

中外炉工業 (TYO: 1964)

2026年3月期第1四半期は受注増、増収、営業損失縮小。幸先良い滑り出しに。

◇ 2026年3月期第1四半期決算ハイライト：受注増、増収、営業損失縮小。
中外炉工業（以下、同社）が2025年7月25日に発表した2026年3月期第1四半期決算は、通期業績予想に対して好調な滑り出しとなった。

受注高117.1億円（前年同期比44%増）、受注残430.3億円（同15%増）、売上高63.4億円（同20%増）、営業損失3.7億円（同損失縮小）、経常損失2.5億円（同損失縮小）、親会社株主に帰属する四半期純利益7.0億円（同黒字転換）である。

この決算のポイントは以下の3点。

第一に、通期会社予想の達成確度が高まったこと。受注高・受注残がしっかり伸びた上、損益も大幅増収と赤字削減が進んでおり、通期会社予想に対する進捗はおおむね順調と推察される。同社の業績は季節性が強く下期に利益が積み上がる傾向であるが、期初から順調に推移し損益が改善していることは通期会社予想の確度を考える上で安心材料である。

第二に、受注高、損益の質的充実。同社は中期経営計画の重要戦略としてカーボンニュートラルを中心とする新市場の創出、および既存商品のニーズ適合ブラッシュアップを推進している。こうした取り組みが、当四半期ではプラント事業における大型案件の受注、および開発事業における新規受注につながっている。後者は、鉄鋼向け電気炉ダストリサイクル設備という新製品と推測され、中期的に拡販が期待できる（2025年6月16日付同社プレスリリース「電気炉ダストリサイクル設備」を東京製鐵(株)殿より受注」をご参照）。また、損益面では売上高総利益率が前年同期比4ポイント改善しているが、適正価格による受注を推進した成果が大きい。

第三に、政策保有株式の売却の進捗。当四半期には12.8億円の特別利益を計上している。

◇2026年3月期業績予想：

同社は通期予想のみを開示しているが、第1四半期が好調であったことから、期初予想が据え置かれている。

売上高375.0億円（同3%増）、営業利益30.0億円（同9%増）、経常利益31.5億円（同4%増）、親会社株主に帰属する当期純利益28.0億円（同6%減）である。1株あたり当期純利益387.2円、1株年間配当150円にも変更はない。

1Q決算アップデート

建設業

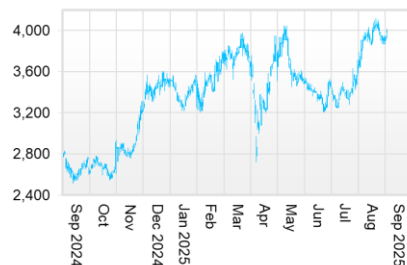
2025年9月3日

株価(9/2)

3,995 円

52週高値/安値	2,515/4,120 円
1日出来高(3ヶ月)	33.1 千株
時価総額	311.6 億円
企業価値	296.3 億円
PER(26/3予)	10.4 倍
PBR(25/3実)	1.1 倍
予想配当利回り(26/3)	3.8 %
ROE(25/3)	10.7 %
営業利益率(25/3)	7.5 %
ベータ (5年間)	0.30
発行済株式数	7.800 百万株
上場市場	東証プライム

株価パフォーマンス



%	1M%	3M%	12M%
Share price	7.68	13.82	43.24
TSE TOPIX	4.52	10.01	13.61

注目点

国内工業炉トップ企業で”工業炉のデパート。”同社が関与した工業炉5000-7000基のカーボンニュートラル化が国の脱炭素目標の達成には不可欠であり、これを商機とする中期経営計画を推進中。PBR1倍達成にも意欲的。足もとの業績は好調である。2027年3月期を最終年度とする中期経営計画の目標達成の確度、その後の新中期経営計画の方向性を注目したい。

中外炉工業はOmega Investment Co., Ltd. の顧客であり、同社の依頼を受けてレポートを作成しています。詳しくは、最終ページのディスクレームを参照ください。

