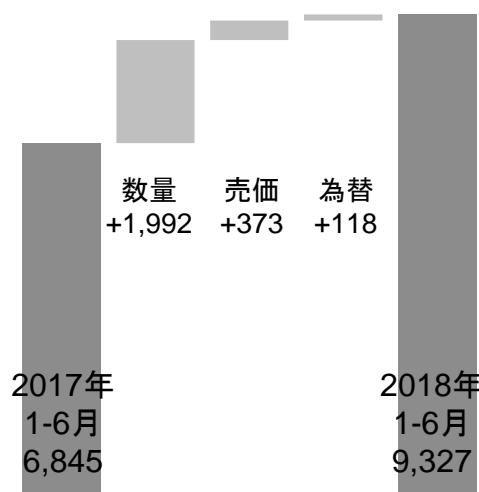


- 対面業界である半導体、太陽電池、一般産業用途が堅調
- 売価改善が増収増益に大きく寄与
- 韓国東海カーボン(TOKAI CARBON KOREA)子会社化により連結貢献(2018.6~)

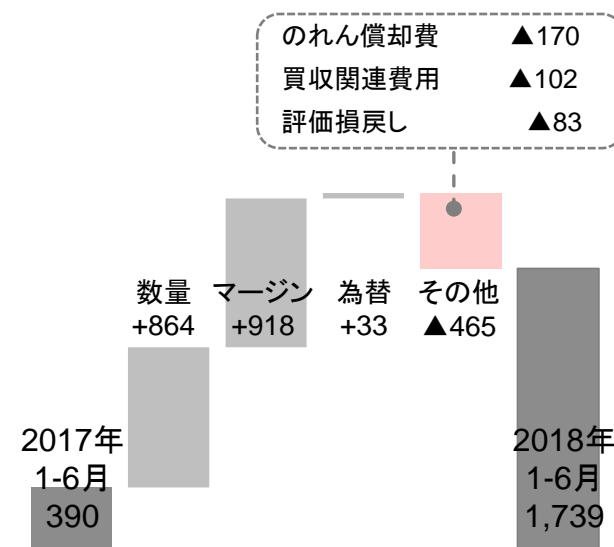
(百万円)

	2017年 1-6月	2018年 1-6月	増減額	増減率
売上高	6,845	9,327	2,482	36.3%
営業利益	390	1,739	1,348	345.4%
ROS	5.7%	18.6%		

売上高増減分析



営業利益増減分析



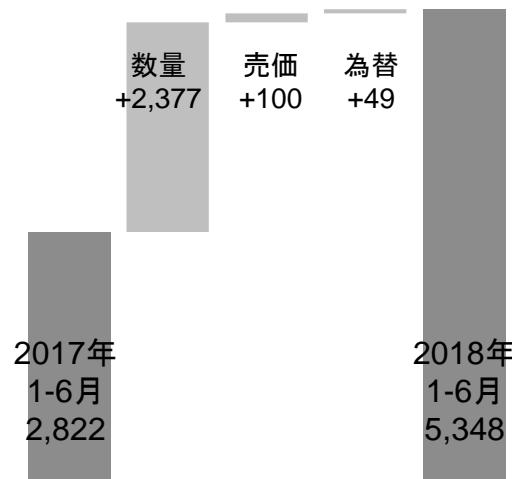
■ 工業炉販売が好調

自動車向けMLCC(積層セラミックコンデンサ)、リチウムイオン2次電池市場向け

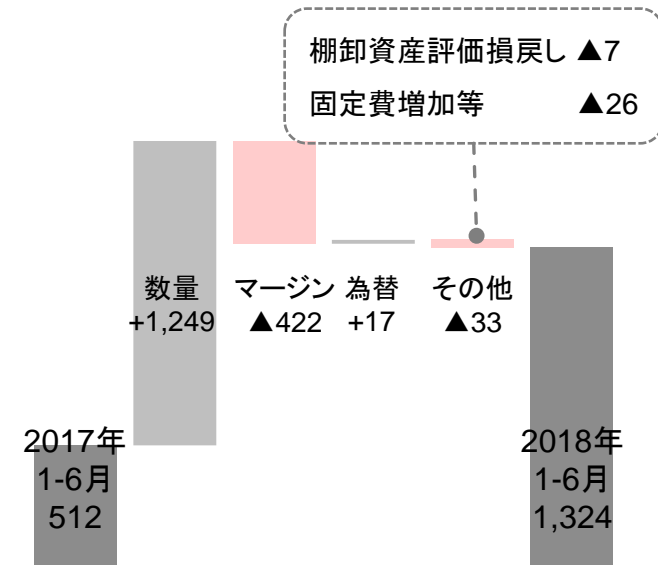
- 出荷製品構成等によるマージン低下はあるものの、工業炉の数量増による粗利増の影響が大きく、営業利益は大幅増

