

2025年12月期 決算説明会資料

2026/2/13



東海力一ボン株式会社

目次

I	2025年12月期決算概要	P 3-13
II	2026年12月期業績予想	P14-16
	参考資料	P17-20

I

2025年12月期

決算概要

- 当2025年1-12月期の売上高は、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期比増収となった一方、黒鉛電極事業のドイツ拠点売却、カーボンブラック事業での販売価格の低下や販売数量の減少等により、連結全体では前期比減収
- 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大幅に反転。第4四半期にカーボンブラック事業において一過性の損失を計上したものの、生産効率の改善やコスト削減も寄与し、連結全体では前期比増益
- EBITDAは前期比減少したものの、EBITDAマージンは改善、10%台後半の高水準を確保
- 親会社株主に帰属する当期純利益は、前期の構造改革費用や減損損失の一巡のほか、資本効率の向上を目的とする政策保有株式の売却益も寄与し大幅な増益、黒字転換
- 米国による関税政策や世界的な貿易摩擦といった外部環境が期初の想定を大きく超えて変化する中、売上高及び営業利益、経常利益、当期純利益はいずれも2025年11月6日公表の通期業績予想を上回って着地
- (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等、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。有利子負債はやや増加したものの、適正なレバレッジによる最適資本構成を維持しており、財務健全性や流動性も引き続き高い水準を確保。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
- 期末配当金15円(変更なし)、年間配当金30円(配当性向31.9%)

連結業績サマリー

5

- 連結業績は、前期比減収増益
- 売上高 3,229億円 (▲7.8%) 営業利益 258億円 (+33.3%) ROS 8.0% (+2.5ポイント)
- EBITDA 584億円 (▲4.4%) EBITDAマージン18.1% (+0.6ポイント)
- 親会社株主に帰属する当期純利益は、政策保有株式の売却益41億円も含めて、前期▲564億円から200億円に大幅増

(百万円)

	2024年1-12月	2025年1-12月	増減額	増減率
売上高	350,114	322,960	▲27,153	▲7.8%
営業利益	19,386	25,850	+6,463	+33.3%
経常利益	22,579	26,312	+3,733	+16.5%
親会社株主に帰属する 当期純利益	▲56,485	20,078	+76,564	- %
EBITDA	61,120	58,443	▲2,677	▲4.4%
EBITDAマージン	17.5%	18.1%	+0.6pt	-

※KBR, Inc.及びMWI, Inc.との企業結合に係る暫定的な会計処理の確定により、2024年数値の遡及修正を実施しております
※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

