

# 2018年12月期決算説明会資料

2019/2/14



## 目次

2018年12月期決算概要 P 3

2019年12月期業績予想 P17

2018年12月期  
決算概要

## 事業環境

- 黒鉛電極 : 世界的な粗鋼生産の増加（前年比約5%成長）と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、生産面より構造的なタイト感醸成  
北米、アジア市場を中心に、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 : 前期比117.7%増  
黒鉛電極・カーボンブラック・ファインカーボンの売価改善  
M&A 3案件の連結売上貢献
- 営業利益 : 前期比578.6%増  
黒鉛電極の売価上昇し、その他事業も総じて好調に推移  
M&A 3案件の連結利益貢献
- 特別利益 : Tokai Carbon Korea Co., Ltd.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

\*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

■ 売上高2,313億円 営業利益752億円 ROS 32.5%

(百万円)

	2017年1-12月	2018年1-12月	増減額	増減率
売上高	106,252	231,302	+125,050	+117.7%
営業利益	11,093	75,284	+64,190	+578.6%
経常利益	12,855	75,210	+62,354	+485.0%
親会社株主に帰属する 当期純利益	12,346	73,998	+61,651	+499.4%

連結対象会社 (2018年末現在)

- 連結子会社 30社
- 持分法適用会社 2社

