

2025年12月期第2四半期 決算説明会資料

2025/8/8



東海カーボン株式会社

目次

I	2025年12月期第2四半期決算概要	P 3-13
II	構造改革進捗ご報告	P 14-16
	参考資料	P 17-20

I

2025年12月期第2四半期

決算概要

- 当2025年上期は、米国拠点の連結子会社化とメモリ半導体需要の回復等によりファインカーボン事業で前年同期比増収となった一方、その他のセグメントでの売価低下あるいは販売数量減により、全体では減収
- 営業利益は、主要セグメントにおいて世界的な経済活動鈍化の影響を受けているものの、黒鉛電極事業の構造改革及びスメルティング&ライニング事業の前期における減損損失計上等を大胆に実施したことにより両事業とも黒字転換。全体でも前年同期比増益となり、上期業績は上方修正
- EBITDAは前年同期比微減益となったものの、EBITDAマージンは改善、引き続き10%台後半の高水準を確保
- フリーキャッシュフローは、増益及び運転資本改善により、前年同期比で大きく改善。成長に必要な戦略投資・設備投資を厳選しつつ継続
- 為替相場の変動等による自己資本の減少と純有利子負債の増加のため、ネットD/Eレシオは前期末比やや上昇したものの、財務健全性や流動性は高い水準を確保。信用格付は、JCR：A+（見通し安定的）、R&I：A（見通し安定的）を継続
- （株）ブリヂストンのカーボンブラック製造販売タイ子会社の株式譲渡契約を締結（クロージングは本年9月を予定）。同社とのパートナーシップ及び安定供給と競争力を強化
- 2025年12月期通期の業績見通しに変更なし。中間配当は見込み通り1株当たり15円で実施。年間配当も30円維持を見込む

- 連結業績は、前年同期比減収増益
- 売上高 1,580億円 (▲7.5%) 営業利益 139億円 (+65.7%) ROS 8.8% (+3.9ポイント)
- EBITDA 288億円 (▲3.1%) EBITDAマージン18.2% (+0.8ポイント)

(百万円)

	2024年1-6月	2025年1-6月	増減額	増減率
売上高	170,922	158,076	▲12,846	▲7.5%
営業利益	8,424	13,956	+5,532	+65.7%
経常利益	10,520	13,874	+3,353	+31.9%
親会社株主に帰属する 当期純利益	3,661	8,538	+4,877	+133.2%
EBITDA	29,724	28,815	▲908	▲3.1%
EBITDAマージン	17.4%	18.2%	+0.8pt	—

1-6月平均為替レート

- 2024年 USD1= ¥152.25 EUR1= ¥164.60
- 2025年 USD1= ¥148.60 EUR1= ¥162.15

※EBITDA =営業利益+減価償却費+のれん償却費

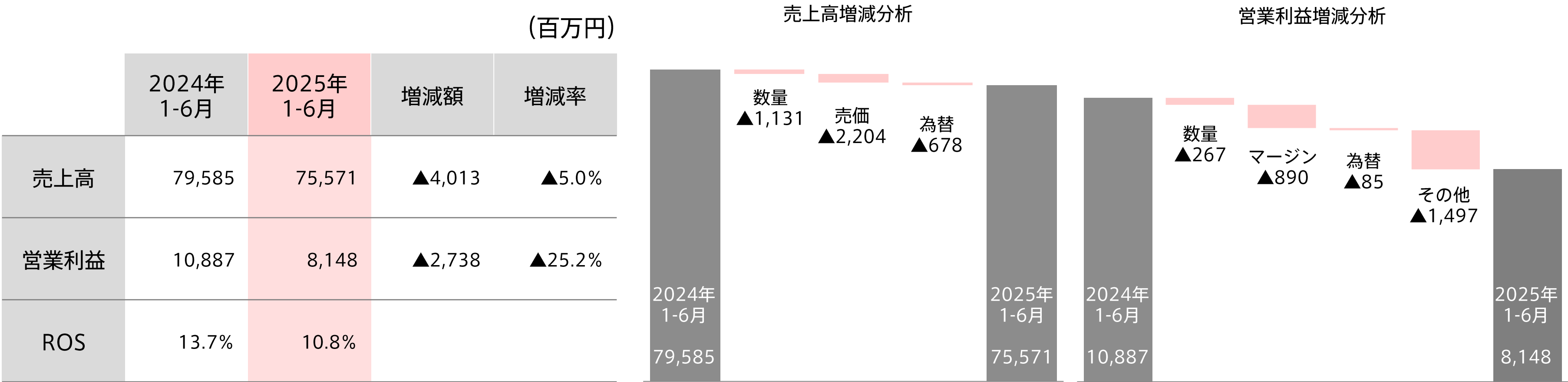
セグメント別売上高・営業利益・EBITDA

- スメルティング＆ライニング・黒鉛電極事業は前期に計上した減損等の効果もあり前年同期比増益
- その他セグメントは減益となったものの、上期連結営業利益は予想比＋34%

