

2020年12月期第3四半期  
決算説明会資料  
2020/11/5



## 目次

I	2020年12月期第3四半期決算概要	P 3-17
II	2020年12月期業績予想	P18-20
	参考資料	P21-26

# I

2020年12月期 第3四半期

## 決算概要

## 事業環境・発生事項

- 世界経済は、主に先進国でのロックダウン（都市封鎖）緩和以降、緩やかに回復しつつあるも、コロナ渦は引き続き第3四半期業績へ大きく影響
- 主力事業である黒鉛電極の対面業界である鉄鋼産業は本格的な回復になお時間を要すると予想
- カーボンブラックは、米国を中心としたタイヤ産業の需要回復を受け第3四半期業績は反転。ファインカーボンと工業炉は、5G・IoT関連市場の成長を背景に引き続き需要旺盛
- 全社的な投資抑制、生産調整と在庫削減、生産性改善と経費削減による収益改善策と手元流動性確保の財務戦略は引き続き堅持
- フランスの炭素黒鉛製品メーカーであるCarbone Savoie SASを傘下に持つCarbone Savoie International SASの全株式取得完了（2020年7月17日付）、7月31日をみなし取得日として新規連結
- ファインカーボン事業の素材生産拠点である田ノ浦工場（熊本県葦北郡芦北町）の令和2年7月豪雨による災害損失として特別損失446百万円を計上、災害による損失及び受取保険金の概算を特別損益に織り込み、通期業績予想を修正

- 売上高 1,466億円 営業利益 74億円 ROS 5.1%
- 前年同期比で減収減益

(百万円)

	2019年1-9月	2020年1-9月	増減額	増減率
売上高	198,624	144,623	▲54,001	▲27.2%
営業利益	48,571	7,404	▲41,166	▲84.8%
経常利益	48,136	6,157	▲41,979	▲87.2%
親会社株主に帰属する 四半期純利益	30,485	1,018	▲29,466	▲96.7%

連結対象会社 (2020年9月末現在)

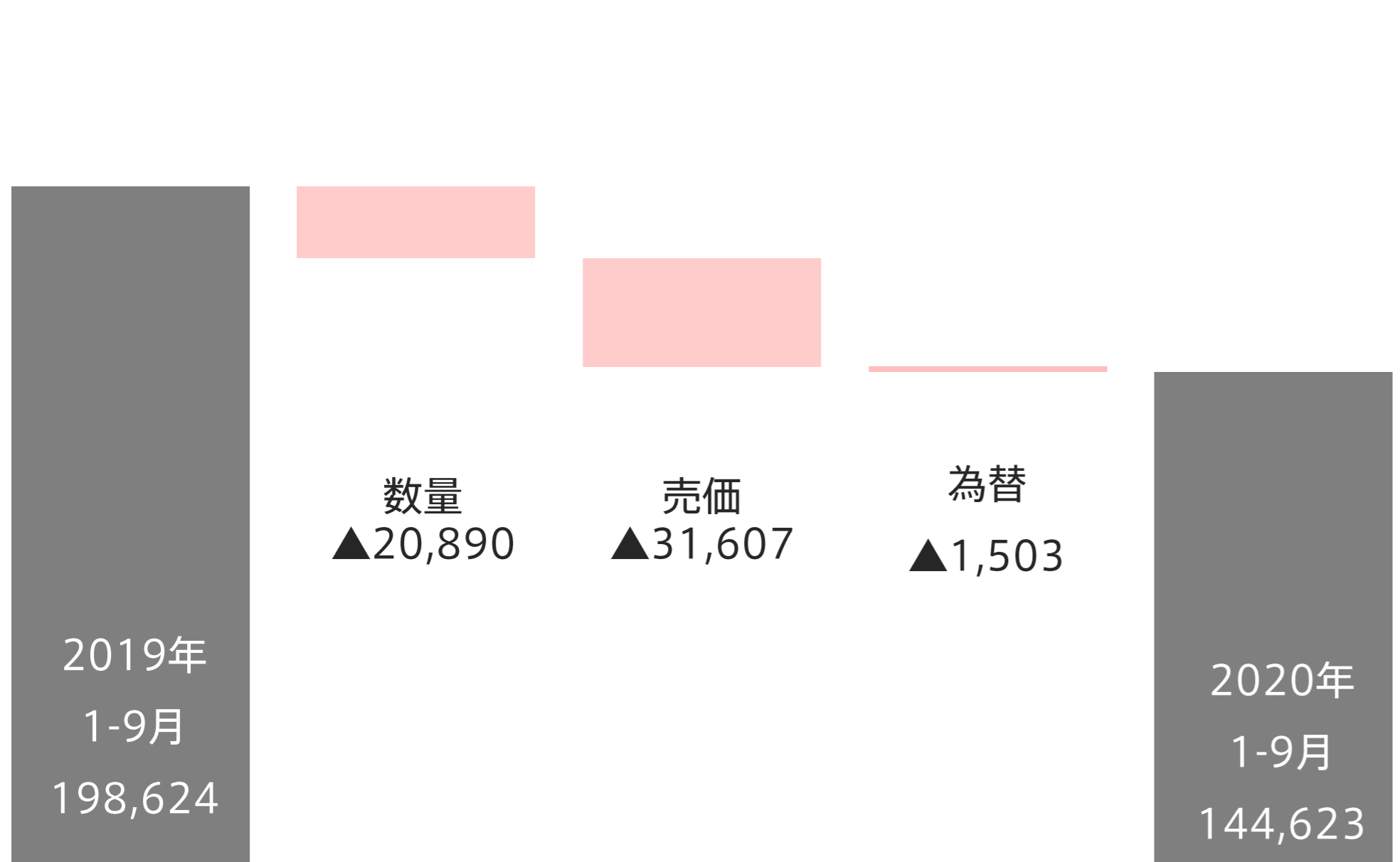
- 連結子会社 35社 (Carbon Savoie Group を連結化)
- 持分法適用会社 2社

