

2021年12月期第2四半期
決算説明会資料
2021/8/11



目次

I	2021年12月期第2四半期決算概要	P 3-16
II	2021年12月期業績予想	P 17-19
III	今後の見通し	P 20-26
	参考資料	P 27-30

I

2021年12月期第2四半期

決算概要

【全体】

- 各国の経済対策効果が高まるなか、足もとでは世界経済の回復ペースが加速。OECDは、米国・中国・ユーロ圏を中心に2021年世界経済成長率見通しを引き上げ
- 当社業績は、前年同期比で大幅な増収増益となり、第2四半期業績見通しを大きく上回って着地。連結業績予想を上方修正
- 一方、デルタ型変異株の世界的な感染拡大に伴う景気回復の鈍化、半導体チップ不足に伴う自動車生産減・販売ペースの鈍化、コンテナ不足に伴う海上輸送の混乱等のリスクは継続
- 黒鉛電極の対面業界である鉄鋼産業は大きく回復しており、米国・欧州における黒鉛電極需要も回復。当社工場稼働率は7～8割まで上昇

【セグメント別】

- 主力の黒鉛電極事業が前年同期比で減収減益ながら第2四半期から黒字転換。同じく主力のカーボンブラック事業は、世界的な自動車産業の需要急回復を受け大幅な増収増益。ファインカーボン事業と工業炉及び関連製品事業は、急成長する5G・IoT関連市場の需要を獲得して増収増益。精錬ライニング事業も、電気自動車におけるアルミの需要の増加といった世界的なアルミニウム生産量の増加を受け増収増益

【財務】

- コロナ禍で厳しい環境下、格付投資情報センター（R&I）発行体格付A-（格付の方向性：安定的）、コマーシャル・ペーパー a-1 を維持更新、資金の流動性確保を目的としてCP発行限度額を拡大（400億円→500億円）
- 日銀社債買入れオペ拡充策の期限が意識される中、社債オペの落札利回り先高感を踏まえ、2019年6月以来約2年ぶり、初回3年債以来の第2回無担保社債100億円発行（5年債・利率0.12%）

- 売上高 1,174億円 営業利益 109億円 ROS 9.3%
- 前年同期比で増収増益

(百万円)

	2020年1-6月	2021年1-6月	増減額	増減率
売上高	93,738	117,380	+23,642	+25.2%
営業利益	5,817	10,945	+5,127	+88.1%
経常利益	5,163	10,646	+5,483	+106.2%
親会社株主に帰属する 四半期純利益	2,158	5,708	+3,549	+164.4%

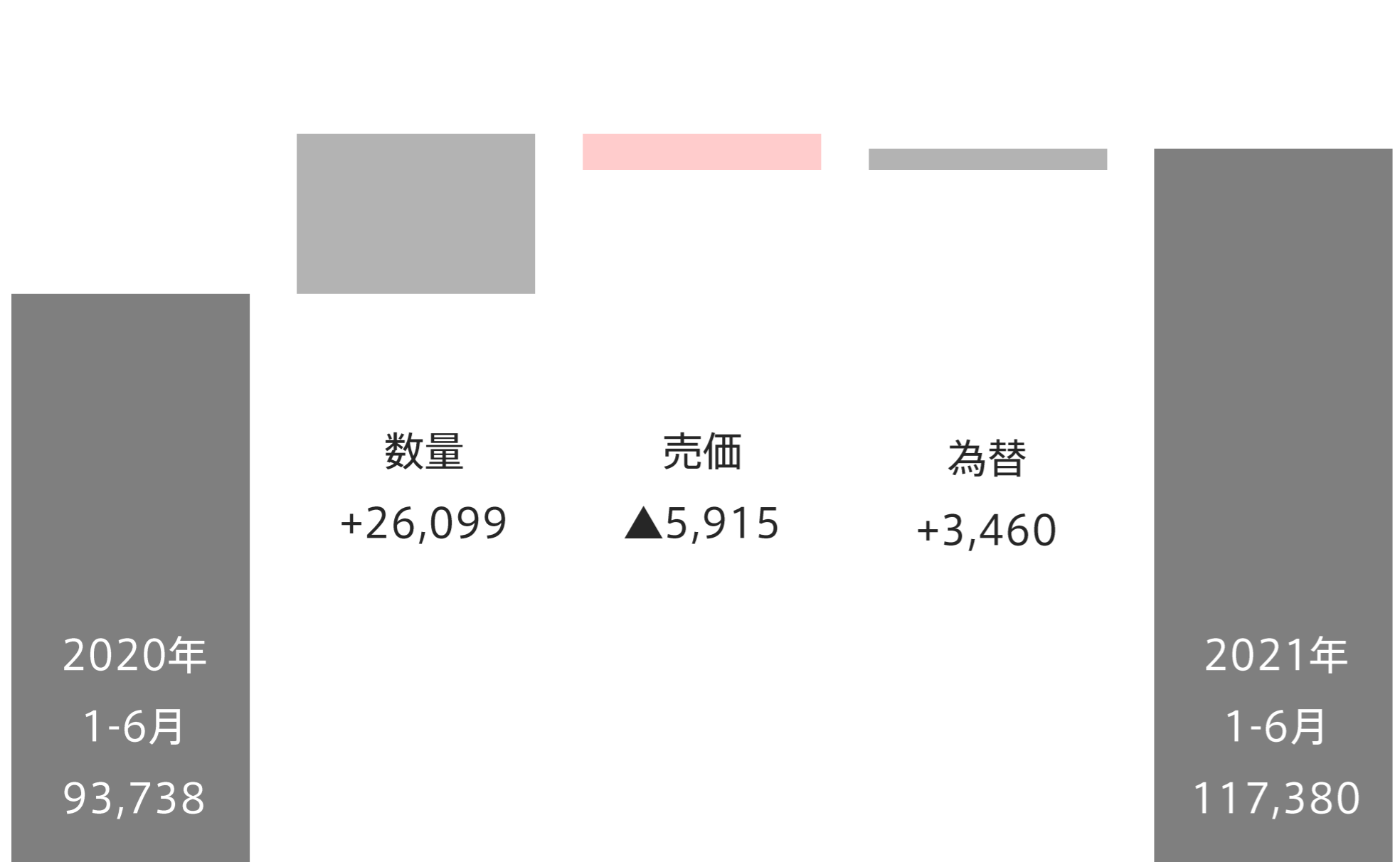
連結対象会社 (2021年6月末現在)

