

2019年12月期決算説明会資料

2020/2/17



目次

I	2019年12月期決算概要	P3
II	2020年12月期業績予想	P17

I

2019年12月期

決算概要

事業環境 及び 財務イベント

- 下半期以降、米中貿易摩擦の影響により中国経済の減速をはじめ世界経済の成長鈍化が鮮明化
- R&I格付ノッチアップ (BBB+→A-) と第1回無担保普通社債の発行 (2019年7月5日付)
- Tokai COBEX HoldCo GmbH 子会社化とハイブリッドファイナンスの実行

業績動向

- 売上高 2620億円 (前期比13.3%増)
 - 黒鉛電極・ファインカーボンの売価改善
 - M&A 案件の連結売上貢献
- 営業利益 543億円 (前期比25.6%減)
 - 販売数量減少等による
- 特別利益 1.3億円 (前期 229.4億円*)
- 特別損失 18.9億円 (前期 1.2億円)
 - 負極材事業資産等の減損 13.1億円その他、遊休固定資産の撤去費用等を計上

*2018年1-12月の親会社株主に帰属する当期純利益には、Tokai Carbon Korea Co., Ltdの段階取得による特別利益228億円が含まれております

■売上高 2,620億円 営業利益 543億円 ROS 20.7%

(百万円)

	2018年1-12月	2019年1-12月	増減額	増減率
売上高	231,302	262,028	+30,726	+13.3%
営業利益	73,065	54,344	▲18,721	▲25.6%
経常利益	72,991	52,986	▲20,004	▲27.4%
親会社株主に帰属する当期純利益	73,393	31,994	▲41,399	▲56.4%

連結対象会社 (2019年末現在)

- 連結子会社 33社(増: COBEXグループ、減: ダイヤ通商)
- 持分法適用会社 2社

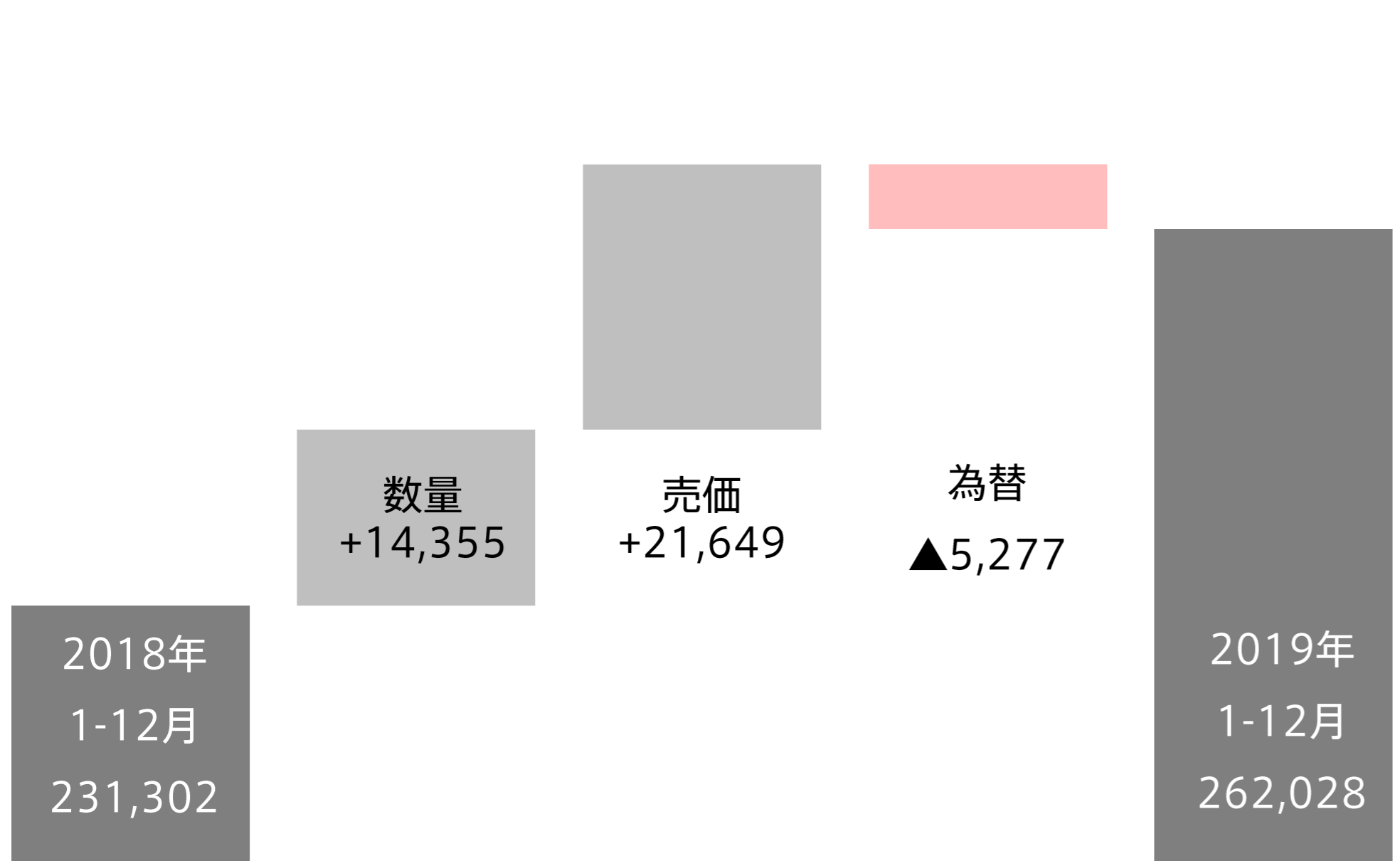
期中平均為替レート

- 2018年 USD1=¥110.43
- 2019年 USD1=¥109.05

*Tokai Carbon Korea Co., Ltd., Tokai Carbon CB Ltd. の企業結合に係る暫定的な会計処理の確定により、2018年数値の遡及修正を実施しております

*2018年1-12月の親会社株主に帰属する当期純利益には、Tokai Carbon Korea Co., Ltdの段階取得による特別利益228億円が含まれております

