

中外炉工業 (TYO: 1964)

2027年3月期第1四半期は受注減ながら、通期計画に向けて想定通りの進捗

◇ 2027年3月期第1四半期決算ハイライト：受注減、減収、営業損失縮小。
中外炉工業（以下、同社）が2026年7月24日に発表した2027年3月期第1四半期決算は、通期業績予想に対してほぼ想定通りとなった。

受注高73.8億円（前年同期比37%減）、受注残389.8億円（同9%減）、売上高61.2億円（同4%減）、営業損失2.1億円（同損失縮小）、経常損失1.1億円（同損失縮小）、親会社株主に帰属する四半期純損失0.7億円（同赤字転換）である。バランスシートに大きな変化はない。

この決算のポイントは以下の3点。

第一に、受注減、受注残高減は想定内であること。当期の受注高が前年同期比大幅に減少しているが、受注環境が大幅に悪化した兆候はないとのことであり、この減少は前年同期に大型受注があった反動の影響が大きい。受注高、受注残ともに想定推移とのことである。受注の内容は、国内化学向け熱処理設備、電池素材熱処理炉、熱風発生装置、自動車等向け真空炉、国内鉄鋼向け取鍋予熱装置、燃焼装置などで、同社の強みを発揮できる領域である。

第二に、第1四半期の営業赤字、経常赤字が縮小し損益平準化が進んでいること。売上高は微減収となったが、人件費や原材料価格の上昇分の適正な価格転嫁および業務効率化を進めた結果、前年同期比で赤字幅が縮小した。同社の損益は事業の性格上、第4四半期に利益が集中する傾向が強いが、これを同社はできる限り平準化するため損益管理を強化しており、ポジティブに評価したい。

なお、親会社株主に帰属する四半期純利益が前年同期比で大幅に減っているのは、前年度同期に計上した株式売却益がなくなったためである。

第三に、事業展開に関する複数のニュースリリースがあったこと。

- 2026年4月24日「NEDO「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」のステージゲート通過について」

2026年4月1日よりNEDOの補助事業として、アンモニア・水素に対応した燃焼炉の技術開発と、燃焼炉から電気炉への転換に不可欠な電気炉の受電容量の最小化・高効率化に関する技術開発について、中規模実証開発を開始した。

- 2026年7月7日「韓国 株式会社Ineejiと業務提携に向けた覚書を締結」

狙いは当社の保有する鉄鋼・非鉄金属向けの加熱炉・焼鈍炉などの設備技術と、Ineejiが保有する産業特化型AI技術を組み合わせ、エネルギー効率の向上、製品品質の安定化、操業の標準化・自律化を実現する次世代工業炉パッケージ（スマート炉）の共同開発およびグローバル展開を推進することにある。

1Q決算アップデート

建設業

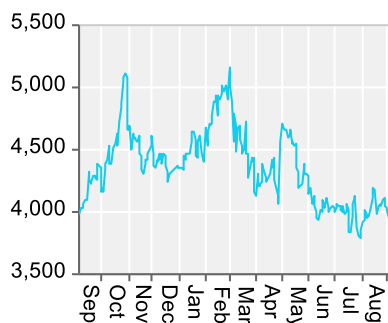
2026年9月7日

株価(9/4)

3,965 円

52週高値/安値	5,220/3,755 円
1日出来高(3ヶ月)	39.5 千株
時価総額	309.3 億円
企業価値	248.8 億円
PER(27/3予)	11.2 倍
PBR(26/3実)	0.95 倍
予想配当利回り(27/3)	4.5 %
ROE(26/3)	15.7 %
営業利益率(26/3)	7.7 %
ベータ (5年間)	0.44
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



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5,000-7,000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、事業規模拡大、資本効率の改善によってPBR1倍近辺まで株価は上昇した。現在同社は2028年3月期からはじまる新中期経営計画を策定中で、その方向感と新社長のイニシアティブに注目が集まる。

