

2025年12月期第1四半期 決算説明会資料

2025/5/15



東海カーボン株式会社

目次

2025年12月期第1四半期決算概要

P 3-13

参考資料

P14-16

2025年12月期第1四半期

決算概要

- 当2025年第1四半期は、メモリ半導体需要が回復したファインカーボンで増収となったが、その他のセグメントは売価・販売数量低下により減収となり、連結売上高は微減収。スメルティング&ライニングでは、アルミ製錬炉の改修需要減や顧客の在庫調整、競争激化により価格が低下。黒鉛電極は価格引上げへ取組むも、粗鋼生産低迷やアジア競合との競争激化が継続
- 営業利益は、コスト削減の推進に加え、前期の減損損失計上に伴う償却費等の固定費減少も寄与、スメルティング&ライニング、黒鉛電極では増益。
- EBITDAも前年同期比増益となり、EBITDAマージンも改善、引き続き10%台後半の水準を確保
- 設備投資を継続しつつも増益及び運転資本軽減により、フリーキャッシュフローは前年同期比で改善
- 為替の影響による自己資本の減少と純有利子負債の増加のため、ネットD/Eレシオはやや上昇したものの、財務健全性や流動性は高い水準を確保。信用格付は、JCR：A+（見通し安定的）、R&I：A（見通し安定的）を維持
- 2025年上期予想営業利益に対する当四半期の利益の進捗は、全体で69%と好調。黒鉛電極と工業炉を除くセグメントで50%超
- 2025年12月期通期・上期の業績見通しに変更なし

- 連結業績は、前年同期比減収増益
- 売上高 803億円 (▲2.2%) 営業利益 71億円 (+104.5%) ROS 8.9% (+4.7ポイント)
- EBITDA 145億円 (+6.5%) EBITDAマージン18.2% (+1.5ポイント)

(百万円)

	2024年1-3月	2025年1-3月	増減額	増減率
売上高	82,161	80,346	▲1,815	▲2.2%
営業利益	3,489	7,136	+3,647	+104.5%
経常利益	4,687	6,472	+1,784	+38.1%
親会社株主に帰属する 当期純利益	1,627	3,026	+1,398	+85.9%
EBITDA	13,693	14,585	+892	+6.5%
EBITDAマージン	16.7%	18.2%	+1.5pt	—