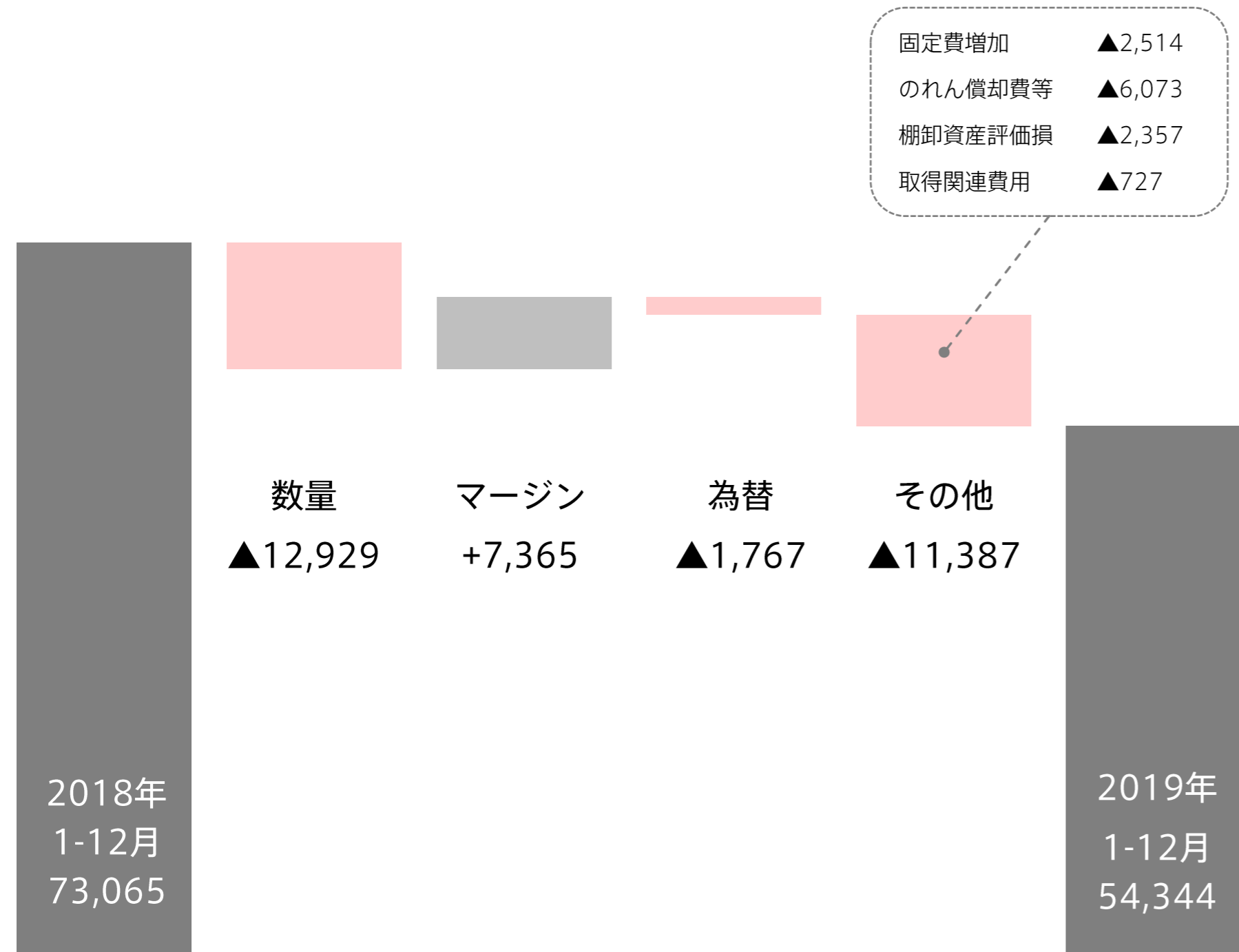
- M&AによるTokai Carbon Korea（韓国）とTokai Carbon CB（米）の寄与
- 黒鉛電極、ファインカーボンの売価改善



(百万円)

	増減額	概要
数量	+14,355	・ M&Aにより獲得した3案件寄与 Tokai Carbon CB Tokai Carbon Korea Tokai Cobex
売価	+21,649	・ 黒鉛電極 (+194億円) ・ ファインカーボン(+13億円)
為替	▲5,277	・ 円高 (ユーロ他) (EUR: ¥130.42→¥122.07)
合計	30,726	

■ 黒鉛電極の販売数量減を主要因として営業利益額は前期比で25.6%減



(百万円)

	増減額	概要
数量	▲12,929	・ M&Aにより獲得した3案件寄与も黒鉛電極の数量減でマイナス
マージン	+7,365	・ 黒鉛電極 (+69億円) ・ ファインカーボン (+11億円)
為替	▲1,767	・ 円高 (ユーロ他)
その他	▲11,387	・ のれん償却費、取得関連費用 ・ 労務費等の固定費増加
合計	▲18,721	

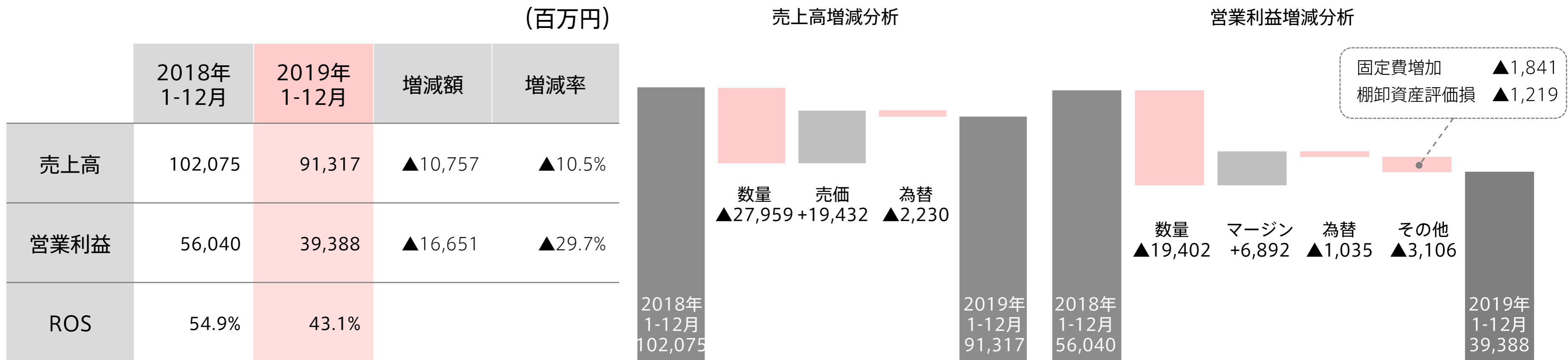
- 前期比で増収減益
- 摩擦材事業は四輪市販向けから撤退、負極材事業は販売数量伸びず売上減少

(百万円)

