

# 2024年12月期第2四半期 決算説明会資料

2024/8/9



## 目次

I	2024年12月期第2四半期決算概要	P 3-13
II	T-2026進捗ご報告	P 14-17
	参考資料	P 18-22

# I

2024年12月期第2四半期

## 決算概要

- 国際通貨基金（IMF）が7月に公表した2024年の世界経済成長率予測は、年率+3.2%に据えおかれ、2025年にかけても+3.3%と大きな変化なく足踏みの状態が続くとの見方。新興国は足元で成長持続、先進国では米国のソフトランディング、欧州ではやや上向きも依然低成長継続見通しなど、地域差が生じている。インフレ鎮静化にはなお課題があり、金利・為替の動向も不確実な状況が見込まれる
- こうした中、当2024年1-6月期は、カーボンブラックが底堅く推移した他、スマートフォン・パソコン需要の回復やパワー半導体向け販売が堅調であったファインカーボンの業績が伸長。一方、アルミ製錬炉改修需要減少の影響が続くスメルティング&ライニング、鉄鋼市況の軟調や競争激化がなお続く黒鉛電極の業績が悪化。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も減益となったものの、EBITDAマージンは10%台後半の水準を確保
- 利益減少のなか運転資本の改善が営業キャッシュフローを支えたが、投資の継続によりフリー・キャッシュフローのマイナス（支出超）は、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、手元流動性など、財務健全性や流動性は引き続き高い水準を維持。当期にJCRから信用格付を取得、いずれも見通し安定的（R&I：A / JCR：A+）
- 中間配当は期初公表（1株当り15円）に変更なし
- 黒鉛電極生産体制の再構築にかかる2024年12月期連結業績への影響は精査中

- 連結業績は、前年同期比減収減益
- 売上高 1,709億円 (▲4.2%)、営業利益 84億円 (▲61.2%)、ROS4.9%(▲7.3%ポイント)
- EBITDA297億円(▲24.4%)、EBITDAマージン17.4%(▲4.6%ポイント)

(百万円)

	2023年1-6月	2024年1-6月	増減額	増減率
売上高	178,428	170,922	▲7,505	▲4.2%
営業利益	21,738	8,424	▲13,313	▲61.2%
経常利益	24,109	10,520	▲13,588	▲56.4%
親会社株主に帰属する 当期純利益	15,904	3,661	▲12,243	▲77.0%
EBITDA	39,338	29,724	▲9,614	▲24.4%

1-6月平均為替レート

- 2023年 USD1= ¥134.85 EUR1= ¥145.79
- 2024年 USD1= ¥152.25 EUR1= ¥164.60

※EBITDA =営業利益+減価償却費+のれん償却費

# セグメント別売上高・営業利益・EBITDA

6

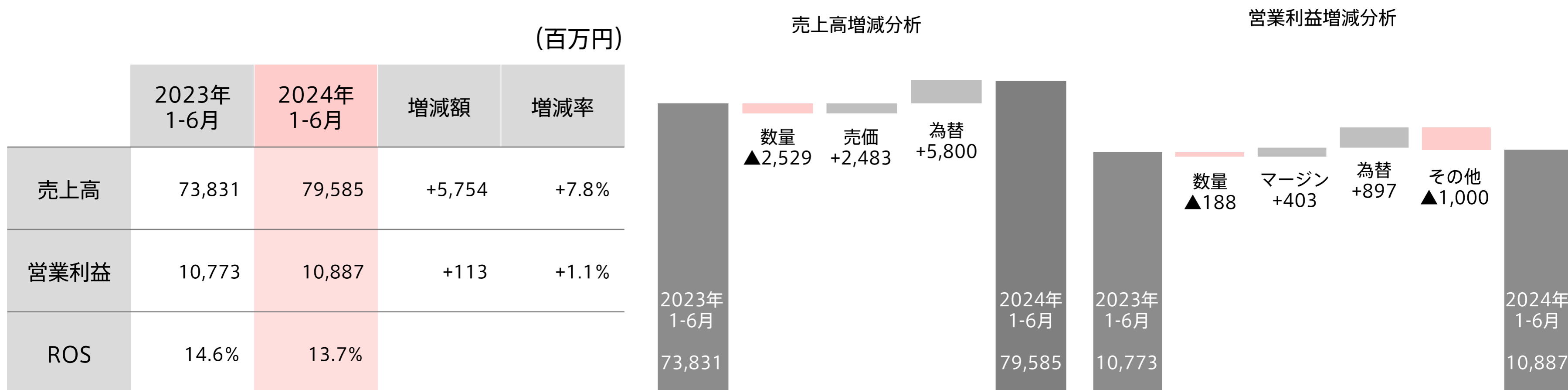
- カーボンブラックは堅調、ファインカーボンは大幅な増収増益
- スメルティング&ライニング、黒鉛電極は大幅な減収減益

