

2023年12月期 決算説明会資料

2024/2/13



目次

I	2023年12月期決算概要	P 3-13
II	2024年12月期業績予想	P14-16
	参考資料	P17-20

I

2023年12月期

決算概要

- 国際通貨基金（IMF）が2024年1月に公表した2023年の世界経済成長率（推計）は3.1%。深刻な景気後退には至らずとも、地政学リスクの拡大、インフレ抑制の対処が重しとなり、欧州をはじめとした先進国・地域では低調な経済状況が続いた。2024年はインフレ抑制の中でも着実な成長によりソフトランディングの可能性を見て成長率を3.1%へ上方修正。米国の見通しを引き上げる一方、欧州や日本について引き下げるなど、総じて楽観できない事業環境が継続するとの見方
- 2023年12月期は、鉄鋼市況の軟調や競争激化等に伴う黒鉛電極での業績悪化、メモリ半導体市況の回復がなお途上にあるファインカーボンでの減販影響が見られた。カーボンブラックやスメルティング&ライニング等が前年同期比堅調に推移。連結業績は、営業利益は減益となったものの、増収且つROS（営業利益率）は2桁を確保、2023年11月の業績予想比では売上高、利益とも上回った
- キャッシュベースの稼ぐ力を示すEBITDAも増益を達成。EBITDAマージンも20%台を維持
- 親会社株主帰属当期純利益は増益を確保、年間配当は配当性向30%となる1株当たり36円に変更なし
- フリー・キャッシュフローは運転資本の改善等により設備投資拡大を吸収しプラスを確保、ネットD/Eレシオや負債の長短、直間構成はじめ、高い財務健全性や流動性を維持し、投資余力を確保している
- 2024年12月期は黒鉛電極及びスメルティング&ライニングでの減販と価格低下の影響等により、増収減益を見込む。年間配当予想は1株当たり30円

- 連結業績は、前期比増収、営業利益減益。純利益は増益
- 売上高 3,639億円 (+6.9%) 営業利益387億円 (▲4.6%) ROS 10.6% (▲1.3%ポイント)
- EBITDA 759億円 (+0.5%) EBITDAマージン20.9% (▲1.3%ポイント)
- 前回11月の業績予想比では売上高は9億円、営業利益は47億円上回る

(百万円)

	2022年1-12月	2023年1-12月	増減額	増減率
売上高	340,371	363,946	+23,575	+6.9%
営業利益	40,588	38,728	▲1,860	▲4.6%
経常利益	42,521	41,607	▲914	▲2.2%
親会社株主に帰属する 当期純利益	22,418	25,468	+3,050	+13.6%
EBITDA	75,572	75,949	+377	+0.5%

連結対象会社 (2023年末現在)

- 連結子会社 30社
- 持分法適用会社 1社

1-12月平均為替レート

- 2022年 USD1= ¥131.43 EUR1= ¥138.04
- 2023年 USD1= ¥140.56 EUR1= ¥152.00

セグメント別売上高・営業利益・EBITDA

6

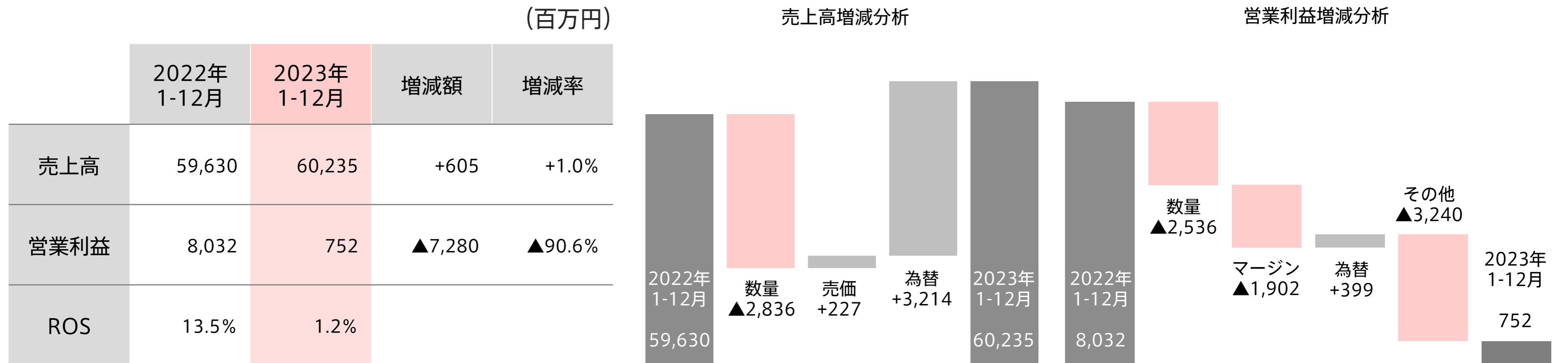
- カーボンブラック、スメルティング&ライニングは前期比で増収増益
- 黒鉛電極、ファインカーボン、工業炉が前期比で減益