- 連結子会社 33社
- 持分法適用会社 2社

1-6月平均為替レート

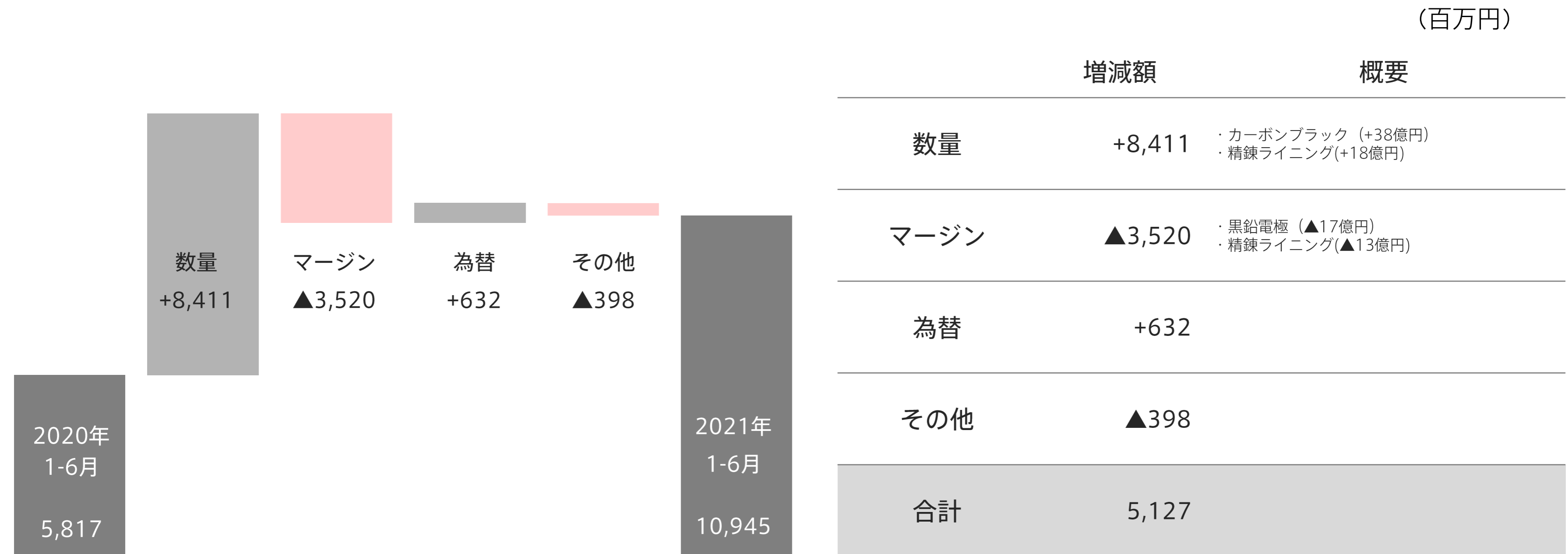
- 2020年 USD1= ¥108.27
EUR1= ¥119.30
- 2021年 USD1= ¥107.69
EUR1= ¥129.82

- 売上高は、前年同期比で25.2%増
- 需要回復に伴うカーボンブラック事業の増収及びTokai COBEX Savoie社の連結寄与（2020年8月以降）により増収



	増減額	概要
数量	+26,099	・カーボンブラック (+107億円) ・精錬ライニング(+83億円) ・黒鉛電極 (+40億円)
売価	▲5,915	・黒鉛電極 (▲73億円) ・カーボンブラック (+23億円)
為替	+3,460	円高(ドル)、円安(1-0他)
合計	23,642	

- 営業利益は、前年同期比で88.1%増
- 黒鉛電極事業を除くすべての事業で増益（前年同期比）

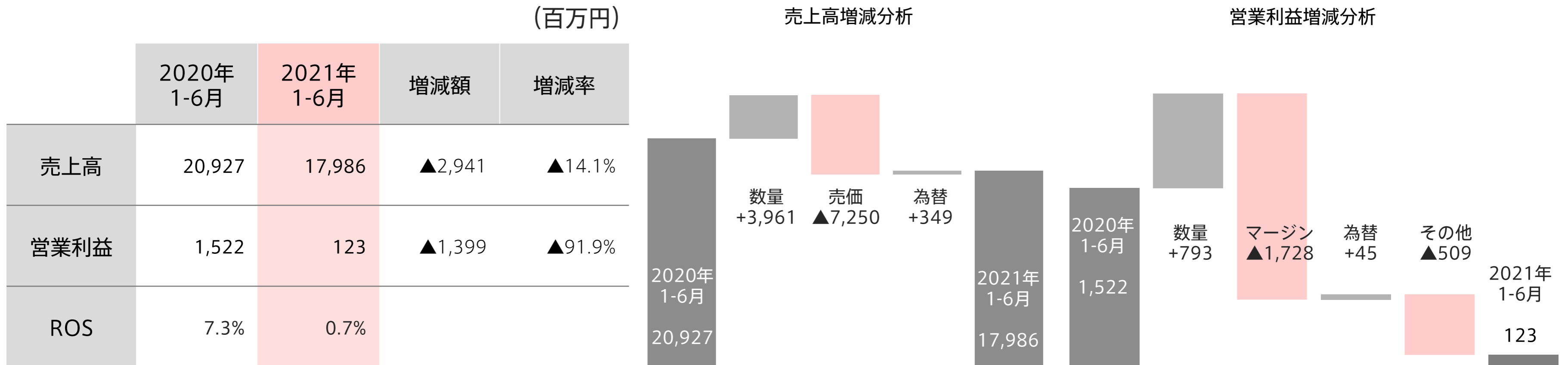


セグメント別売上高・営業利益

(百万円)

		売上高			営業利益		
		2020年1-6月	2021年1-6月	増減額	2020年1-6月	2021年1-6月	増減額
黒鉛電極		20,927	17,986	▲2,941	1,522	123	▲1,399
カーボンブラック		32,630	46,264	+13,634	▲108	4,353	+4,462
ファインカーボン		15,544	18,677	+3,133	3,484	4,557	+1,073
精錬ライニング		12,900	21,893	+8,992	▲238	302	+541
工業炉関連		6,390	6,539	+149	1,659	1,953	+293
その他	摩擦材	3,175	4,404	+1,228	—	—	—
	負極材	2,097	1,547	▲549	—	—	—
	その他	71	67	▲3	—	—	—
		5,344	6,019	+675	233	348	+114
調整		—	—	—	▲734	▲692	+41
合計		93,738	117,380	+23,642	5,817	10,945	+5,127

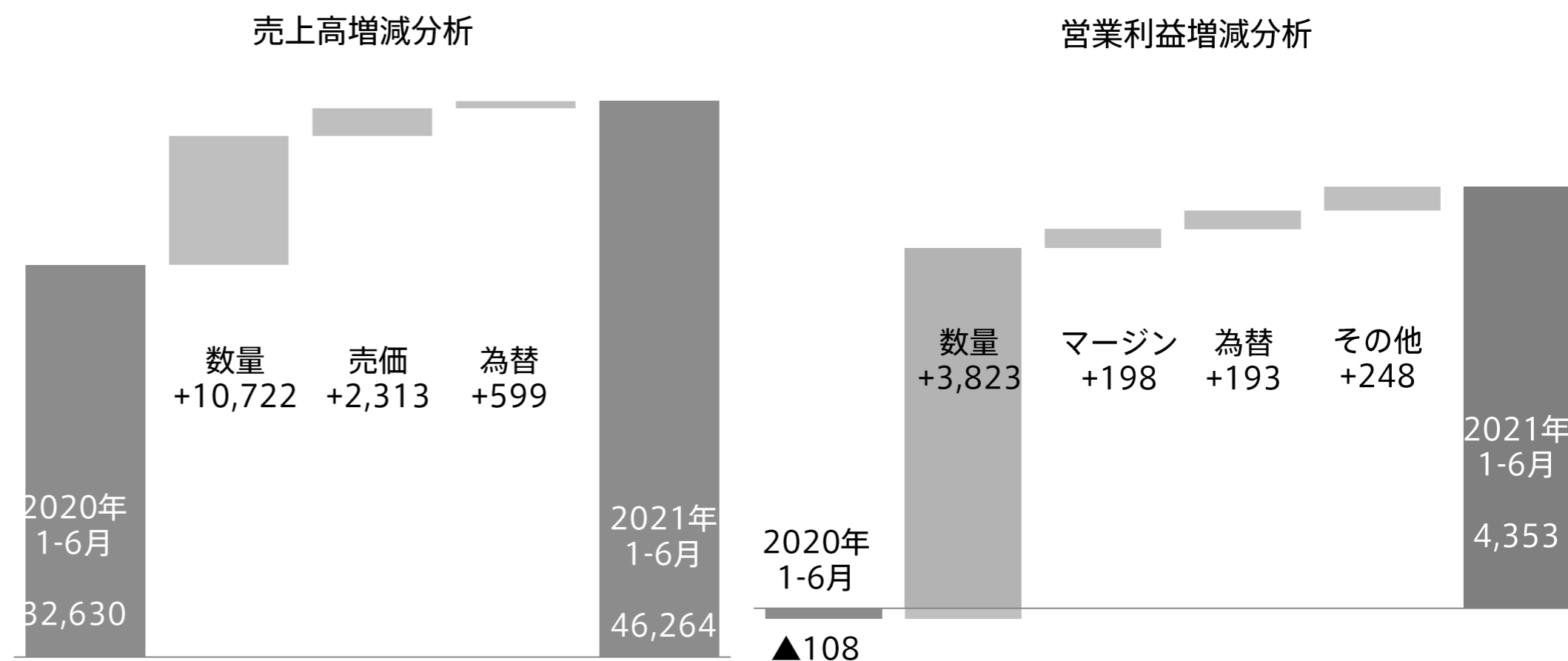
- 2021年1-6月の粗鋼生産は前年同期比114%（中国111%・中国除き118%）と大きく回復し、当社電極の販売数量も伸びた。これを受け足元では市況反転の兆しが見られるが、1-6月契約価格は未だ旧値のものが中心となっており、前年同期比では減収減益
- 需要回復及び市場在庫の平準化を受け、足もとの工場稼働率は7-8割まで上昇



