

# 2024年12月期第3四半期 決算説明会資料

2024/11/7



# 目次

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

# I

2024年12月期第3四半期

## 決算概要

- 国際通貨基金（IMF）が10月に改訂した世界経済成長率予測では、2024年は年率+3.2%に据えおかれたものの、日・欧で下方修正、米国で上方修正となるなど、国別・地域別に強弱が混在。2025年は欧州の低迷により+3.2%と若干の下方修正となっており、総じて安定しているが、勢いに欠けるとの見方。インフレ鎮静化の中、ソフトランディングを基調としながら、地政学的リスク等によるダウンサイドリスクを示唆
- こうした中、当2024年1-9月期は、カーボンブラックが引き続き堅調に推移した他、メモリ半導体向け販売が回復したファインカーボンの業績が大きく伸長、これら2セグメントでは増収・増益。一方、アルミ製錬炉の改修需要減や顧客の在庫調整が続くスメルティング&ライニング、粗鋼生産の低迷やアジア企業との競争激化が続く黒鉛電極では、大幅な減収・減益。連結業績は、減収・減益となった。キャッシュベースの稼ぐ力を示すEBITDAも減益ながら、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で営業キャッシュフローは前年同期比増加、投資の継続によりフリー・キャッシュフローは若干のマイナス（支出超）。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。信用格付はR&I：A / JCR：A+（見通しはいずれも安定的）で投資余力・財務耐久力を保持
- 黒鉛電極生産体制の再構築を進めているが、2024年12月期連結業績への影響は引き続き精査中、見積り確定後2024年12月期通期予想に織り込む

- 連結業績は、前年同期比減収減益
- 売上高 2,586億円 (▲3.4%) 営業利益 152億円 (▲48.9%) ROS 5.9% (▲5.2%ポイント)
- EBITDA 467億円 (▲17.8%) EBITDAマージン18.1% (▲3.2%ポイント)

(百万円)

	2023年1-9月	2024年1-9月	増減額	増減率
売上高	267,675	258,659	▲9,015	▲3.4%
営業利益	29,749	15,211	▲14,538	▲48.9%
経常利益	33,034	16,097	▲16,937	▲51.3%
親会社株主に帰属する 四半期純利益	21,375	5,584	▲15,790	▲73.9%
EBITDA	56,893	46,769	▲10,123	▲17.8%

1-9月平均為替レート

- 2023年 USD1= ¥138.11 EUR1= ¥149.62
- 2024年 USD1= ¥151.29 EUR1= ¥164.40

※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

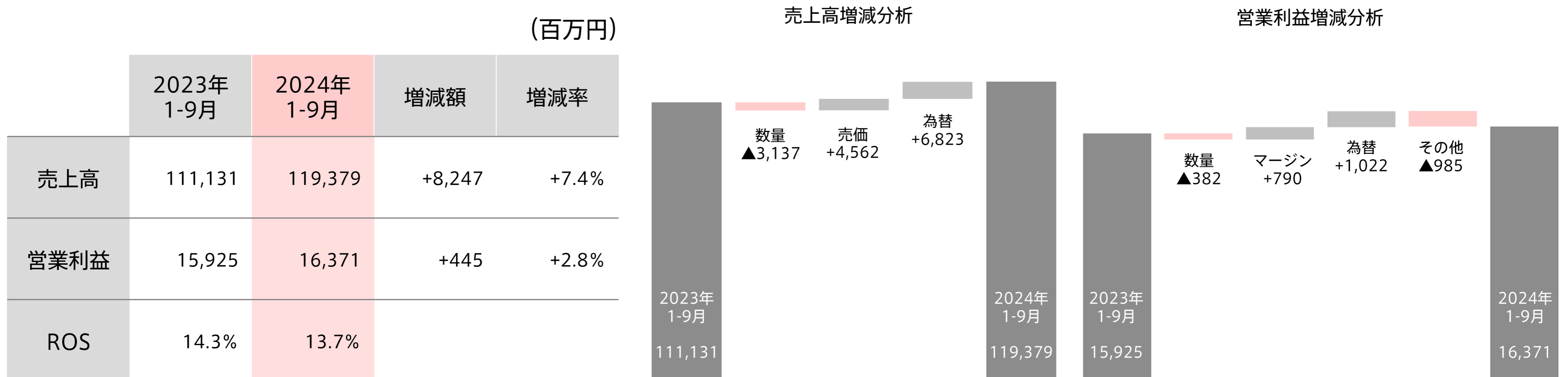
- カーボンブラックは堅調、ファインカーボンは大幅な増収増益
- スメルティング&ライニング、黒鉛電極は大幅な減収減益