1-3月平均為替レート

- 2024年 USD1= ¥148.61 EUR1= ¥161.31
- 2025年 USD1= ¥152.60 EUR1= ¥160.50

※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

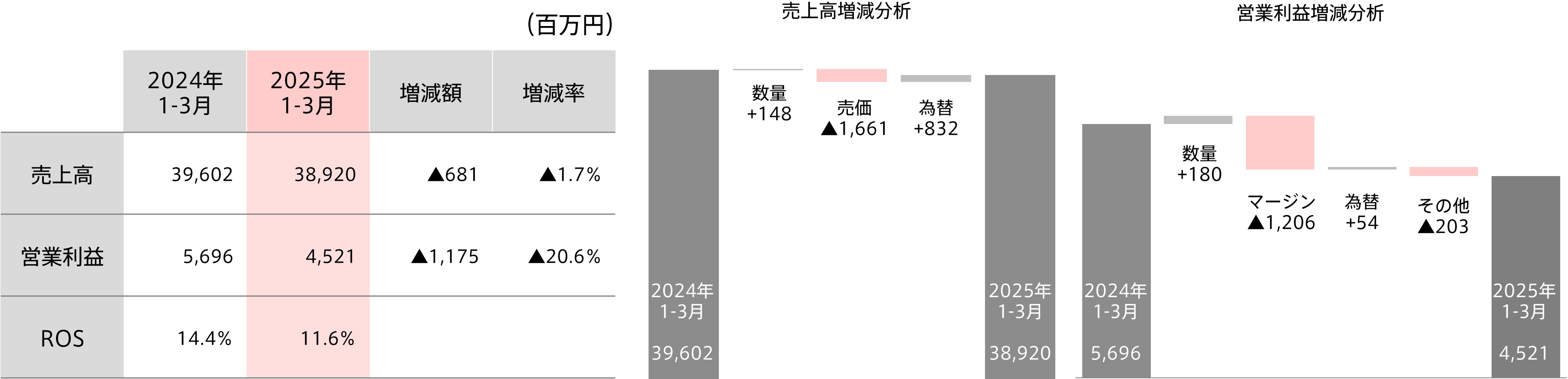
6

- スメルティング＆ライニング・黒鉛電極は前期に計上した減損等の効果もあり増益
- その他セグメントは減益

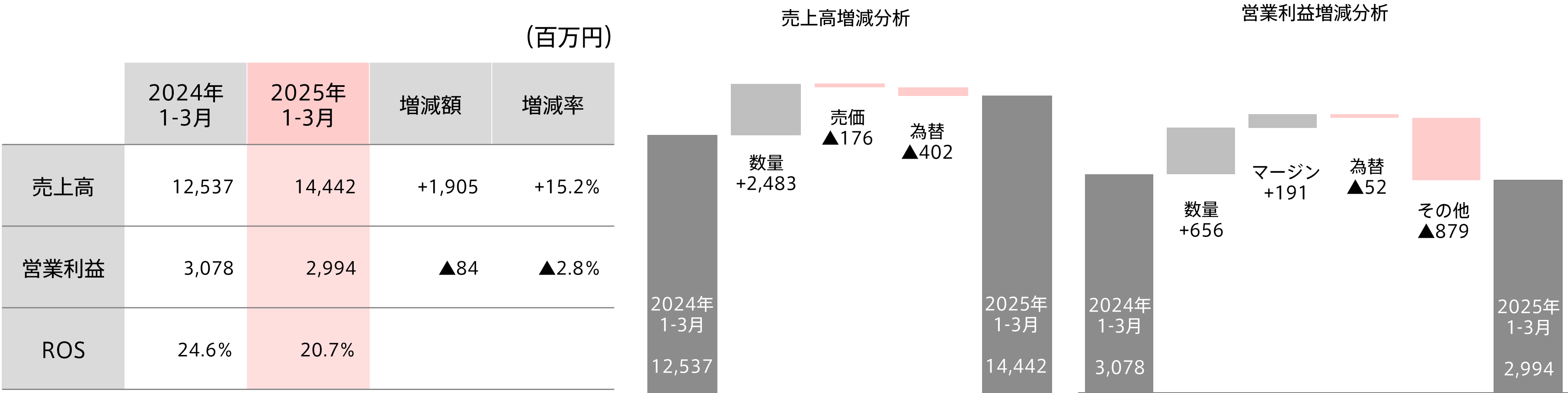
(百万円)

		売上高			営業利益			EBITDA		
		2024年1-3月	2025年1-3月	増減額	2024年1-3月	2025年1-3月	増減額	2024年1-3月	2025年1-3月	増減額
カーボンブラック		39,602	38,920	▲681	5,696	4,521	▲1,175	8,368	6,997	▲1,370
ファインカーボン		12,537	14,442	+1,905	3,078	2,994	▲84	4,926	5,399	+473
スメルティング＆ライニング		14,030	12,932	▲1,097	▲3,546	160	+3,706	551	1,068	+517
黒鉛電極		10,874	9,383	▲1,490	▲2,175	▲725	+1,449	▲753	575	+1,329
工業炉関連		2,485	2,125	▲360	511	470	▲40	579	555	▲23
その他	摩擦材	2,064	1,960	▲104	—	—	—	—	—	—
	負極材他	568	581	+13	—	—	—	—	—	—
	計	2,632	2,542	▲90	224	125	▲98	331	235	▲96
調整		—	—	—	▲300	▲409	▲109	▲309	▲246	+63
合計		82,161	80,346	▲1,815	3,489	7,136	+3,647	13,693	14,585	+892
売上高比率		—	—	—	4.2%	8.9%	+4.7pt	16.7%	18.2%	+1.5pt

