

# 2023年12月期第3四半期 決算説明会資料

2023/11/8



**東海カーボン株式会社**

## 目次

I	2023年12月期第3四半期決算概要	P 3-13
II	2023年12月期業績予想	P14-16
	参考資料	P17-20

# I

2023年12月期第3四半期

## 決算概要

- 国際通貨基金（IMF）は、2023年の世界経済成長率見通しを7月に3.0%とし、深刻な景気後退には至らずとも、地政学リスクの拡大、インフレ抑制の対処が重しと見て前年比成長率鈍化および地域による格差も拡大を予想。10月には2024年の成長率を2.9%へ下方修正、インフレの減速とソフトランディング・シナリオを描きつつも、不確実性の高い事業環境が継続するとの見方
- こうした中、当2023年1-9月期は、鉄鋼市況の軟調や競争激化に伴う黒鉛電極での在庫評価損計上、メモリ半導体市況の回復の遅れによるファイカーボンでの減販影響が見られたものの、カーボンブラックやスメルティング&ライニング等が前年同期比堅調に推移。円安のプラス効果もあり、1桁後半の増収・増益。ROSは2桁を確保
- キャッシュベースの稼ぐ力を示すEBITDAも増益を達成。EBITDAマージンも20%台を維持
- 第4四半期以降、事業セグメントや地域による差異はあるも、主要セグメントでの市況回復には一定の時間を要すると想定されることから、通期業績見通しを前年同期比6.6%増収、16.2%営業減益に下方修正。通期配当予想（1株当り36円）は変更せず
- 1-9月のフリー・キャッシュフローは運転資本の改善等により設備投資拡大を吸収しプラスで推移。引き続き良好な水準を維持している財務健全性や流動性に基づく投資余力を活かし、収益拡大とコスト削減課題に取り組みつつT-2025において推進している事業ポートフォリオ強化及び成長に向けた投資を規律をもって継続、資本収益性（資本効率）の向上を進める

- 事業セグメント・地域による差異はあるも、連結業績は、前年同期比増収増益
- 売上高 2,676億円 (+8.7%) 営業利益297億円 (+6.2%) ROS 11.1% (▲0.3%ポイント)
- 為替影響は売上高で+150億円、営業利益で+19億円
- EBITDA 568億円 (+7.4 %) EBITDAマージン21.3% (▲0.2%ポイント)

(百万円)

	2022年1-9月	2023年1-9月	増減額	増減率
売上高	246,332	267,675	+21,342	+8.7%
営業利益	28,015	29,749	+1,734	+6.2%
経常利益	32,132	33,034	+902	+2.8%
親会社株主に帰属する 四半期純利益	16,121	21,375	+5,253	+32.6%
EBITDA	52,961	56,893	+3,932	+7.4%

連結対象会社 (2023年9月末現在)

- 連結子会社 31社
- 持分法適用会社 1社

1-9月平均為替レート

- 2022年 USD1= ¥128.05 EUR1= ¥135.95
- 2023年 USD1= ¥138.11 EUR1= ¥149.62

# セグメント別売上高・営業利益・EBITDA

6

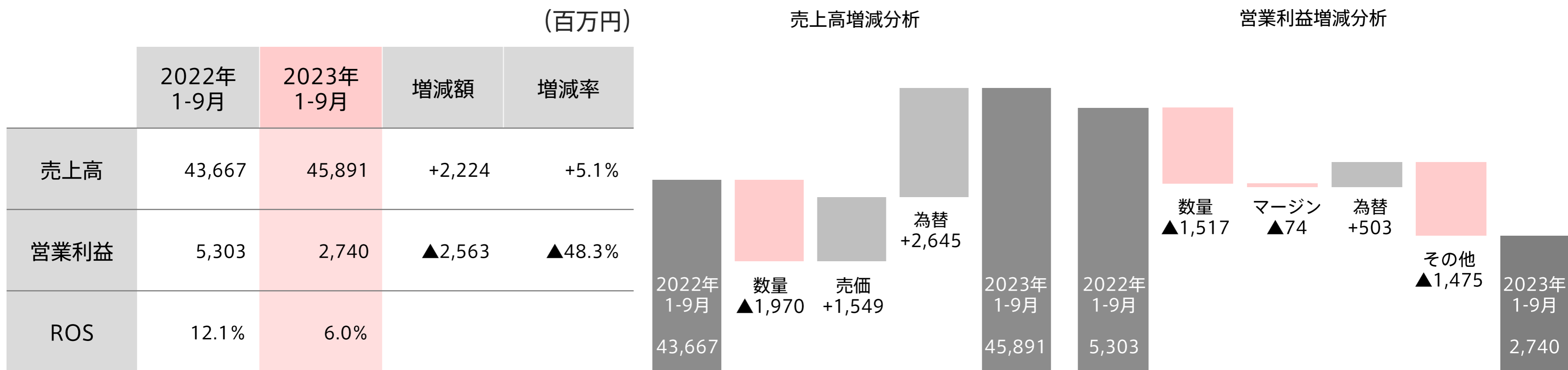
- 黒鉛電極が減益に転じ、ファインカーボンは減益幅が拡大するも、カーボンブラック、スメルティング&ライニングがカバー

