

2018年12月期第3四半期
決算説明会資料

2018/11/14



目次

I	2018年12月期第3四半期決算概要	P 3
II	2018年12月期業績予想	P16

I

2018年12月期第3四半期

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 : 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107.0%増
黒鉛電極の新北米拠点は、当期売上高189億35百万円の寄与
- 営業利益 : 黒鉛電極の売価上昇インパクト大きい。その他事業も総じて好調に推移
前年同期比586.5%増
- 特別利益 : Tokai Carbon Korea Co., Ltd. (TCK) 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 (11月14日付)

前回 (8月7日付) 予想の売上高、営業利益等を修正。新たに連結対象子会社となったカーボンブラックのアメリカ新拠点Tokai Carbon CB Ltd.の9-12月 (4か月分) を予想値に織り込み。

■ 売上高1,553億円 営業利益519億円 ROS 33%

(百万円)

	2017年1-9月	2018年1-9月	増減額	増減率
売上高	75,067	155,385	+80,317	+107.0%
営業利益	7,570	51,975	+44,404	+586.5%
経常利益	8,795	52,797	+44,001	+500.3%
親会社株主に帰属する 当期純利益	8,507	59,433	+50,926	+598.6%

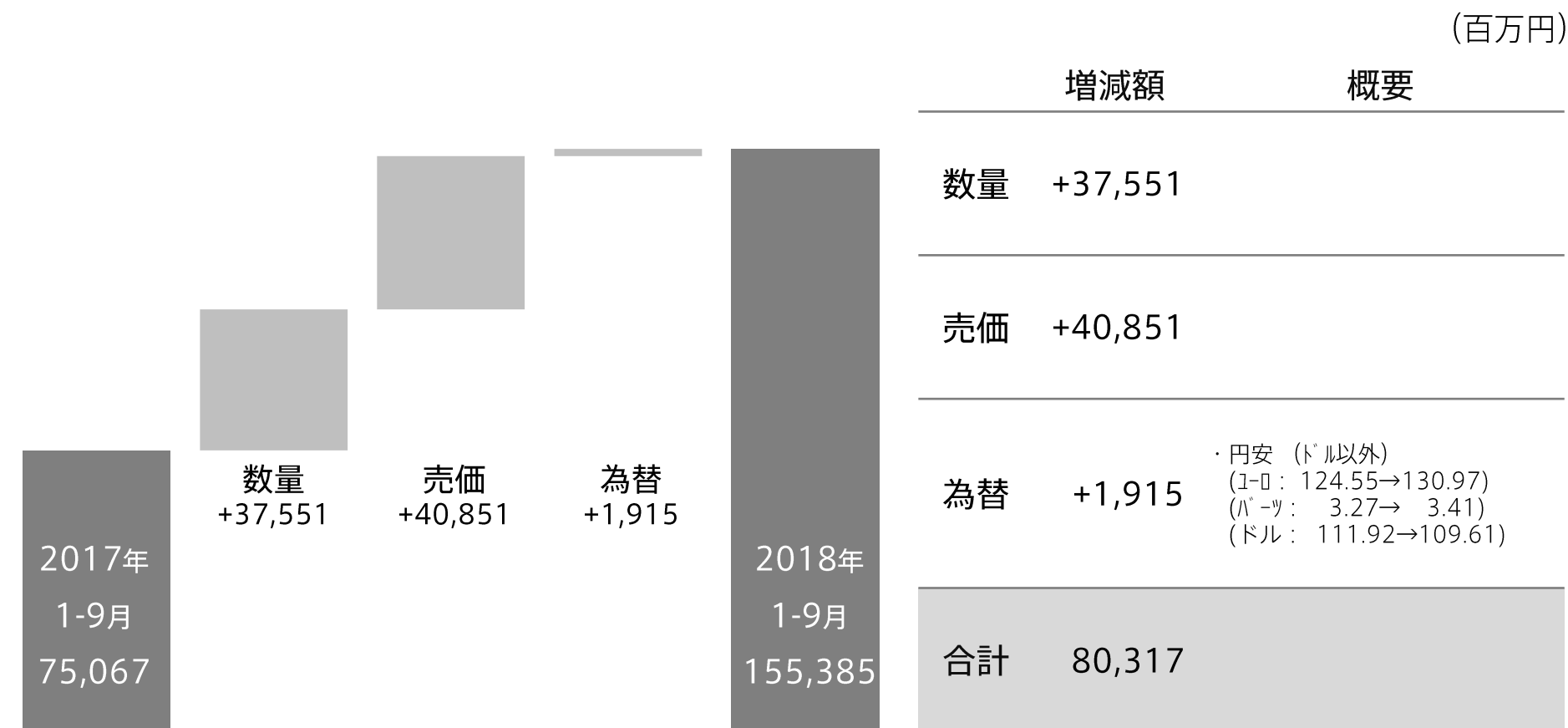
連結対象会社 (2018年9月末現在)