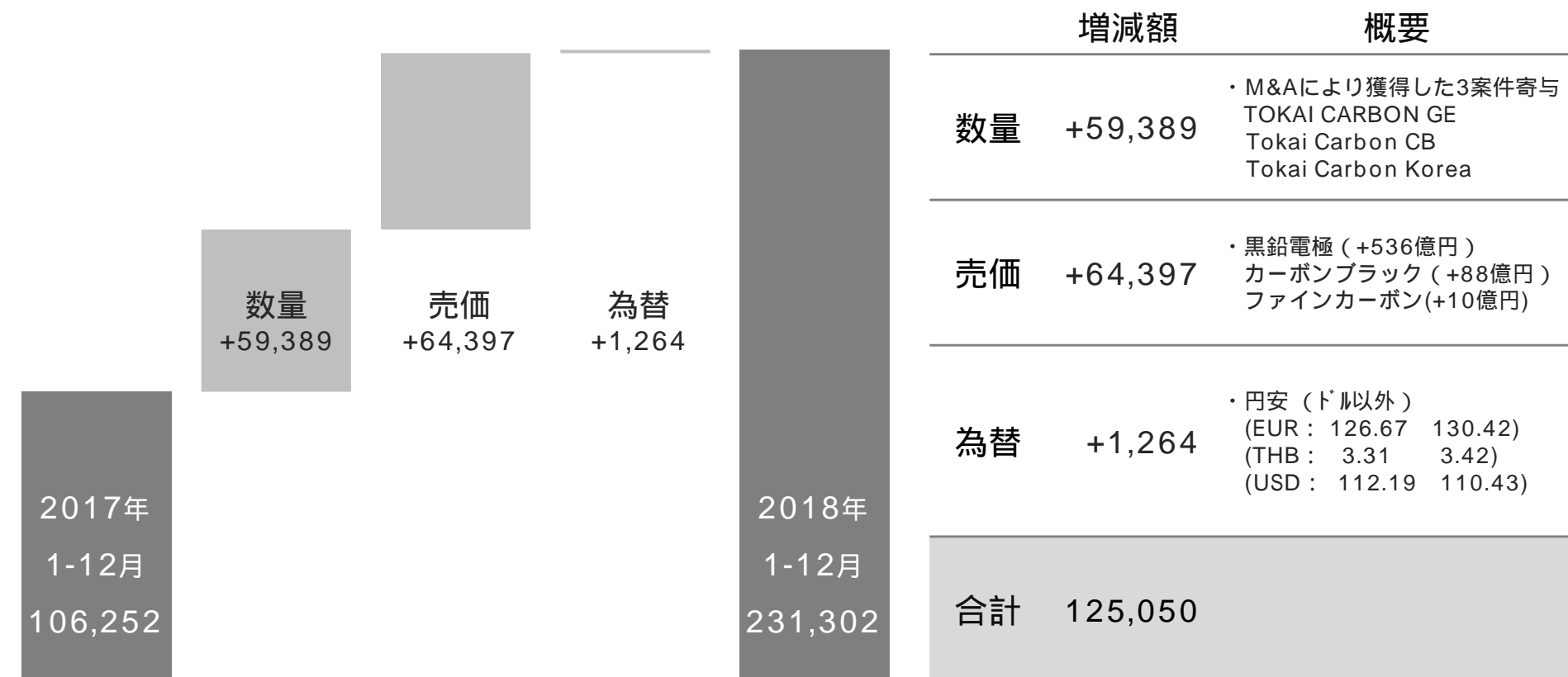
期中平均為替レート

- 2017年 USD1 = ¥112.19
- 2018年 USD1 = ¥110.43

\*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

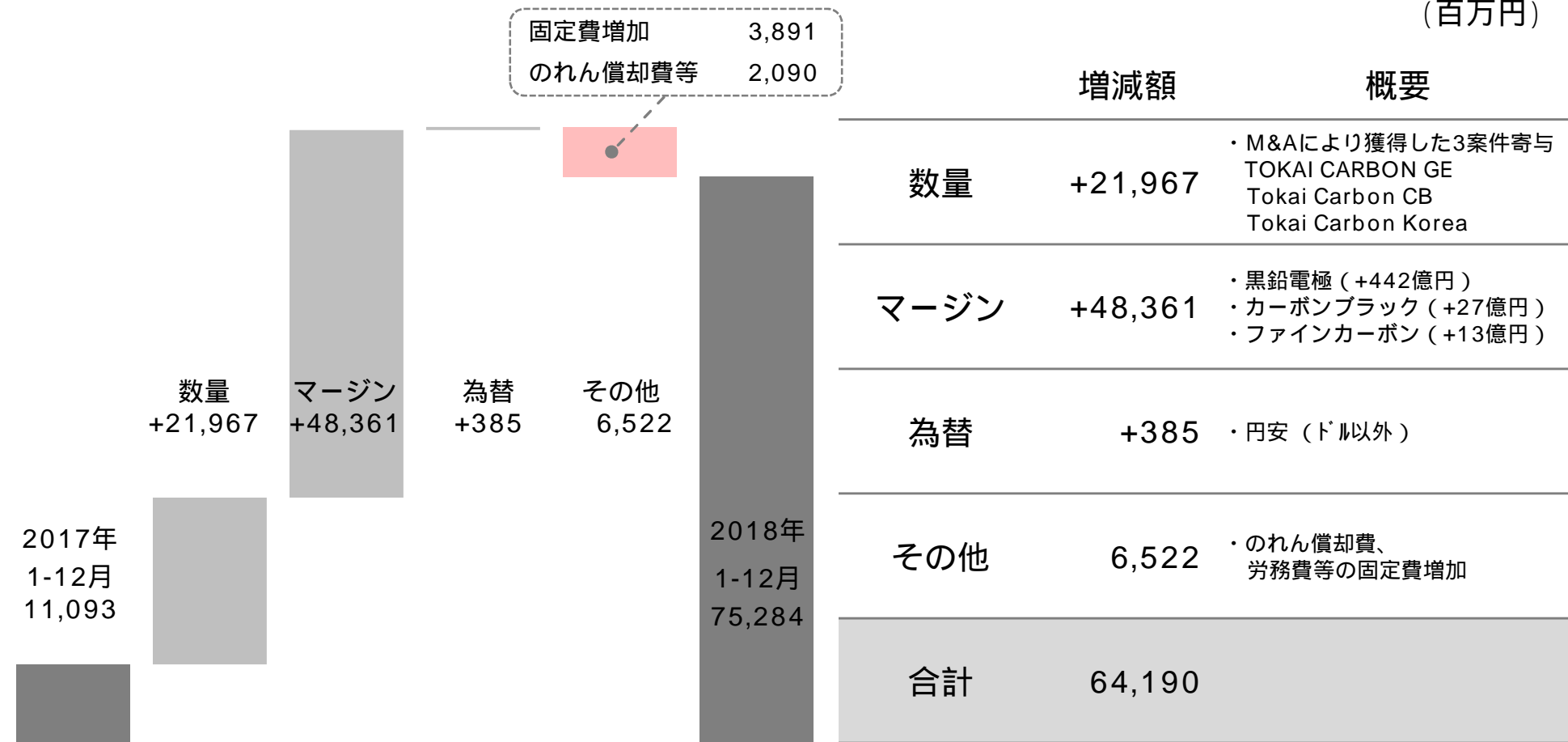
- 黒鉛電極、カーボンブラックの北米拠点獲得により数量増
- 黒鉛電極、カーボンブラックの売価改善により前期比で売上高増加

(百万円)



- 黒鉛電極、カーボンブラック、ファインカーボンの新拠点獲得、売価改善等により営業利益は前期比で578.6%増

(百万円)



- 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1-12月	2018年1-12月	増減額	2017年1-12月	2018年1-12月	増減額
黒鉛電極	23,610	102,075	+78,464	1,354	56,040	+54,686
カーボンブラック	47,828	76,926	+29,097	6,868	10,629	+3,760
ファインカーボン	14,447	25,403	+10,955	1,738	5,735	+3,996
工業炉関連	6,823	11,371	+4,548	1,342	3,043	+1,700
その他	摩擦材	8,671	9,480	+809	-	-
	負極材	4,640	5,894	+1,253	-	-
	その他	230	150	79	-	-
	13,542	15,525	+1,983	858	1,068	+210
調整	-	-	-	1,069	1,233	164
合計	106,252	231,302	+125,050	11,093	75,284	+64,190