(百万円)

	売上高			営業利益			EBITDA		
	2023年1-9月	2024年1-9月	増減額	2023年1-9月	2024年1-9月	増減額	2023年1-9月	2024年1-9月	増減額
カーボンブラック	111,131	119,379	+8,247	15,925	16,371	+445	21,685	23,974	+2,289
ファインカーボン	32,413	40,590	+8,177	7,504	10,417	+2,913	12,690	16,238	+3,548
スメルティング& ライニング	59,484	46,133	▲13,351	1,135	▲10,351	▲11,486	12,160	2,258	▲9,901
黒鉛電極	45,891	36,896	▲8,995	2,740	▲2,336	▲5,077	6,935	2,140	▲4,794
工業炉関連	9,885	8,163	▲1,721	2,553	1,794	▲759	2,812	2,058	▲753
その他	摩擦材	6,984	5,968	▲1,015	—	—	—	—	—
	負極材他	1,884	1,526	▲358	—	—	—	—	—
	計	8,868	7,495	▲1,373	1,083	535	▲547	1,434	▲544
調整	—	—	—	▲1,194	▲1,219	▲25	▲824	▲790	+34
合計	267,675	258,659	▲9,015	29,749	15,211	▲14,538	56,893	46,769	▲10,123
売上高比率	—	—	—	11.1%	5.9%	▲5.2%pt	21.3%	18.1%	▲3.2%pt