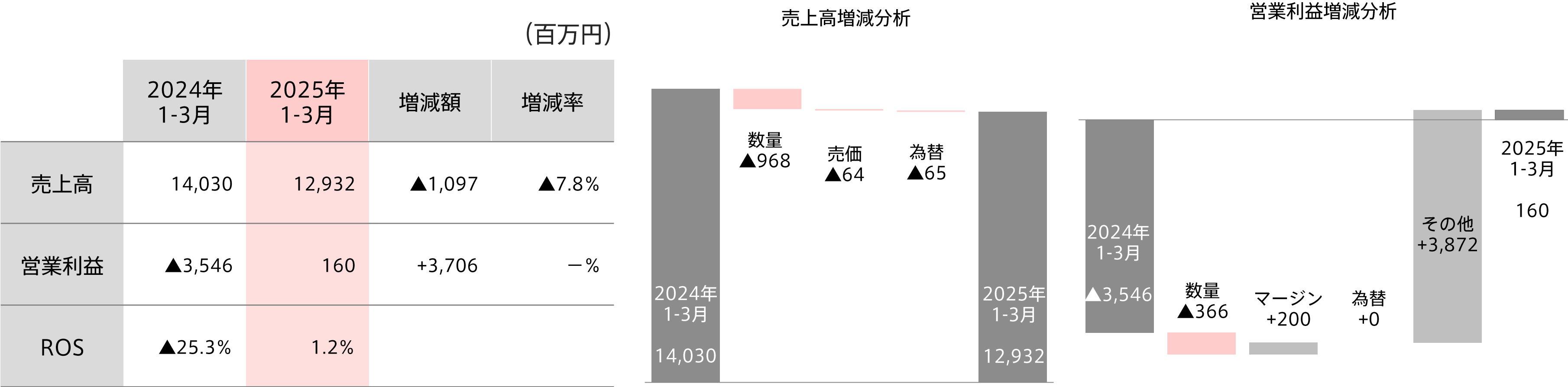
- 拠点により差はあるものの、全体としては販売数量は前年同期並み、売価は下落
- 主に売価下落により減収減益
- 2025年上期予想営業利益に対する当四半期の利益の進捗は60%と好調



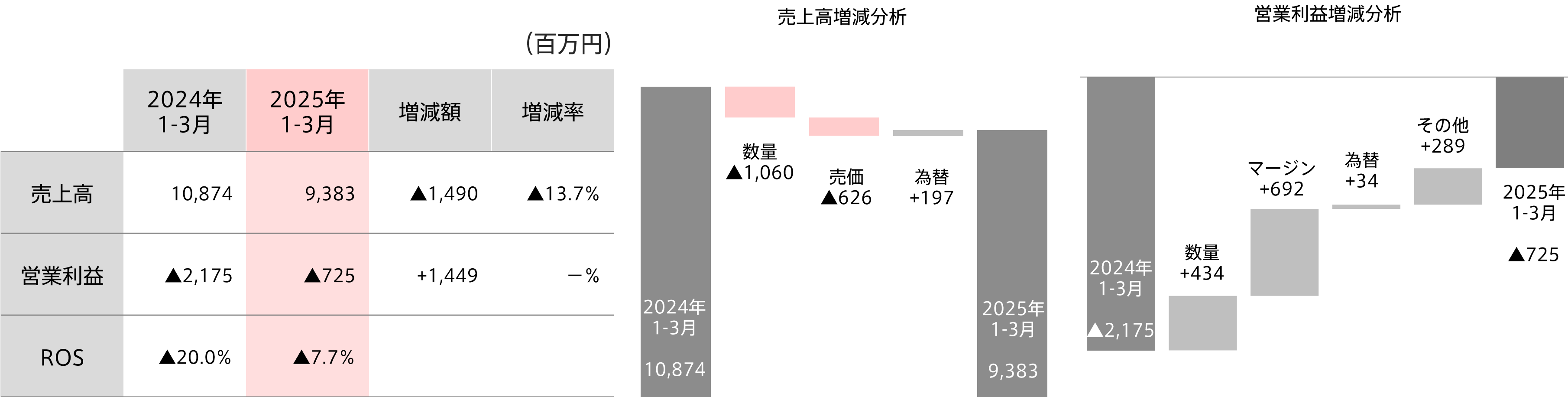
- メモリ半導体需要の回復に伴う主要製品ソリッド SiCフォーカスリングの販売数量増が寄与し増収
- パワー半導体関連の成長は減速しており、営業利益は微減



