# 2026年12月期第3四半期
# 決算説明会資料

2026/11/6

東海カーボン株式会社

# 目次


2026年12月期第3四半期決算概要　P 3-13

参考資料　P 14-17

2026年12月期第3四半期

# 決算概要

# 2026年12月期第3四半期(1-9月)概況



## 業績・財務・KPI

### 売上高 2,736億円　+15.3%

＋ 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 275億円　+32.0%

＋ 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と米国市況反転

－ CBタイ新工場稼働による減価償却費の負担増

### EBITDA

552億円

+26.0%

### EBITDAマージン

20.2%

+1.7pt

### FCF

155億円

+203億円

大型の設備投資が一巡
政策保有株式の売却

### 調整後ネットD/Eレシオ

0.22倍

### 信用格付け

JCR A+　(見通し安定的)

R&I A　(見通し安定的)

※ 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

## トピックス

### メモリ半導体市場並びにMLCC市場が好調を維持

- ソリッドSiCフォーカスリングの販売数量がメモリ市場の堅調な需要に支えられ引き続き伸長。NAND高層化（300層超へのシフト）、DRAM微細化（10nm台前半）に伴うエッチング工程の高難易度化・長寸化を背景に消耗品であるフォーカスリングの高寿命化ニーズが一段と高まる見込み
- AI半導体・DX需要の拡大によるMLCC（積層セラミックコンデンサ）増産投資の活発化。MLCC需要増に伴う工業炉の旺盛な発注が続き、キーパーツである発熱体の需要も旺盛

### 米国黒鉛電極市況の反転、S＆Lの業績も回復傾向続く

- Q3より米国の黒鉛電極価格は反転上昇し、需要も堅調に推移。インド製黒鉛電極に対する米国相殺関税とアンチダンピング関税も一定の抑止力に
- 中東向け特需対応でアルミ電解炉用カソードのフル生産/フル出荷中。また、中国スメルターにおけるRuC®（Ready-to-use Cathode)の組み立ては順調に推移しており、ライセンス関連のランニング収入による更なる収益貢献を見込む

### 株価の上昇とPBR 1倍超の継続的達成

- 半導体関連銘柄（半導体製造装置・材料関連）としての評価を得るなか、当社株価は上昇し、上場来高値を一時更新
- 半導体ならびにMLCCの実需は旺盛であり、ファインカーボンならびに工業炉関連事業の成長ポテンシャルは引き続き高い

# 連結業績サマリー



- 売上高、営業利益、経常利益及びEBITDA：大幅な二桁増収増益
- EBITDA：収益構造改革の進展により、長期ビジョン目標のEBITDAマージン20%を堅持・達成

（百万円）

| | 2025年1-9月 | 2026年1-9月 | 増減額 | 増減率 |
|---|---|---|---|---|
| 売 上 高 | 237,336 | 273,674 | +36,337 | +15.3% |
| 営業利益 | 20,832 | 27,507 | +6,674 | +32.0% |
| 経常利益 | 20,592 | 26,148 | +5,555 | +27.0% |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 16,129 | 16,259 | +129 | +0.8% |
| EBITDA | 43,864 | 55,261 | +11,397 | +26.0% |
| EBITDAマージン | 18.5% | 20.2% | +1.7pt | ー |

1-9月平均為替レート

- 2025年　USD1=￥148.23　EUR1=￥165.54
- 2026年　USD1=￥158.54　EUR1=￥184.12

※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

# セグメント別売上高・営業利益・EBITDA



- スメルティング＆ライニングはライセンス収入と中東特需、ファインカーボンはフォーカスリングの需要好調により前年同期比で増益
- 他の主要セグメントも前年同期比増益となり、連結営業利益は前年同期比で32%増益

