

2026年12月期第2四半期 決算説明会資料

2026/8/6



東海カーボン株式会社

目次

I	2026年12月期第2四半期決算概要	P	3-13
II	2026年12月期業績予想	P	14-16
	参考資料	P	17-20

I

2026年12月期第2四半期

決算概要

業績・財務・KPI

売上高 **1,737** 億円 +9.9%

- + ブリヂストン傘下のCBタイ子会社連結化による貢献、メモリ半導体向けSiC製品の販売数量の大幅増
- － CBタイヤ顧客の生産調整、黒鉛電極ドイツ子会社の売却

営業利益 **151** 億円 +10.5%

- + S&L事業のライセンス収入計上、工業炉及び関連製品収入増、黒鉛電極構造改革効果
- － CBタイ新工場稼働による減価償却費の負担増

EBITDA
333 億円
+16.1%

EBITDAマージン
19.2%
+1.0pt

FCF
36 億円
+72億円

大型の設備投資が一巡

調整後ネットD/Eレシオ
0.24倍

信用格付け
JCR A+ (見通し安定的)
R&I A (見通し安定的)

トピックス

メモリ半導体市場並びにMLCC市場の好調

- ・ メモリ半導体市場の好調に伴い、ソリッドSiCフォーカスリングの販売数量が大幅増。本年度は過去最高の販売枚数を見込む
- ・ MLCC市場の好調に伴う工業炉・セラミックヒーター等消耗材の受注急増

中東向けアルミ電解用カソードの需要増、米国黒鉛電極市場の反転機運

- ・ 中東情勢の影響で稼働停止となっていたアルミ電解炉の再稼働に向けたカソードの需要急増。2026年下期からの出荷に向けて、第2四半期にカソードのフル生産体制を構築済み
- ・ インド/中国製黒鉛電極に対する米国の相殺関税（8月中旬～）アンチダンピング関税（9月～）が暫定発動予定。原料コークス価格の上昇、黒鉛電極サプライヤー大手各社値上げによる市場の反転機運が高まる

PBR 1倍割れ解消のその先へ

- ・ 半導体関連銘柄の株価上昇に伴い当社株価も底打ち。5月13日の配当予想の上方修正、政策保有株式縮減および自己株式取得を通じた株主還元強化、資本効率の向上策が評価され、株価がもう一段上昇
- ・ PBR1倍割れ解消のその先へ — 持続的な企業価値向上・Vision 2030への挑戦

※ 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、2025年数値の遡及修正を実施しております

(百万円)

	2025年1-6月	2026年1-6月	増減額	増減率
売上高	158,076	173,728	+15,651	+9.9%
営業利益	13,670	15,102	+1,431	+10.5%
経常利益	13,587	14,845	+1,258	+9.3%
親会社株主に帰属する 当期純利益	8,415	7,235	▲1,179	▲14.0%
EBITDA	28,720	33,353	+4,633	+16.1%
EBITDAマージン	18.2%	19.2%	+1.0pt	—