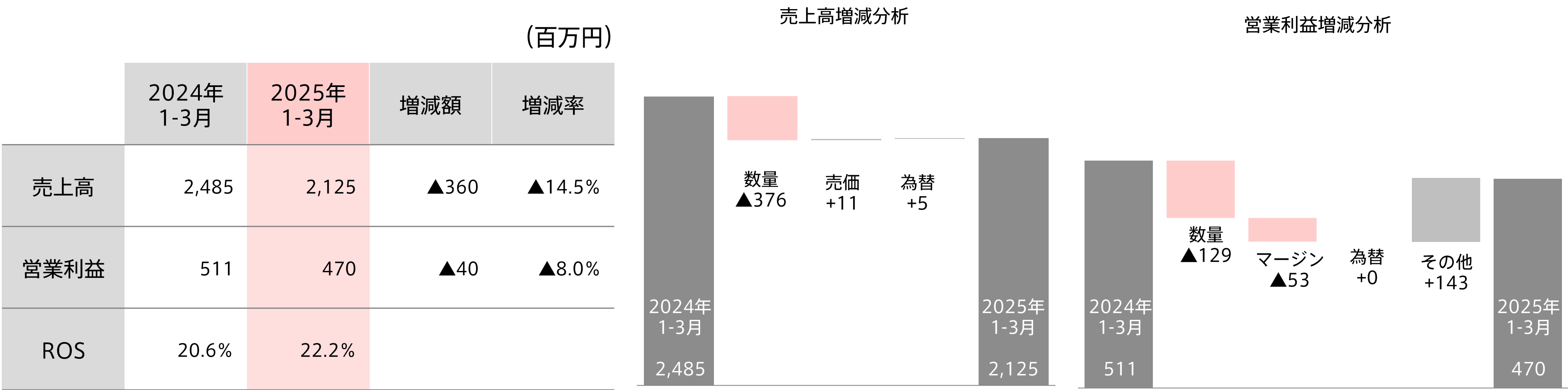
- アルミ製錬炉の改修需要の回復が遅れ、減収
- 前期末ののれん等減損による償却費減やコスト削減により、営業利益は増益
- のれん等償却費減の効果を除く利益水準は前年同期比+6.7億円と底打ちへ
- 2025年上期予想営業利益（ゼロ）に対する当四半期の利益は1.6億円と超過ペース



- 世界的な鉄鋼景気の減速により、電炉鋼を含む粗鋼生産が低調に推移したこともあり減収
- 前年同期比での原材料価格の下落、前期の減損並びに生産集約によるコスト削減等により、増益
- 2022年第4四半期以降、10四半期連続赤字の欧州子会社の構造改革追加施策は月内に公表予定



- 工業炉及び発熱体の主要市場であるエネルギー関連業界、電子部品業界における設備投資及び消耗品需要はともに停滞し、前年同期比で減収減益
- 2025年上期予想営業利益に対する当四半期の利益の進捗は47%とほぼインライン



主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2024年1-3月	2025年1-3月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	3,295	5,676	}
税金等調整前当期純利益	4,747	6,424	
減価償却費	8,051	6,234	
のれん償却額	2,151	1,214	
売上債権増減	▲3,492	1,670	
棚卸資産増減	▲386	▲2,008	
仕入債務増減	▲4,480	▲3,097	
法人税等の支払額その他	▲3,297	▲4,760	
投資活動によるキャッシュフロー	▲14,240	▲9,108	}
固定資産取得	▲14,320	▲13,427	
財務活動によるキャッシュフロー	▲959	▲910	}
借入金増減(CP含む)	▲6,685	3,879	
社債発行・償還	10,000	—	
子会社の自己株式の取得による支出	—	▲1,176	
配当金の支払	▲3,837	▲3,202	
現金及び現金同等物期末残高	47,469	59,092	