■ 2024年 USD1=¥151.58 EUR1=¥163.95
■ 2025年 USD1=¥149.71 EUR1=¥169.00

セグメント別売上高・営業利益・EBITDA

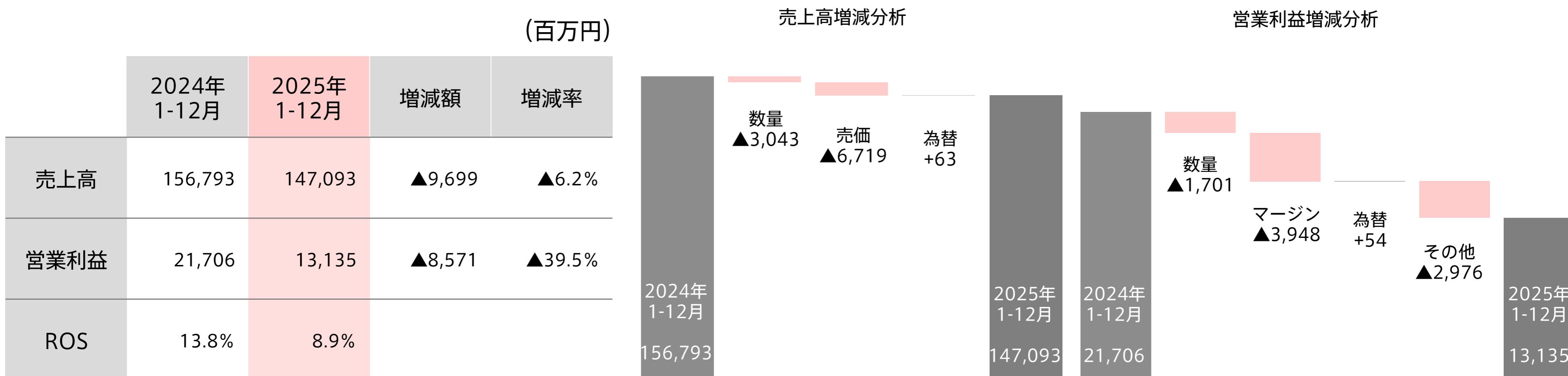
6

- 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減損やコスト削減効果もあり前期比大幅な増益、EBITDA伸長
- 一方、前期牽引した主力のカーボンブラック・ファインカーボン事業で苦戦

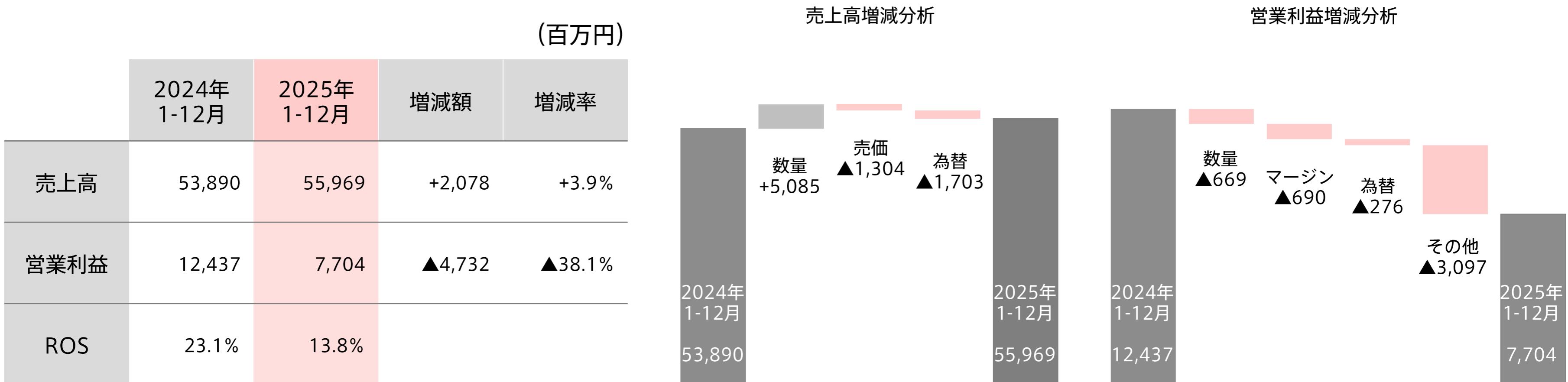
(百万円)

	売上高			営業利益			EBITDA		
	2024年1-12月	2025年1-12月	増減額	2024年1-12月	2025年1-12月	増減額	2024年1-12月	2025年1-12月	増減額
カーボンブラック	156,793	147,093	▲9,699	21,706	13,135	▲8,571	31,962	24,646	▲7,315
ファインカーボン	53,890	55,969	+2,078	12,437	7,704	▲4,732	20,253	17,951	▲2,302
スメルティング＆ライニング	64,512	61,751	▲2,761	▲13,701	1,503	+15,204	2,449	5,582	+3,133
黒鉛電極	48,818	37,573	▲11,245	▲3,529	2,389	+5,918	2,562	7,403	+4,840
工業炉関連	16,291	10,728	▲5,562	3,304	2,268	▲1,036	3,661	2,723	▲938
摩擦材	7,974	7,984	+10	—	—	—	—	—	—
その他	1,833	1,859	+25	—	—	—	—	—	—
計	9,807	9,843	+35	403	617	+213	883	1,102	+218
調整	—	—	—	▲1,235	▲1,769	▲533	▲651	▲966	▲314
合計	350,114	322,960	▲27,153	19,386	25,850	+6,463	61,120	58,443	▲2,677
売上高比率	—	—	—	5.5%	8.0%	+2.5pt	17.5%	18.1%	+0.6pt

