

2021年12月期 決算説明会資料

2022/2/9



目次

I	2021年12月期決算概要	P 3-16
II	2022年12月期業績予想	P17-19
	参考資料	P 20-23

I

2021年12月期

決算概要

- IMFは、2022年の世界の経済成長率予測を昨年10月の4.9%から4.4%へ下方修正、2023年は、0.2%引き上げ3.8%へ上方修正。オミクロン株の流行は、第1四半期の経済活動の重しとなる見通しだが、重症化リスクは低いとみられていることから、その後、影響は緩和される見込み
- 新型コロナウイルスの世界的な感染再拡大、インフレ、供給制約、米国金融引き締めを巡る不透明感がさらなるリスク要因となる中、当社業績は、前年同期比で大幅な増収増益。上方修正した通期業績見通しに対して、売上高103.2%、営業利益104.4%及び経常利益109.6%といずれも超過達成
- 親会社株主に帰属する当期純利益については、中国子会社の売却に伴う譲渡損失の減少と税金費用の減少により、前回予想の95億円より大きく改善し、161億円で着地
- キャッシュベースの稼ぐ力をはかる重要指標のEBITDAは545億円（前年同期比+193億円）、EBITDAマージン21.1%（前年同期比+3.6%）とコロナ禍で落ち込んだ前年同期から大きく改善
- セグメント別では、全セグメントで増収増益。特にカーボンブラック事業は、自動車メーカーの生産調整はあるも、タイヤメーカーの補修用タイヤ販売増を受け大幅な増収増益。ファインカーボン事業と工業炉及び関連製品事業は、半導体、EV、5G関連市場の成長需要を獲得して増収増益。精錬ライニング事業も、精錬炉と高炉の更新需要を受け増収増益
- 格付投資情報センター（R&I）発行体格付A-（格付の方向性：安定的）、コマーシャル・ペーパー a-1を維持更新。資金の流動性確保を目的としてCP発行限度額を拡大（400億円→500億円）、2021年6月約2年ぶりの第2回無担保社債100億円発行（5年債・利率0.12%）
- 2022年12月期は、世界経済の着実な回復を見込む一方、引き続き変異株を含む感染症の動向や、それが内外経済に与える影響に注意が必要。供給制約の影響を受けるもとでの海外経済の動向に加え、資源価格の動きやその経済・物価への影響についても先行き不確実性は高く、要警戒

- 売上高 2,588億円 営業利益 246億円 ROS 9.5%
- 前年同期比で増収増益

(百万円)

	2020年1-12月	2021年1-12月	増減額	増減率
売上高	201,542	258,874	+57,331	+28.4%
営業利益	7,858	24,647	+16,788	+213.6%
経常利益	6,262	24,770	+18,507	+295.5%
親会社株主に帰属する 当期純利益	1,019	16,105	+15,085	+1,479.0%

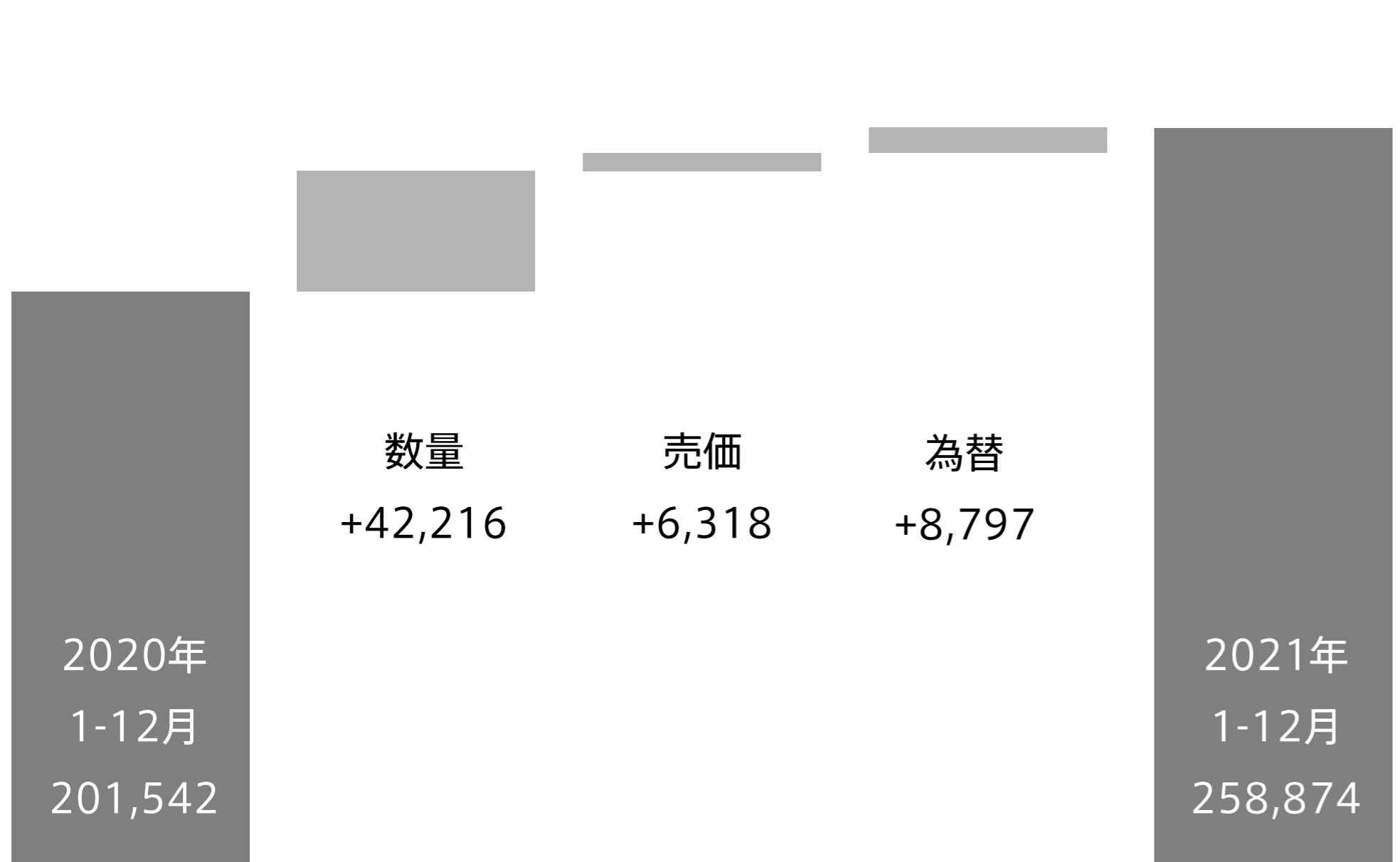
連結対象会社 (2021年末現在)