- 連結子会社 30社 (TCK・TCCBグループ増加,TCES減)
- 持分法適用会社 2社 (TCK減少)

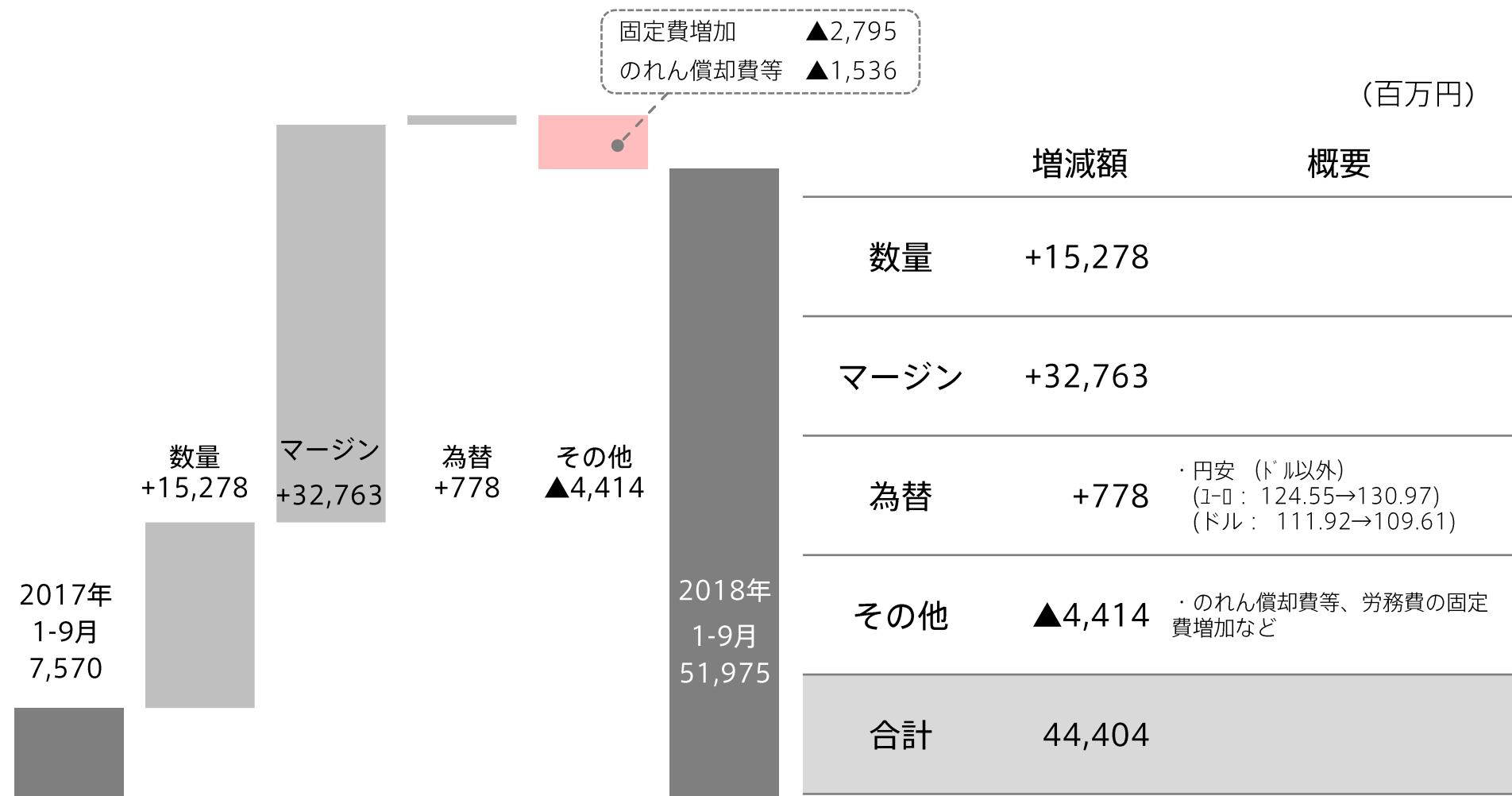
1-9月平均為替レート

- 2017年 \$1=¥111.92
- 2018年 \$1=¥109.61

- 新規獲得した黒鉛電極の北米拠点が昨年11月より貢献
- さらに本年6月よりファインカーボンの韓国拠点、9月よりカーボンブラックの北米拠点が連結対象となり数量増に寄与



- 黒鉛電極・ファインカーボン・カーボンブラック事業における新拠点獲得、黒鉛電極等のマージン改善により前年同期比444億円の営業利益増



- 黒鉛電極事業の伸長
- その他事業も総じて堅調

(百万円)