1-6月平均為替レート

■ 2025年	USD1= ¥148.60	EUR1= ¥162.15
■ 2026年	USD1= ¥158.18	EUR1= ¥184.52

※EBITDA =営業利益+減価償却費+のれん償却費

※ 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、2025年数値の遡及修正を実施しております

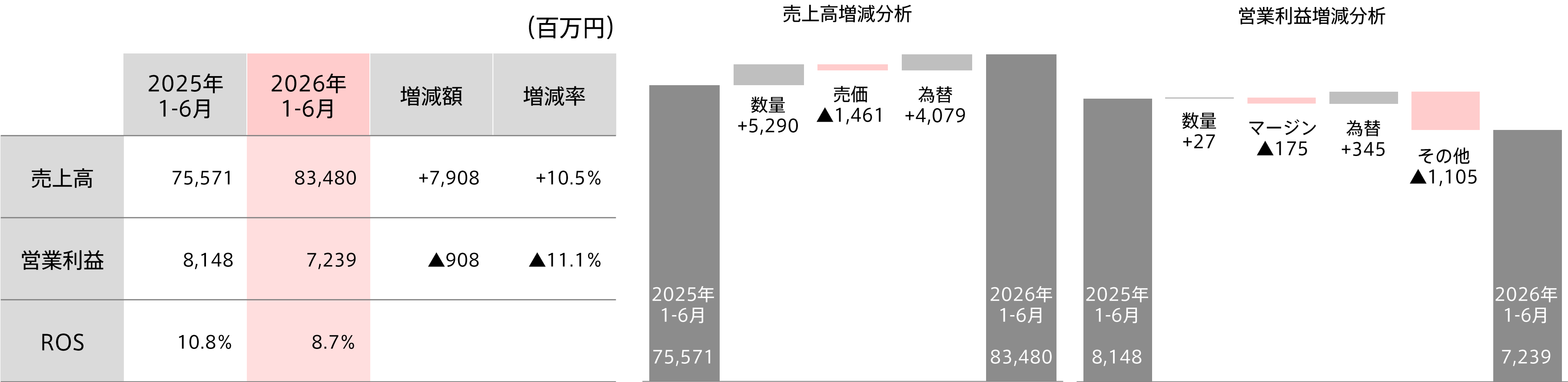
- スメルティング＆ライニング事業はライセンス収入、黒鉛電極事業は構造改革効果、工業炉事業はMLCC向け好調により増益
- カーボンブラック事業はタイ新工場稼働による減価償却費の負担増により減益

(百万円)

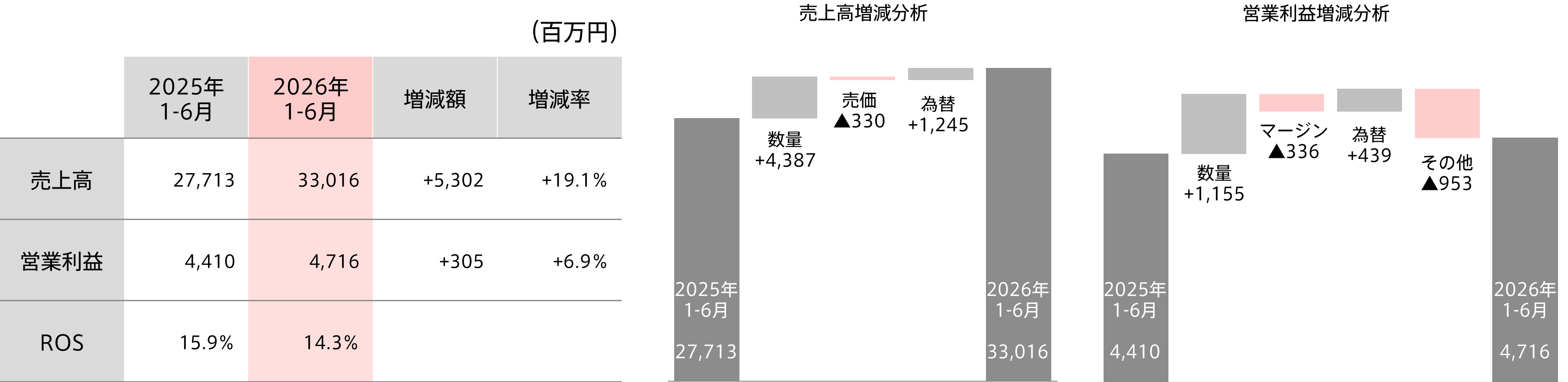
		売上高			営業利益			EBITDA		
		2025年1-6月	2026年1-6月	増減額	2025年1-6月	2026年1-6月	増減額	2025年1-6月	2026年1-6月	増減額
カーボンブラック		75,571	83,480	+7,908	8,148	7,239	▲908	13,071	14,345	+1,274
ファインカーボン		27,713	33,016	+5,302	4,410	4,716	+305	9,393	9,885	+491
スメルティング＆ライニング		27,155	30,649	+3,493	304	2,020	+1,716	2,210	4,328	+2,117
黒鉛電極		18,451	16,878	▲1,572	494	792	+298	2,985	3,359	+374
工業炉関連		4,204	5,409	+1,205	885	1,213	+328	1,057	1,525	+467
その他	摩擦材	4,000	4,138	+137	—	—	—	—	—	—
	負極材他	978	154	▲823	—	—	—	—	—	—
計		4,979	4,293	▲685	286	64	▲222	513	385	▲127
調整		—	—	—	▲859	▲944	▲85	▲511	▲476	+35
合計		158,076	173,728	+15,651	13,670	15,102	+1,431	28,720	33,353	+4,633
売上高比率		—	—	—	8.6%	8.7%	+0.1pt	18.2%	19.2%	+1.0pt