(百万円)

	売上高			営業利益			EBITDA		
	2023年1-6月	2024年1-6月	増減額	2023年1-6月	2024年1-6月	増減額	2023年1-6月	2024年1-6月	増減額
カーボンブラック	73,831	79,585	+5,754	10,773	10,887	+113	14,499	16,334	+1,835
ファインカーボン	21,373	26,459	+5,086	5,041	6,602	+1,560	8,406	10,428	+2,022
スメルティング& ライニング	41,473	30,030	▲11,442	1,392	▲7,555	▲8,948	8,530	848	▲7,681
黒鉛電極	30,407	24,392	▲6,015	3,164	▲2,423	▲5,587	5,897	519	▲5,378
工業炉関連	5,707	5,125	▲581	1,263	1,125	▲138	1,431	1,299	▲132
その他	摩擦材	4,859	▲709	—	—	—	—	—	—
	負極材他	775	+403	—	—	—	—	—	—
計	5,635	5,329	▲306	635	439	▲196	865	668	▲197
調整	—	—	—	▲533	▲650	▲116	▲292	▲375	▲82
合計	178,428	170,922	▲7,505	21,738	8,424	▲13,313	39,338	29,724	▲9,614
売上高比率	—	—	—	12.2%	4.9%	▲7.3%pt	22.0%	17.4%	▲4.6%pt