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。



- ・2026年8月5日「当社製品が「省エネ・非化石転換補助金（工場・事業場型）」事業の先進設備・システムに採択されました」

一般社団法人環境共創イニシアチブの執行する補助金事業「令和7年度補正予算 省エネ・非化石転換補助金（工場・事業場型）」の補助対象となる先進設備・システムに、4件（量産型真空浸炭炉 ハイファルコン®、小ロット型真空浸炭設備 コンパクトファルコン®、雰囲気再生装置、拡散燃焼式酸素バーナ搭載タンディッシュ予熱装置）継続採択され、2件（火炎長可変高効率リジェネ加熱炉、EBC³®（Easy & Eco Burner Control System Cube）搭載バーナ燃焼システム）が新規採択された。これは顧客の導入を促進するものである。

◇2027年3月期業績予想：据え置き

同社は通期予想のみを開示しており、今回は期初予想を据え置いた。

売上高403.0億円（同8%増）、営業利益36.2億円（同26%増）、経常利益37.2億円（同20%増）、親会社株主に帰属する当期純利益25.2億円（同46%減）である。1株あたり当期純利益361.31円、1株年間配当180円にも変更はない。

◇株価動向と今後の注目点

同社の株価は、2010年代以降上値の壁になっていた3,000円近辺の水準を2024年に上抜け、2022年以降の中期的上昇基調を維持している。ただし、本年2月以降株価は伸び悩み、当決算前後も一進一退の推移である。

株価のバリュエーションは予想PER11倍、PBR0.94倍、予想配当利回り4.4%で過熱感はなく、同社のROE改善、PBR1倍以上の定着に向けた積極的な取り組み姿勢を踏まえると下値リスクは乏しいと言える。

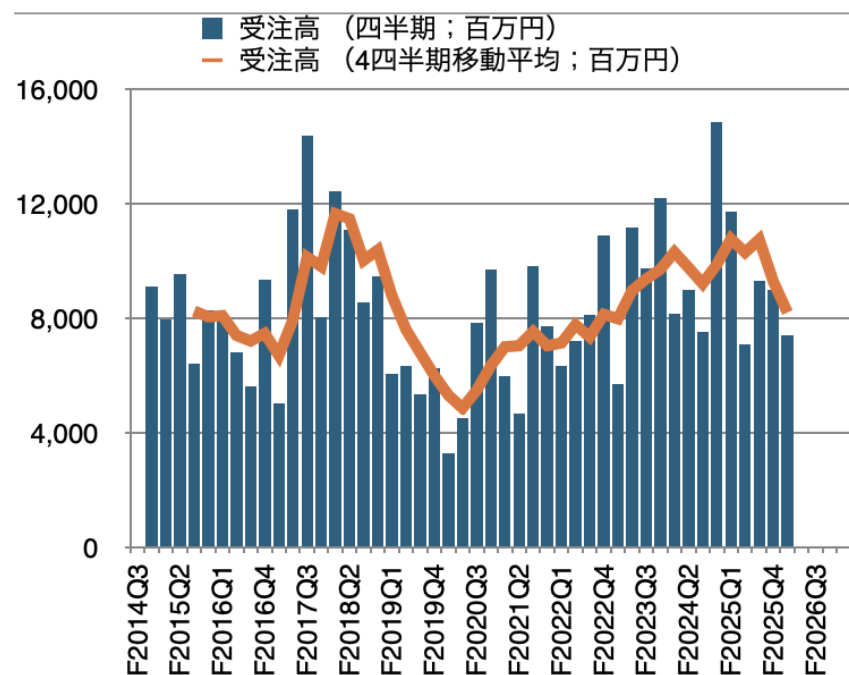
第1四半期の決算をもって通期計画の達成確度を外部から推察することは難しいものの、受注額が想定内の進捗であり、通期予想を据え置いていることから、株価が上値を追う材料の待たれるところである。