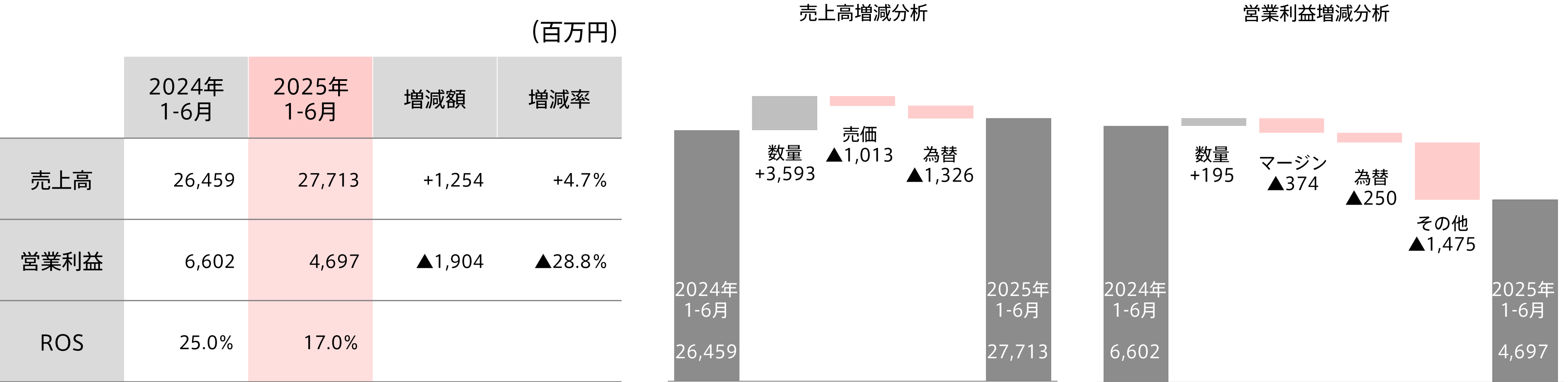
(百万円)

		売上高			営業利益			EBITDA		
		2024年1-6月	2025年1-6月	増減額	2024年1-6月	2025年1-6月	増減額	2024年1-6月	2025年1-6月	増減額
カーボンブラック		79,585	75,571	▲4,013	10,887	8,148	▲2,738	16,334	13,071	▲3,263
ファインカーボン		26,459	27,713	+1,254	6,602	4,697	▲1,904	10,428	9,488	▲939
スメルティング＆ライニング		30,030	27,155	▲2,874	▲7,555	304	+7,860	848	2,210	+1,362
黒鉛電極		24,392	18,451	▲5,940	▲2,423	494	+2,917	519	2,985	+2,465
工業炉関連		5,125	4,204	▲920	1,125	885	▲239	1,299	1,057	▲241
その他	摩擦材	4,150	4,000	▲149	—	—	—	—	—	—
	負極材他	1,178	978	▲200	—	—	—	—	—	—
	計	5,329	4,979	▲349	439	286	▲153	668	513	▲154
調整		—	—	—	▲650	▲859	▲209	▲375	▲511	▲136
合計		170,922	158,076	▲12,846	8,424	13,956	+5,532	29,724	28,815	▲908
売上高比率		—	—	—	4.9%	8.8%	+3.9pt	17.4%	18.2%	+0.8pt