※当期よりセグメントの開示順位を変更しております

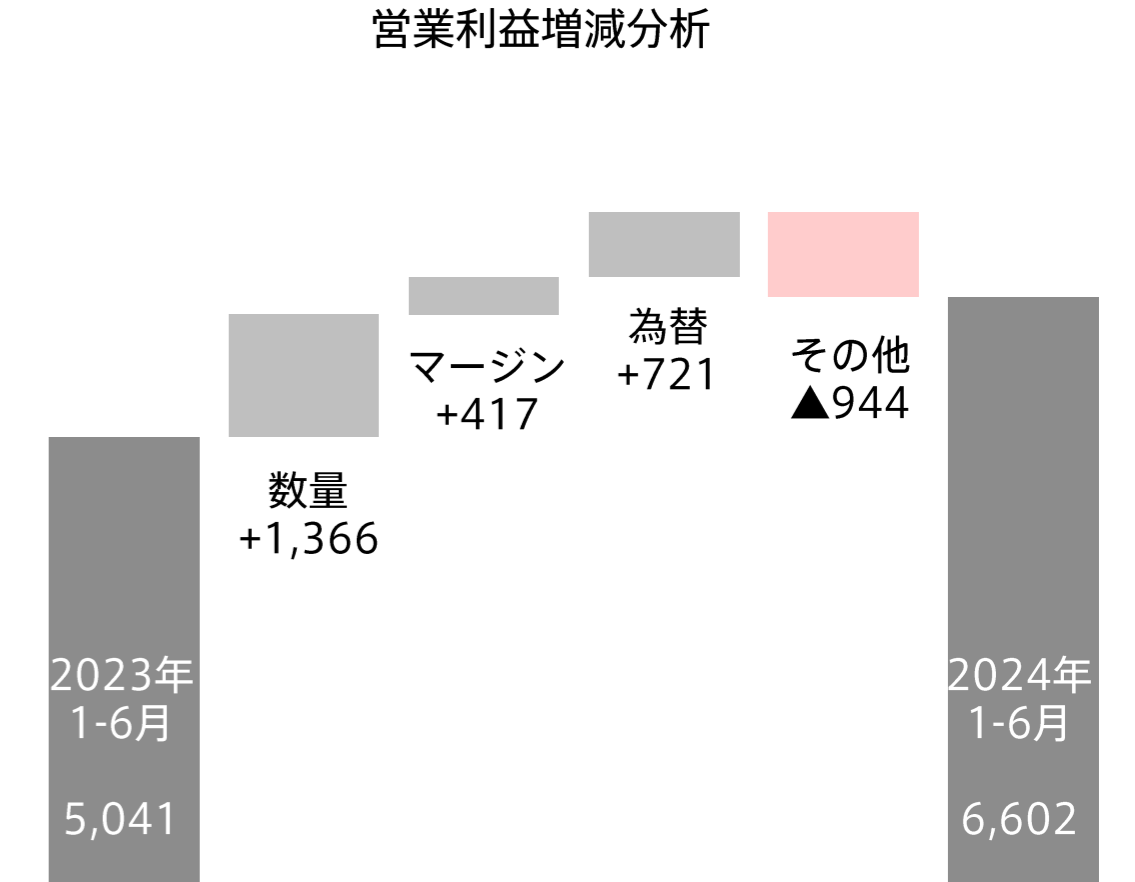
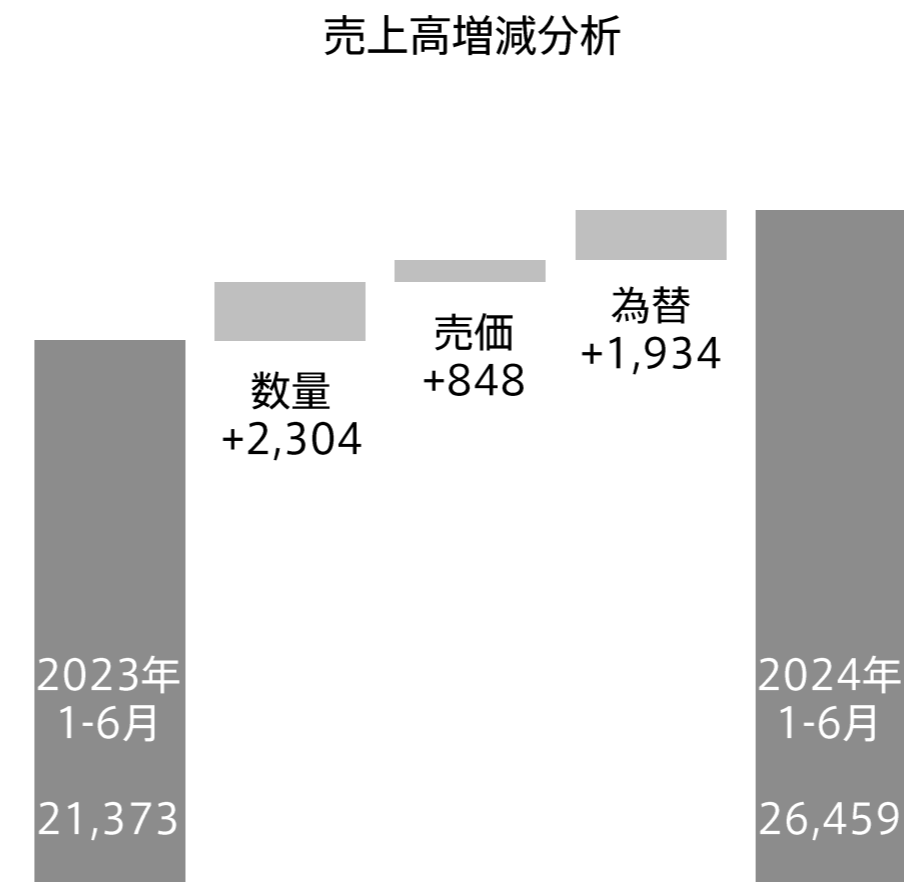
- タイヤメーカーにおける補修用タイヤ在庫調整が昨年下期から継続したことにより販売数量は前年同期比微減だったものの、為替や売価引き上げにより増収
- 北米での環境設備投資に伴う減価償却増はあるも、主に為替要因等により営業利益は微増



- スマートフォンやパソコン需要は回復に転じており、米国対中輸出規制の影響があるものの、メモリ半導体市場向け主要製品Solid SiCフォーカスリングの販売は前年同期比で増加
- パワー半導体向け販売も堅調に推移し、増収増益

(百万円)

	2023年 1-6月	2024年 1-6月	増減額	増減率
売上高	21,373	26,459	+5,086	+23.8%
営業利益	5,041	6,602	+1,560	+31.0%
ROS	23.6%	25.0%		