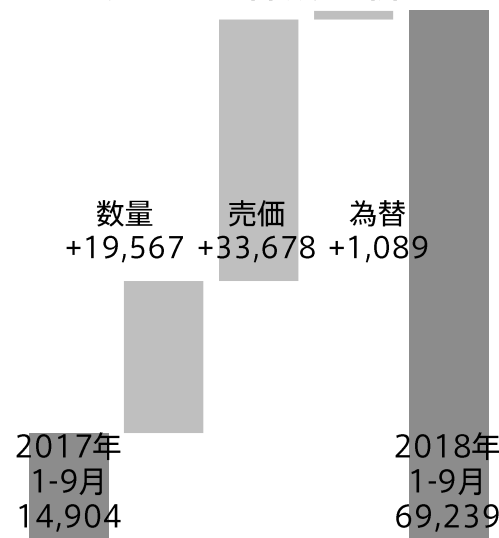
		売上高			営業利益		
		2017年1-9月	2018年1-9月	増減額	2017年1-9月	2018年1-9月	増減額
黒鉛電極		14,904	69,239	+54,335	644	38,062	+37,417
カーボンブラック		35,362	48,987	+13,624	5,309	7,795	+2,486
ファインカーボン		10,627	17,518	+6,891	975	3,972	+2,997
工業炉関連		4,365	7,991	+3,625	818	2,048	+1,229
その他	摩擦材	6,339	7,018	+679	—	—	—
	負極材	3,281	4,515	+1,233	—	—	—
	その他	186	114	▲71	—	—	—
		9,807	11,648	+1,840	625	894	+268
調整		—	—	—	▲803	▲798	+5
合計		75,067	155,385	+80,317	7,570	51,975	+44,404

- 世界的な電炉鋼生産の回復、中国の電炉鋼シフト、主要原材料の逼迫があり黒鉛電極の需給タイト感が継続
- 売上高は、北米拠点の数量増加分(189億35百万円) と売価改善が寄与
- 営業利益は、2018年契約分より市況が上昇し、前年同期比大幅な増益

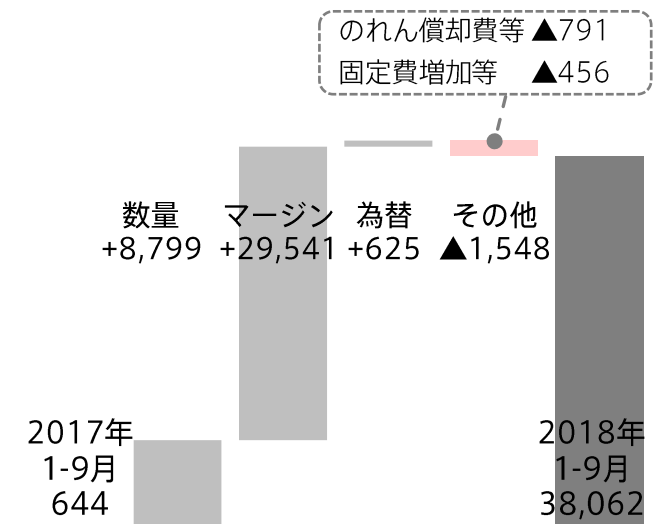
(百万円)

	2017年 1-9月	2018年 1-9月	増減額	増減率
売上高	14,904	69,239	+54,335	+364.6%
営業利益	644	38,062	+37,417	+5,802.3%
ROS	4.3%	55.0%		