(百万円)

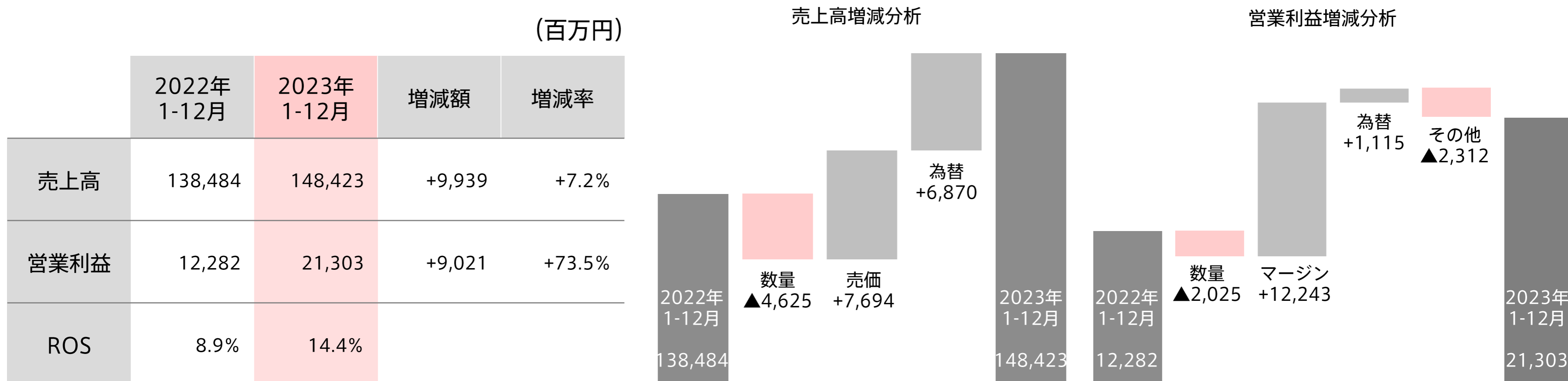
	売上高			営業利益			EBITDA		
	2022年1-12月	2023年1-12月	増減額	2022年1-12月	2023年1-12月	増減額	2022年1-12月	2023年1-12月	増減額
黒鉛電極	59,630	60,235	+605	8,032	752	▲7,280	13,549	6,449	▲7,100
カーボンブラック	138,484	148,423	+9,939	12,282	21,303	+9,021	20,491	29,270	+8,779
ファインカーボン	49,393	45,319	▲4,074	14,825	10,617	▲4,208	21,270	17,689	▲3,581
スメルティング&ライニング	65,203	82,820	+17,617	1,345	2,305	+959	14,829	17,446	+2,617
工業炉関連	16,272	15,614	▲657	4,475	3,860	▲614	4,797	4,211	▲586
その他	摩擦材	9,362	8,995	▲367	—	—	—	—	—
	負極材	1,888	2,404	+516	—	—	—	—	—
	その他	136	132	▲3	—	—	—	—	—
計	11,387	11,532	+145	1,108	1,299	+191	1,589	1,783	+194
調整	—	—	—	▲1,480	▲1,409	+70	▲954	▲901	+53
合計	340,371	363,946	+23,575	40,588	38,728	▲1,860	75,572	75,949	+377
売上高比率	—	—	—	11.9%	10.6%	▲1.3%pt	22.2%	20.9%	▲1.3%pt