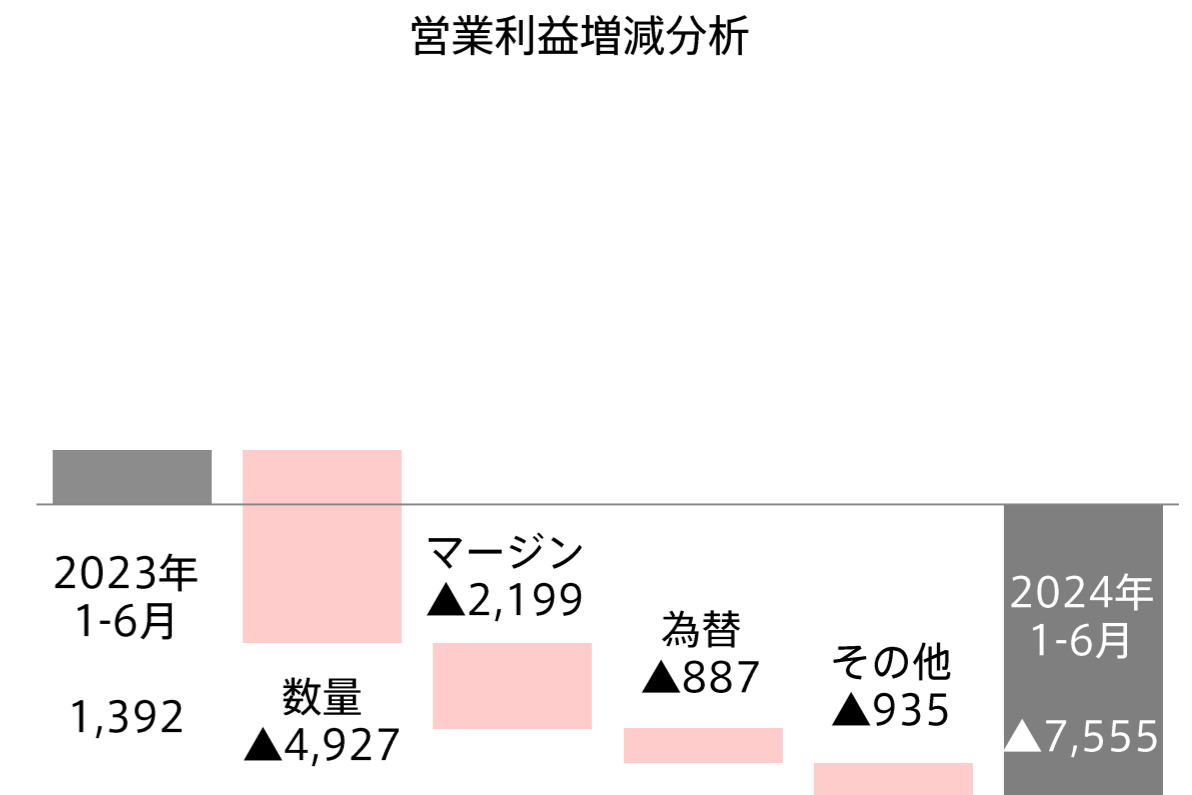
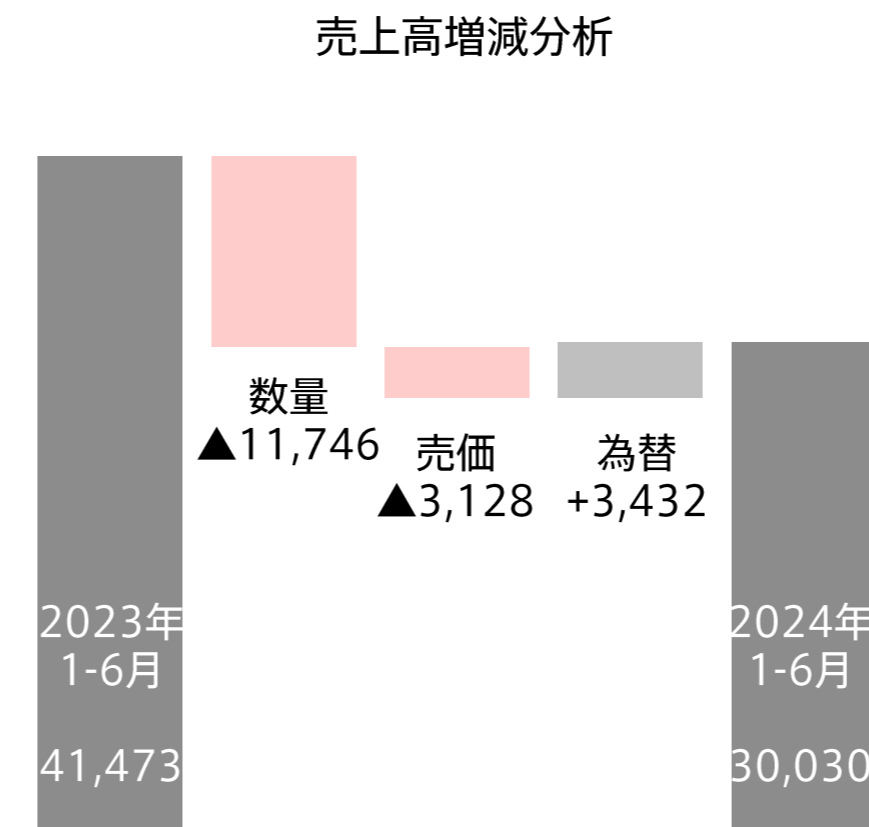




