

イトーキ (TYO: 7972)

1Q決算は本年度も好発進。主力2事業いずれも好調

◇ 2026年12月期第1四半期決算ハイライト：2事業ともに好調

イトーキが2026年5月7日に発表した2026年12月期第1四半期決算は、ワークプレイス事業と設備機器・パブリック事業が共に好調で、増収増益となった。売上高472.2億円（前年度比11%増）、営業利益80.9億円（同9%増）、経常利益80.9億円（同11%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益55.4億円（同13%増）である。会社想定通り好調な推移である。

事業別に見ると、ワークプレイス事業は、売上高364億円（同18億円増）、営業利益70.6億円（同0.45億円増）、売上高営業利益率19.4%（同0.9ポイント減）となった。顧客の人的資本投資（具体的には人材の採用・定着・生産性向上を図る手段）の柱の一つとしてオフィス空間のリニューアル需要が高まる中、同社はデザインからスペックインシエスも請け負う一気通貫型の営業戦略 [Office2.0領域（空間総合提案）] を首都圏にとどまらず広域に展開しており、これが実績に現れている。なお、売上高営業利益率が低下しているが、これは人件費及びIT関連費用を予定通り積み増したためであり、収益性の基調は変わっていないと言えるだろう。

設備機器・パブリック事業は、売上高103億円（同26億円増）、営業利益10億円（同6億円増）、売上高営業利益率9.7%（同4.9ポイント増）となった。子会社ダルトンが手がける研究施設向け設備が堅調に推移している。

なお、バランスシートには特筆すべき変化はない。

◇ 2026年12月期通期業績予想：増収増益予想に変更なく、進捗は順調

通期業績予想の変更はなく、増収増益によって連続最高益更新をめざす。具体的には、売上高1,675億円（同4%増）、営業利益160億円（同14%増）、経常利益160億円（同14%増）、親会社株主に帰属する当期純利益112億円（同11%増）、一株配当90円（同15円増配、予想配当性向40%）である。

この通期業績予想の達成の確度は十分高いと考えられる。

第一に、第1四半期の進捗率が順調であるためである。売上高では28.2%、営業利益では50.6%の進捗であり、営業利益は通期予想は過半を実現している。なお、営業利益の進捗率は前年同期比やや遅れているが、戦略的な経費投入の影響が大きいとみられ、今後は経費投入の効果が着実に発現することを期待したい。

第二に、保有商談が順調に積み上がっているためである。地方オフィス、そして工場オフィスのリニューアル需要などへとビジネスの裾野が広がっており、さらに、商談時期が年間を通して平準化している。下期の保有商談も積み上がっており、今後四半期ごとに着実に業績の積み上げが進むと想定される。

第三に、インフレおよび地政学リスクの高まりに対する対応が進んでいるためである。Office2.0領域の拡大により商談の高付加価値化が進んでいることに加え、当面の資材の手当てはできており、さらにインフレによるコスト上昇を踏まえ、2026年7月1日に3~8%の製品価格改定を予定している。

◇ トピックス

同社は順次自社オフィスをリニューアルしており、これを顧客に見学してもらい、商談を進めている。今後のリニューアルオープンの日程は、東京2026年6月、上海2026年秋、福岡2026年12月、大阪2027年5月である。

また2026年5月に同社執行役員・中央研究所所長である清水俊也氏編著の書籍『オフィスで会社を強くする「働く空間」が変わると「働く人」も変わる』が出版される予定である。

1Qアップデート

その他製品

2026年5月28日

株価(5/27)

2,713円

52週高値/安値	3,695/1,973 円
1日出来高(3ヶ月)	221 千株
時価総額	1,448 億円
企業価値	1,531 億円
PER(26/12予)	11.97 倍
PBR(25/12実)	2.27 倍
予想配当利回り(26/12予)	3.32 %
ROE(25/12実)	17.7 %
営業利益率(25/12実)	8.9 %
ベータ (5年間)	0.35
発行済株式数	53.38 百万株
上市市場	東証プライム

株価パフォーマンス



%	1M%	3M%	12M%
Share price	-19.32	3.47	46.28
Japan TSE TOPIX	2.48	1.18	41.07

注目点

2026年12月期業績予想の達成確度、Office3.0領域の推進と収益化、工場・研究施設に対する同社のビジネスモデルの横展開、海外展開、AIを活用した次期中期経営計画の方向性の具体化、など。