- 連結子会社 32社
- 持分法適用会社 1社

1-12月平均為替レート

- 2020年 USD1= ¥106.82
EUR1= ¥121.81
- 2021年 USD1= ¥109.80
EUR1= ¥129.89

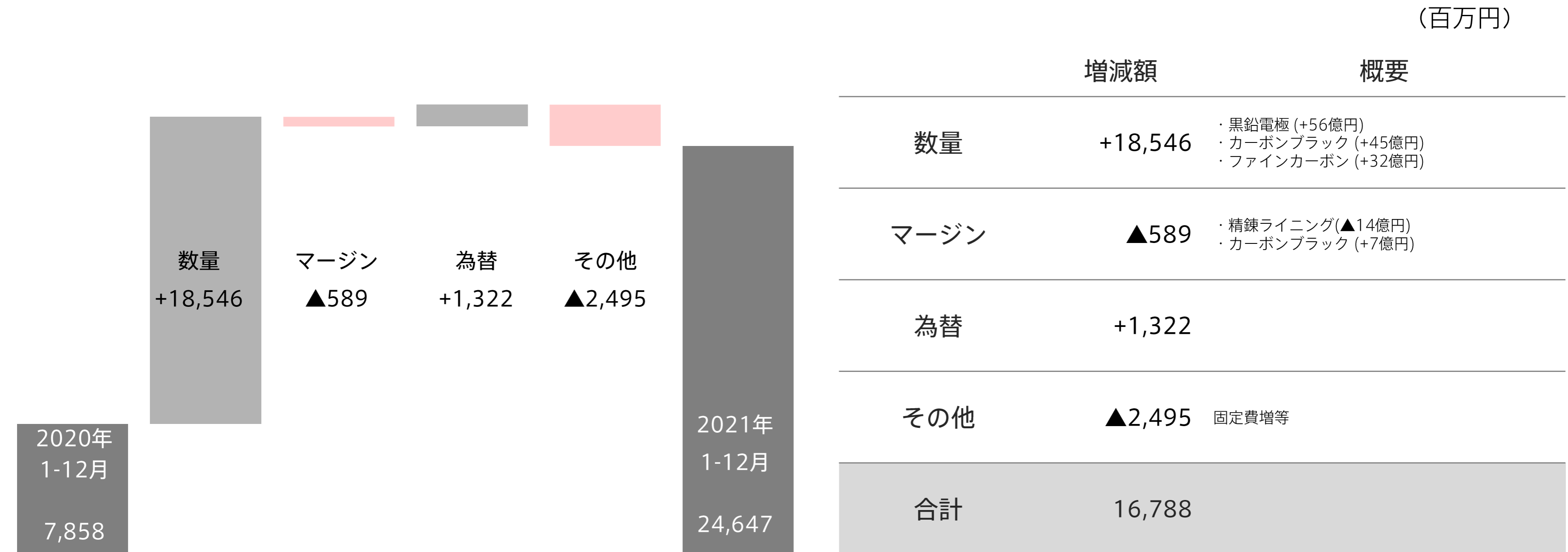
- 売上高は、前年同期比で28.4%増
- カーボンブラック事業の販売量回復による増収
- Tokai COBEX Savoie社の連結寄与（2020年8月以降）



(百万円)

	増減額	概要
数量	+42,216	・ 黒鉛電極 (+108億円) ・ カーボンブラック (+107億円) ・ 精錬ライニング(+102億円)
売価	+6,318	・ カーボンブラック (+155億円) ・ 黒鉛電極 (▲94億円)
為替	+8,797	円安(ドル、1=0他)
合計	57,331	

- 営業利益は、前年同期比で213.6%増
- 主力のカーボンブラック事業に加え、半導体、EV関連市場等の成長により前年同期比で増益



セグメント別売上高・営業利益・EBITDA

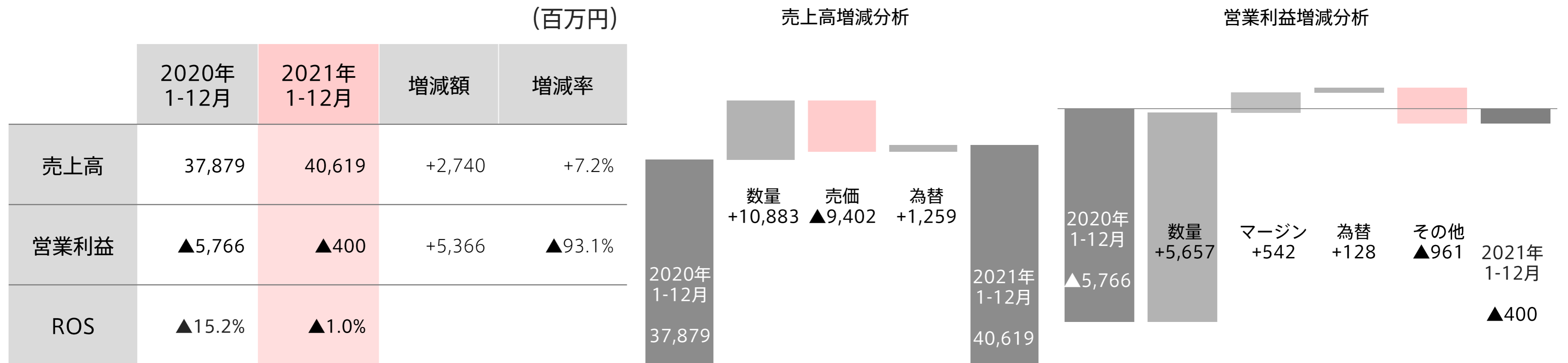
8

(百万円)

	売上高			営業利益			EBITDA		
	2020年1-12月	2021年1-12月	増減額	2020年1-12月	2021年1-12月	増減額	2020年1-12月	2021年1-12月	増減額
黒鉛電極	37,879	40,619	2,740	▲5,766	▲400	5,366	▲2,274	4,162	+6,436
カーボンブラック	70,754	99,491	28,736	3,192	8,783	5,591	10,171	14,868	+4,697
ファインカーボン	31,775	39,125	7,349	6,647	9,611	2,963	11,802	15,199	+3,397
精錬ライニング	36,421	49,696	13,275	1,161	1,925	763	11,564	14,097	+2,533
工業炉関連	13,873	18,019	4,145	3,765	5,396	1,630	3,997	5,701	+1,704
その他	摩擦材	6,510	8,880	2,369	—	—	—	—	—
	負極材	4,186	2,907	▲1,278	—	—	—	—	—
	その他	141	135	▲5	—	—	—	—	—
計	10,837	11,922	1,084	298	754	456	832	1,313	+481
調整	—	—	—	▲1,439	▲1,423	16	▲831	▲824	+7
合計	201,542	258,874	57,331	7,858	24,647	16,788	35,262	54,518	+19,256
売上高比率	—	—	—	3.9%	9.5%	+5.6%	17.5%	21.1%	+3.6%