1-9月平均為替レート

- 2019年 USD1= ¥109.15  
EUR1= ¥122.66
- 2020年 USD1= ¥107.59  
EUR1= ¥120.90

\*Tokai COBEX HoldCo GmbHの企業結合に係る暫定的な会計処理の確定により、2019年数値の遡及修正を実施しております

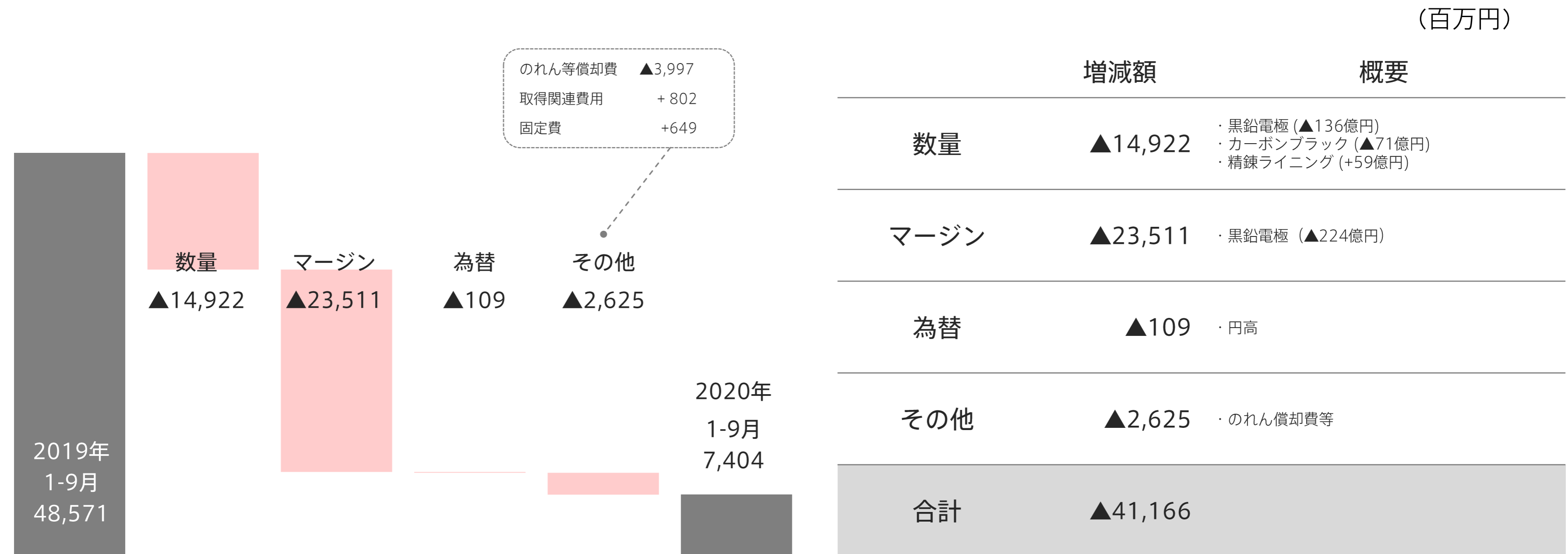
- 黒鉛電極、カーボンブラックの数量、売価が前年同期比で下落
- 結果、売上高は前年同期比で27.2%減



(百万円)

	増減額	概要
数量	▲20,890	・ 黒鉛電極 (▲219億円) ・ カーボンブラック (▲189億円) ・ 精錬ライニング (+187億円)
売価	▲31,607	・ 黒鉛電極 (▲204億円) ・ カーボンブラック (▲104億円)
為替	▲1,503	・ 円高 (USD、EUR他)
合計	▲54,001	

- 黒鉛電極、カーボンブラックの数量要因と黒鉛電極のマージン減少で営業利益は前年同期比で84.8%減



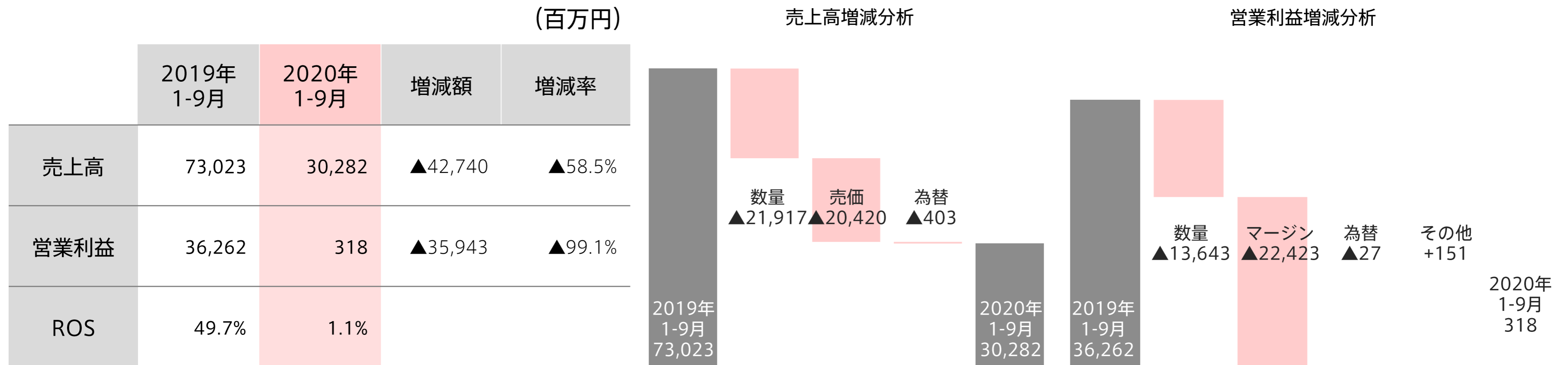
## ■ 主軸の黒鉛電極、カーボンブラック事業で前年同期比減収減益

(百万円)

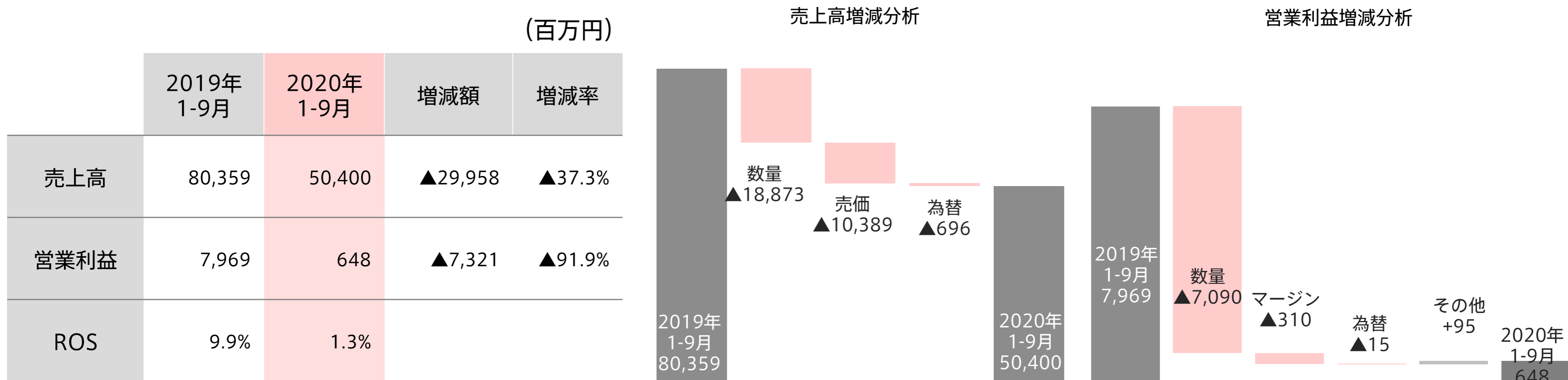
		売上高			営業利益		
		2019年1-9月	2020年1-9月	増減額	2019年1-9月	2020年1-9月	増減額
黒鉛電極		73,023	30,282	▲42,740	36,262	318	▲35,943
カーボンブラック		80,359	50,400	▲29,958	7,969	648	▲7,321
ファインカーボン		23,246	23,582	+336	4,919	5,004	+85
精錬ライニング		4,511	23,208	+18,697	▲2,095	▲1	+2,093
工業炉関連		8,208	9,207	+999	2,155	2,317	+162
その他	摩擦材	5,774	4,615	▲1,158	—	—	—
	負極材	3,392	3,218	▲174	—	—	—
	その他	108	106	▲2	—	—	—
		9,275	7,941	▲1,334	282	188	▲93
調整		—	—	—	▲922	▲1,071	▲148
合計		198,624	144,623	▲54,001	48,571	7,404	▲41,166



