

中外炉工業 (TYO: 1964)

2026年3月期第3四半期も堅調。受注増、増収増益で、通期予想達成の確度高まる。

◇ 2026年3月期第3四半期決算ハイライト：受注増、増収増益。

中外炉工業（以下、同社）が2026年1月30日に発表した2026年3月期第3四半期決算は引き続き順調だった。

受注高281.1億円（前年同期比14.2%増）、受注残421.2億円（同14.5%増）、売上高237.8億円（同7.0%増）、営業利益6.2億円（同125.8%増）、経常利益8.2億円（同65.7%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益23.3億円（同132.1%増）である。

この決算のポイントは、**受注高・損益の順調な進捗と質的充実**である。受注高は順調に推移している。「カーボンニュートラルへの貢献」を掲げた提案が実り、国内鉄鋼向け連続焼鈍ライン改造工事、電気炉用取鍋予熱装置、次世代電池関連熱処理装置、電熱式機械部品熱処理設備、線材コイル連続焼鈍炉などの成約を得ている。

損益面も順調である。売上高は次世代太陽電池製造装置、固体電解質熱処理装置、国内鉄鋼向け加熱炉省エネ改造工事、脱臭炉、海外向けステンレス製造設備、国立研究開発法人新エネルギー・産業技術総合開発機構（NEDO）の「グリーンイノベーション基金事業／製造分野における熱プロセスの脱炭素化」案件などの工事が順調に推移し増収となっている。利益面では、売上高総利益率が適正価格の推進によって同1.6ポイント改善し、販売管理費の増加をこなして営業利益の大幅増加につながっている。さらに、政策保有株式の売却（特別利益）も着実に進んでいる。

◇ 2026年3月期業績予想：据え置き。達成確度が高まる。

同社は今回、通期業績予想を据え置いた。売上高375.0億円（同3.5%増）、営業利益30.0億円（同9.7%増）、経常利益31.5億円（同4.9%増）、親会社株主に帰属する当期純利益37.0億円（同23.4%増）、1株当たり当期純利益510.18円、1株年間配当150円である。

この予想は、第4四半期に前年同四半期と同水準の収益をあげれば達成可能である。足元の受注高、受注残の伸びを踏まえると、その**達成確度はさらに高まった**と言える。

◇ 代表取締役の異動および社長交代

2026年1月30日の取締役会において、2026年4月1日以降の社長交代が決議されている。代表取締役社長執行役員である尾崎彰氏は代表取締役会長に、取締役常務執行役員である阪田守氏が代表取締役社長執行役員に就任する予定だ。2027年度以降の次期中期経営計画の策定・遂行を新社長が担うことになる。

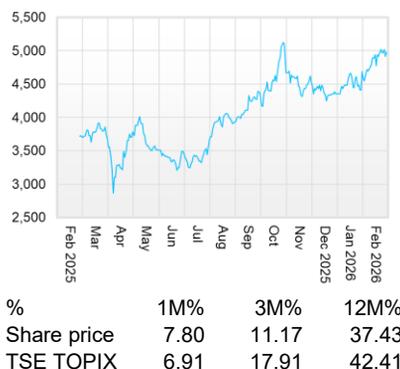
3Q決算アップデート

建設業

2026年2月27日

株価(2/26)	4,975 円
52週高値/安値	5,220/2,723 円
1日出来高(3ヶ月)	26.8 千株
時価総額	388.1 億円
企業価値	312.6 億円
PER(26/3予)	9.8 倍
PBR(25/3実)	1.3 倍
予想配当利回り(26/3)	3.0 %
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 (除く自己株式)	7.800 百万株
上場市場	東証プライム

株価パフォーマンス



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で、企業価値向上にも積極的。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、その後の次期中期経営計画の方向性に注目したい。

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マを参照ください。

◇株価動向と今後の注目点

同社の株価は第1四半期決算発表後順調に上昇し10月29日には5220円の年度高値をつけたが、第2四半期決算発表後、4200円台～4600円台で足場を固める展開になった。その後、第3四半期決算が好調で通期業績予想の達成確度が高まったことから、株価は高値更新をうかがう水準まで上昇している。なお、PBRは1.2倍、予想PERは9.4倍にとどまり、株価に過熱感は乏しい。

