

# 2024年12月期第1四半期 決算説明会資料

2024/5/10



# 目次

I	2024年12月期第1四半期決算概要	P 3-13
	参考資料	P14-17

# I

2024年12月期第1四半期

## 決算概要

- 国際通貨基金（IMF）が4月に公表した2024年の世界経済成長率予測は、米国等の堅調を主因に前年同水準の+3.2%と僅かに上方修正されたものの、ドイツをはじめとする欧州では下方修正されるなど、マクロ経済は総じて安定・強靱ながら改善ペースは鈍く、地域差が生じているとの見方。地政学リスクの拡大懸念、インフレの対処等により、金利や為替動向含め見通し難い状況が継続
- 第1四半期は、カーボンブラックが堅調に推移した他、パワー半導体の成長やメモリ半導体市況が底打ちしたファインカーボンが回復基調となった。一方、鉄鋼市況の軟調や競争激化が続く黒鉛電極、アルミ製錬向けや電子部品業界向けのスメルティング & ライニングの業績が悪化。連結業績は、減収・大幅な減益となった。キャッシュベースの稼ぐ力を示すEBITDAも減益。EBITDAマージンは10%台後半の水準
- フリー・キャッシュフローは、投資を継続するなか、利益の減少を主因にマイナス（支出超）が前年同期比で拡大。ネットD/Eレシオや負債の長短、直間構成は大きな変化はなく、高い財務健全性や流動性を維持し、投資余力はなお十分

- 連結業績は、前年同期比減収減益
- 売上高 821億円 (▲5.0%) 営業利益 34億円 (▲69.6%) ROS 4.2% (▲9.1%ポイント)
- EBITDA 136億円 (▲31.9%) EBITDAマージン16.7% (▲6.5%ポイント)

(百万円)

	2023年1-3月	2024年1-3月	増減額	増減率
売上高	86,530	82,161	▲4,368	▲5.0%
営業利益	11,493	3,489	▲8,003	▲69.6%
経常利益	11,804	4,687	▲7,116	▲60.3%
親会社株主に帰属する 当期純利益	7,964	1,627	▲6,336	▲79.6%
EBITDA	20,095	13,693	▲6,402	▲31.9%

1-3月平均為替レート

- 2023年 USD1= ¥132.34 EUR1= ¥142.10
- 2024年 USD1= ¥148.61 EUR1= ¥161.31

# セグメント別売上高・営業利益・EBITDA

6

- カーボンブラック・ファインカーボン・工業炉は堅調
- スメルティング&ライニング・黒鉛電極は大幅な減収減益

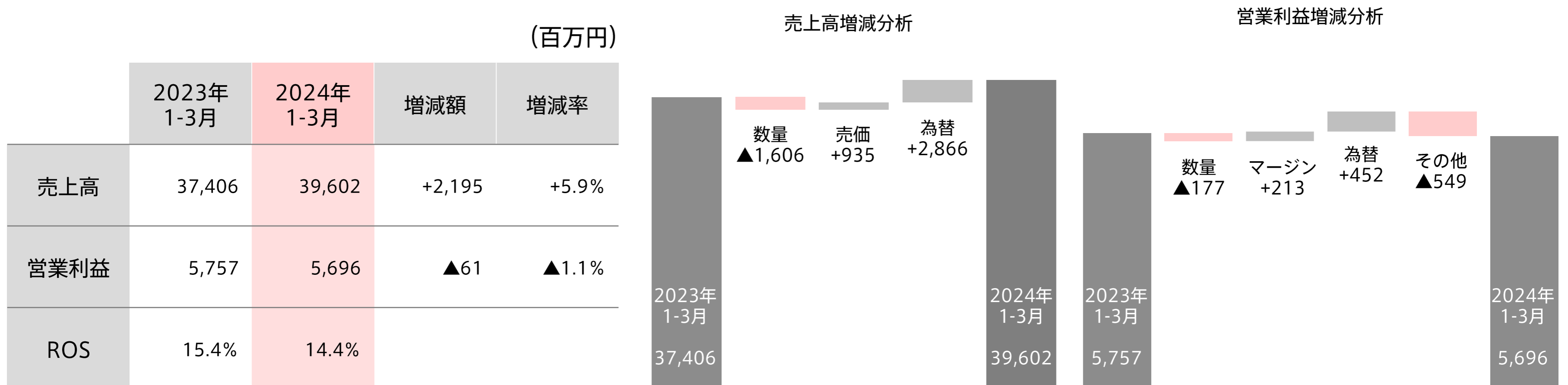
(百万円)