※当期よりセグメントの表示順位を変更しております

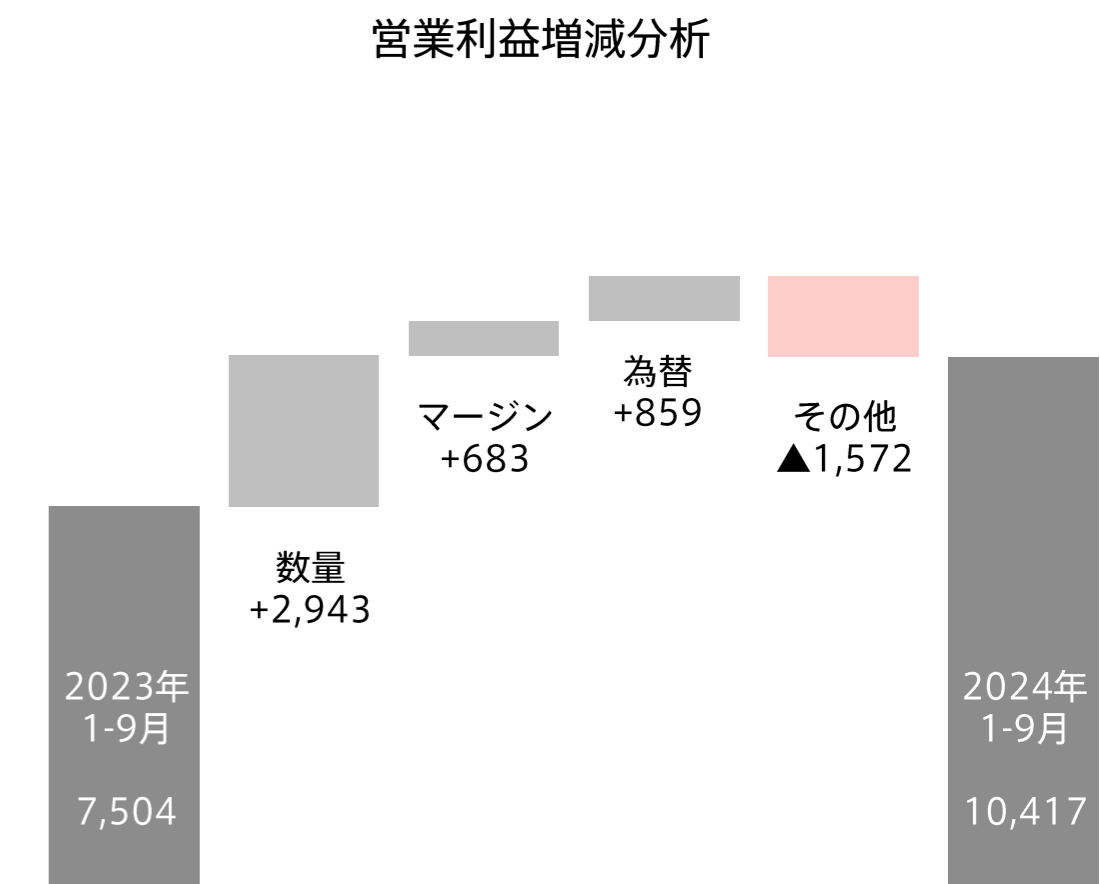
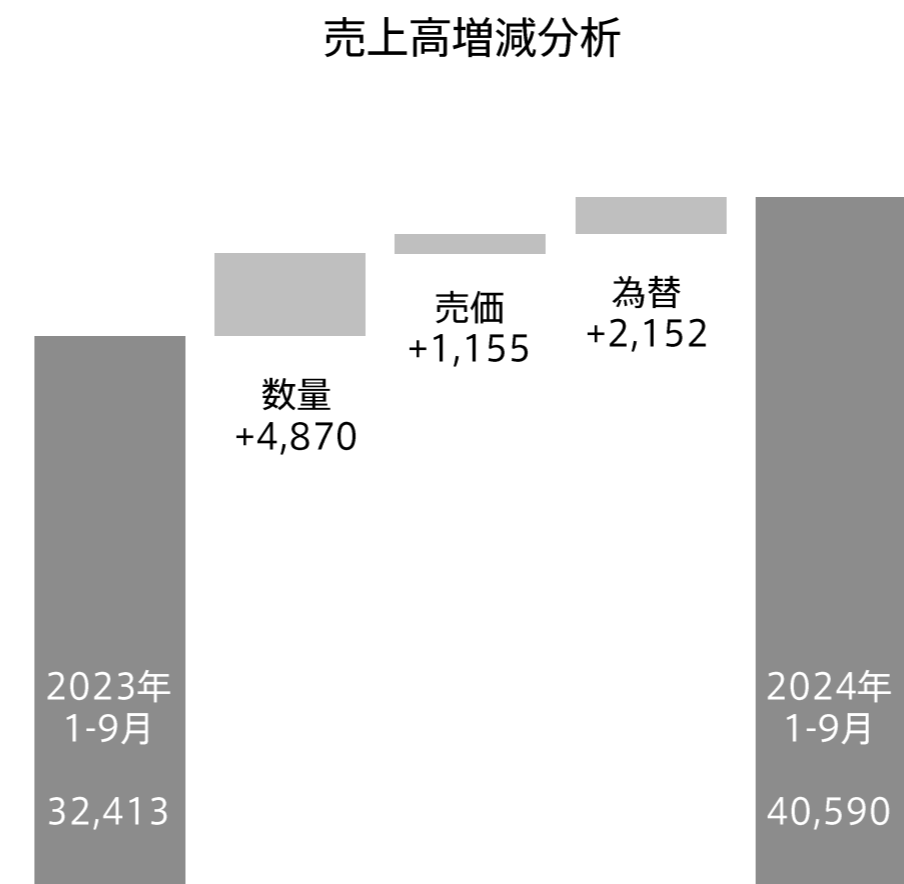
- タイヤメーカーにおける生産調整等により販売数量は前年同期比で減少したものの、コスト上昇分の一部を販売価格に転嫁したこと及び為替等の影響により増収増益



- パワー半導体向けの販売はEV市場の成長鈍化の影響を受けつつあるものの、メモリ半導体需要の回復により主要製品Solid SiCフォーカスリングの販売が増加し、前年同期比大幅な増収・増益

(百万円)

	2023年 1-9月	2024年 1-9月	増減額	増減率
売上高	32,413	40,590	+8,177	+25.2%
営業利益	7,504	10,417	+2,913	+38.8%
ROS	23.2%	25.7%		