	(百万円)			
	2017年 1-6月	2018年 1-6月	増減額	増減率
売上高	2,822	5,348	2,526	89.5%
営業利益	512	1,324	811	158.3%
ROS	18.1%	24.8%		

売上高増減分析



営業利益増減分析

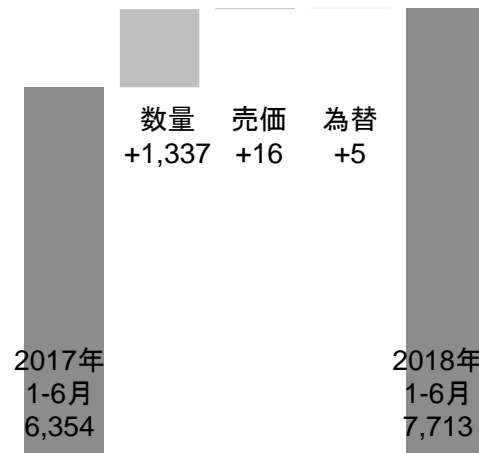


- 摩擦材:主に建設機械向け需要増により、売上高は前年同期比12.9%の増収
- 負極材:販売数量増により、売上高は前年同期比41.8%増収

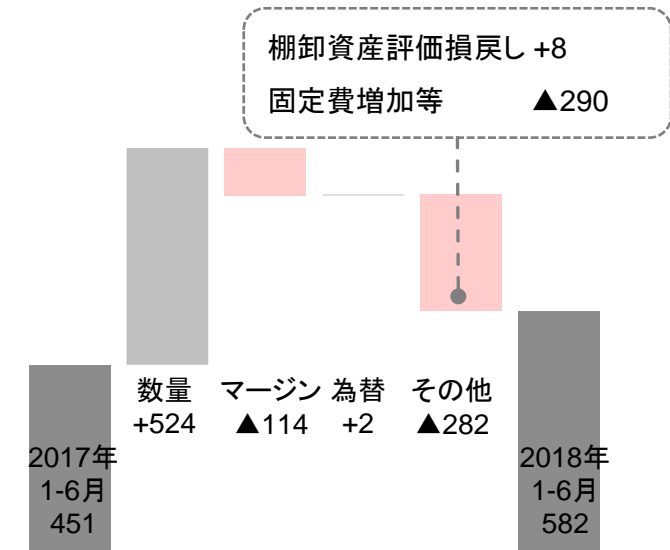
(百万円)

	2017年 1-6月	2018年 1-6月	増減額	増減率
売上高	6,354	7,713	1,358	21.4%
営業利益	451	582	130	29.0%
ROS	7.0%	7.6%		

売上高増減分析



営業利益増減分析



主なキャッシュ・フロー項目

(百万円)

	2017年1-6月	2018年1-6月	概要
営業活動によるキャッシュ・フロー	5,223	18,607	
税金等調整前当期純利益	7,772	52,892	
減価償却費	3,216	3,534	
段階取得による利益	—	▲22,843	
有形固定資産売却損益	▲2,475	▲61	
売上債権増減	▲1,029	▲8,346	
棚卸資産増減	▲1,803	▲10,355	
仕入債務増減	1,149	4,002	
法人税等の支払額	▲1,389	▲2,780	
投資活動によるキャッシュ・フロー	834	▲8,090	
有形固定資産取得	▲2,118	▲2,320	
有形固定資産売却	2,583	119	
TCK取得による支出	—	▲5,669	
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲8,762	493	
短期借入金純増減	280	3,019	
長期借入れ返済	▲7,295	▲1,034	
配当金の支払	▲639	▲1,278	
現金及び現金同等物期末残高	25,823	32,373	

主な貸借対照表項目

(百万円)

	2017年12月末	2018年6月末	概要
資産合計	182,972	242,750	
流動資産	85,241	121,535	
現預金	22,152	37,024	
受取手形・売掛金	30,265	40,376	
棚卸資産	27,362	39,191	
固定資産	97,731	121,215	<ul style="list-style-type: none"> ・有形固定資産(前期末比+52億39百万円) ・無形固定資産(前期末比+264億49百万円) 資本的支出: 33億74百万円(前年同期比+12億32百万円) 減価償却費: 35億34百万円(前年同期比+3億18百万円) のれん償却費: 7億18百万円(前年同期比+5億28百万円)
有形固定資産	48,447	53,687	
無形固定資産	17,746	44,195	
投資その他の資産	31,537	23,332	
負債合計	56,372	70,836	
流動負債	36,870	53,443	・有利子負債180億円(前期末比+18億56百万円)
固定負債	19,501	17,392	
純資産合計	126,599	171,914	
株主資本	109,558	152,344	・自己資本比率66.9%(前期末68.8%)
その他包括利益累計額	16,276	9,978	
非支配株主持分	763	9,591	
負債純資産合計	182,972	242,750	