	売上高			営業利益			EBITDA		
	2023年1-3月	2024年1-3月	増減額	2023年1-3月	2024年1-3月	増減額	2023年1-3月	2024年1-3月	増減額
カーボンブラック	37,406	39,602	+2,195	5,757	5,696	▲61	7,583	8,368	+784
ファインカーボン	11,444	12,537	+1,092	3,103	3,078	▲24	4,767	4,926	+158
スマルティング&ライニング	19,218	14,030	▲5,188	408	▲3,546	▲3,954	3,870	551	▲3,319
黒鉛電極	13,486	10,874	▲2,612	1,637	▲2,175	▲3,813	2,975	▲753	▲3,729
工業炉関連	2,449	2,485	+36	534	511	▲23	616	579	▲37
その他	摩擦材	2,460	2,064	▲396	—	—	—	—	—
	負極材他	62	568	+505	—	—	—	—	—
	計	2,523	2,632	+108	301	224	▲76	415	331
調整	—	—	—	▲249	▲300	▲50	▲133	▲309	▲175
合計	86,530	82,161	▲4,368	11,493	3,489	▲8,003	20,095	13,693	▲6,402
売上高比率	—	—	—	13.3%	4.2%	▲9.1%pt	23.2%	16.7%	▲6.5%pt

※EBITDA =営業利益+減価償却費+のれん償却費

※当期よりセグメントの開示順位を変更しております

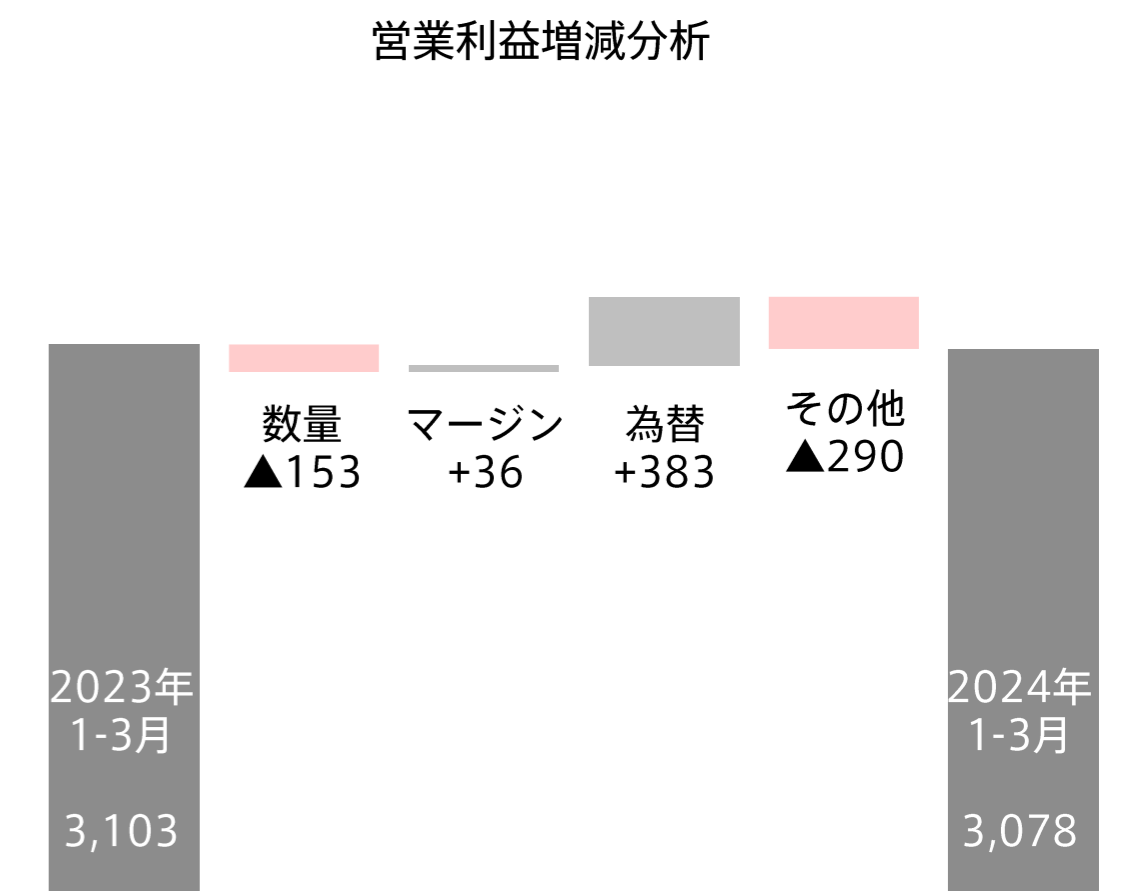
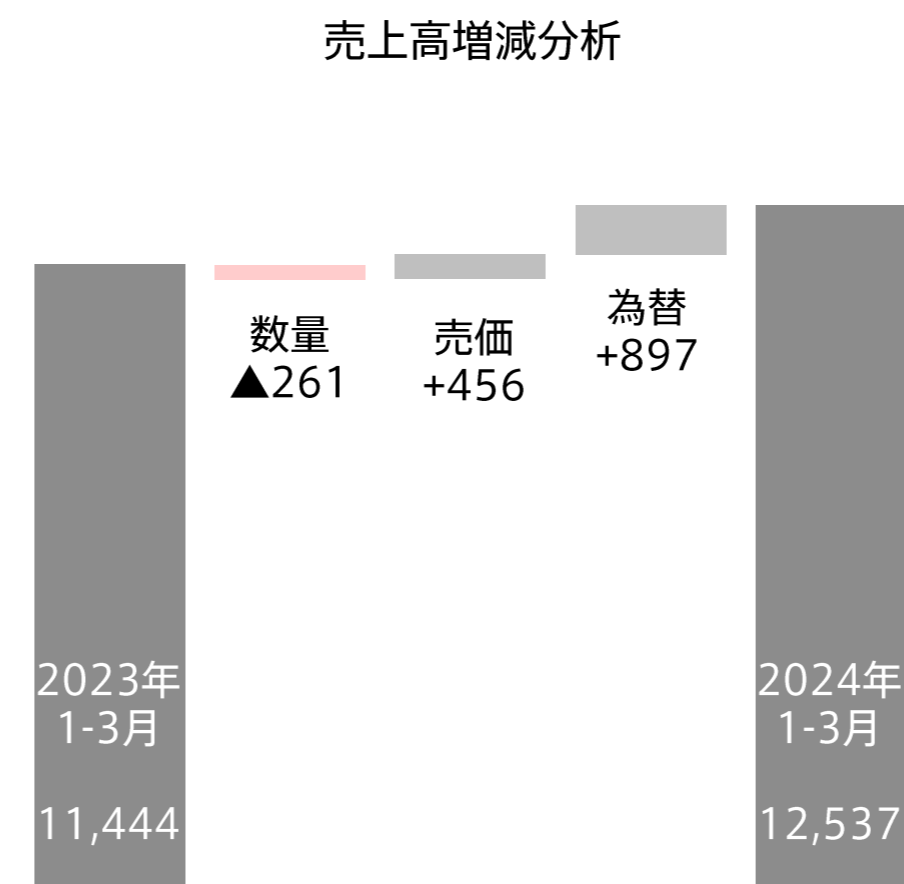
- タイヤメーカーの補修用タイヤ在庫調整継続で販売数量は前年同期比微減
- 環境設備投資による減価償却増あるが、為替要因もあり増収、▲1%の減益にとどまる