◇株価動向と今後の注目点

同社の株価は2025年3月期決算の発表後4045円まで上昇したが、その後6月に入り3200円台から3500円台で推移してきた。そして当第1四半期決算の発表後、上記に述べた要因を手がかりに再び上昇し、3795円の高値をつけている。

この結果、足元の株価はPBRは1.0倍に到達している。しかし予想PERは約9.6倍であり、過熱感はまだない。

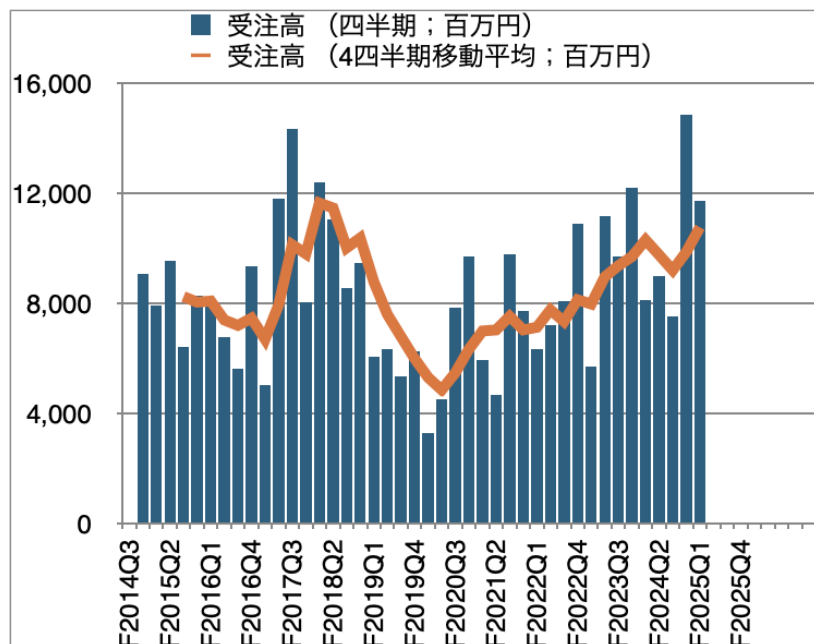
今後の株価がさらに上昇するためには、第1四半期の好要因が第2四半期以降も継続し、受注高の増加および損益の底上げが続くこと、その結果、2026年3月期通期会社予想の達成確度がさらに高まること、また、現在の中期経営計画の最終年度の目標（売上高415億円、営業利益36.2億円、ROE10%）に対する確度も見えてくることが重要である。

同社に対する取材を通じて、現在までのところ受注環境に大きな変化は見られないという同社の事業環境認識を確認している。ゆえに、これまで同社が展開してきたカーボンニュートラルを中心とした新市場の創出および既存商品ブラッシュアップによる拡販と利益向上の成果を、引き続き期待できそうだ。

ただし、第1四半期には主要顧客である自動車業界が米国の関税の行方を見定めるため投資を遅らせたため、熱処理事業の受注高が前年同期比19%減少した模様だ。このような事態は一過性に終わる可能性が高いものの、投資先が国内から海外に移る可能性もあり、同社も柔軟に受注獲得につなげて行く必要がある。

以上を踏まえると、受注環境、その背後にある顧客動向には一定の留意が必要である。自動車業界の投資を着実に取り込むこと、日本製鐵の北米進出による影響をプラスにすること、カーボンニュートラルに対する顧客の取り組み姿勢に大きな変化が起きないことを点検していきたい。