(百万円)

	売上高			営業利益			EBITDA		
	2022年1-9月	2023年1-9月	増減額	2022年1-9月	2023年1-9月	増減額	2022年1-9月	2023年1-9月	増減額
黒鉛電極	43,667	45,891	+2,224	5,303	2,740	▲2,563	9,368	6,935	▲2,433
カーボンブラック	103,350	111,131	+7,781	8,986	15,925	+6,939	14,223	21,685	+7,462
ファインカーボン	36,823	32,413	▲4,409	11,099	7,504	▲3,594	15,856	12,690	▲3,166
スメルティング&ライニング	42,755	59,484	+16,729	▲305	1,135	+1,440	9,601	12,160	+2,559
工業炉関連	11,923	9,885	▲2,038	3,308	2,553	▲754	3,549	2,812	▲737
その他	摩擦材	6,834	6,984	+149	—	—	—	—	—
	負極材	875	1,785	+909	—	—	—	—	—
	その他	102	99	▲3	—	—	—	—	—
計	7,812	8,868	+1,055	699	1,083	+384	1,049	1,434	+385
調整	—	—	—	▲1,077	▲1,194	▲116	▲687	▲824	▲137
合計	246,332	267,675	+21,342	28,015	29,749	+1,734	52,961	56,893	+3,932
売上高比率	—	—	—	11.4%	11.1%	▲0.3%	21.5%	21.3%	▲0.2%

※EBITDA = 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費

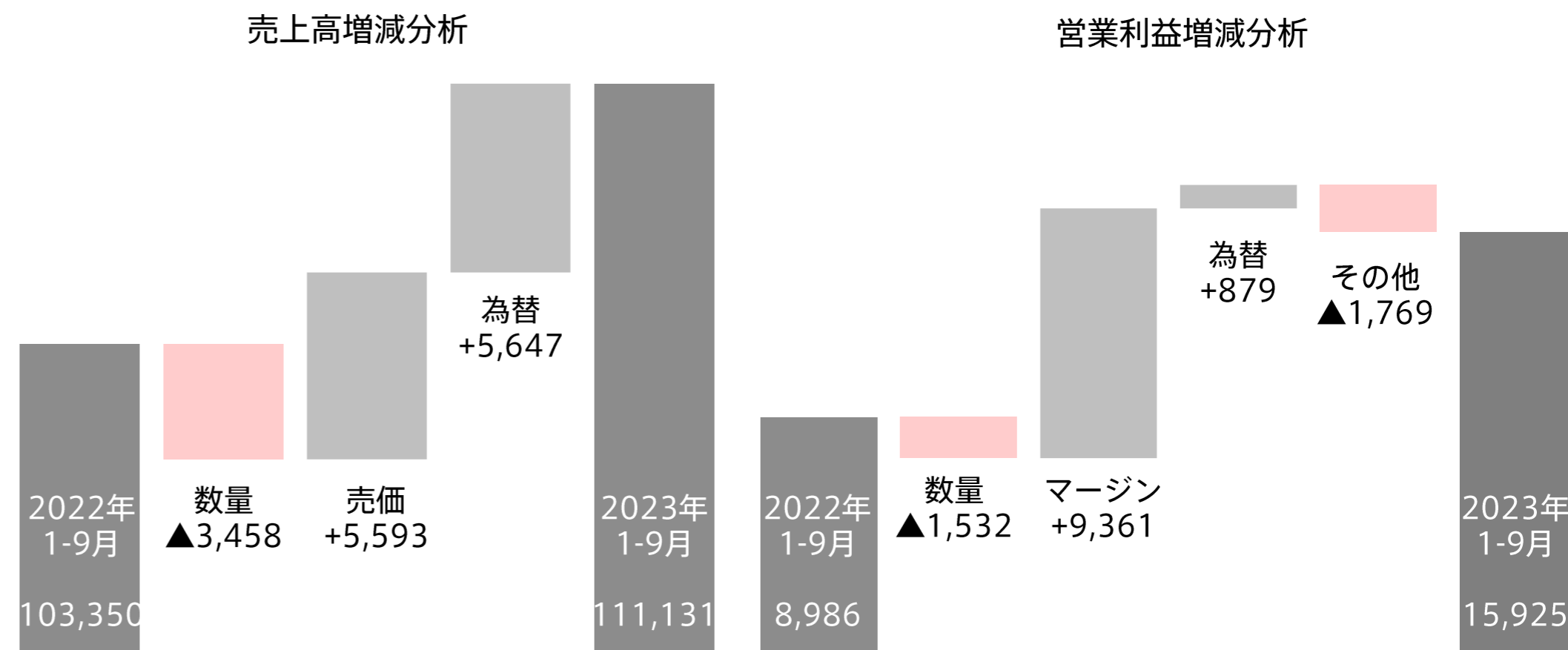
- 欧州鉄鋼生産の低迷により、欧州拠点を中心に販売量が減少。欧州やアジア市場での競争激化も継続。北米は堅調に推移
- 北米を中心とした大口径品の販売増により売価は上昇したものの、エネルギーコストの高止まりや稼働率低下、欧州での在庫評価損計上(16億円)により、増収減益