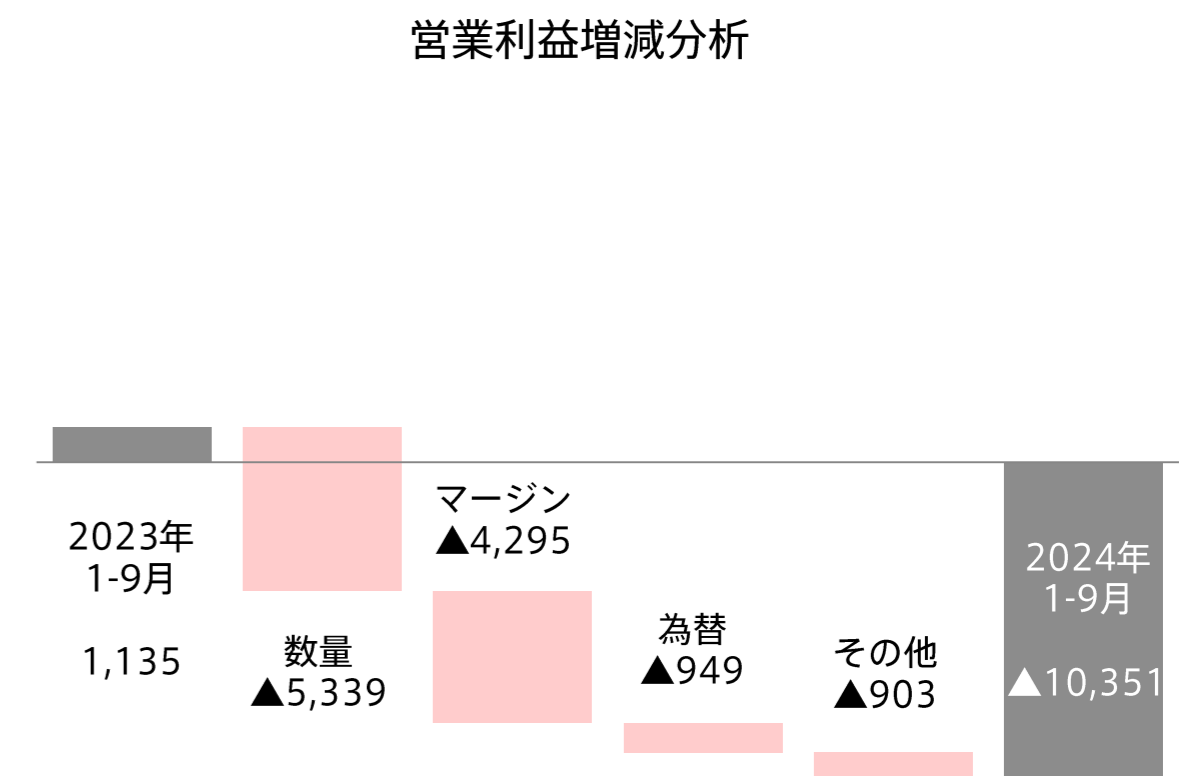
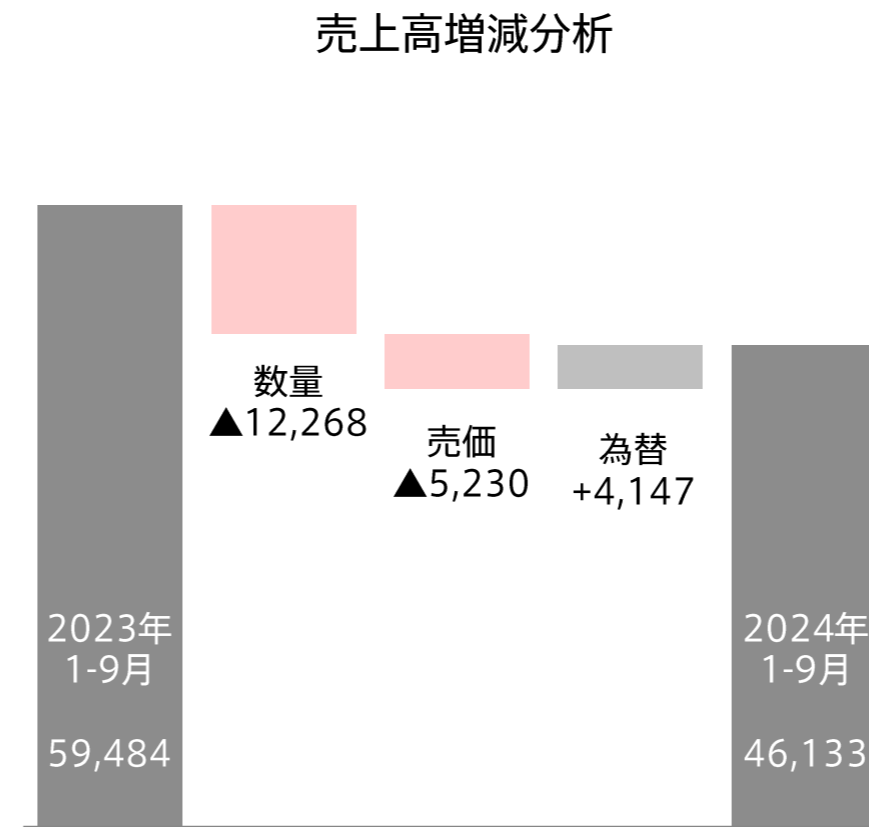