当レポート(Company note)は、イトーキの依頼を受けて作成しております。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2022年以降着実に上昇し、2025年12月期決算発表を契機に3,695円まで急進（年初来高値）した。しかしその後株価はゆるやかに調整し、現在は2025年12月期決算発表前後とほぼ同水準にある。

この株価推移は、足元の好業績が株価の下値を支える一方、2026年12月期の増収増益率が2025年12月期に比べて鈍化する公算が高いこと、および株価材料の端境期に入ったことで上値追いの手がかりが少なくなっていることが影響していると考えられる。

PER、PBRなどの指標に著しい過熱感はないことを踏まえると、株価材料の端境期を終えて次期中計に関する手がかりが揃うにつれて、上値追いが再びはじまることが想定される。同社の上場来高値は1990年の3800円であり、これを超える展開になれば市場の注目度はさらに高まるはずだ。次の最大の注目材料は次期中期経営計画であるが、これを視野に入れて当面の注目点を整理すると、以下の通りとなる。

- 第2四半期以降も順調に業績を拡大し2026年12月期業績予想の確度がさらに高まること
- ワークプレイス事業のOffice2.0領域において、地方オフィス、工場オフィスのリニューアル需要をさらに取り込むこと
- Office3.0領域のサービスが顧客の支持を高め、売上高・利益に寄与する姿が明確になること
- ワークプレイス事業の成功モデルを設備機器・パブリック事業に転用した子会社ダルトンのLAB1.0/LAB2.0/LAB3.0戦略のビジネスポテンシャルがより具体的になること
- 設備機器・パブリック事業において、特殊扉、保守サービスも拡大すること
- AI活用による提案力の強化と生産性改善の道筋が示されること
- 海外展開の具体化
- これらの結果として、顧客基盤の裾野拡大と、リカーリング収益の底上げが進み、中長期的な安定成長路線へステージアップすること
- 以上の結果、エクイティスプレッドがさらに拡大すること
- 財務目標の長期展望、M&Aに対する考え方が明示されること

会社概要

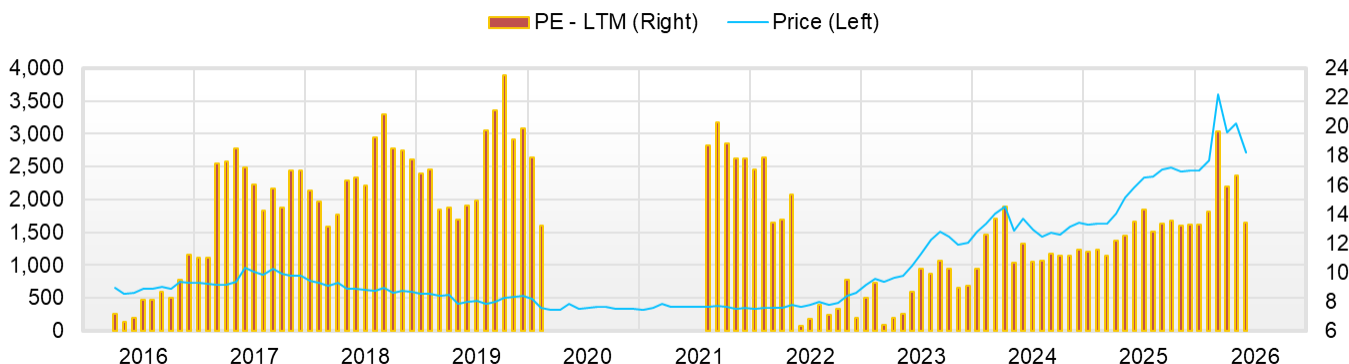
イトーキ株式会社（以下、同社）は、明日の「働く」をデザインするオフィス家具メーカー。1890年創業。オフィス家具製造の他、建築、内装インテリア等も手掛ける。2022年以降、湊宏司氏が社長に就任し、そのリーダーシップのもとで企業体質の転換が進む。オフィスのDX、Office 3.0を提唱し、高付加価値化を図っており、2026年度を最終年度とする3ヵ年の中期経営計画「RISE TO GROWTH 2026」では「持続的な成長力を高める」ことをテーマに重点戦略「7 Flags」、ESG 戦略を推進、2026年度に売上高 1,500億円、営業利益 140 億円、ROE15%の達成を目指し、2025年12月にほぼ前倒し達成した。Office3.0の一層の進化と次期中期経営計画に期待が高まる。