II

2018年12月期

業績予想

- 売上高 2,140億円
- 営業利益 740億円
- 黒鉛電極市況の上昇、他事業も好調を継続

*当該業績予想にはSid Richardson Carbon, Ltd. (SRC社)の子会社化による影響を織りこんでおりません (百万円)

	前回(5月28日)業績予想			2018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	89,400	114,600	204,000	91,688	122,312	214,000	+10,000	+4.9%
営業利益	28,000	37,700	65,700	29,177	44,823	74,000	+8,300	+12.6%
経常利益	28,200	37,800	66,000	29,955	44,545	74,500	+8,500	+12.9%
親会社株主に帰属する純利益	42,800	25,800	68,600	44,207	29,793	74,000	+5,400	+7.9%
ROS	31.3%	32.9%	32.2%	31.8%	36.2%	34.6%	—	—
ROIC	—	—	—	—	—	38.1%	—	—
ROE	—	—	—	—	—	51.4%	—	—

連結対象会社

- 連結子会社 27社
- 持分法適用会社 2社

期中平均為替レート

- 2017年 \$1=¥112.19
- 2018年 \$1=¥105.00 (Q3以降)

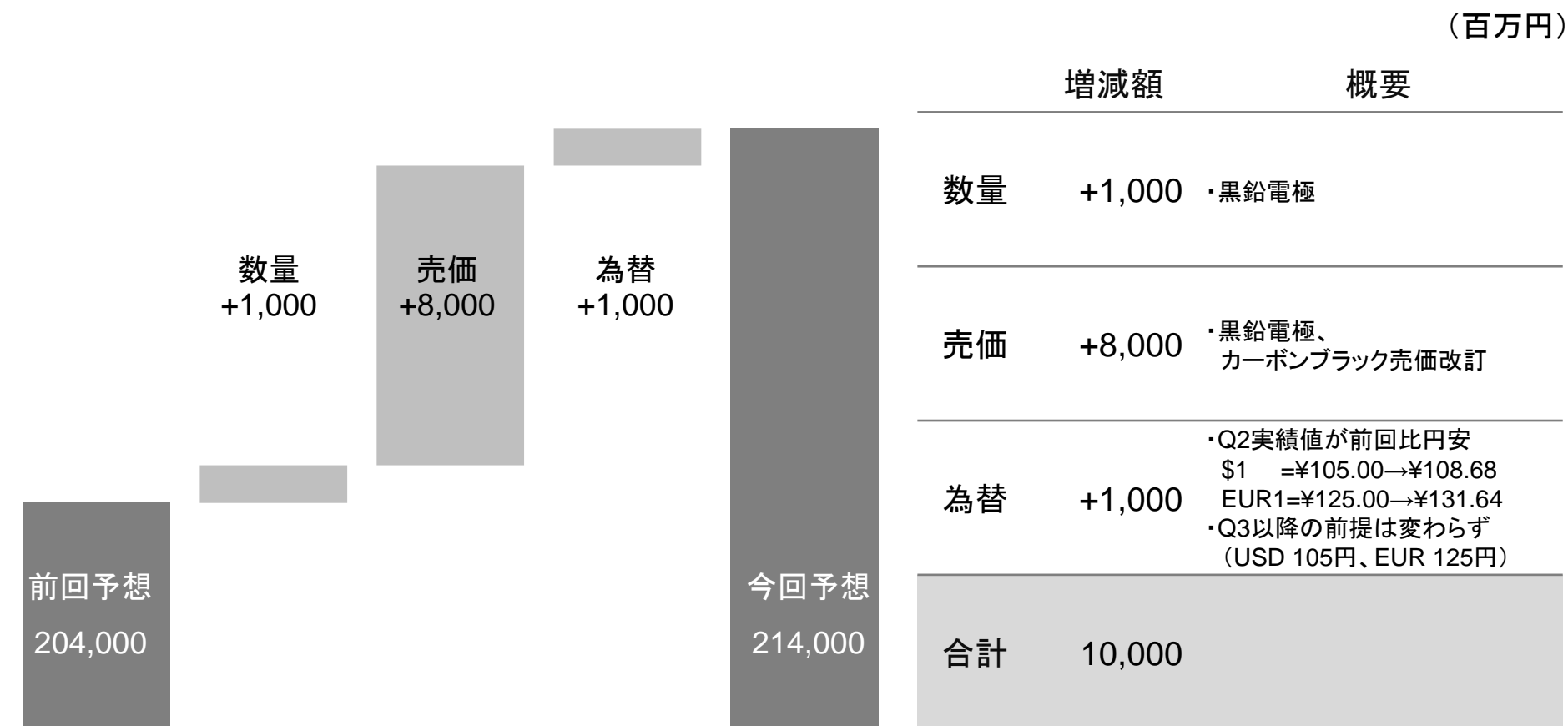
セグメント別売上高・営業利益予想

18

(百万円)