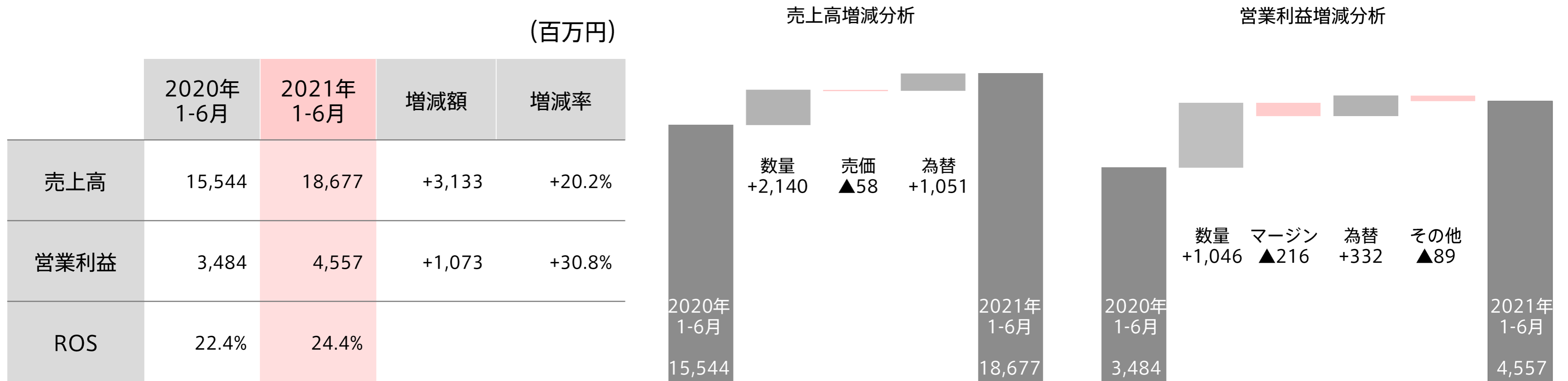
- 2月に米国南部で発生した大寒波の影響を受けたが、中国の自動車生産の急回復や世界的なタイヤ及び自動車部品産業の需要回復により前年同期比販売数量増
- 前年同期比：原料油価格上昇しカーボンブラック売価上昇（調整実施）
- 前年同期比：工場稼働率上昇しマージン回復

(百万円)

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減額	増減率
売上高	32,630	46,264	+13,634	+41.8%
営業利益	▲108	4,353	+4,462	—%
ROS	▲0.3%	9.4%		



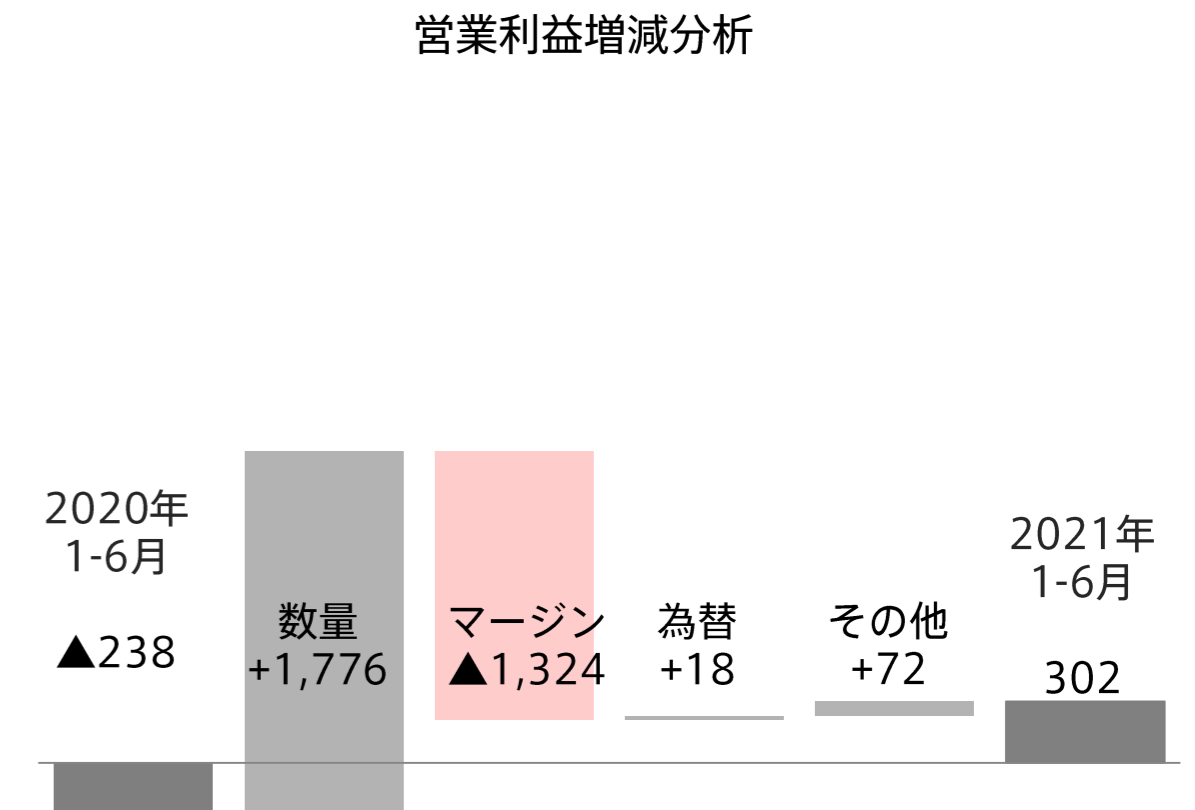
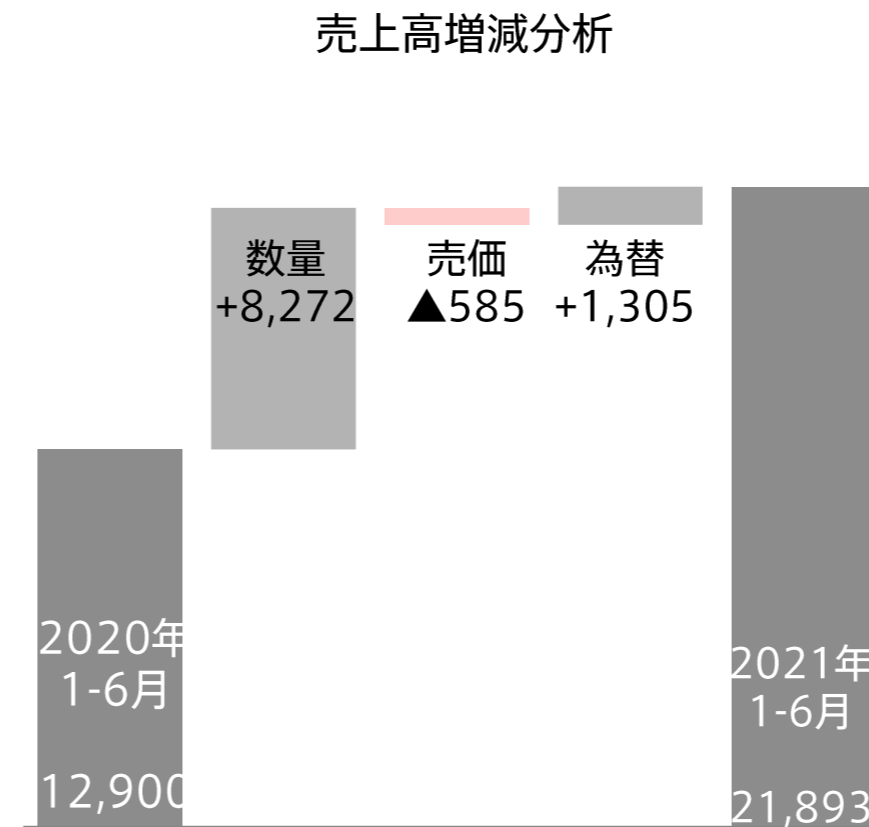
- 半導体、太陽光発電向け市場が堅調に推移。一般産業向けも回復基調
- 半導体製造のエッチング工程で使用されるソリッドSiC（シリコンカーバイド）製フォーカスリングは成長加速