主要財務データ

単位: 百万円	2021	2022	2023	2024	2025	2026 CE
売上高	115,905	123,324	132,985	138,460	153,682	167,500
EBIT (営業利益)	2,561	4,582	8,524	10,078	13,686	16,000
税引前収益	1,523	8,372	8,378	10,071	14,099	
親会社株主帰属利益	1,166	5,294	5,905	7,183	9,382	11,200
現金・預金	17,451	26,976	24,795	22,482	21,629	
総資産	103,898	115,288	117,437	120,521	130,724	
債務合計	20,091	19,487	17,308	37,924	34,627	
純有利子負債	2,640	-7,489	-7,487	15,442	12,998	
負債総額	58,818	65,374	62,434	71,174	73,908	
株主資本	44,931	49,871	54,960	49,260	56,709	
営業活動によるキャッシュフロー	2,774	5,804	6,321	-1,000	8,942	
設備投資額	2,110	4,145	3,316	6,036	6,017	
投資活動によるキャッシュフロー	-1,170	4,923	-4,012	-7,107	-3,847	
財務活動によるキャッシュフロー	-2,658	-1,426	-4,148	5,905	-5,941	
フリーキャッシュフロー	664	1,659	3,005	-4,146	5,193	
ROA (%)	1.12	4.83	5.08	6.04	7.47	
ROE (%)	2.63	11.17	11.27	13.79	17.71	
EPS (円)	25.8	117.0	130.3	147.0	190.2	226.7
BPS (円)	993.9	1,101.3	1,212.0	1,001.1	1,147.8	
一株当り配当(円)	15.00	37.00	42.00	55.00	75.00	90.00
発行済み株式数(百万株)	45.66	45.66	45.66	53.38	53.38	

出所：同社資料よりOmega Investment 作成、小数点以下四捨五入

株価推移





四半期トピックス

【業績ハイライト】

2026年12月期第1四半期 連結業績サマリー



売上高 : 10.5%増収、堅調に推移 … リニューアル案件を中心に想定通りに推移
営業利益 : 9.0%増益、堅調に推移 … 増収効果と利益率良化により想定通りに推移

ワークプレイス事業

- ・ハイブリッドな新しい働き方にあわせたりニューアル案件を中心に増収
- ・増収効果および空間設計・デザインを起点としたオフィスの付加価値提供による利益率良化により、販管費増を吸収し、前年同期並み

設備機器・パブリック事業

- ・研究施設向け設備が堅調に推移し、大幅増収
- ・研究施設向け設備における増収効果、利益率の改善により、大幅増益

© ITOKI CORPORATION All Rights Reserved.