※EBITDA = 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費

- 欧州での鉄鋼生産の低迷と価格競争、アジア市場への中国・インド品の流入により、販売量が減少
- 北米を中心とする大口径品の販売増により平均売価は向上したものの、欧州におけるエネルギーコストの高止まりや稼働率低下、在庫評価損計上(Q3:16億円、Q4:15億円)により減益



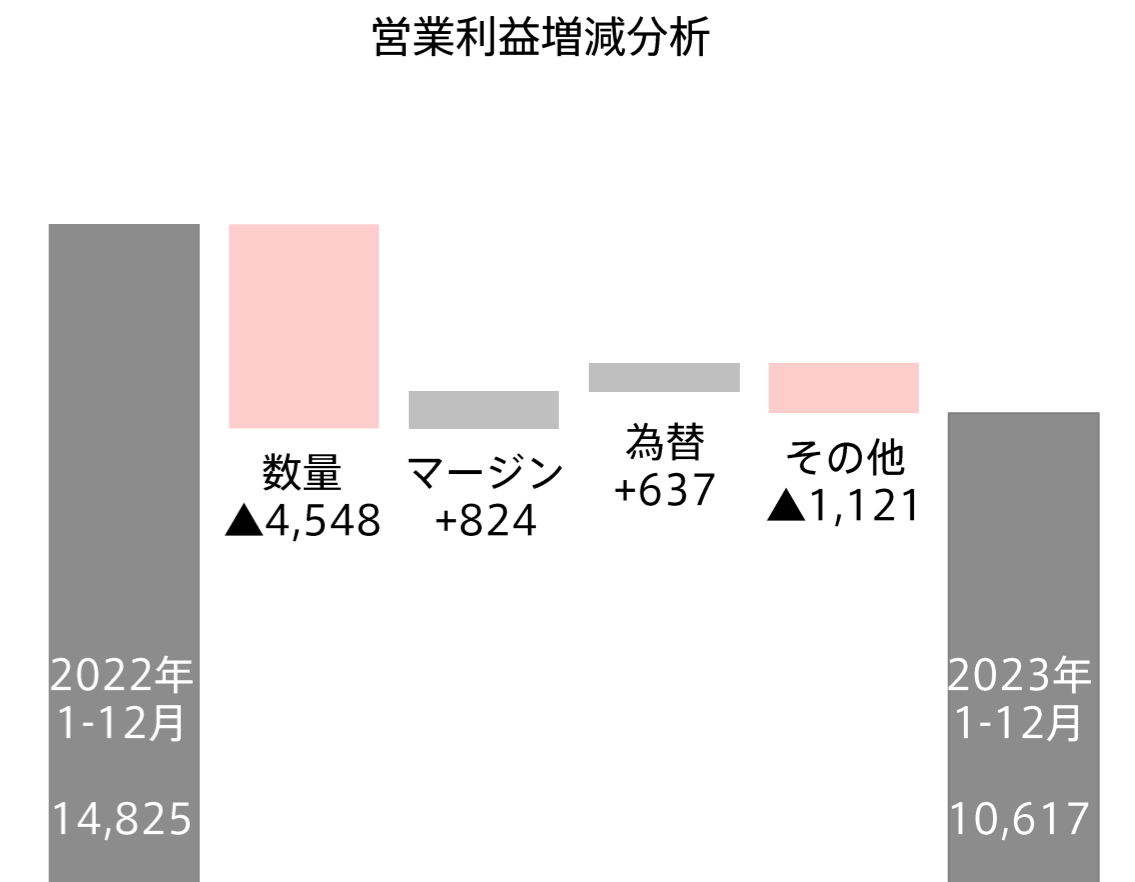
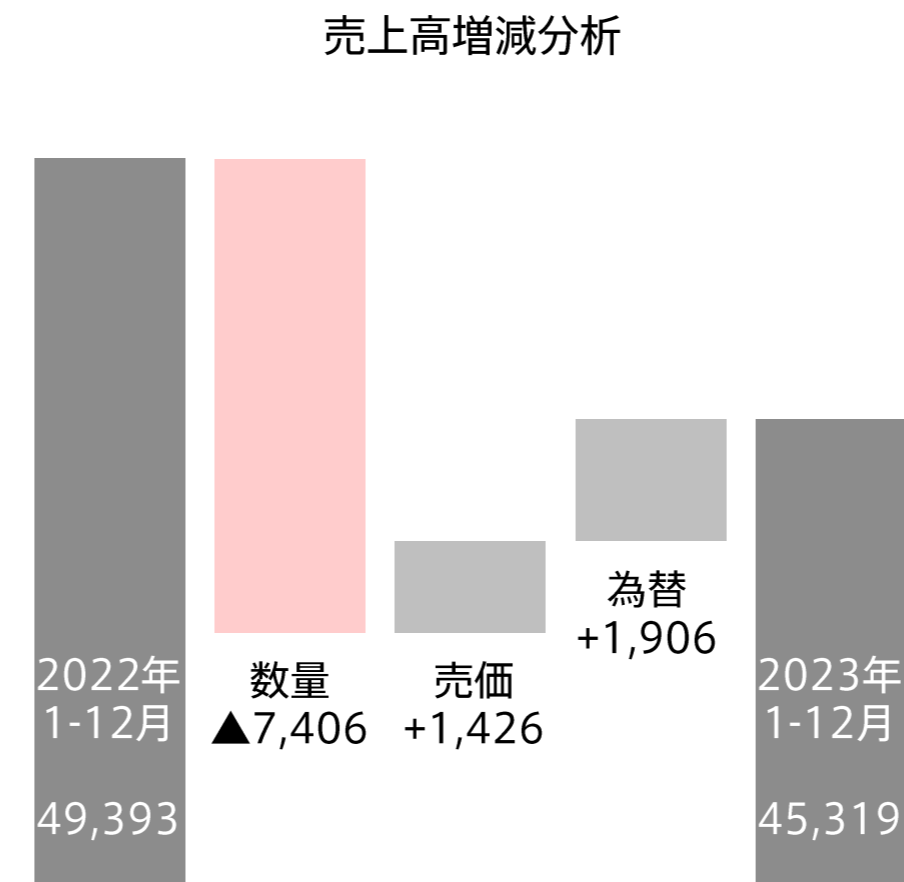
- 新車関連の需要回復はあるも、一部顧客におけるトラック・バスタイヤ等向けの生産調整長期化や、非タイヤ向けの需要の減少により、販売数量は微減
- 米国を中心とした環境設備投資コスト等を売価反映及び生産性改善が寄与し、増収増益