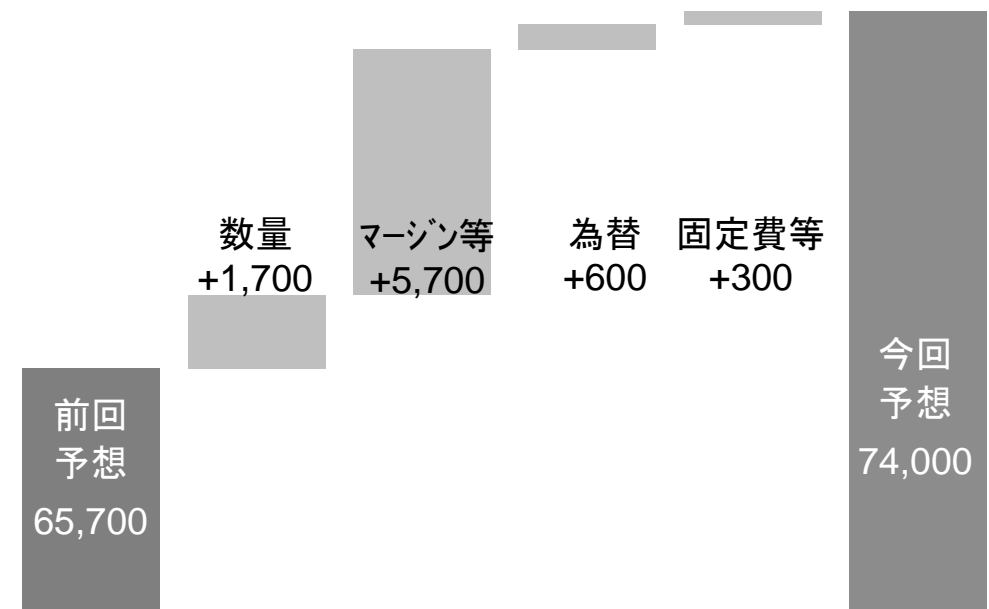
	前回(5月28日)業績予想			2018年業績予想(今回発表)			増減額	増減率
	上期	下期	通期	上期	下期	通期		
売上高	89,400	114,600	204,000	91,688	122,312	214,000	+10,000	+4.9%
黒鉛電極	38,500	54,600	93,100	40,105	61,895	102,000	+8,900	+9.6%
カーボンブラック	28,900	29,600	58,500	29,193	31,707	60,900	+2,400	+4.1%
ファインカーボン	8,800	16,700	25,500	9,327	14,673	24,000	▲1,500	▲5.9%
工業炉関連	5,300	5,900	11,200	5,348	5,852	11,200	—	—
その他								
摩擦材	4,700	4,900	9,600	4,682	5,018	9,700	+100	+1.0%
負極材	3,000	2,900	5,900	2,952	3,048	6,000	+100	+1.7%
その他	100	100	200	78	122	200	—	—
その他計	7,800	7,900	15,700	7,713	8,187	15,900	+200	+1.3%
営業利益	28,000	37,700	65,700	29,177	44,823	74,000	+8,300	+12.6%
黒鉛電極	20,000	28,600	48,600	20,853	34,647	55,500	+6,900	+14.2%
カーボンブラック	5,150	4,750	9,900	5,199	5,201	10,400	+500	+5.1%
ファインカーボン	1,600	3,000	4,600	1,739	3,361	5,100	+500	+10.9%
工業炉関連	1,150	1,250	2,400	1,324	1,476	2,800	+400	+16.7%
その他	600	600	1,200	582	618	1,200	—	—
調整	▲500	▲500	▲1,000	▲520	▲480	▲1,000	—	—

■ 黒鉛電極市況の上昇



■ 黒鉛電極市況の上昇

営業利益増減分析



(百万円)

	増減額	概要
数量	+1,700	黒鉛電極数量増
マージン等	+5,700	黒鉛電極の売価上昇
為替	+600	<ul style="list-style-type: none"> ・Q2実績値が計画比円安 \$1 = ¥105.00 → ¥108.68 EUR1 = ¥125.00 → ¥131.64 ・Q3以降の前提は変わらず (USD 105円、EUR 125円)
固定費等	+300	
合計	8,300	