- 引き続き堅調なアルミ需要に支えられカソードブロック販売は堅調に推移
- 各国の経済や自動車生産の回復に伴い、前年同期比で増収増益
- 2020年8月よりTokai COBEX Savoie社（フランス）が連結売上に貢献
- 事業部の連結前営業利益は52億71百万円（のれん等償却費含む 連結調整額 49億69百万円 計上前）

(百万円)

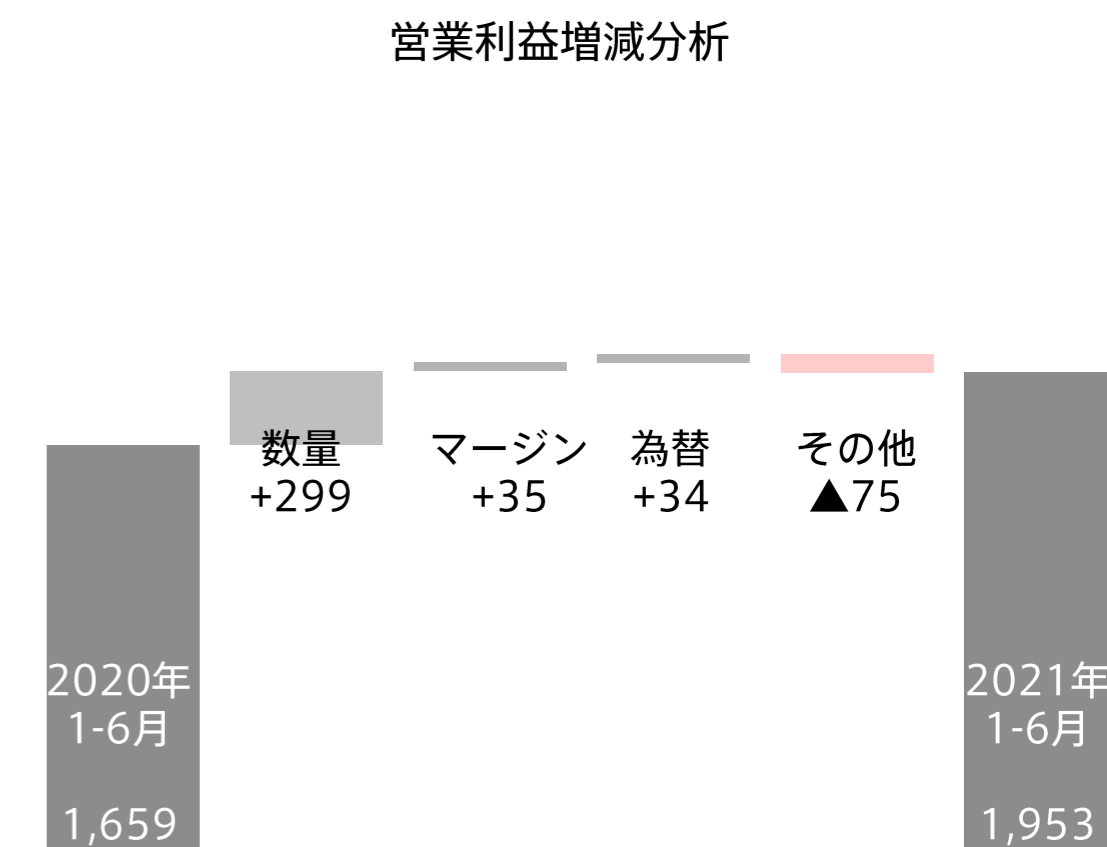
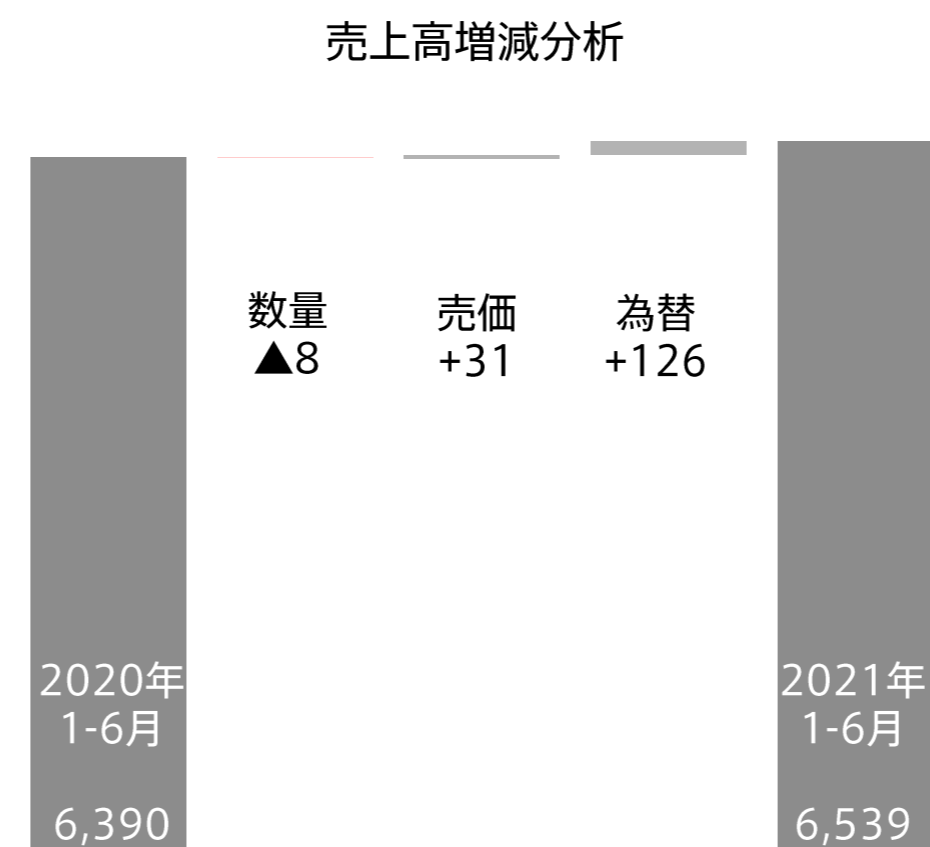
	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減額	増減率
売上高	12,900	21,893	+8,992	+69.7%
営業利益	▲238	302	+541	—
ROS	▲1.9%	1.4%		