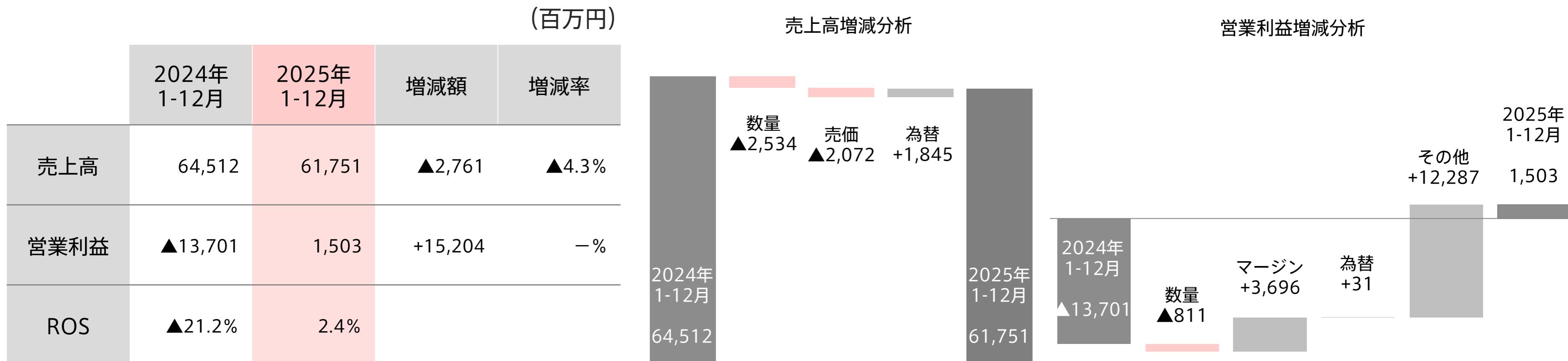
- タイヤメーカーにおける生産調整等による販売数量減、販売価格下落により前期比減収
- 営業利益はマージン縮小、(株)ブリヂストンのカーボンブラック製造販売タイ子会社の連結子会社化（当第4四半期より連結化）に伴う一過性の損失もあり前期比減益



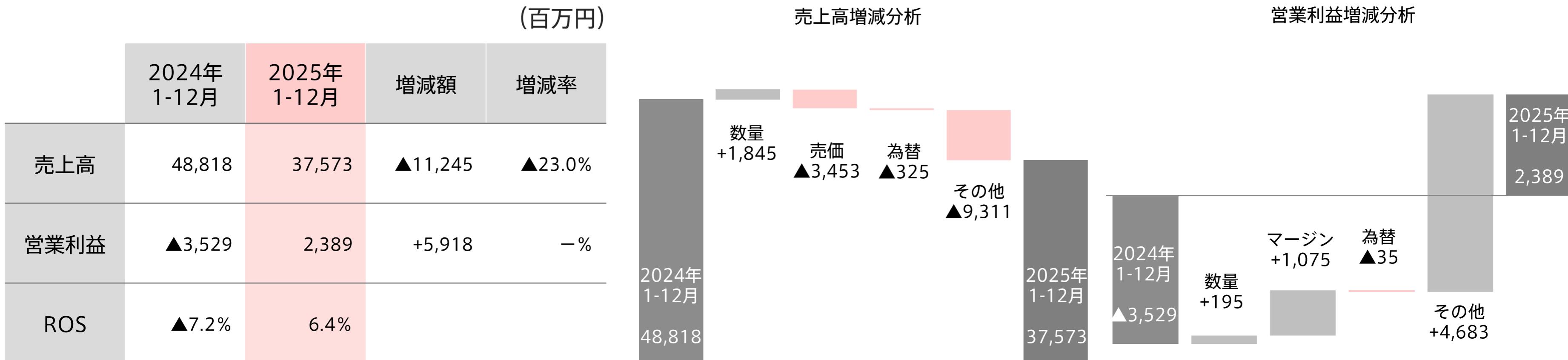
- メモリ半導体需要の回復に伴う主要製品ソリッドSiCフォーカスリングの販売数量増や米国拠点の連結子会社化が寄与し、前期比増収
- 世界的なEV市場の成長鈍化によるSiCパワー半導体関連製品の成長減速、中国市場における競争激化等により、前期比減益



