

2024年12月期 決算説明会資料

2025/2/13



目次

I	2024年12月期決算概要	P 3-13
II	2025年12月期業績予想	P14-16
	参考資料	P17-20

I

2024年12月期

決算概要

- 当2024年1-12月期は、メモリ半導体需要が回復したファインカーボンの業績が伸長した他、カーボンブラックが引き続き堅調に推移、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、競争激化による価格低下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競合との競争激化がなお続く黒鉛電極では、大幅な減収・減益、営業赤字。連結業績は、減収・営業減益、営業利益は公表予想を下回った。キャッシュベースの稼ぐ力を示すEBITDAは減益ながら、EBITDAマージンは10%台後半の水準を確保
- 黒鉛電極及びスメルティング&ライニングにおいて事業構造改革を進めており、当2024年にのれんや固定資産の減損等を特別損失に計上。当期純損益は赤字
- ファインカーボンにおいて子会社（韓国東海カーボン）への追加出資、持分法適用会社（MWI）の完全子会社化により、成長分野への戦略的な先行投資を実施
- 自己資本の減少によりネットD/Eレシオはやや上昇するも、財務健全性や流動性は高い水準を維持
- 当期期末配当は、従来公表通り一株当たり15円、中間配当と合わせて年間30円を維持
- 2025年12月期は2024年の減損による償却費負担の軽減他固定費削減効果もあり、増益を見込む。特別損失も一巡、2025年の配当は30円の維持を見込む

- 連結業績は、前期比減収減益
- 売上高 3,501億円(▲3.8%) 営業利益 193億円(▲49.9%) ROS 5.5%(▲5.1%ポイント)
- EBITDA 611億円(▲19.5%) EBITDAマージン17.5%(▲3.4%ポイント)
- 純利益は、構造改革等に伴う特別損失768億円の計上により567億円の赤字
(スメルティング&ライニングののれん等減損 612億円、黒鉛電極構造改革関連損失149億円 等)
(百万円)

	2023年1-12月	2024年1-12月	増減額	増減率
売上高	363,946	350,114	▲13,832	▲3.8%
営業利益	38,728	19,386	▲19,341	▲49.9%
経常利益	41,607	22,579	▲19,027	▲45.7%
親会社株主に帰属する 当期純利益	25,468	▲56,736	▲82,205	—%
EBITDA	75,949	61,120	▲14,828	▲19.5%

※EBITDA =営業利益+減価償却費+のれん償却費

1-12月平均為替レート

- 2023年 USD1= ¥140.56 EUR1= ¥152.00
- 2024年 USD1= ¥151.58 EUR1= ¥163.95

セグメント別売上高・営業利益・EBITDA

6

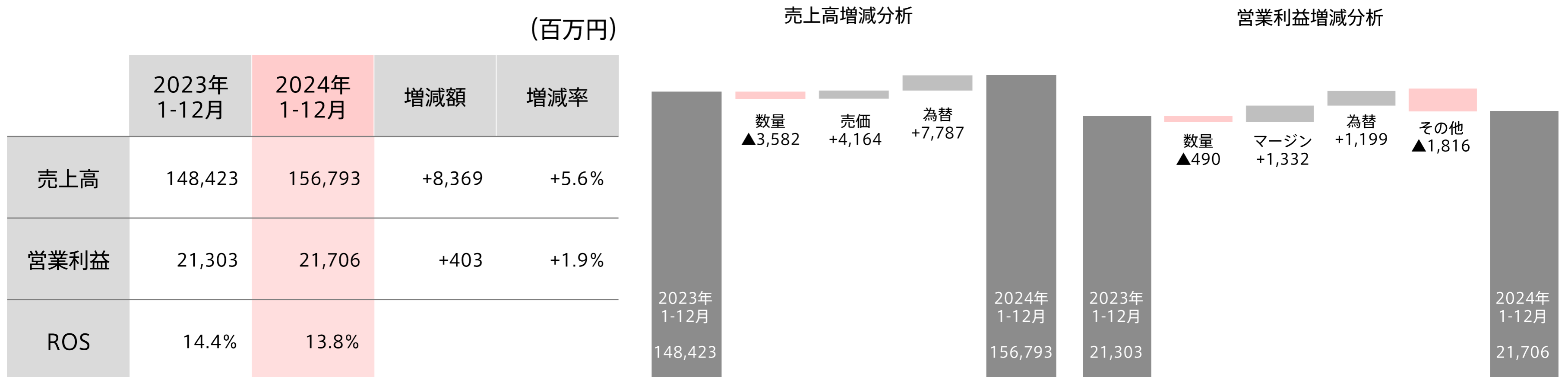
- カーボンブラック、ファインカーボンは前期比で増収増益
- 黒鉛電極、スメルティング&ライニング、工業炉が前期比で減益

