

2022年12月期第2四半期 決算説明会資料

2022/8/9



東海カーボン株式会社

目次

| | | |
|----|--------------------|--------|
| I | 2022年12月期第2四半期決算概要 | P 3-13 |
| II | T-2024 進捗ご報告 | P14-17 |
| | 参考資料 | P18-21 |

I

2022年12月期第2四半期

決算概要

- 国際通貨基金（IMF）は、2022年の世界の経済成長率予測を4月の3.6%から3.2%へ下方修正、2023年は、4月の3.6%から2.9%へ下方修正。ウクライナ危機とそれに伴う高インフレに起因する下振れリスクが顕在化しつつあり、リスクが抑制されなければ世界経済が景気後退に陥る可能性を示唆
- 世界的に原材料・エネルギーコストが高騰する中、当第2四半期業績は、前年同期比で、売上高33.8%、営業利益52.7%、経常利益82.7%及び四半期純利益62.1%と大幅な増収増益
- 上半期業績予想に対して、売上高105.4%、営業利益98.3%、経常利益121.6%及び四半期純利益92.5%とおおむね予定通りの進捗
- 黒鉛電極事業は、堅調な鉄鋼生産と脱炭素に向けた電炉シフトの流れを背景として、米国を中心に黒鉛電極需要は旺盛。原油・石炭高で原料コストが上昇するなか、市中在庫のだぶつきやコロナ禍による需要減から低迷が続いていた売価は反転
- カーボンブラック事業は、米国環境基準を満たすための設備投資（排ガス洗浄装置など）とそれに伴う設備トラブルの影響を一部受けるも、日本、タイ及びカナダ拠点では世界的な自動車タイヤ生産の需要急回復を受けフル稼働
- ファインカーボン事業と工業炉及び関連製品事業は、EV、5G・IoT関連市場の成長拡大を背景として、引き続き需要は旺盛。ファインカーボン事業については韓国子会社の半導体製造装置向け部材が全体をけん引
- スメルティング&ライニング事業は、ウクライナ危機による影響を一部で受けるも、グローバルでのアルミ生産やアルミ電解炉の改修意欲は堅調。また炭素電極は、半導体用ポリシリコンやアルミ合金用途向けを中心に引き続き需要が旺盛
- 格付投資情報センター（R&I）発行体格付A-、コマーシャル・ペーパーa-1更新、収益力の向上と財務基盤の改善により格付の方向性を変更（安定的→ポジティブ）、資金の流動性確保を目的としてCP発行限度額を拡大（500億円→600億円）

- 黒鉛電極の市況反転とファインカーボンの堅調維持で前年同期比で増収増益
- 売上高 1,570億円 営業利益 167億円 ROS 10.6% (前年同期 ROS 9.3%より改善)

(百万円)

| | 2021年1-6月 | 2022年1-6月 | 増減額 | 増減率 |
|---------------------|-----------|-----------|---------|--------|
| 売上高 | 117,380 | 157,070 | +39,690 | +33.8% |
| 営業利益 | 10,945 | 16,717 | +5,772 | +52.7% |
| 経常利益 | 10,646 | 19,448 | +8,802 | +82.7% |
| 親会社株主に帰属する 当期純利益 | 5,708 | 9,253 | +3,544 | +62.1% |

連結対象会社 (2022年6月末現在)