- 世界的な景気減速に伴う鉄鋼市況の悪化に加え、新型コロナウイルスの感染拡大による鉄鋼業界の操業減により、黒鉛電極事業は販売数量減、販売価格下落、低稼働率となり、前年同期比で売上高58.5%減、営業利益99.1%減



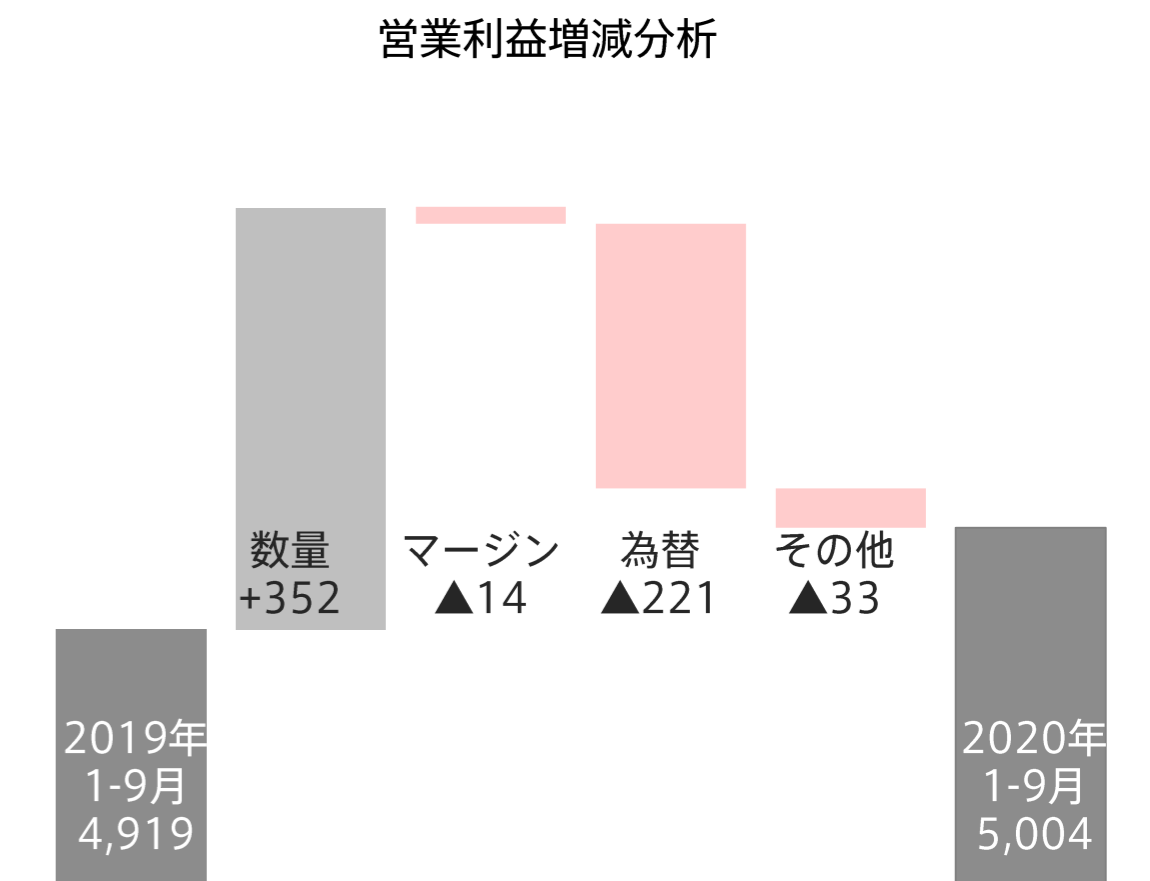
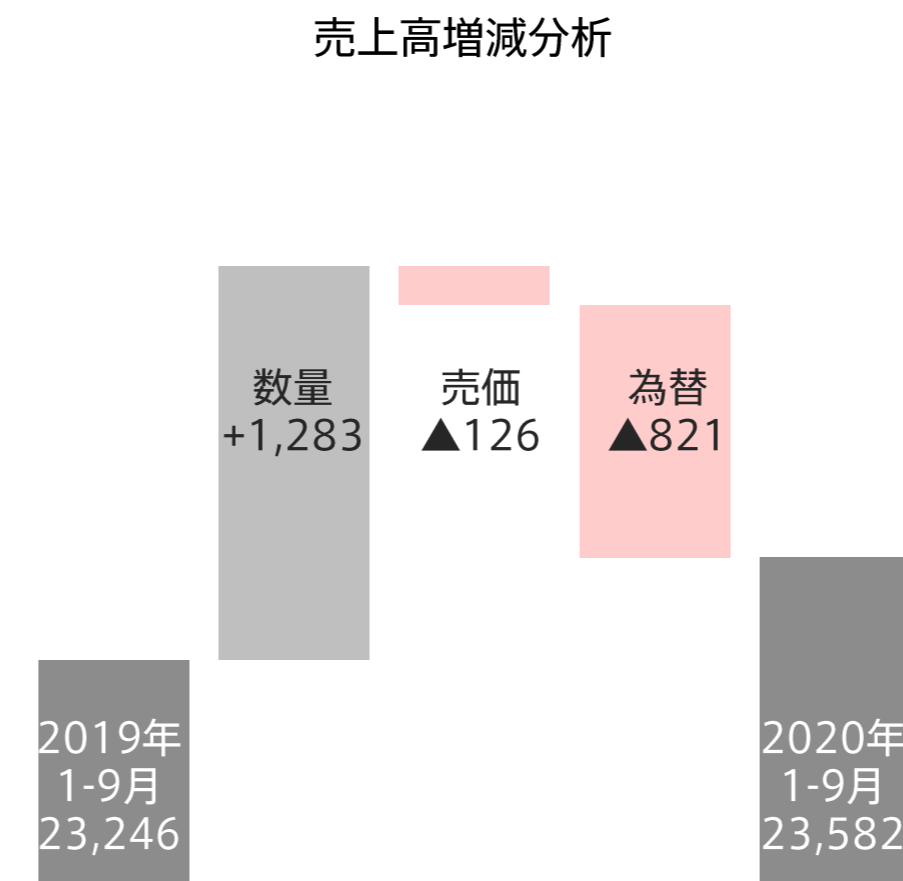
- 新型コロナウイルス感染拡大により、タイヤメーカー顧客等の生産が3月末以降停滞し販売数量は前年同期比で大幅減。稼働率低下に伴う原価率の急上昇によりROSは1.3%に（前年同期9.9%）
- 足もとでは、北米・タイ市場を中心に需要が回復しており、対前年比並みの出荷量で推移中



- 新型コロナウイルス感染拡大により、一般産業用向け市場では販売量減
- 半導体、太陽光発電向け市場は堅調に推移

(百万円)