(百万円)

| | 売上高 | | | 営業利益 | | | EBITDA | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025年1-9月 | 2026年1-9月 | 増減額 | 2025年1-9月 | 2026年1-9月 | 増減額 | 2025年1-9月 | 2026年1-9月 | 増減額 |
| カーボンブラック | 110,925 | 129,366 | +18,440 | 11,678 | 12,430 | +752 | 19,294 | 23,197 | +3,903 |
| ファインカーボン | 42,076 | 52,391 | +10,314 | 6,297 | 8,020 | +1,722 | 13,801 | 15,950 | +2,148 |
| スメルティング＆ライニング | 41,596 | 50,588 | +8,991 | 738 | 4,053 | +3,315 | 3,704 | 7,520 | +3,816 |
| 黒鉛電極 | 28,150 | 26,610 | ▲1,540 | 1,643 | 2,168 | +524 | 5,362 | 6,122 | +759 |
| 工業炉関連 | 7,145 | 8,285 | +1,139 | 1,316 | 2,153 | +836 | 1,623 | 2,613 | +989 |
| その他 摩擦材 | 5,956 | 6,244 | +288 | ― | ― | ― | ― | ― | ― |
| その他 負極材他 | 1,485 | 187 | ▲1,298 | ― | ― | ― | ― | ― | ― |
| その他 計 | 7,442 | 6,432 | ▲1,009 | 444 | 24 | ▲420 | 796 | 540 | ▲256 |
| 調整 | ― | ― | ― | ▲1,287 | ▲1,343 | ▲56 | ▲719 | ▲682 | +36 |
| 合計 | 237,336 | 273,674 | +36,337 | 20,832 | 27,507 | +6,674 | 43,864 | 55,261 | +11,397 |
| 売上高比率 | ― | ― | ― | 8.8% | 10.1% | +1.3pt | 18.5% | 20.2% | +1.7pt |

※ 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

# カーボンブラック

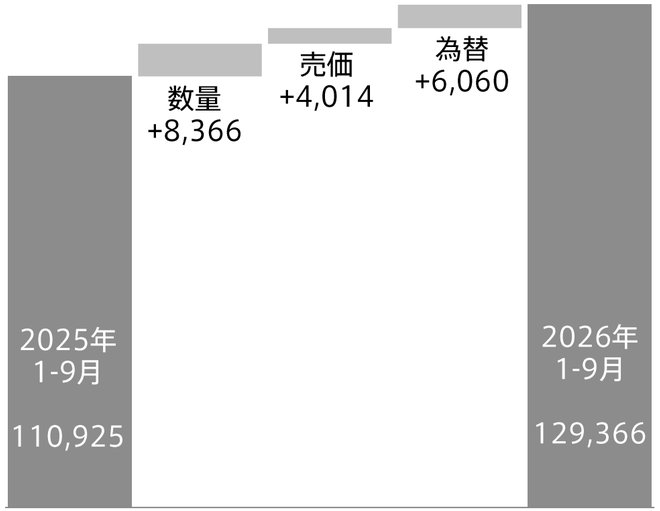


- タイヤメーカーの生産調整に伴う販売数量の減少があった一方、2025年第4四半期に連結化したタイ新子会社の貢献により前年同期比増収
- タイ新工場の稼働に伴う減価償却費の増加はあるものの、タイ新子会社の貢献により前年同期比増益

(百万円)

| | 2025年 1-9月 | 2026年 1-9月 | 増減額 | 増減率 |
|---|---|---|---|---|
| 売上高 | 110,925 | 129,366 | +18,440 | +16.6% |
| 営業利益 | 11,678 | 12,430 | +752 | +6.4% |
| ROS | 10.5% | 9.6% | | |

売上高増減分析




営業利益増減分析



# ファインカーボン

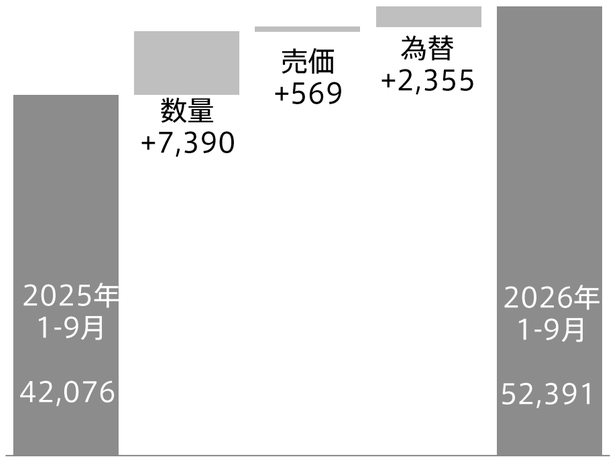


- メモリ半導体市場の活況を背景に、主要製品であるソリッドSiCフォーカスリングの販売枚数が継続して拡大。過去最高を更新する勢いの販売ペースに加え、受注残高も歴史的な高水準（レコードハイ）を記録中
- ソリッドSiCフォーカスリングの貢献と、中国向けSiCパワー半導体ビジネスの回復基調に伴い、前年同期比増収増益