- アルミ製錬炉の改修需要減や顧客の在庫調整により、カソードの販売数量、売価ともに低下
- 生産量の減少に伴う固定費負担増もあり、大幅な減収減益

(百万円)

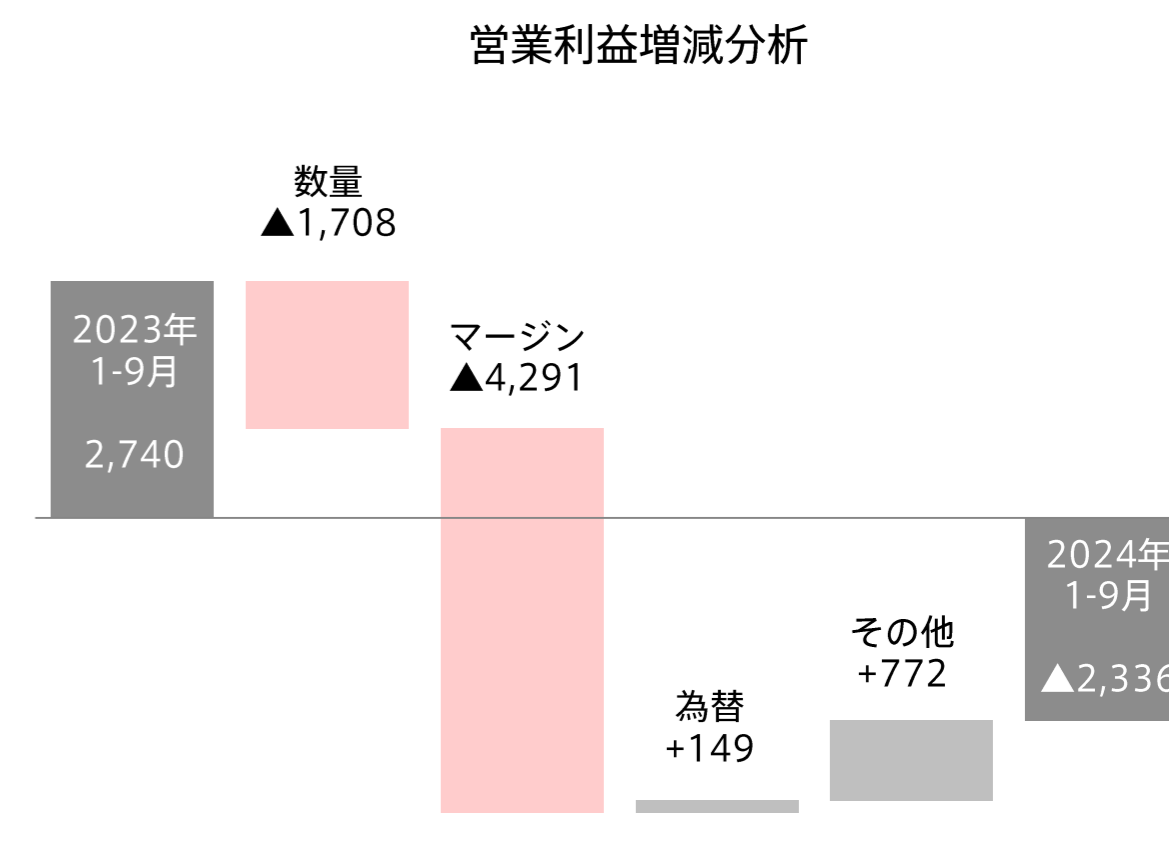
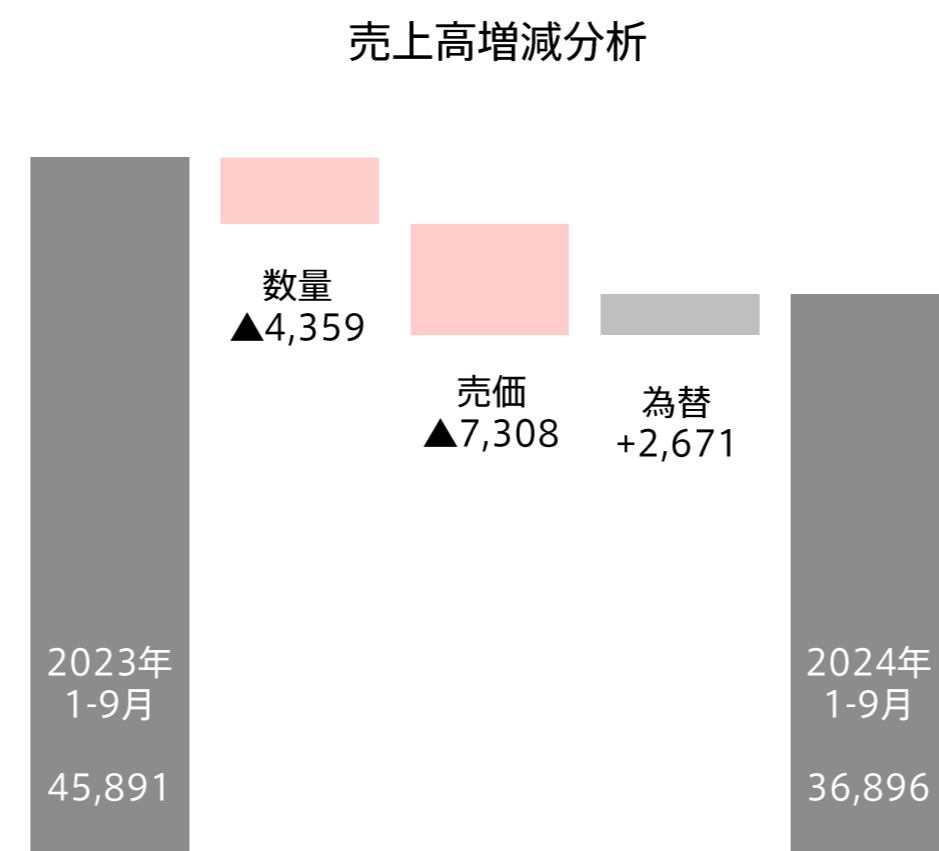
	2023年 1-9月	2024年 1-9月	増減額	増減率
売上高	59,484	46,133	▲13,351	▲22.4%
営業利益	1,135	▲10,351	▲11,486	—%
ROS	1.9%	▲22.4%		



