

2025年12月期第3四半期 決算説明会資料

2025/11/7



東海カーボン株式会社

目次

I	2025年12月期第3四半期決算概要	P 3-13
II	2025年12月期業績予想	P 14-16
	参考資料	P 17-20

I

2025年12月期第3四半期

決算概要

- 当2025年第3四半期連結累計期間の売上高は、米国拠点の連結子会社化とメモリ半導体需要の回復等によりファインカーボン事業で前年同期比増収となった一方、黒鉛電極事業のドイツ拠点売却、その他のセグメントでの販売価格の低下や販売数量の減少もあり、全体では前年同期比減収
- 営業利益は、黒鉛電極事業の構造改革及びスメルティング＆ライニング事業の前期減損損失計上等により両事業とも黒字転換。生産効率の改善やコスト削減も寄与し、全体でも前年同期比大幅な増益
- EBITDAは前年同期比減少したものの、EBITDAマージンは改善、引き続き10%台後半の高水準を確保
- 将来の成長に必要な戦略投資・設備投資を厳選しつつ継続。有利子負債増加によりネットD/Eレシオは前期末比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
- (株)ブリヂストンのカーボンブラック製造販売タイ子会社の連結子会社化を当四半期末に完了。同グループとのグローバルでの連携・共創を推進し、より一層パートナーシップを強化
- 資本効率及び資産効率の向上を目的として、政策保有株式を一部売却。投資有価証券売却益を特別利益に計上、親会社株主に帰属する当期純利益は大幅な増益
- 足元の業績動向等を踏まえ、2025年12月期通期の業績見通しを上方修正

- 連結業績は、前年同期比減収増益
- 売上高 2,373億円 (▲8.2%) 営業利益 213億円 (+40.0%) ROS 9.0% (+3.1ポイント)
- EBITDA 440億円 (▲5.9%) EBITDAマージン18.5% (+0.4ポイント)

(百万円)

	2024年1-9月	2025年1-9月	増減額	増減率
売上高	258,659	237,336	▲21,322	▲8.2%
営業利益	15,211	21,301	+6,090	+40.0%
経常利益	16,097	21,061	+4,964	+30.8%
親会社株主に帰属する 当期純利益	5,584	16,354	+10,770	+192.9%
EBITDA	46,769	44,006	▲2,763	▲5.9%
EBITDAマージン	18.1%	18.5%	+0.4pt	—