- 増収増益
- 特に発熱体製品等が電子部品業界向け及び中国需要の伸びを背景に前年同期比で堅調に推移
- 工業炉もEV、5G需要を背景としたMLCC向け等の需要が引き続き堅調

(百万円)

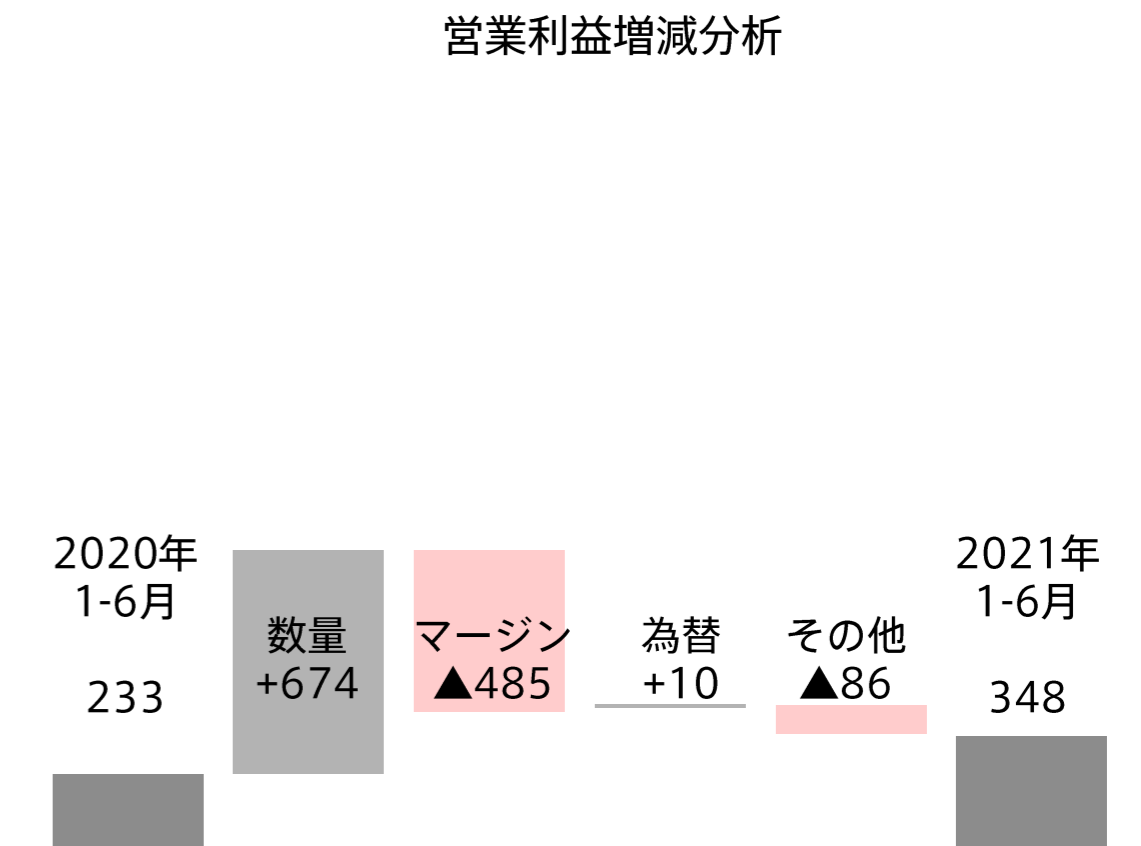
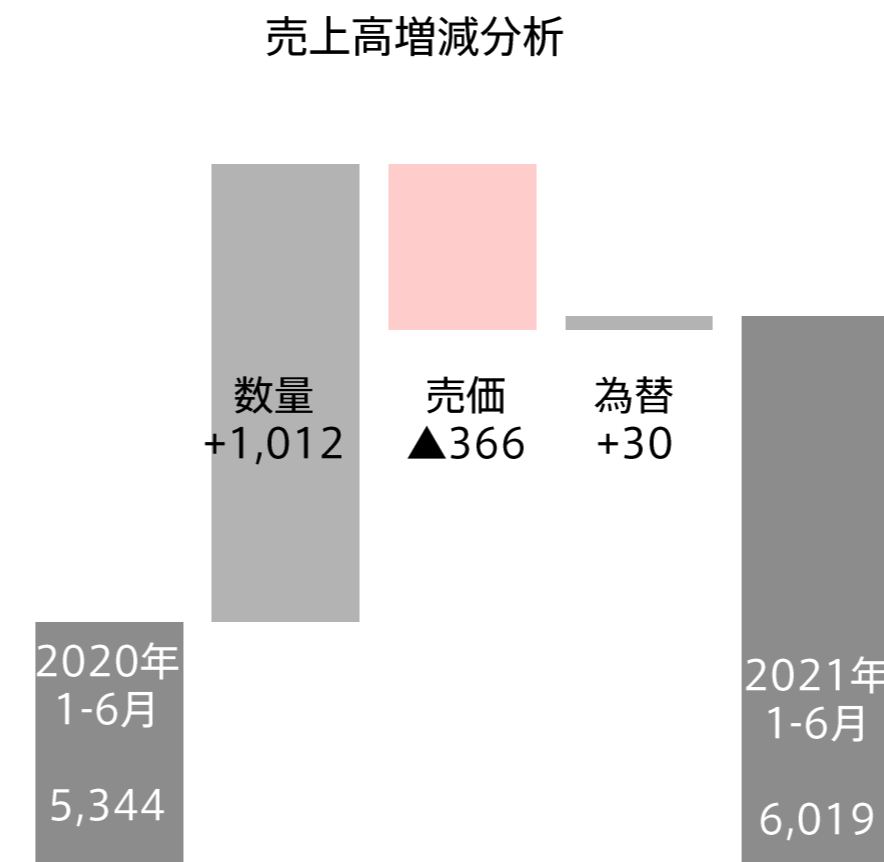
	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減額	増減率
売上高	6,390	6,539	+149	+2.3%
営業利益	1,659	1,953	+293	+17.7%
ROS	26.0%	29.9%		



- 摩擦材：世界経済の回復とともに、建機、農機、二輪、電磁の各用途向け需要が増加
売上高 4,404百万円（前年同期比 38.7%増）
- 負極材：新興勢の台頭等により競争が激化し、販売数量は前年同期比で減少
売上高 1,547百万円（前年同期比 26.2%減）

(百万円)

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減額	増減率
売上高	5,344	6,019	+675	+12.6%
営業利益	233	348	+114	+48.9%
ROS	4.4%	5.8%		