受注高推移



（同社資料よりオメガインベストメント作成）

会社概要

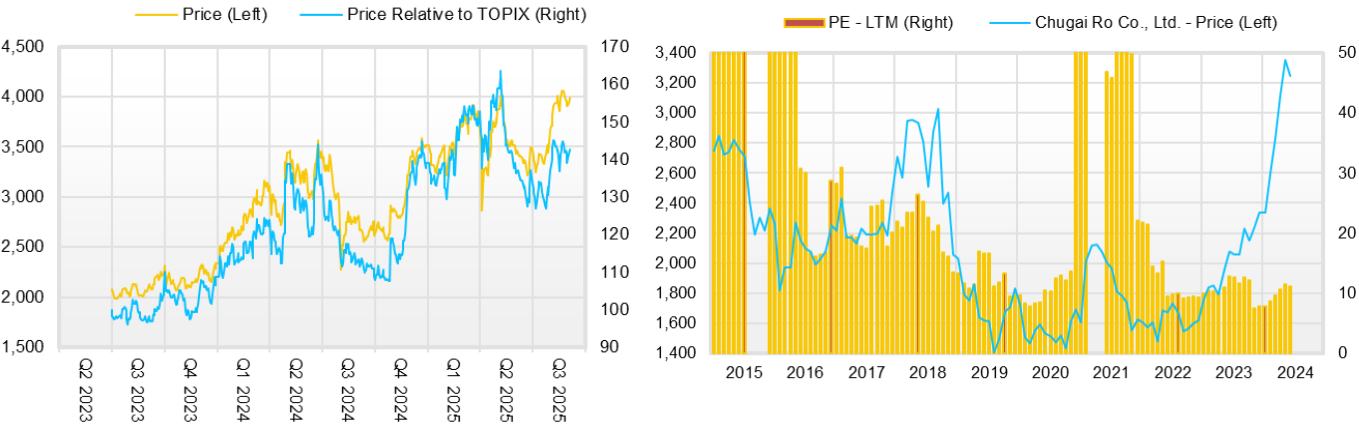
中外炉工業は、「熱技術を核として新しい価値を創造し、これを通じて社会に貢献するとともに企業の反映と社員の幸福を実現する。」を経営理念とする、工業炉と工業用バーナーの国内トップメーカー。100種類を超える工業炉の開発実績を誇り、“工業炉のデパート”と呼ばれている。「サーモテックで未来をひらく」を掲げ、1945年の創業以来培った熱技術・エンジニアリング力・先進技術の基盤技術をもとに、鉄鋼・自動車・情報通信産業に対して工業炉等を提供している。

現在、経営ビジョン2026「自らを変革し、カーボンニュートラル技術で未来をひらく！」に基づき、中期経営計画（2022年度～2026年度）において同社はカーボンニュートラル技術による社会貢献と企業価値拡大を目指しており、株式市場の注目度が高まっている。

主要財務データ

単位: 百万円	2021	2022	2023	2024	2025	2026 CE
売上高	24,717	26,317	27,976	29,283	36,247	37,500
EBIT（営業利益）	389	1,264	1,310	1,479	2,737	3,000
税引前収益	527	1,594	1,699	3,129	4,222	
親会社株主帰属利益	329	1,360	1,231	2,197	2,998	2,800
現金・預金	7,121	11,130	7,884	10,061	4,392	
総資産	38,577	38,141	41,178	48,863	48,736	
債務合計	5,988	3,988	3,988	7,288	5,507	
純有利子負債	-1,133	-7,142	-3,896	-2,773	1,115	
負債総額	16,784	14,928	17,134	21,092	20,125	
株主資本	21,681	23,068	23,860	27,570	28,329	
営業活動によるキャッシュフロー	3,300	6,090	-2,500	-891	-3,696	
設備投資額	442	317	240	1,335	798	
投資活動によるキャッシュフロー	-551	510	-63	550	654	
財務活動によるキャッシュフロー	-4,481	-2,508	-727	2,451	-2,701	
フリーキャッシュフロー	3,036	5,963	-2,688	-2,161	-4,419	
ROA（%）	0.77	3.55	3.10	4.88	6.14	
ROE（%）	1.56	6.08	5.25	8.54	10.73	
EPS（円）	42.9	177.2	162.0	293.8	407.6	
BPS（円）	2,824.1	3,005.3	3,146.7	3,709.0	3,859.0	
一株当り配当(円)	60.00	70.00	70.00	80.00	150.00	
発行済み株式数 (百万株)	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	