(百万円)

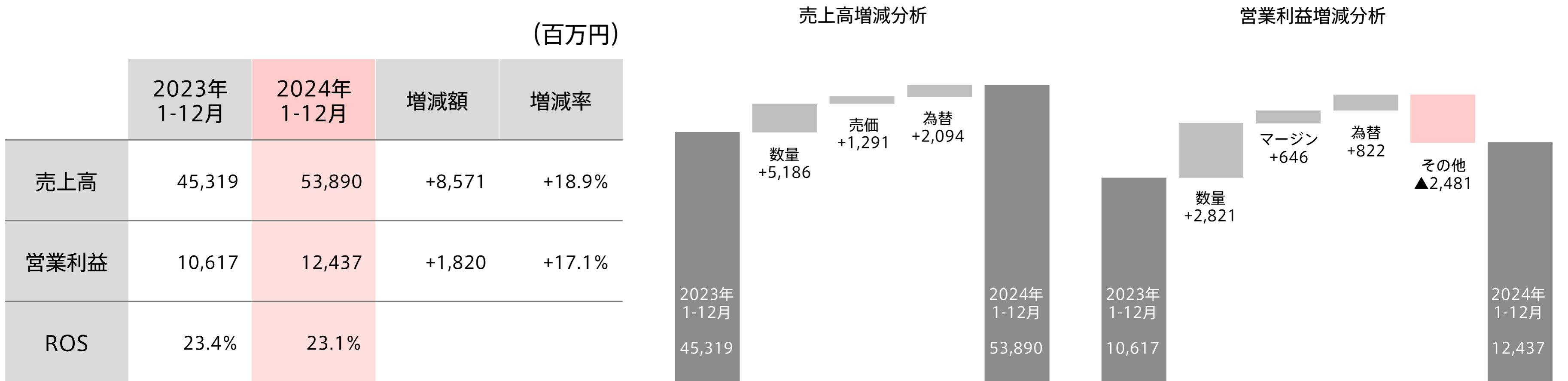
	売上高			営業利益			EBITDA		
	2023年1-12月	2024年1-12月	増減額	2023年1-12月	2024年1-12月	増減額	2023年1-12月	2024年1-12月	増減額
カーボンブラック	148,423	156,793	+8,369	21,303	21,706	+403	29,270	31,962	+2,691
ファインカーボン	45,319	53,890	+8,571	10,617	12,437	+1,820	17,689	20,253	+2,563
スメルティング& ライニング	82,820	64,512	▲18,308	2,305	▲13,701	▲16,006	17,446	2,449	▲14,997
黒鉛電極	60,235	48,818	▲11,417	752	▲3,529	▲4,281	6,449	2,562	▲3,887
工業炉関連	15,614	16,291	+677	3,860	3,304	▲556	4,211	3,661	▲549
その他	摩擦材	8,995	7,974	▲1,021	—	—	—	—	—
	負極材他	2,536	1,833	▲703	—	—	—	—	—
	計	11,532	9,807	▲1,724	1,299	403	▲895	1,783	▲899
調整	—	—	—	▲1,409	▲1,235	+174	▲901	▲651	+249
合計	363,946	350,114	▲13,832	38,728	19,386	▲19,341	75,949	61,120	▲14,828
売上高比率	—	—	—	10.6%	5.5%	▲5.1%pt	20.9%	17.5%	▲3.4%pt