- 連結子会社 31社
- 持分法適用会社 1社

1-6月平均為替レート

- 2021年 USD1= ¥107.69
EUR1= ¥129.82
- 2022年 USD1= ¥122.89
EUR1= ¥134.25

セグメント別売上高・営業利益・EBITDA

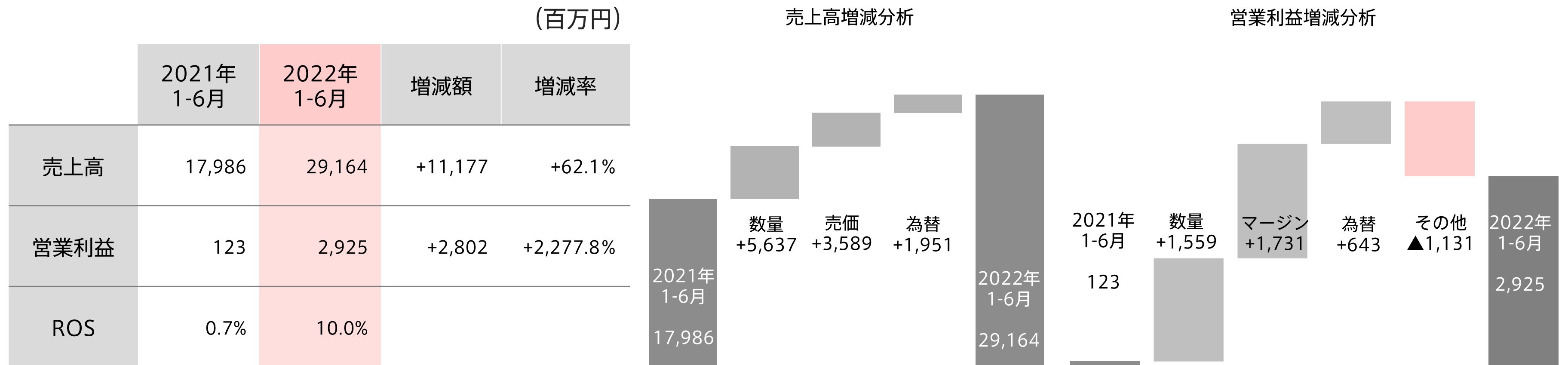
6

■ 主要4セグメントで増収増益、収益性改善によりEBITDA大幅増

| | 売上高 | | | 営業利益 | | | EBITDA | | |
|---------------------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|--------|
| | 2021年1-6月 | 2022年1-6月 | 増減額 | 2021年1-6月 | 2022年1-6月 | 増減額 | 2021年1-6月 | 2022年1-6月 | 増減額 |
| 黒鉛電極 | 17,986 | 29,164 | +11,177 | 123 | 2,925 | +2,802 | 2,187 | 5,547 | +3,360 |
| カーボンブラック | 46,264 | 63,729 | +17,464 | 4,353 | 4,785 | +431 | 7,309 | 8,214 | +905 |
| ファインカーボン | 18,677 | 23,695 | +5,018 | 4,557 | 6,787 | +2,229 | 7,286 | 9,887 | +2,601 |
| スメルティング & ライニング(SL) | 21,893 | 26,606 | +4,713 | 302 | ▲3 | ▲306 | 6,358 | 6,472 | +114 |
| 工業炉関連 | 6,539 | 8,904 | +2,365 | 1,953 | 2,518 | +565 | 2,078 | 2,683 | +605 |
| その他 | 摩擦材 | 4,404 | 4,493 | +89 | — | — | — | — | — |
| | 負極材 | 1,547 | 409 | ▲1,137 | — | — | — | — | — |
| | その他 | 67 | 68 | +0 | — | — | — | — | — |
| 計 | 6,019 | 4,970 | ▲1,048 | 348 | 387 | +39 | 606 | 607 | +1 |
| 調整 | — | — | — | ▲692 | ▲681 | +10 | ▲411 | ▲424 | ▲13 |
| 合計 | 117,380 | 157,070 | +39,690 | 10,945 | 16,717 | +5,772 | 25,414 | 32,987 | +7,573 |
| 売上高比率 | — | — | — | 9.3% | 10.6% | +1.3% | 21.7% | 21.0% | ▲0.7% |

※EBITDA =営業利益+減価償却費+のれん償却費

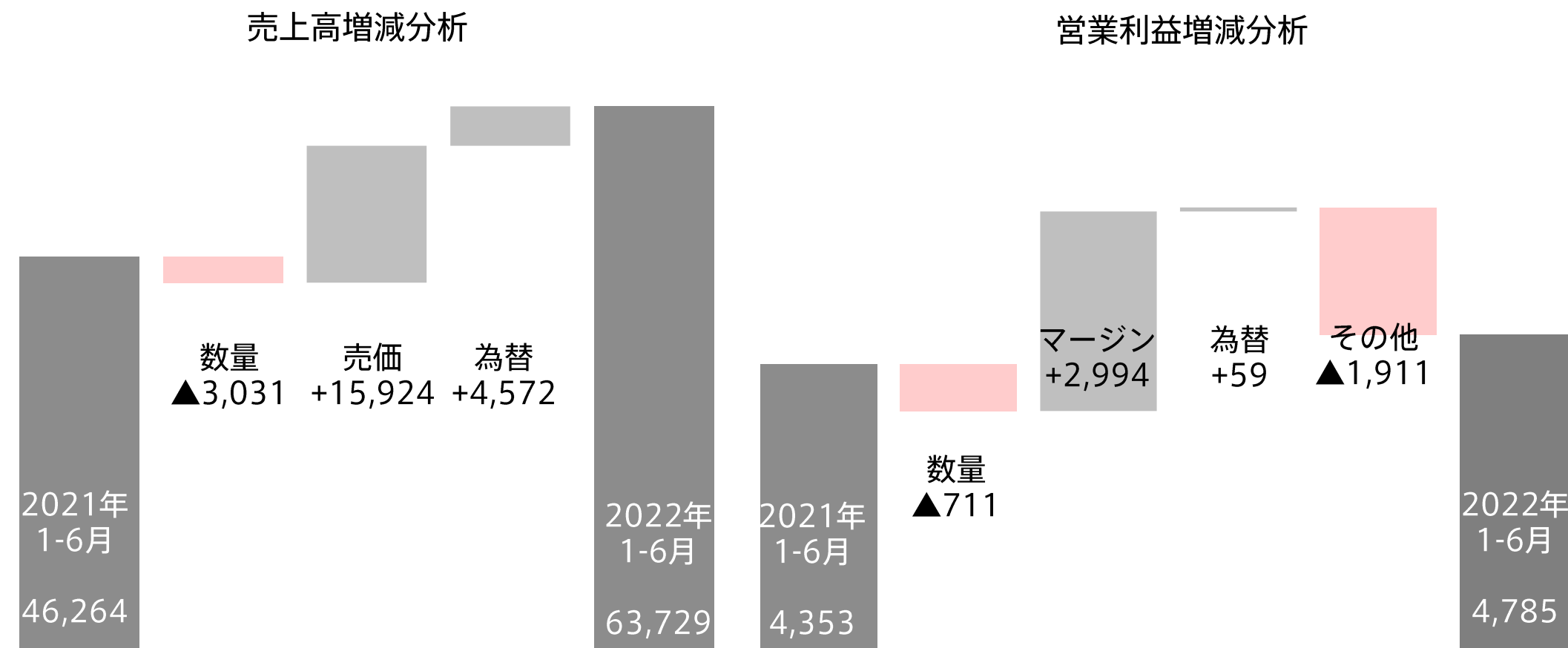
- 黒鉛電極の市中外在庫の消化が進む中、鉄鋼市況が回復。電極市況も昨年を底に反転。欧米を中心に高品質電極の引き合いが強くなり当社欧米拠点はフル稼働。売価は前年比約20%上昇



- 中国拠点の東海炭素（天津）有限公司を売却したことにより全体の販売数量は前年同期比で減少したものの、補修用タイヤ需要が米国を中心に回復し売価引き上げにつながった
- カーボンブラック需給は米国を中心にタイトとなっているが、米国拠点の環境投資で設備トラブル発生。早期回復目指す。
- 上昇傾向にある原料油コストは各拠点とも売価転嫁対応中