※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)

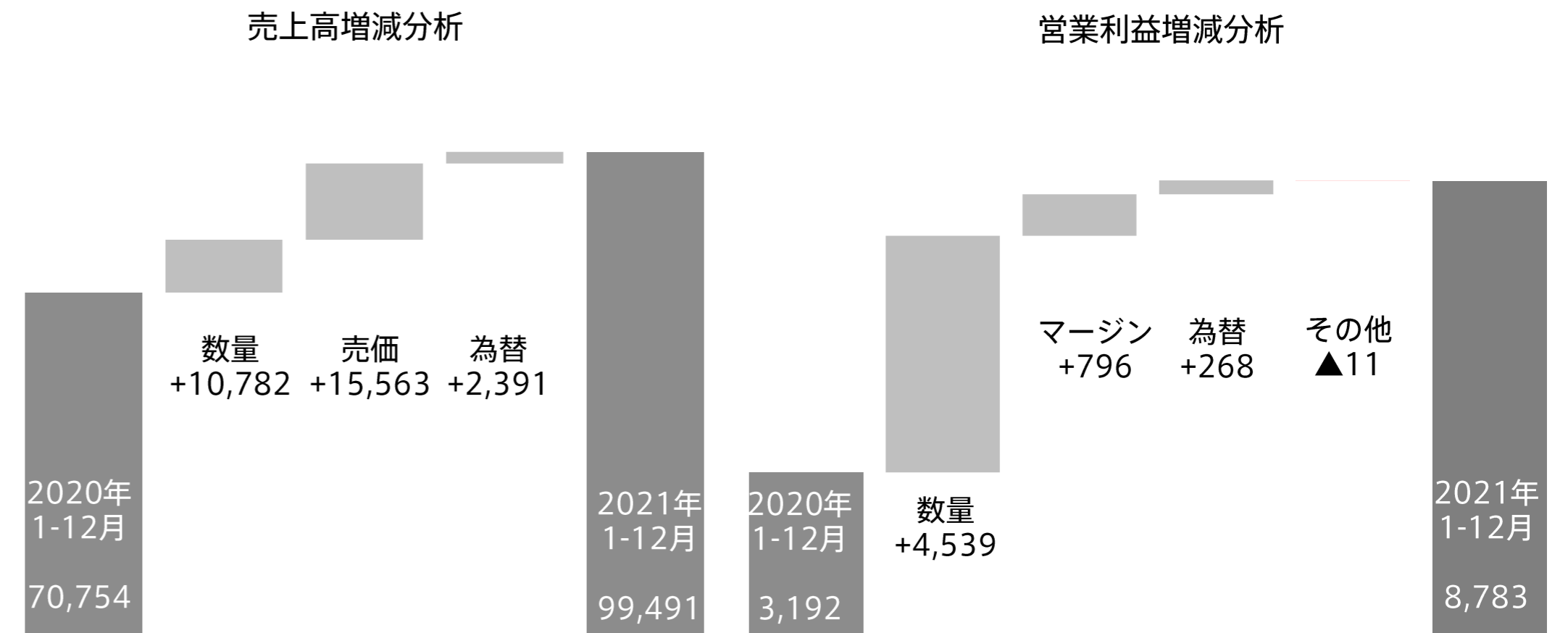
- 鉄鋼産業回復に伴い、黒鉛電極の市況在庫平準化と需要回復が進み、当社の販売量及び稼働率は四半期ごとに改善。売価については市況反転の兆しがみられたものの回復に遅れ



- 2月に米国南部で発生した大寒波の影響を受けたが、中国の自動車生産の急回復や世界的なタイヤ及び自動車部品産業の需要回復により前期比販売数量増
- 原料油価格上昇に合わせカーボンブラック売価も上昇（調整実施）

(百万円)