- スマートフォンやパソコン等の需要低下により、メモリ半導体製造装置向けのSolid SiCフォーカスリングの販売は減少。一方でパワー半導体向けの旺盛な需要に支えられ、全体では前年同期比増収。営業利益は微減

(百万円)

	2023年 1-3月	2024年 1-3月	増減額	増減率
売上高	11,444	12,537	+1,092	+9.5%
営業利益	3,103	3,078	▲24	▲0.8%
ROS	27.1%	24.6%		



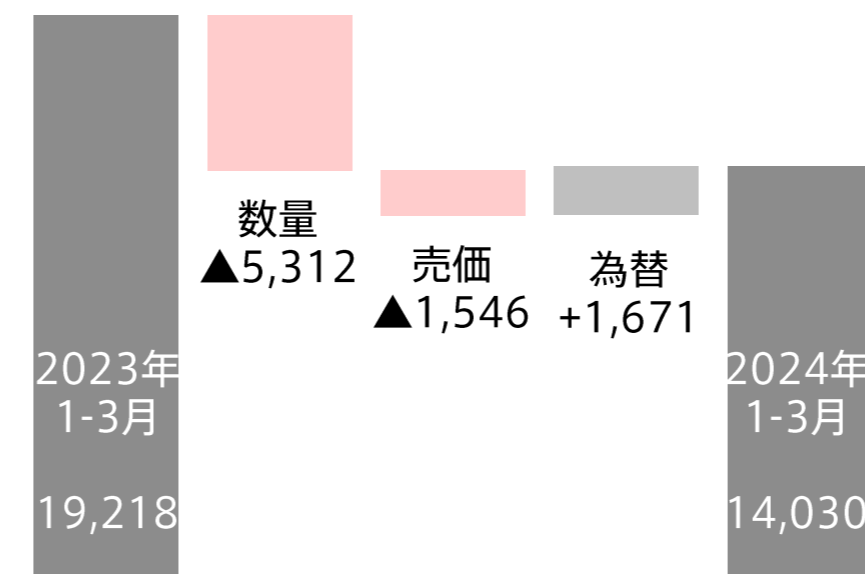


- アルミ製錬炉用のカソード改修需要が落ちこみ、カソードの販売量、売価ともに下落。また原材料費やエネルギーコストの高止まりは継続しており減収減益

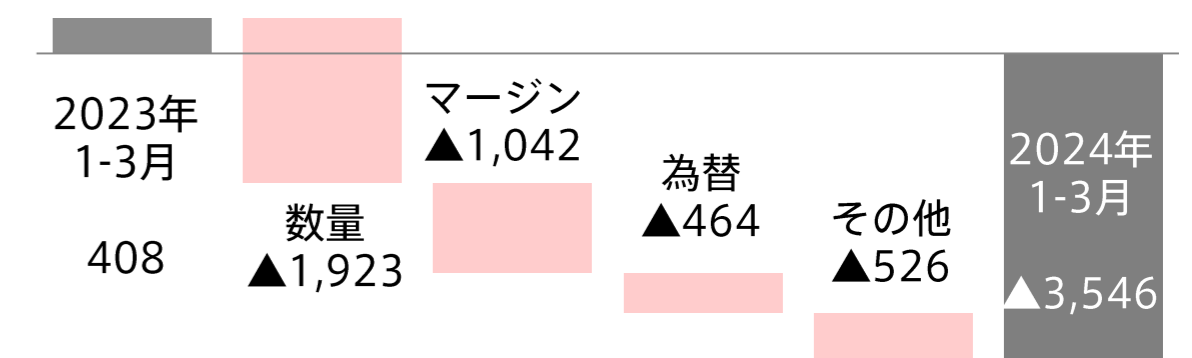
(百万円)