- スマートフォンやパソコン等の需要低下、米国の対中政策の長期化により、メモリ半導体向けのエッチング装置に使用されるSolid SiCフォーカスリングは在庫調整途上であり販売量減少
- パワー半導体向け、一般産業向けの販売は堅調に推移するも全体では減収減益
- 中長期的な市場の拡大に向けた成長投資は継続

(百万円)

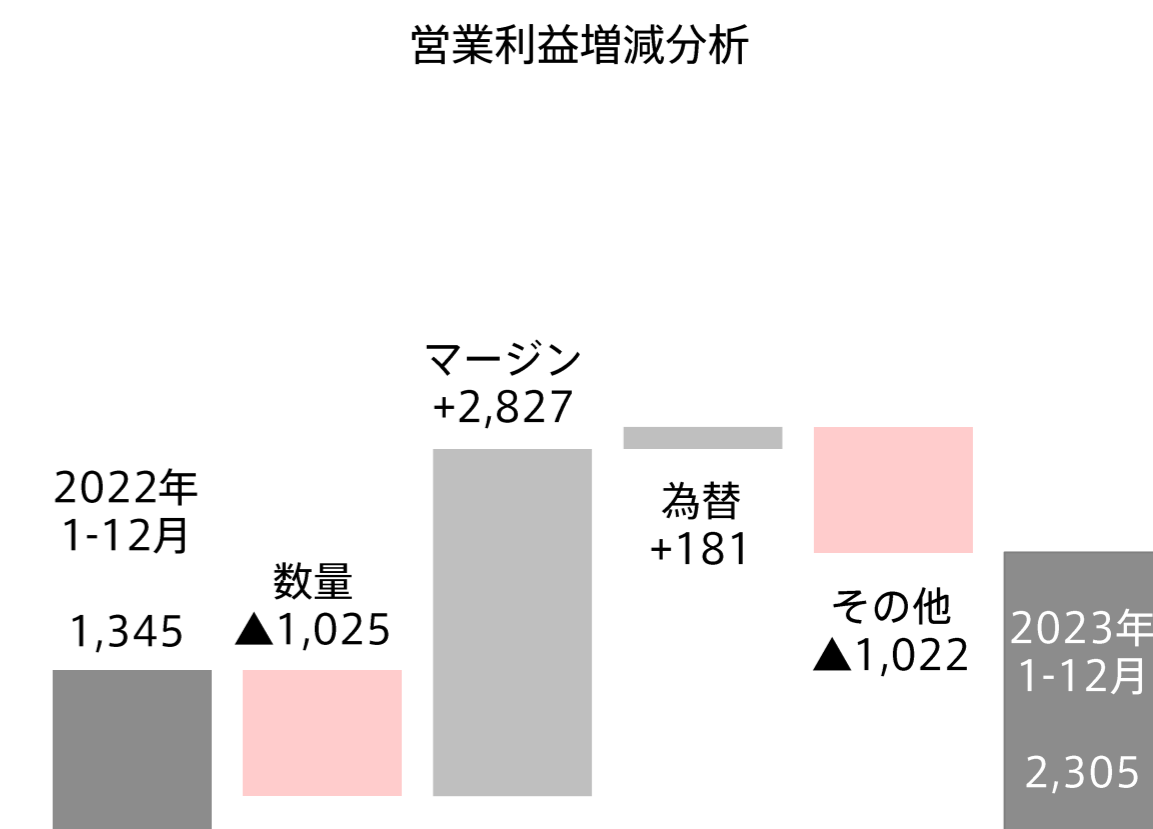
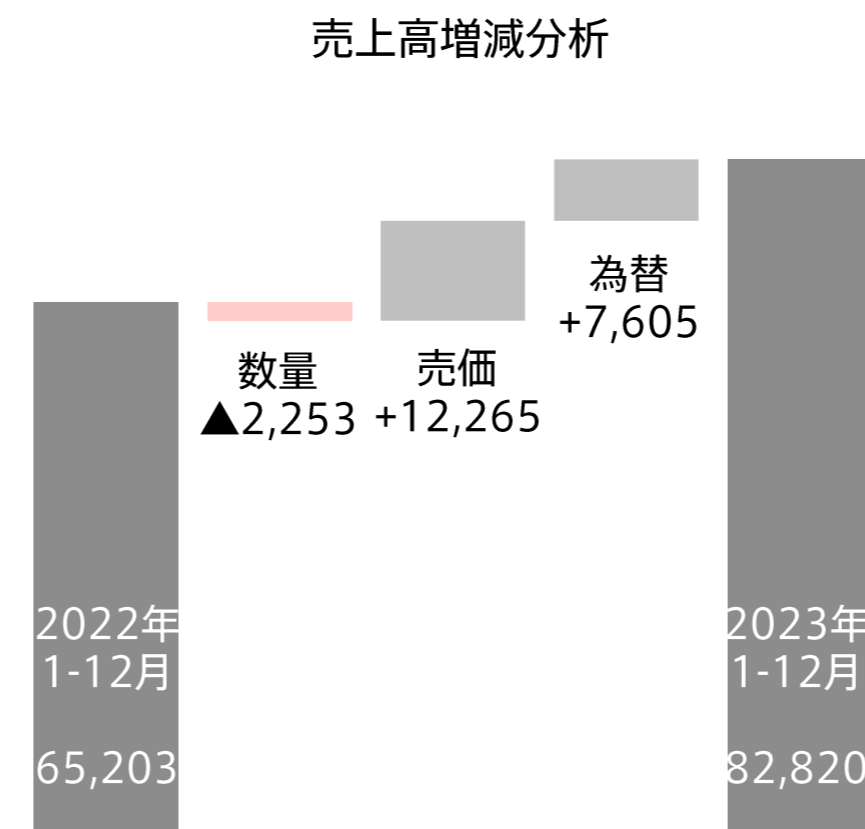
	2022年 1-12月	2023年 1-12月	増減額	増減率
売上高	49,393	45,319	▲4,074	▲8.2%
営業利益	14,825	10,617	▲4,208	▲28.4%
ROS	30.0%	23.4%		