(百万円)

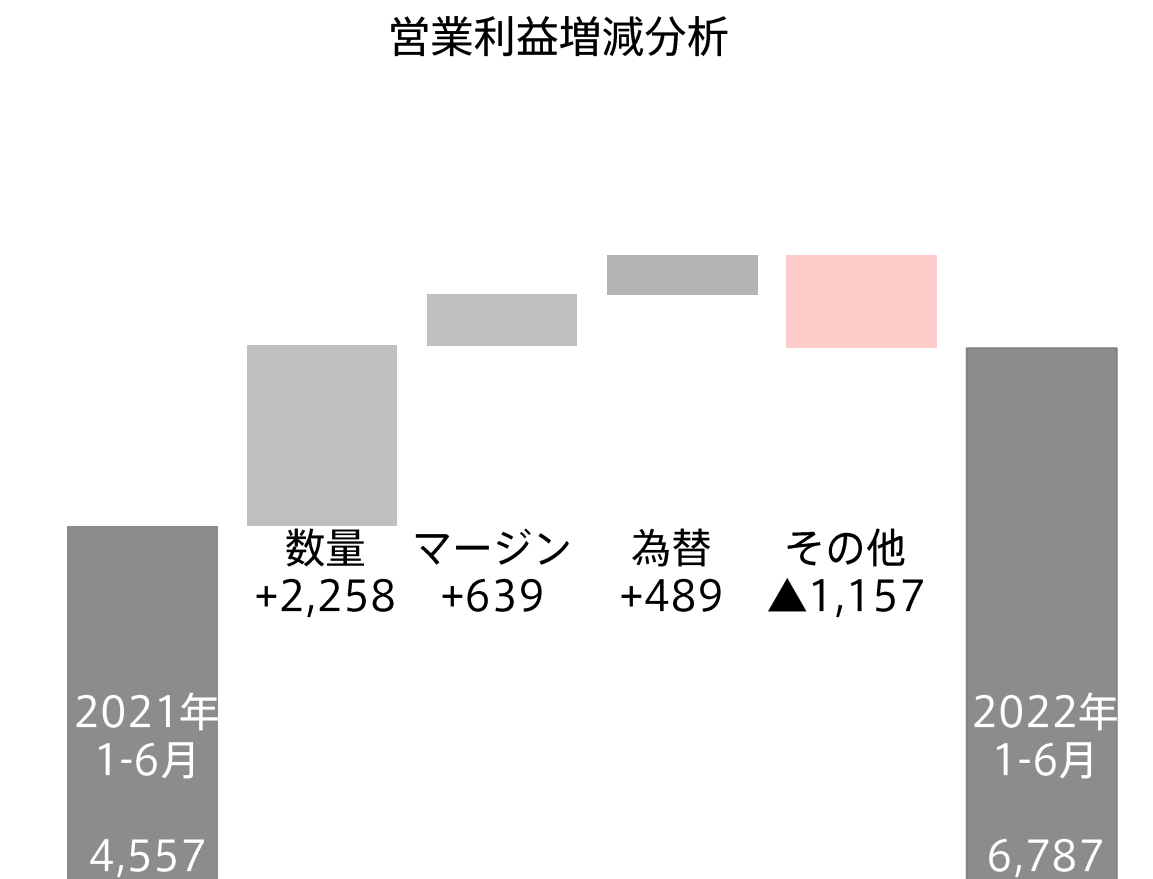
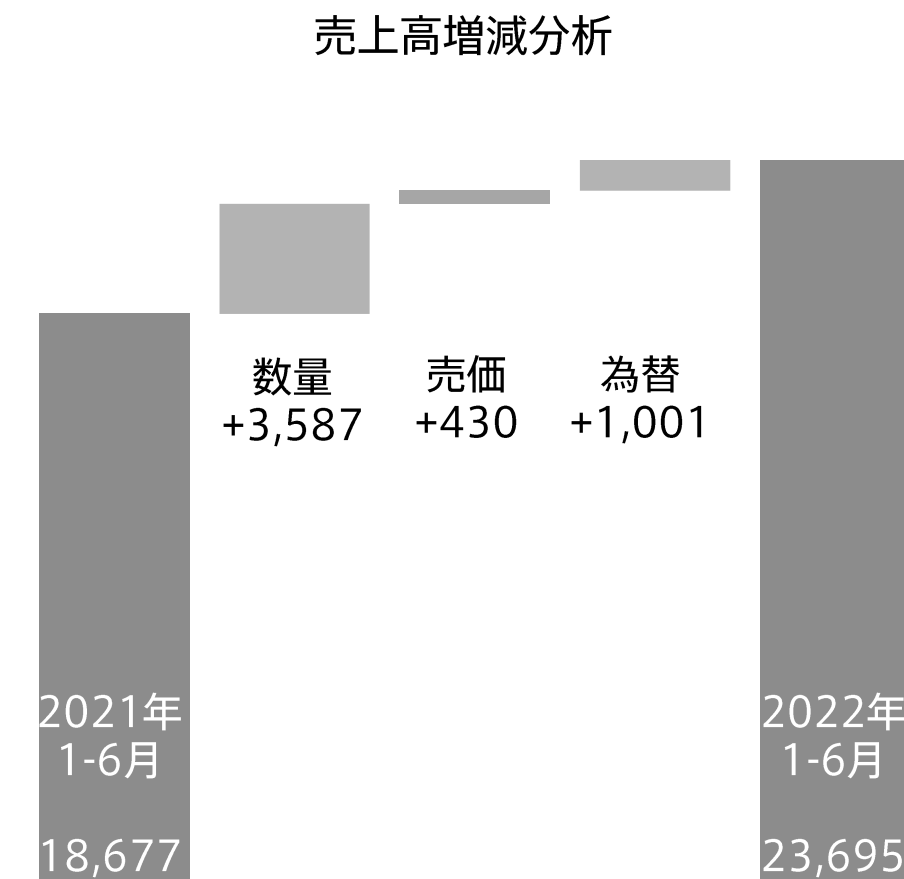
| | 2021年 1-6月 | 2022年 1-6月 | 増減額 | 増減率 |
|------|---------------|---------------|---------|--------|
| 売上高 | 46,264 | 63,729 | +17,464 | +37.7% |
| 営業利益 | 4,353 | 4,785 | +431 | +9.9% |
| ROS | 9.4% | 7.5% | | |