		売上高			営業利益		
		2018年1-12月	2019年1-12月	増減額	2018年1-12月	2019年1-12月	増減額
黒鉛電極		102,075	91,317	▲10,757	56,040	39,388	▲16,651
カーボンブラック		76,926	101,751	+24,824	10,431	8,512	▲1,918
ファインカーボン		25,403	30,369	+4,966	3,715	6,107	+2,392
精錬ライニング		—	14,662	+14,662	—	▲1,600	▲1,600
工業炉関連		11,371	12,641	+1,269	3,043	3,227	+184
その他	摩擦材	9,480	7,480	▲2,000	—	—	—
	負極材	5,894	3,661	▲2,232	—	—	—
	その他	150	144	▲5	—	—	—
		15,525	11,286	▲4,238	1,068	▲21	▲1,089
調整		—	—	—	▲1,233	▲1,270	▲36
合計		231,302	262,028	+30,726	73,065	54,344	▲18,721

*Tokai Carbon Korea Co., Ltd., Tokai Carbon CB Ltdの企業結合に係る暫定的な会計処理の確定により、2018年数値の遡及修正を実施しております

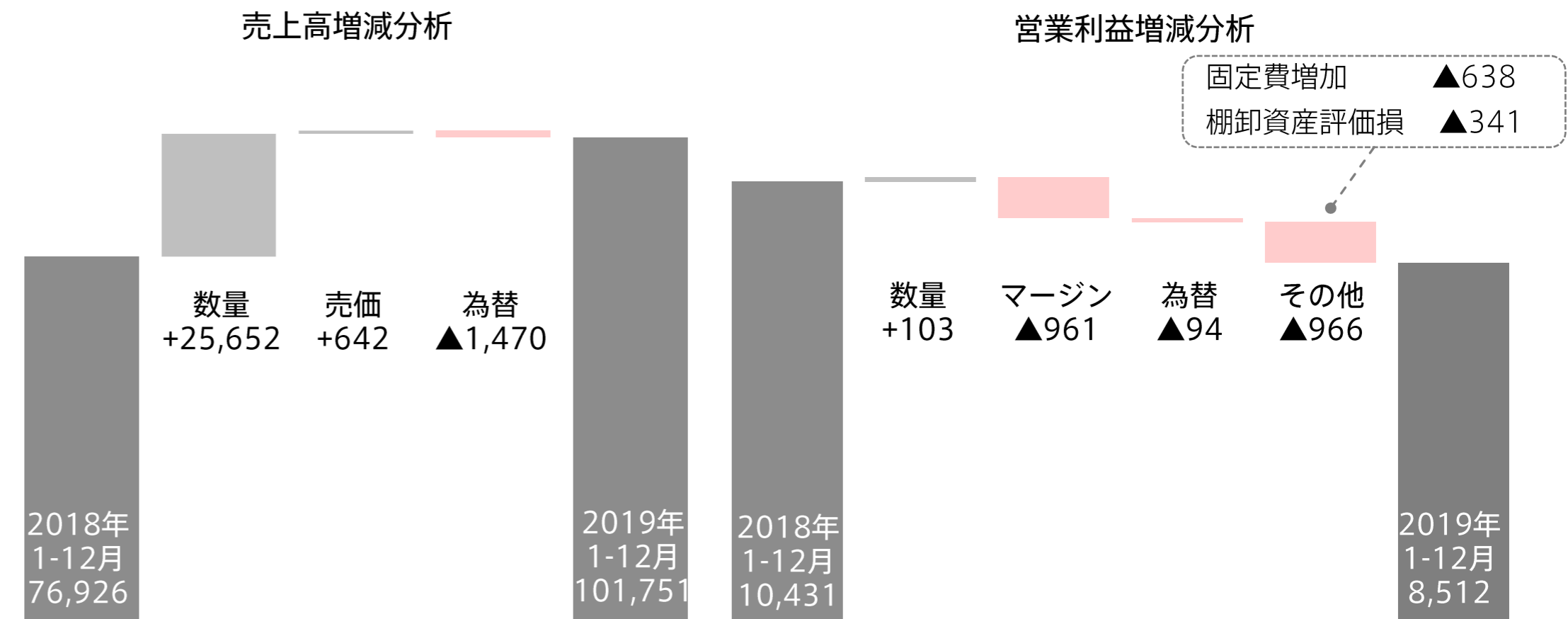
- 年初からの欧州経済減速、年後半からは米中貿易摩擦長期化の影響等により、前期比で販売数量減少。欧州拠点では、棚卸資産の収益性低下による約12億円の評価損計上
- 売価は前期比で上昇 (ROS 43.1%)



- Tokai Carbon CB Ltd. 子会社化による連結貢献（2018年9月より）
- 米中貿易摩擦の影響を受け販売数量が前期比で減少
- 原価率上昇によりマージン圧縮

(百万円)