- 一部顧客の生産調整の影響を受けトラック・バスタイヤ等の補修用需要や非タイヤ向けの軟調はあるも、新車関連の需要回復により、タイヤ向けを中心に販売数量は前年同期並みに推移
- 米国を中心とした環境設備投資コスト等の売価への反映と生産性改善を主因に増収増益

(百万円)

	2022年 1-9月	2023年 1-9月	増減額	増減率
売上高	103,350	111,131	+7,781	+7.5%
営業利益	8,986	15,925	+6,939	+77.2%
ROS	8.7%	14.3%		

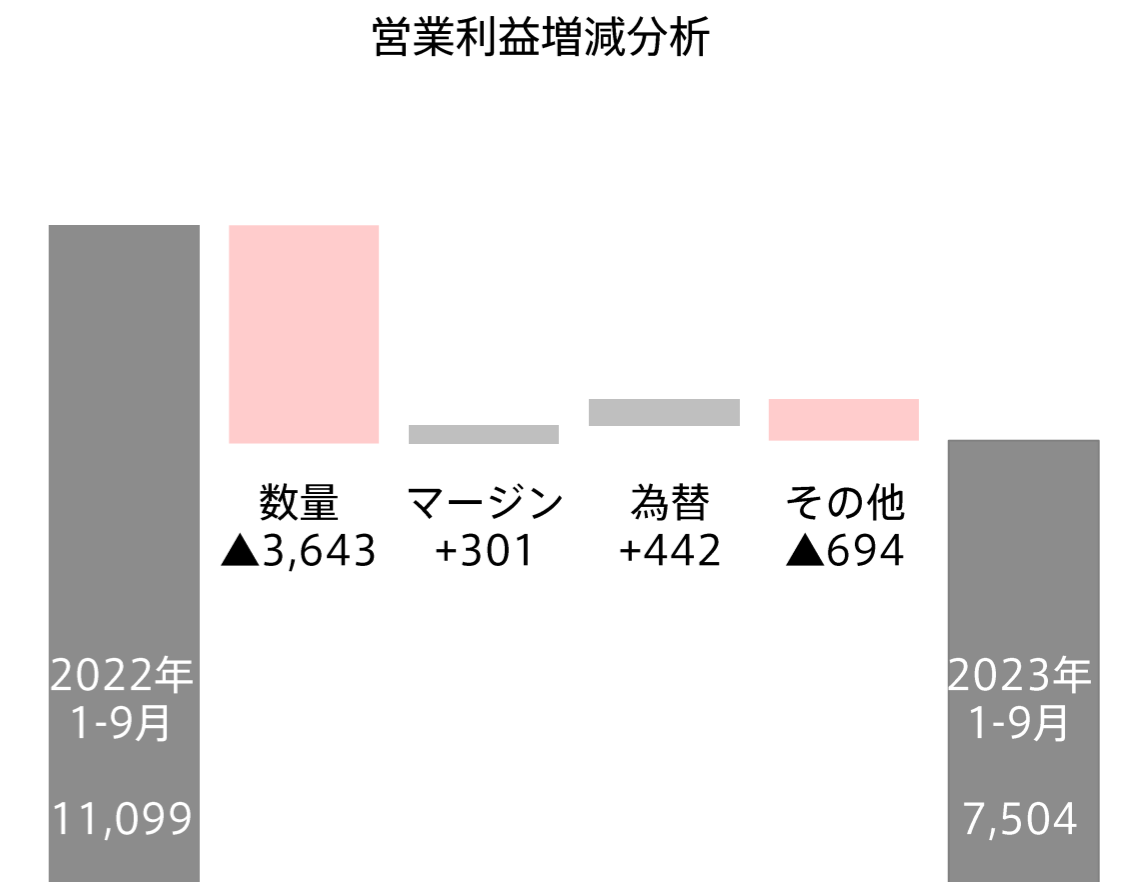
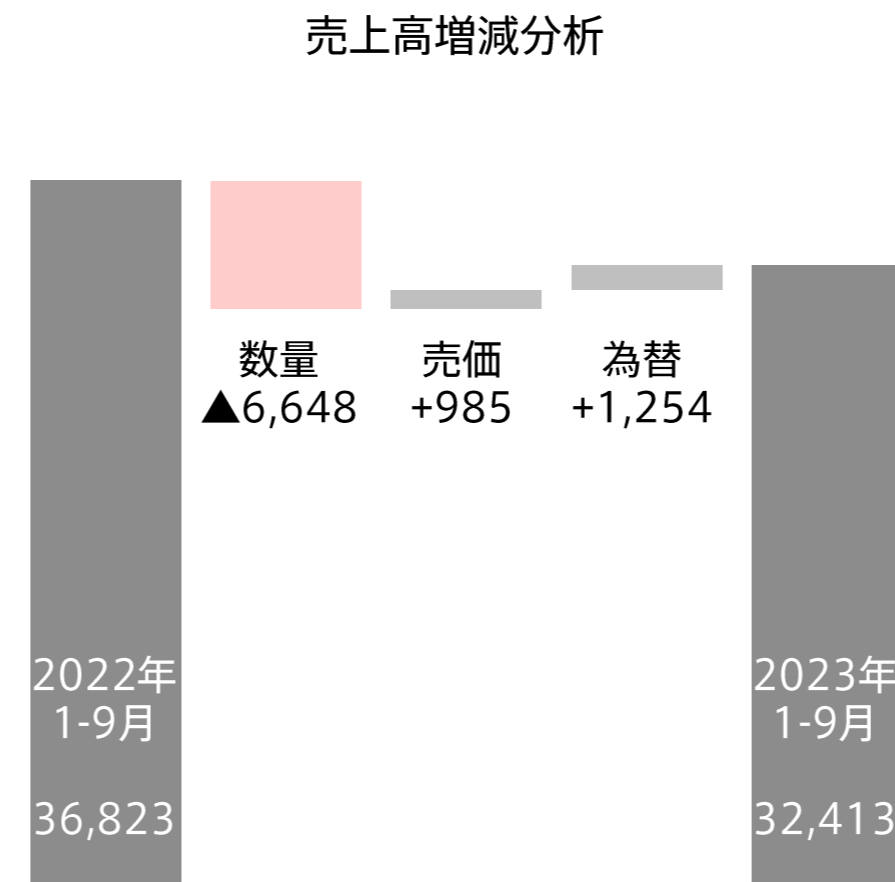