※ 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、2025年数値の遡及修正を実施しております

- タイヤメーカーの生産調整に伴い販売数量の減少があった一方、2025年下期に連結化したブリヂストン傘下のタイ子会社の貢献や、新規顧客の開拓やスポット取引獲得に努めた結果、前年同期比増収
- タイ新工場の稼働に伴う減価償却費の増加により前年同期比減益



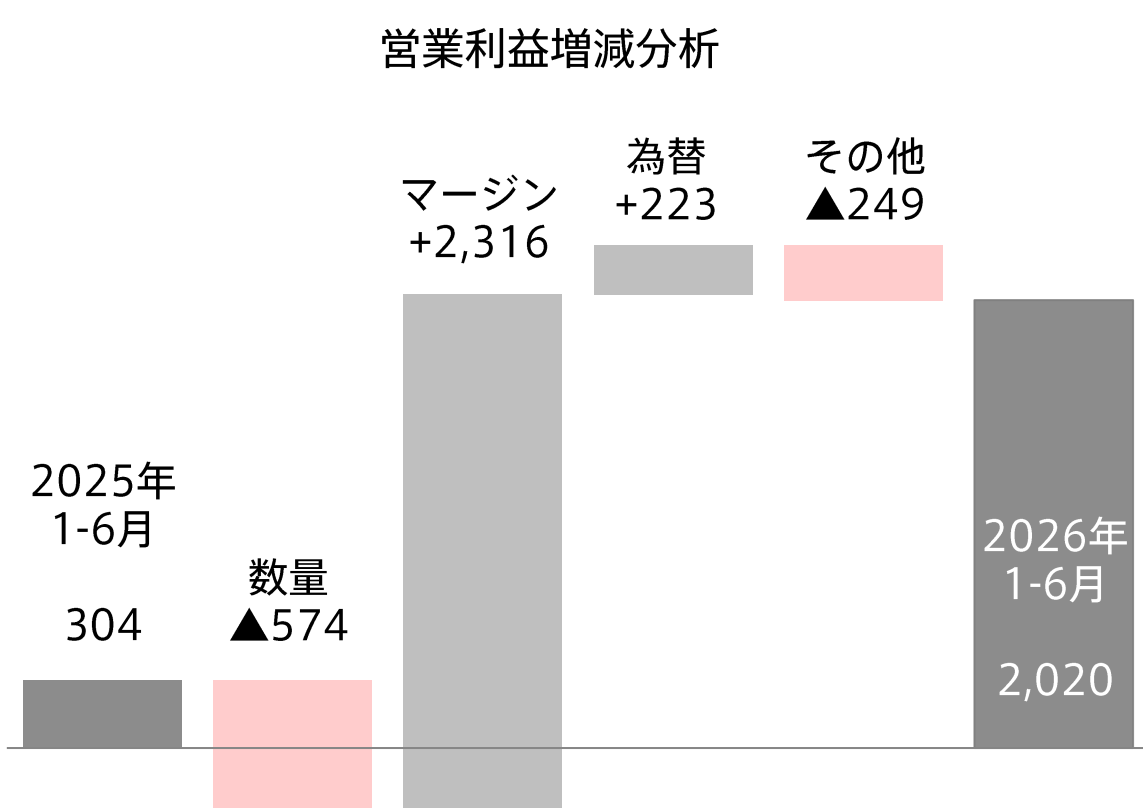
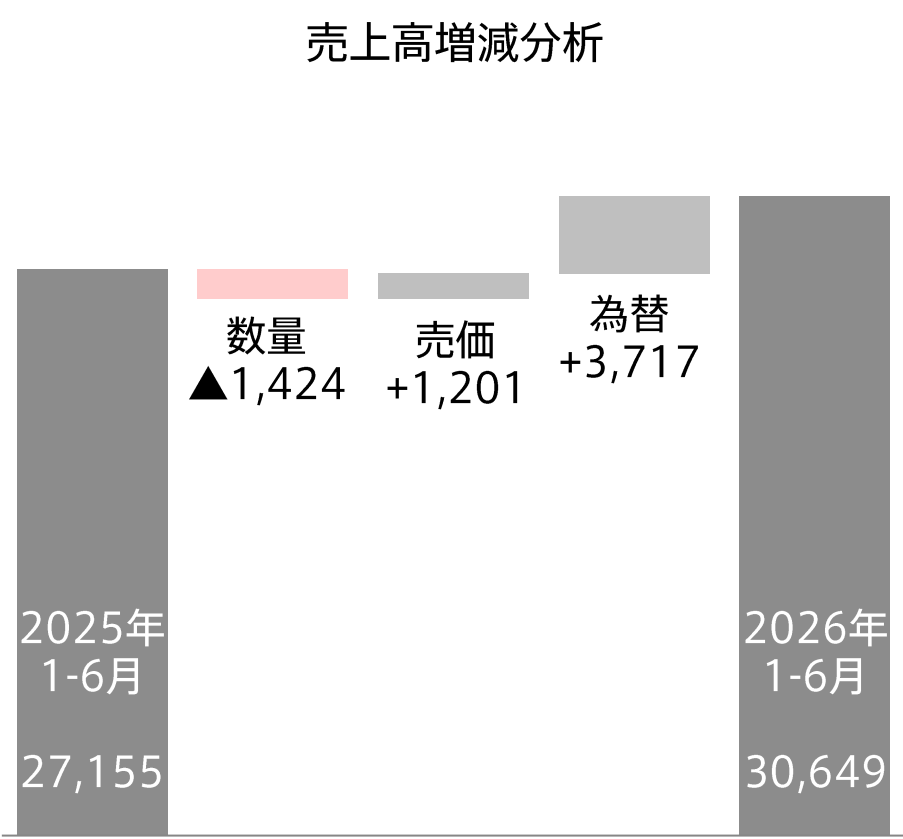
- メモリ半導体市場の好調を受けて、主要製品であるソリッドSiCフォーカスリングの販売数量が大幅に増加
- SiCパワー半導体向けの低迷を、ソリッドSiCフォーカスリングの伸びがカバーし、前年同期比増収増益