1-9月平均為替レート

- 2024年 USD1= ¥151.29 EUR1= ¥164.40
- 2025年 USD1= ¥148.23 EUR1= ¥165.54

※EBITDA =営業利益+減価償却費+のれん償却費

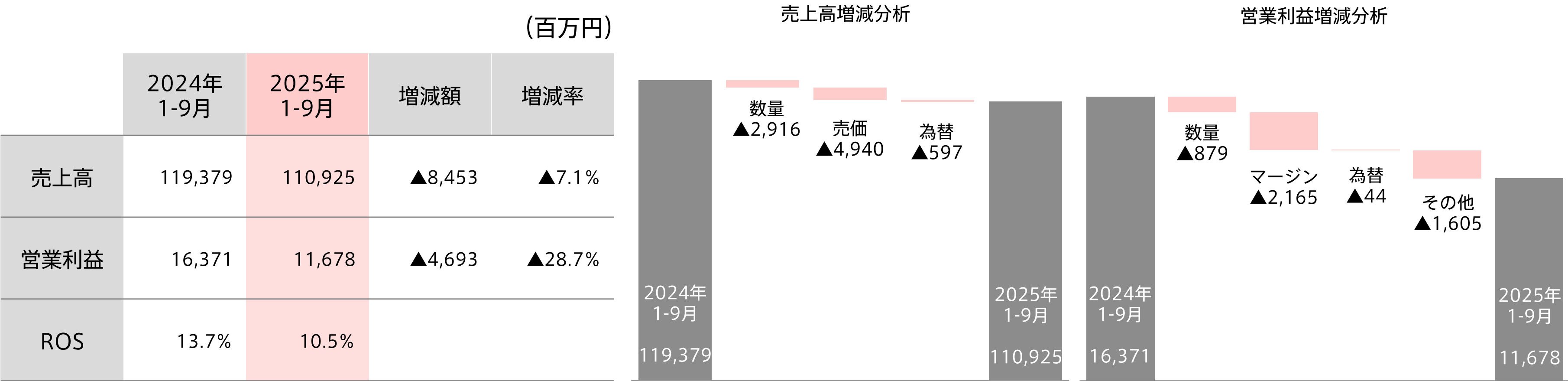
セグメント別売上高・営業利益・EBITDA

6

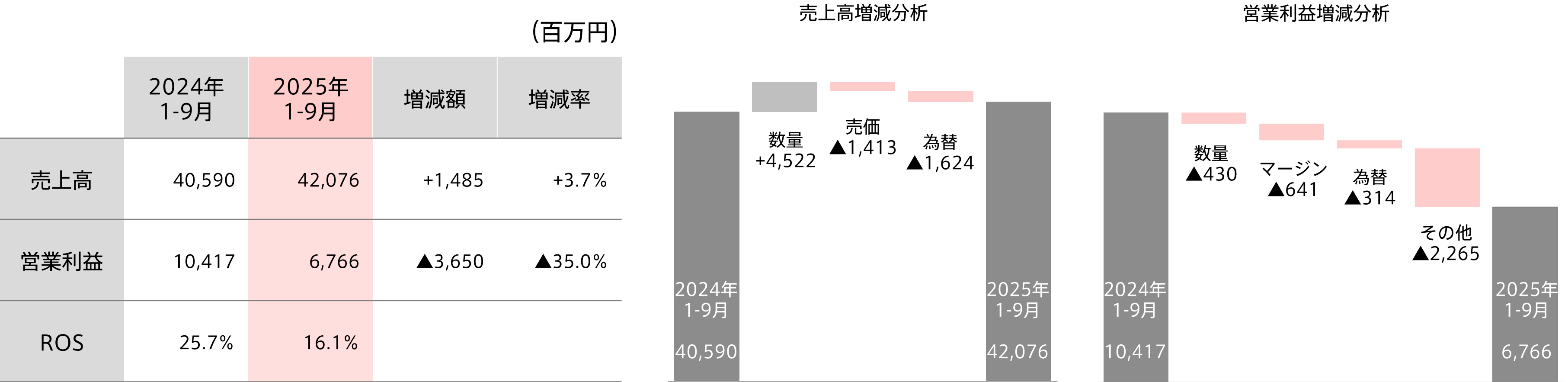
- スメルティング＆ライニング・黒鉛電極事業は前期に計上した一過性の減損等の効果もあり前年同期比増益
- その他セグメントは前年同期比減益となったものの、連結営業利益は40%増益 (百万円)

		売上高			営業利益			EBITDA		
		2024年1-9月	2025年1-9月	増減額	2024年1-9月	2025年1-9月	増減額	2024年1-9月	2025年1-9月	増減額
カーボンプラック		119,379	110,925	▲8,453	16,371	11,678	▲4,693	23,974	19,294	▲4,679
ファインカーボン		40,590	42,076	+1,485	10,417	6,766	▲3,650	16,238	13,944	▲2,294
スメルティング＆ライニング		46,133	41,596	▲4,536	▲10,351	738	+11,090	2,258	3,704	+1,445
黒鉛電極		36,896	28,150	▲8,746	▲2,336	1,643	+3,980	2,140	5,362	+3,222
工業炉関連		8,163	7,145	▲1,018	1,794	1,316	▲477	2,058	1,623	▲435
その他	摩擦材	5,968	5,956	▲12	—	—	—	—	—	—
	負極材他	1,526	1,485	▲40	—	—	—	—	—	—
	計	7,495	7,442	▲53	535	444	▲90	889	796	▲93
調整		—	—	—	▲1,219	▲1,287	▲68	▲790	▲719	+71
合計		258,659	237,336	▲21,322	15,211	21,301	+6,090	46,769	44,006	▲2,763
売上高比率		—	—	—	5.9%	9.0%	+3.1pt	18.1%	18.5%	+0.4pt