売上高増減分析



営業利益増減分析



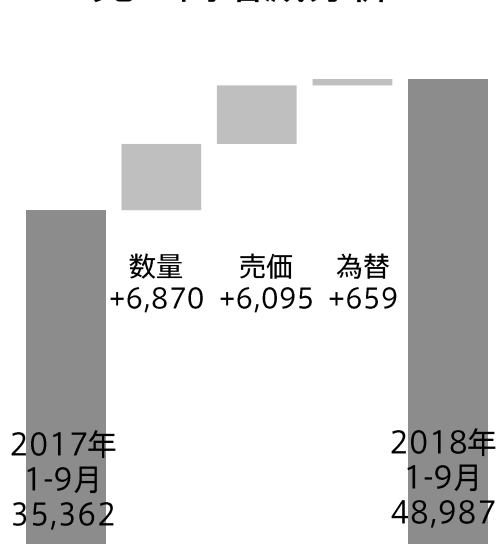
■ 堅調な事業環境が継続

カーボンブラックの世界需給引き締まり、中国環境規制強化による中国メーカーの減速、タイヤメーカーからの高品質品への引き合い活発化

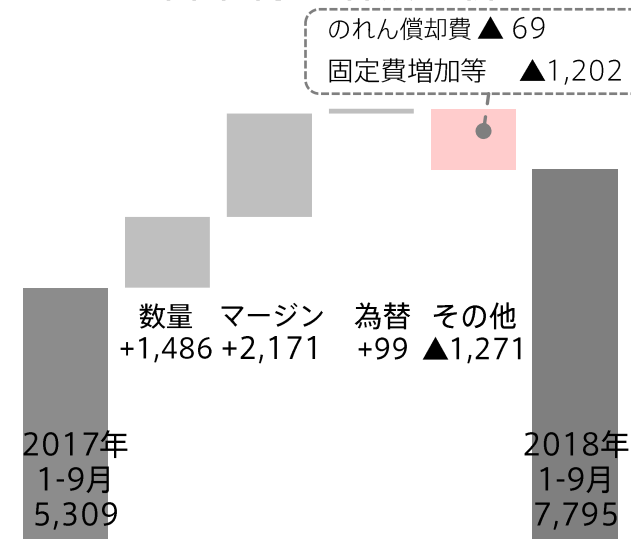
- 売上高は、販売数量増、原料油価格上昇に伴う販価改定で前年同期比38.5%増
- 営業利益は、販売価格上昇と生産効率の改善により前年同期比46.8%増

	(百万円)			
	2017年 1-9月	2018年 1-9月	増減額	増減率
売上高	35,362	48,987	+13,624	+38.5%
営業利益	5,309	7,795	+2,486	+46.8%
ROS	15.0%	15.9%		

売上高増減分析



営業利益増減分析

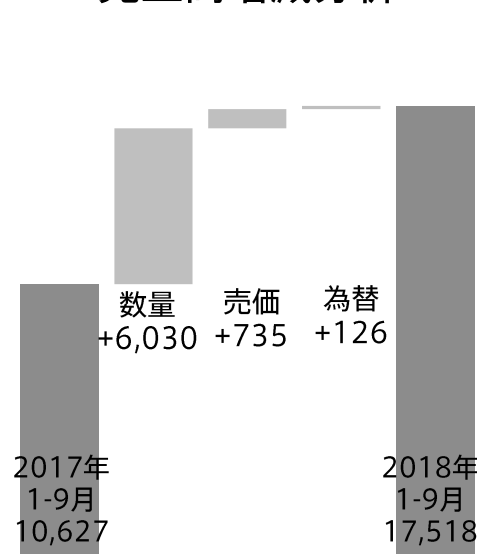


- 対面業界である半導体、一般産業用途が堅調
- 売価改善が増収増益に大きく寄与
- 韓国東海カーボン (Tokai Carbon Korea) が2018年6月より寄与

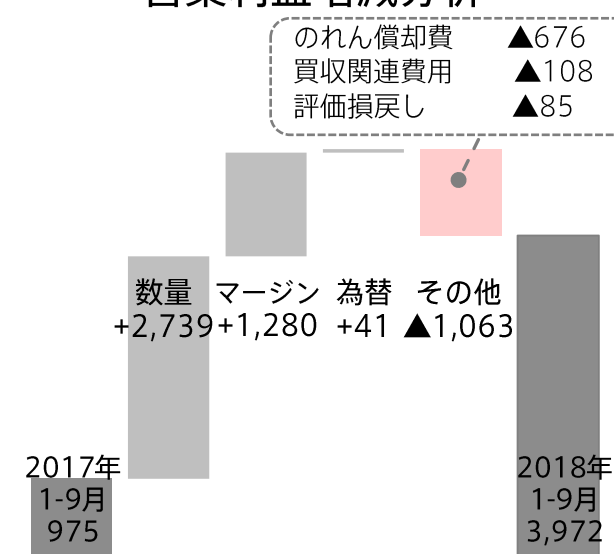
	2017年 1-9月	2018年 1-9月	増減額	増減率
売上高	10,627	17,518	+6,891	+64.8%
営業利益	975	3,972	+2,997	+307.3%
ROS	9.2%	22.7%		

(百万円)