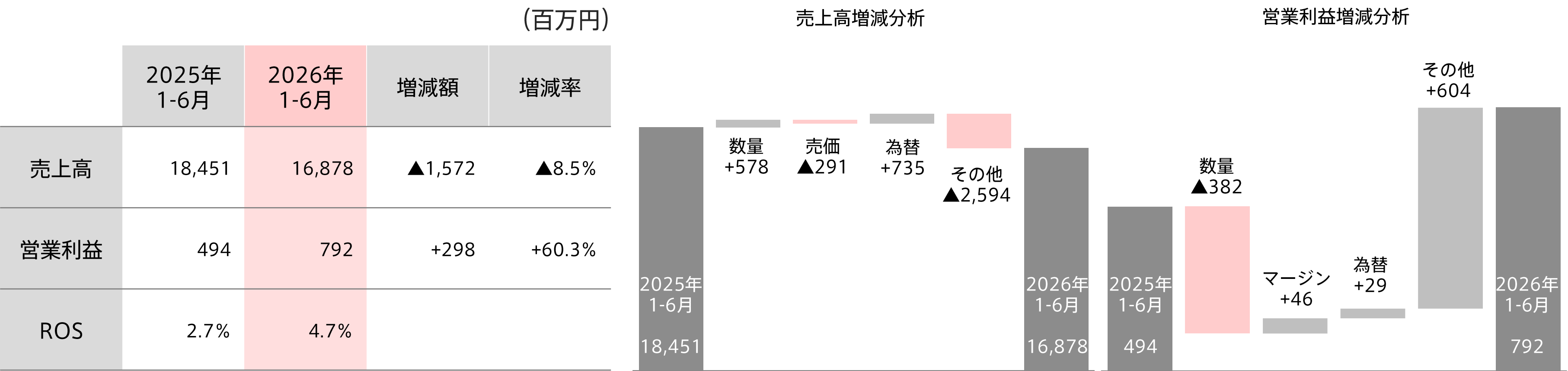
※ KBR,Inc.及びMWI, Inc.との企業結合に係る暫定的な会計処理の確定により、2025年数値の遡及修正を実施しております