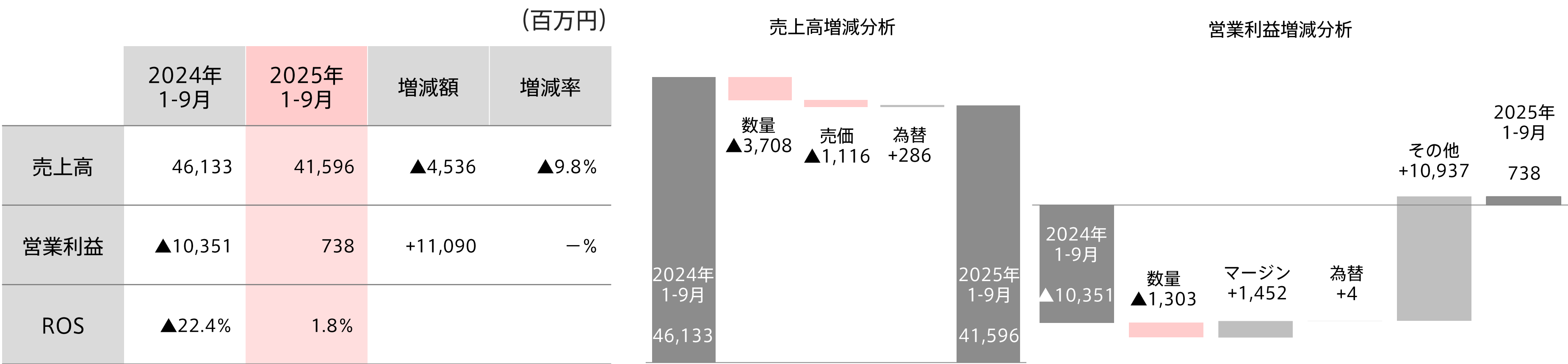
- タイヤメーカーにおける生産調整等による販売数量減や販売価格下落により前年同期比減収
- 営業利益はマージン縮小と固定費増により前年同期比減益となるも、ROSは2桁を維持



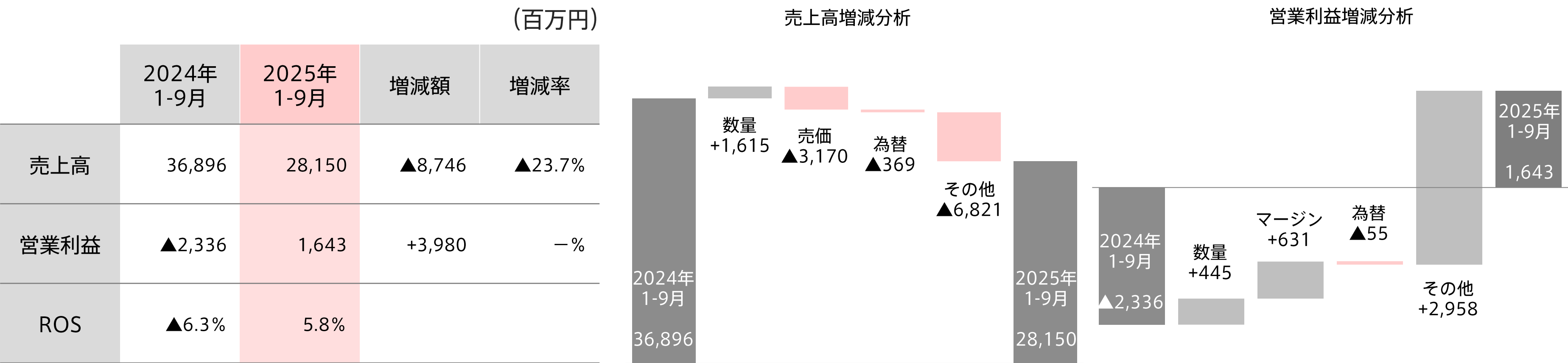
- メモリ半導体需要の回復に伴う主要製品ソリッドSiCフォーカスリングの販売数量増や米国拠点の連結子会社化が寄与し、前年同期比増収
- EVの成長鈍化によるSiCパワー半導体関連市場の成長減速、中国市場における競争激化等により、営業利益は前年同期比減益