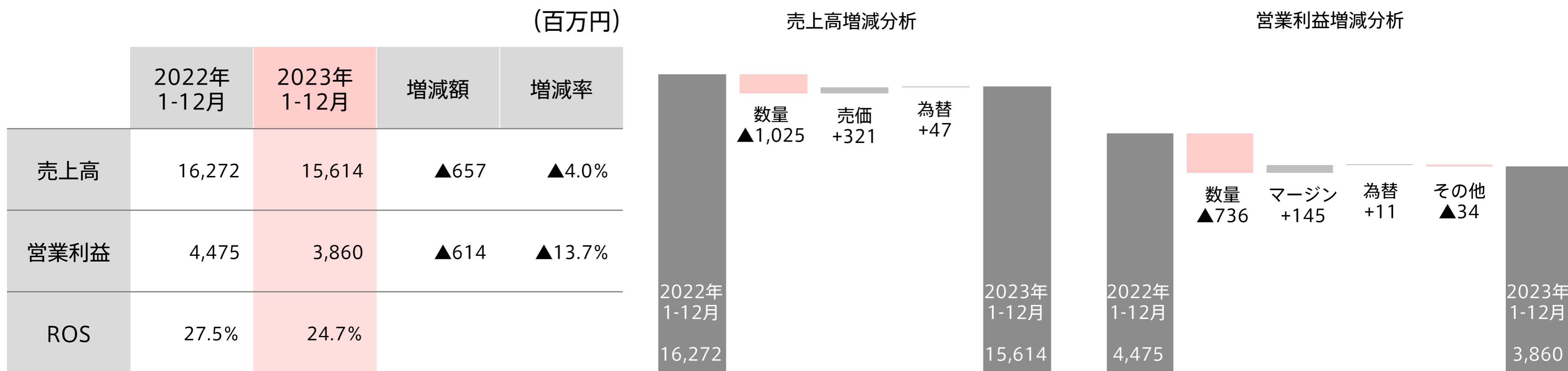
- 主力のアルミ電解用カソードは、地域ごとのエネルギーコスト差異により需要の濃淡はあるも、新興国向けの出荷が堅調に推移。高炉ブロックは、高炉改修需要の回復により受注拡大。炭素電極はメモリ半導体の需要回復の遅れの影響が継続
- 原材料やエネルギーコスト上昇を、売価への転嫁と生産効率改善で吸収し、増収増益
- のれん等償却費を除いた営業利益は139億円（ROS16.7%）

(百万円)

	2022年 1-12月	2023年 1-12月	増減額	増減率
売上高	65,203	82,820	+17,617	+27.0%
営業利益	1,345	2,305	+959	+71.3%
ROS	2.1%	2.8%		



- 主力の積層セラミックコンデンサ（MLCC）はじめリチウムイオン電池（LiB）電極材等、電子部品関連、エネルギー関連業界の顧客在庫調整、プロジェクトの後ずれ等から需要拡大・回復が遅れ、減収減益。在庫調整は年後半に進展し回復基調
- 中長期的な市場の拡大を睨み工業炉と発熱体共に成長投資を継続



主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2022年1-12月	2023年1-12月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	41,205	62,074	
税金等調整前当期純利益	42,111	41,998	
減価償却費	27,460	29,065	
のれん償却額	7,522	8,155	
売上債権増減	▲6,140	3,084	} 運転資本 ▲30億円 (前期▲261億円)
棚卸資産増減	▲24,711	▲1,285	
仕入債務増減	4,659	▲4,811	
法人税等の支払額その他	▲9,696	▲14,132	
投資活動によるキャッシュフロー	▲49,900	▲47,632	
有形固定資産取得	▲43,989	▲45,362	
財務活動によるキャッシュフロー	▲10,629	▲14,512	
借入金増減(CP含む)	12,947	▲5,116	
社債発行・償還	▲10,000	-	
子会社株式取得	▲5,024	-	
配当金の支払	▲6,395	▲7,035	
現金及び現金同等物期末残高	49,377	56,459	