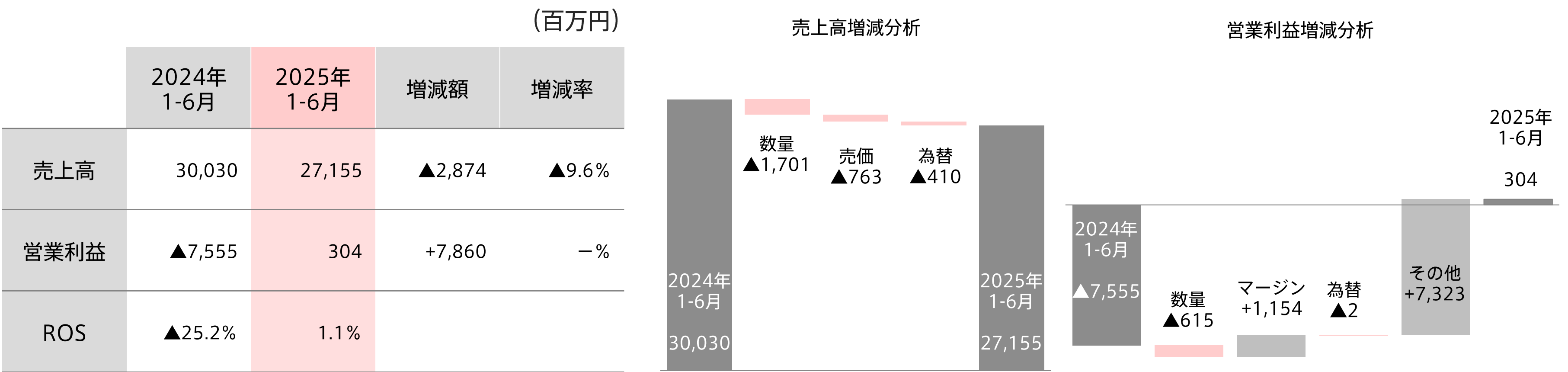
- 拠点により差はあるものの、全体としては顧客の生産調整継続等により販売数量は前年同期比で減少、売価も低下
- マージン低下と固定費増により前年同期比減益。2025年上期予想営業利益比では+9%



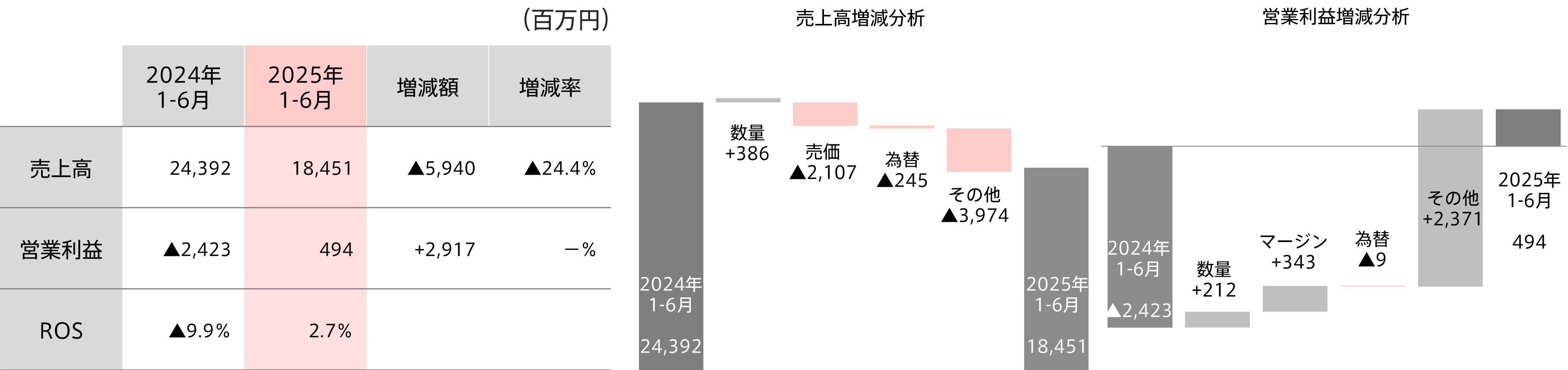
- メモリ半導体需要の回復に伴う主要製品ソリッドSiCフォーカスリングの販売数量増や米国拠点の連結子会社化が寄与し前年同期比増収
- EVの成長鈍化によりSiCパワー半導体関連市場は低迷しており、営業利益は前年同期比減益。2025年上期予想営業利益比では+47%と大きく上回る