以上を踏まえると、今後の注目点は次の諸点である。

- ・2027年3月期通期会社予想の達成確度が四半期毎に高まること。
- ・次期中期経営計画につながる注目市場での受注・取り組みが増えること。具体的には、カーボンニュートラル対応に偏ることなく、新製品の拡販と既存製品のブラッシュアップを継続すること、次世代太陽電池製造装置関連、全固体電池関連、あるいは半導体製造装置関連などの領域におけるプレゼンスが高まること、北米・インドなどへの展開を加速することで、その先の次期中計ではROEがさらに向上するという道筋についての説明を待ちたい。労働生産性の改善、資産効率の改善も期待していきたい。
- ・カーボンニュートラル以外の顧客の新たな取り組みにも関わること。



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

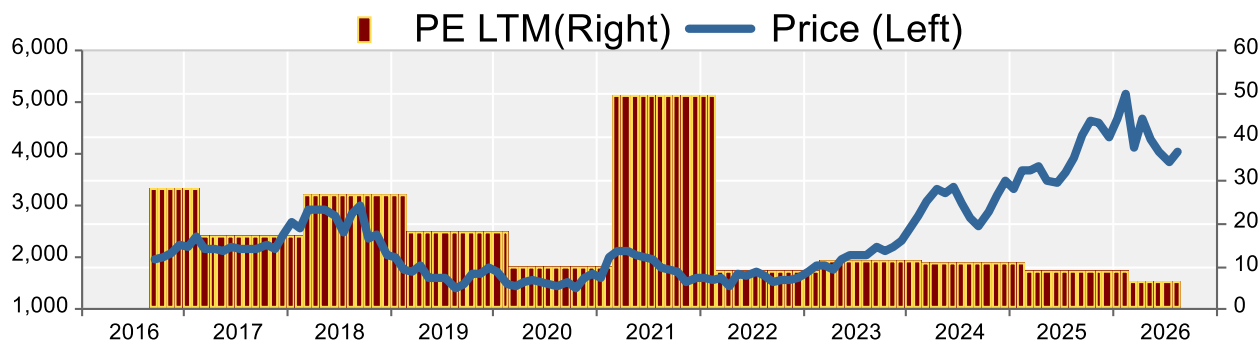
中外炉工業は、「熱技術を核として新しい価値を創造し、これを通じて社会に貢献するとともに企業の繁栄と社員の幸福を実現する。」を経営理念とする、工業炉と工業用バーナーの国内トップメーカーであり、100種類を超える工業炉の開発実績を誇り、「工業炉のデパート」と呼ばれている。「サーモテックで未来をひらく」を掲げ、1945年の創業以来培った熱技術・エンジニアリング力・先進技術の基盤技術をもとに、鉄鋼・自動車・情報通信産業に対して工業炉等を提供している。現在、経営ビジョン2026「自らを変革し、カーボンニュートラル技術で未来をひらく!」に基づき、中期経営計画(2022年度～2026年度)を推進中であり、さらに足元では2026年4月1日付けで新社長に就任した阪田守氏のもとで、2028年3月期からはじまる新中期経営計画を策定中であり、この方向性が注目される。

主要財務データ

単位: 百万円	2022/3	2023/3	2024/3	2025/3	2026/3	2027/3 CE
売上高	26,317	27,977	29,283	36,247	37,332	40,300
EBIT (営業利益)	1,264	1,310	1,479	2,737	2,879	3,620
税引前収益	1,594	1,699	3,129	4,222	6,426	
親会社株主帰属利益	1,360	1,231	2,197	2,998	4,668	2,516
現金・預金	11,130	7,884	10,061	4,392	10,821	
総資産	38,141	41,178	48,863	48,736	51,282	
債務合計	3,988	3,988	7,288	5,507	4,445	
純有利子負債	-7,142	-3,896	-2,773	1,115	-6,376	
負債総額	14,929	17,136	21,094	20,127	19,800	
株主資本	23,068	23,860	27,570	28,328	31,200	
営業活動によるキャッシュフロー	6,090	-2,500	-891	-3,696	6,259	
設備投資額	216	244	1,355	723	1,318	
投資活動によるキャッシュフロー	510	-63	550	654	2,684	
財務活動によるキャッシュフロー	-2,508	-727	2,451	-2,701	-2,569	
フリーキャッシュフロー	5,963	-2,688	-2,161	-4,419	5,413	
ROA (%)	3.55	3.10	4.88	6.14	9.33	
ROE (%)	6.08	5.25	8.54	10.73	15.68	
EPS (円)	177.2	162.0	293.8	407.6	643.7	361.31
BPS (円)	3,005.3	3,146.7	3,709.0	3,859.0	4,311.2	
一株当たり配当(円)	70.00	70.00	80.00	150.00	166.00	180.00
発行済み株式数 (百万株)	7.80	7.80	7.80	7.80	7.80	