- 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に転ずる
- 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が全体の成長をけん引
- 中長期的な市場の拡大に向け成長投資を継続

(百万円)

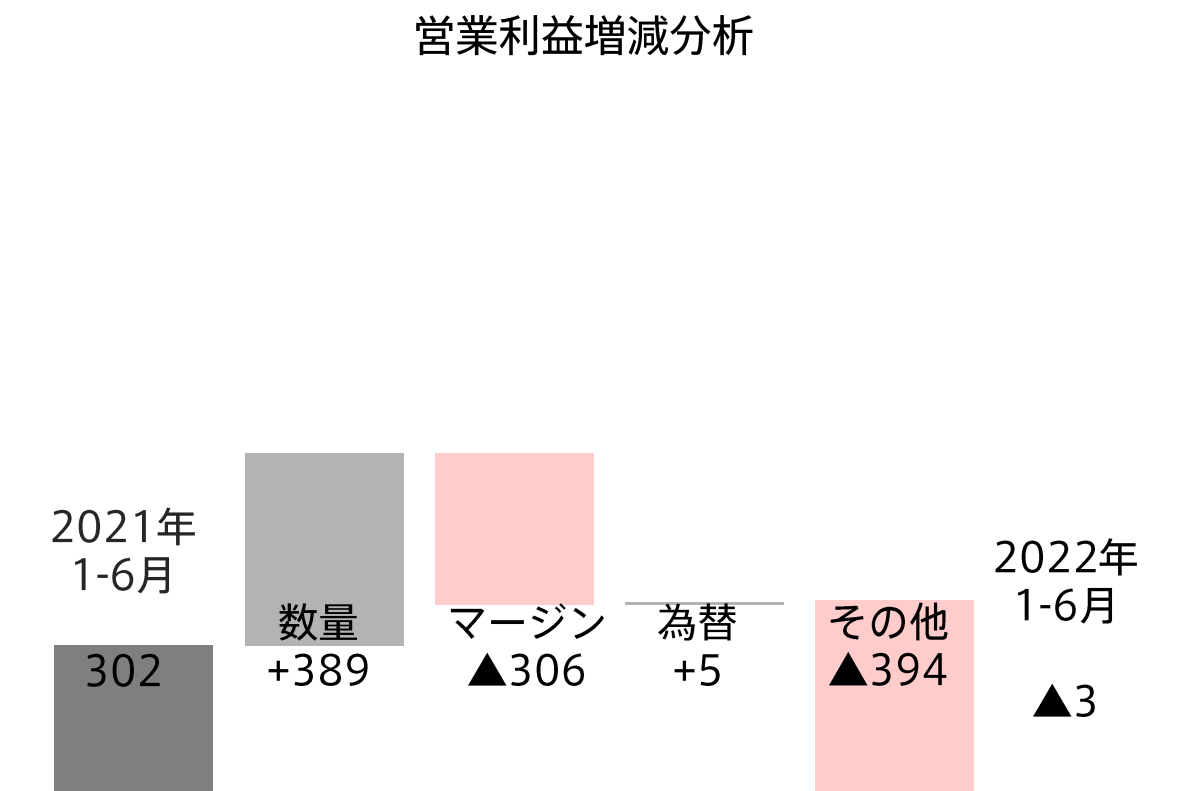
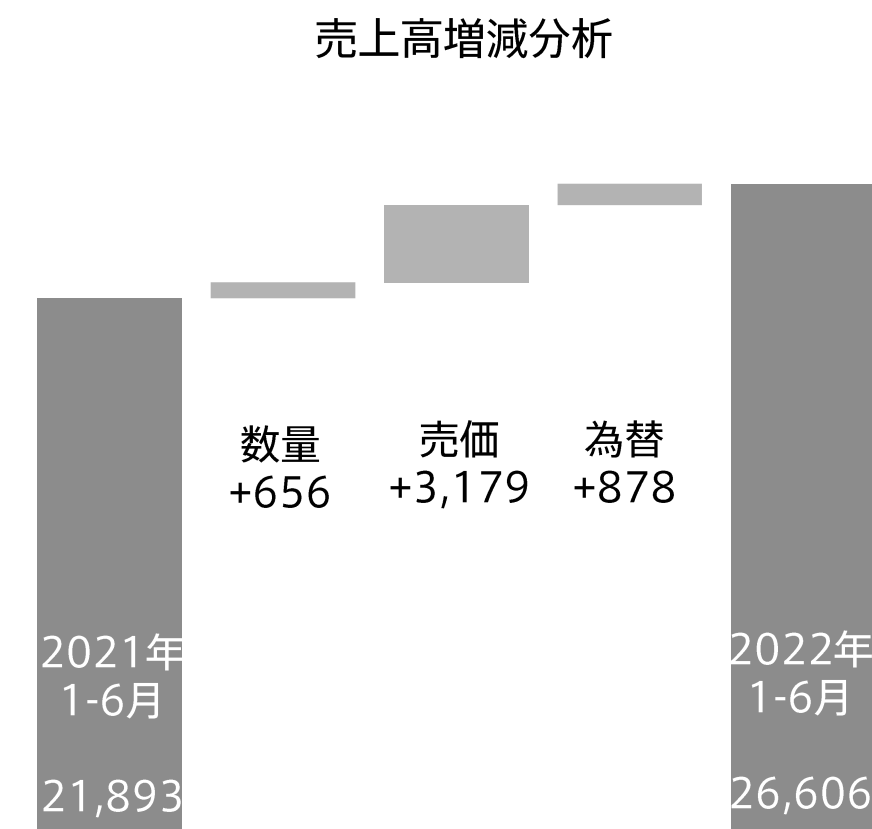
| | 2021年 1-6月 | 2022年 1-6月 | 増減額 | 増減率 |
|------|---------------|---------------|--------|--------|
| 売上高 | 18,677 | 23,695 | +5,018 | +26.9% |
| 営業利益 | 4,557 | 6,787 | +2,229 | +48.9% |
| ROS | 24.4% | 28.6% | | |