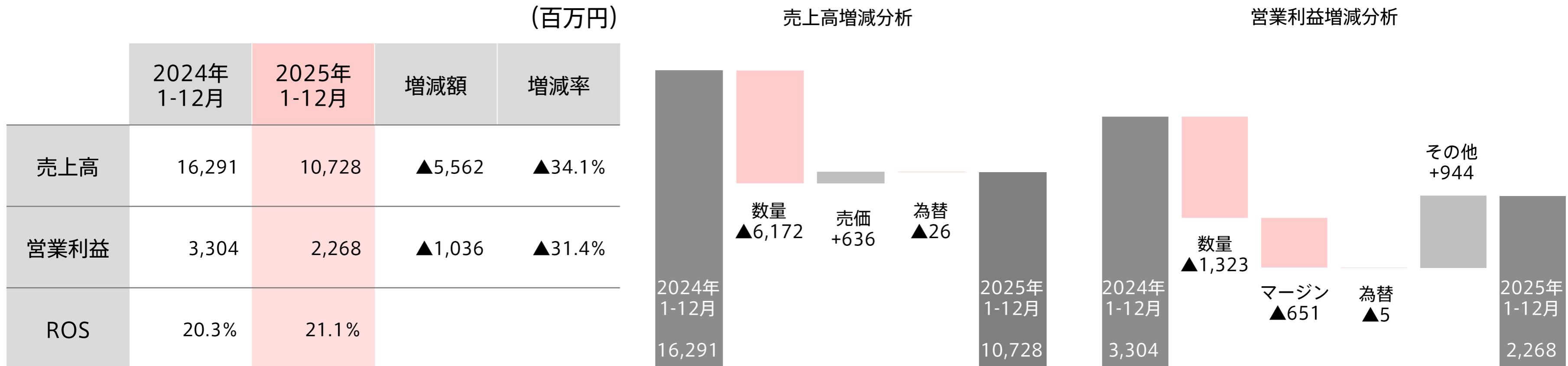
- アルミ製鍊炉の改修需要の回復の遅れや同業他社との競争激化により、前期比減収
- コスト削減や前年度ののれん等の減損処理による償却費減により営業利益は大幅に改善、黒字転換
- のれん等償却費減の効果を除く利益水準は前期比+28億円と収益力は向上



- 鉄鋼市況の低調な推移や、中国の過剰な鉄鋼製品材輸出に伴い電極市況も低迷。加えて、ドイツ子会社売却(2025年第2四半期より連結除外)により前期比減収
- 原材料価格等の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



- 世界的なLiB市場の成長鈍化やMLCC市場の回復遅れから、工業炉及び発熱体の主要市場である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1-12月	2025年1-12月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	64,471	55,872	運転資本 +53億円 (前年同期+95億円) ・フリーキャッシュフロー+48億円 (前年同期 ▲63億円) ・前期 : KBR/MWI、当期 : Thai Tokai Carbon Product Rojana、KBR/MWI調整金
税金等調整前当期純利益	▲47,395	30,918	
減価償却費	33,028	27,700	
のれん償却額	8,705	4,892	
売上債権増減	▲337	2,744	
棚卸資産増減	14,210	6,321	
仕入債務増減	▲4,310	▲3,725	
法人税等の支払額その他	60,570	▲12,979	
投資活動によるキャッシュフロー	▲70,777	▲51,052	
固定資産取得	▲55,111	▲42,907	
連結範囲変更を伴う子会社株式取得	▲15,418	▲8,529	
財務活動によるキャッシュフロー	9,410	▲7,689	
借入金増減(CP含む)	14,558	▲3,335	
社債発行・償還	9,744	9,953	
子会社株式取得	▲5,886	—	・TOKAI CARBON KOREA株式の追加取得(議決権所有割合47.4%→50.4%)
子会社の自己株式の取得	—	▲5,269	・TOKAI CARBON KOREAによる自己株取得(議決権所有割合50.4%→52.6%)
配当金の支払	▲7,036	▲6,404	
現金及び現金同等物期末残高	65,135	64,327	