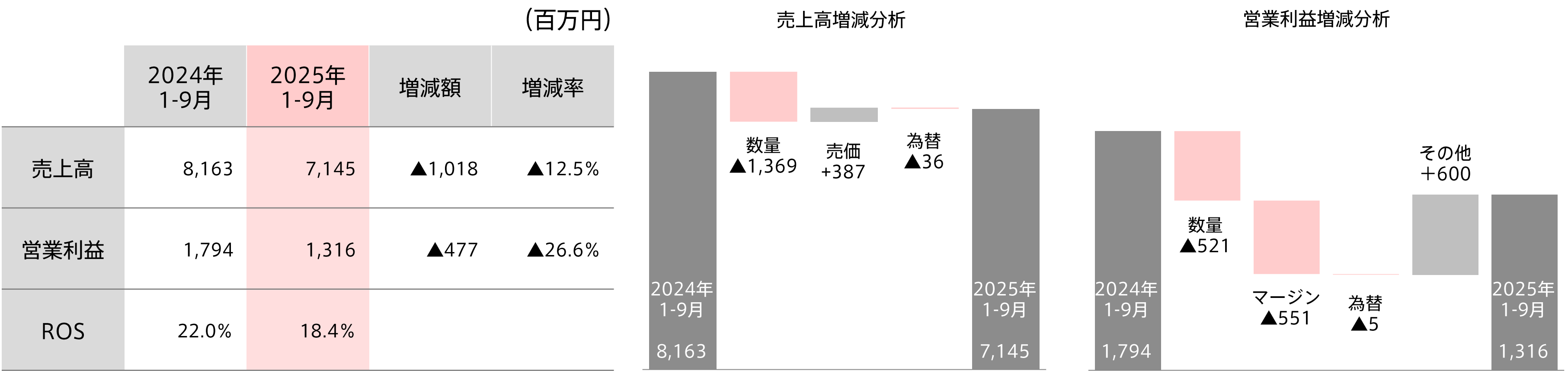
- アルミ製錬炉の改修需要の回復遅れ、同業他社との競争激化により前年同期比減収
- コスト削減や前年度のれん等の減損処理による償却費減により、営業利益は期初予想営業利益（ゼロ近傍）に対し、黒字転換
- のれん等償却費減の効果を除く利益水準は前年同期比+13億円と収益力は向上



- 鉄鋼市況の低調な推移に伴う電極市況の低迷や、ドイツ子会社売却（2025年第2四半期より連結除外）により前年同期比減収
- 原材料価格等下落による生産コストの低下、国内工場の生産集約効果の前倒し発現、ドイツ子会社売却等の構造改革効果により黒字転換



- 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需要は引き続き低迷
- 客先都合による納期ずれ等の影響もあり、販売数量減を主因に前年同期比減収減益



キャッシュフロー

12

主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2024年1-9月	2025年1-9月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	38,521	34,247	
税金等調整前当期純利益	16,151	26,108	
減価償却費	25,009	18,967	
のれん償却額	6,549	3,737	
売上債権増減	472	1,232	} 運転資本 ▲17億円（前年同期 ▲16億円）
棚卸資産増減	5,696	▲367	
仕入債務増減	▲7,809	▲2,570	
法人税等の支払額その他	▲7,548	▲12,860	
投資活動によるキャッシュフロー	▲40,938	▲39,048	
固定資産取得	▲41,221	▲33,790	・フリーキャッシュフロー ▲48億円（前年同期 ▲24億円）
連結範囲変更を伴う子会社株式取得	—	▲7,668	
財務活動によるキャッシュフロー	▲1,362	▲4,310	
借入金増減(CP含む)	▲21,856	8,941	
社債発行・償還	34,744	—	
子会社株式取得	▲5,574	—	・ TOKAI CARBON KOREA株式の追加取得 (議決権所有割合47.4%→50.4%)
子会社の自己株式取得	—	▲4,778	・ TOKAI CARBON KOREAによる自己株取得(議決権所有割合50.4%→52.5%)
配当金の支払	▲7,036	▲6,404	
現金及び現金同等物期末残高	54,358	54,193	