出所：同社資料より Omega Investment 作成

株価推移



財務データ（四半期ベース）

S単位: 百万円	2025/3				2026/3				2027/3
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
[損益計算書]									
売上高	5,280	9,441	7,498	14,028	6,347	8,422	9,015	13,548	6,119
前年同期比	11.4%	20.0%	28.5%	29.4%	20.2%	-10.8%	20.2%	-3.4%	-3.6%
売上原価	4,759	7,521	6,138	10,238	5,464	6,658	7,203	9,893	5,010
売上総利益	521	1,919	1,360	3,790	883	1,763	1,813	3,655	1,108
粗利率	9.9%	20.3%	18.1%	27.0%	13.9%	20.9%	20.1%	27.0%	18.1%
販管費	1,203	1,160	1,163	1,328	1,254	1,229	1,356	1,396	1,317
EBIT（営業利益）	-682	760	197	2,462	-371	535	456	2,259	-208
前年同期比	-%	-%	-%	28.4%	-%	-29.6%	131.5%	-8.2%	-%
EBITマージン	-12.9%	8.0%	2.6%	17.6%	-5.8%	6.4%	5.1%	16.7%	-3.4%
EBITDA	-551	902	334	2,604	-253	661	605	2,409	-79
税引前収益	50	775	704	2,693	1,032	514	1,915	2,965	-108
当期利益	-9	544	504	2,033	673	333	1,319	2,328	-88
少数株主損益	2	15	16	41	-31	-17	40	-6	-13
親会社株主帰属利益	-12	530	487	1,993	704	351	1,278	2,335	-74
前年同期比	-%	-%	359.4%	48.3%	-%	-33.8%	162.4%	17.2%	-%
利益率	-0.2%	5.6%	6.5%	14.2%	11.1%	4.2%	14.2%	17.2%	-1.2%
[貸借対照表]									
現金・預金	6,097	5,567	3,855	4,392	6,071	5,853	6,726	10,821	7,674
総資産	43,463	45,170	43,667	48,736	46,023	47,656	46,788	51,282	46,830
債務合計	6,209	7,180	6,687	5,507	6,397	5,240	5,074	4,445	4,836
純有利子負債	112	1,613	2,832	1,115	326	-613	-1,652	-6,376	-2,838
負債総額	17,081	18,798	17,117	20,127	18,879	19,322	17,646	19,800	17,416
株主資本	26,178	26,142	26,320	28,328	26,908	28,117	28,875	31,200	29,158
[収益率 %]									
ROA	5.61	4.23	5.22	6.14	8.30	7.61	9.56	9.33	8.37
ROE	9.82	7.76	9.24	10.73	13.99	13.03	15.67	15.68	13.87
[一株当り指標: 円]									
EPS	-1.6	71.9	66.3	271.5	96.6	48.5	176.6	322.6	-10.4
BPS	3,565.6	3,561.1	3,585.4	3,859.0	3,717.8	3,884.9	3,989.7	4,311.2	4,176.6
一株当り配当	0.00	0.00	0.00	150.00	0.00	0.00	0.00	166.00	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