※KBR, Inc.及びMWI, Inc.との企業結合に係る暫定的な会計処理の確定により、2024年数値の遡及修正を実施しております

※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12月末	概要
資産合計	643,517	664,033	
流動資産	270,566	258,828	
現預金	92,207	90,156	・現預金月商比率 3.3倍 (前期末3.2倍)
受取手形・売掛金	69,175	66,781	・棚卸資産 前期末比▲76億円
棚卸資産	100,943	93,297	・有形固定資産 前期末比+243億円
固定資産	372,951	405,204	・無形固定資産 前期末比▲58億円
有形固定資産	266,070	290,429	
無形固定資産	67,414	61,520	
投資その他の資産	39,466	53,255	
負債合計	318,777	311,187	・ネット有利子負債 1,079億円 (前期末比+89億円)
流動負債	148,138	126,726	・有利子負債 1,981億円 (前期末比+68億円)
固定負債	170,639	184,460	・直接調達比率 61.6% (前期末65.1%)、長期比率 65.6% (前期末61.3%)
純資産合計	324,740	352,846	・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	170,719	183,111	・CP発行限度枠600億円 (前期末比+0億円) : 借入実行額 470億円 (前期末比▲125億円)
その他包括利益累計額	118,420	135,246	
非支配株主持分	35,600	34,488	
負債純資産合計	643,517	664,033	

※KBR, Inc.及びMWI, Inc.との企業結合に係る暫定的な会計処理の確定により、2024年数値の遡及修正を実施しております

※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

2026年12月期

業績予想

2026年12月期 連結業績予想

15

- 売上高は、黒鉛電極事業を除き増収、連結で7.4%増収を見込む
- 営業利益は、タイ新拠点での本格操業から減価償却費が増加するカーボンブラック事業、パワー半導体関連の成長減速を見込むファインカーボン事業で減益。スメルティング＆ライニング及び工業炉関連事業等で増益。世界的な不確実性の高まりを織り込み、連結全体でおおむね横ばいを見込む
- 期末配当金15円、年間配当金30円を予想

(百万円)

	2025年度 実績			2026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	158,076	164,883	322,960	168,300	178,400	346,700	+23,739	+7.4%
営業利益	13,956	11,893	25,850	11,900	14,100	26,000	+149	+0.6%
経常利益	13,874	12,438	26,312	11,100	12,900	24,000	▲2,312	▲8.8%
親会社株主に帰属する当期純利益	8,538	11,539	20,078	4,700	5,900	10,600	▲9,478	▲47.2%
EBITDA	28,815	29,627	58,443	30,700	33,000	63,700	+5,256	+9.0%
EBITDA マージン	18.2%	18.0%	18.1%	18.2%	18.5%	18.4%	—	—
ROS	8.8%	7.2%	8.0%	7.1%	7.9%	7.5%	—	—
ROE	—	—	6.6%	—	—	3.2%	—	—

※2026年度業績予想：為替レート前提(通期) USD1=¥153, EUR1=¥181

※ KBR, Inc.及びMWI, Inc.との企業結合に係る暫定的な会計処理の確定による2025年数値の遡及修正は、便宜上、2025年下期の数値に一括して反映しております

セグメント別売上高・営業利益予想

16

(百万円)

	2025年度 実績			2026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	158,076	164,883	322,960	168,300	178,400	346,700	+23,739	+7.4%
カーボンブラック	75,571	71,522	147,093	78,300	81,200	159,500	+12,406	+8.4%
ファインカーボン	27,713	28,255	55,969	28,400	33,800	62,200	+6,230	+11.1%
スメルティング&ライニング	27,155	34,595	61,751	33,000	33,200	66,200	+4,448	+7.2%
黒鉛電極	18,451	19,121	37,573	17,600	19,100	36,700	▲873	▲2.3%
工業炉関連	4,204	6,524	10,728	6,700	6,800	13,500	+2,771	+25.8%
摩擦材	4,000	3,983	7,984	4,200	4,200	8,400	+415	+5.2%
その他	978	880	1,859	100	100	200	▲1,659	▲89.2%
その他計	4,979	4,864	9,843	4,300	4,300	8,600	▲1,243	▲12.6%
営業利益	13,956	11,893	25,850	11,900	14,100	26,000	+149	+0.6%
カーボンブラック	8,148	4,987	13,135	6,100	6,200	12,300	▲835	▲6.4%
ファインカーボン	4,697	3,006	7,704	3,000	4,300	7,300	▲404	▲5.3%
スメルティング&ライニング	304	1,199	1,503	1,500	1,400	2,900	+1,396	+92.9%
黒鉛電極	494	1,895	2,389	800	1,600	2,400	+10	+0.4%
工業炉関連	885	1,382	2,268	1,300	1,500	2,800	+531	+23.4%
その他	286	331	617	200	100	300	▲317	▲51.4%
調整	▲859	▲910	▲1,769	▲1,000	▲1,000	▲2,000	▲230	-