主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2020年1-6月	2021年1-6月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	25,536	14,504	
税金等調整前当期純利益	5,074	10,782	
減価償却費	9,998	10,990	
のれん償却額	3,194	3,478	
売上債権増減	15,716	▲4,772	} 運転資本増減 ▲66億63百万円 (前年同期 109億33百万円)
棚卸資産増減	7,077	▲5,914	
仕入債務増減	▲11,860	4,023	
法人税等の支払額その他	▲3,663	▲4,083	
投資活動によるキャッシュフロー	▲13,532	▲19,555	
有形固定資産取得	▲12,063	▲16,337	
子会社取得	-	-	
財務活動によるキャッシュフロー	9,095	11,626	
借入金増減(CP含む)	▲4,944	6,111	
社債発行	20,000	10,000	
配当金の支払	▲5,115	▲3,197	
現金及び現金同等物期末残高	66,630	66,501	

※運転資本=売上債権+棚卸資産-仕入債務

主な貸借対照表項目

(百万円)

	2020年12月末	2021年6月末	概要
資産合計	459,709	501,609	
流動資産	177,678	202,654	
現預金	67,174	78,259	<ul style="list-style-type: none"> ・現預金月商比率 4.0倍 (前期末4.0倍) ・棚卸資産 前期末比+78億20百万円 ・有形固定資産 前期末比+129億81百万円 ・無形固定資産 前期末比▲23億55百万円
受取手形・売掛金	41,438	47,421	
棚卸資産	63,799	71,620	
固定資産	282,031	298,954	
有形固定資産	125,007	137,989	
無形固定資産	133,349	130,993	
投資その他の資産	23,674	29,971	
負債合計	234,894	256,930	<ul style="list-style-type: none"> ・有利子負債 1,748億57百万円 (前期末比 +162億14百万円) ・直接調達比率 65.8%(前期末 59.9%)、長期比率 61.2%(前期末67.3%) ・短期融資枠620億円 : 借入実行額20億円 ・売掛債権流動化・CPプログラム発行限度枠680億円 (前期末比 +100億円) : 借入実行額 500億円 (前期末比 +100億円)
流動負債	92,656	110,930	
固定負債	142,237	146,000	
純資産合計	224,815	244,678	<ul style="list-style-type: none"> ・自己資本比率43.7%(前期末43.8%) ・調整後自己資本比率※ 50.7%(前期末51.4%) ・ネットD/Eレシオ 0.4倍 (前期末0.5倍) ・調整後ネットD/Eレシオ 0.2倍 (前期末0.2倍)
株主資本	196,543	199,072	
その他包括利益累計額	4,723	20,255	
非支配株主持分	23,548	25,349	
負債純資産合計	459,709	501,609	

※調整後自己資本比率、調整後ネットD/Eレシオとは、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、ネットD/Eレシオです

II

2021年12月期

業績予想

■ カーボンブラック、ファインカーボン等のセグメント業績回復に伴い通期業績予想を修正

(百万円)

	前回予想 (2月10日公表)			2021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	103,800	124,100	227,900	117,380	133,520	250,900	+23,000	+10.1%
営業利益	4,600	13,500	18,100	10,945	12,655	23,600	+5,500	+30.4%
経常利益	4,100	12,800	16,900	10,646	11,954	22,600	+5,700	+33.7%
親会社株主に帰属する 当期純利益	200	8,700	8,900	5,708	6,292	12,000	+3,100	+34.8%
ROS	4.5%	10.8%	7.9%	9.3%	9.5%	9.4%	—	—
ROIC	—	—	3.7%	—	—	—	—	—
ROE	—	—	4.5%	—	—	5.7%	—	—

連結対象会社

- 連結子会社 33社
- 持分法適用会社 2社

為替レート前提 (通期)

- USD1=¥105, EUR1=¥126

セグメント別売上高・営業利益予想

19

(百万円)

	前回予想 (2月10日公表)			2021年度 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	103,800	124,100	227,900	117,380	133,520	250,900	+23,000	+10.1%	
黒鉛電極	13,500	27,400	40,900	17,986	22,914	40,900	-	-	
カーボンブラック	39,000	39,000	78,000	46,264	51,336	97,600	+19,600	+25.1%	
ファインカーボン	15,800	17,900	33,700	18,677	17,523	36,200	+2,500	+7.4%	
精錬ライニング	20,800	24,800	45,600	21,893	23,707	45,600	-	-	
工業炉関連	9,200	9,100	18,300	6,539	11,761	18,300	-	-	
その他	摩擦材	3,300	3,600	6,900	4,404	4,596	9,000	+2,100	+30.4%
	負極材	2,100	2,200	4,300	1,547	1,653	3,200	▲1,100	▲25.6%
	その他	100	100	200	67	33	100	▲100	▲50.0%
	その他計	5,500	5,900	11,400	6,019	6,281	12,300	+900	+7.9%
営業利益	4,600	13,500	18,100	10,945	12,655	23,600	+5,500	30.4%	
黒鉛電極	▲2,000	3,300	1,300	123	1,177	1,300	-	-	
カーボンブラック	2,600	2,800	5,400	4,353	3,547	7,900	+2,500	+46.3%	
ファインカーボン	2,300	3,400	5,700	4,557	3,743	8,300	+2,600	+45.6%	
精錬ライニング	200	2,000	2,200	302	1,898	2,200	-	-	
工業炉関連	2,000	2,400	4,400	1,953	2,447	4,400	-	-	
その他	200	300	500	348	552	900	+400	+80.0%	
調整	▲700	▲700	▲1,400	▲692	▲708	▲1,400	-	-	

III

T-2023進捗のご報告

今後の見通し

- 2021年5月11日公表の中計T-2023は計画通り進捗

T-2023基本方針

①主力事業の成長軌道回帰

- 市場の成長に沿った稼働立ち上げ
- 黒鉛電極の採算改善と安定化

- ✓ カーボンブラック事業は概ね計画通り進捗
- ✓ 電極事業は来年度商談より値上げ本格化



②事業ポートフォリオの最適化 (選択と集中)