株価推移



財務データ（四半期ベース）

単位: 百万円	2024/3				2025/3				2026/3
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
[損益計算書]									
売上高	4,741	7,868	5,837	10,837	5,280	9,441	7,498	14,028	6,347
前年同期比	28.4%	33.5%	-15.3%	-5.7%	11.4%	20.0%	28.5%	29.4%	20.2%
売上原価	4,292	6,287	4,905	7,681	4,759	7,521	6,138	10,238	5,464
売上総利益	449	1,581	932	3,156	521	1,920	1,360	3,790	883
粗利率	9.5%	20.1%	16.0%	29.1%	9.9%	20.3%	18.1%	27.0%	13.9%
販管費	1,075	1,205	1,121	1,238	1,203	1,160	1,163	1,328	1,254
EBIT（営業利益）	-626	376	-189	1,918	-682	760	197	2,462	-371
前年同期比	-14.6%	817.1%	-253.7%	2.1%	8.9%	102.1%	-204.2%	28.4%	-45.6%
EBITマージン	-13.2%	4.8%	-3.2%	17.7%	-12.9%	8.0%	2.6%	17.6%	-5.8%
EBITDA	-531	474	-58	2,068	-551	902	334	2,604	-253
税引前収益	-440	1,477	189	1,903	50	775	704	2,693	1,032
当期利益	-291	1,015	101	1,391	-9	544	504	2,033	672
少数株主損益	-8	-14	-5	46	2	15	16	41	-31
親会社株主帰属利益	-283	1,030	106	1,344	-12	530	487	1,993	704
前年同期比	-28.0%	751.2%	-30.3%	-0.5%	-95.8%	-48.5%	359.4%	48.3%	-
利益率	-6.0%	13.1%	1.8%	12.4%	-0.2%	5.6%	6.5%	14.2%	11.1%
[貸借対照表]									
現金・預金	9,165	9,688	8,640	10,061	6,097	5,567	3,855	4,392	6,071
総資産	44,558	47,895	46,439	48,863	43,463	45,170	43,667	48,736	46,023
債務合計	8,184	10,280	8,402	7,288	6,209	7,180	6,687	5,507	6,397
純有利子負債	-981	592	-238	-2,773	112	1,613	2,832	1,115	326
負債総額	20,248	23,133	21,744	21,092	17,079	18,797	17,115	20,125	18,878
株主資本	24,131	24,591	24,544	27,570	26,178	26,143	26,321	28,329	26,908
[収益率 %]									
ROA	3.34	5.40	5.29	4.88	5.61	4.23	5.22	6.14	8.30
ROE	5.84	9.68	9.40	8.54	9.82	7.76	9.24	10.73	13.99
[一株当り指標: 円]									
EPS	-37.5	137.7	14.3	180.8	-1.6	71.9	66.3	271.5	96.6
BPS	3,204.6	3,307.9	3,301.7	3,709.0	3,565.6	3,561.1	3,585.4	3,859.0	3,717.8
一株当り配当	0.00	0.00	0.00	80.00	0.00	0.00	0.00	150.00	0.00
発行済み株式数 (百万株)	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80