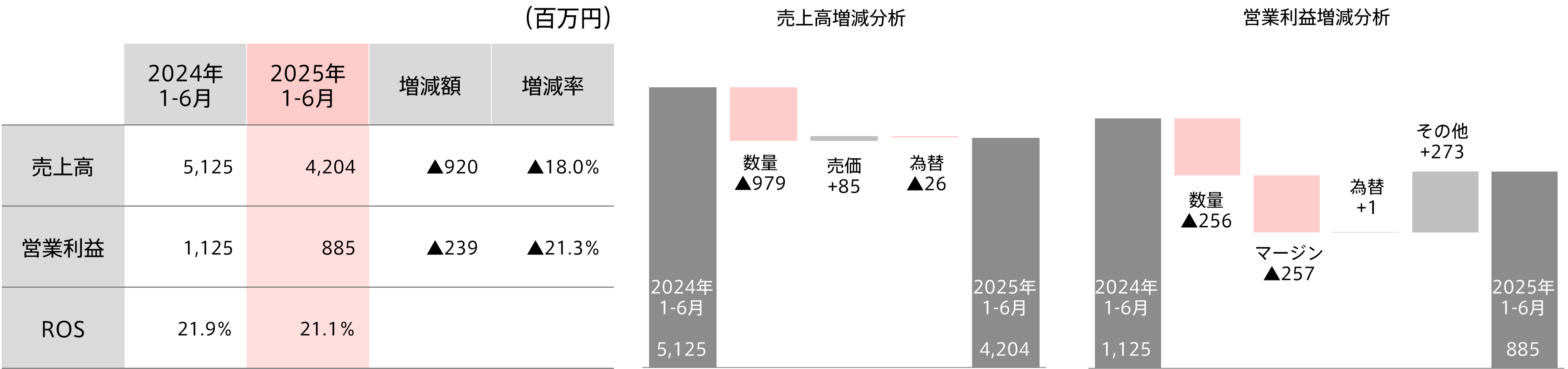
- アルミ製錬炉の改修需要の回復が遅れ、前年同期比減収
- 前期末ののれん等減損による償却費減やコスト削減により、営業利益は増益し黒字転換
- のれん等償却費減の効果を除く利益水準は前年同期比+17億円と底打ち
- 2025年上期予想営業利益（ゼロ）に対しては約3億円超過達成



- 鉄鋼市況回復の見通しが立ち難い状況の下、アジア・欧州を中心に電極の市況も低迷し、前年同期比減収
- 原材料価格下落、前期の減損並びに生産集約によるコスト削減等の構造改革効果で、増益し黒字転換
- 2022年第4四半期以降、10四半期連続赤字の欧州子会社の持分売却完了。当第2四半期（4月）より連結除外、増益要因に
- 2025年上期予想営業利益（赤字）に対して、黒字転換



- 工業炉及び発熱体の主要市場であるエネルギー関連業界、電子部品業界における設備投資需要が、足元の個人消費減退と景気動向の不透明感から低迷し、前年同期比減収減益
- 2025年上期予想営業利益に対しても▲11%と、やや下回る



主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2024年1-6月	2025年1-6月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	15,519	19,856	} 運転資本 ▲32億円（前年同期▲83億円）
税金等調整前当期純利益	10,551	14,847	
減価償却費	16,917	12,474	
のれん償却額	4,381	2,384	
売上債権増減	▲3,545	113	
棚卸資産増減	1,333	▲1,375	
仕入債務増減	▲6,140	▲1,937	
法人税等の支払額その他	▲7,978	▲6,649	
投資活動によるキャッシュフロー	▲24,032	▲23,461	・フリーキャッシュフロー▲36億円（前年同期 ▲85億円）
固定資産取得	▲26,960	▲23,239	
財務活動によるキャッシュフロー	1,158	▲8,027	・ TOKAI CARBON KOREA株式の追加取得(議決権所有割合47.4%→50.4%) ・ TOKAI CARBON KOREAによる自己株取得(議決権所有割合50.4%→51.8%)
借入金増減(CP含む)	1,915	▲359	
社債発行・償還	10,000	—	
子会社株式取得	▲5,339	—	
子会社の自己株式取得	—	▲2,835	
配当金の支払	▲3,837	▲3,202	
現金及び現金同等物期末残高	54,760	50,765	

※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)