※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9月末	概要
資産合計	640,753	629,258	
流動資産	270,363	247,832	
現預金	92,207	77,164	
受取手形・売掛金	69,175	66,230	・ 現預金月商比率 2.9倍（前期末3.2倍）
棚卸資産	100,740	96,053	・ 棚卸資産 前期末比▲46億円
固定資産	370,390	381,426	・ 有形固定資産 前期末比+104億円
有形固定資産	264,582	275,017	・ 無形固定資産 前期末比▲69億円
無形固定資産	66,341	59,360	
投資その他の資産	39,466	47,047	
負債合計	315,595	307,467	・ ネット有利子負債 1,231億円（前期末比+240億円）
流動負債	147,729	135,885	・ 有利子負債 2,002億円（前期末比+90億円）
固定負債	167,865	171,581	・ 直接調達比率 61.4%(前期末65.1%)、長期比率60.3%(前期末61.3%)
純資産合計	325,158	321,790	・ 短期融資枠840億円（前期末比+180億円）：借入実行額 60億円（前期末比+0億円）
株主資本	170,469	179,311	・ CP発行限度枠600億円（前期末比+0億円）：借入実行額 580億円（前期末比▲15億円）
その他包括利益累計額	119,089	109,631	
非支配株主持分	35,600	32,847	・ 自己資本比率45.9%(前期末45.2%)
負債純資産合計	640,753	629,258	・ 調整後自己資本比率※ 51.5%(前期末50.7%)
			・ ネットD/Eレシオ 0.43倍（前期末0.34倍）
			・ 調整後ネットD/Eレシオ 0.27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

II

2025年12月期

業績予想

- 売上高は、主にカーボンブラック事業の減収により、前回予想比200億円の減少
- 営業利益は、第3四半期までは各主要セグメントとも堅調に推移するも、第4四半期において、(株)ブリヂストンのタイカーボンブラック製造販売子会社取得関連並びにファインカーボンの米国拠点のM&A関連等で、20億円程度の追加費用が見込まれることもあり、前回予想比7億円の増加にとどまる
- 親会社株主に帰属する当期純利益は、特別利益として投資有価証券売却益を計上することを主な要因として、前回予想比70億円の増加

(百万円)

	前回予想（2月12日公表）			今回予想			対前回予想		対前年実績	
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	増減額	増減率	増減額	増減率
売上高	169,500	171,500	341,000	158,076	162,923	321,000	▲20,000	▲5.9%	▲29,114	▲8.3%
営業利益	10,400	12,900	23,300	13,956	10,043	24,000	+700	+3.0%	+4,613	+23.8%
経常利益	10,000	12,000	22,000	13,874	9,925	23,800	+1,800	+8.2%	+1,220	+5.4%
親会社株主に帰属する 当期純利益	6,000	5,000	11,000	8,538	9,461	18,000	+7,000	+63.6%	+74,736	－%

為替レート前提 (通期)
■ USD1=¥148.17 , EUR1=¥167.54

セグメント別売上高・営業利益予想

(百万円)