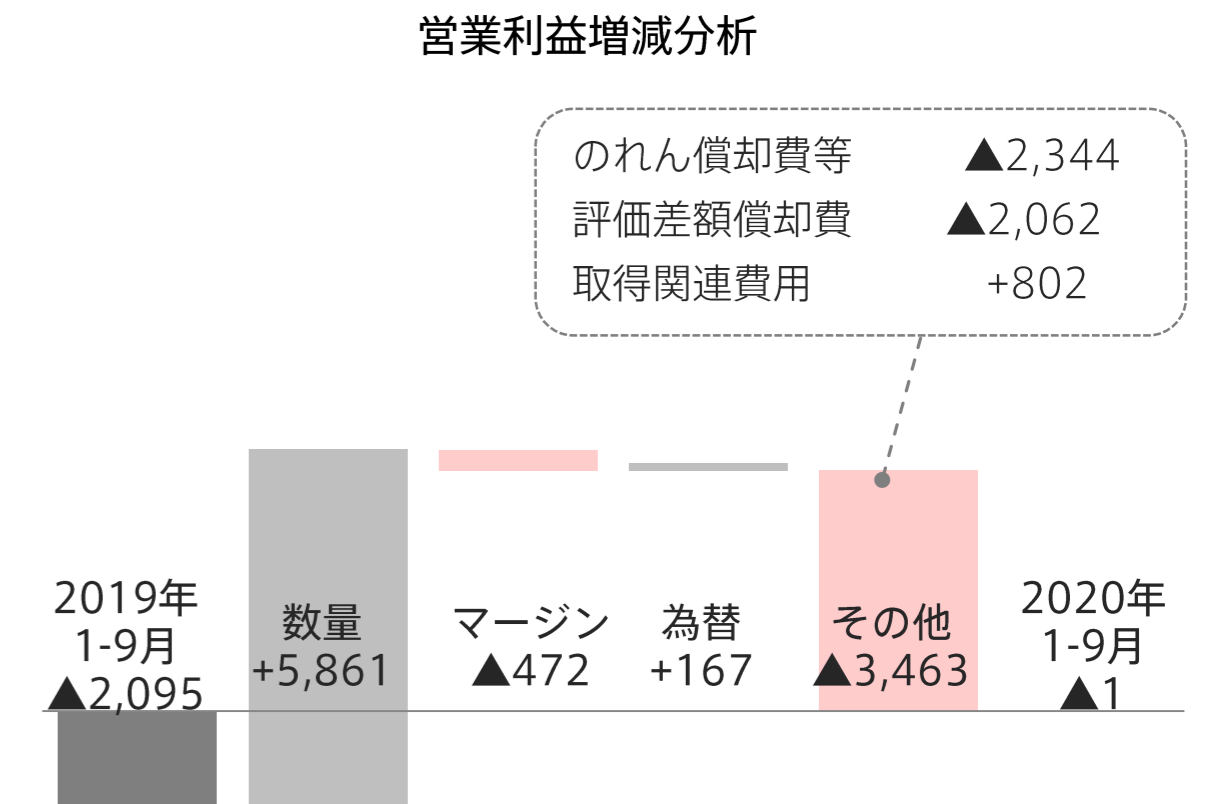
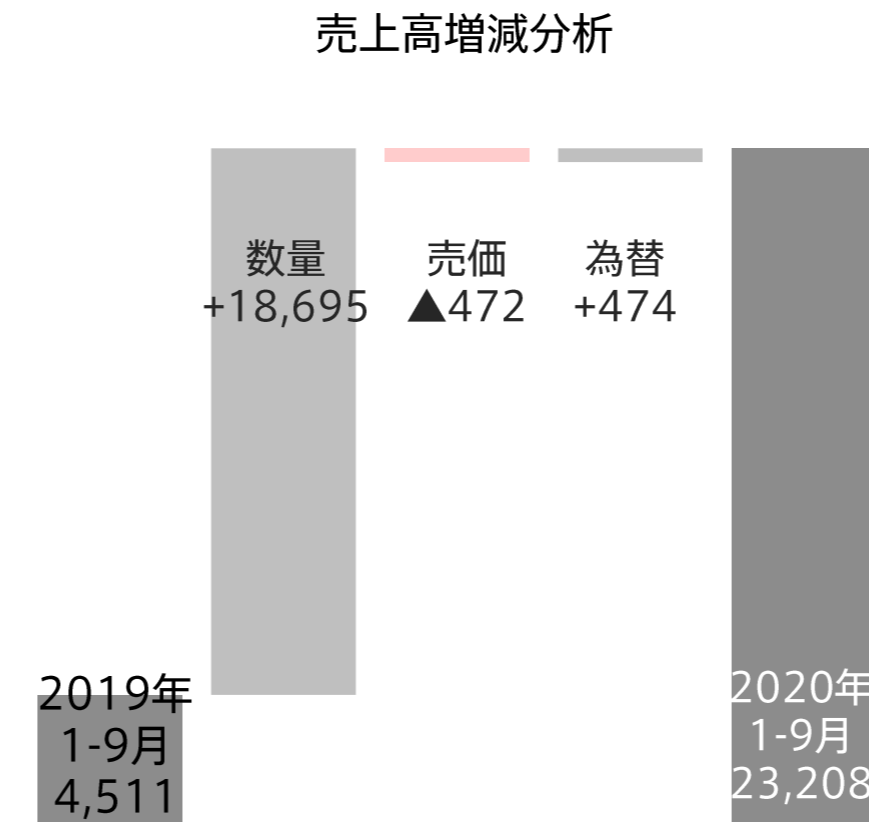
	2019年 1-9月	2020年 1-9月	増減額	増減率
売上高	23,246	23,582	+336	+1.4%
営業利益	4,919	5,004	+85	+1.7%
ROS	21.2%	21.2%		



- Tokai COBEX社 (TCX) は2019年8月より、Tokai Carbon Savoie社 (TCS) は2020年8月より連結貢献
- TCX、TCSの連結前営業利益計は73億58百万円。取得原価配分に伴う評価差額償却費約37億円、のれん償却費約29億円、TCSの取得関連費用約6億円等により セグメント連結営業利益は▲1百万円

(百万円)