\*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

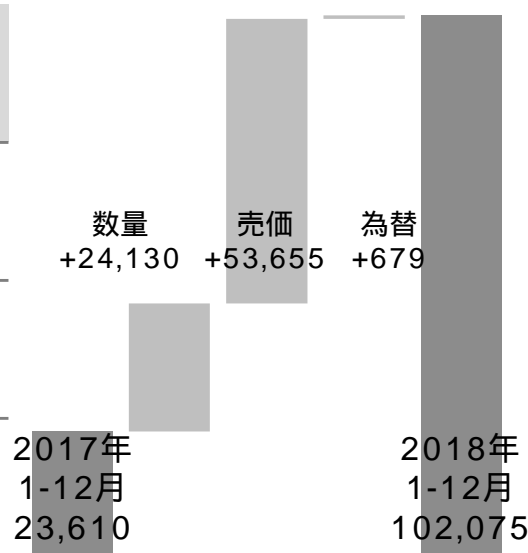


- 世界的な電炉鋼生産の回復、中国の電炉鋼シフト、主要原材料の逼迫があり黒鉛電極の需要タイト感が継続
- 売上高は、北米拠点の数量増加分と売価改善が寄与
- 営業利益は、2018年契約分より市況が上昇し、前期比増益

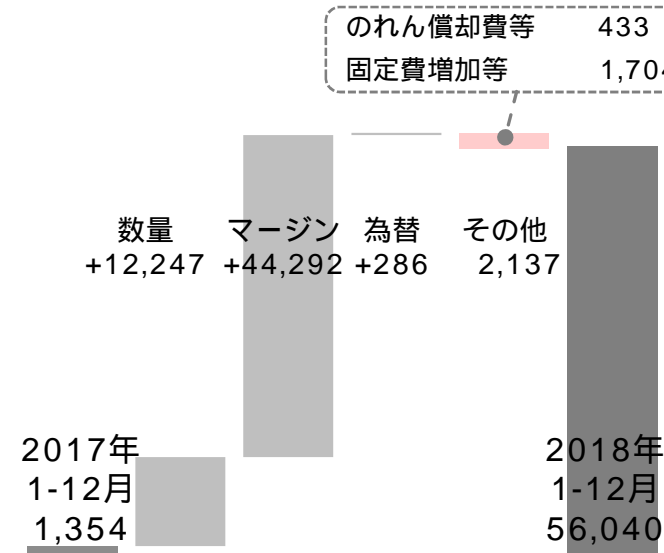
(百万円)

	2017年 1-12月	2018年 1-12月	増減額	増減率
売上高	23,610	102,075	+78,464	+332.3%
営業利益	1,354	56,040	+54,686	+4,037.4%
ROS	5.7%	54.9%		

### 売上高増減分析



### 営業利益増減分析



## ■ 堅調な事業環境

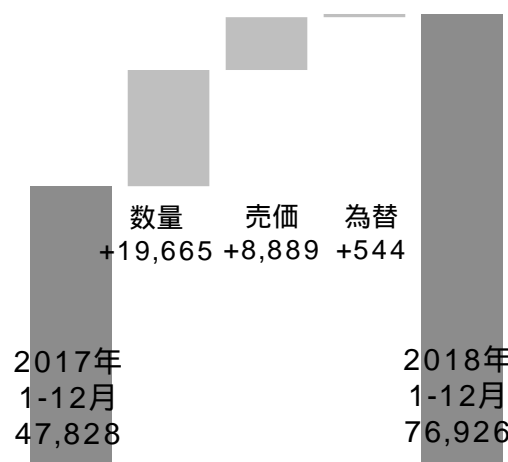
カーボンブラックの世界需給引き締まり、中国カーボンブラックメーカーの後退、タイヤメーカーからの引き合い活発化

- 売上高は、新規拠点獲得による販売数量増、原料油価格上昇に伴う販価改定で前期比60.8%増
- 営業利益は、販売価格上昇と生産効率の改善により前期比54.8%増