- 粗鋼生産は地域により濃淡はあるものの総じて低調に推移し、黒鉛電極需要は減少。  
中国・インドメーカーの低価格品の流入により、当社の販売数量及び売価は低下
- 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)

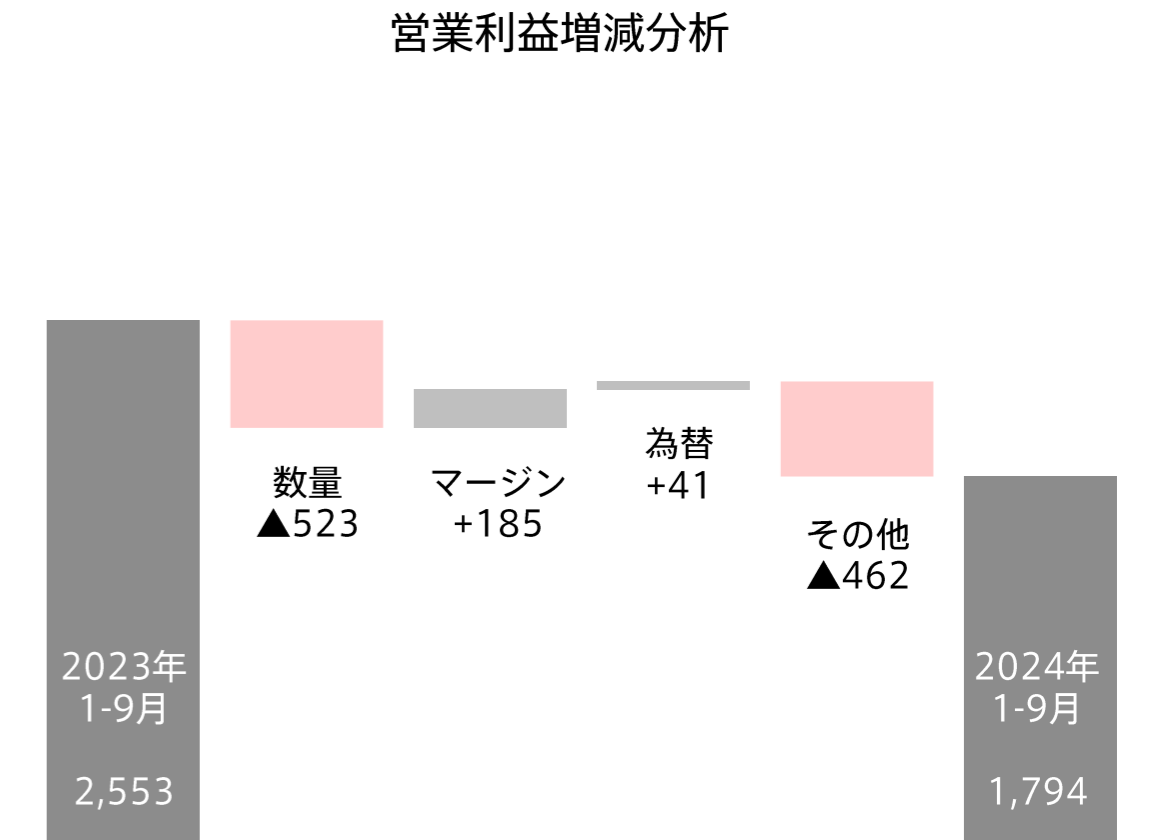
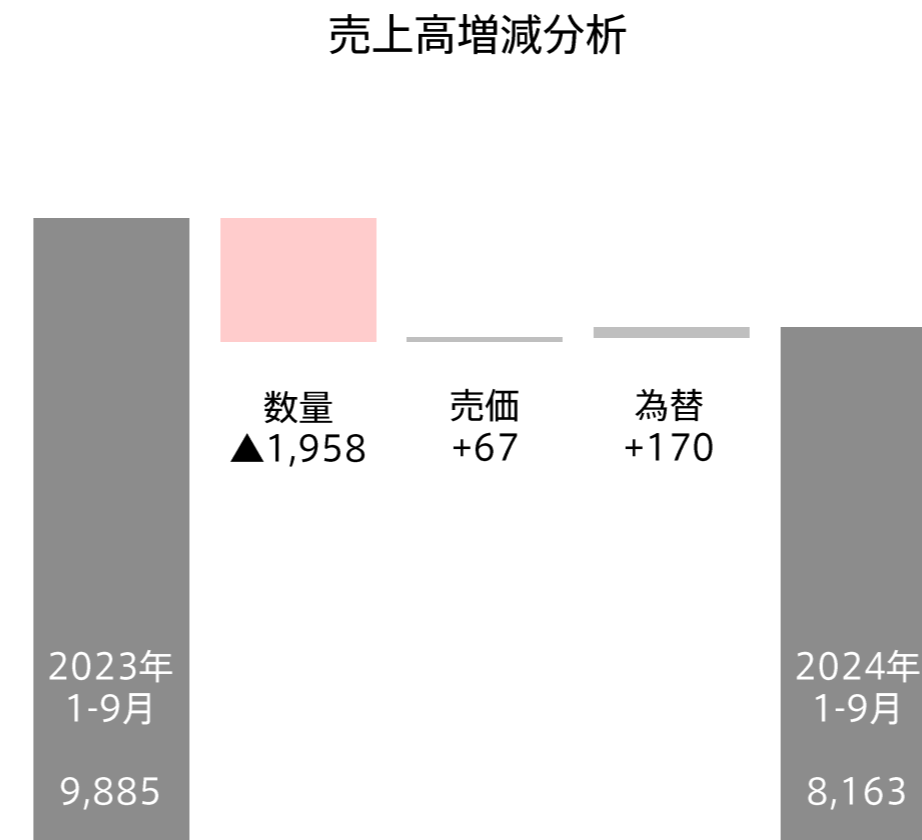
	2023年 1-9月	2024年 1-9月	増減額	増減率
売上高	45,891	36,896	▲8,995	▲19.6%
営業利益	2,740	▲2,336	▲5,077	－%
ROS	6.0%	▲6.3%		



- エネルギー関連業界における客先プロジェクトの遅れの影響を受け、工業炉の納入が後ろ倒しとなり、減収減益
- 電子部品関連業界においては、発熱体の需要は緩やかに回復

(百万円)

	2023年 1-9月	2024年 1-9月	増減額	増減率
売上高	9,885	8,163	▲1,721	▲17.4%
営業利益	2,553	1,794	▲759	▲29.7%
ROS	25.8%	22.0%		



## 主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2023年1-9月	2024年1-9月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	37,035	38,521	
税金等調整前四半期純利益	33,109	16,151	
減価償却費	21,120	25,009	
のれん償却額	6,023	6,549	
売上債権増減 (▲は増加)	597	472	} 運転資本 ▲16億円 (前年同期▲132億円)
棚卸資産増減 (▲は増加)	▲5,367	5,696	
仕入債務増減 (▲は減少)	▲8,514	▲7,809	
法人税等の支払額その他	▲9,932	▲7,548	
投資活動によるキャッシュフロー	▲32,901	▲40,938	・フリーキャッシュフロー▲24億円 (前年同期 +41億円)
固定資産取得	▲36,567	▲41,221	
財務活動によるキャッシュフロー	▲9,249	▲1,362	
借入金増減(CP含む)	▲84	▲21,856	
社債発行・償還	—	34,744	
子会社株式取得	—	▲5,574	・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	▲7,035	▲7,036	
現金及び現金同等物期末残高	49,432	54,358	