	2023年 1-3月	2024年 1-3月	増減額	増減率
売上高	19,218	14,030	▲5,188	▲27.0%
営業利益	408	▲3,546	▲3,954	—%
ROS	2.1%	▲25.3%		

売上高増減分析



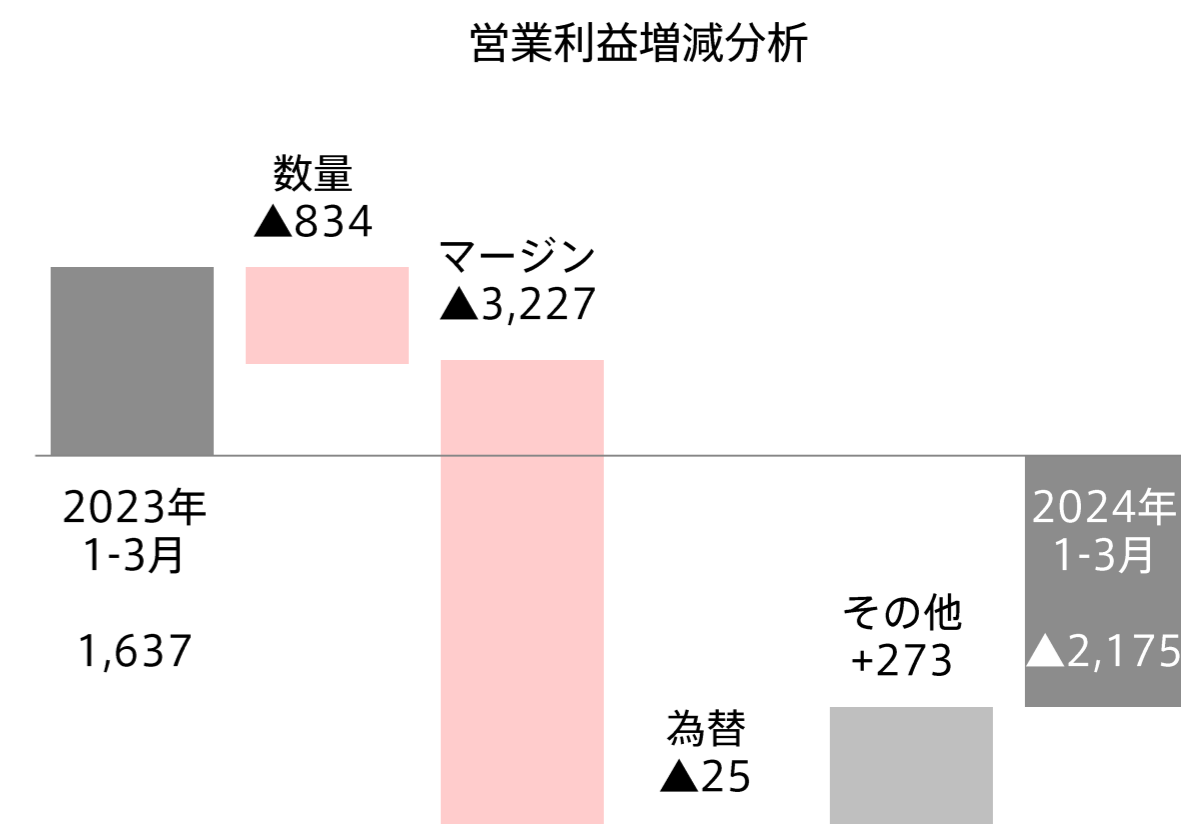
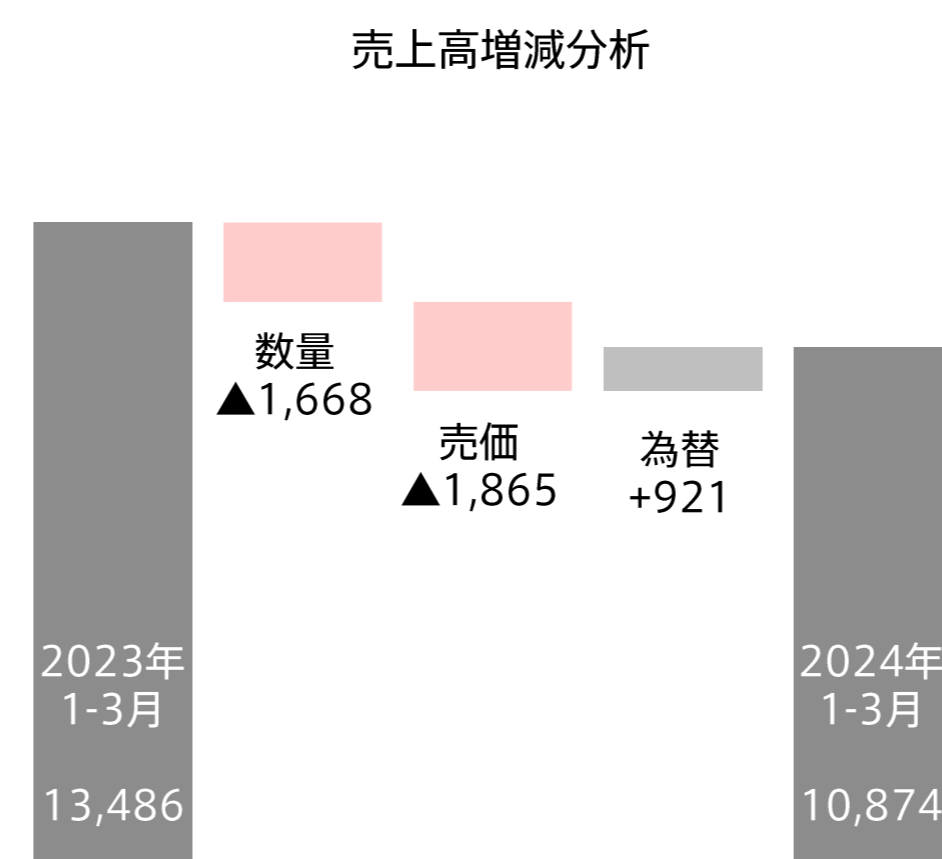
営業利益増減分析