III

2018年12月期

中期経営計画進捗のご報告

売上・営業利益ともに大幅に目標値を上回る見通し

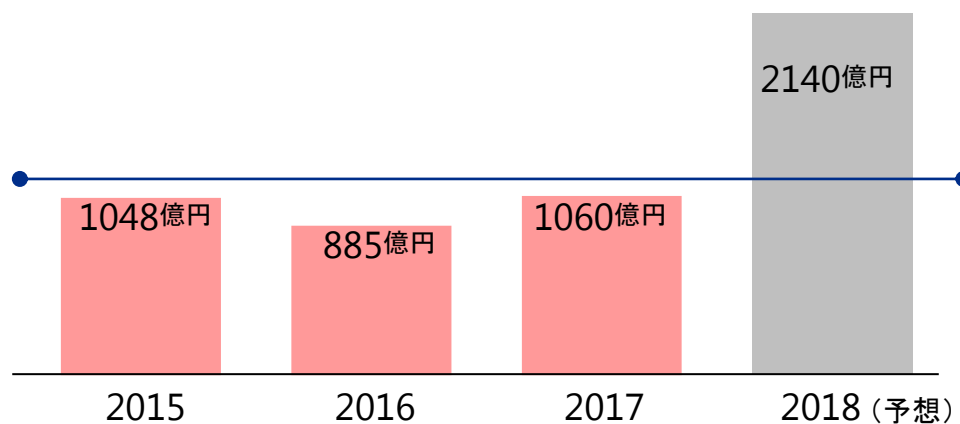
T-2018 目標値

実績と見通し

売上

1100億円

T-2018
目標値

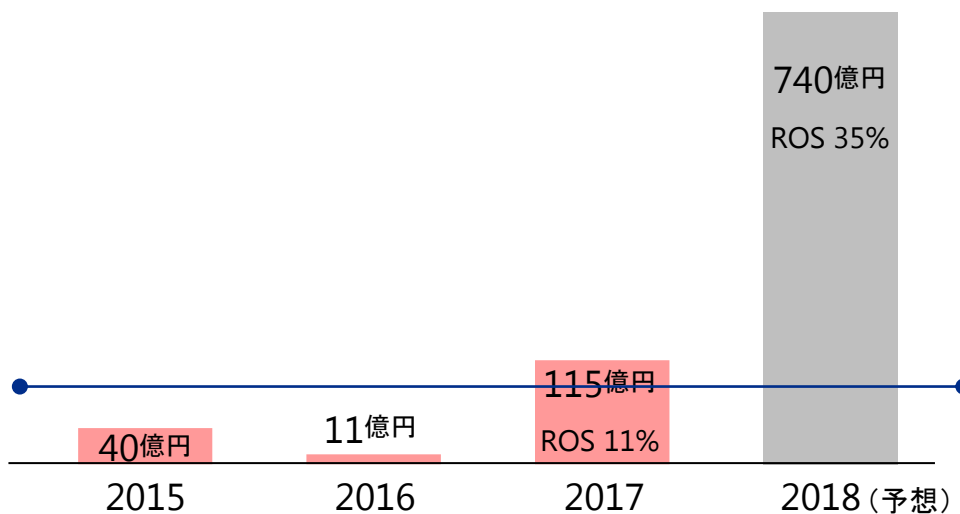


営業利益

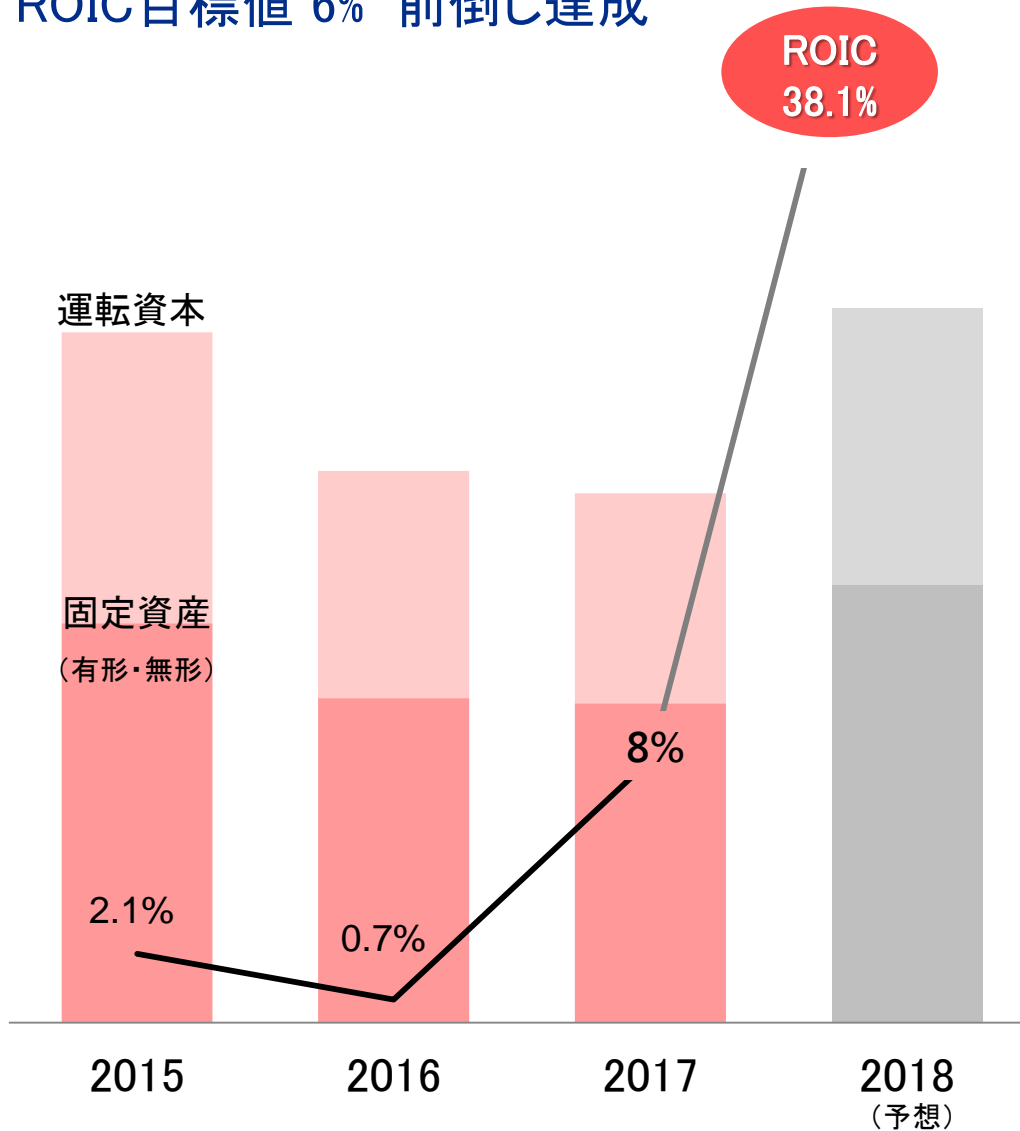