- スマートフォンやパソコン等の需要低下、米国の対中政策の長期化により、メモリ半導体向けのエッチング装置に使用されるSolid SiC製品の販売は前期比マイナス継続
- パワー半導体向け製品及び一般産業向けの販売は堅調に推移
- 底入れの兆しもある半導体市場の本格回復時期も見据えながら、中長期的な市場の拡大に向けた成長投資を継続

(百万円)

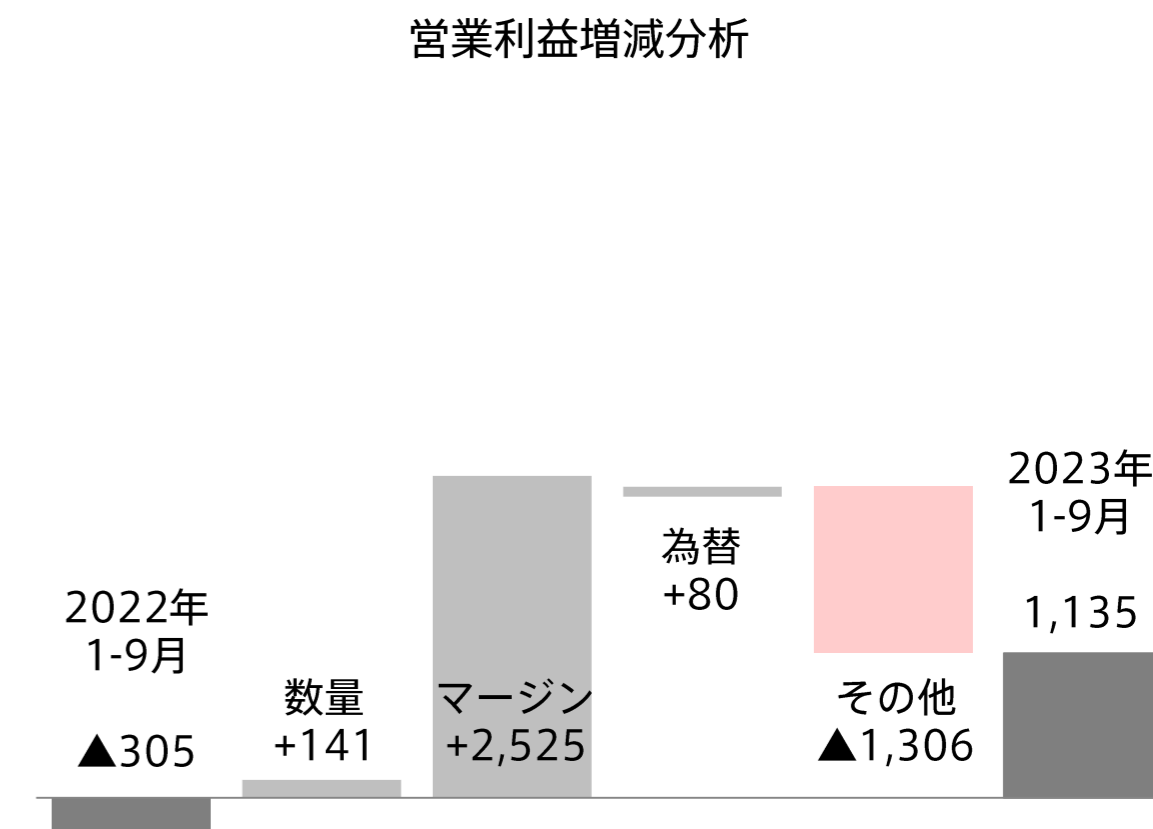
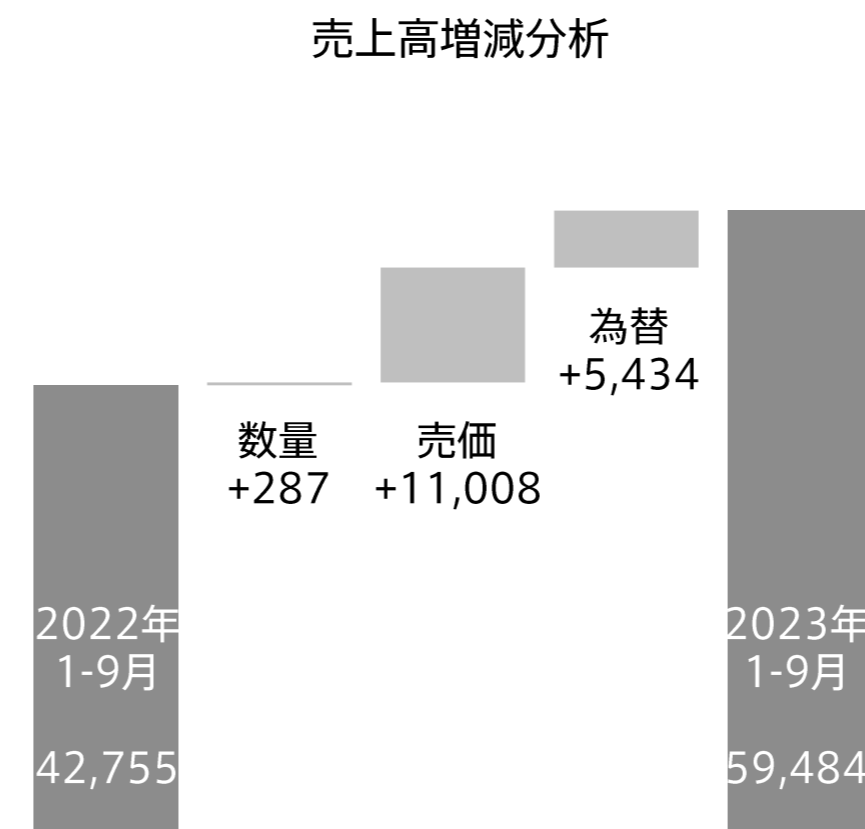
	2022年 1-9月	2023年 1-9月	増減額	増減率
売上高	36,823	32,413	▲4,409	▲12.0%
営業利益	11,099	7,504	▲3,594	▲32.4%
ROS	30.1%	23.2%		