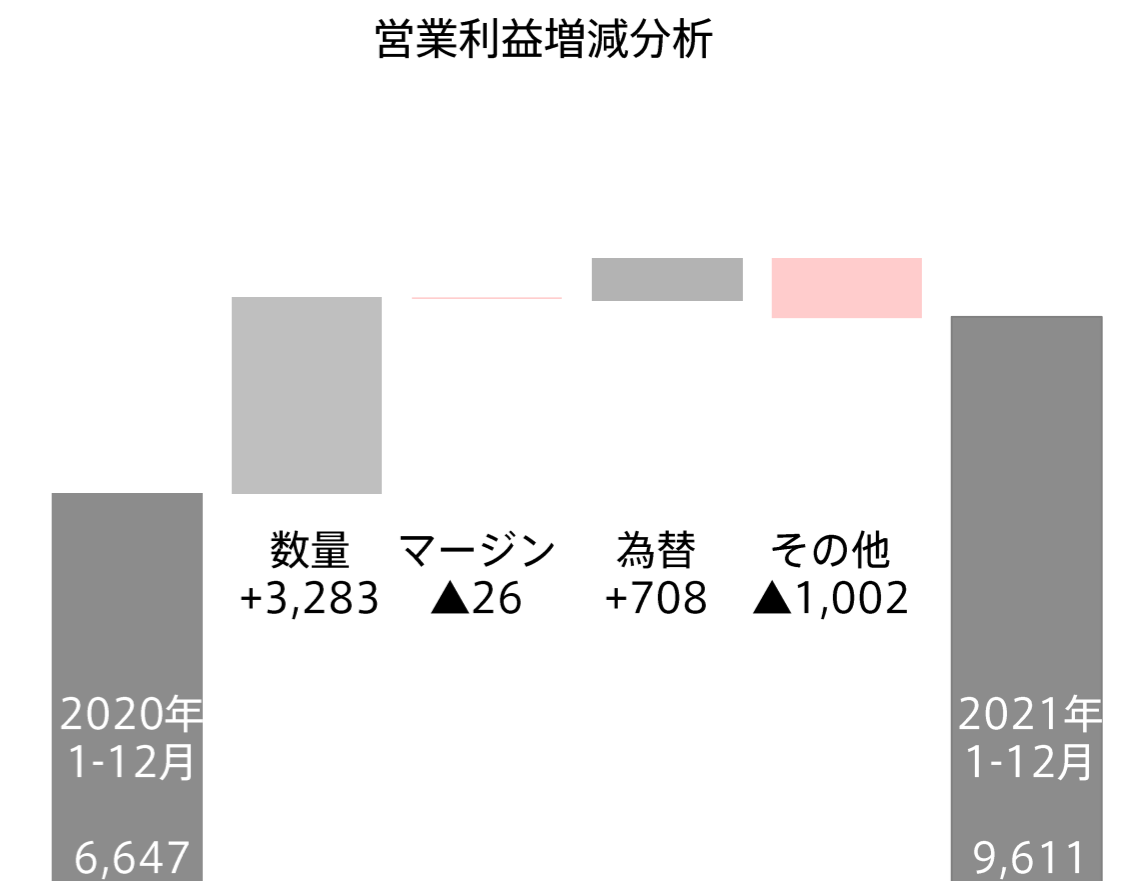
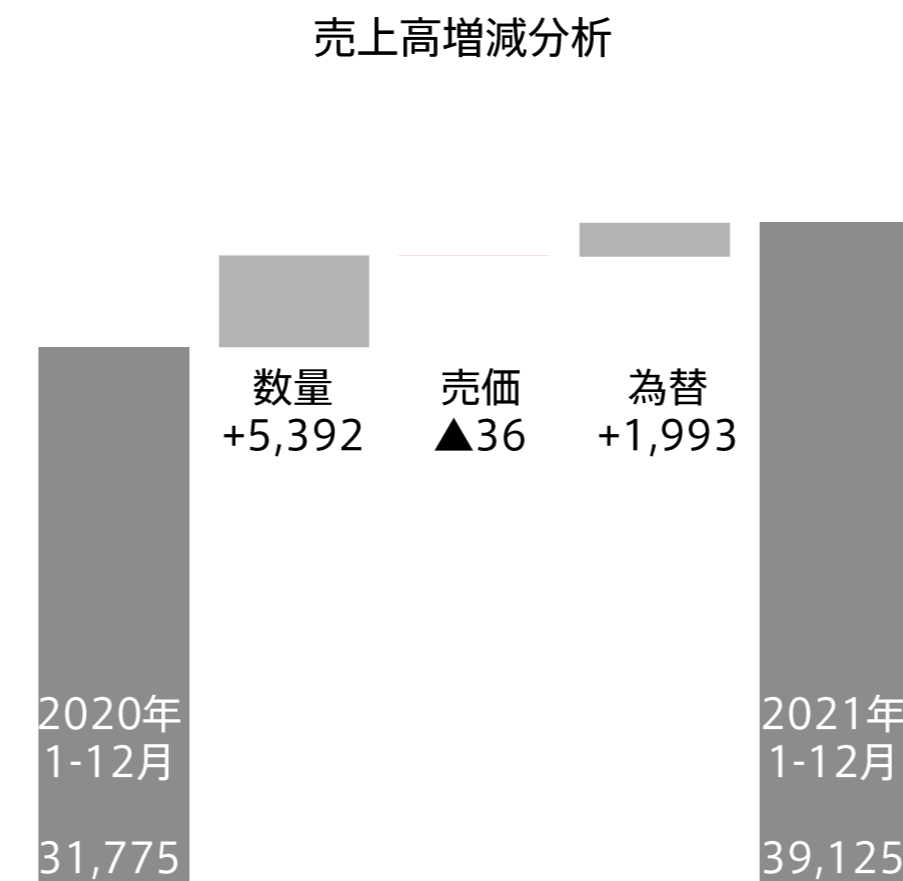
	2020年 1-12月	2021年 1-12月	増減額	増減率
売上高	70,754	99,491	+28,736	+40.6%
営業利益	3,192	8,783	+5,591	+175.2%
ROS	4.5%	8.8%		



- 半導体、太陽光発電向け市場が堅調に推移。一般産業向けも回復基調
- 半導体製造のエッチング工程で使用されるソリッドSiC（シリコンカーバイド）製フォーカスリングは継続的に成長

(百万円)