	2024年12月末	2025年6月末	概要
資産合計	640,753	606,571	
流動資産	270,363	240,496	
現預金	92,207	72,222	
受取手形・売掛金	69,175	65,363	・ 現預金月商比率 2.7倍（前期末3.2倍）
棚卸資産	100,740	93,191	・ 棚卸資産 前期末比▲75億円
固定資産	370,390	366,075	・ 有形固定資産 前期末比▲30億円
有形固定資産	264,582	261,568	・ 無形固定資産 前期末比▲66億円
無形固定資産	66,341	59,740	
投資その他の資産	39,466	44,766	
負債合計	315,595	298,525	・ ネット有利子負債 1,186億円（前期末比+196億円）
流動負債	147,729	128,868	・ 有利子負債 1,908億円（前期末比▲3億円）
固定負債	167,865	169,657	・ 直接調達比率 59.5%(前期末65.1%)、長期比率63.8%(前期末61.3%)
純資産合計	325,158	308,046	・ 短期融資枠840億円（前期末比+180億円）：借入実行額 60億円（前期末比+0億円）
株主資本	170,469	175,257	・ CP発行限度枠600億円（前期末比+0億円）：借入実行額 485億円（前期末比▲110億円）
その他包括利益累計額	119,089	99,306	
非支配株主持分	35,600	33,481	・ 自己資本比率45.3%(前期末45.2%)
負債純資産合計	640,753	606,571	・ 調整後自己資本比率※ 51.0%(前期末50.7%)
			・ ネットD/Eレシオ 0.43倍（前期末0.34倍）
			・ 調整後ネットD/Eレシオ 0.27倍（前期末0.20倍）