※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)

	2022年12月末	2023年12月末	概要
資産合計	576,465	640,005	
流動資産	246,691	262,890	
現預金	70,909	77,465	<ul style="list-style-type: none"> ・現預金月商比率 2.6倍 (前期末2.5倍) ・棚卸資産 前期末比+80億円 ・有形固定資産 前期末比+418億円 ・無形固定資産 前期末比▲17億円
受取手形・売掛金	65,197	65,530	
棚卸資産	101,330	109,332	
固定資産	329,773	377,114	
有形固定資産	181,948	223,804	
無形固定資産	118,839	117,051	
投資その他の資産	28,986	36,258	
負債合計	275,596	279,902	<ul style="list-style-type: none"> ・ネット有利子負債 891億円 (前期末比▲113億円) ・有利子負債 1,666億円 (前期末比▲48億円) ・直接調達比率 69.0%(前期末67.1%)、長期比率 57.9%(前期末52.9%) ・短期融資枠660億円 (前期末比+0億円) : 借入実行額70億円 (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600億円 (前期末比+0億円)
流動負債	146,696	136,971	
固定負債	128,900	142,930	
純資産合計	300,868	360,103	<ul style="list-style-type: none"> ・自己資本比率50.7%(前期末46.6%) ・調整後自己資本比率※ 56.2%(前期末52.7%) ・ネットD/Eレシオ 0.27倍 (前期末0.37倍) ・調整後ネットD/Eレシオ 0.15倍 (前期末0.22倍)
株主資本	218,761	237,220	
その他包括利益累計額	50,065	87,271	
非支配株主持分	32,041	35,612	
負債純資産合計	576,465	640,005	

※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

2024年12月期

業績予想

2024年12月期 連結業績予想

15

- 売上高は、黒鉛電極及びスメルティング&ライニングでの減販と価格低下により減収を見込むも、カーボンブラック、ファインカーボン等の伸長・回復により全体では1.7%増収を見込む
- 営業利益は、黒鉛電極及びスメルティング&ライニングの減収影響やカーボンブラックにおける減価償却コスト増加などにより、前期比で40%減益を見込む
- 配当予想は1株当たり30円（2023年度比▲6円）、配当性向は43%

(百万円)

	2023年度 実績			2024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	178,428	185,518	363,946	180,000	190,000	370,000	+6,054	+1.7%
営業利益	21,738	16,990	38,728	10,000	13,000	23,000	▲15,728	▲40.6%
経常利益	24,109	17,498	41,607	10,000	13,000	23,000	▲18,607	▲44.7%
親会社株主に帰属する 当期純利益	15,904	9,564	25,468	9,000	6,000	15,000	▲10,468	▲41.1%
EBITDA	39,338	36,611	75,949	31,000	34,000	65,000	▲10,949	▲14.4%
EBITDA マージン	22.0%	19.7%	20.9%	17.2%	17.9%	17.6%	—	—
ROS	12.2%	9.2%	10.6%	5.6%	6.8%	6.2%	—	—
ROIC(調整後)	—	—	11.5%	—	—	7.5%	—	—
ROE	—	—	8.6%	—	—	4.8%	—	—

※2024年度業績予想：為替レート前提(通期) USD1=¥135, EUR1=¥148

セグメント別売上高・営業利益予想

16

(百万円)