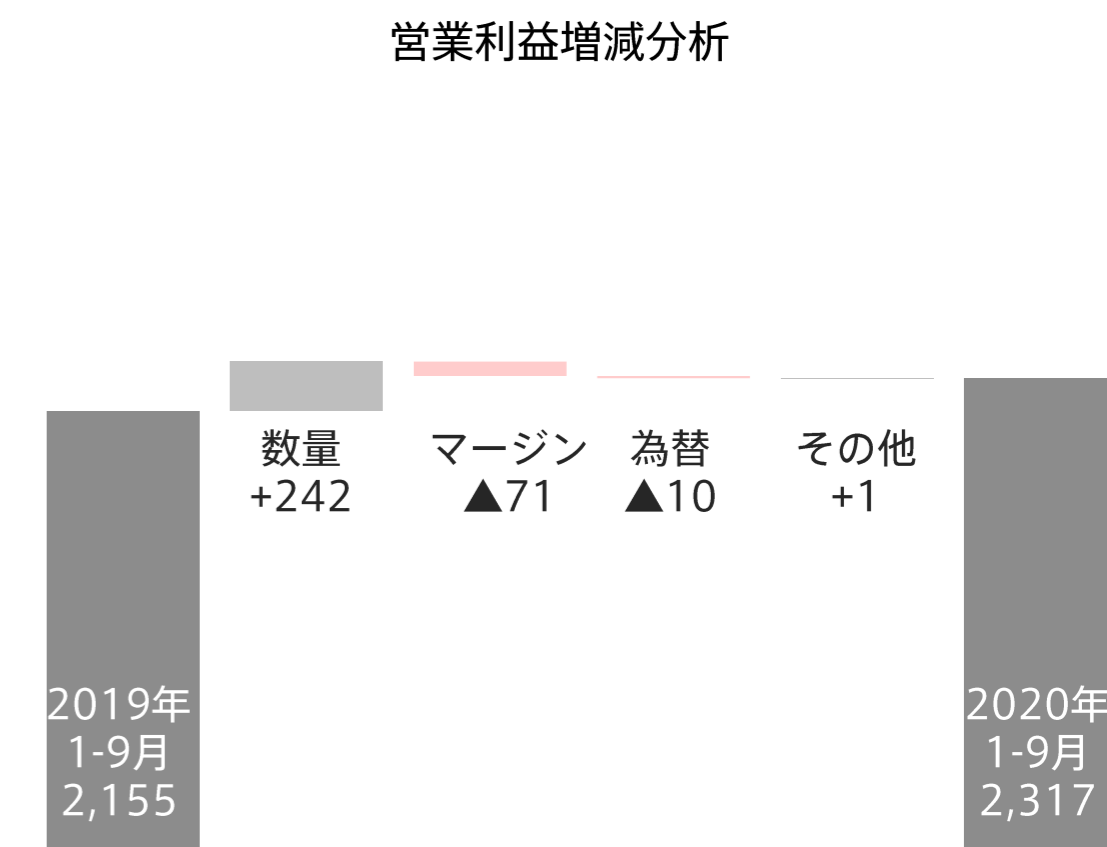
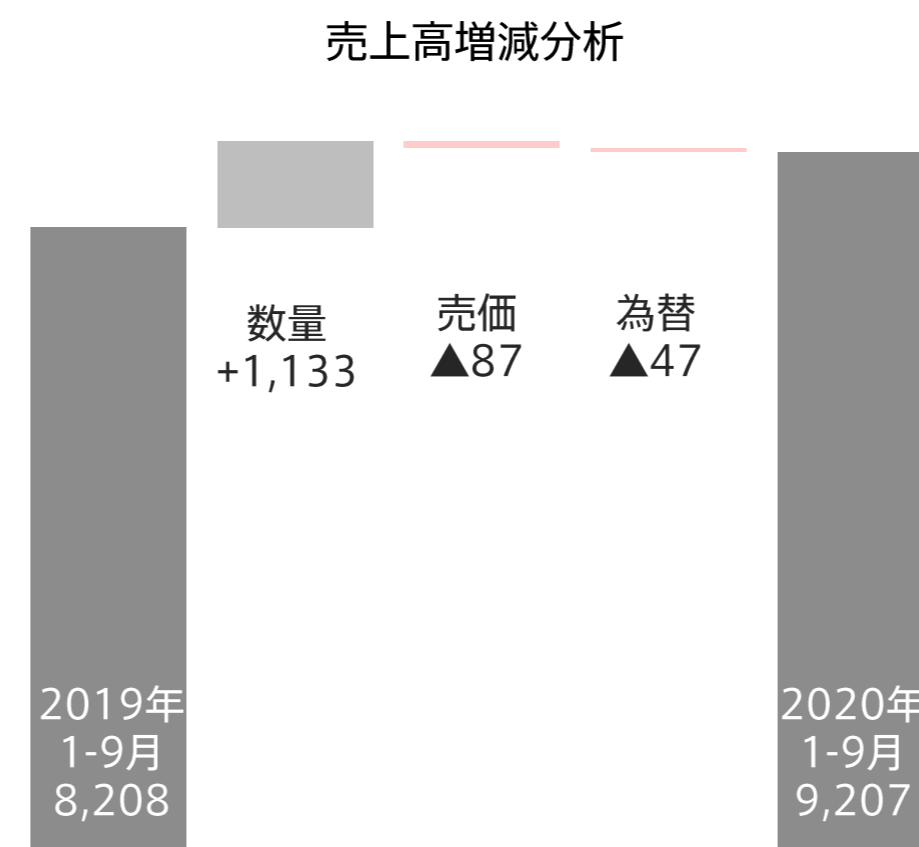
	2019年 1-9月	2020年 1-9月	増減額	増減率
売上高	4,511	23,208	+18,697	+414.5%
営業利益	▲2,095	▲1	+2,093	-
ROS	▲46.4%	0.0%		



- 発熱体その他製品は、新型コロナウイルス感染拡大の影響や世界経済の減速により、電子部品業界向け及び中国向けの需要が減少し前年同期比で売上高減少
- 一方で、工業炉事業は、情報技術関連業界向け及びエネルギー関連業界向けの設備投資が堅調に推移し前年同期比で売上高増加

(百万円)