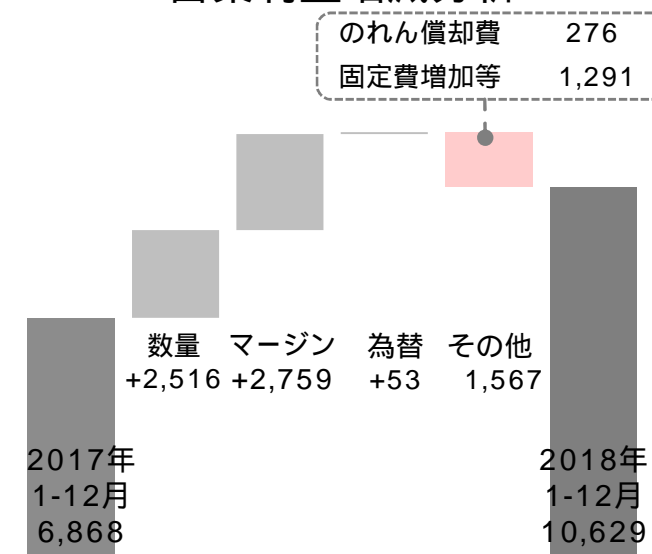
(百万円)

	2017年 1-12月	2018年 1-12月	増減額	増減率
売上高	47,828	76,926	+29,097	+60.8%
営業利益	6,868	10,629	+3,760	+54.8%
ROS	14.4%	13.8%		

## 売上高増減分析



## 営業利益増減分析

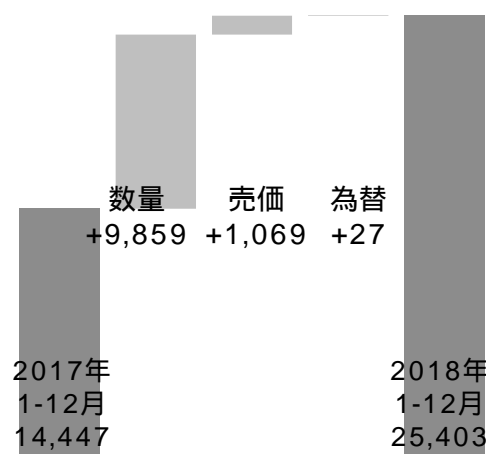


- 対面業界である半導体、一般産業用途が堅調
- 売価改善が増収増益に大きく寄与
- Tokai Carbon Korea 子会社化により連結貢献（2018年6月）

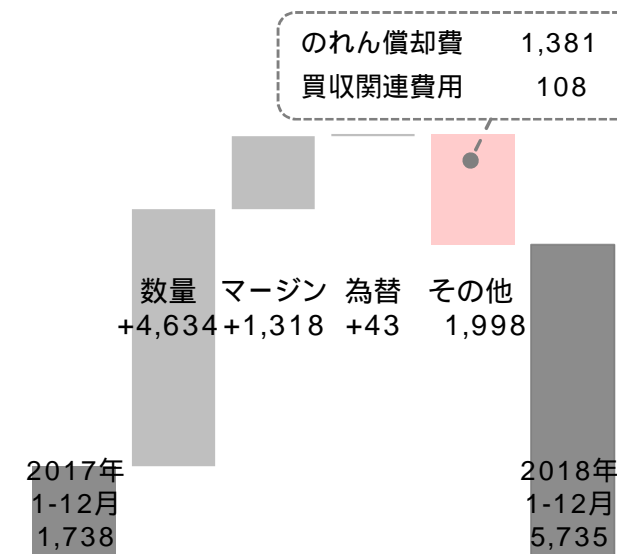
(百万円)

	2017年 1-12月	2018年 1-12月	増減額	増減率
売上高	14,447	25,403	+10,955	+75.8%
営業利益	1,738	5,735	+3,996	+229.9%
ROS	12.0%	22.6%		

### 売上高増減分析



### 営業利益増減分析

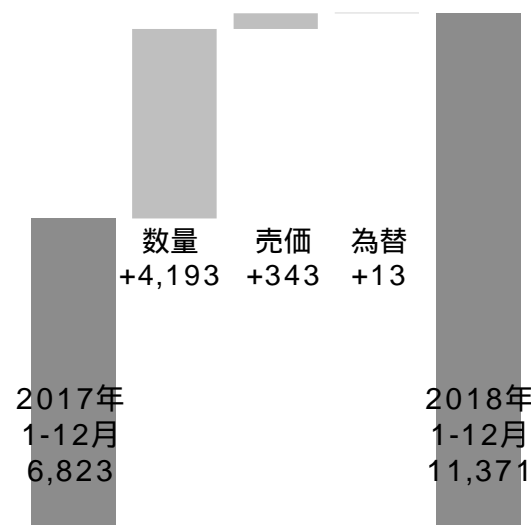


- 工業炉販売が好調  
車載用MLCC（積層セラミックコンデンサ）、リチウムイオン2次電池市場向け
- 出荷製品構成等によるマージン低下はあるものの、工業炉の数量増による粗利向上の影響が大きく、営業利益は前期比増加