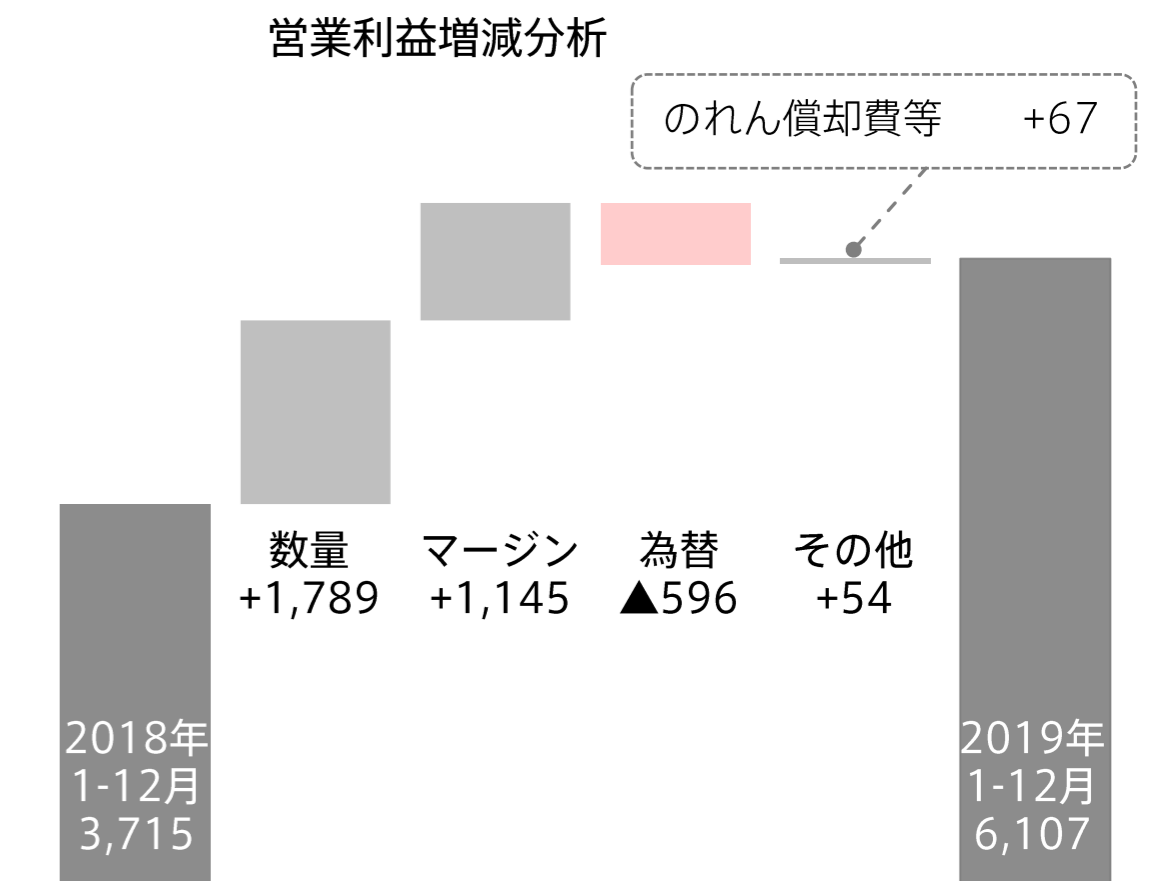
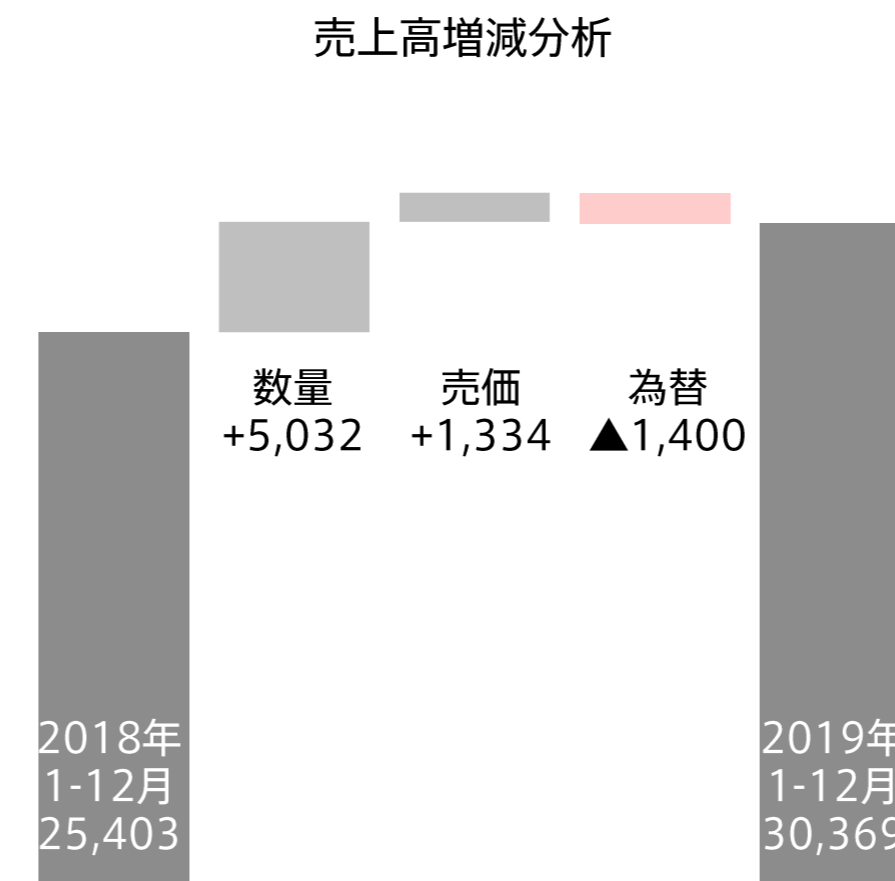
	2018年 1-12月	2019年 1-12月	増減額	増減率
売上高	76,926	101,751	+24,824	+32.3%
営業利益	10,431	8,512	▲1,918	▲18.4%
ROS	13.6%	8.4%		



- 対面業界である半導体、太陽光発電、一般産業用途向けが堅調に推移したが、2019年後半より米中貿易摩擦長期化の影響等が表出し販売量鈍化
- 全体では、Tokai Carbon Korea の連結貢献（2018年6月より）により、前期比で売上高19.5%増、営業利益64.4%増

(百万円)