※2024年12月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



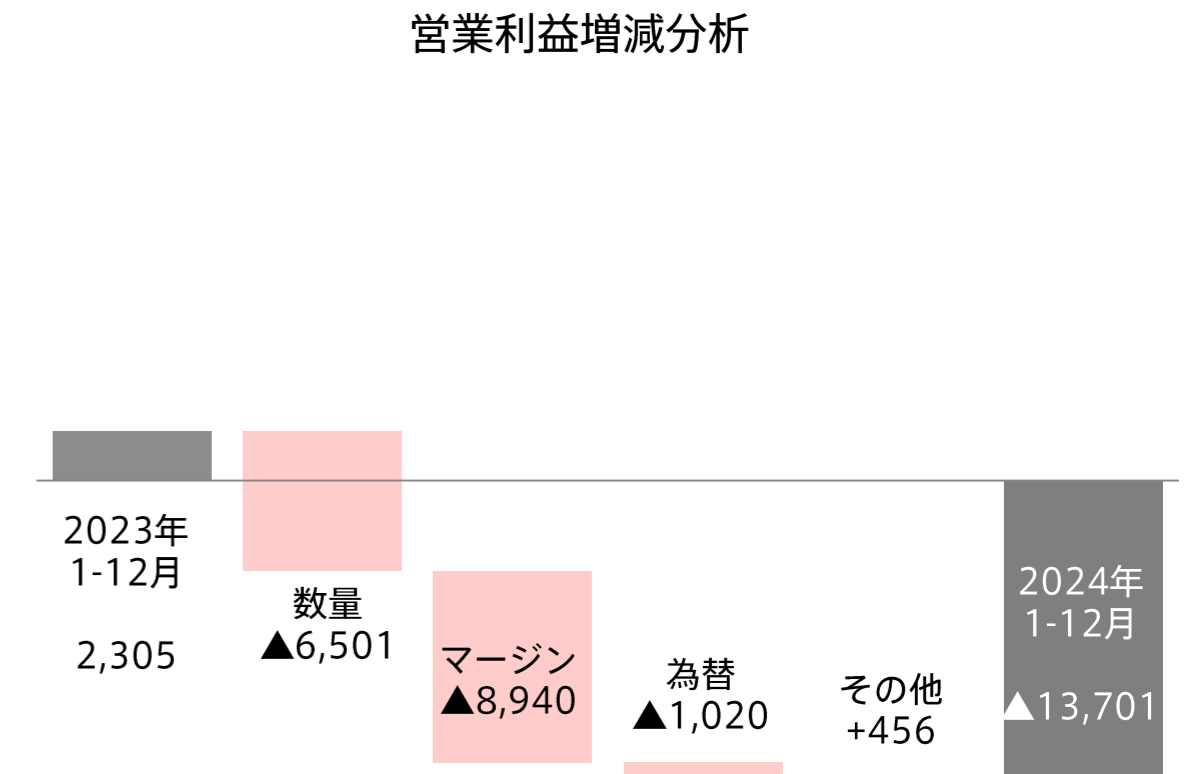
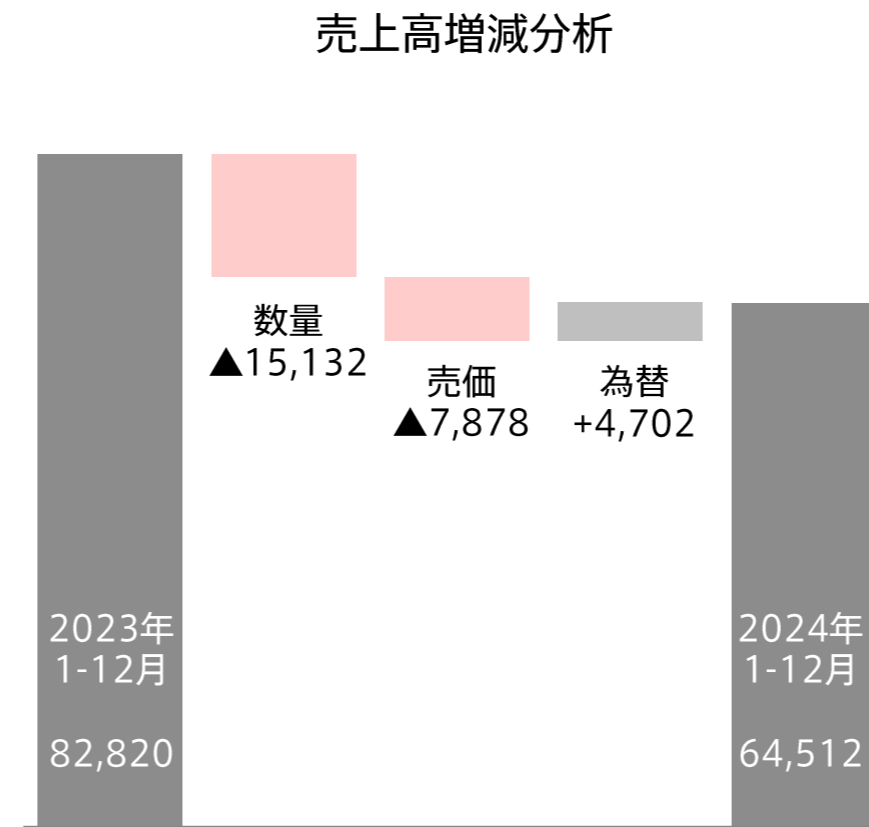
- パワー半導体向けの販売はEV市場の成長鈍化の影響を受け減速した一方で、メモリ半導体需要の回復により主要製品ソリッド SiCフォーカスリングの販売が増加し、前期比増収増益