※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9月末	概要
資産合計	640,005	651,124	
流動資産	262,890	257,449	
現預金	77,465	78,251	
受取手形・売掛金	65,530	66,001	・ 現預金月商比率 2.7倍 (前期末2.6倍)
棚卸資産	109,332	105,067	・ 棚卸資産 前期末比▲42億円
固定資産	377,114	393,675	・ 有形固定資産 前期末比+255億円
有形固定資産	223,804	249,313	・ 無形固定資産 前期末比▲121億円
無形固定資産	117,051	104,918	
投資その他の資産	36,258	39,443	
負債合計	279,902	288,687	・ ネット有利子負債 1,015億円 (前期末比+123億円)
流動負債	136,971	95,837	・ 有利子負債 1,797億円 (前期末比+131億円)
固定負債	142,930	192,849	・ 直接調達比率 62.6%(前期末69.0%)、長期比率79.6%(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 225億円 (前期末比▲375億円)
純資産合計	360,103	362,437	
株主資本	237,220	232,790	・ 自己資本比率50.3%(前期末50.7%)
その他包括利益累計額	87,271	94,629	・ 調整後自己資本比率※ 55.7%(前期末56.2%)
非支配株主持分	35,612	35,016	・ ネットD/Eレシオ 0.31倍 (前期末0.27倍)
			・ 調整後ネットD/Eレシオ 0.18倍 (前期末0.15倍)
負債純資産合計	640,005	651,124	

※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

# 主要子会社売上高

15

(百万円)

子会社	2023年 1-9月	2024年 1-9月	増減額	所在地・事業	備考
Thai Tokai Carbon Product	20,999	21,353	+353	タイ カーボンブラック	
Tokai Carbon CB	52,249	56,838	+4,588	アメリカ カーボンブラック	
Cancarb	7,599	9,321	+1,722	カナダ カーボンブラック	
Tokai Carbon Korea	17,514	22,730	+5,215	韓国 ファインカーボン	・2024年4月より 持分47.4%→50.4%
Tokai COBEX	59,848	46,391	▲13,456	ドイツ スメルティング&ライニング	
Tokai Erftcarbon	12,189	9,405	▲2,783	ドイツ 黒鉛電極	
Tokai Carbon GE	26,769	22,130	▲4,639	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）

17

(百万円)

	2023					2024				
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4f <sup>※2</sup>	通期 <sup>※1</sup>
売上高	86,530	91,897	89,247	96,271	363,946	82,161	88,760	87,736	111,340	370,000
カーボンブラック	37,406	36,424	37,300	37,292	148,423	39,602	39,983	39,793	50,620	170,000
ファインカーボン	11,444	9,928	11,040	12,905	45,319	12,537	13,922	14,131	17,409	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	16,102	20,866	67,000
黒鉛電極	13,486	16,920	15,484	14,343	60,235	10,874	13,518	12,504	10,103	47,000
工業炉関連	2,449	3,258	4,177	5,729	15,614	2,485	2,640	3,037	8,836	17,000
その他										
摩擦材	2,460	2,398	2,124	2,011	8,995	2,064	2,086	1,818	3,031	9,000
負極材他	62	712	1,108	652	2,536	568	610	347	473	2,000
その他計	2,523	3,111	3,233	2,664	11,532	2,632	2,696	2,165	3,504	11,000
営業利益	11,493	10,244	8,010	8,979	38,728	3,489	4,934	6,786	7,788	23,000
カーボンブラック	5,757	5,015	5,152	5,377	21,303	5,696	5,190	5,484	▲371	16,000
ファインカーボン	3,103	1,938	2,462	3,112	10,617	3,078	3,523	3,815	582	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	▲2,795	4,351	▲6,000
黒鉛電極	1,637	1,526	▲423	▲1,988	752	▲2,175	▲248	86	1,336	▲1,000
工業炉関連	534	728	1,290	1,306	3,860	511	613	669	2,205	4,000
その他	301	334	447	216	1,299	224	215	95	64	600
調整	▲249	▲283	▲660	▲215	▲1,409	▲300	▲349	▲569	▲380	▲1,600

※1 2024年2月13日公表

※2 ※1の予想値からQ3までの累計を差し引いた数値となっております

- 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.**