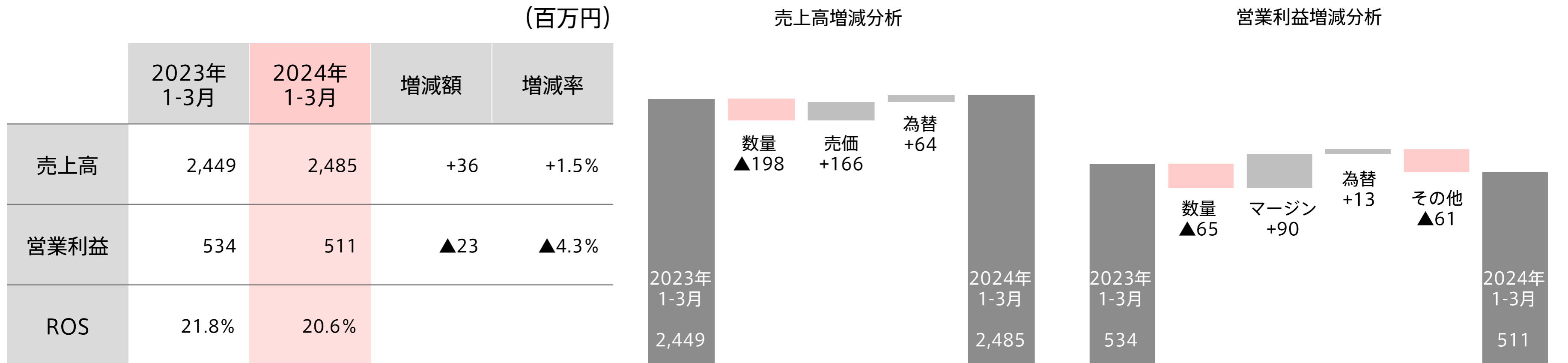
- 電炉鋼生産が世界的に低調に推移するなか、中国における電極過剰キャパを背景として中国品がグローバル市場に低価格で流入。インド電極メーカーもこれをフォローし市況が急落した
- 低稼働率による固定費負担増もあり、前年同期比で大幅な減益となった