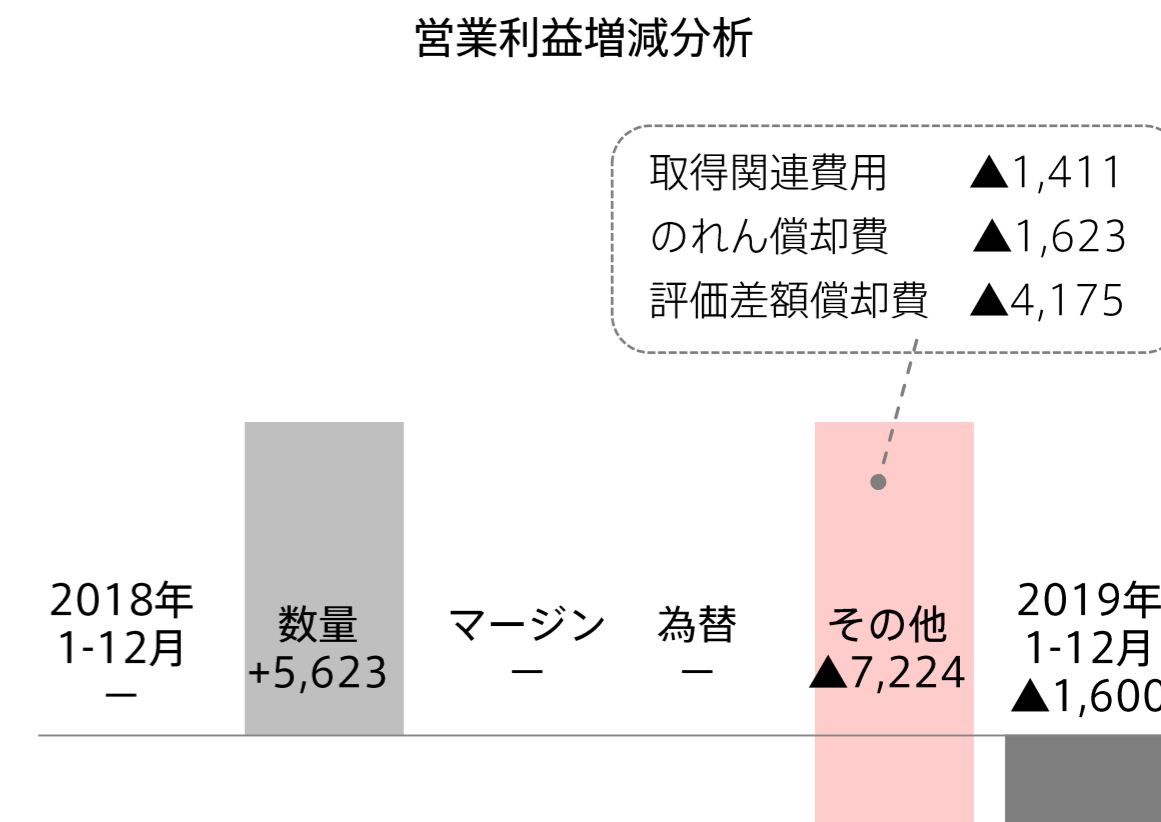
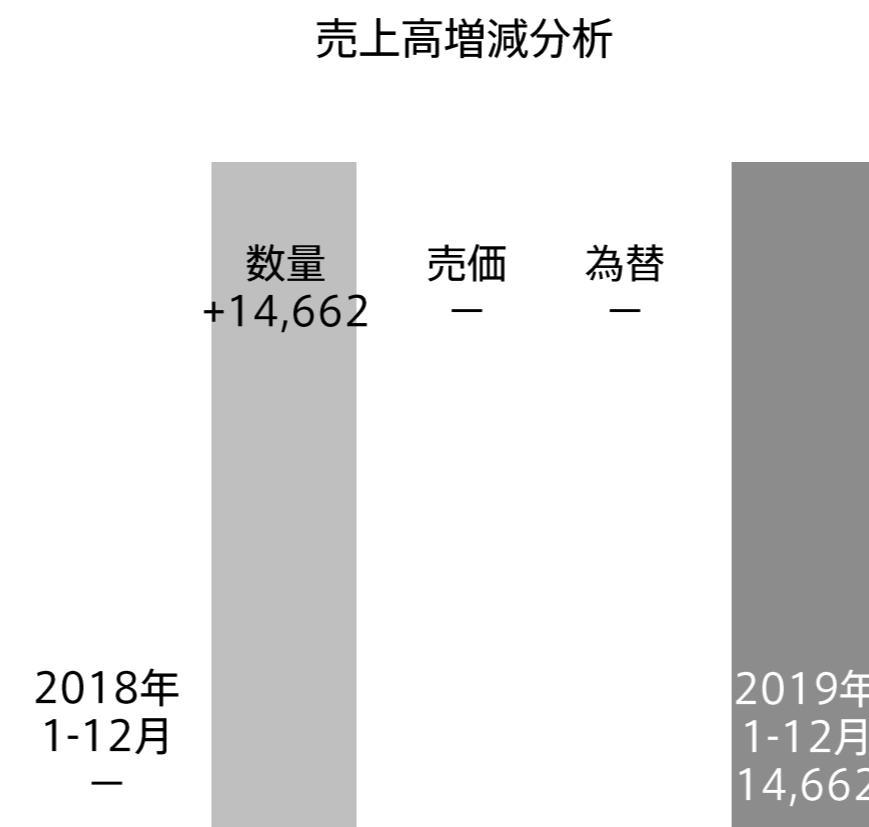
	2018年 1-12月	2019年 1-12月	増減額	増減率
売上高	25,403	30,369	+4,966	+19.5%
営業利益	3,715	6,107	+2,392	+64.4%
ROS	14.6%	20.1%		



- Tokai COBEX HoldCo GmbH (TCX社) を子会社化し2019年8月より連結貢献
- 当該事業を「精錬ライニング事業」として当社セグメントに新規追加
- TCX社8-12月の5か月間営業利益は56億2千3百万円。但しセグメント会計において、取得原価の配分に伴う評価差額に係る償却費42億円、取得関連費用14億円、のれん償却費16億円等により、営業損失約16億円を計上。このうち約36億円は当期一過性費用であり、来期以降発生の見込みはなし

(百万円)