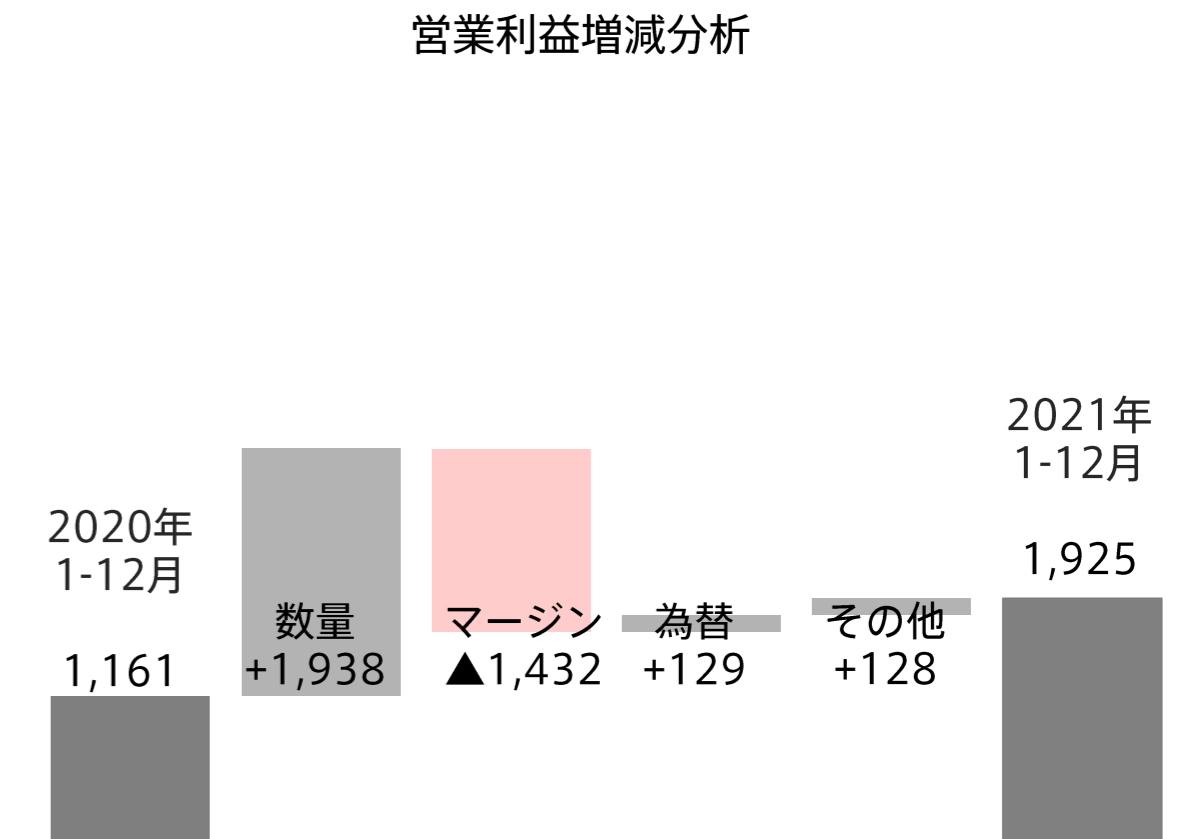
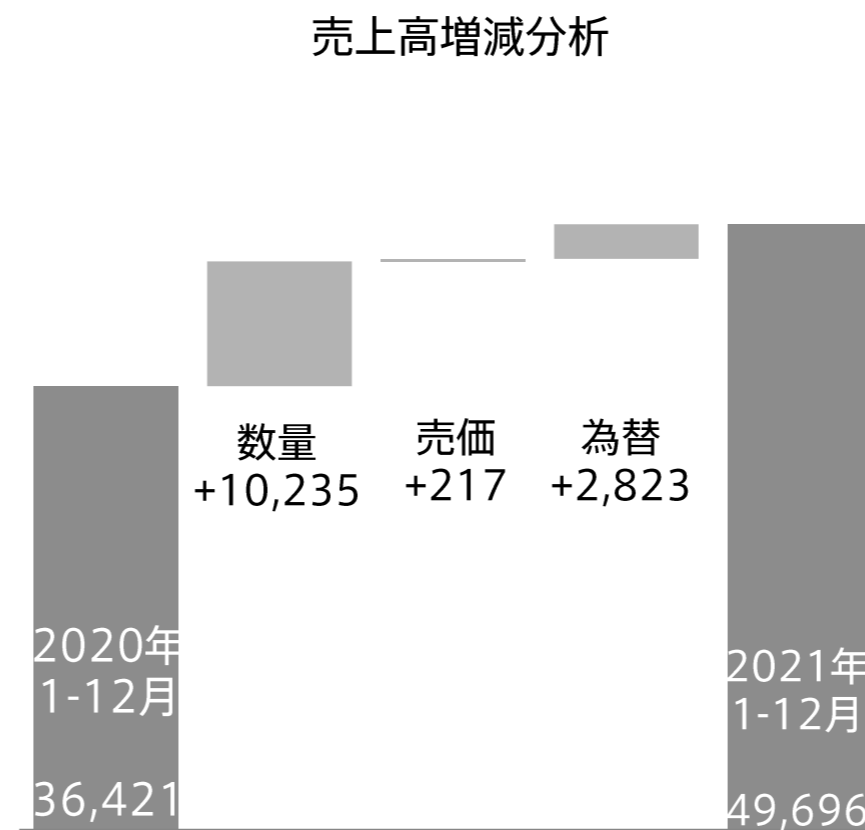
	2020年 1-12月	2021年 1-12月	増減額	増減率
売上高	31,775	39,125	+7,349	+23.1%
営業利益	6,647	9,611	+2,963	+44.6%
ROS	20.9%	24.6%		



- 引き続き堅調なアルミ需要等に支えられ前期比で増収増益
- 2020年8月よりTokai COBEX フランス拠点が連結売上に貢献
- のれん等償却費含む 連結調整額は 99億円

(百万円)