- ウクライナ危機により高炉ブロックの出荷が影響受けるも、カソード交換需要、炭素電極需要は堅調に推移
- 原料価格の急騰、インフレによる労務費の上昇は、売価引き上げと生産効率改善で吸収

(百万円)

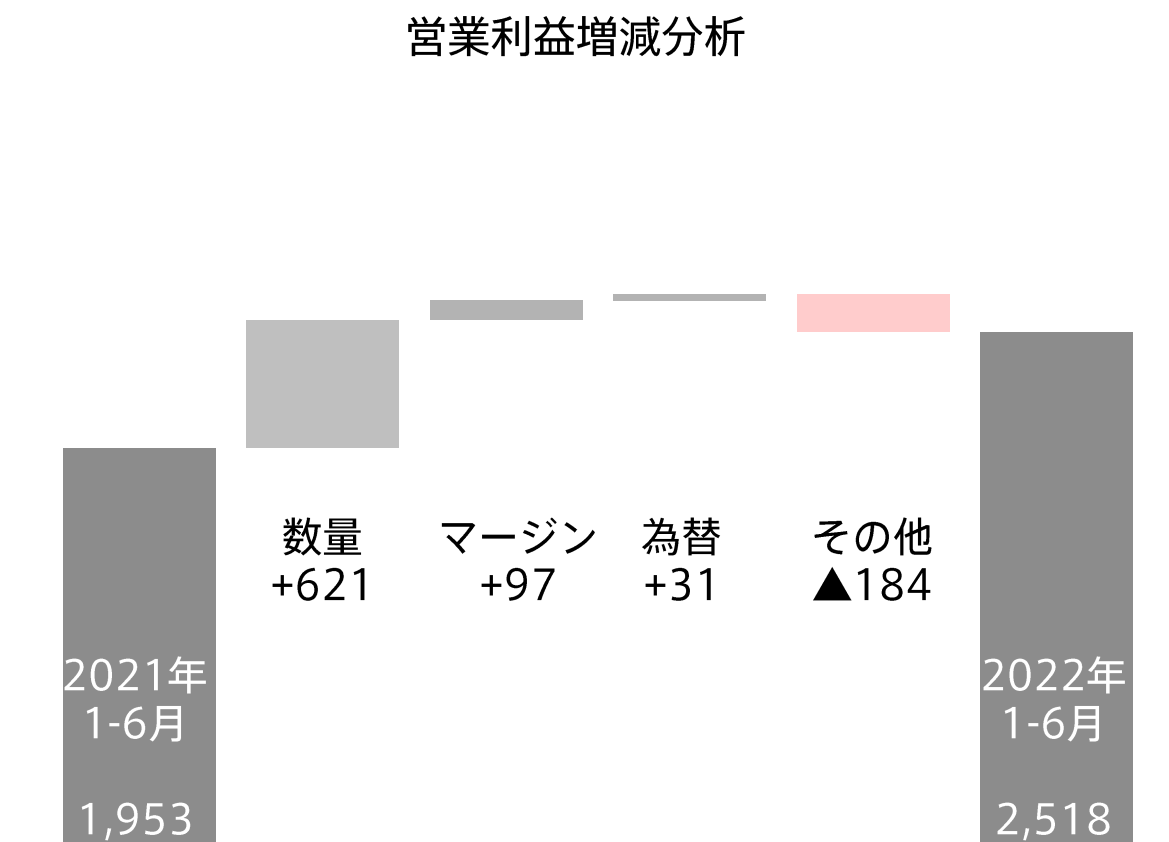
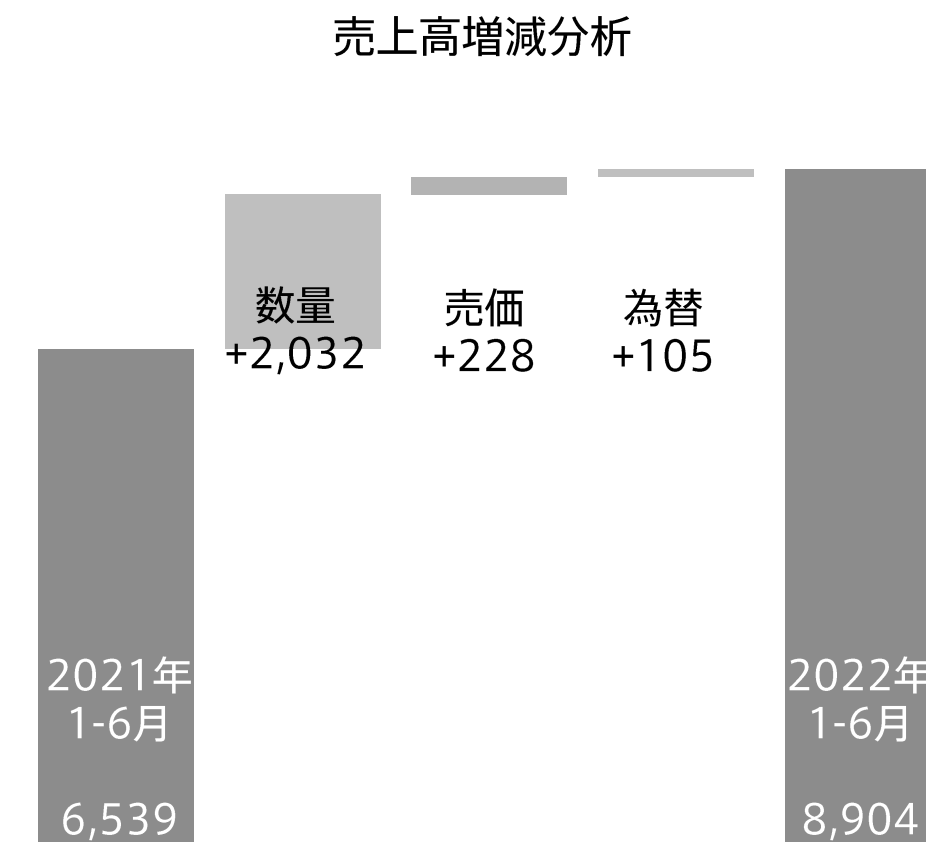
| | 2021年 1-6月 | 2022年 1-6月 | 増減額 | 増減率 |
|------|---------------|---------------|--------|--------|
| 売上高 | 21,893 | 26,606 | +4,713 | +21.5% |
| 営業利益 | 302 | ▲3 | ▲306 | -% |
| ROS | 1.4% | ▲0.0% | | |