- アルミ製錬炉の改修需要減退や顧客の在庫調整により、カソードの販売数量は減少
- 生産量の減少に伴う固定費負担増
- 競合他社の攻勢により売価も低下し、前期比大幅な減収減益

(百万円)

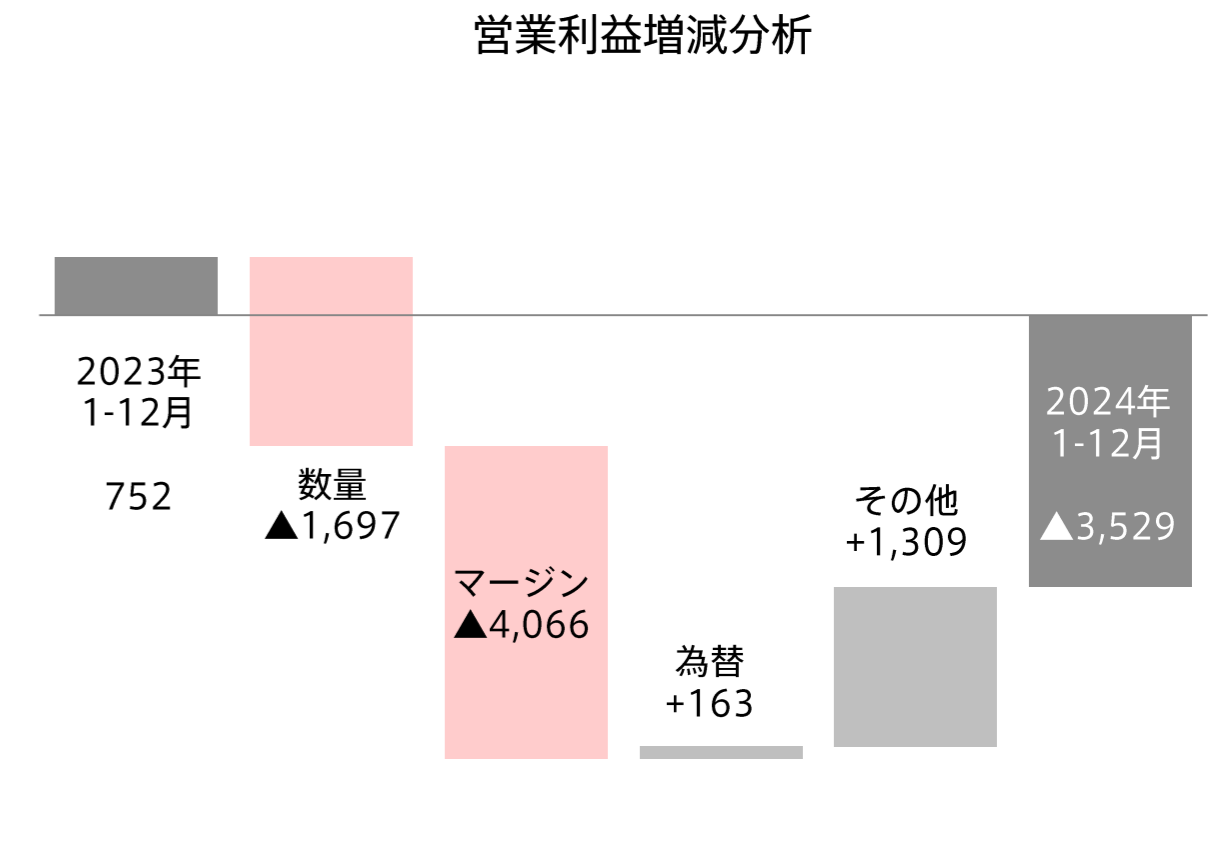