財務データ（通期ベース）

単位: 百万円	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
[損益計算書]										
売上高	32,795	31,146	30,829	37,089	38,089	24,717	26,317	27,976	29,283	36,247
前年同期比	33.6%	-5.0%	-1.0%	20.3%	2.7%	-35.1%	6.5%	6.3%	4.7%	23.8%
売上原価	28,449	26,575	25,795	32,140	32,023	20,282	21,007	22,494	23,448	28,656
売上総利益	4,346	4,571	5,034	4,949	6,066	4,435	5,310	5,482	5,835	7,591
粗利率	13.3%	14.7%	16.3%	13.3%	15.9%	17.9%	20.2%	19.6%	19.9%	20.9%
販管費	3,669	3,797	3,853	3,962	4,354	4,046	4,046	4,172	4,356	4,854
EBIT（営業利益）	677	774	1,181	987	1,712	389	1,264	1,310	1,479	2,737
前年同期比	180.9%	14.3%	52.6%	-16.4%	73.5%	-77.3%	224.9%	3.6%	12.9%	85.1%
EBITマージン	2.1%	2.5%	3.8%	2.7%	4.5%	1.6%	4.8%	4.7%	5.1%	7.6%
EBITDA	1,037	1,112	1,527	1,378	2,080	749	1,676	1,710	1,953	3,289
税引前収益	715	967	1,294	1,177	1,701	527	1,594	1,699	3,129	4,222
当期利益	572	1,000	905	781	1,158	364	1,429	1,295	2,216	3,072
少数株主損益	27	21	40	26	37	35	69	64	19	74
親会社株主帰属利益	545	978	864	754	1,120	329	1,360	1,231	2,197	2,998
前年同期比	79.9%	79.4%	-11.7%	-12.7%	48.5%	-70.6%	313.4%	-9.5%	78.5%	36.5%
利益率	1.7%	3.1%	2.8%	2.0%	2.9%	1.3%	5.2%	4.4%	7.5%	8.3%
[貸借対照表]										
現金・預金	6,923	7,833	6,858	5,169	8,658	7,121	11,130	7,884	10,061	4,392
総資産	39,665	38,502	41,368	42,731	46,696	38,577	38,141	41,178	48,863	48,736
債務合計	3,988	3,988	4,010	4,995	9,988	5,988	3,988	3,988	7,288	5,507
純有利子負債	-2,935	-3,845	-2,848	-174	1,330	-1,133	-7,142	-3,896	-2,773	1,115
負債総額	20,300	18,131	20,131	21,774	26,006	16,784	14,928	17,134	21,092	20,125
株主資本	19,292	20,295	21,138	20,875	20,589	21,681	23,068	23,860	27,570	28,329
[キャッシュフロー計算書]										
営業活動によるキャッシュフロー	1,260	1,033	377	-1,348	-580	3,300	6,090	-2,500	-891	-3,696
設備投資額	290	113	420	456	244	442	317	240	1,335	798
投資活動によるキャッシュフロー	-499	402	-837	-478	-442	-551	510	-63	550	654
財務活動によるキャッシュフロー	-405	-484	-468	279	4,510	-4,481	-2,508	-727	2,451	-2,701
フリーキャッシュフロー	1,016	933	2	-1,725	-775	3,036	5,963	-2,688	-2,161	-4,419
[収益率 %]										
ROA	1.45	2.50	2.17	1.80	2.51	0.77	3.55	3.10	4.88	6.14
ROE	2.78	4.95	4.18	3.59	5.41	1.56	6.08	5.25	8.54	10.73
当期利益率	1.66	3.14	2.81	2.04	2.94	1.33	5.17	4.40	7.50	8.27
資産回転率	0.87	0.80	0.77	0.88	0.85	0.58	0.69	0.71	0.65	0.74
財務レバレッジ	1.92	1.97	1.93	2.00	2.16	2.02	1.71	1.69	1.75	1.75
[一株当り指標: 円]										
EPS	70.0	125.7	111.0	97.2	145.9	42.9	177.2	162.0	293.8	407.6
BPS	2,478.6	2,607.8	2,716.9	2,718.6	2,681.5	2,824.1	3,005.3	3,146.7	3,709.0	3,859.0
一株当り配当	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	70.00	70.00	80.00	150.00
発行済み株式数(百万株)	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80



General disclaimer and copyright

本レポートは当該企業への取材や決算資料等を元に作成・表示したものです。その内容及びデータの正確性、完全性、信憑性を保証するものではありません。本レポートは、情報提供のみを目的としており、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。オメガインベストメントは、本レポートの使用により発生した結果について一切の責任を負うものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材を通じて当該企業より情報提供を受けていますが、本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はオメガインベストメントのリサーチによるものです。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はオメガインベストメントに帰属します。配布、譲渡、複製、及び転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。