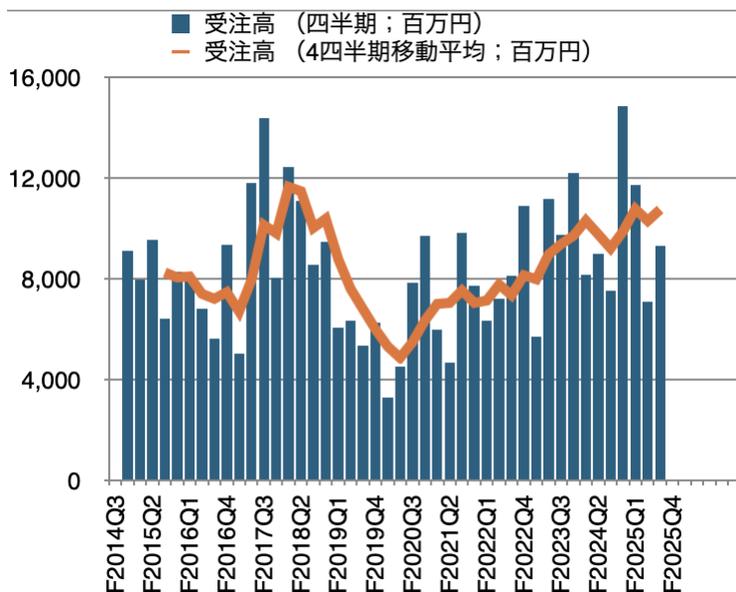
今後の株価動向は、2026年3月期の着地と追加の株主還元の有無、2027年3月期の業績動向、および2028年3月以降を対象とする次期中期経営計画の方向性が鍵を握る。

まず、2026年3月期の業績が会社予想通りに着地すること、さらに総還元性向50%を実現するために株主還元の追加（増配ないし自己株式の追加取得）が実施されるかが注目点である。

次に、2027年3月期の会社業績予想が、現行の中期経営計画の目標値（売上高415億円、営業利益36.2億円、ROE10%）に沿う内容になるかが注目点である。これまでの受注高・受注残の積み上がりを踏まえると、順調に推移していると言えそうだ。

最後に、新社長のもとで2027年3月期中に策定される次期中期経営計画の方向性が重要である。主要顧客である鉄鋼・自動車業界がカーボンニュートラルに対して積極的な取り組みを継続し、エレクトロニクス関連業界などにおいてもカーボンニュートラル関連案件の取り組みが進むとすれば、同社の活躍の場はますます増えていきそうだ。新社長の手腕とビジョンにも注目をしていきたい。

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

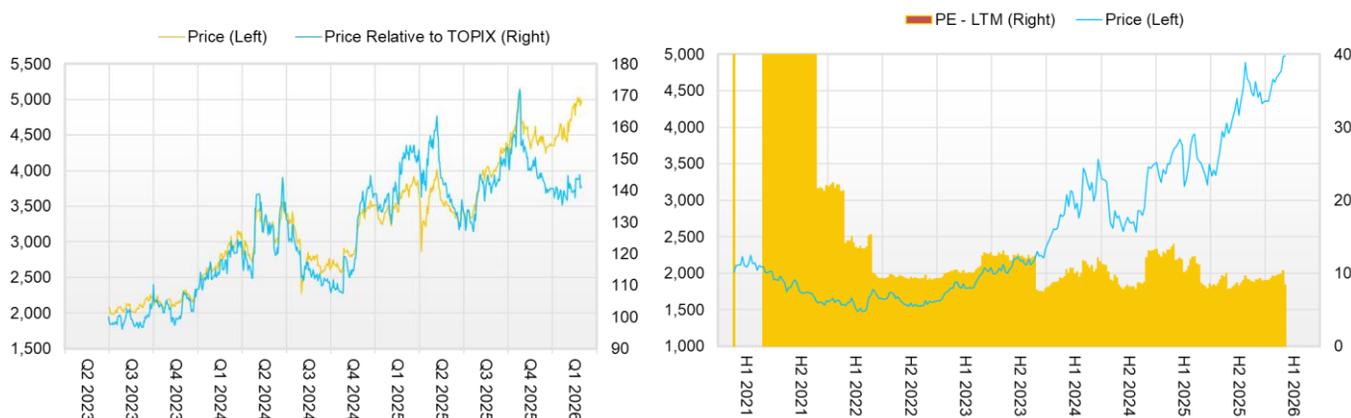
中外炉工業は、「熱技術を核として新しい価値を創造し、これを通じて社会に貢献するとともに企業の反映と社員の幸福を実現する。」を経営理念とする、工業炉と工業用バーナーの国内トップメーカー。100種類を超える工業炉の開発実績を誇り、「工業炉のデパート」と呼ばれている。「サーモテックで未来をひらく」を掲げ、1945年の創業以来培った熱技術・エンジニアリング力・先進技術の基盤技術をもとに、鉄鋼・自動車・情報通信産業に対して工業炉等を提供している。