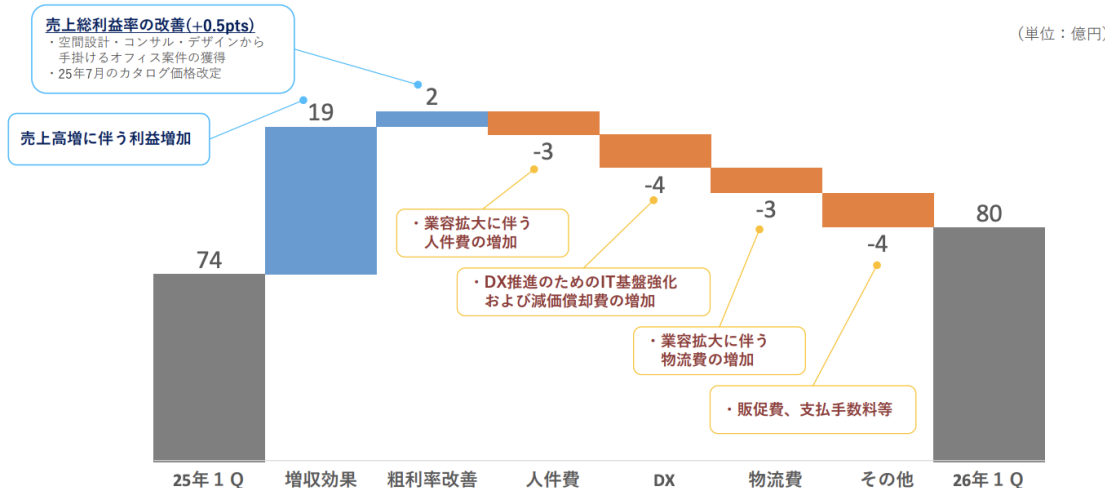
3

【営業利益実績の増減要因分析】

営業利益の増減要因（前年同期からの分析）



ワークプレイス事業および研究施設向け設備事業の売上増加、粗利率改善により
販管費増を吸収し、過去最高益を更新



5

出所：同社資料



四半期トピックス

【セグメント別業績】

2026年12月期第1四半期 連結業績



2026年1月1日～2026年3月31日 単位：億円

【連結】	25/12 第1四半期		26/12 第1四半期		増減		通期予想	
	金額	売上比	金額	売上比	金額	増加率	金額	進捗率
売上高	427	—	472	—	+44	+10.5%	1,675	28.2%
売上原価	239	56.1%	262	55.6%	+22	+9.4%	—	—
売上総利益	187	43.9%	209	44.4%	+22	+11.8%	—	—
販管費	113	26.5%	128	27.3%	+15	+13.7%	—	—
営業利益	74	17.4%	80	17.1%	+6	+9.0%	160	50.6%
経常利益	73	17.1%	80	17.1%	+7	+10.6%	160	50.6%
親会社株主に帰属する四半期純利益	49	11.5%	55	11.7%	+6	+12.7%	112	49.4%

【セグメント】	25/12 第1四半期		26/12 第1四半期		増減		通期予想		
	金額	売上比	金額	売上比	金額	増加率	金額	進捗率	
ワークプレイス事業	売上高	346	—	364	—	+18	+5.4%	1,215	30.0%
	営業利益	70	20.3%	70	19.4%	+0	+0.6%	136	51.9%
設備機器・パブリック事業	売上高	77	—	103	—	+26	+33.8%	443	23.5%
	営業利益	3	4.8%	10	9.7%	+6	+168.5%	22	45.6%
(内訳) ダルトン	売上高	38	—	55	—	+16	+42.9%	230	24.1%
	営業利益	0	1.1%	4	8.9%	+4	—	15	33.0%

※ダルトンは、ダルトン連結

© ITOKI CORPORATION All Rights Reserved.

4

【2026年12月期業績予想】

2026年12月期 業績予想



2026年1月1日～2026年12月31日 単位：億円

【連結】	2025年12月期 実績	2026年12月期 予想	増減	
			金額	増加率
売上高	1,536	1,675	+139	+9.0%
営業利益	136	160	+24	+16.9%
経常利益	137	160	+23	+16.5%
親会社株主に帰属する当期純利益	93	112	+19	+19.4%
(営業利益率)	(8.9%)	(9.6%)	—	(+0.7pts)

【セグメント】	2025年12月期 実績	2026年12月期 予想	増減		
			金額	増加率	
ワークプレイス事業	売上高	1,115	1,215	+100	+9.0%
	営業利益	109	136	+27	+23.7%
	(営業利益率)	(9.9%)	(11.2%)	—	(+1.3pts)
設備機器・パブリック事業	売上高	405	443	+38	+9.4%
	営業利益	24	22	△2	△9.9%
	(営業利益率)	(6.1%)	(5.1%)	—	(△1.0pts)
(内訳) ダルトン	売上高	214	230	+16	+7.1%
	営業利益	17	15	△2	△13.1%
	(営業利益率)	(8.0%)	(6.5%)	—	(△1.5pts)

※ダルトンは、ダルトン連結

© ITOKI CORPORATION All Rights Reserved.