- アルミ製錬炉の改修需要減や顧客の在庫調整により、カソードの販売数量、売価ともに下落
- 生産量の減少に伴う固定費負担増もあり、大幅な減収減益

(百万円)

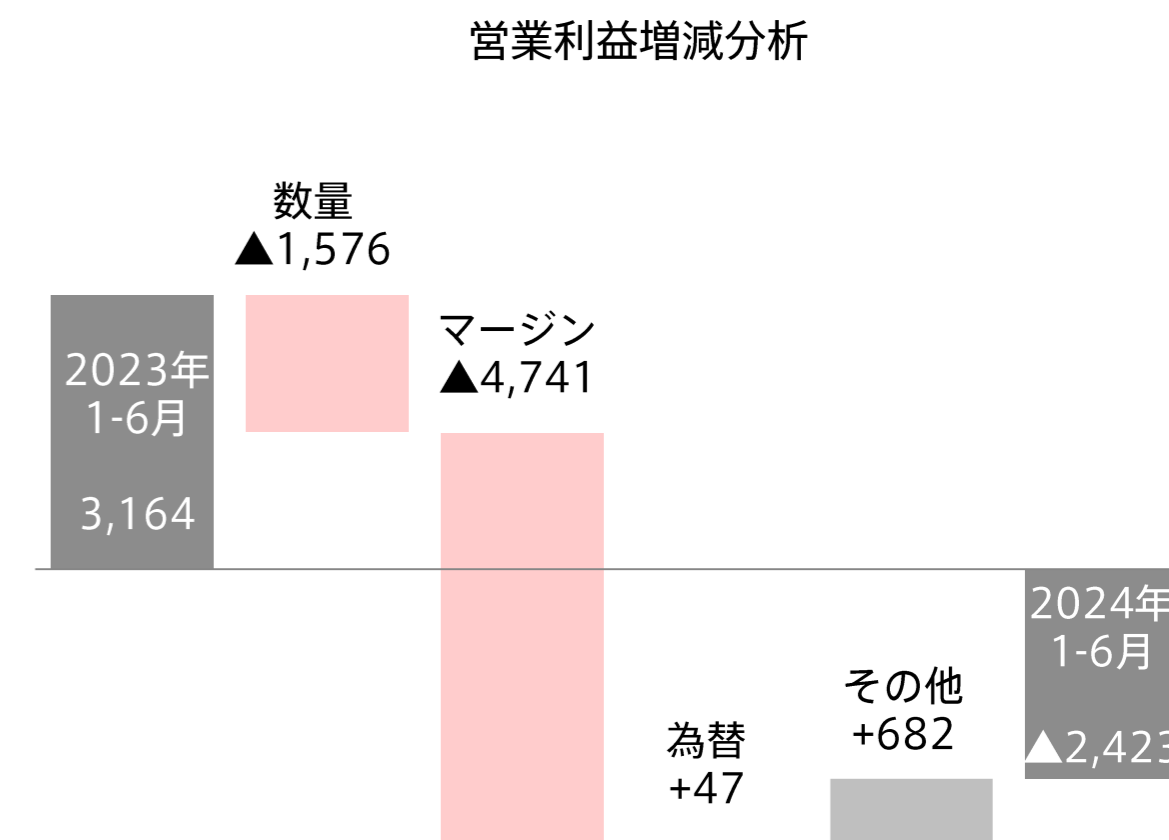
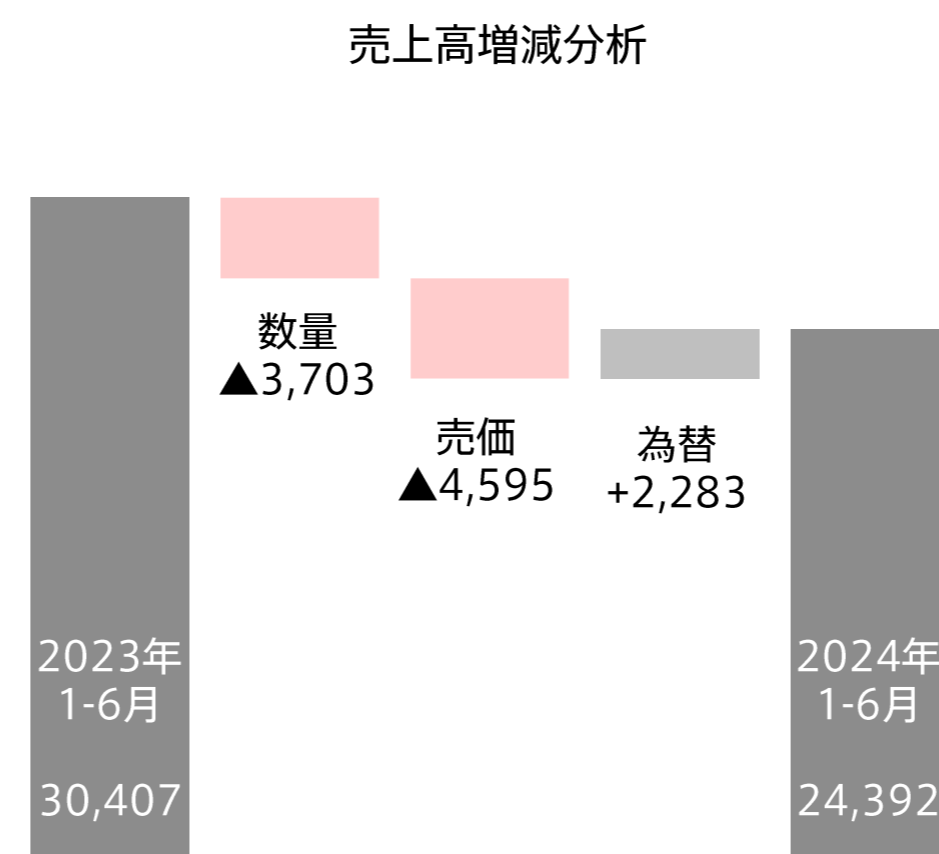
	2023年 1-6月	2024年 1-6月	増減額	増減率
売上高	41,473	30,030	▲11,442	▲27.6%
営業利益	1,392	▲7,555	▲8,948	—%
ROS	3.4%	▲25.2%		