	2023年度 実績			2024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	178,428	185,518	363,946	180,000	190,000	370,000	+6,054	+1.7%
黒鉛電極	30,407	29,828	60,235	25,000	22,000	47,000	▲13,235	▲22.0%
カーボンブラック	73,831	74,592	148,423	85,000	85,000	170,000	+21,577	+14.5%
ファインカーボン	21,373	23,946	45,319	26,000	32,000	58,000	+12,681	+28.0%
スメルティング&ライニング	41,473	41,347	82,820	30,000	37,000	67,000	▲15,820	▲19.1%
工業炉関連	5,707	9,907	15,614	8,500	8,500	17,000	+1,386	+8.9%
その他	摩擦材	4,859	4,136	8,995	4,500	4,500	+5	+0.1%
	負極材	709	1,695	2,404	1,000	1,000	▲404	▲16.8%
	その他	66	66	132	0	0	-	-
	その他計	5,635	5,897	11,532	5,500	5,500	▲532	▲4.6%
営業利益	21,738	16,990	38,728	10,000	13,000	23,000	▲15,728	▲40.6%
黒鉛電極	3,164	▲2,412	752	▲400	▲600	▲1,000	▲1,752	▲233.0%
カーボンブラック	10,773	10,530	21,303	8,000	8,000	16,000	▲5,303	▲24.9%
ファインカーボン	5,041	5,576	10,617	5,000	6,000	11,000	+383	+3.6%
スメルティング&ライニング	1,392	913	2,305	▲4,000	▲2,000	▲6,000	▲8,305	▲360.3%
工業炉関連	1,263	2,597	3,860	2,000	2,000	4,000	+140	+3.6%
その他	635	664	1,299	300	300	600	▲699	▲53.8%
調整	▲533	▲876	▲1,409	▲900	▲700	▲1,600	-	-

參考資料

(百万円)

子会社	2022年 1-12月	2023年 1-12月	増減額	所在地・事業	備考
Tokai Erftcarbon	16,340	15,820	▲519	ドイツ 黒鉛電極	
Tokai Carbon GE	33,825	35,525	+1,700	アメリカ 黒鉛電極	・2017年11月より連結寄与
Thai Tokai Carbon Product	27,334	28,245	+910	タイ カーボンブラック	
Tokai Carbon CB	66,458	69,687	+3,229	アメリカ カーボンブラック	・2018年9月より連結寄与
Cancarb	9,639	10,006	+367	カナダ カーボンブラック	
Tokai Carbon Korea	32,531	24,433	▲8,098	韓国 ファインカーボン	・2018年6月より連結寄与
Tokai COBEX	65,613	83,296	+17,683	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

(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）

20

(百万円)

		2022					2023					
		Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	
売上高		69,512	87,558	89,261	94,038	340,371	86,530	91,897	89,247	96,271	363,946	
	黒鉛電極	12,362	16,802	14,502	15,963	59,630	13,486	16,920	15,484	14,343	60,235	
	カーボンブラック	29,430	34,298	39,621	35,134	138,484	37,406	36,424	37,300	37,292	148,423	
	ファインカーボン	10,935	12,760	13,127	12,569	49,393	11,444	9,928	11,040	12,905	45,319	
	スメルティング& ライニング	11,605	15,001	16,148	22,448	65,203	19,218	22,254	18,011	23,336	82,820	
	工業炉関連	2,523	6,381	3,018	4,348	16,272	2,449	3,258	4,177	5,729	15,614	
	その他	摩擦材	2,290	2,202	2,341	2,528	9,362	2,460	2,398	2,124	2,011	8,995
		負極材	330	78	465	1,012	1,888	29	679	1,075	619	2,404
		その他	34	33	34	33	136	33	33	33	32	132
		その他計	2,655	2,315	2,842	3,575	11,387	2,523	3,112	3,233	2,664	11,532
営業利益		7,938	8,778	11,297	12,573	40,588	11,493	10,244	8,010	8,979	38,728	
	黒鉛電極	1,258	1,666	2,378	2,728	8,032	1,637	1,526	▲423	▲1,988	752	
	カーボンブラック	3,049	1,735	4,201	3,295	12,282	5,757	5,015	5,152	5,377	21,303	
	ファインカーボン	2,912	3,874	4,312	3,726	14,825	3,103	1,938	2,462	3,112	10,617	
	スメルティング& ライニング	67	▲71	▲301	1,650	1,345	408	984	▲257	1,170	2,305	
	工業炉関連	763	1,754	790	1,166	4,475	534	728	1,290	1,306	3,860	
	その他	201	186	312	409	1,108	301	334	448	216	1,299	
	調整	▲314	▲367	▲395	▲402	▲1,480	▲249	▲283	▲660	▲215	▲1,409	

- 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.