売上高増減分析



営業利益増減分析



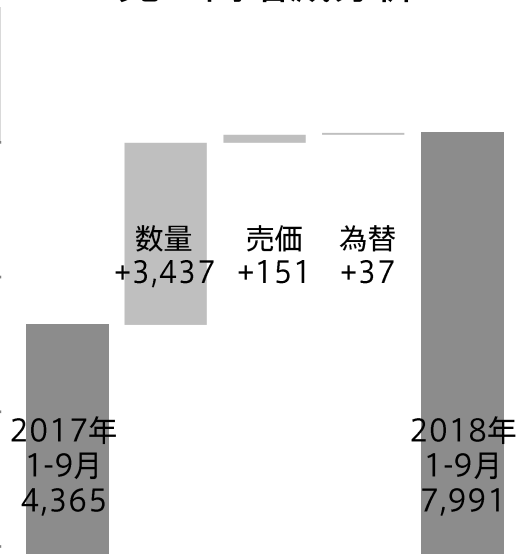
■ 工業炉販売が好調

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

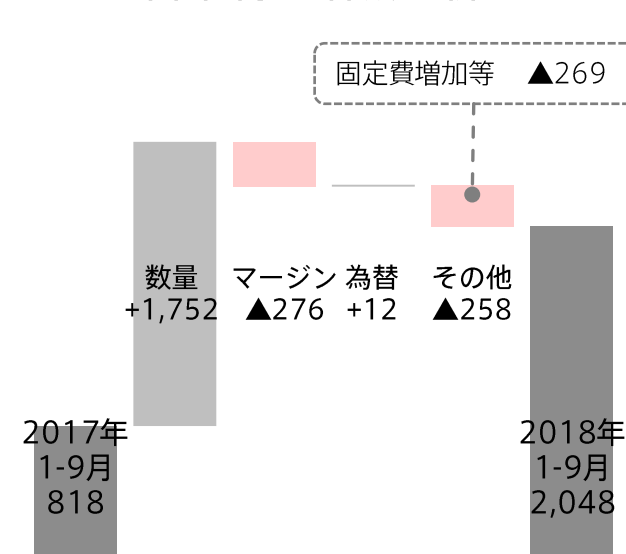
- 出荷製品構成等によるマージン低下はあるものの、工業炉の数量増による粗利増の影響が大きく、全体では営業利益は大幅増

	(百万円)			
	2017年 1-9月	2018年 1-9月	増減額	増減率
売上高	4,365	7,991	+3,625	+83.0%
営業利益	818	2,048	+1,229	+150.2%
ROS	18.7%	25.6%		

売上高増減分析



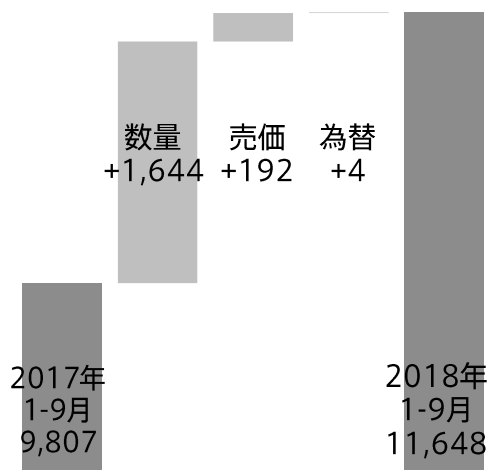
営業利益増減分析



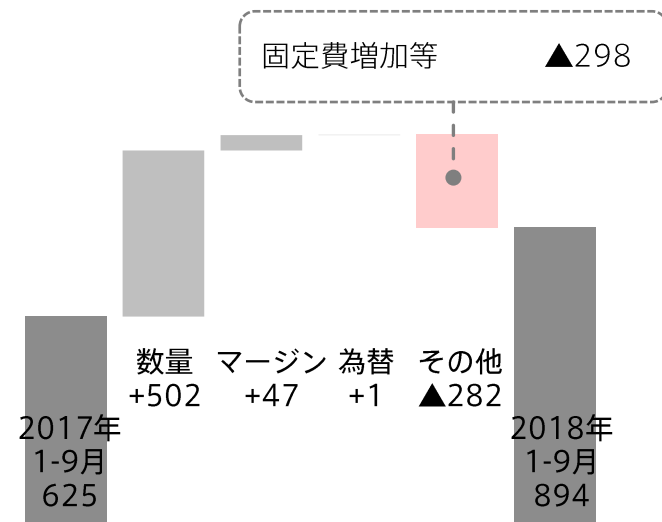
- 摩擦材：建設・産業機械向け需要増により、売上高は前年同期比10.7%の増収
- 負極材：車載向け販売数量増により、売上高は前年同期比37.6%増収

	(百万円)			
	2017年 1-9月	2018年 1-9月	増減額	増減率
売上高	9,807	11,648	+1,840	+18.8%
営業利益	625	894	+268	+42.9%
ROS	6.4%	7.7%		

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1-9月	2018年1-9月	概要
営業活動によるキャッシュ・フロー	9,106	30,633	
税金等調整前当期純利益	11,462	75,723	
減価償却費	4,832	5,886	
段階取得による利益	—	▲22,843	
有形固定資産売却損益	▲2,555	▲63	
売上債権増減	▲2,824	▲13,268	
仕入債務増減	2,833	6,623	
棚卸資産増減	▲3,179	▲18,309	
法人税等の支払額	▲2,029	▲6,755	
投資活動によるキャッシュ・フロー	256	▲46,765	
有形固定資産取得	▲3,044	▲4,800	
有形固定資産売却	2,674	134	
子会社株式取得	—	▲40,094	
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲11,531	33,682	
短期借入金純増減	▲725	30,774	
長期借入れ返済	▲7,324	▲1,034	
配当金の支払	▲1,918	▲3,836	
現金及び現金同等物期末残高	26,707	39,696	

主な貸借対照表項目

(百万円)