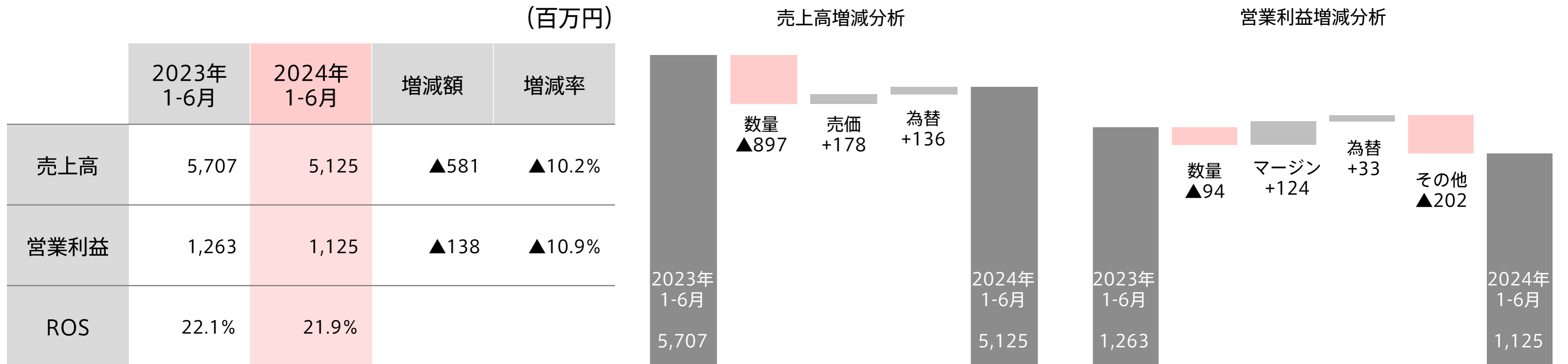
- 黒鉛電極需要が世界的に停滞するなか、中国・インドメーカーの低価格品流入により、当社の販売数量及び売価は低下
- 稼働率低下による固定費負担増もあり、大幅な減収減益

(百万円)