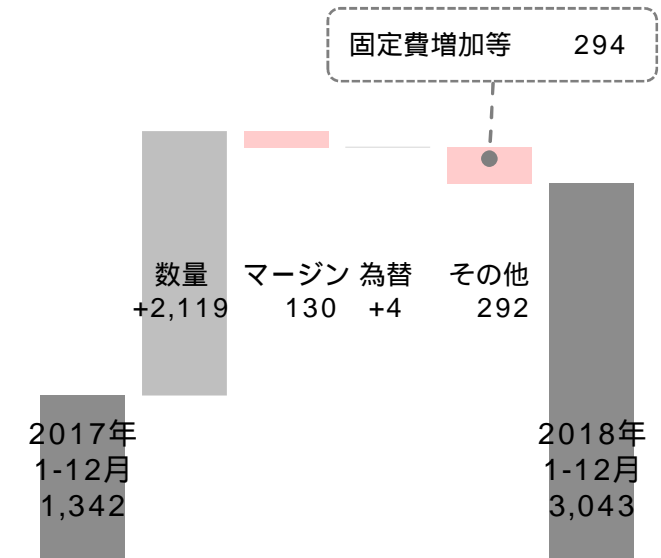
（百万円）

	2017年 1-12月	2018年 1-12月	増減額	増減率
売上高	6,823	11,371	+4,548	+66.7%
営業利益	1,342	3,043	+1,700	+126.7%
ROS	19.7%	26.8%		

売上高増減分析



営業利益増減分析

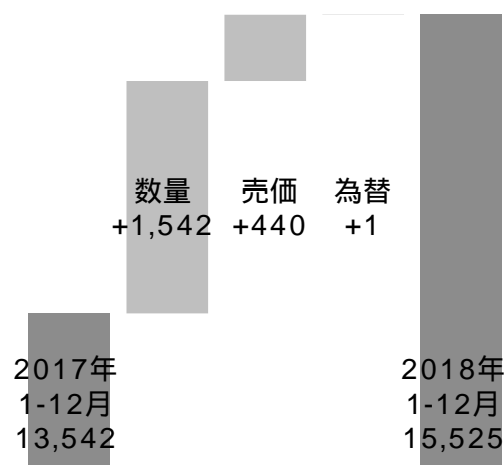


- 摩擦材：建設・産業機械向け需要増により、売上高は前期比9.3%の増収  
（売上高94億円80百万円）
- 負極材：車載向け販売数量増により、売上高は前期比27.0%増収  
（売上高58億円94百万円）

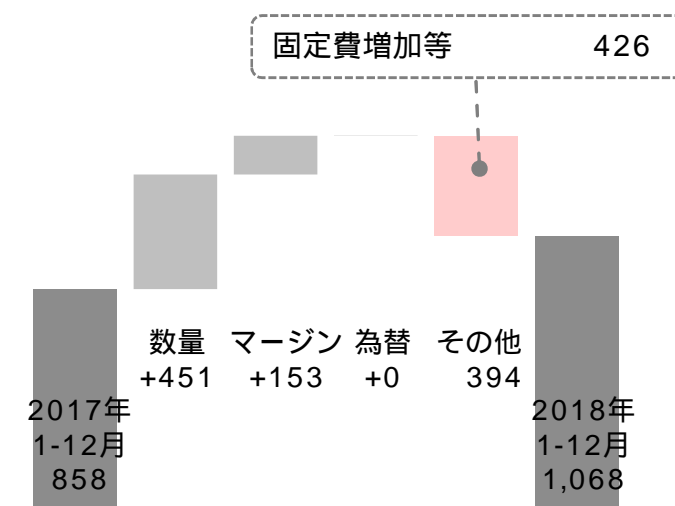
（百万円）

	2017年 1-12月	2018年 1-12月	増減額	増減率
売上高	13,542	15,525	+1,983	+14.6%
営業利益	858	1,068	+210	+24.5%
ROS	6.3%	6.9%		

### 売上高増減分析



### 営業利益増減分析



(百万円)

## 主なキャッシュフロー項目

	2017年1-12月	2018年1-12月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	10,542	44,109	
税金等調整前当期純利益	15,533	98,030	
減価償却費	6,647	8,372	
段階取得による利益	-	22,843	
有形固定資産売却損益	2,567	43	
売上債権増減	4,586	15,370	
棚卸資産増減	3,456	24,462	
仕入債務増減	3,212	9,508	
法人税等の支払額	2,252	13,995	
投資活動によるキャッシュフロー	14,039	53,849	
有形固定資産取得	4,336	8,491	
有形固定資産売却	2,704	71	
子会社取得による支出	12,964	43,789	
財務活動によるキャッシュフロー	4,534	29,677	
短期借入金純増減	9,019	27,804	
長期借入金純増減	10,042	5,931	
配当金の支払	1,918	3,836	
現金及び現金同等物期末残高	22,145	41,124	

2017-2018年は、戦略投資によりフリーキャッシュフローは赤字となりました

フリー キャッシュフローの推移 (百万円)