	2017年12月末	2018年9月末	概要
資産合計	184,730	313,130	
流動資産	85,444	158,603	
現預金	22,152	44,921	
受取手形・売掛金	30,265	53,830	
棚卸資産	27,564	53,632	
固定資産	99,286	154,527	<ul style="list-style-type: none"> ・有形固定資産（前期末比+240億68百万円） ・無形固定資産（前期末比+385億33百万円） 資本的支出：71億22百万円（前年同期比+41億58百万円） 減価償却費：58億86百万円（前年同期比+10億53百万円） のれん償却費：14億45百万円（前年同期比+11億54百万円）
有形固定資産	51,405	75,473	
無形固定資産	16,343	54,876	
投資その他の資産	31,537	24,177	
負債合計	57,599	122,173	
流動負債	36,870	92,575	<ul style="list-style-type: none"> ・有利子負債541億50百万円（前期末比+380億6百万円）
固定負債	20,728	29,597	
純資産合計	127,130	190,957	
株主資本	110,089	165,542	
その他包括利益累計額	16,277	14,685	<ul style="list-style-type: none"> ・自己資本比率57.6%(前期末68.8%)
非支配株主持分	763	10,729	
負債純資産合計	184,730	313,130	

II

2018年12月期

業績予想

- 売上高 2,300億円
- 営業利益 750億円
- Tokai Carbon CB Ltd.(TCCB)を9月より連結対象として織り込み

(百万円)

	前回 (8月7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	91,688	122,312	214,000	91,688	138,312	230,000	+16,000	+7.5%
営業利益	29,177	44,823	74,000	29,177	45,823	75,000	+1,000	+1.4%
経常利益	29,955	44,545	74,500	29,955	45,545	75,500	+1,000	+1.3%
親会社株主に 帰属する純利益	44,207	29,793	74,000	44,207	29,793	74,000	—	—
ROS	31.8%	36.2%	34.6%	31.8%	33.1%	32.6%	—	—
ROIC	—	—	38.1%	—	—	31.8%	—	—
ROE	—	—	51.4%	—	—	46.2%	—	—

連結対象会社

- 連結子会社 30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=¥110.00 (Q4以降)

セグメント別売上高・営業利益予想

18

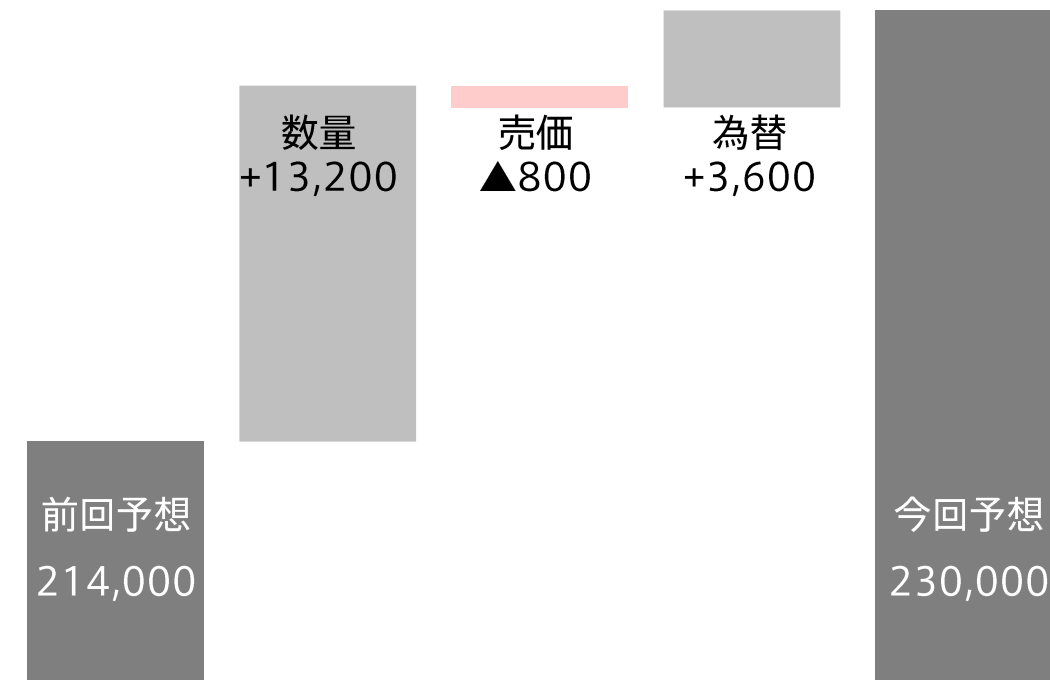
(百万円)