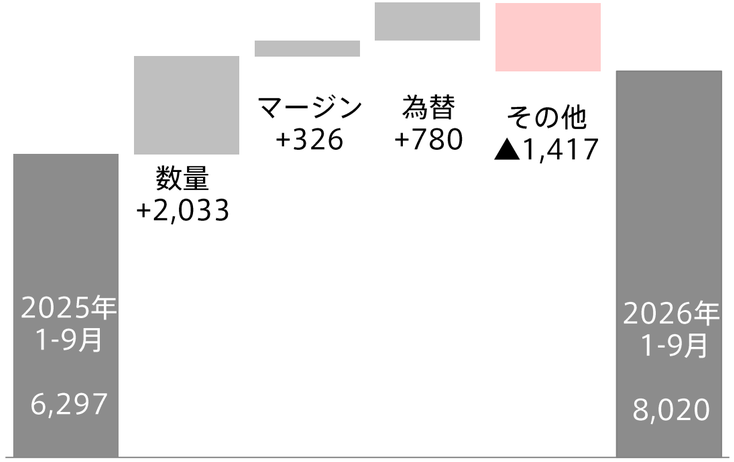
（百万円）

| | 2025年 1-9月 | 2026年 1-9月 | 増減額 | 増減率 |
|---|---|---|---|---|
| 売上高 | 42,076 | 52,391 | +10,314 | +24.5% |
| 営業利益 | 6,297 | 8,020 | +1,722 | +27.4% |
| ROS | 15.0% | 15.3% | | |

売上高増減分析




営業利益増減分析




※ 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

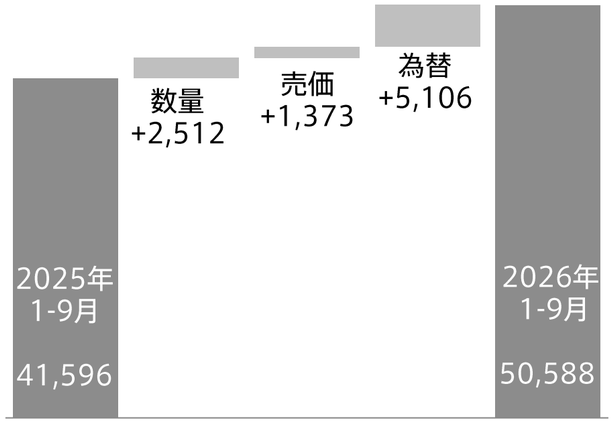


- 中東情勢緊迫化に起因するカソード需要急増を受け、当第3四半期よりフル生産フル出荷体制を開始。販売量の拡大による売上増加に加え、高稼働に伴う原価低減（固定費の削減効果）を実現
- 次世代環境負荷低減型カソードRuC®（Ready-to-Use Cathode）に係るライセンス料収入の下支えもあり、前年同期比増収増益

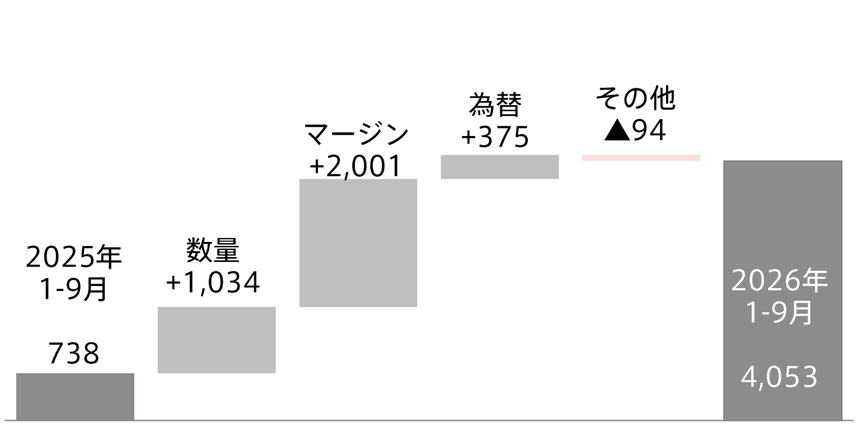
（百万円）

| | 2025年 1-9月 | 2026年 1-9月 | 増減額 | 増減率 |
|---|---|---|---|---|
| 売上高 | 41,596 | 50,588 | +8,991 | +21.6% |
| 営業利益 | 738 | 4,053 | +3,315 | +448.9% |
| ROS | 1.8% | 8.0% | | |