	2015	T-2018 Phase 1 構造改革	T-2018 Phase 2 成長戦略	2018
営業 キャッシュフロー	20,613	17,505	10,542	44,109
投資 キャッシュフロー	3,189	3,622	14,039	53,849
フリー キャッシュフロー	23,802	13,883	3,496	9,740
営業利益	4,088	1,131	11,093	75,284

戦略投資 (将来価値の源泉)

2017年	2018年	
黒鉛電極 北米工場	ファイン カーボン 韓国工場	カーボン ブラック 米国工場
146億円	78億円	373億円

2019年以降の  
営業キャッシュ  
フローに寄与

(百万円)

## 主な貸借対照表項目

	2017年12月末	2018年12月末	概要
資産合計	184,730	317,084	
流動資産	85,444	166,546	
現預金	22,152	46,797	
受取手形・売掛金	30,265	55,137	
棚卸資産	27,564	58,789	
固定資産	99,286	150,537	<ul style="list-style-type: none"> <li>・有形固定資産（前期末比+242億98百万円）</li> <li>・無形固定資産（前期末比+356億66百万円）</li> </ul> 資本的支出：117億94百万円（前期比+75億11百万円） 減価償却費：83億72百万円（前期比+17億25百万円） のれん償却費：25億55百万円（前期比+20億94百万円）
有形固定資産	51,405	75,703	
無形固定資産	16,343	52,009	
投資その他の資産	31,537	22,824	
負債合計	57,599	118,183	
流動負債	36,870	91,654	<ul style="list-style-type: none"> <li>・有利子負債497億10百万円（前期末比+335億66百万円）</li> </ul>
固定負債	20,728	26,528	
純資産合計	127,130	198,900	
株主資本	110,089	180,105	<ul style="list-style-type: none"> <li>・自己資本比率59.2%(前期末68.4%)</li> </ul>
その他包括利益累計額	16,277	7,634	
非支配株主持分	763	11,160	
負債純資産合計	184,730	317,084	



2019年12月期  
業績予想

- 売上高 3,227億円、営業利益 987億円
- Tokai Carbon Korea (2018年6月子会社化) と Tokai Carbon CB (2018年9月子会社化) が2019年より通年寄与

(百万円)

	2018年度 実績			2019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	91,688	139,614	231,302	155,800	166,900	322,700	+91,398	+39.5%
営業利益	29,017	46,266	75,284	48,500	50,200	98,700	+23,416	+31.1%
経常利益	29,795	45,414	75,210	48,900	50,100	99,000	+23,790	+31.6%
親会社株主に帰属する 純利益	44,125	29,872	73,998	32,800	33,300	66,100	7,898	10.7%
ROS	31.6%	33.1%	32.5%	31.1%	30.1%	30.6%	-	-
ROIC	-	-	31.8%	-	-	31.2%	-	-
ROE	-	-	47.1%	-	-	28.7%	-	-

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

- 2018年 USD1 = ¥110.43
- 2019年 USD1 = ¥105.00

# セグメント別売上高・営業利益予想

19

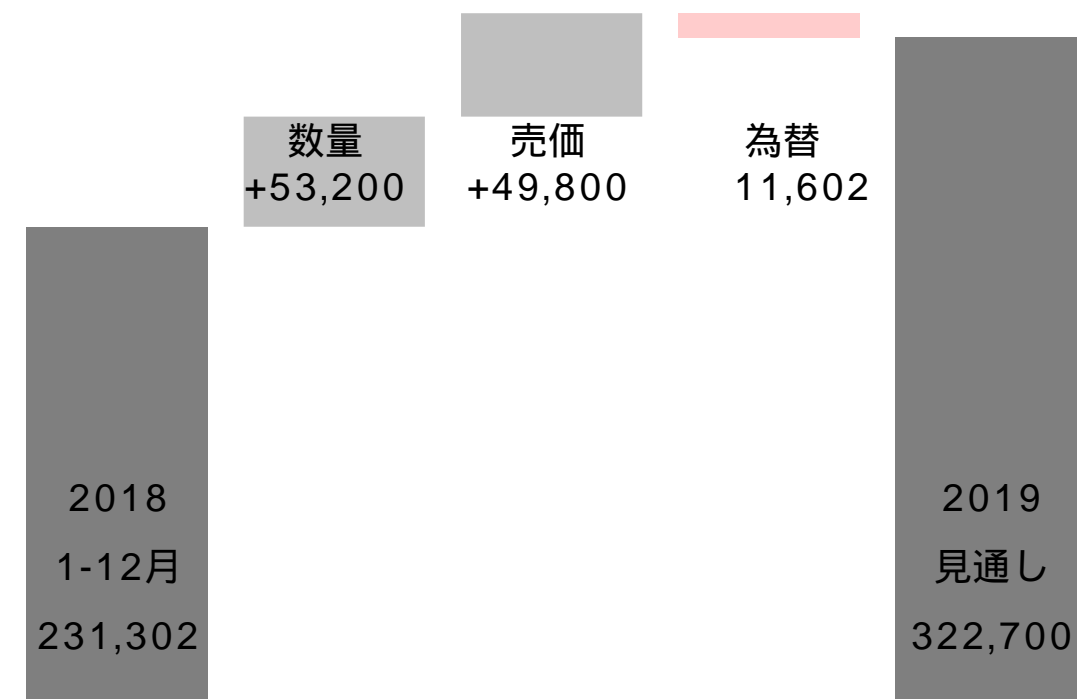
(百万円)