	前回 (8月7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	91,688	122,312	214,000	91,688	138,312	230,000	+16,000	+7.5%
黒鉛電極	40,105	61,895	102,000	40,105	61,895	102,000	—	—
カーボンブラック	29,193	31,707	60,900	29,193	46,607	75,800	+14,900	+24.5%
ファインカーボン	9,327	14,673	24,000	9,327	15,973	25,300	+1,300	+5.4%
工業炉関連	5,348	5,852	11,200	5,348	5,952	11,300	+100	+0.9%
その他								
摩擦材	4,682	5,018	9,700	4,682	4,918	9,600	▲100	▲1.0%
負極材	2,952	3,048	6,000	2,952	2,948	5,900	▲100	▲1.7%
その他	78	122	200	78	22	100	▲100	▲50.0%
その他計	7,713	8,187	15,900	7,713	7,887	15,600	▲300	▲1.9%
営業利益	29,177	44,823	74,000	29,177	45,823	75,000	+1,000	+1.4%
黒鉛電極	20,853	34,647	55,500	20,853	34,647	55,500	—	—
カーボンブラック	5,199	5,201	10,400	5,199	5,501	10,700	+300	+2.9%
ファインカーボン	1,739	3,361	5,100	1,739	4,161	5,900	+800	+15.7%
工業炉関連	1,324	1,476	2,800	1,324	1,576	2,900	+100	+3.6%
その他	582	618	1,200	582	518	1,100	▲100	▲8.3%
調整	▲520	▲480	▲1,000	▲520	▲580	▲1,100	▲100	—

■ Tokai Carbon CB Ltd. (TCCB)の9-12月寄与

売上増減分析

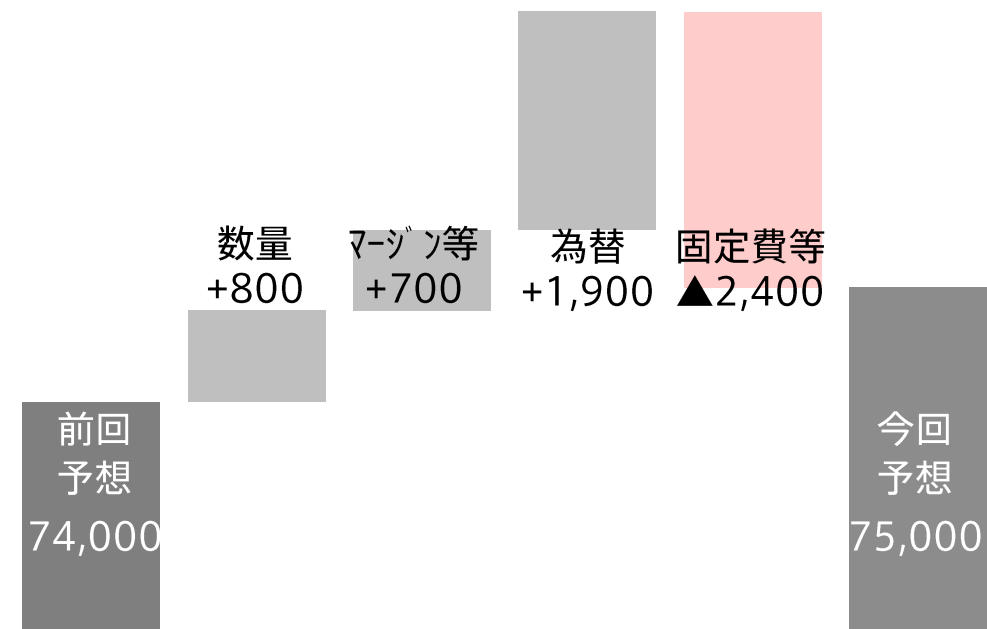
(百万円)



	増減額	概要
数量	+13,200	・ Tokai Carbon CB子会社化
売価	▲800	・ 上期契約分の期ずれ (黒鉛電極)
為替	+3,600	・ Q3実績値が前回比円安 \$1 =¥105.00→¥109.61 EUR1=¥125.00→¥130.97 ・ Q4以降の前提 (USD 110円、EUR 128円)
合計	16,000	

■ Tokai Carbon CB Ltd. (TCCB)寄与、為替要因

営業利益増減分析



	増減額	概要 (百万円)
数量	+800	・ Tokai Carbon CB子会社化
マージン等	+700	・ ファインカーボンのマージン改善
為替	+1,900	・ Q3実績値が前回比円安 \$1 = ¥105.00 → ¥109.61 EUR1 = ¥125.00 → ¥130.97 ・ Q4以降の前提 (USD 110円、EUR 128円)
固定費等	▲2,400	・ のれん償却
合計	1,000	

- **電極・カーボンブラック市場は引き続きタイト感継続**
 - ・ 電極はグローバルでの電炉鋼生産の伸び、原材料ニードルコークスひっ迫継続
 - ・ カーボンブラックはアジア、アメリカ市場が一層タイトに

- **カーボンブラック北米工場のフル寄与**
 - ・ 本年度9月より売上・利益貢献のTokai Carbon CB Ltd.が2019年からは通年寄与
 - ・ 北米地域の需給タイトであり、原材料上昇や環境投資の販売価格への転嫁見込む