- 主力のアルミ電解用カソードは、地域ごとに需要の濃淡はあるも、新興国向けの出荷が堅調に推移。高炉ブロックは、高炉改修需要の回復により受注拡大。炭素電極は電子分関連業界における需要回復の遅れの影響が継続
- 原材料やエネルギーコスト上昇分あるも、売価への転嫁と生産効率改善で増収増益
- のれん等償却費を除いた営業利益は96.9億円（ROS16.2%）と前年同期比で28.4%増益

(百万円)

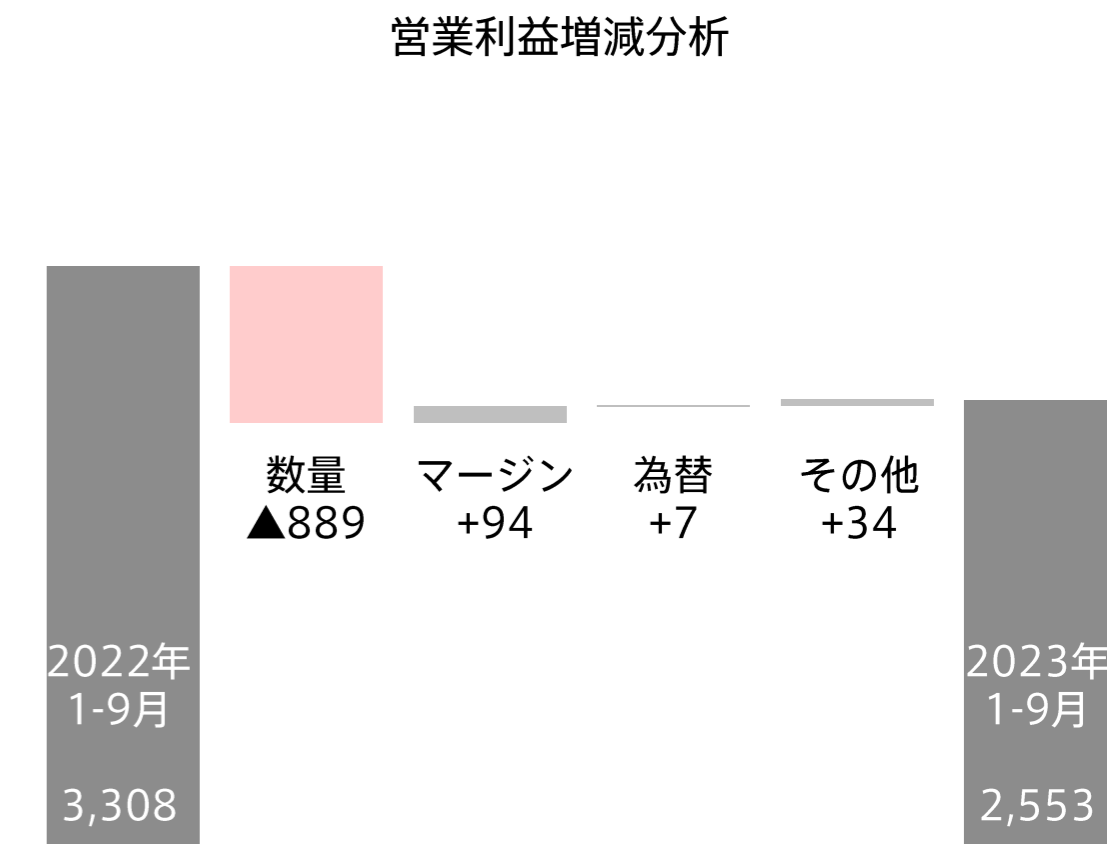
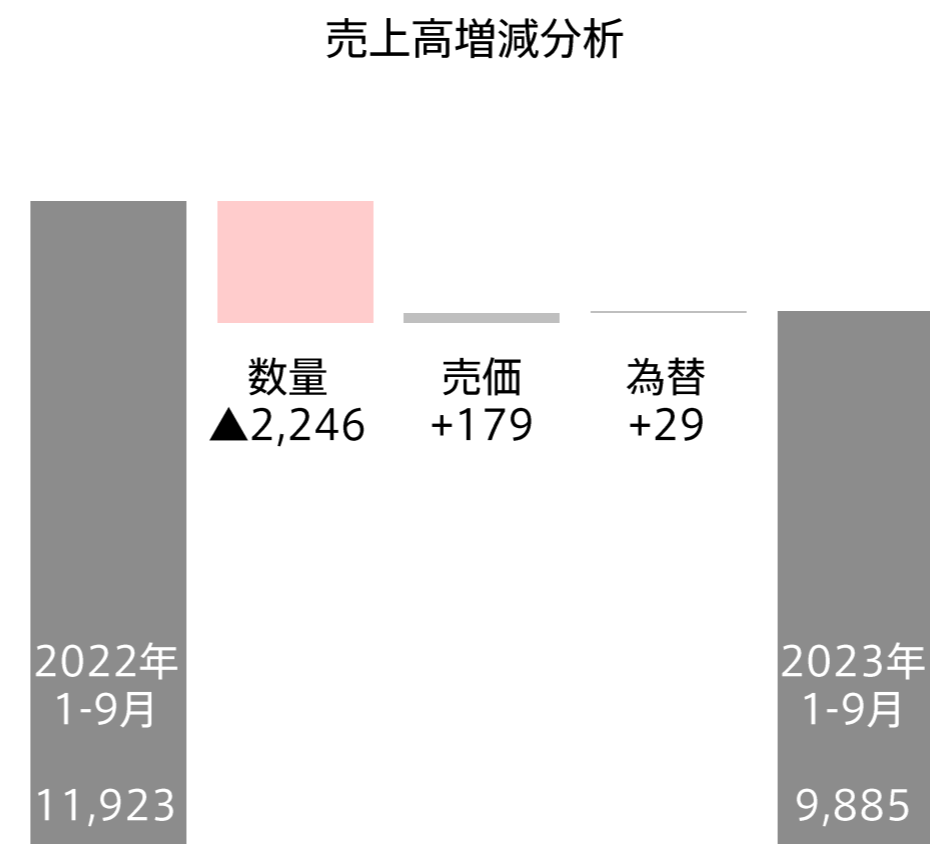
	2022年 1-9月	2023年 1-9月	増減額	増減率
売上高	42,755	59,484	+16,729	+39.1%
営業利益	▲305	1,135	+1,440	—%
ROS	▲0.7%	1.9%		



- 主力の積層セラミックコンデンサ（MLCC）の顧客の在庫調整、リチウムイオン電池（LiB）電極材の需要の拡大は従来想定よりも遅れが出ており減収減益
- 中長期的な市場の拡大を睨み工業炉と発熱体共に成長投資を継続

(百万円)

	2022年 1-9月	2023年 1-9月	増減額	増減率
売上高	11,923	9,885	▲2,038	▲17.1%
営業利益	3,308	2,553	▲754	▲22.8%
ROS	27.7%	25.8%		