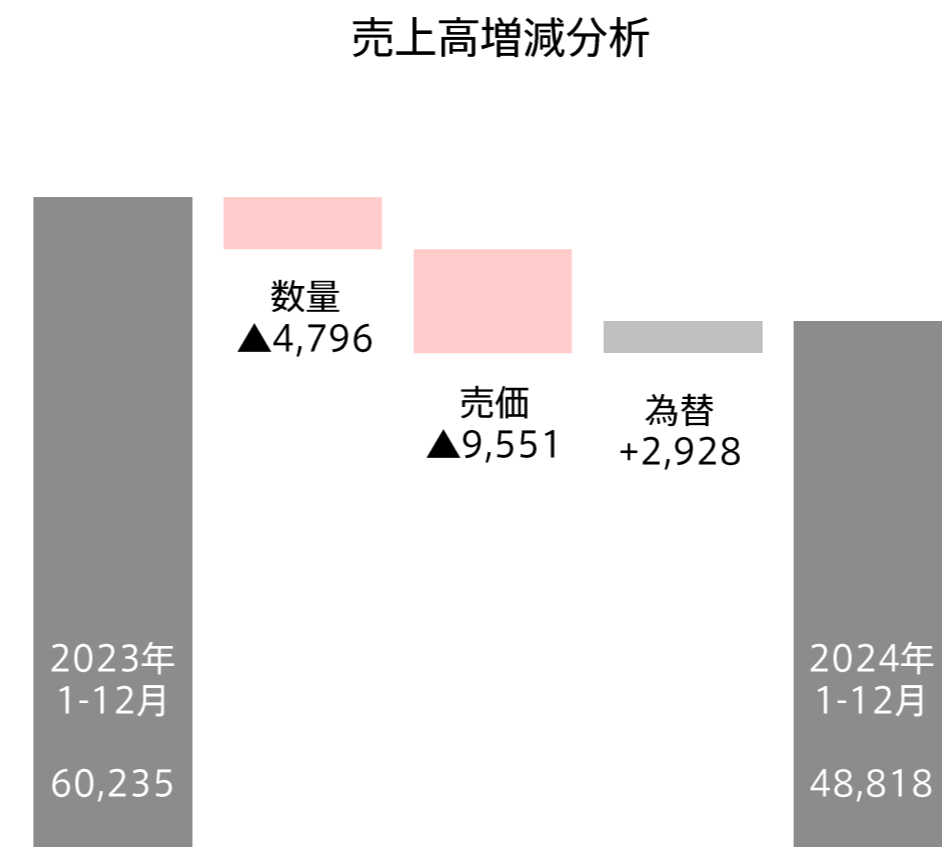
	2023年 1-12月	2024年 1-12月	増減額	増減率
売上高	82,820	64,512	▲18,308	▲22.1%
営業利益	2,305	▲13,701	▲16,006	—%
ROS	2.8%	▲21.2%		