	2023年 1-6月	2024年 1-6月	増減額	増減率
売上高	30,407	24,392	▲6,015	▲19.8%
営業利益	3,164	▲2,423	▲5,587	—%
ROS	10.4%	▲9.9%		



- エネルギー関連業界の客先プロジェクトの遅れによる影響を受け、減収減益
- 電子部品関連業界においては、在庫調整による需要の落ち込みからの一部回復が見られた



## 主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2023年1-6月	2024年1-6月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	17,383	15,519	
税金等調整前当期純利益	24,287	10,551	
減価償却費	13,680	16,917	
のれん償却額	3,919	4,381	
売上債権増減	3,142	▲3,545	} 運転資本 ▲83億円 (前年同期▲141億円)
棚卸資産増減	▲7,904	1,333	
仕入債務増減	▲9,437	▲6,140	
法人税等の支払額その他	▲10,304	▲7,978	
投資活動によるキャッシュフロー	▲20,861	▲24,032	
固定資産取得	▲24,565	▲26,960	
財務活動によるキャッシュフロー	▲287	1,158	
借入金増減(CP含む)	4,696	1,915	
社債発行・償還	—	10,000	
子会社株式取得	—	▲5,339	・連結子会社(TCK)株式追加取得 (議決権所有割合47.4%→50.4%)
配当金の支払	▲3,197	▲3,837	
現金及び現金同等物期末残高	51,251	54,760	

※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6月末	概要
資産合計	640,005	695,049	
流動資産	262,890	276,334	
現預金	77,465	77,390	
受取手形・売掛金	65,530	73,624	・ 現預金月商比率 2.7倍 (前期末2.6倍)
棚卸資産	109,332	116,259	・ 棚卸資産 前期末比+69億円
固定資産	377,114	418,714	・ 有形固定資産 前期末比+336億円
有形固定資産	223,804	257,433	・ 無形固定資産 前期末比+3億円
無形固定資産	117,051	117,391	
投資その他の資産	36,258	43,889	
負債合計	279,902	293,742	・ ネット有利子負債 1,012億円 (前期末比+120億円)
流動負債	136,971	124,122	・ 有利子負債 1,786億円 (前期末比+119億円)
固定負債	142,930	169,620	・ 直接調達比率 63.5%(前期末69.0%)、長期比率64.9%(前期末57.9%)
			・ 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)
			・ 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 485億円 (前期末比▲115億円)
純資産合計	360,103	401,306	
株主資本	237,220	233,816	・ 自己資本比率52.5%(前期末50.7%)
その他包括利益累計額	87,271	130,938	・ 調整後自己資本比率※ 57.5%(前期末56.2%)
非支配株主持分	35,612	36,552	・ ネットD/Eレシオ 0.28倍 (前期末0.27倍)
			・ 調整後ネットD/Eレシオ※ 0.17倍 (前期末0.15倍)
負債純資産合計	640,005	695,049	

※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

ローリング中期経営計画(2024-2026)

## T-2026進捗ご報告

## ON TRACK – 主力事業の収益基盤強化

- ✓ 電炉鋼生産が伸び悩むなか、中国・インド製品の高水準の供給が続く構造的な課題を抱える
- ✓ 一方で、カーボンニュートラルの観点から、中長期的には高品質・大口径黒鉛電極の需要創出が見込まれる
- ✓ 生産体制の抜本的な見直しにより原価低減を図り、中長期的な競争力向上と収益安定化を目指す

### 日欧2拠点における生産体制の再構築 96千トン⇒72千トン/年



#### 日本国内拠点

- 滋賀工場の生産終了。日本国内における黒鉛電極生産を防府工場へ集約
- 26千トン ⇒ 12千トン/年 (約50%の生産能力削減)
- 2025年7月末に滋賀工場 生産終了予定



#### 欧州拠点

- 完全子会社 TOKAI ERFTCARBON GmbHの生産能力削減
- 30千トン ⇒ 20千トン/年 (約30%の生産能力削減)
- 2025年7月までに生産能力削減予定

#### 米国拠点

- 完全子会社 TOKAI CARBON GE LLCの生産能力40千トン/年は維持

## ON TRACK – 事業ポートフォリオマネジメントの高度化

- ✓ SiC半導体需要の取り込み、販売網の拡大によるSolid SiCフォーカスリングへの依存度軽減
- ✓ 2026年には東海カーボングループEBITDAの29%を創出する事業へ
- ✓ 2026年のROS 23%、ROIC 26% EBITDAマージン 37%目標