※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)

	2024年12月末	2025年3月末	概要
資産合計	640,753	617,993	
流動資産	270,363	254,303	
現預金	92,207	80,459	
受取手形・売掛金	69,175	65,592	・ 現預金月商比率 3.0倍(前期末3.2倍)
棚卸資産	100,740	99,663	・ 棚卸資産 前期末比 ▲10億円
固定資産	370,390	363,689	・ 有形固定資産 前期末比 ▲27億円
有形固定資産	264,582	261,794	・ 無形固定資産 前期末比 ▲51億円
無形固定資産	66,341	61,230	
投資その他の資産	39,466	40,663	
負債合計	315,595	310,848	・ ネット有利子負債 1,146億円 (前期末比+155億円)
流動負債	147,729	139,069	・ 有利子負債 1,950億円 (前期末比+38億円)
固定負債	167,865	171,779	・ 直接調達比率 64.1 % (前期末65.1 %)、長期比率 62.3 % (前期末61.3 %)
純資産合計	325,158	307,144	・ 短期融資枠 840億円 (前期末比+180億円) :借入実行額 95億円 (前期末比+35億円)
株主資本	170,469	170,077	・ CP発行限度枠 600億円 (前期末比+0億円) :借入実行額 600億円(前期末比+5億円)
その他包括利益累計額	119,089	103,401	
非支配株主持分	35,600	33,665	・ 自己資本比率 44.3%(前期末45.2%)
負債純資産合計	640,753	617,993	・ 調整後自己資本比率※ 49.9%(前期末50.7%)
			・ ネットD/Eレシオ 0.42倍(前期末0.34倍)
			・ 調整後ネットD/Eレシオ 0.26倍(前期末0.20倍)

※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

(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）

(百万円)

		2024					2025				
		Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2f	下期f	通期	
売上高		82,161	88,760	87,736	91,455	350,114	80,346	89,235	171,418	341,000	
	カーボンブラック	39,602	39,983	39,793	37,414	156,793	38,920	46,079	82,000	167,000	
	ファインカーボン	12,537	13,922	14,131	13,299	53,890	14,442	13,557	31,000	59,000	
	スメルティング＆ライニング	14,030	16,000	16,102	18,378	64,512	12,932	14,067	29,000	56,000	
	黒鉛電極	10,874	13,518	12,504	11,921	48,818	9,383	10,616	18,000	38,000	
	工業炉関連	2,485	2,640	3,037	8,128	16,291	2,125	2,874	7,000	12,000	
	その他	摩擦材	2,064	2,086	1,818	7,974	1,960	2,039	4,000	8,000	
		負極材他	568	610	347	306	1,833	581	—	418	1,000
		その他計	2,632	2,696	2,165	2,312	9,807	2,542	2,039	4,418	9,000
営業利益		3,489	4,934	6,786	4,175	19,386	7,136	3,263	12,900	23,300	
	カーボンブラック	5,696	5,190	5,484	5,335	21,706	4,521	2,978	5,700	13,200	
	ファインカーボン	3,078	3,523	3,815	2,019	12,437	2,994	205	5,000	8,200	
	スメルティング＆ライニング	▲3,546	▲4,009	▲2,795	▲3,349	▲13,701	160	▲160	—	—	
	黒鉛電極	▲2,175	▲248	86	▲1,192	▲3,529	▲725	325	1,500	1,100	
	工業炉関連	511	613	669	1,510	3,304	470	529	1,600	2,600	
	その他	224	215	95	▲131	403	125	174	300	600	
	調整	▲300	▲349	▲569	▲16	▲1,235	▲409	▲790	▲1,200	▲2,400	

- 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
経営企画部 TC-IR.new@tokaicarbon.co.jp



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