90億円

ROS 8%以上

T-2018
目標値



ROIC目標値 6% 前倒し達成



在庫圧縮

全部門で135億円 (2016年度)

固定資産削減

ファインカーボン生産能力削減

カーボンブラック生産能力削減

東海高熱遊休資産の売却

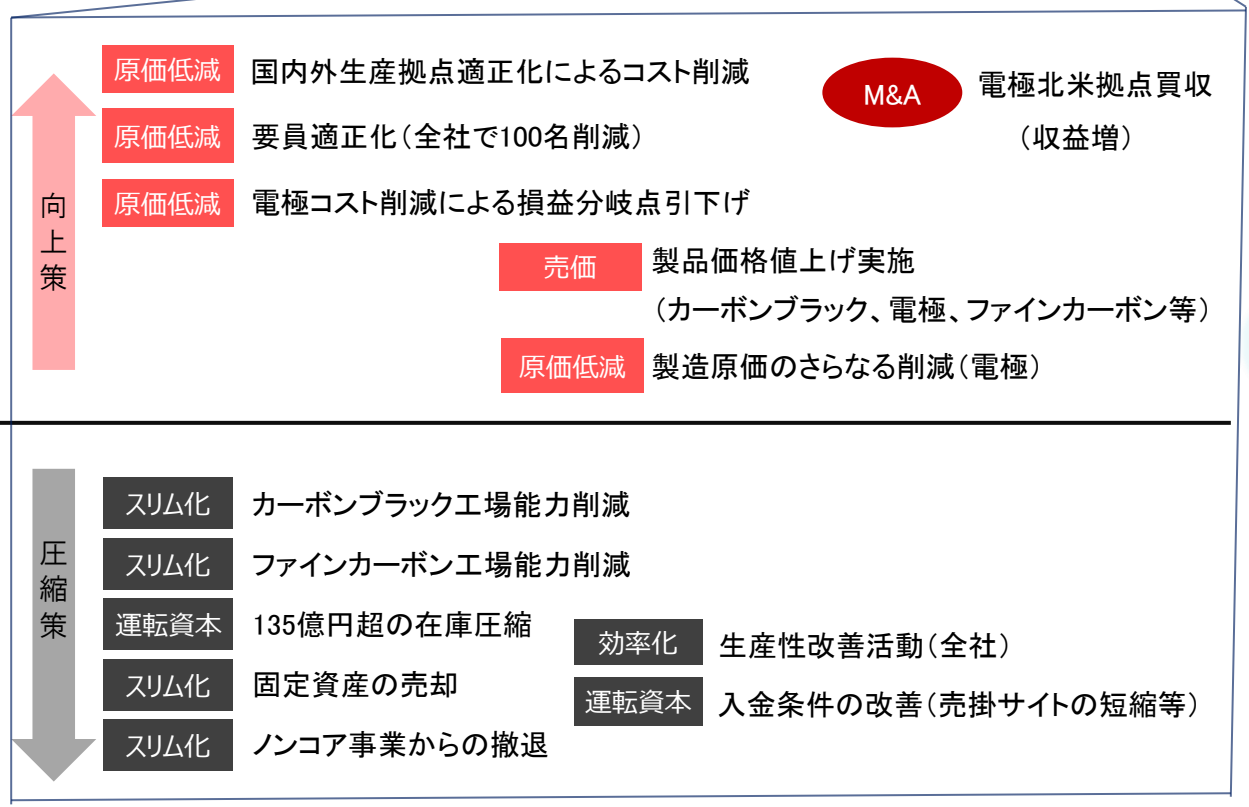
名古屋グリーン倶楽部土地等売却

主要事業部門で約100億円減損 (2016年度)