### 田ノ浦工場における等方性黒鉛素材生産能力増強

- ファインカーボン事業のマザー工場への投資
- 8千トン ⇒ 11千トン/年
- 2024年第3四半期 完工予定

### 米国・黒鉛加工会社の連結子会社化

- 高度な黒鉛加工技術を有する持分法適用会社の連結化
- パワー半導体、航空宇宙等幅広い産業基盤を有する米国市場への販売拡大
- 2024年第3四半期 連結化完了予定





soitec

## 仏・Soitec社とのSiC貼り合わせウエハにおける戦略パートナーシップ締結

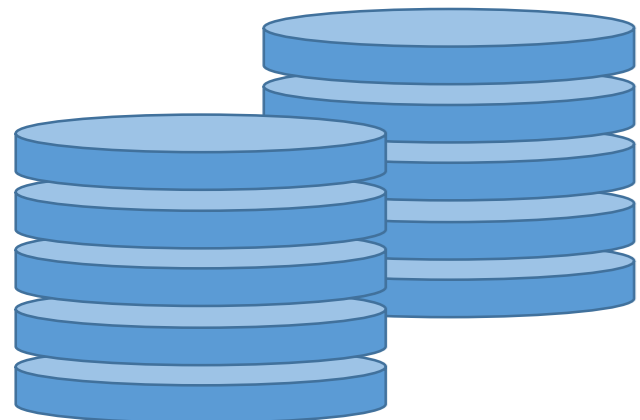
- 神奈川県茅ヶ崎市での多結晶SiC基板生産ラインへの投資
- 半導体ウエハ原材料分野へ初めての進出
- 2024年末 完工予定



単結晶SiCウエハ



多結晶SiC基板  
= 東海カーボン供給



貼合せSiCウエハ



茅ヶ崎市の新生産ライン建屋

## 參考資料

# 主要子会社売上高

(百万円)

子会社	2023年 1-6月	2024年 1-6月	増減額	所在地・事業	備考
Thai Tokai Carbon Product	14,203	13,867	▲335	タイ カーボンブラック	
Tokai Carbon CB	34,497	38,769	+4,272	アメリカ カーボンブラック	
Cancarb	4,882	6,319	+1,437	カナダ カーボンブラック	
Tokai Carbon Korea	11,583	14,375	+2,791	韓国 ファインカーボン	・2024年4月より 持分47.4%→50.4%
Tokai COBEX	41,674	30,230	▲11,443	ドイツ スメルティング&ライニング	
Tokai Erftcarbon	7,893	6,566	▲1,327	ドイツ 黒鉛電極	
Tokai Carbon GE	17,979	14,194	▲3,784	アメリカ 黒鉛電極	

(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	65,000
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）

21

(百万円)

	2023					2024			
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	下期f	通期
売上高	86,530	91,897	89,247	96,271	363,946	82,161	88,760	199,077	370,000
カーボンブラック	37,406	36,424	37,300	37,292	148,423	39,602	39,983	90,414	170,000
ファインカーボン	11,444	9,928	11,040	12,905	45,319	12,537	13,922	31,540	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	16,000	36,969	67,000
黒鉛電極	13,486	16,920	15,484	14,343	60,235	10,874	13,518	22,607	47,000
工業炉関連	2,449	3,258	4,177	5,729	15,614	2,485	2,640	11,874	17,000
摩擦材	2,460	2,398	2,124	2,011	8,995	2,064	2,086	4,849	9,000
その他	62	712	1,108	652	2,536	568	610	821	2,000
負極材他	62	712	1,108	652	2,536	568	610	821	2,000
計	2,523	3,111	3,233	2,664	11,532	2,632	2,696	5,670	11,000
営業利益	11,493	10,244	8,010	8,979	38,728	3,489	4,934	14,575	23,000
カーボンブラック	5,757	5,015	5,152	5,377	21,303	5,696	5,190	5,112	16,000
ファインカーボン	3,103	1,938	2,462	3,112	10,617	3,078	3,523	4,397	11,000
スメルティング& ライニング	408	984	▲257	1,170	2,305	▲3,546	▲4,009	1,555	▲6,000
黒鉛電極	1,637	1,526	▲423	▲1,988	752	▲2,175	▲248	1,423	▲1,000
工業炉関連	534	728	1,290	1,306	3,860	511	613	2,874	4,000
その他	301	334	447	216	1,299	224	215	160	600
調整	▲249	▲283	▲660	▲215	▲1,409	▲300	▲349	▲949	▲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.**