※ KBR, Inc.及びMWI, Inc.との企業結合に係る暫定的な会計処理の確定による2025年数値の遡及修正は、便宜上、2025年下期の数値に一括して反映しております

參考資料

(百万円)	2022	2023	2024	2025	2026 (予想)
売上高	340,371	363,946	350,114	322,960	346,700
営業利益	40,588	38,728	19,386	25,850	26,000
ROS (%)	11.9%	10.6%	5.5%	8.0%	7.5%
EBITDA	75,572	75,949	61,120	58,443	63,700
EBITDA マージン (%)	22.2%	20.9%	17.5%	18.1%	18.4%
親会社株主に帰属する当期純利益	22,418	25,468	▲56,485	20,078	10,600
ROE (%)	9.0%	8.6%	-%	6.6%	3.2%
ROIC(調整後) (%)	14.3%	11.5%	6.8%	5.8%	5.4%
設備投資額	48,150	53,316	56,715	36,854	43,100
減価償却費	27,460	29,065	33,028	27,700	33,300
研究開発費	3,171	3,605	4,284	4,319	5,200
有利子負債	171,452	166,642	191,241	198,111	—
ネットD/Eレシオ	0.37	0.27	0.34	0.34	0.34
調整後ネットD/Eレシオ	0.22	0.15	0.20	0.21	0.21
従業員数 (人)	4,378	4,427	4,625	4,436	—
為替レート (JPY/USD)	131.43	140.56	151.58	149.71	153.00

※ KBR, Inc.及びMWI, Inc.との企業結合に係る暫定的な会計処理の確定により、2024年数値の遡及修正を実施しております

※ 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)

19

(百万円)

	2024					2025				
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	Q3	Q4	通期
売上高	82,161	88,760	87,736	91,455	350,114	80,346	77,730	79,260	85,623	322,960
カーボンブラック	39,602	39,983	39,793	37,414	156,793	38,920	36,650	35,353	36,168	147,093
ファインカーボン	12,537	13,922	14,131	13,299	53,890	14,442	13,271	14,362	13,892	55,969
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	20,154	61,751
黒鉛電極	10,874	13,518	12,504	11,921	48,818	9,383	9,068	9,699	9,422	37,573
工業炉関連	2,485	2,640	3,037	8,128	16,291	2,125	2,079	2,940	3,583	10,728
摩擦材	2,064	2,086	1,818	2,005	7,974	1,960	2,040	1,955	2,028	7,984
その他	568	610	347	306	1,833	581	396	507	373	1,859
その他計	2,632	2,696	2,165	2,312	9,807	2,542	2,437	2,462	2,401	9,843
営業利益	3,489	4,934	6,786	4,175	19,386	7,136	6,820	7,344	4,548	25,850
カーボンブラック	5,696	5,190	5,484	5,335	21,706	4,521	3,626	3,530	1,457	13,135
ファインカーボン	3,078	3,523	3,815	2,019	12,437	2,994	1,703	2,068	938	7,704
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	764	1,503
黒鉛電極	▲2,175	▲248	86	▲1,192	▲3,529	▲725	1,219	1,149	745	2,389
工業炉関連	511	613	669	1,510	3,304	470	414	431	951	2,268
その他	224	215	95	▲131	403	125	160	158	172	617
調整	▲300	▲349	▲569	▲16	▲1,235	▲409	▲449	▲428	▲481	▲1,769

※ KBR, Inc.及びMWI, Inc.との企業結合に係る暫定的な会計処理の確定による2025年数値の遡及修正は、便宜上、2025年Q4の数値に一括して反映しております

- 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

経営企画部 TC-IR.new@tokaicarbon.co.jp



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