売上高増減分析




営業利益増減分析



# 黒鉛電極

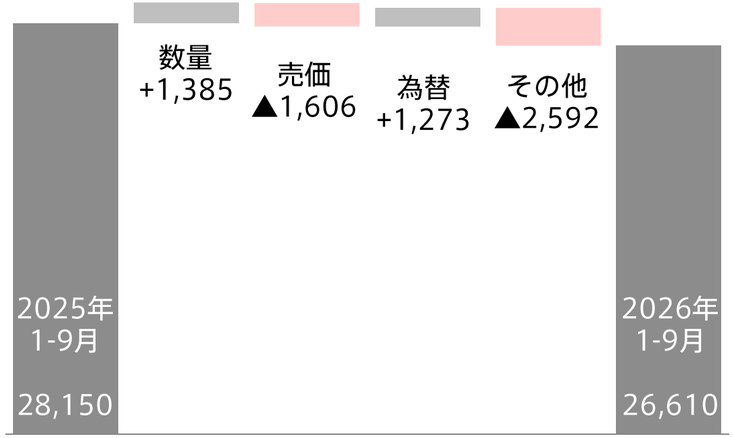


- 米国の電炉鋼生産は堅調で、日本も微減に留まったものの、ドイツ子会社売却（2025年第2四半期より連結除外）の影響で前年同期比減収
- 米国の黒鉛電極価格の第3四半期からの反転、ドイツの赤字子会社売却等の構造改革効果により前年同期比増益

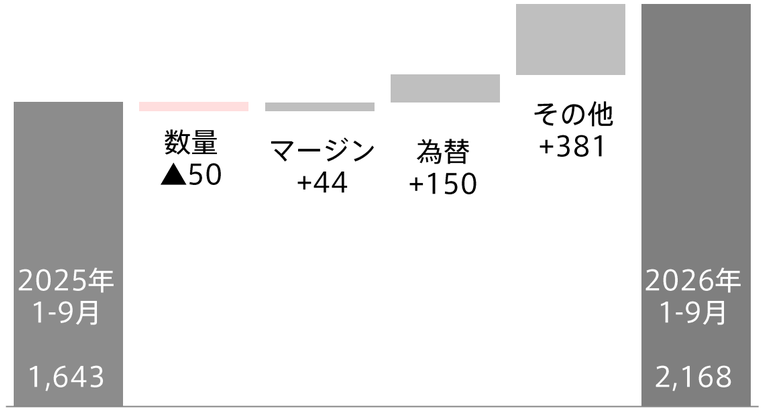
（百万円）

| | 2025年 1-9月 | 2026年 1-9月 | 増減額 | 増減率 |
|---|---|---|---|---|
| 売上高 | 28,150 | 26,610 | ▲1,540 | ▲5.5% |
| 営業利益 | 1,643 | 2,168 | +524 | +31.9% |
| ROS | 5.8% | 8.1% | | |

売上高増減分析




営業利益増減分析



# 工業炉及び関連製品

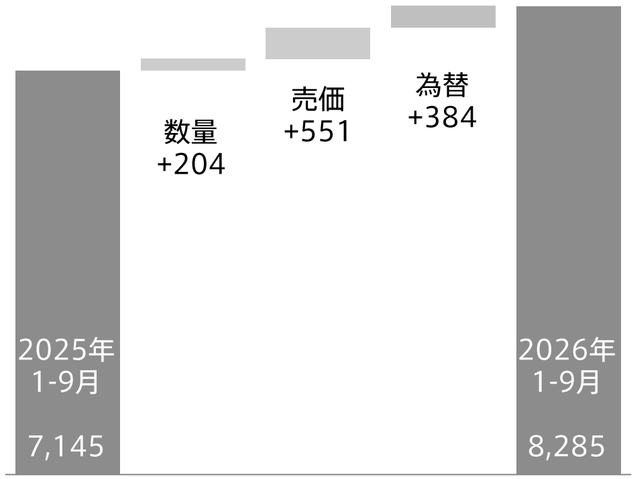


- MLCCの増産に伴う工業炉の受注増が継続、新規導入および定期交換向けの発熱体需要も堅調。現在、来年にかけた生産枠を満たす高水準な受注残から供給体制の維持および納期管理を徹底
- 電力インフラ向け抵抗器の販売も世界的な送配電網の整備進展を背景に堅調に推移し、前年同期比増収増益