- 中東情勢による物流の混乱等により出荷量は減少したものの、次世代環境負荷低減型カソード RuC[®]（Ready-to-Use Cathode）に係るライセンス料収入が下支えし、前年同期比増収増益
- 中東情勢に起因するカソード需要の急増に対応するべく、フル生産開始

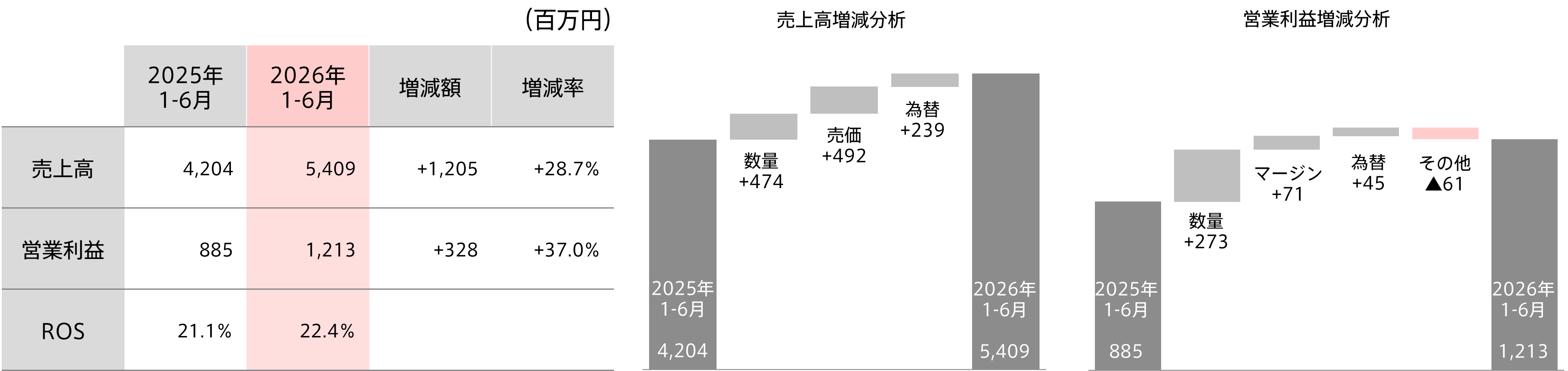
	(百万円)			
	2025年 1-6月	2026年 1-6月	増減額	増減率
売上高	27,155	30,649	+3,493	+12.9%
営業利益	304	2,020	+1,716	+563.9%
ROS	1.1%	6.6%		



- 米国の電炉鋼生産は堅調で、日本も微減に留まったものの、ドイツ子会社売却（2025年第2四半期より連結除外）の影響で前年同期比減収
- 連結業績の押し下げ要因となっていたドイツの赤字子会社売却等の構造改革効果により前年同期比増益



- 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におけるLiB設備投資は引き続き停滞したものの、AIデータセンター向けを中心とした積層セラミックコンデンサー（MLCC）の需要が増加
- 電力インフラ等に使われる抵抗器の販売も世界的な送配電網の整備進展を背景に好調に推移し、前年同期比増収増益



キャッシュフロー

主なキャッシュフロー項目

(百万円)