(百万円)

	2023年 1-3月	2024年 1-3月	増減額	増減率
売上高	13,486	10,874	▲2,612	▲19.4%
営業利益	1,637	▲2,175	▲3,813	—%
ROS	12.1%	▲20.0%		



- エネルギー関連及び電子部品業界での在庫調整やプロジェクトの遅れは回復途上にある



## 主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2023年1-3月	2024年1-3月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	7,745	3,295	
税金等調整前当期純利益	11,977	4,747	
減価償却費	6,679	8,051	
のれん償却額	1,922	2,151	
売上債権増減	2,897	▲3,492	} 運転資本 ▲83億円 (前期▲77億円)
棚卸資産増減	▲5,863	▲386	
仕入債務増減	▲4,760	▲4,480	
法人税等の支払額その他	▲5,106	▲3,297	
投資活動によるキャッシュフロー	▲11,558	▲14,240	
固定資産取得	▲13,236	▲14,320	
財務活動によるキャッシュフロー	▲2,152	▲959	
借入金増減(CP含む)	1,376	▲6,685	
社債発行・償還	—	10,000	
子会社株式取得	—	—	
配当金の支払	▲3,197	▲3,837	
現金及び現金同等物期末残高	44,032	47,469	

※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)

	2023年12月末	2024年3月末	概要
資産合計	640,005	660,242	
流動資産	262,890	261,850	
現預金	77,465	68,890	<ul style="list-style-type: none"> <li>・現預金月商比率 2.5倍 (前期末2.6倍)</li> <li>・棚卸資産 前期末比+39億円</li> <li>・有形固定資産 前期末比+151億円</li> <li>・無形固定資産 前期末比▲6億円</li> </ul>
受取手形・売掛金	65,530	70,683	
棚卸資産	109,332	113,315	
固定資産	377,114	398,392	
有形固定資産	223,804	238,907	
無形固定資産	117,051	116,396	
投資その他の資産	36,258	43,088	
負債合計	279,902	279,125	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ネット有利子負債 1,010億円 (前期末比+119億円)</li> <li>・有利子負債 1,699億円 (前期末比+33億円)</li> <li>・直接調達比率 67.7%(前期末69.0%)、長期比率62.2%(前期末57.9%)</li> <li>・短期融資枠 660億円 (前期末比+0億円) : 借入実行額 60億円 (前期末比▲10億円)</li> <li>・債権流動化・CP発行限度枠 780億円 (前期末比+0億円) : 借入実行額 500億円 (前期末比▲100億円)</li> </ul>
流動負債	136,971	124,428	
固定負債	142,930	154,696	
純資産合計	360,103	381,117	<ul style="list-style-type: none"> <li>・自己資本比率52.1%(前期末50.7%)</li> <li>・調整後自己資本比率※ 57.4%(前期末56.2%)</li> <li>・ネットD/Eレシオ 0.29倍 (前期末0.27倍)</li> <li>・調整後ネットD/Eレシオ 0.17倍 (前期末0.15倍)</li> </ul>
株主資本	237,220	235,009	
その他包括利益累計額	87,271	108,885	
非支配株主持分	35,612	37,222	
負債純資産合計	640,005	660,242	

※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

## 參考資料

(百万円)