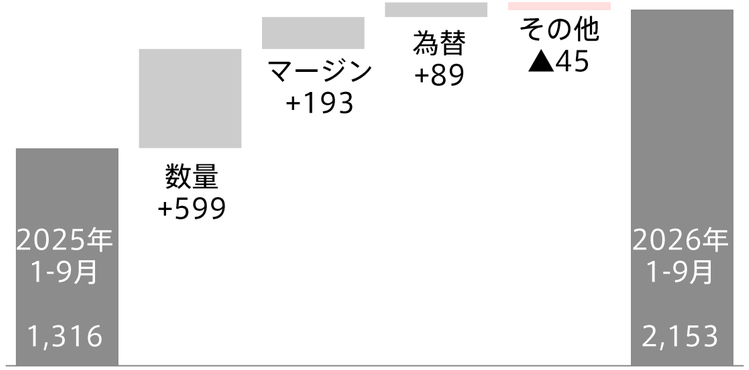
（百万円）

| | 2025年 1-9月 | 2026年 1-9月 | 増減額 | 増減率 |
|---|---|---|---|---|
| 売上高 | 7,145 | 8,285 | +1,139 | +16.0% |
| 営業利益 | 1,316 | 2,153 | +836 | +63.6% |
| ROS | 18.4% | 26.0% | | |

売上高増減分析




営業利益増減分析



# 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1-9月 | 2026年1-9月 | 概要 |
|---|---|---|---|
| 営業活動によるキャッシュフロー | 34,247 | 35,818 | |
| 税金等調整前当期純利益 | 25,639 | 28,323 | |
| 減価償却費 | 19,696 | 24,371 | |
| のれん償却額 | 3,334 | 3,382 | |
| 売上債権増減 | 1,232 | ▲10,284 | 運転資本 ▲136億円（前年同期 ▲15億円） |
| 棚卸資産増減 | ▲224 | ▲7,508 | |
| 仕入債務増減 | ▲2,570 | 4,126 | |
| 法人税等の支払額その他 | ▲12,860 | ▲6,592 | |
| 投資活動によるキャッシュフロー | ▲39,048 | ▲20,286 | フリーキャッシュフロー +155億円（前年同期 ▲48億円）<br>政策保有株式の売却による収入35億円を含む |
| 固定資産取得 | ▲33,790 | ▲20,730 | |
| 財務活動によるキャッシュフロー | ▲4,310 | ▲16,197 | |
| 借入金増減(CP含む) | 8,941 | ▲6,239 | |
| 社債発行・償還 | ― | 14,787 | |
| 配当金の支払 | ▲6,404 | ▲7,249 | |
| 自己株式取得 | ▲0 | ▲15,003 | |
| 子会社の自己株式取得 | ▲4,778 | ― | 前年同期：TOKAI CARBON KOREAによる自己株式取得<br>（当四半期末の議決権所有割合は52.6%） |
| 現金及び現金同等物期末残高 | 54,193 | 62,660 | |