		前回予想（2月12日公表）			今回予想			増減額	増減率	
		上期	下期	通期	上期	下期	通期			
売上高			169,500	171,500	341,000	158,076	162,923	321,000	▲20,000	▲5.9%
	カーボンブラック		85,000	82,000	167,000	75,571	70,428	146,000	▲21,000	▲12.6%
	ファインカーボン		28,000	31,000	59,000	27,713	28,286	56,000	▲3,000	▲5.1%
	スメルティング＆ライニング		27,000	29,000	56,000	27,155	33,844	61,000	+5,000	+8.9%
	黒鉛電極		20,000	18,000	38,000	18,451	18,548	37,000	▲1,000	▲2.6%
	工業炉関連		5,000	7,000	12,000	4,204	6,795	11,000	▲1,000	▲8.3%
	その他	摩擦材	4,000	4,000	8,000	4,000	3,999	8,000	—	—%
		負極材他	500	500	1,000	978	1,021	2,000	+1,000	+100.0%
その他計		4,500	4,500	9,000	4,979	5,020	10,000	+1,000	+11.1%	
営業利益			10,400	12,900	23,300	13,956	10,043	24,000	+700	+3.0%
	カーボンブラック		7,500	5,700	13,200	8,148	4,251	12,400	▲800	▲6.1%
	ファインカーボン		3,200	5,000	8,200	4,697	3,102	7,800	▲400	▲4.9%
	スメルティング＆ライニング		—	—	—	304	695	1,000	+1,000	—%
	黒鉛電極		▲400	1,500	1,100	494	1,505	2,000	+900	+81.8%
	工業炉関連		1,000	1,600	2,600	885	1,314	2,200	▲400	▲15.4%
	その他		300	300	600	286	313	600	—	—%
	調整		▲1,200	▲1,200	▲2,400	▲859	▲1,140	▲2,000	+400	—%

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	321,000
営業利益	24,647	40,588	38,728	19,386	24,000
ROS (%)	9.5%	11.9%	10.6%	5.5%	7.5%
EBITDA	54,518	75,572	75,949	61,120	56,200
EBITDA マージン (%)	21.1%	22.2%	20.9%	17.5%	17.5%
親会社株主に帰属する純利益	16,105	22,418	25,468	▲56,736	18,000
ROE (%)	7.5%	9.0%	8.6%	－%	6.1%
ROIC(調整後) (%)	12.3%	14.3%	11.5%	6.8%	5.5%
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	27,300
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	200,000
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	148.17

※ 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）

東海カーボン 2025年12月期第3四半期決算説明会資料

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	Q2	Q3	Q4f	通期
売上高		82,161	88,760	87,736	91,455	350,114	80,346	77,730	79,260	83,663	321,000
カーボンブラック		39,602	39,983	39,793	37,414	156,793	38,920	36,650	35,353	35,074	146,000
ファインカーボン		12,537	13,922	14,131	13,299	53,890	14,442	13,271	14,362	13,923	56,000
スメルティング＆ライニング		14,030	16,000	16,102	18,378	64,512	12,932	14,222	14,440	19,403	61,000
黒鉛電極		10,874	13,518	12,504	11,921	48,818	9,383	9,068	9,699	8,849	37,000
工業炉関連		2,485	2,640	3,037	8,128	16,291	2,125	2,079	2,940	3,854	11,000
その他	摩擦材	2,064	2,086	1,818	2,005	7,974	1,960	2,040	1,955	2,043	8,000
	負極材他	568	610	347	306	1,833	581	396	507	514	2,000
	その他計	2,632	2,696	2,165	2,312	9,807	2,542	2,437	2,462	2,557	10,000
営業利益		3,489	4,934	6,786	4,175	19,386	7,136	6,820	7,344	2,698	24,000
カーボンブラック		5,696	5,190	5,484	5,335	21,706	4,521	3,626	3,530	721	12,400
ファインカーボン		3,078	3,523	3,815	2,019	12,437	2,994	1,703	2,068	1,033	7,800
スメルティング＆ライニング		▲3,546	▲4,009	▲2,795	▲3,349	▲13,701	160	144	434	261	1,000
黒鉛電極		▲2,175	▲248	86	▲1,192	▲3,529	▲725	1,219	1,149	356	2,000
工業炉関連		511	613	669	1,510	3,304	470	414	431	883	2,200
その他		224	215	95	▲131	403	125	160	158	155	600
調整		▲300	▲349	▲569	▲16	▲1,235	▲409	▲449	▲428	▲712	▲2,000

- 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.