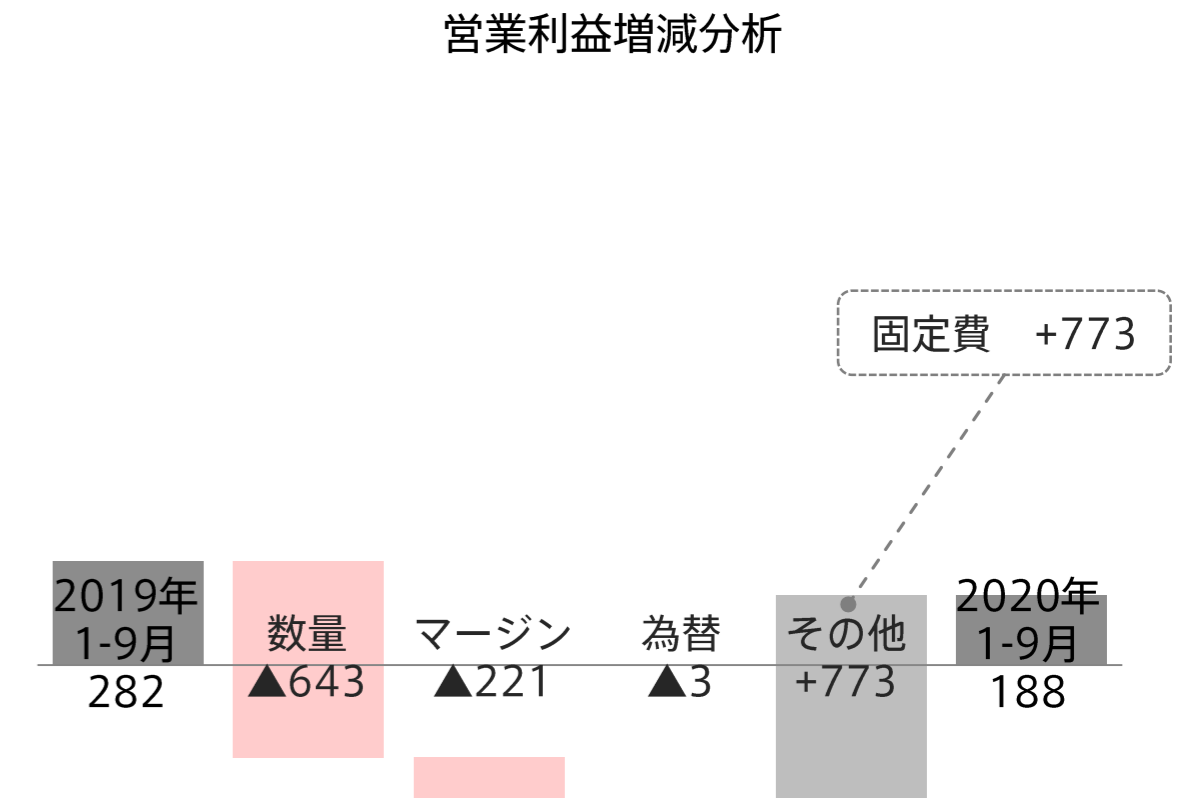
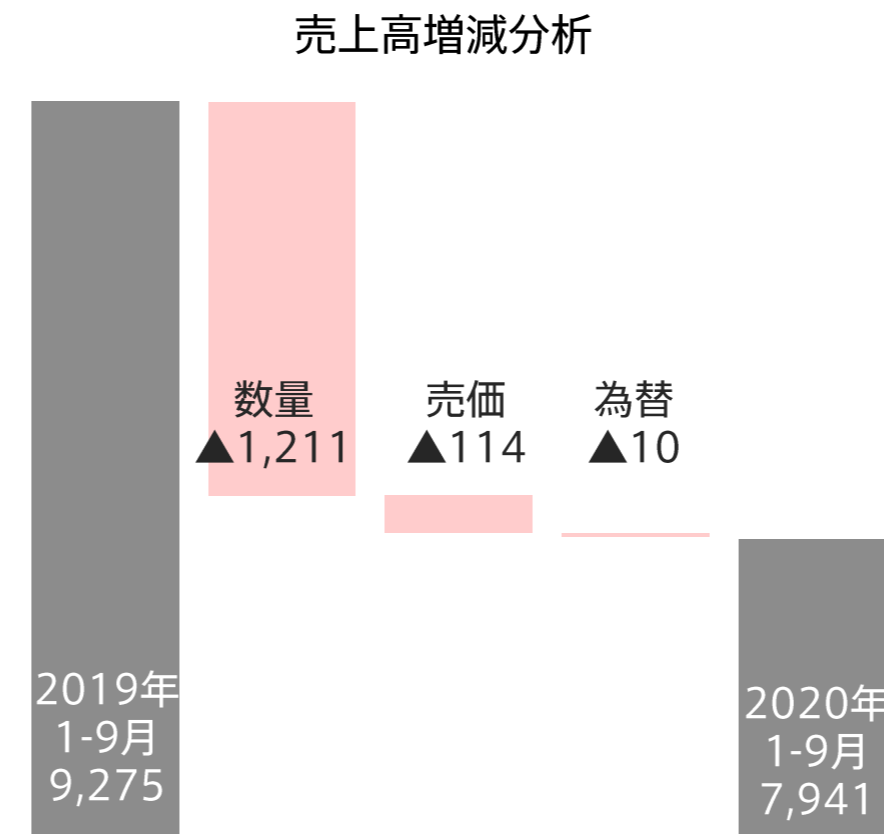
	2019年 1-9月	2020年 1-9月	増減額	増減率
売上高	8,208	9,207	+999	+12.2%
営業利益	2,155	2,317	+162	+7.5%
ROS	26.3%	25.2%		



- 摩擦材：四輪市販市場からの撤退、新型コロナウイルス感染拡大による需要減少  
 売上高 4,615 百万円（前年同期比 20.1%減）
- 負極材：負極材市場における新興勢の台頭等により競争激化、販売数量は前年同期比で減少  
 売上高 3,218百万円（前年同期比 5.1%減）

(百万円)

	2019年 1-9月	2020年 1-9月	増減額	増減率
売上高	9,275	7,941	▲1,334	▲14.4%
営業利益	282	188	▲93	▲33.2%
ROS	3.0%	2.4%		



## グローバル事業基盤の拡大と多様化を促す財務方針

### 財務基本方針

- 財務基盤強化と格付け(R&I A-)の維持向上
- 長期安定資金の確保、金融資本市場へのアクセス維持
- 流動性維持、リファイナンスリスクの軽減
- グローバル資金管理と資金効率の最適化  
(Global Cash Management System・インハウスバンキング機能)

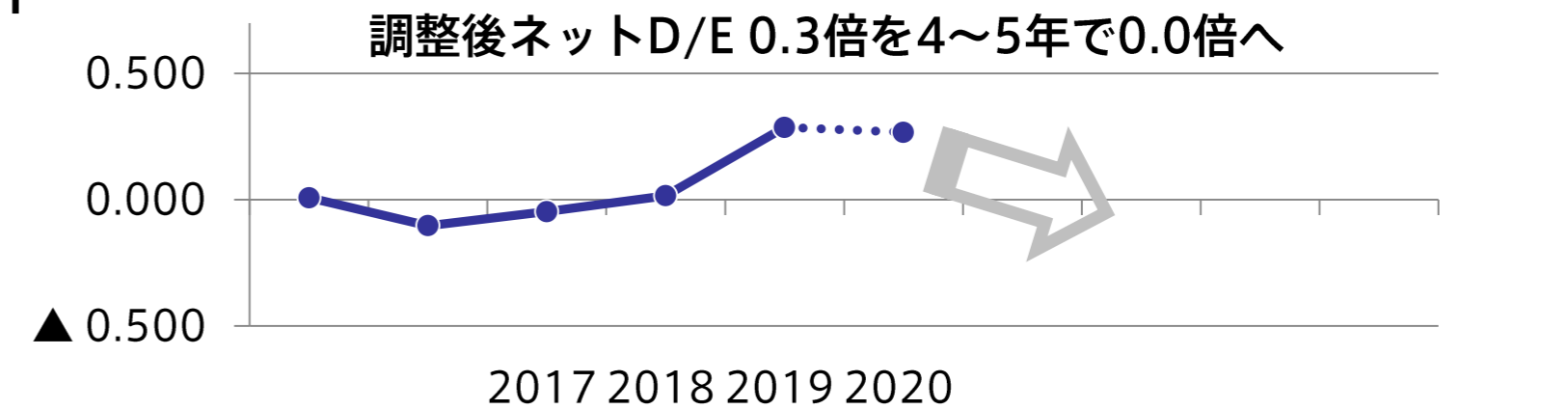
### 手元流動性

- 手元流動性の水準は3年間で3.0倍へ

不確実に対する耐久性を高めるため、手元流動性の水準（現預金＋短期流動性枠）の拡大を推進。グローバル・キャッシュ・マネジメント（GCMS）を導入してグループ全体のキャッシュポジションを管理することで資金効率の最適化を実践しています。