	2018年度 実績			2019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	91,688	139,614	231,302	155,800	166,900	322,700	+91,398	+39.5%
黒鉛電極	40,105	61,970	102,075	68,100	73,700	141,800	+39,725	+38.9%
カーボンブラック	29,193	47,732	76,926	57,700	57,600	115,300	+38,374	+49.9%
ファインカーボン	9,327	16,075	25,403	16,400	18,200	34,600	+9,197	+36.2%
工業炉関連	5,348	6,023	11,371	5,700	8,300	14,000	+2,629	+23.1%
その他								
摩擦材	4,682	4,798	9,480	4,600	4,500	9,100	380	4.0%
負極材	2,952	2,941	5,894	3,200	4,500	7,700	+1,806	+30.6%
その他	78	72	150	100	100	200	+50	+33.3%
その他計	7,713	7,812	15,525	7,900	9,100	17,000	+1,475	+9.5%
営業利益	29,017	46,266	75,284	48,500	50,200	98,700	+23,416	+31.1%
黒鉛電極	20,693	35,347	56,040	36,000	36,700	72,700	+16,660	+29.7%
カーボンブラック	5,199	5,430	10,629	7,500	7,100	14,600	+3,971	+37.4%
ファインカーボン	1,739	3,996	5,735	4,000	4,700	8,700	+2,965	+51.7%
工業炉関連	1,324	1,718	3,043	1,500	2,100	3,600	+557	+18.3%
その他	582	486	1,068	600	700	1,300	+232	+21.7%
調整	520	712	1,233	1,100	1,100	2,200	967	+78.4%

- Tokai Carbon Korea（2018年6月子会社化）とTokai Carbon CB（2018年9月子会社化）が2019年より通年寄与

## 売上増減分析

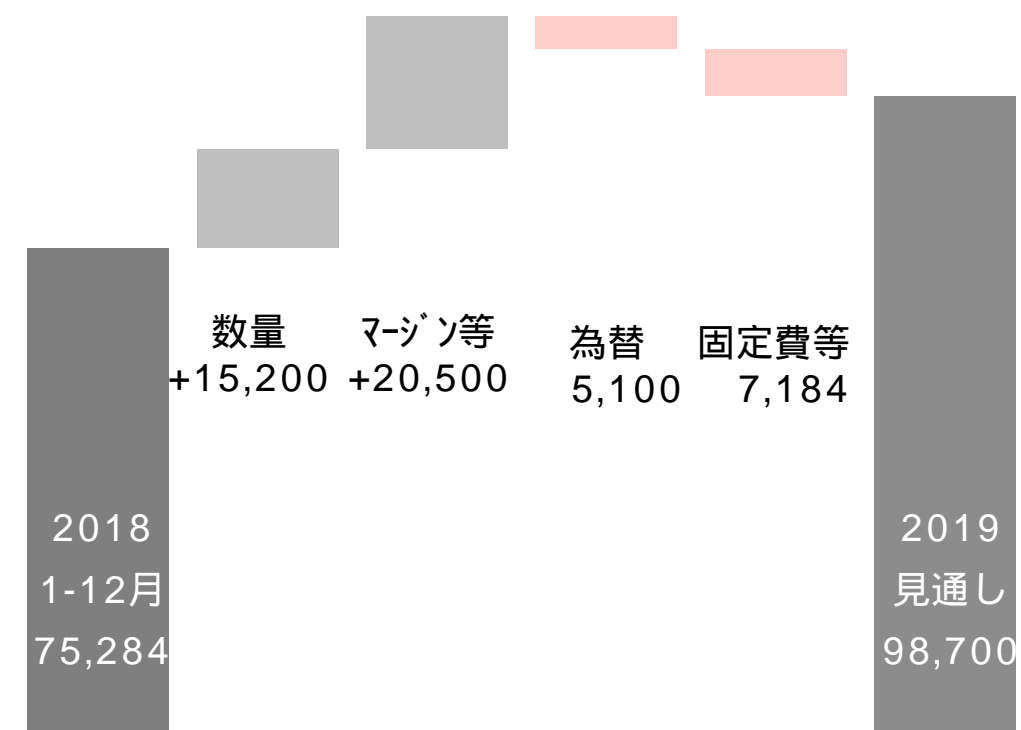
（百万円）



	増減額	概要
数量	+53,200	・ TCK、TCCB子会社化
売価	+49,800	・ 黒鉛電極、 カーボンブラック売価上昇
為替	11,602	・ 前期比円高の想定 USD1=¥110.43 ¥105.00 EUR1 =¥130.42 ¥120.00
<b>合計</b>	<b>91,398</b>	