## 主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2022年1-9月	2023年1-9月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	19,921	37,035	
税金等調整前当期純利益	31,330	33,109	
減価償却費	19,385	21,120	
のれん償却額	5,561	6,023	
売上債権増減	▲7,384	597	} 運転資本 ▲132億円 (前期▲287億円)
棚卸資産増減	▲19,560	▲5,367	
仕入債務増減	▲1,839	▲8,514	
法人税等の支払額その他	▲7,572	▲9,933	
投資活動によるキャッシュフロー	▲29,302	▲32,901	・フリーキャッシュフロー+41億円 (前期 ▲93億円)
有形固定資産取得	▲26,577	▲35,139	
財務活動によるキャッシュフロー	▲14,435	▲9,249	
借入金増減(CP含む)	8,813	▲84	
社債発行・償還	▲10,000	-	
子会社株式取得	▲5,024	-	
配当金の支払	▲6,395	▲7,035	
現金及び現金同等物期末残高	45,682	49,432	

※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)

	2022年12月末	2023年9月末	概要
資産合計	576,465	637,322	
流動資産	246,691	259,822	
現預金	70,909	68,662	<ul style="list-style-type: none"> <li>・現預金月商比率 2.3倍 (前期末2.5倍)</li> <li>・棚卸資産 前期末比+139億円</li> <li>・有形固定資産 前期末比+370億円</li> <li>・無形固定資産 前期末比+10億円</li> </ul>
受取手形・売掛金	65,197	68,872	
棚卸資産	101,330	115,255	
固定資産	329,773	377,499	
有形固定資産	181,948	218,964	
無形固定資産	118,839	119,891	
投資その他の資産	28,986	38,643	
負債合計	275,596	275,976	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ネット有利子負債 1,031億円 (前期末比+25億円)</li> <li>・有利子負債 1,717億円 (前期末比+3億円)</li> <li>・直接調達比率 66.9%(前期末67.1%)、長期比率 56.6%(前期末52.9%)</li> <li>・短期融資枠660億円 (前期末比+0億円) : 借入実行額60億円 (前期末比+0億円)</li> <li>・債権流動化・CP発行限度枠780億円 (前期末比+0億円) : 借入実行600億円 (前期末比+0億円)</li> </ul>
流動負債	146,696	130,889	
固定負債	128,900	145,087	
純資産合計	300,868	361,345	<ul style="list-style-type: none"> <li>・自己資本比率51.2%(前期末46.6%)</li> <li>・調整後自己資本比率※ 56.7%(前期末52.7%)</li> <li>・ネットD/Eレシオ 0.32倍 (前期末0.37倍)</li> <li>・調整後ネットD/Eレシオ 0.19倍 (前期末0.22倍)</li> </ul>
株主資本	218,761	233,127	
その他包括利益累計額	50,065	92,988	
非支配株主持分	32,041	35,229	
負債純資産合計	576,465	637,322	

※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

2023年12月期

**業績予想**

- 黒鉛電極における鉄鋼市況の軟調や競争激化、ファイナカーボンにおける半導体市況の回復遅れを受け、2月に公表した通期予想を下方修正（前年比 売上高+6.6% 営業利益▲16.2%）

(百万円)

	前回予想（2月9日公表）			今回予想			対前回予想		対前年実績	
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	増減額	増減率	増減額	増減率
売上高	198,000	212,000	410,000	178,428	184,572	363,000	▲47,000	▲11.5%	+22,629	+6.6%
営業利益	20,000	25,000	45,000	21,738	12,262	34,000	▲11,000	▲24.4%	▲6,589	▲16.2%
経常利益	20,000	25,000	45,000	24,109	13,891	38,000	▲7,000	▲15.6%	▲4,522	▲10.6%
親会社株主に帰属する 当期純利益	11,000	15,000	26,000	15,904	4,096	20,000	▲6,000	▲23.1%	▲2,419	▲10.8%

為替レート前提（通期）

■ USD1=¥141, EUR1=¥152

# セグメント別売上高・営業利益予想

16

(百万円)

	前回予想 (2月9日公表)			今回予想			増減額	増減率	
	上期	下期	通期	上期	下期	通期			
売上高	198,000	212,000	410,000	178,428	184,572	363,000	▲47,000	▲11.5%	
黒鉛電極	31,000	40,000	71,000	30,407	29,593	60,000	▲11,000	▲15.5%	
カーボンブラック	82,000	84,000	166,000	73,831	75,169	149,000	▲17,000	▲10.2%	
ファインカーボン	25,000	27,000	52,000	21,373	22,627	44,000	▲8,000	▲15.4%	
スメルティング&ライニング	45,000	44,000	89,000	41,473	39,527	81,000	▲8,000	▲9.0%	
工業炉関連	9,000	11,000	20,000	5,707	11,293	17,000	▲3,000	▲15.0%	
その他	摩擦材	5,500	5,500	11,000	4,859	4,141	9,000	▲2,000	▲18.2%
	負極材	500	500	1,000	709	2,291	3,000	+2,000	+200.0%
	その他	0	0	0	66	▲66	0	0	0%
	その他計	6,000	6,000	12,000	5,635	6,365	12,000	0	0%
営業利益	20,000	25,000	45,000	21,738	12,262	34,000	▲11,000	▲24.4%	
黒鉛電極	1,000	5,000	6,000	3,164	▲2,164	1,000	▲5,000	▲83.3%	
カーボンブラック	8,000	8,000	16,000	10,773	8,227	19,000	+3,000	+18.8%	
ファインカーボン	7,000	9,000	16,000	5,041	4,959	10,000	▲6,000	▲37.5%	
スメルティング&ライニング	1,000	1,000	2,000	1,392	▲892	500	▲1,500	▲75.0%	
工業炉関連	3,000	3,000	6,000	1,263	2,737	4,000	▲2,000	▲33.3%	
その他	1,000	0	1,000	635	365	1,000	0	0%	
調整	▲1,000	▲1,000	▲2,000	▲533	▲967	▲1,500	+500	▲25.0%	