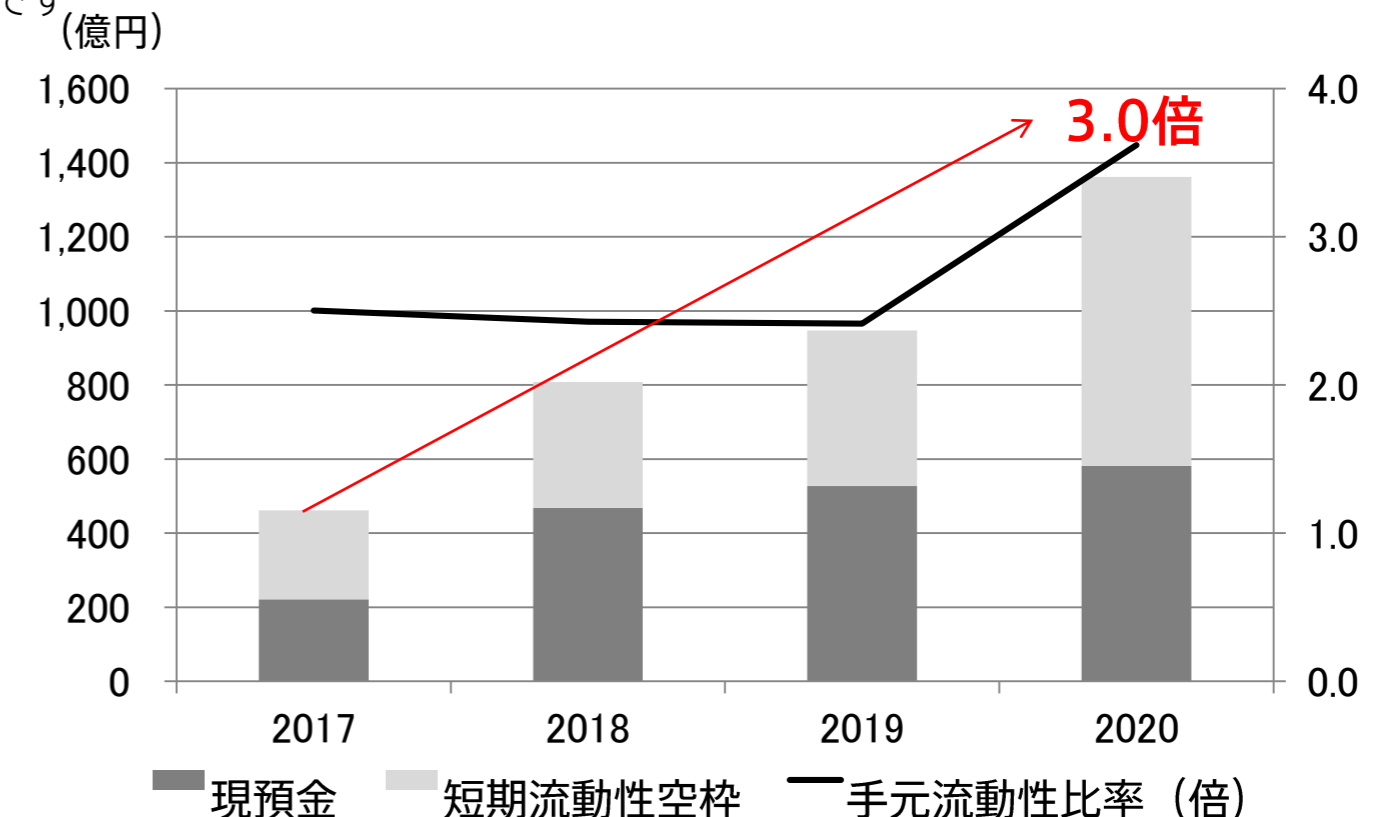
	(億円)			
	2017/12	2018/12	2019/12	2020/9
短期流動性空枠	240	340	420	780
現預金	222	468	527	582
手元流動性比率（倍）	2.5	2.4	2.4	3.6

\*手元流動性比率とは、手元流動性（現金＋預金）÷月商（売上高÷連結会計期間）です



	(億円)			
	2017/12	2018/12	2019/12	2020/9
調整後ネット有利子負債	▲60	29	703	657
調整後自己資本	1,264	1,871	2,368	2,320
調整後ネットD/E (倍)	▲0.047	0.016	0.297	0.283

\*調整後ネットD/E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ネットD/Eです



# キャッシュフロー (参考値)

16

## 主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2019年1-9月	2020年1-9月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	26,001	40,505	
税金等調整前当期純利益	47,828	5,633	
減価償却費	12,010	15,357	
のれん償却額	2,583	4,858	
売上債権増減	9,067	15,055	} 運転資本増減 +18,597 (前年同期 ▲18,337)
棚卸資産増減	▲21,111	16,185	
仕入債務増減	▲6,293	▲12,643	
法人税等の支払額その他	▲18,083	▲3,940	
投資活動によるキャッシュフロー	▲90,681	▲36,508	
有形固定資産取得	▲16,307	▲19,135	
子会社取得	▲73,643	▲15,229	
財務活動によるキャッシュフロー	65,048	167	
借入金増減(CP含む)	63,760	▲10,553	
社債発行	10,000	20,000	
配当金の支払	▲7,673	▲8,313	
現金及び現金同等物期末残高	38,673	50,064	

※運転資本=売上債権増減+棚卸資産増減-仕入債務増減



## 主な貸借対照表項目

(百万円)

	2019年12月末	2020年9月末	概要
資産合計	462,872	448,916	
流動資産	196,446	174,766	
現預金	52,695	58,154	<ul style="list-style-type: none"> <li>・現預金月商比率 3.6倍 (前期末2.4倍)</li> <li>・棚卸資産 (前期末比▲130億46百万円)</li> <li>・有形固定資産 (前期末比+181億83百万円)</li> <li>・無形固定資産 (前期末比▲76億67百万円)</li> </ul>
受取手形・売掛金	50,648	37,712	
棚卸資産	86,380	73,333	
固定資産	266,425	274,150	
有形固定資産	101,343	119,526	
無形固定資産	141,966	134,298	
投資その他の資産	23,115	20,325	
負債合計	229,896	230,286	<ul style="list-style-type: none"> <li>・有利子負債 1,589億5百万円 (前期末比+108億75百万円)</li> <li>・直接調達比率 59.8%(前期末 43.9%)、長期比率 68.4%(前期末53.8%)</li> <li>・短期融資枠620億円 (前期末400億円) : 借入実行額20億円</li> <li>・売掛債権流動化・CPプログラム発行限度枠580億円(前期末480億円) : 借入実行額400億円</li> </ul>
流動負債	117,541	87,277	
固定負債	112,355	143,008	
純資産合計	232,975	218,630	<ul style="list-style-type: none"> <li>・自己資本比率43.9%(前期末45.8%)</li> <li>・調整後自己資本比率※ 51.7%(前期末51.2%)</li> <li>・ネットD/Eレシオ 0.5倍 (前期末0.5倍)</li> <li>・調整後ネットD/Eレシオ 0.3倍 (前期末0.3倍)</li> </ul>
株主資本	203,819	196,543	
その他包括利益累計額	8,019	443	
非支配株主持分	21,137	21,643	
負債純資産合計	462,872	448,916	