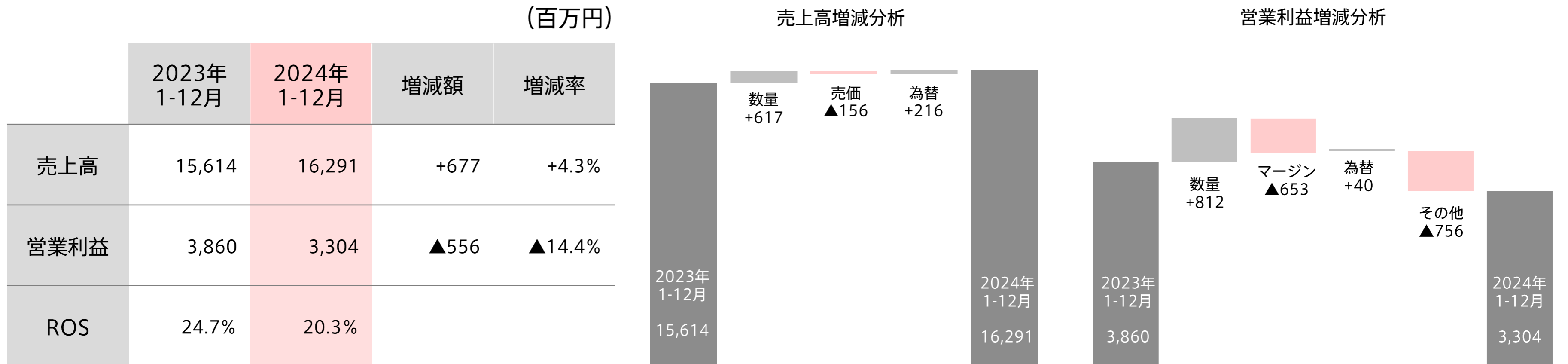
- 世界的な鉄鋼景気の減速により、電炉鋼を含む粗鋼生産は低調に推移
- 中国・インドの低価格品の流入により、数量、売価ともに低下し、前期比大幅な減収減益

(百万円)

	2023年 1-12月	2024年 1-12月	増減額	増減率
売上高	60,235	48,818	▲11,417	▲19.0%
営業利益	752	▲3,529	▲4,281	－%
ROS	1.2%	▲7.2%		



- 電子部品関連業界の発熱体の需要は回復基調にあるものの、エネルギー関連業界におけるプロジェクトの遅れの影響が継続、前期比増収減益



キャッシュフロー

主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2023年1-12月	2024年1-12月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	62,074	64,471	
税金等調整前当期純利益	41,998	▲47,645	
減価償却費	29,065	33,028	
のれん償却額	8,155	8,705	
売上債権増減	3,084	▲337	} 運転資本 +95億円 (前年同期▲30億円)
棚卸資産増減	▲1,285	14,210	
仕入債務増減	▲4,811	▲4,310	
法人税等の支払額その他	▲14,131	60,820	
			内、減損損失681億円
投資活動によるキャッシュフロー	▲47,632	▲70,777	フリーキャッシュフロー▲63億円 (前年同期 +144億円)
固定資産取得	▲49,618	▲55,111	
連結範囲変更を伴う子会社株式取得	—	▲15,418	
財務活動によるキャッシュフロー	▲14,512	9,410	
借入金増減(CP含む)	▲5,116	14,558	
社債発行・償還	—	9,744	
連結範囲変更を伴わない子会社株式取得	—	▲5,886	TCK株式の追加取得 (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	56,459	65,135	