- 事業構成と製品構成の継続的見直し
- 高付加価値商品の生産能力増強
- 将来性のある事業・開発品への集中投資

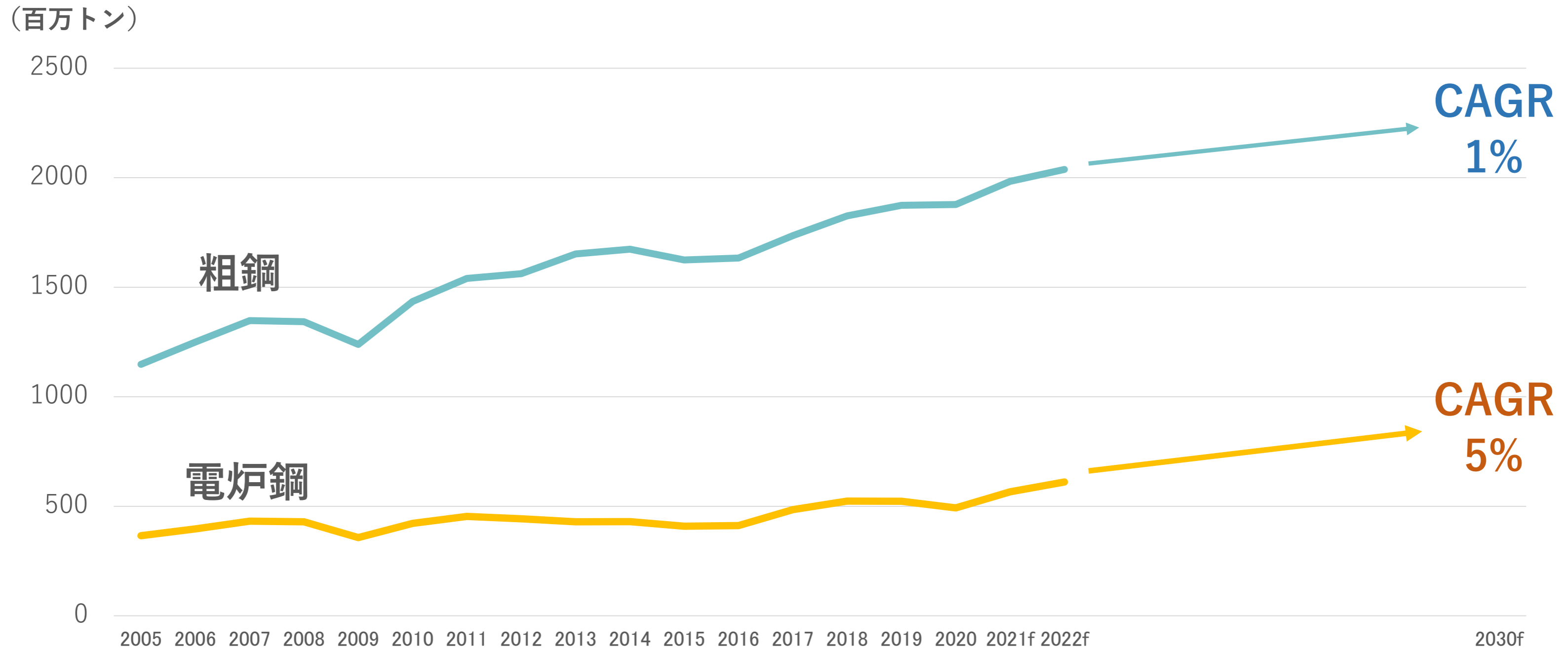
- ✓ 再構築事業への取り組みを含め、計画通り進捗

③連結ガバナンス体制強化

- 本社組織のグローバル化対応
- 事業部門・本社管理部門を中心としたガバナンス体制強化
- ESG経営基盤構築

- ✓ 改訂CGCに対応し、子会社の内部統制システム、品質管理体制強化等に取り組み中

■ 粗鋼生産の継続的成長と電炉鋼比率の上昇に伴い、電炉鋼生産量は中期的に増加する見通し

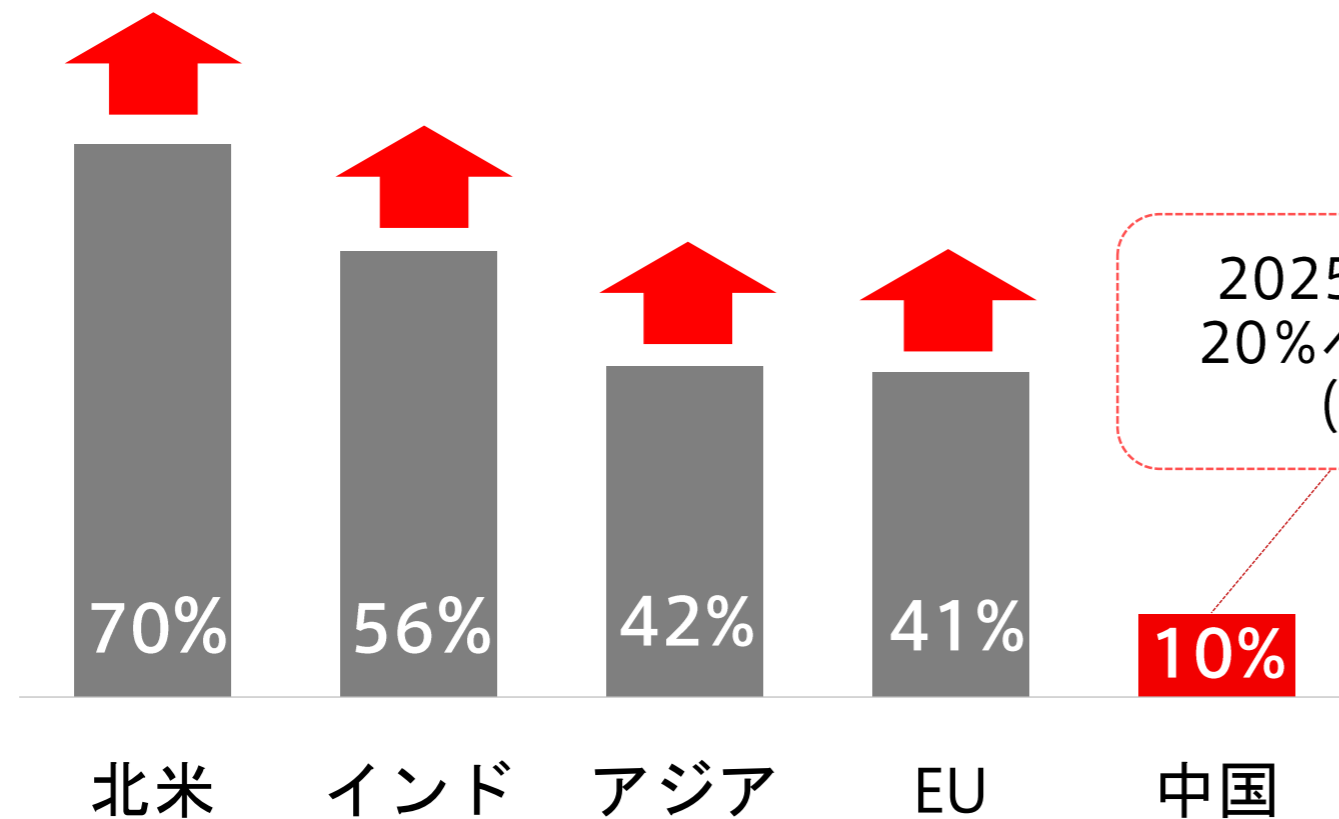


* 全て東海カーボン推測値

* CAGR(Compound Average Growth Rate=年平均成長率): 2022年~2030年 (8年間) の年平均成長率

■ 新規電炉プロジェクトなど、電気炉製鋼法拡大への動きが足もとで活発化

世界の電炉鋼比率（2020年）



主な事例

電気炉比率の上昇（中国）

「政府として進行する電炉の粗鋼比率は15-20%を目標とし、高炉への投入分を含め鉄スクラップは年間3億トンの活用を目指す」

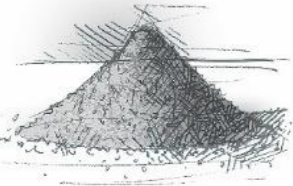
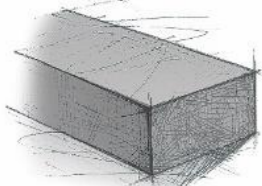

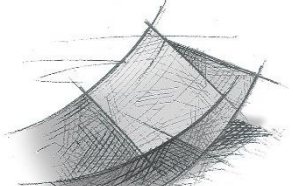
新規電気炉立ち上げプロジェクト（欧米他）

2024年までに約45百万トンの電炉新設計画。電極換算で約8万トンの需要増となる。

高炉鋼メーカーの電気炉操業（日本）

大手高炉メーカーで、電気炉プロセスでの高級鋼製造や電気炉大型化による生産性向上のための研究開発の動き活発化

- カーボンブラック、ファインカーボンは回復早く、今後も堅調に推移する見通し
- 一方で、半導体不足による自動車生産への影響、新型コロナウイルス感染再拡大等の懸念継続
- 負極材はEU圏からの助成金等もあり、フランス拠点での生産計画進捗