【屈んで】 中期経営計画では「構造改革」を中心にROIC向上に取り組み体質変革

【跳ぶ】 2018年以降は本業より創出するキャッシュと財務レバレッジ活用により、事業領域拡大

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018年以降
ROIC	3.1%	0.4%	1.8%	2.1%	0.7%	8.0%	36% 超
ROE	1.9%	1.0%	2.0%	2.0%	▲6.8%	10.0%	34% 超



投資による
事業領域の拡大
(既存事業・M&A)

創出
キャッシュ

財務
レバレッジ

ROIC =

黒鉛電極



アメリカ

黒鉛電極生産
年産3万トン工場

2017年11月
買収完了

約 **134** 億円
(自己資金 54億円)
(借入 80億円)

ファインカーボン



韓国

世界最大規模CVD生産
特殊黒鉛加工工場

2018年5月
子会社化

約 **78** 億円
(自己資金 78億円)

カーボンブラック



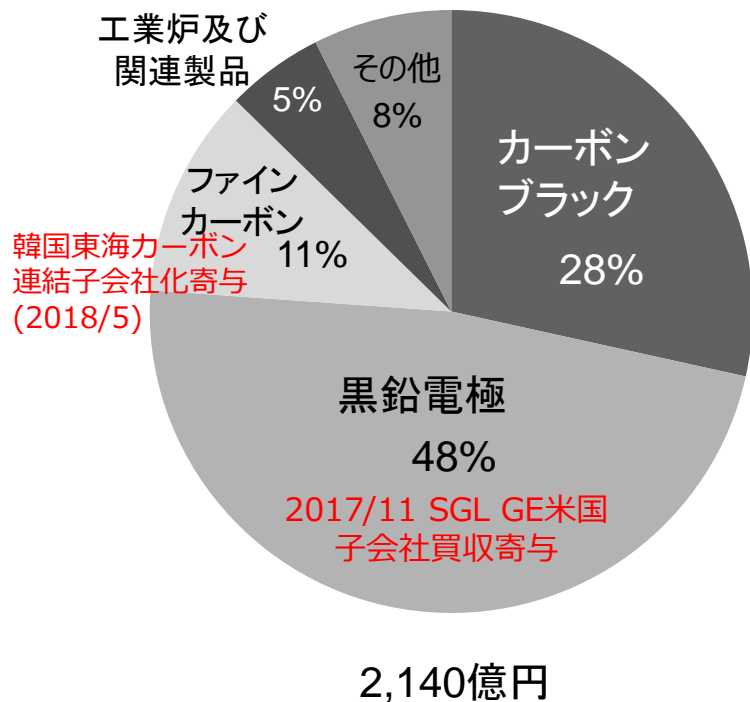
アメリカ

カーボンブラック生産
3工場・1研究所

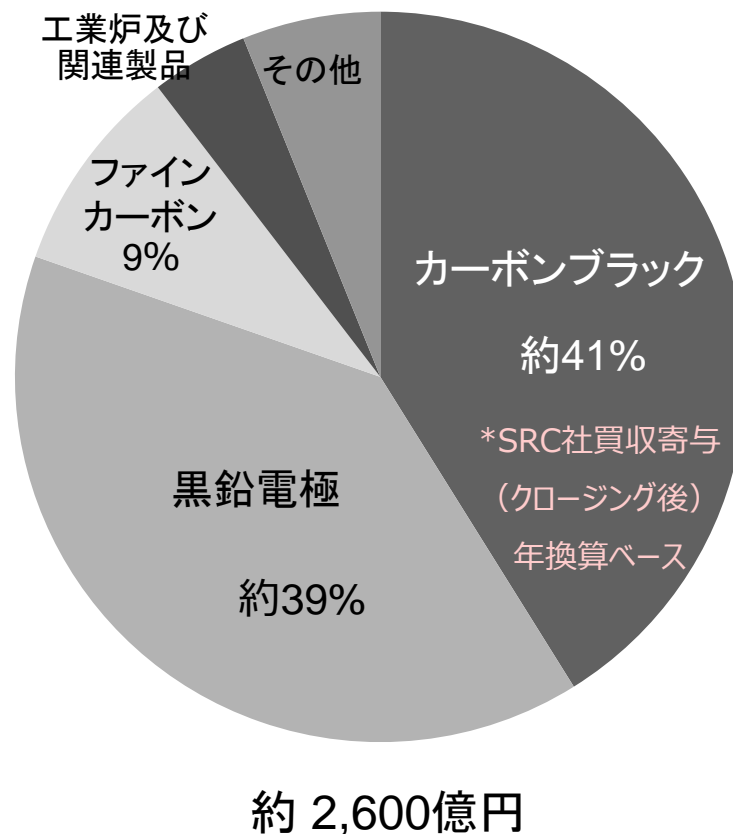
2018年9月
買収完了予定

約 **341** 億円
(借入 377億円-運転資金等含む)