- 新拠点（韓国、アメリカ）の利益貢献と黒鉛電極のマージン改善等により、前期比で営業利益31.1%向上

営業利益増減分析



(百万円)

	増減額	概要
数量	+15,200	・ TCK、TCCB子会社化
マージン等	+20,500	・ 電極のマージン改善
為替	5,100	・ 前期比円高の想定 USD1=¥110.43 ¥105.00 EUR1=¥130.42 ¥120.00
固定費等	7,184	・ のれん償却等
合計	23,416	

## 參考資料

(百万円)

子会社	2017年	2018年	増減額	所在地・事業	概要
TOKAI ERFTCARBON	9,614	38,056	+28,441	ドイツ 黒鉛電極	・売価増
TOKAI CARBON GE	2,180	39,429	+37,249	アメリカ 黒鉛電極	・2017年11月より連結寄与
THAI TOKAI CARBON PRODUCT	14,275	19,730	+5,455	タイ カーボンブラック	・売価増
東海炭素(天津)	4,272	5,599	+1,326	中国 カーボンブラック	・売価増
Tokai Carbon CB	-	15,750	+15,750	アメリカ カーボンブラック	・2018年9月より連結寄与
Cancarb	7,535	7,861	+325	カナダ カーボンブラック	・販売数量増
Tokai Carbon Korea	-	10,154	+10,154	韓国 ファインカーボン	・2018年6月より連結寄与

(百万円)

	2015	2016	2017	2018	2019 (予想)
売上	104,864	88,580	106,252	231,302	322,700
営業利益	4,088	1,131	11,093	75,284	98,700
親会社株主に帰属する純利益	2,484	7,929	12,346	73,998	66,100
ROS (%)	3.9%	1.3%	10.4%	32.5%	30.6%
ROE (%)	2.0%	6.8%	10.4%	47.1%	28.7%
ROIC (%)	2.1%	0.7%	7.7%	31.8%	31.2%
減価償却費	9,242	8,124	6,647	8,372	12,000
設備投資額	5,301	6,013	4,282	11,794	32,000
研究開発費	1,822	2,249	1,482	1,883	-
従業員数 (人)	2,092	1,980	2,142	2,944	-
為替レート (JPY/USD)	121.05	108.85	112.19	110.43	105.0



# セグメント別業績推移（四半期ベース）

25

（百万円）

		2017					2018					
		Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	
売上高		24,104	25,080	25,882	31,184	106,252	41,595	50,092	63,697	75,917	231,302	
	黒鉛電極	5,136	4,520	5,246	8,706	23,610	16,984	23,121	29,134	32,835	102,075	
	カーボンブラック	11,344	12,160	11,858	12,465	47,828	14,276	14,916	19,794	27,938	76,926	
	ファインカーボン	3,394	3,450	3,781	3,820	14,447	3,893	5,434	8,191	7,884	25,403	
	工業炉関連	1,207	1,615	1,543	2,457	6,823	2,663	2,685	2,642	3,380	11,371	
	その他	摩擦材	2,033	2,113	2,192	2,332	8,671	2,296	2,385	2,336	2,462	9,480
		負極材	930	1,152	1,199	1,358	4,640	1,439	1,512	1,563	1,379	5,894
		その他	58	66	61	43	230	42	36	36	36	150
		その他計	3,021	3,333	3,452	3,734	13,542	3,778	3,934	3,935	3,877	15,525
営業利益		1,781	2,446	3,342	3,522	11,093	12,610	16,407	22,957	23,308	75,284	
	黒鉛電極	144	119	619	710	1,354	8,381	12,311	17,369	17,978	56,040	
	カーボンブラック	1,479	1,917	1,912	1,559	6,868	2,816	2,382	2,597	2,833	10,629	
	ファインカーボン	47	343	584	763	1,738	708	1,030	2,233	1,763	5,735	
	工業炉関連	195	317	305	524	1,342	633	691	723	995	3,043	
	その他	209	242	174	232	858	320	261	312	174	1,068	
	調整	294	253	255	265	1,069	250	271	277	435	1,233	

- 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、あくまで中期的戦略、ビジョン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](mailto:TC-IR@tokaicarbon.co.jp)



Building a Future of Technology and Trust

**TOKAI CARBON**