事業	環境認識	事業見通し
 カーボンブラック	<ul style="list-style-type: none"> 自動車生産は引き続き堅調 タイヤ生産量は年率5-7%成長の見通し 	<ul style="list-style-type: none"> 販売好調（フル稼働維持） 半導体不足の影響懸念あり
 ファインカーボン	<ul style="list-style-type: none"> 半導体、PV市場は旺盛な需要 年率3-4%成長継続の見通し 	<ul style="list-style-type: none"> 販売好調（素材タイトに） 2022年内に素材生産能力増
 精錬ライニング	<ul style="list-style-type: none"> アルミ市況堅調 年率3-4%成長継続の見通し 	<ul style="list-style-type: none"> 統合は計画通り進捗 コロナ禍、物流混乱懸念あり
 負極材	<ul style="list-style-type: none"> 世界的なEV化への動き加速 消費地での生産が課題に 	<ul style="list-style-type: none"> フランス拠点への技術移管 助成金等を受け計画進捗

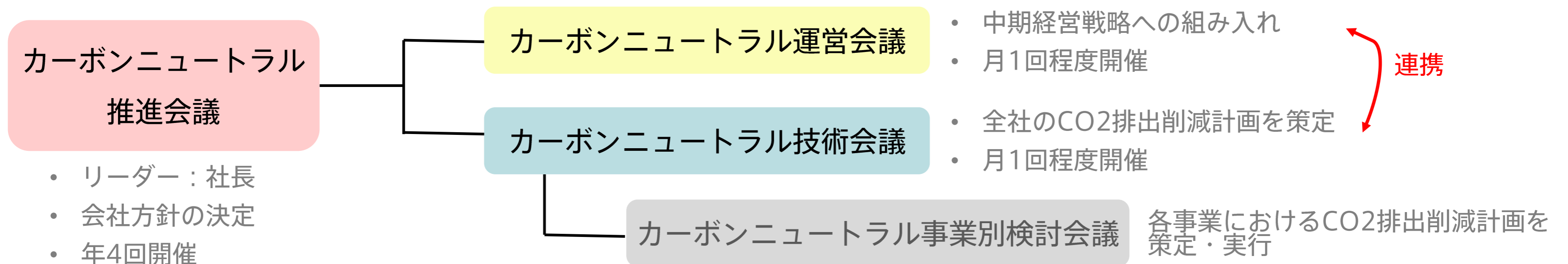
環境認識は、GDP成長率、WSA、Notch、マークラインズ、WSTS、CRU他を参考に当社推定

- 社長をリーダーとする推進プロジェクトを2021年5月に始動
- 組織横断的にカーボンニュートラルへ取り組み

プロジェクトの目的

自社のCO2排出量削減はもとより、再生エネルギー活用や顧客の生産性を高める製品開発等を含めたカーボンニュートラル化への貢献を目指します

推進体制



- カーボンニュートラルは、当社の競争力強化の機会であり、技術力向上と共に積極的に取り組む
- CO2削減目標等については経営戦略の中で開示（次期中計に反映）

カーボンニュートラル取組みの方向性

原材料によるCO2削減

- 天然由来
- 再生可能資源
- リサイクル原料

製造過程のCO2削減

- CO2減となる燃料へのシフト
- 化石燃料から電気エネルギーへ
- 再生可能エネルギーの活用
- 生産性と収率向上
- CO2回収と利用

設備投資によるCO2削減

- 省エネ化投資
- 設備の適切な更新
- CO2回収設備

製品によるCO2削減貢献

- 顧客のエネルギー原単位低減
- お客様の新規開発を可能にする次世代素材の提供

參考資料

(百万円)

子会社	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減額	所在地・事業	備考
Tokai Erftcarbon	6,871	5,033	▲1,837	ドイツ 黒鉛電極	
Tokai Carbon GE	7,049	8,635	+1,586	アメリカ 黒鉛電極	・2017年11月より連結寄与
Thai Tokai Carbon Product	5,034	8,574	+3,540	タイ カーボンブラック	
東海炭素（天津）	1,517	2,264	+746	中国 カーボンブラック	
Tokai Carbon CB	14,173	19,459	+5,285	アメリカ カーボンブラック	・2018年9月より連結寄与
Cancarb	3,024	4,380	+1,355	カナダ カーボンブラック	
Tokai Carbon Korea	9,669	12,471	+2,802	韓国 ファインカーボン	・2018年6月より連結寄与
Tokai COBEX	12,901	16,171	+3,270	ドイツ 精錬ライニング	・2019年8月より連結寄与

(百万円)

	2017	2018	2019	2020	2021 (予想)
売上高	106,252	231,302	262,028	201,542	250,900
営業利益	11,093	73,065	54,344	7,858	23,600
EBITDA	18,201	85,374	77,053	35,262	52,000
親会社株主に帰属する純利益	12,346	73,393	31,994	1,019	12,000
ROS (%)	10.4%	31.6%	20.7%	3.9%	9.4%
ROE (%)	10.4%	46.8%	16.0%	0.5%	5.7%
ROIC (%)	7.7%	29.6%	13.1%	1.6%	-
設備投資額	4,282	11,794	24,341	28,873	25,000
減価償却費	6,647	10,390	18,503	20,890	22,000
研究開発費	1,482	1,883	2,460	2,682	3,000
有利子負債	16,144	49,710	148,030	158,643	-
ネットD/Eレシオ	0.0	0.0	0.5	0.5	-
調整後ネットD/Eレシオ	0.0	0.0	0.3	0.2	-
従業員数 (人)	2,142	2,944	3,714	4,178	-
為替レート (JPY/USD)	112.19	110.43	109.05	106.82	105

※EBITDA = 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費, ROIC = 税引き後営業利益 ÷ 投下資本 (運転資本 + 固定資産)

セグメント別業績推移 (四半期ベース)

30

(百万円)

	2020					2021			
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	下期f	通期
売上高	52,790	40,948	50,885	56,919	201,542	53,968	63,412	133,520	250,900
黒鉛電極	11,460	9,467	9,354	7,596	37,879	7,957	10,028	22,914	40,900
カーボンブラック	21,030	11,600	17,769	20,354	70,754	21,595	24,669	51,336	97,600
ファインカーボン	7,825	7,718	8,038	8,192	31,775	8,826	9,851	17,523	36,200
精錬ライニング	6,652	6,248	10,307	13,213	36,421	10,766	11,126	23,707	45,600
工業炉関連	3,242	3,147	2,817	4,665	13,873	1,982	4,556	11,761	18,300
その他									
摩擦材	1,639	1,535	1,440	1,894	6,510	2,134	2,269	4,596	9,000
負極材	903	1,193	1,121	967	4,186	670	876	1,653	3,200
その他	35	35	35	34	141	34	33	33	100
その他計	2,579	2,765	2,597	2,896	10,837	2,839	3,180	6,281	12,300
営業利益	6,750	▲932	1,587	453	7,858	4,077	6,868	12,655	23,600
黒鉛電極	2,131	▲609	▲1,204	▲6,084	▲5,766	▲223	346	1,177	1,300
カーボンブラック	1,741	▲1,850	756	2,543	3,192	1,807	2,546	3,547	7,900
ファインカーボン	1,919	1,564	1,520	1,642	6,647	2,146	2,411	3,743	8,300
精錬ライニング	175	▲414	237	1,163	1,161	42	259	1,898	2,200
工業炉関連	868	790	658	1,447	3,765	521	1,431	2,447	4,400
その他	242	▲9	▲45	110	298	138	210	552	900
調整	▲330	▲404	▲336	▲368	▲1,439	▲355	▲337	▲708	▲1,400

- 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.