出所：同社資料より Omega Investment 作成

財務データ（通期ベース）

単位: 百万円	17/3	18/3	19/3	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	25/3	26/3
[損益計算書]										
売上高	31,146	30,830	37,090	38,090	24,718	26,317	27,977	29,283	36,247	37,332
前年同期比	-5.0%	-1.0%	20.3%	2.7%	-35.1%	6.5%	6.3%	4.7%	23.8%	3.0%
売上原価	26,575	25,600	31,898	31,787	20,048	20,759	22,285	23,166	28,656	29,218
売上総利益	4,571	5,229	5,191	6,302	4,670	5,558	5,691	6,117	7,590	8,114
粗利率	14.7%	16.3%	13.3%	15.9%	17.9%	20.2%	19.6%	19.9%	19.9%	21.7%
販管費	3,797	4,048	4,204	4,591	4,280	4,294	4,382	4,639	4,854	5,235
EBIT（営業利益）	774	1,181	987	1,712	389	1,264	1,310	1,479	2,737	2,879
前年同期比	14.3%	52.6%	-16.4%	73.5%	-77.3%	224.9%	3.6%	12.9%	85.1%	5.2%
EBITマージン	2.5%	3.8%	2.7%	4.5%	1.6%	4.8%	4.7%	5.1%	7.6%	7.7%
EBITDA	1,112	1,527	1,378	2,080	749	1,676	1,710	1,953	3,289	3,422
税引前収益	967	1,294	1,177	1,701	527	1,594	1,699	3,129	4,222	6,426
当期利益	1,000	905	781	1,158	364	1,429	1,295	2,216	3,072	4,653
少数株主損益	21	40	26	37	35	69	64	19	74	-14
親会社株主帰属利益	978	864	754	1,120	329	1,360	1,231	2,197	2,998	4,668
前年同期比	79.4%	-11.7%	-12.7%	48.5%	-70.6%	313.4%	-9.5%	78.5%	36.5%	55.7%
利益率	3.1%	2.8%	2.0%	2.9%	1.3%	5.2%	4.4%	7.5%	8.3%	12.5%
[貸借対照表]										
現金・預金	7,833	6,858	5,169	8,658	7,121	11,130	7,884	10,061	4,392	10,821
総資産	38,502	41,368	42,731	46,696	38,577	38,141	41,178	48,863	48,736	51,282
債務合計	3,988	4,010	4,995	9,988	5,988	3,988	3,988	7,288	5,507	4,445
純有利子負債	-3,845	-2,848	-174	1,330	-1,133	-7,142	-3,896	-2,773	1,115	-6,376
負債総額	18,131	20,131	21,775	26,008	16,785	14,929	17,136	21,094	20,127	19,800
株主資本	20,295	21,138	20,874	20,589	21,680	23,068	23,860	27,570	28,328	31,200
[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	1,033	377	-1,348	-580	3,300	6,090	-2,500	-891	-3,696	6,259
設備投資額	145	512	380	305	449	216	244	1,355	723	1,318
投資活動によるキャッシュフロー	402	-837	-478	-442	-551	510	-63	550	654	2,684
財務活動によるキャッシュフロー	-484	-468	279	4,510	-4,481	-2,508	-727	2,451	-2,701	-2,569
フリーキャッシュフロー	933	2	-1,725	-775	3,036	5,963	-2,688	-2,161	-4,419	5,413
[収益率 %]										
ROA	2.50	2.17	1.80	2.51	0.77	3.55	3.10	4.88	6.14	9.33
ROE	4.95	4.18	3.59	5.41	1.56	6.08	5.25	8.54	10.73	15.68
当期利益率	3.14	2.81	2.04	2.94	1.33	5.17	4.40	7.50	8.27	12.50
資産回転率	0.80	0.77	0.88	0.85	0.58	0.69	0.71	0.65	0.74	0.75
財務レバレッジ	1.97	1.93	2.00	2.16	2.02	1.71	1.69	1.75	1.75	1.68
[一株当たり指標: 円]										
EPS	125.7	111.0	97.2	145.9	42.9	177.2	162.0	293.8	407.6	643.7
BPS	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	4,311.2
一株当たり配当	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	70.00	70.00	80.00	150.00	166.00
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

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。