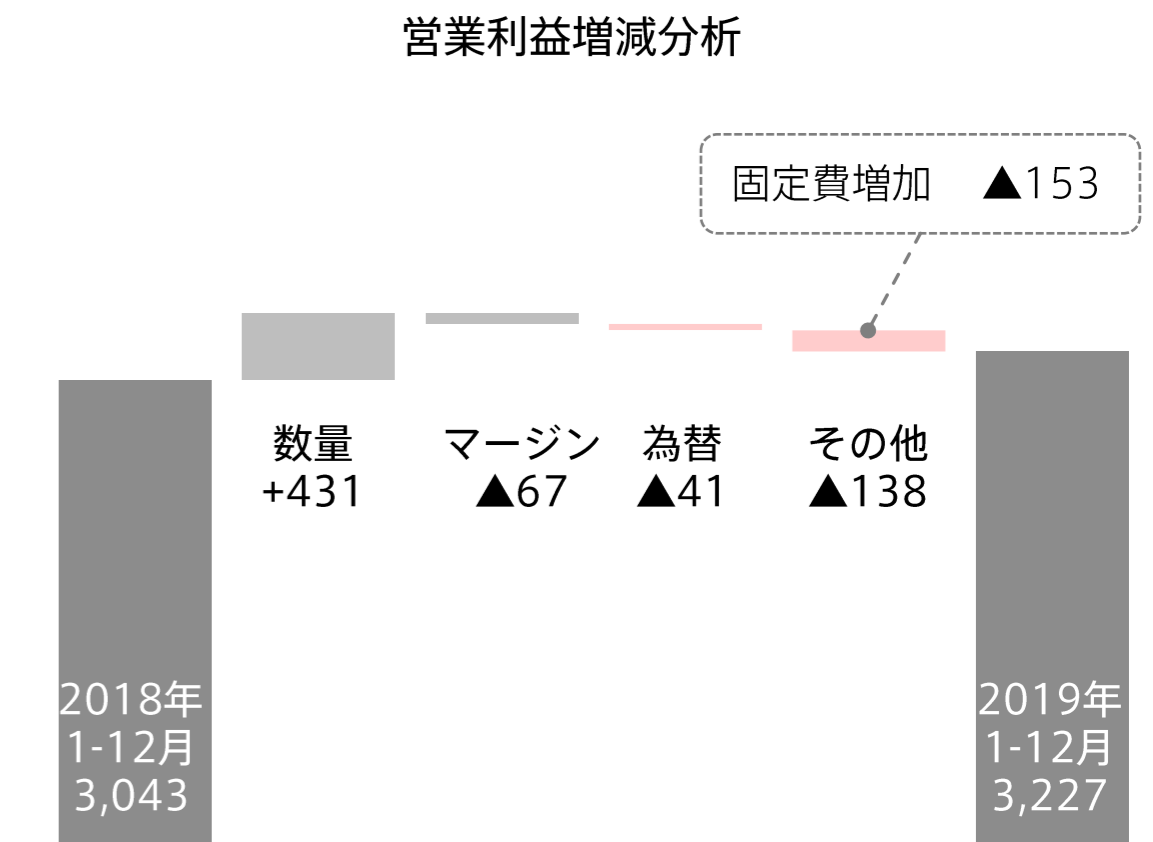
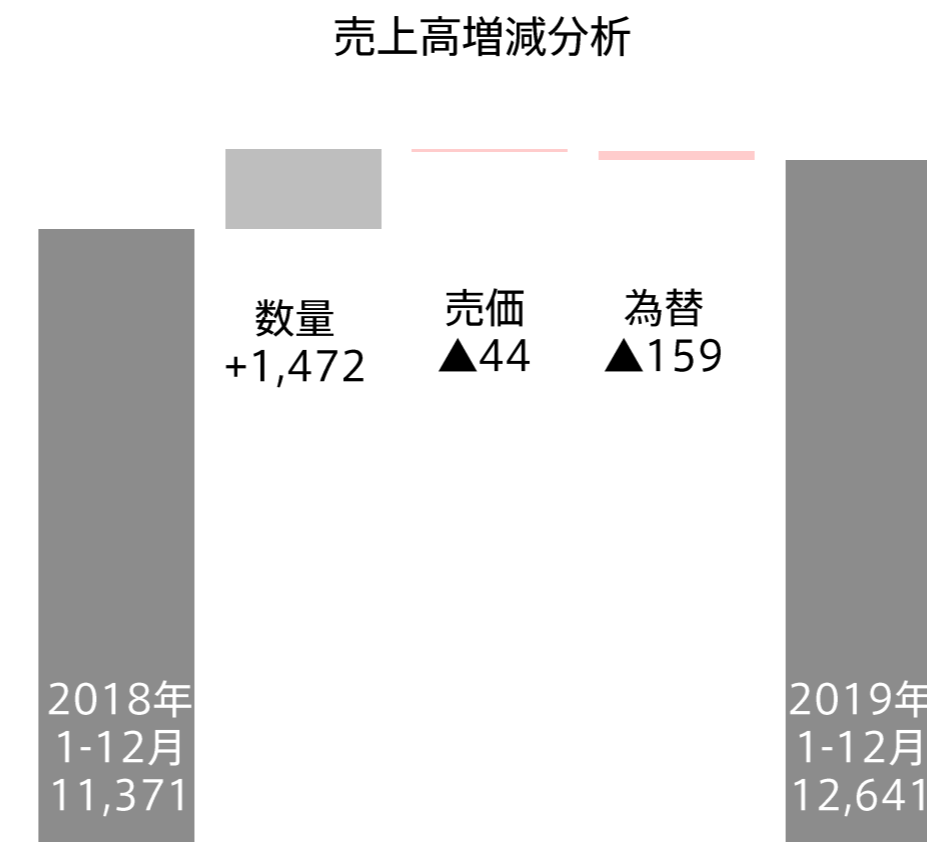
	2018年 1-12月	2019年 1-12月	増減額	増減率
売上高	—	14,662	+14,662	—
営業利益	—	▲1,600	▲1,600	—
ROS	—%	—%		



- 前期比 売上高11.2%増、営業利益 6.1%増
- 工業炉売上は、情報技術関連業界及びエネルギー関連業界の設備投資増により前期比増
- 発熱体その他製品売上は、米中貿易摩擦の影響等による電子部品業界及び中国向けの需要減少により前期比減

(百万円)