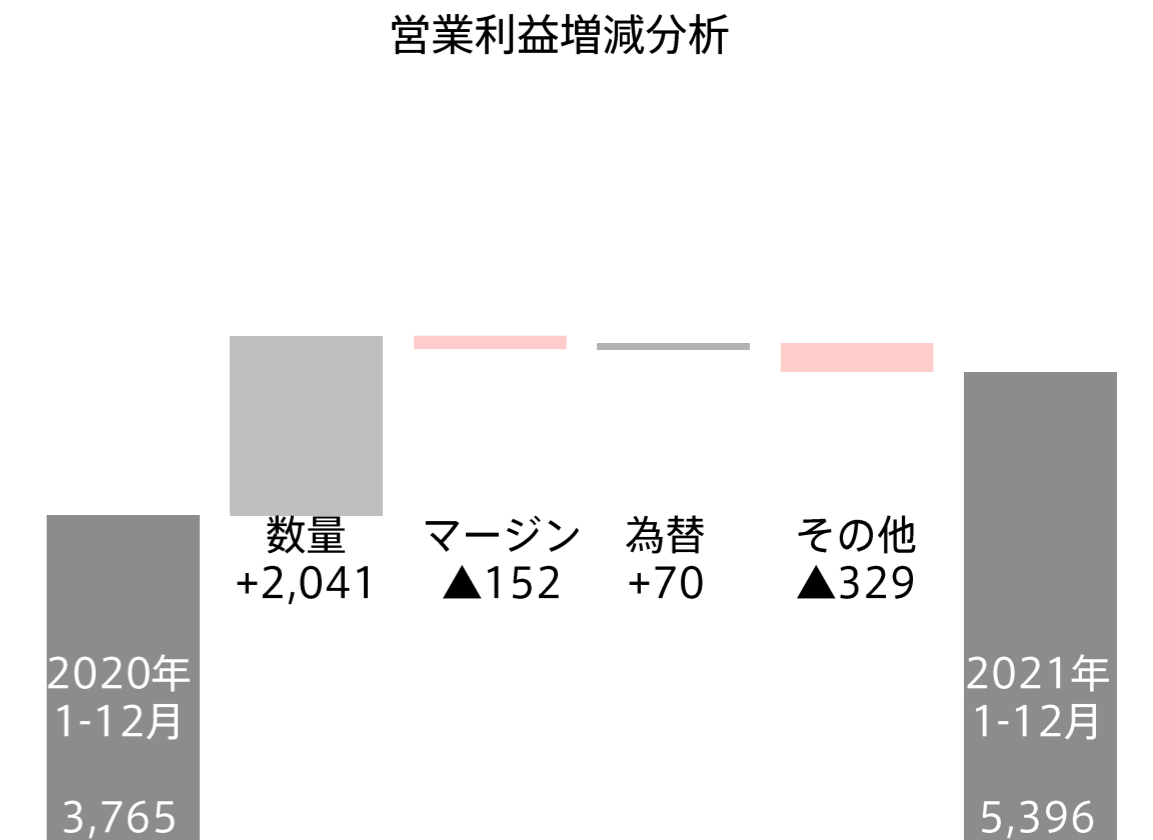
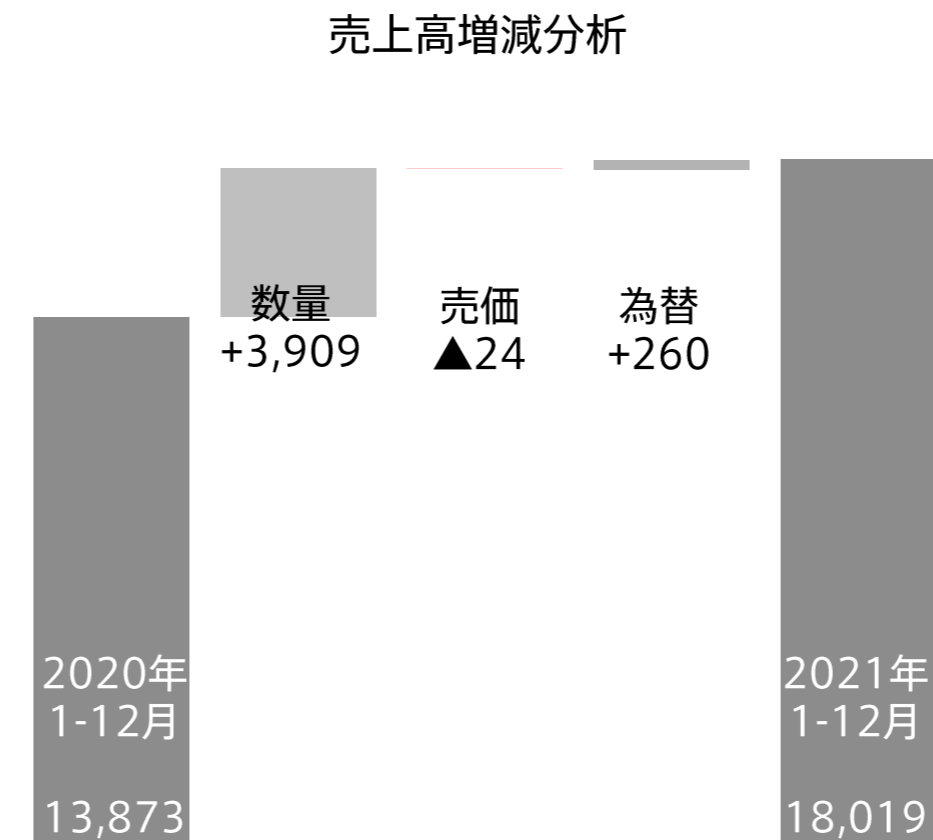
	2020年 1-12月	2021年 1-12月	増減額	増減率
売上高	36,421	49,696	+13,275	+36.4%
営業利益	1,161	1,925	+763	+65.8%
ROS	3.2%	3.9%		



- 電子部品業界向け、エネルギー関連業界向けの需要が堅調であり、工業炉と発熱体ともに好調

(百万円)

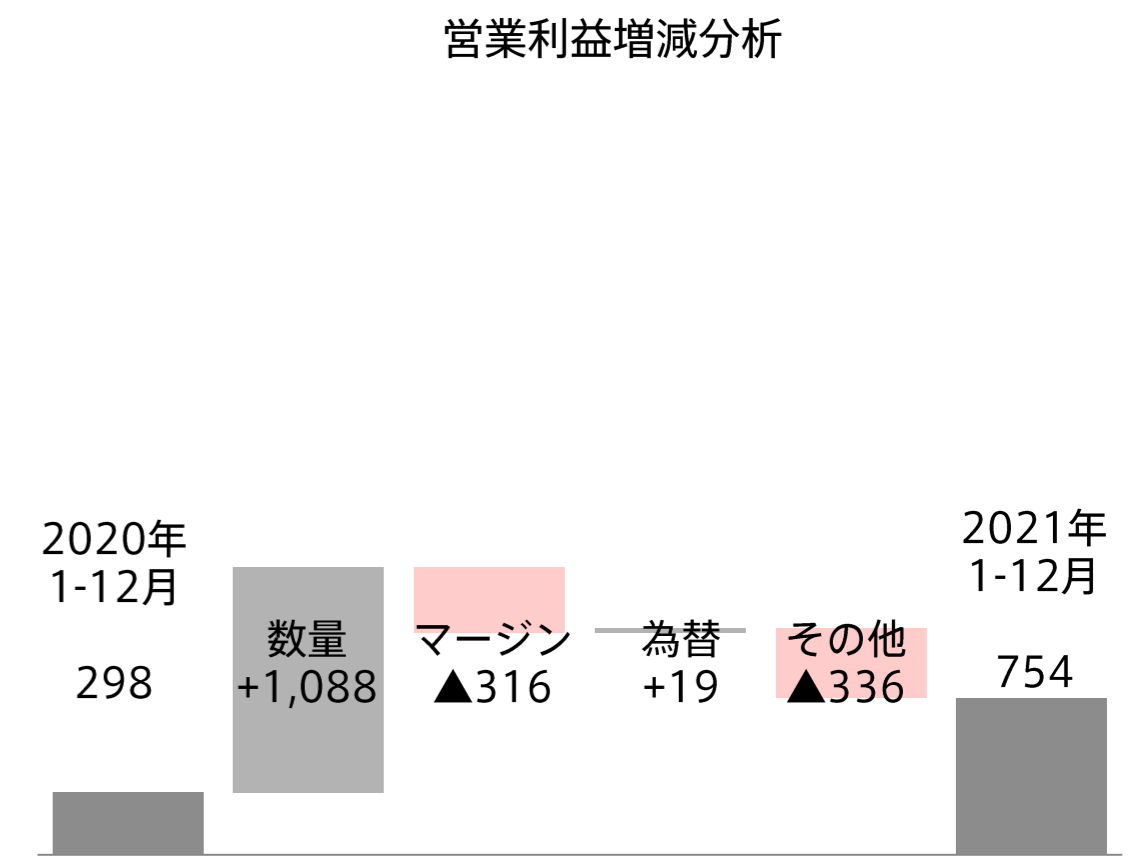
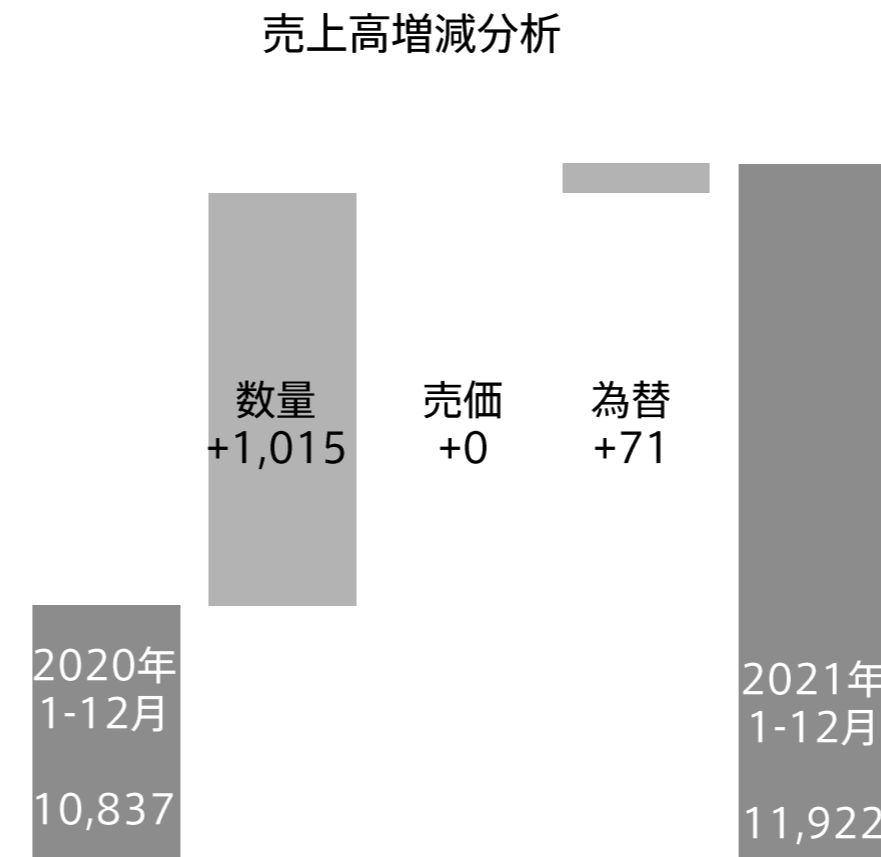
	2020年 1-12月	2021年 1-12月	増減額	増減率
売上高	13,873	18,019	+4,145	+29.9%
営業利益	3,765	5,396	+1,630	+43.3%
ROS	27.1%	29.9%		