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	3,700
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	510.18
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	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		
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
[損益計算書]									
売上高	5,837	10,837	5,280	9,441	7,498	14,028	6,347	8,422	9,015
前年同期比	-15.3%	-5.7%	11.4%	20.0%	28.5%	29.4%	20.2%	-10.8%	20.2%
売上原価	4,905	7,681	4,759	7,521	6,138	10,238	5,464	6,658	7,203
売上総利益	932	3,156	521	1,920	1,360	3,790	883	1,764	1,812
粗利率	16.0%	29.1%	9.9%	20.3%	18.1%	27.0%	13.9%	20.9%	20.1%
販管費	1,121	1,238	1,203	1,160	1,163	1,328	1,254	1,229	1,356
EBIT（営業利益）	-189	1,918	-682	760	197	2,462	-371	535	456
前年同期比	-253.7%	2.1%	8.9%	102.1%	-204.2%	28.4%	-45.6%	-29.6%	131.5%
EBITマージン	-3.2%	17.7%	-12.9%	8.0%	2.6%	17.6%	-5.8%	6.4%	5.1%
EBITDA	-58	2,068	-551	902	334	2,604	-253	661	605
税引前収益	189	1,903	50	775	704	2,693	1,032	514	1,915
当期利益	101	1,391	-9	544	504	2,033	673	333	1,319
少数株主損益	-5	46	2	15	16	41	-31	-17	40
親会社株主帰属利益	106	1,344	-12	530	487	1,993	704	351	1,278
前年同期比	-30.3%	-0.5%	-95.8%	-48.5%	359.4%	48.3%	-5966.7%	-33.8%	162.4%
利益率	1.8%	12.4%	-0.2%	5.6%	6.5%	14.2%	11.1%	4.2%	14.2%
[貸借対照表]									
現金・預金	8,640	10,061	6,097	5,567	3,855	4,392	6,071	5,853	6,726
総資産	46,439	48,863	43,463	45,170	43,667	48,736	46,023	47,656	46,788
債務合計	8,402	7,288	6,209	7,180	6,687	5,507	6,397	5,240	5,074
純有利子負債	-238	-2,773	112	1,613	2,832	1,115	326	-613	-1,652
負債総額	21,744	21,092	17,079	18,797	17,115	20,125	18,878	19,322	17,645
株主資本	24,544	27,570	26,178	26,143	26,321	28,329	26,908	28,117	28,875
[収益率 %]									
ROA	5.29	4.88	5.61	4.23	5.22	6.14	8.30	7.61	9.56
ROE	9.40	8.54	9.82	7.76	9.24	10.73	13.99	13.03	15.67
[一株当たり指標: 円]									
EPS	14.3	180.8	-1.6	71.9	66.3	271.5	96.6	48.5	176.6
BPS	3,301.7	3,709.0	3,565.6	3,561.1	3,585.4	3,859.0	3,717.8	3,884.9	3,989.7
一株当たり配当	0.00	80.00	0.00	0.00	0.00	150.00	0.00	0.00	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 Recherche 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。