8

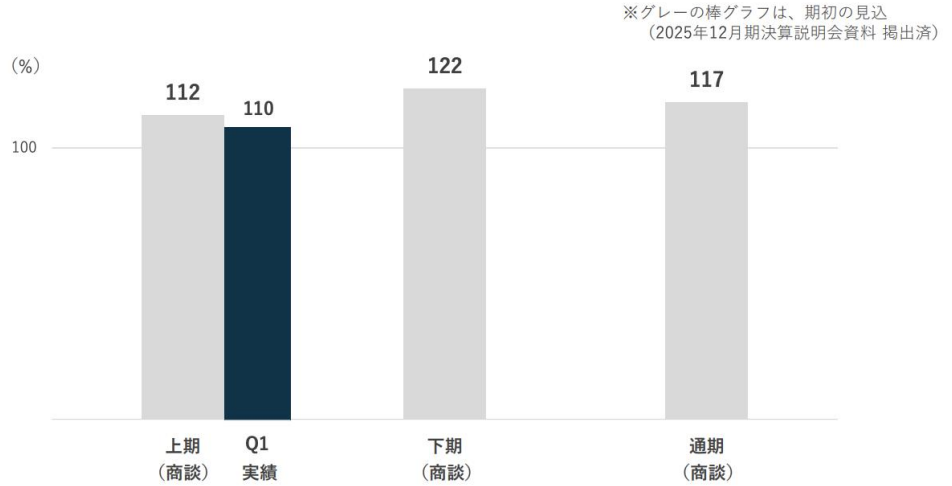
出所：同社資料



四半期トピックス

【2026年度保有商談の状況】

2026年度 保有商談の状況



- ・ 国内ワークプレイス事業および設備機器・パブリック事業の合算（ダルトン含む・ターカス除く）
- ・ 2025年1月下旬の保有商談額を100とした場合の当期保有商談割合：金額ベース

© ITOKI CORPORATION All Rights Reserved.

6

出所：同社資料

財務データ I (四半期ベース)

単位: 百万円	2024/12期				2025/12期				2026/12期
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
[損益計算書]									
売上高	40,918	31,592	29,613	36,337	42,744	36,500	33,214	41,224	47,224
前年同期比	10.7%	1.2%	3.3%	0.6%	4.5%	15.5%	12.2%	13.4%	10.5%
売上原価	24,545	19,888	17,644	21,182	23,993	21,381	19,671	23,825	26,255
売上総利益	16,373	11,704	11,969	15,155	18,751	15,119	13,543	17,399	20,969
粗利率	40.0%	37.0%	40.4%	41.7%	43.9%	41.4%	40.8%	42.2%	44.4%
販管費	10,333	10,878	11,029	12,883	11,328	11,915	12,556	15,327	12,879
EBIT (営業利益)	6,040	826	940	2,272	7,423	3,204	987	2,072	8,090
前年同期比	26.4%	-62.8%	428.1%	69.0%	22.9%	287.9%	5.0%	-8.8%	9.0%
EBITマージン	14.8%	2.6%	3.2%	6.3%	17.4%	8.8%	3.0%	5.0%	17.1%
EBITDA	6,753	1,582	1,684	3,166	8,189	4,055	2,373	3,236	9,193
税引前収益	6,006	1,328	1,035	1,702	7,257	3,208	1,132	2,502	8,063
当期利益	4,104	985	725	1,409	4,910	2,045	711	1,734	5,537
少数株主損益	2	1	11	25	-6	2	10	11	-1
親会社株主帰属利益	4,101	985	714	1,383	4,916	2,044	699	1,723	5,538
前年同期比	24.4%	-30.2%	253.5%	38.9%	19.9%	107.5%	-2.1%	24.6%	12.7%
利益率	10.0%	3.1%	2.4%	3.8%	11.5%	5.6%	2.1%	4.2%	11.7%
[貸借対照表]									
現金・預金	24,751	28,513	30,536	22,482	24,296	25,288	21,847	21,629	21,128
総資産	127,459	120,701	120,935	120,521	132,329	126,248	123,538	130,724	137,216
債務合計	38,662	41,566	42,881	37,924	44,114	41,268	37,467	35,063	42,072
純有利子負債	13,911	13,053	12,345	15,442	19,818	15,980	15,620	13,434	20,944
負債総額	81,595	73,584	73,305	71,174	80,689	72,262	68,583	73,908	78,052
株主資本	45,818	47,068	47,571	49,260	51,562	53,908	54,864	56,709	59,060
[収益率 %]									
ROA	5.52	5.41	5.85	6.04	6.16	7.34	7.40	7.47	7.42
ROE	13.76	12.51	13.41	13.79	16.43	17.94	17.66	17.71	18.09
[一株当り指標: 円]									
EPS	85.7	20.0	14.5	28.1	99.9	41.4	14.1	34.9	112.1
BPS	933.1	956.6	966.8	1,001.1	1,047.9	1,091.1	1,110.4	1,147.8	1,195.4
一株当り配当	0.00	0.00	0.00	55.00	0.00	0.00	0.00	75.00	0.00
発行済み株式数 (百万株)	53.38	53.38	53.38	53.38	53.38	53.38	53.38	53.38	53.38

出所：同社資料より Omega Investment 作成

財務データ II (通期ベース)