- **ファインカーボン事業はCVD製品販売拡大に期待**
 - ・ 半導体、LED向け好調。CVD SiC製品の需要拡大
 - ・ 韓国東海カーボン(Tokai Carbon Korea)は、Solid SiCフォーカスリングが成長見通し

- **東海高熱工業の工業炉市場は引き続き堅調の見通し**
 - ・ 電気自動車、IoT用途のMLCC市場拡大に伴う焼成炉としての工業炉需要堅調
 - ・ 年率1~2割程度の成長見通し

- **次期中期経営計画（2019年2月公表予定）**
 - ・ 電極・カーボンブラック・ファインカーボン新拠点の融合
 - ・ 主要3事業の基盤確立
 - ・ 次期成長投資

參考資料

セグメント別業績推移（四半期ベース）

23

f = 見通し (百万円)

	2017					2018 f				
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4 f	通期 f
売上高	24,104	25,080	25,882	31,184	106,252	41,595	50,092	63,697	74,616	230,000
黒鉛電極	5,136	4,520	5,246	8,706	23,610	16,984	23,121	29,134	32,761	102,000
カーボンブラック	11,344	12,160	11,858	12,465	47,828	14,276	14,916	19,794	26,814	75,800
ファインカーボン	3,394	3,450	3,781	3,820	14,447	3,893	5,434	8,191	7,782	25,300
工業炉関連	1,207	1,615	1,543	2,457	6,823	2,663	2,685	2,642	3,310	11,300
その他										
摩擦材	2,033	2,113	2,192	2,332	8,671	2,296	2,385	2,336	2,583	9,600
負極材	930	1,152	1,199	1,358	4,640	1,439	1,512	1,563	1,386	5,900
その他	58	66	61	43	230	42	36	36	▲14	100
その他計	3,021	3,333	3,452	3,734	13,542	3,778	3,934	3,935	3,953	15,600
営業利益	1,781	2,446	3,342	3,916	11,486	12,787	16,390	22,798	23,025	75,000
黒鉛電極	144	▲119	619	1,103	1,748	8,558	12,295	17,209	17,438	55,500
カーボンブラック	1,479	1,917	1,912	1,559	6,868	2,816	2,382	2,597	2,905	10,700
ファインカーボン	47	343	584	763	1,738	708	1,030	2,233	1,929	5,900
工業炉関連	195	317	305	524	1,342	633	691	723	853	2,900
その他	209	242	174	232	858	320	261	312	207	1,100
調整	▲294	▲253	▲255	▲265	▲1,069	▲250	▲271	▲277	▲302	▲1,100

(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 1-9月期
設備投資額	6,830	5,301	6,013	4,282	7,122
減価償却費	8,629	9,242	8,124	6,647	5,886
研究開発費	1,882	1,822	2,249	1,482	1,206
総資産	210,439	184,074	158,824	184,730	313,130
期末有利子負債残高	38,290	23,936	17,048	16,142	54,150
金融収支	▲139	82	82	178	101
従業員数	2,064	2,092	1,980	2,142	2,919
為替レート (JPY/USD)	105.85	121.05	108.85	112.19	109.61

(百万円)

子会社	2017年 1-9月	2018年 1-9月	増減額	所在地・事業	概要
TOKAI ERFT CARBON	6,664	27,704	+21,040	ドイツ 黒鉛電極	・ 売価増 ・ 為替+13億円
TOKAI CARBON GE	—	25,185	+25,185	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62億円を除くと、 前年同期比+189億35百万円
THAI TOKAI CARBON PRODUCT	10,657	14,602	+3,945	タイ カーボンブラック	・ 売価増 ・ 為替+6億円
東海炭素（天津）	3,064	4,246	+1,182	中国 カーボンブラック	・ 売価増
CANCARB	5,714	5,898	+184	カナダ カーボンブラック	・ 販売数量増
TOKAI CARBON CB	—	3,957	+3,957	アメリカ カーボンブラック	・ 新規取得 ・ 2018.9月より連結寄与
韓国東海カーボン	—	5,984	+5,984	韓国 ファインカーボン	・ 2018.6月より連結寄与 ・ 為替0.0999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	230,000
営業利益	9,000	4,088	1,131	11,093	75,000
親会社株主に帰属する純利益	-	2,484	▲7,929	12,346	74,000
ROS	8%以上	3.9%	1.3%	10.4%	32.6%
ROE	-	2.0%	▲6.8%	10.4%	46.2%
ROIC	6%以上	2.1%	0.7%	7.7%	31.8%
減価償却費	-	9,242	8,124	6,647	8,000
設備投資額	-	5,301	6,013	4,282	17,000
棚卸資産	-	34,253	20,734	27,564	54,000
有形・無形固定資産	-	67,953	53,657	67,748	137,000

*TOKAI CARBON GE HOLDING LLC企業結合に係る暫定的な会計処理の確定により、2017年数値の遡及修正を実施しております

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