2018年度売上見通し
(SRC買収前)



通年換算の売上イメージ*
(SRC社 買収完了後)



*単純合算の値。実際には2018年12月期についてはクロージング以降の期間のみ売上高に寄与

- **内外拠点の一体運営**

電極、カーボンブラック、ファインカーボン新拠点の融合

- **収益基盤の安定化**

市況に左右されにくいビジネスモデルの構築

- **事業ポートフォリオの継続的見直し**

主要3事業の基盤確立と次世代ビジネスの育成

參考資料

セグメント別業績推移(四半期ベース)

29

f=見通し(百万円)

	2017					2018f			
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	下期f	通期f
売上高	24,104	25,080	25,882	31,184	106,252	41,595	50,092	122,312	214,000
黒鉛電極	5,136	4,520	5,246	8,706	23,610	16,984	23,121	61,895	102,000
カーボンブラック	11,344	12,160	11,858	12,465	47,828	14,276	14,916	31,707	60,900
ファインカーボン	3,394	3,450	3,781	3,820	14,447	3,893	5,434	14,673	24,000
工業炉関連	1,207	1,615	1,543	2,457	6,823	2,663	2,685	5,852	11,200
その他									
摩擦材	2,033	2,113	2,192	2,332	8,671	2,296	2,385	5,018	9,700
負極材	930	1,152	1,199	1,358	4,640	1,439	1,512	3,048	6,000
その他	58	66	61	43	230	42	36	122	200
その他計	3,021	3,333	3,452	3,734	13,542	3,778	3,934	8,187	15,900
営業利益	1,781	2,446	3,342	3,916	11,486	12,787	16,390	44,823	74,000
黒鉛電極	144	▲119	619	1,103	1,748	8,558	12,295	34,647	55,500
カーボンブラック	1,479	1,917	1,912	1,559	6,868	2,816	2,382	5,201	10,400
ファインカーボン	47	343	584	763	1,738	708	1,030	3,361	5,100
工業炉関連	195	317	305	524	1,342	633	691	1,476	2,800
その他	209	242	174	232	858	320	261	618	1,200
調整	▲294	▲253	▲255	▲265	▲1,069	▲250	▲271	▲480	▲1,000

(百万円)

	2014年 12月期	2015年 12月期	2016年 12月期	2017年 12月期	2018年 1-6月期
設備投資額	6,830	5,301	6,013	4,282	3,374
減価償却費	8,629	9,242	8,124	6,605	3,534
研究開発費	1,882	1,822	2,249	1,482	736
総資産	210,439	184,074	158,824	182,972	242,750
期末有利子負債残高	38,290	23,936	17,048	16,144	18,000
金融収支	▲139	82	82	178	109
従業員数	2,064	2,092	1,980	2,142	2,543
為替レート (JPY/USD)	105.85	121.05	108.85	112.19	108.68

(百万円)

子会社	2017年 1-6月	2018年 1-6月	増減額	所在地・事業	概要
TOKAI ERFT CARBON	4,133	16,043	+11,910	ドイツ 黒鉛電極	・売価増 ・為替+12億円
TOKAI CARBON GE	—	14,610	+14,610	アメリカ 黒鉛電極	・新規取得 ・TCESより移管された リセール売上31億円を除くと、前年同 期比+115億26百万円
THAI TOKAI CARBON PRODUCT	7,401	9,341	+1,940	タイ カーボンブラック	・売価増 ・為替+5億円
東海炭素(天津)	1,976	2,944	+968	中国 カーボンブラック	・売価増
CANCARB	3,632	3,949	+317	カナダ カーボンブラック	・販売数量増
韓国東海カーボン	—	1,482	+1,482	韓国 ファインカーボン	・2018.6月より連結寄与 ・為替0.1008円/ウォン

(百万円)

	T-2018 目標数値 (参考)	2015	2016	2017	2018 (予想)
売上	110,000	104,864	88,580	106,252	214,000
営業利益	9,000	4,088	1,131	11,486	74,000
親会社株主に帰属する純利益	-	2,484	▲7,929	11,816	74,000
ROS	8%以上	3.9%	1.3%	10.8%	34.6%
ROE	-	2.0%	▲6.8%	10.0%	51.4%
ROIC	6%以上	2.1%	0.7%	8.0%	38.1%
減価償却費	-	9,242	8,124	6,605	7,500
設備投資額	-	5,301	6,013	4,282	17,000
棚卸資産	-	34,253	20,734	27,362	45,000
有形・無形固定資産	-	67,953	53,657	66,194	106,000

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。当社はこれらについて情報を更新する義務を負いません。

IRに関する連絡先

総務部 矢島 nyajima@tokaicarbon.co.jp TEL 03-3746-5148



Building a Future of Technology and Trust

TOKAI CARBON