※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12月末	概要
資産合計	640,005	640,753	
流動資産	262,890	270,363	
現預金	77,465	92,207	<ul style="list-style-type: none"> ・現預金月商比率 3.2倍 (前期末2.6倍) ・棚卸資産 前期末比▲85億円 ・有形固定資産 前期末比+407億円 ・無形固定資産 前期末比▲507億円
受取手形・売掛金	65,530	69,175	
棚卸資産	109,332	100,740	
固定資産	377,114	370,390	
有形固定資産	223,804	264,582	
無形固定資産	117,051	66,341	
投資その他の資産	36,258	39,466	
負債合計	279,902	315,595	<ul style="list-style-type: none"> ・ネット有利子負債 990億円 (前期末比+98億円) ・有利子負債 1,912億円 (前期末比+245億円) ・直接調達比率 65.1%(前期末69.0%)、長期比率61.3%(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 595億円 (前期末比▲5億円)
流動負債	136,971	147,729	
固定負債	142,930	167,865	
純資産合計	360,103	325,158	<ul style="list-style-type: none"> ・自己資本比率45.2%(前期末50.7%) ・調整後自己資本比率※ 50.7%(前期末56.2%) ・ネットD/Eレシオ 0.34倍 (前期末0.27倍) ・調整後ネットD/Eレシオ 0.20倍 (前期末0.15倍)
株主資本	237,220	170,469	
その他包括利益累計額	87,271	119,089	
非支配株主持分	35,612	35,600	
負債純資産合計	640,005	640,753	

※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

2025年12月期

業績予想

2025年12月期 連結業績予想

- 売上高は、カーボンブラック、ファインカーボンで増収、スメルティング&ライニング及び黒鉛電極、工業炉関連での減収により、2.6%減収を見込む
- 営業利益は、タイ工場の減価償却費が増加するカーボンブラック、パワー半導体関連の成長が減速するファインカーボンで減益、スメルティング&ライニング及び黒鉛電極は償却費や固定費の軽減を主因に改善、20.2%の増益を見込む
- 配当予想は1株当たり30円を維持、配当性向は58%

(百万円)

	2024年度 実績			2025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	170,922	179,191	350,114	169,500	171,500	341,000	▲9,114	▲2.6%
営業利益	8,424	10,962	19,386	10,400	12,900	23,300	+3,913	+20.2%
経常利益	10,520	12,058	22,579	10,000	12,000	22,000	▲579	▲2.6%
親会社株主に帰属する 当期純利益	3,661	▲60,397	▲56,736	6,000	5,000	11,000	+67,736	—%
EBITDA	29,724	31,396	61,120	27,300	29,800	57,100	▲4,020	▲6.6%
EBITDA マージン	17.4%	17.5%	17.5%	16.1%	17.4%	16.7%	—	—
ROS	4.9%	6.1%	5.5%	6.1%	7.5%	6.8%	—	—
ROE	—	—	—%	—	—	3.9%	—	—

※2025年度業績予想：為替レート前提 (通期) USD1=¥148, EUR1=¥162

セグメント別売上高・営業利益予想

16

(百万円)

	2024年度 実績			2025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	170,922	179,191	350,114	169,500	171,500	341,000	▲9,114	▲2.6%
カーボンブラック	79,585	77,208	156,793	85,000	82,000	167,000	+10,206	+6.5%
ファインカーボン	26,459	27,431	53,890	28,000	31,000	59,000	+5,109	+9.5%
スメルティング&ライニング	30,030	34,481	64,512	27,000	29,000	56,000	▲8,512	▲13.2%
黒鉛電極	24,392	24,426	48,818	20,000	18,000	38,000	▲10,818	▲22.2%
工業炉関連	5,125	11,166	16,291	5,000	7,000	12,000	▲4,291	▲26.3%
その他	摩擦材	4,150	3,823	7,974	4,000	4,000	+25	+0.3%
	負極材他	1,178	654	1,833	500	500	▲833	▲45.5%
	その他計	5,329	4,478	9,807	4,500	4,500	▲807	▲8.2%
営業利益	8,424	10,962	19,386	10,400	12,900	23,300	+3,913	+20.2%
カーボンブラック	10,887	10,819	21,706	7,500	5,700	13,200	▲8,506	▲39.2%
ファインカーボン	6,602	5,834	12,437	3,200	5,000	8,200	▲4,237	▲34.1%
スメルティング&ライニング	▲7,555	▲6,145	▲13,701	0	0	0	+13,701	—%
黒鉛電極	▲2,423	▲1,105	▲3,529	▲400	1,500	1,100	+4,629	—%
工業炉関連	1,125	2,179	3,304	1,000	1,600	2,600	▲704	▲21.3%
その他	439	▲35	403	300	300	600	+196	+48.5%
調整	▲650	▲585	▲1,235	▲1,200	▲1,200	▲2,400	▲1,164	-