- 摩擦材：各国の経済回復に合わせ、建機、農機、二輪、電磁の各用途向け需要が増加
売上高 8,880百万円（前年同期比 36.4%増）
- 負極材：新興勢の台頭等により競争が激化し、販売数量は前年同期比で減少
売上高 2,907百万円（前年同期比 30.6%減）

(百万円)

	2020年 1-12月	2021年 1-12月	増減額	増減率
売上高	10,837	11,922	+1,084	+10.0%
営業利益	298	754	+456	+153.0%
ROS	2.8%	6.3%		



主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2020年1-12月	2021年1-12月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	55,022	38,072	
税金等調整前当期純利益	6,116	23,354	
減価償却費	20,890	22,900	
のれん償却額	6,512	6,971	
売上債権増減	10,463	▲13,566	} 運転資本 ▲105億72百万円 (前年同期 +271億77百万円)
棚卸資産増減	26,145	▲6,147	
仕入債務増減	▲9,430	9,142	
法人税等の支払額その他	▲5,674	▲4,582	
投資活動によるキャッシュフロー	▲44,301	▲35,282	
有形固定資産取得	▲26,839	▲28,955	
子会社取得	▲15,229	-	
財務活動によるキャッシュフロー	927	1,211	
借入金増減(CP含む)	▲9,568	▲604	
社債発行	20,000	10,000	
配当金の支払	▲8,313	▲6,395	
現金及び現金同等物期末残高	57,727	64,435	

※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)

	2020年12月末	2021年12月末	概要
資産合計	459,709	512,503	
流動資産	177,678	215,149	
現預金	67,174	78,858	<ul style="list-style-type: none"> ・現預金月商比率 3.7倍 (前期末4.0倍) ・棚卸資産 前期末比+86億79百万円 ・有形固定資産 前期末比+191億57百万円 ・無形固定資産 前期末比▲100億円
受取手形・売掛金	41,438	56,668	
棚卸資産	63,799	72,479	
固定資産	282,031	297,353	
有形固定資産	125,007	144,165	
無形固定資産	133,349	123,349	
投資その他の資産	23,674	29,838	
負債合計	234,894	255,932	<ul style="list-style-type: none"> ・ネット有利子負債 893億93百万円 (前期末比 ▲20億76百万円) ・直接調達比率 68.4%(前期末 59.9%)、長期比率 55.6%(前期末67.3%) ・第2回無担保社債100億円発行 (5年債・利率0.12%) ・短期融資枠620億円 : 借入実行額20億円 ・債権流動化・CP発行限度枠680億円 (前期末比 +100億円) : 借入実行500億円 (前期末比 +100億円)
流動負債	92,656	130,418	
固定負債	142,237	125,514	
純資産合計	224,815	256,570	<ul style="list-style-type: none"> ・自己資本比率44.7%(前期末43.8%) ・調整後自己資本比率※ 51.6%(前期末51.4%) ・ネットD/Eレシオ 0.4倍 (前期末0.5倍) ・調整後ネットD/Eレシオ 0.2倍 (前期末0.2倍)
株主資本	196,543	206,269	
その他包括利益累計額	4,723	22,940	
非支配株主持分	23,548	27,360	
負債純資産合計	459,709	512,503	

※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

2022年12月期

業績予想

- 世界経済の緩やかな回復を前提として、トップラインは3000億円台へ、ROSは10%台へ回復。EBITDAマージンも引き続き20%台を維持
- 一方、オミクロン変異株の感染拡大やサプライチェーン混乱の長期化などの下振れ等のリスク要因もあり、事業環境の変化も一定程度織り込み

(百万円)

	2021年度 実績			2022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	117,380	141,494	258,874	149,000	156,000	305,000	+46,126	+17.8%
営業利益	10,945	13,701	24,647	17,000	18,000	35,000	+10,353	+42.0%
経常利益	10,646	14,123	24,770	16,000	18,000	34,000	+9,230	+37.3%
親会社株主に帰属する 当期純利益	5,708	10,396	16,105	10,000	10,000	20,000	+3,895	+24.2%
EBITDA	25,414	29,104	54,518	32,500	33,500	66,000	+11,482	+21.1%
EBITDA マージン	21.7%	20.6%	21.1%	21.8%	21.5%	21.6%	—	—
ROS	9.3%	9.7%	9.5%	11.4%	11.5%	11.5%	—	—
ROIC	—	—	4.8%	—	—	6.5%	—	—
ROE	—	—	7.5%	—	—	8.4%	—	—