※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

構造改革進捗ご報告

2025年上期に対応完了。事業の黒字転換に目途

■ 対応完了事項

日本国内生産拠点の集約

- ・ 滋賀工場の生産を終了し、防府工場へ集約
- ・ 日本の生産能力削減 26千トン ⇒ 12千トン/年

欧州生産拠点の売却

- ・ 完全子会社 TOKAI ERFTCARBON GmbHをドイツ投資ファンドへ売却
- ・ 市況低迷が長引く欧州での生産から撤退

■ 生産能力と今後の方針

米国40千トン、日本12千トン 合計 52千トン/年

日米における高品質・スーパーサイズ品供給に注力



2024年度の減損損失計上により償却費負担が大幅に減少
抜本的な構造改革施策を継続検討するなか、今般、連結ガバナンス体制を強化

■ 連結ガバナンス体制の強化

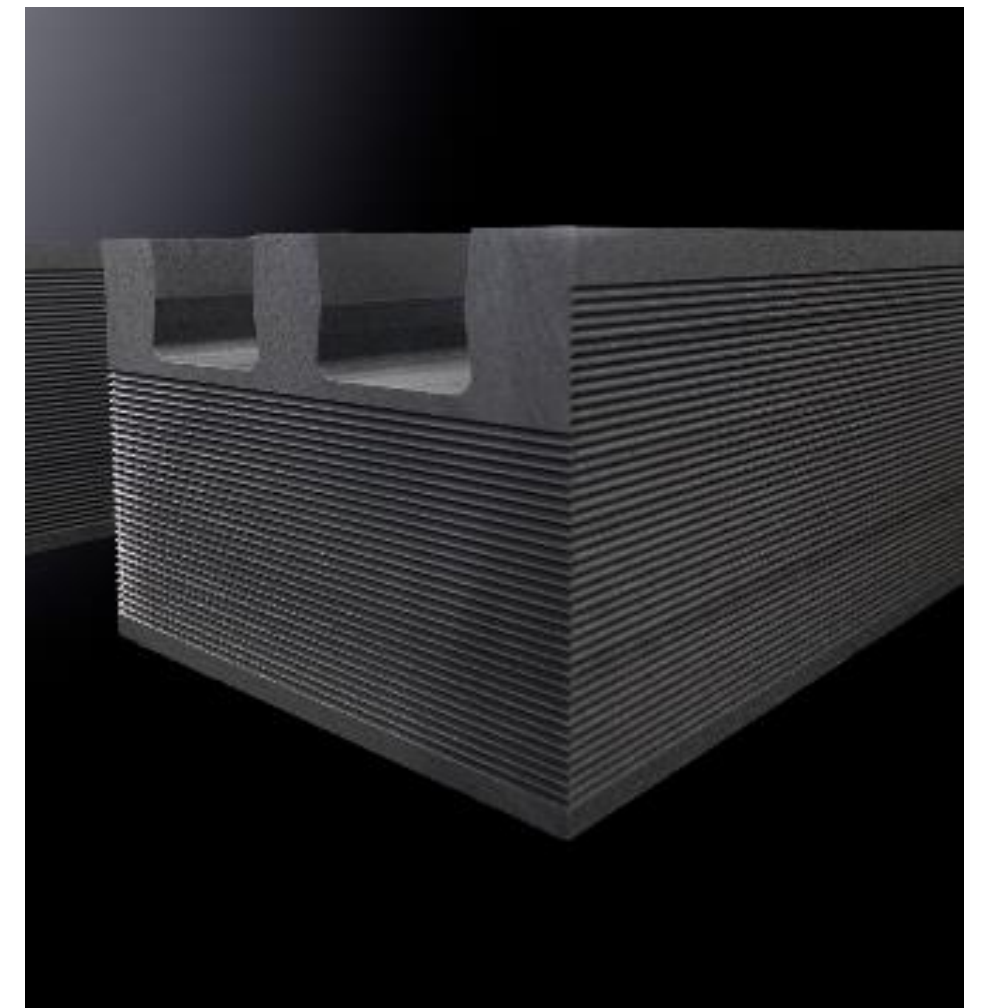
組織変更・人員強化により、意思決定の質・スピードを向上

組織変更

- ・ 事業部制を廃止し、経営企画部直轄組織へ変更

人員強化

- ・ 2025年7月21日付で、経営のトップ及び黒鉛製造技術に精通したテクニカルアドバイザーとして、執行役員2名を現地へ派遣
- ・ 同日付で国内には構造改革担当執行役員を配置



參考資料

(百万円)	2021	2022	2023	2024	2025 (予想)
売上高	258,874	340,371	363,946	350,114	341,000
営業利益	24,647	40,588	38,728	19,386	23,300
ROS (%)	9.5%	11.9%	10.6%	5.5%	6.8%
EBITDA	54,518	75,572	75,949	61,120	57,100
EBITDA マージン (%)	21.1%	22.2%	20.9%	17.5%	16.7%
親会社株主に帰属する純利益	16,105	22,418	25,468	▲56,736	11,000
ROE (%)	7.5%	9.0%	8.6%	－%	3.9%
ROIC(調整後) (%)	12.3%	14.3%	11.5%	6.8%	5.3%
設備投資額	30,347	48,150	53,316	56,715	51,400
減価償却費	22,900	27,460	29,065	33,028	29,100
研究開発費	2,823	3,171	3,605	4,284	5,800
有利子負債	168,249	171,452	166,642	191,241	－
ネットD/Eレシオ	0.39	0.37	0.27	0.34	0.42
調整後ネットD/Eレシオ	0.21	0.22	0.15	0.20	0.26
従業員数 (人)	4,289	4,378	4,427	4,625	－
為替レート (JPY/USD)	109.80	131.43	140.56	151.58	148.00

※ EBITDA = 営業利益+減価償却費+のれん償却費

※ ROIC(調整後) = のれん等償却費調整後の税引き後営業利益÷投下資本（運転資本+のれん等調整後の固定資産）

東海カーボン 2025年12月期第2四半期決算説明会資料

セグメント別業績推移（四半期ベース）

(百万円)

		2024					2025			
		Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	下期f	通期
売上高		82,161	88,760	87,736	91,455	350,114	80,346	77,730	182,923	341,000
カーボンブラック		39,602	39,983	39,793	37,414	156,793	38,920	36,650	91,428	167,000
ファインカーボン		12,537	13,922	14,131	13,299	53,890	14,442	13,271	31,286	59,000
スメルティング & ライニング (SL)		14,030	16,000	16,102	18,378	64,512	12,932	14,222	28,844	56,000
黒鉛電極		10,874	13,518	12,504	11,921	48,818	9,383	9,068	19,548	38,000
工業炉関連		2,485	2,640	3,037	8,128	16,291	2,125	2,079	7,795	12,000
その他	摩擦材	2,064	2,086	1,818	2,005	7,974	1,960	2,040	3,999	8,000
	負極材他	568	610	347	306	1,833	581	396	21	1,000
	その他計	2,632	2,696	2,165	2,312	9,807	2,542	2,437	4,020	9,000
営業利益		3,489	4,934	6,786	4,175	19,386	7,136	6,820	9,343	23,300
カーボンブラック		5,696	5,190	5,484	5,335	21,706	4,521	3,626	5,051	13,200
ファインカーボン		3,078	3,523	3,815	2,019	12,437	2,994	1,703	3,502	8,200
スメルティング & ライニング (SL)		▲3,546	▲4,009	▲2,795	▲3,349	▲13,701	160	144	▲304	－
黒鉛電極		▲2,175	▲248	86	▲1,192	▲3,529	▲725	1,219	605	1,100
工業炉関連		511	613	669	1,510	3,304	470	414	1,714	2,600
その他		224	215	95	▲131	403	125	160	313	600
調整		▲300	▲349	▲569	▲16	▲1,235	▲409	▲449	▲1,540	▲2,400

- 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
経営企画部 TC-IR.new@tokaicarbon.co.jp



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