	2025年1-6月	2026年1-6月	概要
営業活動によるキャッシュフロー	19,856	19,070	運転資本 ▲93億円（前年同期▲31億円）
税金等調整前当期純利益	14,560	15,686	
減価償却費	12,918	16,014	
のれん償却額	2,131	2,237	
売上債権増減	113	▲3,474	
棚卸資産増減	▲1,280	▲7,298	
仕入債務増減	▲1,937	1,444	
法人税等の支払額その他	▲6,649	▲5,540	
投資活動によるキャッシュフロー	▲23,461	▲15,434	フリーキャッシュフロー+36億円（前年同期 ▲36億円） 政策保有株式の売却による収入1,642百万円を含む
固定資産取得	▲23,239	▲14,428	
財務活動によるキャッシュフロー	▲8,027	▲10,143	前年同期：TOKAI CARBON KOREAによる自己株式取得 （当四半期末の議決権所有割合は52.6%）
借入金増減(CP含む)	▲359	▲4,758	
社債発行・償還	—	14,787	
配当金の支払	▲3,202	▲3,202	
自己株式取得	▲0	▲15,002	
子会社の自己株式取得	▲2,835	—	
現金及び現金同等物期末残高	50,765	59,044	

※運転資本=売上債権+棚卸資産-仕入債務
※ 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、2025年数値の遡及修正を実施しております

主な貸借対照表項目

(百万円)

	2025年12月末	2026年6月末	概要
資産合計	664,033	683,300	
流動資産	258,828	267,457	
現預金	90,156	86,404	
受取手形・売掛金	66,781	70,807	・ 現預金月商比率 3.0倍（前期末3.3倍）
棚卸資産	93,297	101,399	・ 棚卸資産 前期末比+81億円
固定資産	405,204	415,843	・ 有形固定資産 前期末比▲7億円
有形固定資産	290,429	289,701	・ 無形固定資産 前期末比▲40億円
無形固定資産	61,520	57,512	
投資その他の資産	53,255	68,629	
負債合計	311,187	327,093	・ ネット有利子負債 1,219億円（前期末比+139億円）
流動負債	126,726	119,072	・ 有利子負債 2,083億円（前期末比+102億円）
固定負債	184,460	208,020	・ 直接調達比率 63.6%(前期末61.6%)、長期比率71.0%(前期末65.6%)
純資産合計	352,846	356,207	・ 短期融資枠840億円（前期末比+0億円）：借入実行額 60億円（前期末比+0億円）
株主資本	183,111	172,180	・ CP発行限度枠600億円（前期末比+0億円）：借入実行額 425億円（前期末比▲45億円）
その他包括利益累計額	135,246	149,293	
非支配株主持分	34,488	34,733	
負債純資産合計	664,033	683,300	

※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

- カーボンブラック事業におけるタイヤ・自動車対面業界の稼働の底入れと中東混乱に起因するコスト上昇分の価格転嫁、ファインカーボン事業における半導体市場の拡大に伴うSiCおよび特殊炭素製品の販売量増加、米国を中心とした黒鉛電極市場の回復基調を受け、5月に公表した通期予想をもう一段上方修正（前年比 売上高+19.5% 営業利益+35.4%）
- 政策保有株式の売却に伴う特別利益を見込み、親会社株主に帰属する当期純利益は前回予想比100億円増の220億円を見込む（前年比 +9.6%）

(百万円)

	前回予想（5月13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	170,400	199,600	370,000	173,728	212,271	386,000	+16,000	+4.3%	+63,039	+19.5%
営業利益	10,300	17,700	28,000	15,102	19,897	35,000	+7,000	+25.0%	+9,149	+35.4%
経常利益	9,500	16,500	26,000	14,845	19,454	34,300	+8,300	+31.9%	+7,987	+30.4%
親会社株主に帰属する 当期純利益	5,000	7,000	12,000	7,235	14,764	22,000	+10,000	+83.3%	+1,921	+9.6%
EBITDA	29,100	36,600	65,700	33,353	39,046	72,400	+6,700	+10.2%	+13,956	+23.9%
EBITDAマージン	17.1%	18.3%	17.8%	19.2%	18.4%	18.8%	+1.0pt	—	+0.7pt	—

為替レート前提 (上期)

■ USD1=¥158.18 , EUR1=¥184.52

為替レート前提 (通期)

■ USD1=¥159.25 , EUR1=¥183.86

セグメント別売上高・営業利益予想

16

(百万円)