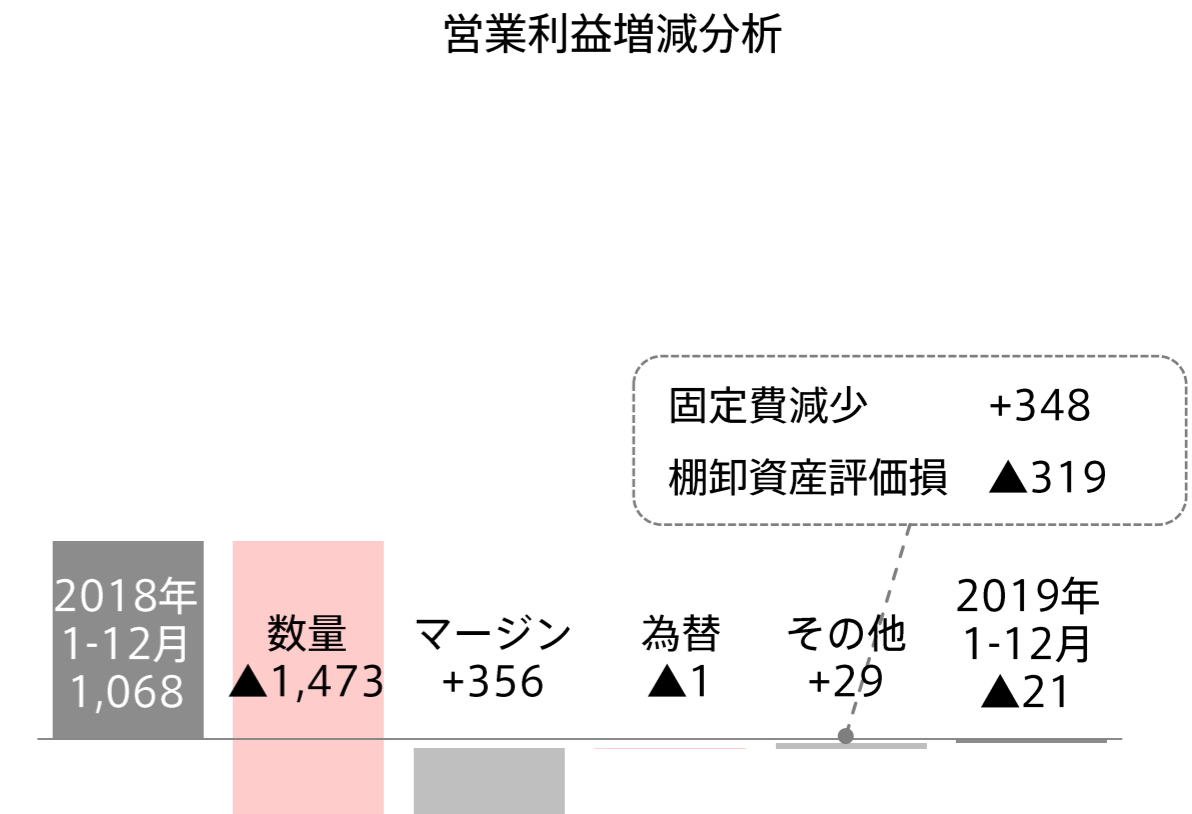
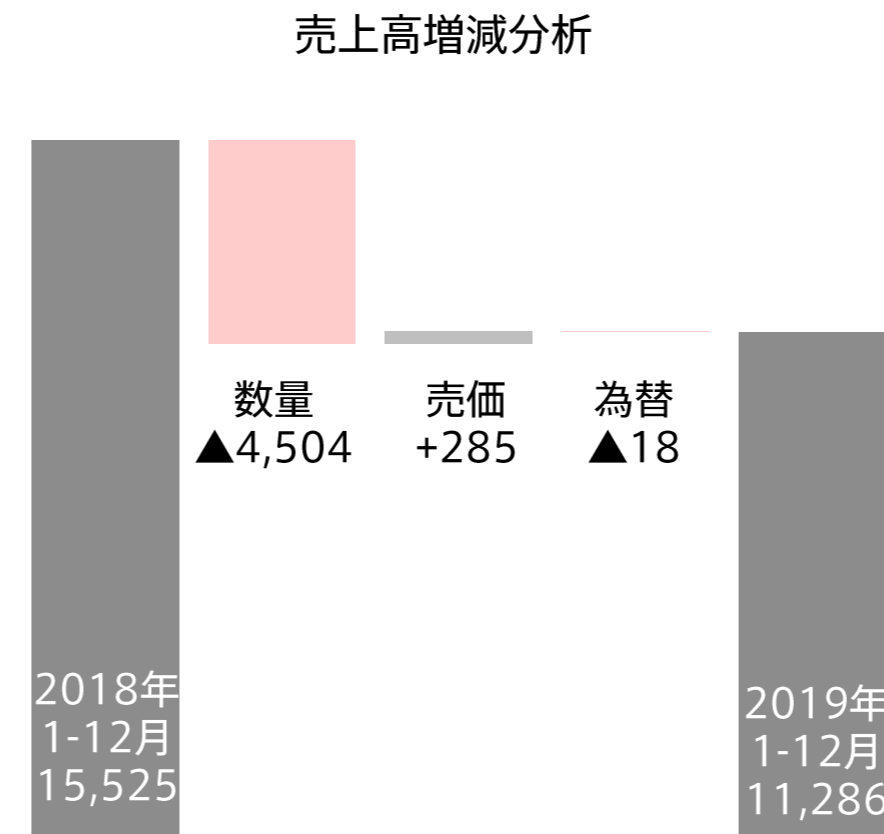
	2018年 1-12月	2019年 1-12月	増減額	増減率
売上高	11,371	12,641	+1,269	+11.2%
営業利益	3,043	3,227	+184	+6.1%
ROS	26.8%	25.5%		



- 摩擦材：事業再構築の一環として四輪市販向け市場撤退
売上高 7,480 百万円（前期比 21.1%減）
- 負極材：リチウムイオン二次電池市場は拡大しているが、競争激化により当社数量は前期比減少
売上高 3,661 百万円（前期比 37.9%減）

(百万円)

	2018年 1-12月	2019年 1-12月	増減額	増減率
売上高	15,525	11,286	▲4,238	▲27.3%
営業利益	1,068	▲21	▲1,089	-%
ROS	6.9%	-%		



キャッシュフロー (参考値)

15

主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2018年1-12月	2019年1-12月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	44,109	41,664	
税金等調整前当期純利益	95,811	51,226	
減価償却費	10,390	18,503	
のれん償却額	1,918	4,205	
段階取得による利益	▲22,843	—	
売上債権増減	▲15,370	8,623	
棚卸資産増減	▲23,182	▲19,778	
仕入債務増減	9,508	730	
法人税等の支払額その他	▲12,123	▲21,845	
投資活動によるキャッシュフロー	▲53,849	▲99,159	
有形固定資産取得	▲8,491	▲23,984	
子会社取得による支出	▲43,789	▲73,643	
財務活動によるキャッシュフロー	29,677	64,568	
借入金増減(CP含む)	33,735	38,221	
社債発行	—	35,000	
配当金の支払	▲3,836	▲7,673	
現金及び現金同等物期末残高	41,124	46,443	

主な貸借対照表項目

(百万円)

	2018年12月末	2019年12月末	概要
資産合計	329,868	462,872	
流動資産	164,220	196,446	
現預金	46,797	52,695	
受取手形・売掛金	55,137	50,648	
棚卸資産	58,789	86,380	
固定資産	165,648	266,425	<ul style="list-style-type: none"> ・有形固定資産（前期末比+210億30百万円） ・無形固定資産（前期末比+801億60百万円） 資本的支出：243億41百万円（前年同期比+125億46百万円） 減価償却費：185億3百万円（前年同期比+81億12百万円） のれん償却費：42億5百万円（前年同期比+22億86百万円）
有形固定資産	80,312	101,343	
無形固定資産	61,805	141,966	
投資その他の資産	23,529	23,115	
負債合計	122,035	229,896	
流動負債	91,654	117,541	<ul style="list-style-type: none"> ・有利子負債 1,480億30百万円（前期末比+983億19百万円） ・直接調達比率 43.9%（前期末 0%）、長期比率53.8%（前期末16.1%）
固定負債	30,381	112,355	
純資産合計	207,833	232,975	
株主資本	179,500	203,819	<ul style="list-style-type: none"> ・自己資本比率45.8%（前期末56.7%） ・調整後自己資本比率※ 51.2%
その他包括利益累計額	7,640	8,019	
非支配株主持分	20,692	21,137	
負債純資産合計	329,868	462,872	

※調整後自己資本比率とは、ハイブリッドファイナンスでの格付機関からの資本性認定を考慮した自己資本比率です。

II

2020年12月期

業績予想

■ 世界経済の減速による事業環境の変化を織り込み

(百万円)

	2019年度 実績			2020年度 予想			増減額	増減率
	上期	下期	通期	上期	下期	通期		
売上高	139,176	122,852	262,028	120,100	131,100	251,200	▲10,828	▲4.1%
営業利益	40,441	13,903	54,344	10,500	17,700	28,200	▲26,144	▲48.1%
経常利益	40,562	12,424	52,986	10,300	17,500	27,800	▲25,186	▲47.5%
親会社株主に帰属する 純利益	26,067	5,926	31,994	5,600	11,000	16,600	▲15,394	▲48.1%
ROS	29.1%	11.3%	20.7%	8.8%	13.5%	11.3%	—	—
ROIC	—	—	13.1%	—	—	5.7%	—	—
ROE	—	—	16.0%	—	—	8.0%	—	—