參考資料

主要子会社売上高

18

(百万円)

子会社	2023年 1-12月	2024年 1-12月	増減額	所在地・事業	備考
Thai Tokai Carbon Product	28,245	28,277	+31	タイ カーボンブラック	
Tokai Carbon CB	69,687	73,995	+4,307	アメリカ カーボンブラック	
Cancarb	10,006	11,920	+1,913	カナダ カーボンブラック	
Tokai Carbon Korea	24,433	30,688	+6,254	韓国 ファインカーボン	・2024年4月より 持分47.4%→50.4%
Tokai COBEX	83,296	64,886	▲18,409	ドイツ スメルティング&ライニング	
Tokai Erftcarbon	15,820	11,898	▲3,922	ドイツ 黒鉛電極	
Tokai Carbon GE	35,525	29,699	▲5,826	アメリカ 黒鉛電極	

(百万円)	2021	2022	2023	2024	2025 (予想)
売上高	258,874	340,371	363,946	350,114	341,000
営業利益	24,647	40,588	38,728	19,386	23,300
ROS (%)	9.5%	11.9%	10.6%	5.5%	6.8%
EBITDA	54,518	75,572	75,949	61,120	57,100
EBITDA マージン (%)	21.1%	22.2%	20.9%	17.5%	16.7%
親会社株主に帰属する純利益	16,105	22,418	25,468	▲56,736	11,000
ROE (%)	7.5%	9.0%	8.6%	—%	3.9%
ROIC(調整後) (%)	12.3%	14.3%	11.5%	6.8%	5.3%
設備投資額	30,347	48,150	53,316	56,715	51,400
減価償却費	22,900	27,460	29,065	33,028	29,100
研究開発費	2,823	3,171	3,605	4,284	5,800
有利子負債	168,249	171,452	166,642	191,241	—
ネットD/Eレシオ	0.39	0.37	0.27	0.34	0.42
調整後ネットD/Eレシオ	0.21	0.22	0.15	0.20	0.26
従業員数 (人)	4,289	4,378	4,427	4,625	—
為替レート (JPY/USD)	109.80	131.43	140.56	151.58	148.00

※ 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）

20

(百万円)

	2023					2024				
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4	通期
売上高	86,530	91,897	89,247	96,271	363,946	82,161	88,760	87,736	91,455	350,114
カーボンブラック	37,406	36,424	37,300	37,292	148,423	39,602	39,983	39,793	37,414	156,793
ファインカーボン	11,444	9,928	11,040	12,905	45,319	12,537	13,922	14,131	13,299	53,890
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	18,378	64,512
黒鉛電極	13,486	16,920	15,484	14,343	60,235	10,874	13,518	12,504	11,921	48,818
工業炉関連	2,449	3,258	4,177	5,729	15,614	2,485	2,640	3,037	8,128	16,291
その他										
摩擦材	2,460	2,398	2,124	2,011	8,995	2,064	2,086	1,818	2,005	7,974
負極材他	62	712	1,108	652	2,536	568	610	347	306	1,833
その他計	2,523	3,111	3,233	2,664	11,532	2,632	2,696	2,165	2,312	9,807
営業利益	11,493	10,244	8,010	8,979	38,728	3,489	4,934	6,786	4,175	19,386
カーボンブラック	5,757	5,015	5,152	5,377	21,303	5,696	5,190	5,484	5,335	21,706
ファインカーボン	3,103	1,938	2,462	3,112	10,617	3,078	3,523	3,815	2,019	12,437
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	▲3,349	▲13,701
黒鉛電極	1,637	1,526	▲423	▲1,988	752	▲2,175	▲248	86	▲1,192	▲3,529
工業炉関連	534	728	1,290	1,306	3,860	511	613	669	1,510	3,304
その他	301	334	447	216	1,299	224	215	95	▲131	403
調整	▲249	▲283	▲660	▲215	▲1,409	▲300	▲349	▲569	▲16	▲1,235

- 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.