		前回予想（5月13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			170,400	199,600	370,000	173,728	212,271	386,000	+16,000	+4.3%
	カーボンブラック		81,300	94,400	175,700	83,480	97,519	181,000	+5,300	+3.0%
	ファインカーボン		31,500	33,800	65,300	33,016	37,683	70,700	+5,400	+8.3%
	スメルティング＆ライニング		32,000	42,300	74,300	30,649	44,350	75,000	+700	+0.9%
	黒鉛電極		15,900	16,300	32,200	16,878	19,121	36,000	+3,800	+11.8%
	工業炉関連		5,500	8,500	14,000	5,409	9,290	14,700	+700	+5.0%
	その他	摩擦材	4,100	4,200	8,300	4,138	4,261	8,400	+100	+1.2%
		負極材他	100	100	200	154	45	200	—	—%
その他計		4,200	4,300	8,500	4,293	4,306	8,600	+100	+1.2%	
営業利益			10,300	17,700	28,000	15,102	19,897	35,000	+7,000	+25.0%
	カーボンブラック		4,300	9,000	13,300	7,239	8,760	16,000	+2,700	+20.3%
	ファインカーボン		4,100	4,300	8,400	4,716	6,083	10,800	+2,400	+28.6%
	スメルティング＆ライニング		1,300	3,200	4,500	2,020	2,579	4,600	+100	+2.2%
	黒鉛電極		600	400	1,000	792	2,107	2,900	+1,900	+190.0%
	工業炉関連		1,000	1,800	2,800	1,213	1,786	3,000	+200	+7.1%
	その他		100	100	200	64	135	200	—	—%
	調整		▲1,100	▲1,100	▲2,200	▲944	▲1,555	▲2,500	▲300	—%

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	386,000
営業利益	40,588	38,728	19,386	25,850	35,000
ROS (%)	11.9%	10.6%	5.5%	8.0%	9.1%
EBITDA	75,572	75,949	61,120	58,443	72,400
EBITDA マージン (%)	22.2%	20.9%	17.5%	18.1%	18.8%
親会社株主に帰属する純利益	22,418	25,468	▲56,485	20,078	22,000
ROE (%)	9.0%	8.6%	－%	6.6%	6.8%
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	0.33
調整後ネットD/Eレシオ	0.22	0.15	0.20	0.21	0.20
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	159.25

※ 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 2026年12月期第2四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)

		2025					2026			
		Q1	Q2	Q3	Q4	通期	Q1	Q2	下期f	通期
売上高		80,346	77,730	79,260	85,623	322,960	81,720	92,007	212,271	386,000
カーボンブラック		38,920	36,650	35,353	36,168	147,093	38,730	44,750	97,519	181,000
ファインカーボン		14,442	13,271	14,362	13,892	55,969	16,401	16,614	37,683	70,700
スメルティング & ライニング		12,932	14,222	14,440	20,154	61,751	14,166	16,482	44,350	75,000
黒鉛電極		9,383	9,068	9,699	9,422	37,573	7,845	9,033	19,121	36,000
工業炉関連		2,125	2,079	2,940	3,583	10,728	2,361	3,048	9,290	14,700
その他	摩擦材	1,960	2,040	1,955	2,028	7,984	2,172	1,966	4,261	8,400
	負極材他	581	396	507	373	1,859	42	112	45	200
	その他計	2,542	2,437	2,462	2,401	9,843	2,215	2,078	4,306	8,600
営業利益		6,967	6,702	7,162	5,017	25,850	6,345	8,756	19,897	35,000
カーボンブラック		4,521	3,626	3,530	1,457	13,135	3,235	4,004	8,760	16,000
ファインカーボン		2,825	1,585	1,886	1,406	7,704	2,264	2,451	6,083	10,800
スメルティング & ライニング		160	144	434	764	1,503	658	1,362	2,579	4,600
黒鉛電極		▲725	1,219	1,149	745	2,389	251	540	2,107	2,900
工業炉関連		470	414	431	951	2,268	327	886	1,786	3,000
その他		125	160	158	172	617	126	▲62	135	200
調整		▲409	▲449	▲428	▲481	▲1,769	▲518	▲426	▲1,555	▲2,500

※ 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、2025年数値の遡及修正を実施しております

- 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.