※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

2020年12月期

**業績予想**

- 令和2年7月豪雨による田ノ浦工場（熊本県葦北郡芦北町）の災害損失及び受取保険金の概算を特別損益に織り込み、通期業績予想を修正

(百万円)

	前回（8月5日）業績予想			2020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	93,738	96,262	190,000	93,738	96,262	190,000	0	—
営業利益	5,817	283	6,100	5,817	283	6,100	0	—
経常利益	5,163	▲163	5,000	5,163	▲163	5,000	0	—
親会社株主に帰属する 当期純利益	2,158	▲1,158	1,000	2,158	▲1,658	500	▲500	▲50.0%
ROS	6.2%	0.3%	3.2%	6.2%	0.3%	3.2%	—	—
ROIC	—	—	—	—	—	—	—	—
ROE	—	—	0.5%	—	—	0.3%	—	—

連結対象会社

- 連結子会社 35社
- 持分法適用会社 2社

為替レート前提（通期）

- USD1=¥106, EUR1=¥119

# セグメント別売上高・営業利益予想

20

(百万円)

	前回 (8月5日) 業績予想			2020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	93,738	96,262	190,000	93,738	96,262	190,000	-	-	
黒鉛電極	20,927	16,172	37,100	20,927	16,172	37,100	-	-	
カーボンブラック	32,630	29,069	61,700	32,630	29,069	61,700	-	-	
ファインカーボン	15,544	14,555	30,100	15,544	14,555	30,100	-	-	
精練ライニング	12,900	23,399	36,300	12,900	23,399	36,300	-	-	
工業炉関連	6,390	8,310	14,700	6,390	8,310	14,700	-	-	
その他	摩擦材	3,175	2,925	6,100	3,175	2,925	6,100	-	-
	負極材	2,097	1,803	3,900	2,097	1,803	3,900	-	-
	その他	71	28	100	71	28	100	-	-
	その他計	5,344	4,756	10,100	5,344	4,756	10,100	-	-
営業利益	5,817	283	6,100	5,817	283	6,100	-	-	
黒鉛電極	1,522	▲5,222	▲3,700	1,522	▲5,222	▲3,700	-	-	
カーボンブラック	▲108	309	200	▲108	309	200	-	-	
ファインカーボン	3,484	2,516	6,000	3,484	2,516	6,000	-	-	
精練ライニング	▲238	1,939	1,700	▲238	1,939	1,700	-	-	
工業炉関連	1,659	1,740	3,400	1,659	1,740	3,400	-	-	
その他	233	▲234	0	233	▲234	0	-	-	
調整	▲734	▲765	▲1,500	▲734	▲765	▲1,500	-	-	

売上高  
修正なし

営業利益  
修正なし

## 參考資料

(百万円)

子会社	2019年 1-9月	2020年 1-9月	増減額	所在地・事業	備考
Tokai ErftCarbon	22,917	9,653	▲13,263	ドイツ 黒鉛電極	
Tokai Carbon GE	29,334	10,930	▲18,404	アメリカ 黒鉛電極	・2017年11月より連結寄与
Thai Tokai Carbon Product	14,107	8,444	▲5,662	タイ カーボンブラック	
Tokai Carbon CB	35,329	22,306	▲13,023	アメリカ カーボンブラック	・2018年9月より連結寄与
Cancarb	5,231	4,178	▲1,052	カナダ カーボンブラック	
Tokai Carbon Korea	12,161	15,134	+2,972	韓国 ファインカーボン	・2018年6月より連結寄与
Tokai COBEX	4,511	21,724	+17,213	ドイツ 精錬ライニング	・2019年8月より連結寄与

(百万円)

	2016	2017	2018	2019	2020 (予想)
売上	88,580	106,252	231,302	262,028	190,000
営業利益	1,131	11,093	73,065	54,344	6,100
EBITDA	9,627	18,201	85,374	77,053	32,000
親会社株主に帰属する純利益	▲7,929	12,346	73,393	31,994	500
ROS (%)	1.3%	10.4%	31.6%	20.7%	3.2%
ROE (%)	▲6.8%	10.4%	46.8%	16.0%	0.3%
ROIC (%)	0.7%	7.7%	29.6%	13.1%	-
設備投資額	6,013	4,282	11,794	24,341	35,000
減価償却費	8,124	6,647	10,390	18,503	20,000
研究開発費	2,249	1,482	1,883	2,460	3,000
有利子負債	17,048	16,144	49,710	148,030	-
ネットD/Eレシオ	0.0	0.0	0.0	0.5	-
調整後ネットD/Eレシオ	0.0	0.0	0.0	0.3	-
従業員数 (人)	1,980	2,142	2,944	3,714	-
為替レート (JPY/USD)	108.85	112.19	110.43	109.05	106.00

※EBITDA = 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費

# セグメント別業績推移 (四半期ベース)

24

f=予想値 (百万円)

	2019					2020				
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4f	通期f
売上高	68,838	70,338	59,448	63,404	262,028	52,790	40,948	50,885	45,377	190,000
黒鉛電極	27,540	29,511	15,971	18,294	91,317	11,460	9,467	9,354	6,818	37,100
カーボンブラック	27,308	27,286	25,763	21,391	101,751	21,030	11,600	17,769	11,300	61,700
ファインカーボン	8,296	7,664	7,286	7,122	30,369	7,825	7,718	8,038	6,517	30,100
精錬ライニング	—	—	4,511	10,151	14,662	6,652	6,248	10,307	13,092	36,300
工業炉関連	2,212	2,801	3,194	4,432	12,641	3,242	3,147	2,817	5,493	14,700
その他										
摩擦材	2,030	1,886	1,857	1,706	7,480	1,639	1,535	1,440	1,485	6,100
負極材	1,413	1,151	827	269	3,661	903	1,193	1,121	682	3,900
その他	36	36	36	35	144	35	35	35	-	100
その他計	3,480	3,073	2,721	2,011	11,286	2,579	2,765	2,597	2,160	10,100
営業利益	21,226	19,215	8,129	5,773	54,344	6,750	▲932	1,587	▲1,304	6,100
黒鉛電極	15,423	15,917	4,921	3,126	39,388	2,131	▲609	▲1,204	▲4,018	▲3,700
カーボンブラック	3,424	2,262	2,282	542	8,512	1,741	▲1,850	756	▲447	200
ファインカーボン	1,905	1,549	1,463	1,188	6,107	1,919	1,564	1,520	996	6,000
精錬ライニング	—	▲972	▲1,123	494	▲1,600	175	▲414	237	1,702	1,700
工業炉関連	586	762	806	1,072	3,227	868	790	658	1,082	3,400
その他	166	33	82	▲303	▲21	242	▲9	▲45	▲189	0
調整	▲279	▲339	▲304	▲347	▲1,270	▲330	▲404	▲336	▲429	▲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@tokaicarbon.co.jp



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