- 中国ロックダウンに伴う中国拠点の生産・出荷が一部影響受けるも、工業炉と発熱体共に好調
- 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、中長期的な市場の拡大を睨み成長投資を継続する

(百万円)

| | 2021年 1-6月 | 2022年 1-6月 | 増減額 | 増減率 |
|------|---------------|---------------|--------|--------|
| 売上高 | 6,539 | 8,904 | +2,365 | +36.2% |
| 営業利益 | 1,953 | 2,518 | +565 | +28.9% |
| ROS | 29.9% | 28.3% | | |



主なキャッシュフロー項目

(百万円)

| | 2021年1-6月 | 2022年1-6月 | 概要 |
|-----------------|-----------|-----------|--|
| 営業活動によるキャッシュフロー | 14,504 | 9,888 | |
| 税金等調整前四半期純利益 | 10,782 | 19,181 | |
| 減価償却費 | 10,990 | 12,623 | |
| のれん償却額 | 3,478 | 3,646 | |
| 売上債権増減 | ▲4,772 | ▲5,119 | } 運転資本 ▲184億61百万円 (前年同期 ▲66億63百万円) |
| 棚卸資産増減 | ▲5,914 | ▲14,313 | |
| 仕入債務増減 | 4,023 | 971 | |
| 法人税等の支払額その他 | ▲4,083 | ▲7,101 | |
| 投資活動によるキャッシュフロー | ▲19,555 | ▲17,661 | ・フリーキャッシュフロー▲77億72百万円 (前年同期 ▲50億50百万円) |
| 有形固定資産取得 | ▲16,337 | ▲16,902 | |
| 財務活動によるキャッシュフロー | 11,626 | ▲7,577 | |
| 借入金増減(CP含む) | 6,111 | 2,209 | |
| 子会社株式取得 | - | ▲5,024 | |
| 配当金の支払 | ▲3,197 | ▲3,197 | |
| 現金及び現金同等物期末残高 | 66,501 | 53,831 | |

※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)

| | 2021年12月末 | 2022年6月末 | 概要 |
|------------|-----------|----------|--|
| 資産合計 | 512,503 | 559,400 | |
| 流動資産 | 215,149 | 238,391 | |
| 現預金 | 78,858 | 70,567 | <ul style="list-style-type: none"> ・現預金月商比率 2.7倍 (前期末3.7倍) ・棚卸資産 前期末比+201億26百万円 ・有形固定資産 前期末比+198億1百万円 ・無形固定資産 前期末比+44億10百万円 |
| 受取手形・売掛金 | 56,668 | 65,504 | |
| 棚卸資産 | 72,479 | 92,605 | |
| 固定資産 | 297,353 | 321,009 | |
| 有形固定資産 | 144,165 | 163,966 | |
| 無形固定資産 | 123,349 | 127,760 | |
| 投資その他の資産 | 29,838 | 29,283 | |
| 負債合計 | 255,932 | 265,822 | <ul style="list-style-type: none"> ・ネット有利子負債 1,000億87百万円 (前期末比+106億円) ・直接調達比率 73.2%(前期末68.4%)、長期比率 50.1%(前期末55.6%) ・短期融資枠660億円 (前期末比+40億円) : 借入実行額40億円 (前期比末+20億円) ・債権流動化・CP発行限度枠780億円 (前期末比+100億円) : 借入実行600億円 (前期末比+100億円) |
| 流動負債 | 130,418 | 143,491 | |
| 固定負債 | 125,514 | 122,331 | |
| 純資産合計 | 256,570 | 293,578 | <ul style="list-style-type: none"> ・自己資本比率47.2%(前期末44.7%) ・調整後自己資本比率※ 53.4%(前期末51.6%) ・ネットD/Eレシオ 0.4倍 (前期末0.4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 | 206,269 | 208,795 | |
| その他包括利益累計額 | 22,940 | 55,168 | |
| 非支配株主持分 | 27,360 | 29,614 | |
| 負債純資産合計 | 512,503 | 559,400 | |