単位: 百万円	2016年 12月期	2017年 12月期	2018年 12月期	2019年 12月期	2020年 12月期	2021年 12月期	2022年 12月期	2023年 12月期	2024年 12月期	2025年 12月期
[損益計算書]										
売上高	101,684	108,684	118,700	122,174	116,210	115,905	123,324	132,985	138,460	153,682
前年同期比	-4.5%	6.9%	9.2%	2.9%	-4.9%	-0.3%	6.4%	7.8%	4.1%	11.0%
売上原価	65,071	70,012	77,479	80,712	74,536	74,186	77,575	80,744	83,259	88,870
売上総利益	36,613	38,672	41,221	41,462	41,674	41,719	45,749	52,241	55,201	64,812
粗利率	36.0%	35.6%	34.7%	33.9%	35.9%	36.0%	37.1%	39.3%	39.9%	42.2%
販管費	33,862	35,761	39,336	40,776	40,089	39,158	41,167	43,717	45,123	51,126
EBIT (営業利益)	2,751	2,911	1,885	686	1,585	2,561	4,582	8,524	10,078	13,686
前年同期比	-33.6%	5.8%	-35.2%	-63.6%	131.0%	61.6%	78.9%	86.0%	18.2%	35.8%
EBITマージン	2.7%	2.7%	1.6%	0.6%	1.4%	2.2%	3.7%	6.4%	7.3%	8.9%
EBITDA	5,316	5,551	4,615	4,436	5,603	6,148	7,821	11,417	13,185	17,853
税引前収益	2,918	3,401	3,083	938	1,277	1,523	8,372	8,378	10,071	14,099
当期利益	1,850	2,442	1,744	-579	-355	933	5,181	5,907	7,223	9,400
少数株主損益	-56	40	19	-28	-119	-233	-113	1	39	17
親会社株主帰属利益	1,907	2,402	1,725	-550	-235	1,166	5,294	5,905	7,183	9,382
前年同期比	-57.9%	26.0%	-28.2%	-131.9%	-57.3%	-596.2%	354.0%	11.5%	21.6%	30.6%
利益率	1.9%	2.2%	1.5%	-0.5%	-0.2%	1.0%	4.3%	4.4%	5.2%	6.1%
[貸借対照表]										
現金・預金	19,839	19,977	16,529	17,030	18,246	17,451	26,976	24,795	22,482	21,629
総資産	95,681	102,451	108,710	108,778	105,096	103,898	115,288	117,437	120,521	130,724
債務合計	19,931	17,892	16,834	22,166	21,742	20,091	19,487	17,308	37,924	34,627
純有利子負債	92	-2,085	305	5,136	3,496	2,640	-7,489	-7,487	15,442	12,998
負債総額	50,275	54,997	61,200	62,940	60,901	58,818	65,374	62,434	71,174	73,908
株主資本	44,949	46,863	46,857	45,370	43,812	44,931	49,871	54,960	49,260	56,709
[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	5,072	3,565	1,384	3,586	4,561	2,774	5,804	6,321	-1,000	8,942
設備投資額	1,641	1,333	3,477	3,226	1,729	2,110	4,145	3,316	6,036	6,017
投資活動によるキャッシュフロー	-4,044	-2,971	-3,094	-3,221	-1,152	-1,170	4,923	-4,012	-7,107	-3,847
財務活動によるキャッシュフロー	-2,571	-706	-2,463	0	-2,267	-2,658	-1,426	-4,148	5,905	-5,941
フリーキャッシュフロー	3,663	2,342	-1,924	635	2,832	664	1,659	3,005	-4,146	5,193
[収益率 %]										
ROA	1.97	2.42	1.63	-0.51	-0.22	1.12	4.83	5.08	6.04	7.47
ROE	4.21	5.23	3.68	-1.19	-0.53	2.63	11.17	11.27	13.79	17.71
当期利益率	1.87	2.21	1.45	-0.45	-0.20	1.01	4.29	4.44	5.19	6.11
資産回転率	1.05	1.10	1.12	1.12	1.09	1.11	1.13	1.14	1.16	1.22
財務レバレッジ	2.14	2.16	2.25	2.36	2.40	2.36	2.31	2.22	2.28	2.37
[一株当り指標: 円]										
EPS	40.1	52.7	37.8	-12.1	-5.2	25.8	117.0	130.3	147.0	190.2
BPS	986.8	1,028.9	1,027.4	995.8	970.4	993.9	1,101.3	1,212.0	1,001.1	1,147.8
一株当り配当	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	15.00	37.00	42.00	55.00	75.00
発行済み株式数 (百万株)	52.14	52.14	45.61	45.66	45.66	45.66	45.66	45.66	53.38	53.38

出所：同社資料より Omega Investment 作成



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。