子会社	2023年 1-3月	2024年 1-3月	増減額	所在地・事業	備考
Thai Tokai Carbon Product	7,211	6,967	▲243	タイ カーボンブラック	
Tokai Carbon CB	17,611	19,095	+1,484	アメリカ カーボンブラック	・ 2018年9月より連結寄与
Cancarb	2,288	3,120	+831	カナダ カーボンブラック	
Tokai Carbon Korea	6,623	6,600	▲22	韓国 ファインカーボン	・ 2018年6月より連結寄与
Tokai COBEX	19,291	14,084	▲5,207	ドイツ スメルティング & ライニング	・ 2019年8月より連結寄与
Tokai Erftcarbon	3,046	3,251	+205	ドイツ 黒鉛電極	
Tokai Carbon GE	8,267	5,549	▲2,717	アメリカ 黒鉛電極	・ 2017年11月より連結寄与

(百万円)	2020	2021	2022	2023	2024 (予想)
売上高	201,542	258,874	340,371	363,946	370,000
営業利益	7,858	24,647	40,588	38,728	23,000
ROS (%)	3.9%	9.5%	11.9%	10.6%	6.2%
EBITDA	35,262	54,518	75,572	75,949	65,000
EBITDA マージン (%)	17.5%	21.1%	22.2%	20.9%	17.6%
親会社株主に帰属する純利益	1,019	16,105	22,418	25,468	15,000
ROE (%)	0.5%	7.5%	9.0%	8.6%	4.8%
ROIC(調整後) (%)	7.4%	12.3%	14.3%	11.5%	7.5%
設備投資額	28,873	30,347	48,150	53,316	80,000
減価償却費	20,890	22,900	27,460	29,065	34,000
研究開発費	2,682	2,823	3,171	3,605	5,000
有利子負債	158,643	168,249	171,452	166,642	—
ネットD/Eレシオ	0.45	0.39	0.37	0.27	0.38
調整後ネットD/Eレシオ	0.24	0.21	0.22	0.15	0.27
従業員数 (人)	4,178	4,289	4,378	4,427	—
為替レート (JPY/USD)	106.82	109.80	131.43	140.56	135.00

※ 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)



# セグメント別業績推移（四半期ベース）

17

(百万円)

	2023					2024			
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2f	下期f	通期
売上高	86,530	91,897	89,247	96,271	363,946	82,161	97,838	190,000	370,000
カーボンブラック	37,406	36,424	37,300	37,292	148,423	39,602	45,397	85,000	170,000
ファインカーボン	11,444	9,928	11,040	12,905	45,319	12,537	13,462	32,000	58,000
スメルティング& ライニング	19,218	22,254	18,011	23,336	82,820	14,030	15,969	37,000	67,000
黒鉛電極	13,486	16,920	15,484	14,343	60,235	10,874	14,125	22,000	47,000
工業炉関連	2,449	3,258	4,177	5,729	15,614	2,485	6,014	8,500	17,000
摩擦材	2,460	2,398	2,124	2,011	8,995	2,064	2,435	4,500	9,000
その他	62	712	1,108	652	2,536	568	431	1,000	2,000
負極材他	62	712	1,108	652	2,536	568	431	1,000	2,000
計	2,523	3,111	3,233	2,664	11,532	2,632	2,867	5,500	11,000
営業利益	11,493	10,244	8,010	8,979	38,728	3,489	6,510	13,000	23,000
カーボンブラック	5,757	5,015	5,152	5,377	21,303	5,696	2,303	8,000	16,000
ファインカーボン	3,103	1,938	2,462	3,112	10,617	3,078	1,921	6,000	11,000
スメルティング& ライニング	408	984	▲257	1,170	2,305	▲3,546	▲453	▲2,000	▲6,000
黒鉛電極	1,637	1,526	▲423	▲1,988	752	▲2,175	1,775	▲600	▲1,000
工業炉関連	534	728	1,290	1,306	3,860	511	1,488	2,000	4,000
その他	301	334	447	216	1,299	224	75	300	600
調整	▲249	▲283	▲660	▲215	▲1,409	▲300	▲599	▲700	▲1,600

- 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.new@tokaicarbon.co.jp



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