※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(2022-2024)

T-2024進捗ご報告

2022年2月公表の中計T-2024は計画通り進捗

T-2024基本方針

①主力事業の成長軌道回帰

- 黒鉛電極、カーボンブラックの採算改善と安定化
- 設備投資コストの売価への転嫁

- ✓ 黒鉛電極の国際市況反転、値上げ推進
- ✓ カーボンブラックは、環境投資、原料油コストの売価への転嫁実施。米国拠点の安定稼働に注力



②事業ポートフォリオの最適化 (選択と集中)

- 事業構成と製品構成の継続的見直し
- 高付加価値商品の生産能力増強
- 将来性のある事業・開発品への集中投資

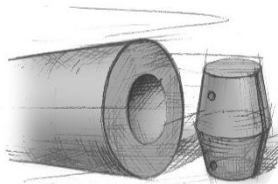
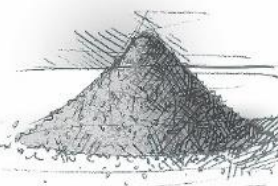
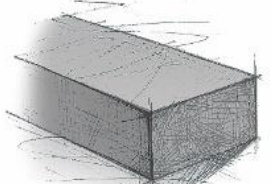
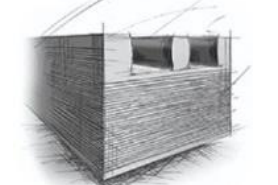
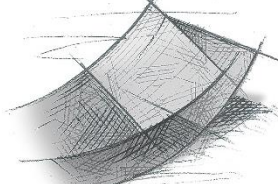
- ✓ 中国のカーボンブラック子会社売却
- ✓ Tokai Carbon Koreaの株式追加取得

③連結ガバナンス体制強化

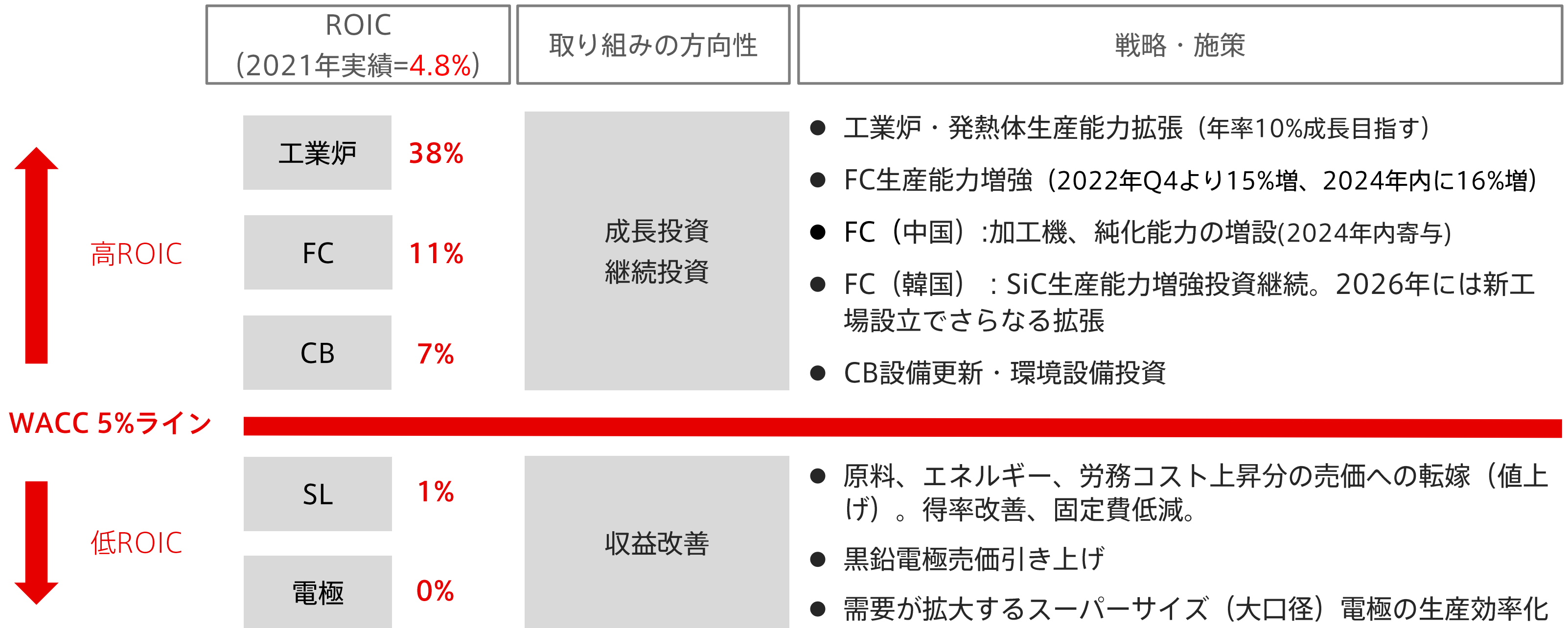
- カーボンニュートラル推進
- 本社組織のグローバル化対応
- 内外子会社のガバナンス体制強化

- ✓ サステナビリティ推進委員会始動（長期ビジョン、行動指針、グローバル行動規範リニューアル）
- ✓ カーボンニュートラル全社推進中（CO2総排出量の第三者認証取得、取引先との連携加速、開示拡充）