※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

# 貸借対照表



## 主な貸借対照表項目

（百万円）

| | 2025年12月末 | 2026年9月末 | 概要 |
|---|---|---|---|
| 資産合計 | 664,033 | 683,561 | |
| 流動資産 | 258,828 | 277,776 | |
| 現預金 | 90,156 | 93,470 | |
| 受取手形・売掛金 | 66,781 | 76,846 | |
| 棚卸資産 | 93,297 | 100,130 | |
| 固定資産 | 405,204 | 405,784 | |
| 有形固定資産 | 290,429 | 282,361 | |
| 無形固定資産 | 61,520 | 55,639 | |
| 投資その他の資産 | 53,255 | 67,783 | |
| | | | ・現預金月商比率　3.1倍（前期末3.3倍）<br>・棚卸資産　　前期末比+68億円<br>・有形固定資産　前期末比▲80億円<br>・無形固定資産　前期末比▲58億円 |
| 負債合計 | 311,187 | 327,929 | |
| 流動負債 | 126,726 | 121,708 | |
| 固定負債 | 184,460 | 206,221 | |
| | | | ・ネット有利子負債 1,132億円（前期末比+53億円）<br>・有利子負債 2,067億円（前期末比+86億円）<br>・直接調達比率 63.9%(前期末61.6%)、長期比率71.1%(前期末65.6%)<br>・短期融資枠740億円 （前期末比▲100億円） ：借入実行額 60億円（前期末比+0億円）<br>・CP発行限度枠600億円（前期末比+0億円） ：借入実行額 420億円（前期末比▲50億円） |
| 純資産合計 | 352,846 | 355,632 | |
| 株主資本 | 183,111 | 177,156 | |
| その他包括利益累計額 | 135,246 | 139,415 | |
| 非支配株主持分 | 34,488 | 39,060 | |
| | | | ・自己資本比率46.3%(前期末47.9%)<br>・調整後自己資本比率※51.4%(前期末53.2%)<br>・ネットD/Eレシオ　0.36倍（前期末0.34倍）<br>・調整後ネットD/Eレシオ※0.22倍（前期末0.21倍） |
| 負債純資産合計 | 664,033 | 683,561 | |

※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

# 参考資料

# 主要指標



| （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）

# 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 | Q3 | Q4f | 通期 |
| 売上高 | | 80,346 | 77,730 | 79,260 | 85,623 | 322,960 | 81,720 | 92,007 | 99,945 | 112,325 | 386,000 |
| カーボンブラック | | 38,920 | 36,650 | 35,353 | 36,168 | 147,093 | 38,730 | 44,750 | 45,885 | 51,633 | 181,000 |
| ファインカーボン | | 14,442 | 13,271 | 14,362 | 13,892 | 55,969 | 16,401 | 16,614 | 19,375 | 18,308 | 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 | 19,938 | 24,411 | 75,000 |
| 黒鉛電極 | | 9,383 | 9,068 | 9,699 | 9,422 | 37,573 | 7,845 | 9,033 | 9,731 | 9,389 | 36,000 |
| 工業炉関連 | | 2,125 | 2,079 | 2,940 | 3,583 | 10,728 | 2,361 | 3,048 | 2,875 | 6,414 | 14,700 |
| その他 | 摩擦材 | 1,960 | 2,040 | 1,955 | 2,028 | 7,984 | 2,172 | 1,966 | 2,106 | 2,155 | 8,400 |
| | 負極材他 | 581 | 396 | 507 | 373 | 1,859 | 42 | 112 | 32 | 12 | 200 |
| | その他計 | 2,542 | 2,437 | 2,462 | 2,401 | 9,843 | 2,215 | 2,078 | 2,138 | 2,167 | 8,600 |
| 営業利益 | | 6,967 | 6,702 | 7,162 | 5,017 | 25,850 | 6,345 | 8,756 | 12,405 | 7,492 | 35,000 |
| カーボンブラック | | 4,521 | 3,626 | 3,530 | 1,457 | 13,135 | 3,235 | 4,004 | 5,190 | 3,569 | 16,000 |
| ファインカーボン | | 2,825 | 1,585 | 1,886 | 1,406 | 7,704 | 2,264 | 2,451 | 3,304 | 2,779 | 10,800 |
| スメルティング＆ライニング | | 160 | 144 | 434 | 764 | 1,503 | 658 | 1,362 | 2,032 | 546 | 4,600 |
| 黒鉛電極 | | ▲725 | 1,219 | 1,149 | 745 | 2,389 | 251 | 540 | 1,376 | 731 | 2,900 |
| 工業炉関連 | | 470 | 414 | 431 | 951 | 2,268 | 327 | 886 | 940 | 846 | 3,000 |
| その他 | | 125 | 160 | 158 | 172 | 617 | 126 | ▲62 | ▲39 | 175 | 200 |
| 調整 | | ▲409 | ▲449 | ▲428 | ▲481 | ▲1,769 | ▲518 | ▲426 | ▲399 | ▲1,156 | ▲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

# 将来見通しの記述に関しての注意事項



- 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.