* 2022年度業績予想：為替レート前提 (通期) USD1=¥110, EUR1=¥130

セグメント別売上高・営業利益予想

19

(百万円)

	2021年度 実績			2022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	117,380	141,494	258,874	149,000	156,000	305,000	+46,126	+17.8%
黒鉛電極	17,986	22,633	40,619	30,000	35,000	65,000	+24,381	+60.0%
カーボンブラック	46,264	53,226	99,491	57,000	57,000	114,000	+14,509	+14.6%
ファインカーボン	18,677	20,447	39,125	20,000	21,000	41,000	+1,875	+4.8%
精錬ライニング	21,893	27,803	49,696	26,000	27,000	53,000	+3,304	+6.6%
工業炉関連	6,539	11,480	18,019	10,000	10,000	20,000	+1,981	+11.0%
その他								
摩擦材	4,404	4,476	8,880	5,000	4,000	9,000	+120	+1.4%
負極材	1,547	1,359	2,907	1,000	2,000	3,000	+93	+3.2%
その他	67	67	135	0	0	0	-	-
その他計	6,019	5,903	11,922	6,000	6,000	12,000	+78	+0.7%
営業利益	10,945	13,701	24,647	17,000	18,000	35,000	+10,353	+42.0%
黒鉛電極	123	▲523	▲400	3,000	6,000	9,000	+9,400	-
カーボンブラック	4,353	4,429	8,783	6,000	5,000	11,000	+2,217	+25.2%
ファインカーボン	4,557	5,053	9,611	5,000	5,000	10,000	+389	+4.0%
精錬ライニング	302	1,623	1,925	0	0	0	-	-
工業炉関連	1,953	3,443	5,396	3,000	3,000	6,000	+604	+11.2%
その他	348	406	754	1,000	0	1,000	+246	+32.6%
調整	▲692	▲730	▲1,423	▲1,000	▲1,000	▲2,000	-	-

參考資料

主要子会社売上高

21

(百万円)

子会社	2020年 1-12月	2021年 1-12月	増減額	所在地・事業	備考
Tokai Erftcarbon	12,191	12,217	+25	ドイツ 黒鉛電極	
Tokai Carbon GE	13,514	18,819	+5,304	アメリカ 黒鉛電極	・2017年11月より連結寄与
Thai Tokai Carbon Product	12,195	18,351	+6,156	タイ カーボンブラック	
東海炭素（天津）	3,737	4,652	+915	中国 カーボンブラック	
Tokai Carbon CB	31,083	42,831	+11,748	アメリカ カーボンブラック	・2018年9月より連結寄与
Cancarb	5,730	8,505	+2,775	カナダ カーボンブラック	
Tokai Carbon Korea	20,698	26,020	+5,322	韓国 ファインカーボン	・2018年6月より連結寄与
Tokai COBEX	32,214	38,382	+6,168	ドイツ 精錬ライニング	・2019年8月より連結寄与

(百万円)	2018	2019	2020	2021	2022 (予想)
売上高	231,302	262,028	201,542	258,874	305,000
営業利益	73,065	54,344	7,858	24,647	35,000
ROS (%)	31.6%	20.7%	3.9%	9.5%	11.5%
EBITDA	85,374	77,053	35,262	54,518	66,000
EBITDA マージン (%)	36.9%	29.4%	17.5%	21.1%	21.6%
親会社株主に帰属する純利益	73,393	31,994	1,019	16,105	20,000
ROE (%)	46.8%	16.0%	0.5%	7.5%	8.4%
ROIC (%)	29.6%	13.1%	1.6%	4.8%	6.5%
設備投資額	11,794	24,341	28,873	30,347	38,000
減価償却費	10,390	18,503	20,890	22,900	24,000
研究開発費	1,883	2,460	2,682	2,823	3,000
有利子負債	49,710	148,030	158,643	168,249	-
ネットD/Eレシオ	0.0	0.5	0.5	0.4	-
調整後ネットD/Eレシオ	0.0	0.3	0.2	0.2	-
従業員数 (人)	2,944	3,714	4,178	4,289	-
為替レート (JPY/USD)	110.43	109.05	106.82	109.80	110

※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)

23

(百万円)

	2020					2021				
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4	通期
売上高	52,790	40,948	50,885	56,919	201,542	53,968	63,412	67,714	73,779	258,874
黒鉛電極	11,460	9,467	9,354	7,596	37,879	7,957	10,028	10,412	12,220	40,619
カーボンブラック	21,030	11,600	17,769	20,354	70,754	21,595	24,669	25,997	27,228	99,491
ファインカーボン	7,825	7,718	8,038	8,192	31,775	8,826	9,851	9,873	10,574	39,125
精錬ライニング	6,652	6,248	10,307	13,213	36,421	10,766	11,126	13,326	14,477	49,696
工業炉関連	3,242	3,147	2,817	4,665	13,873	1,982	4,556	4,888	6,592	18,019
その他										
摩擦材	1,639	1,535	1,440	1,894	6,510	2,134	2,269	2,186	2,289	8,880
負極材	903	1,193	1,121	967	4,186	670	876	997	362	2,907
その他	35	35	35	34	141	34	33	33	33	135
その他計	2,579	2,765	2,597	2,896	10,837	2,839	3,180	3,217	2,686	11,922
営業利益	6,750	▲932	1,610	429	7,858	4,077	6,868	6,724	6,977	24,647
黒鉛電極	2,131	▲609	▲1,204	▲6,084	▲5,766	▲223	346	▲311	▲211	▲400
カーボンブラック	1,741	▲1,850	756	2,543	3,192	1,807	2,546	2,331	2,098	8,783
ファインカーボン	1,919	1,564	1,520	1,642	6,647	2,146	2,411	2,458	2,594	9,611
精錬ライニング	175	▲414	261	1,139	1,161	42	259	917	705	1,925
工業炉関連	868	790	658	1,447	3,765	521	1,431	1,406	2,036	5,396
その他	242	▲9	▲45	110	298	138	210	255	151	754
調整	▲330	▲404	▲336	▲368	▲1,439	▲355	▲337	▲334	▲396	▲1,423

- 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.