各セグメントの中期的成長見通しは変わらず

| 事業 | ロシアのウクライナ侵攻の影響 | 今後の見通し |
|--|--|---|
|  <p>黒鉛電極</p> | <p>原材料上昇、エネルギーコスト上昇 欧州鉄鋼景気減速</p> | <p>鉄鋼景気の短期的見通しに不透明感増す。一方で、米国を中心に電気炉新設プロジェクトは着実に進められており、中期的な高品質市場の拡大見通しは変わらず</p> |
|  <p>カーボンブラック</p> | <p>ロシア・ウクライナ向けの販売なし 原油上昇は価格フォーミュラ制で対応</p> | <p>2022年内は米国工場の環境投資対応により販売量の制約あり。2023年以降は売価、数量両面での上昇見込み</p> |
|  <p>ファインカーボン</p> | <p>ロシア・ウクライナ向けの販売なし 原材料、エネルギーコスト増は販売価格へ転嫁</p> | <p>半導体・PV市場は成長継続。一般産業向けの黒鉛需要も回復。SiC製品の引き合いは想定以上に強く、引き続き生産能力増強に取り組む</p> |
|  <p>スメルティング＆ライニング</p> | <p>ロシア向け製品輸出、原材料調達に影響。原材料、エネルギーコストも上昇。カソードと炭素電極の堅調な需要を背景に、コスト上昇分の価格転嫁を実施</p> | <p>原材料、エネルギーコスト上昇を見据えた売価設定に注力。カソード、炭素電極需要は引き続き堅調の見通し</p> |
|  <p>負極材</p> | <p>影響なし</p> | <p>フランス拠点への技術移管 助成金等を受け計画進捗</p> |

高成長・高ROIC事業の拡大に向け投資計画実行
 ROIC 2021年の 4.8%を2024年には10%超に引上げ



FC=ファインカーボン CB=カーボンブラック SL=スメルティング&ライニング

參考資料

(百万円)

| 子会社 | 2021年 1-6月 | 2022年 1-6月 | 増減額 | 所在地・事業 | 備考 |
|---------------------------|---------------|---------------|--------|------------------|-----------------|
| Tokai Erftcarbon | 5,033 | 9,981 | 4,947 | ドイツ 黒鉛電極 | |
| Tokai Carbon GE | 8,635 | 13,674 | 5,038 | アメリカ 黒鉛電極 | ・2017年11月より連結寄与 |
| Thai Tokai Carbon Product | 8,574 | 13,413 | 4,838 | タイ カーボンブラック | |
| Tokai Carbon CB | 19,459 | 29,895 | 10,435 | アメリカ カーボンブラック | ・2018年9月より連結寄与 |
| Cancarb | 4,380 | 4,734 | 354 | カナダ カーボンブラック | |
| Tokai Carbon Korea | 12,471 | 16,217 | 3,745 | 韓国 ファインカーボン | ・2018年6月より連結寄与 |
| Tokai COBEX | 16,171 | 26,539 | 10,368 | ドイツ SL | ・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)

21

(百万円)

| | 2021 | | | | | 2022 | | | |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|
| | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | 通期 | Q1 | Q2 | 下期f (*) | 通期 |
| 売上高 | 53,968 | 63,412 | 67,714 | 73,779 | 258,874 | 69,512 | 87,558 | 147,930 | 305,000 |
| 黒鉛電極 | 7,957 | 10,028 | 10,412 | 12,220 | 40,619 | 12,362 | 16,802 | 35,836 | 65,000 |
| カーボンブラック | 21,595 | 24,669 | 25,997 | 27,228 | 99,491 | 29,430 | 34,298 | 50,271 | 114,000 |
| ファインカーボン | 8,826 | 9,851 | 9,873 | 10,574 | 39,125 | 10,935 | 12,760 | 17,305 | 41,000 |
| スメルティング& ライニング (SL) | 10,766 | 11,126 | 13,326 | 14,477 | 49,696 | 11,605 | 15,001 | 26,394 | 53,000 |
| 工業炉関連 | 1,982 | 4,556 | 4,888 | 6,592 | 18,019 | 2,523 | 6,381 | 11,096 | 20,000 |
| その他 | | | | | | | | | |
| 摩擦材 | 2,134 | 2,269 | 2,186 | 2,289 | 8,880 | 2,290 | 2,202 | 4,507 | 9,000 |
| 負極材 | 670 | 876 | 997 | 362 | 2,907 | 330 | 78 | 2,591 | 3,000 |
| その他 | 34 | 33 | 33 | 33 | 135 | 34 | 33 | ▲68 | 0 |
| その他計 | 2,839 | 3,180 | 3,217 | 2,686 | 11,922 | 2,655 | 2,315 | 7,030 | 12,000 |
| 営業利益 | 4,077 | 6,868 | 6,724 | 6,977 | 24,647 | 7,938 | 8,778 | 18,283 | 35,000 |
| 黒鉛電極 | ▲223 | 346 | ▲311 | ▲211 | ▲400 | 1,258 | 1,666 | 6,075 | 9,000 |
| カーボンブラック | 1,807 | 2,546 | 2,331 | 2,098 | 8,783 | 3,049 | 1,735 | 6,215 | 11,000 |
| ファインカーボン | 2,146 | 2,411 | 2,458 | 2,594 | 9,611 | 2,912 | 3,874 | 3,213 | 10,000 |
| スメルティング& ライニング (SL) | 42 | 259 | 917 | 705 | 1,925 | 67 | ▲71 | 3 | 0 |
| 工業炉関連 | 521 | 1,431 | 1,406 | 2,036 | 5,396 | 763 | 1,754 | 3,482 | 6,000 |
| その他 | 138 | 210 | 255 | 151 | 754 | 201 | 186 | 613 | 1,000 |
| 調整 | ▲355 | ▲337 | ▲334 | ▲396 | ▲1,423 | ▲314 | ▲367 | ▲1,319 | ▲2,000 |

(*) 2022下期f: 2022年下期 数値 は2022年12月期の通期予想から上期実績を控除して表示しております

- 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@tokaicarbon.co.jp



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