## 參考資料

(百万円)

子会社	2022年 1-9月	2023年 1-9月	増減額	所在地・事業	備考
Tokai Erftcarbon	13,662	12,189	▲1,473	ドイツ 黒鉛電極	
Tokai Carbon GE	22,645	26,769	+4,123	アメリカ 黒鉛電極	・2017年11月より連結寄与
Thai Tokai Carbon Product	20,978	20,999	+20	タイ カーボンブラック	
Tokai Carbon CB	49,773	52,249	+2,476	アメリカ カーボンブラック	・2018年9月より連結寄与
Cancarb	7,124	7,599	+474	カナダ カーボンブラック	
Tokai Carbon Korea	24,732	17,514	▲7,217	韓国 ファインカーボン	・2018年6月より連結寄与
Tokai COBEX	43,117	59,848	+16,731	ドイツ スメルティング&ライニング	・2019年8月より連結寄与

(百万円)	2019	2020	2021	2022	2023 (予想)
売上高	262,028	201,542	258,874	340,371	363,000
営業利益	54,344	7,858	24,647	40,588	34,000
ROS (%)	20.7%	3.9%	9.5%	11.9%	9.4%
EBITDA	77,053	35,262	54,518	75,572	70,000
EBITDA マージン (%)	29.4%	17.5%	21.1%	22.2%	19.3%
親会社株主に帰属する純利益	31,994	1,019	16,105	22,418	20,000
ROE (%)	16.0%	0.5%	7.5%	9.0%	7.2%
ROIC (%)	13.1%	1.6%	4.8%	7.1%	-
設備投資額	24,341	28,873	30,347	48,150	63,000
減価償却費	18,503	20,890	22,900	27,460	28,000
研究開発費	2,460	2,682	2,823	3,171	4,000
有利子負債	148,030	158,643	168,249	171,452	—
ネットD/Eレシオ	0.45	0.45	0.39	0.37	—
調整後ネットD/Eレシオ	0.30	0.24	0.21	0.22	—
従業員数 (人)	3,714	4,178	4,289	4,378	—
為替レート (JPY/USD)	109.05	106.82	109.80	131.43	141.00

※ 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）

# 20

(百万円)

	2022					2023				
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4 (予想)	通期
売上高	69,512	87,558	89,261	94,038	340,371	86,530	91,897	89,247	95,326	363,000
黒鉛電極	12,362	16,802	14,502	15,963	59,630	13,486	16,920	15,484	14,110	60,000
カーボンブラック	29,430	34,298	39,621	35,134	138,484	37,406	36,424	37,300	37,870	149,000
ファインカーボン	10,935	12,760	13,127	12,569	49,393	11,444	9,928	11,040	11,588	44,000
スメルティング& ライニング	11,605	15,001	16,148	22,448	65,203	19,218	22,254	18,011	21,517	81,000
工業炉関連	2,523	6,381	3,018	4,348	16,272	2,449	3,258	4,177	7,116	17,000
その他										
摩擦材	2,290	2,202	2,341	2,528	9,362	2,460	2,398	2,124	2,018	9,000
負極材	330	78	465	1,012	1,888	29	679	1,075	1,217	3,000
その他	34	33	34	33	136	33	33	33	▲99	0
その他計	2,655	2,315	2,842	3,575	11,387	2,523	3,112	3,233	3,132	12,000
営業利益	7,938	8,778	11,297	12,573	40,588	11,493	10,244	8,010	4,253	34,000
黒鉛電極	1,258	1,666	2,378	2,728	8,032	1,637	1,526	▲423	▲1,740	1,000
カーボンブラック	3,049	1,735	4,201	3,295	12,282	5,757	5,015	5,152	3,076	19,000
ファインカーボン	2,912	3,874	4,312	3,726	14,825	3,103	1,938	2,462	2,497	10,000
スメルティング& ライニング	67	▲71	▲301	1,650	1,345	408	984	▲257	▲635	500
工業炉関連	763	1,754	790	1,166	4,475	534	728	1,290	1,448	4,000
その他	201	186	312	409	1,108	301	334	448	▲83	1,000
調整	▲314	▲367	▲395	▲402	▲1,480	▲249	▲283	▲660	▲308	▲1,500

- 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.new@tokaicarbon.co.jp



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