連結対象会社

- 連結子会社 33社
- 持分法適用会社 2社

期中平均為替レート

- 2019年 USD1=¥109.05
- 2020年 USD1=¥104

セグメント別売上高・営業利益予想

(百万円)

	2019年度 実績			2020年度 予想			増減額	増減率
	上期	下期	通期	上期	下期	通期		
売上高	139,176	122,852	262,028	120,100	131,100	251,200	▲10,828	▲4.1%
黒鉛電極	57,052	34,265	91,317	31,100	34,800	65,900	▲25,417	▲27.8%
カーボンブラック	54,595	47,155	101,751	46,900	46,400	93,300	▲8,451	▲8.3%
ファインカーボン	15,960	14,408	30,369	13,700	15,000	28,700	▲1,669	▲5.5%
精練ライニング	—	14,662	14,662	16,000	21,000	37,000	+22,338	+152.4%
工業炉関連	5,013	7,627	12,641	7,100	8,500	15,600	+2,959	+23.4%
その他	摩擦材	3,916	3,563	7,480	3,900	3,900	+320	+4.3%
	負極材	2,564	1,097	3,661	1,300	1,400	▲961	▲26.2%
	その他	72	72	144	100	100	-	-
	その他計	6,554	4,732	11,286	5,300	5,400	▲586	▲5.2%
営業利益	40,441	13,903	54,344	10,500	17,700	28,200	▲26,144	▲48.1%
黒鉛電極	31,340	8,047	39,388	2,900	5,100	8,000	▲31,388	▲79.7%
カーボンブラック	5,686	2,825	8,512	3,600	4,000	7,600	▲912	▲10.7%
ファインカーボン	3,455	2,651	6,107	2,200	2,900	5,100	▲1,007	▲16.5%
精練ライニング	▲972	▲628	▲1,600	800	4,000	4,800	+6,400	-
工業炉関連	1,348	1,878	3,227	1,600	2,200	3,800	+573	+17.8%
その他	199	▲220	▲21	200	200	400	+421	-
調整	▲618	▲651	▲1,270	▲800	▲700	▲1,500	▲230	-

參考資料

(百万円)

子会社	2018年	2019年	増減額	所在地・事業	概要
Tokai ErftCarbon	38,056	28,126	▲9,930	ドイツ 黒鉛電極	
Tokai Carbon GE	39,429	36,248	▲3,181	アメリカ 黒鉛電極	・2017年11月より連結寄与
Thai Tokai Carbon Product	19,730	17,971	▲1,759	タイ カーボンブラック	
東海炭素（天津）	5,599	4,822	▲777	中国 カーボンブラック	
Tokai Carbon CB	15,750	43,813	+28,062	アメリカ カーボンブラック	・2018年9月より連結寄与
Cancarb	7,861	6,641	▲1,220	カナダ カーボンブラック	
Tokai Carbon Korea	10,154	16,075	+5,920	韓国 ファインカーボン	・2018年6月より連結寄与

(百万円)

	2016	2017	2018	2019	2020 (予想)
売上	88,580	106,252	231,302	262,028	251,200
営業利益	1,131	11,093	73,065	54,344	28,200
親会社株主に帰属する純利益	▲7,929	12,346	73,393	31,994	16,600
ROS (%)	1.3%	10.4%	31.6%	20.7%	11.3%
ROE (%)	▲6.8%	10.4%	46.8%	16.0%	8.0%
ROIC (%)	0.7%	7.7%	29.6%	13.1%	5.7%
減価償却費	8,124	6,647	10,390	18,503	20,000
設備投資額	6,013	4,282	11,794	24,341	35,000
研究開発費	2,249	1,482	1,883	2,460	3,000
従業員数 (人)	1,980	2,142	2,944	3,714	-
為替レート (JPY/USD)	108.85	112.19	110.43	109.05	104.00

セグメント別業績推移（四半期ベース）

23

(百万円)

	2018					2019				
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4	通期
売上高	41,595	50,092	63,697	75,917	231,302	68,838	70,338	59,448	63,404	262,028
黒鉛電極	16,984	23,121	29,134	32,835	102,075	27,540	29,511	15,971	18,294	91,317
カーボンブラック	14,276	14,916	19,794	27,938	76,926	27,308	27,286	25,763	21,391	101,751
ファインカーボン	3,893	5,434	8,191	7,884	25,403	8,296	7,664	7,286	7,122	30,369
精錬ライニング	—	—	—	—	—	—	—	4,511	10,151	14,662
工業炉関連	2,663	2,685	2,642	3,380	11,371	2,212	2,801	3,194	4,432	12,641
その他										
摩擦材	2,296	2,385	2,336	2,462	9,480	2,030	1,886	1,857	1,706	7,480
負極材	1,439	1,512	1,563	1,379	5,894	1,413	1,151	827	269	3,661
その他	42	36	36	36	150	36	36	36	35	144
その他計	3,778	3,934	3,935	3,877	15,525	3,480	3,073	2,721	2,011	11,286
営業利益	12,610	15,902	21,647	22,905	73,065	21,226	19,215	8,980	4,922	54,344
黒鉛電極	8,381	12,311	17,369	17,978	56,040	15,423	15,917	4,921	3,126	39,388
カーボンブラック	2,816	2,382	2,461	2,771	10,431	3,424	2,262	2,282	542	8,512
ファインカーボン	708	526	1,058	1,421	3,715	1,905	1,549	1,463	1,188	6,107
精錬ライニング	—	—	—	—	—	—	▲972	▲272	▲356	▲1,600
工業炉関連	633	691	723	995	3,043	586	762	806	1,072	3,227
その他	320	261	312	174	1,068	166	33	82	▲303	▲21
調整	▲250	▲271	▲277	▲435	▲1,233	▲279	▲339	▲304	▲347	▲1,270

- 本資料に掲載されている将来見通しの記述は、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の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、製品の需給動向及び市況、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。
- 本資料中の定量目標、参考値、投資額等は、あくまでビジョン、中期的戦略等を示すものであり業績予想ではありません。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。
- 正式な業績予想は東京証券取引所規則に基づく決算短信での開示をご参照ください。

IRに関する連絡先
総務部 TC-IR@tokaicarbon.co.jp



Building a Future of Technology and Trust
TOKAI CARBON CO., LTD.