

中外炉工業 (TYO: 1964)

2026年3月期第2四半期は受注増、増収増益。 通期予想達成の確度高まる。

◇ 2026年3月期第2四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2025年10月31日に発表した2026年3月期第2四半期（中間期）決算は、第1四半期に続き順調な決算だった。

受注高187.9億円（前年同期比9.9%増）、受注残417.8億円（同12.9%増）、売上高147.6億円（同0.3%増）、営業利益1.6億円（同109.3%増）、経常利益2.6億円（同12.3%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益10.5億円（同103.8%増）である。

この決算のポイントは以下の3点である。

第一に、受注高、損益の質的充実。受注高は総じて順調に推移し、1計画を上回る模様だ。熱処理事業では国内自動車向け真空浸炭炉や住宅設備部材向け焼成炉、半導体関連の機能材熱処理炉などの成約を得ており、プラント事業では国内非鉄向け加熱炉や、海外鉄鋼向け加熱炉改造工事、プロセスライン洗浄装置などの成約を得た。なかでも、第1四半期でも取り上げた鉄鋼向け電気炉ダストリサイクル設備の受注は中期的に拡販が期待できる。

損益面では、売上高は微増収にとどまったものの、売上高総利益率は適正価格による受注の成果で同1.3ポイント改善し、販売管理費の増加をこなして営業利益が大幅に伸びている。

第二に、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、損益内容も改善していることから、通期会社予想に対する進捗は順調と推察される。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、下期は受注残案件の国内外鉄鋼向けプロセスラインや機械部品・機能材熱処理炉等の工事が順調に進捗するという見立てであり、通期計画の達成確度が高まっている。トランプ関税の影響が注意点ではあるが、当面新規のネガティブな事案は見受けられないと言えるだろう。

第三に、政策保有株式の売却の進捗。第1四半期に12.8億円の特別利益を計上し、11月4日追加で13.1億円を計上する。

2Q決算アップデート

建設業

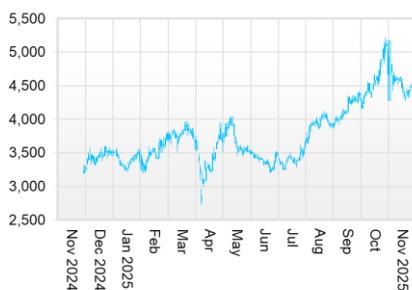
2025年12月17日

株価(12/16)

4,375 円

52週高値/安値	5,220/2,723 円
1日出来高(3ヶ月)	40.1 千株
時価総額	341.2 億円
企業価値	316.7 億円
PER(26/3予)	8.6 倍
PBR(25/3実)	1.1 倍
予想配当利回り(26/3)	3.4 %
ROE(25/3)	10.7 %
営業利益率(25/3)	7.5 %
ベータ (5年間)	0.23
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



%	1M%	3M%	12M%
Share price	-9.23	18.31	43.48
TSE TOPIX	2.82	9.34	25.72

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、その後の新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。



◇2026年3月期業績予想：

同社は通期業績予想を修正したが、これは投資有価証券の一部売却による特別利益の計上を見込むためである。すなわち、受注高378億円（同2.5%減）、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）は期初通りである。親会社株主に帰属する当期純利益37.0億円（同23.4%増）に上昇修正されている。1株当たり当期純利益510.18円。1株年間配当150円に変更はない。

◇株価動向と今後の注目点

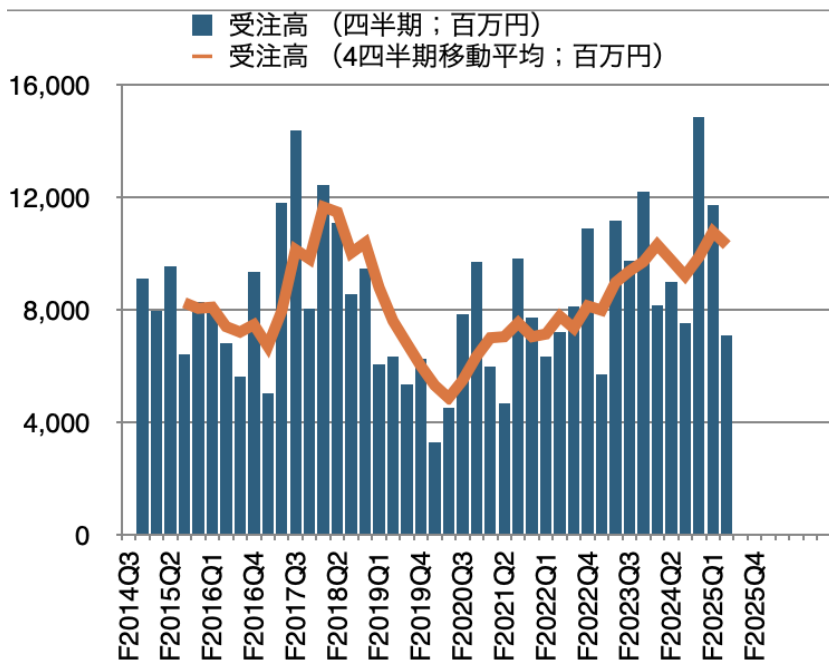
同社の株価は第1四半期決算発表後順調に上昇し10月29日には5220円をつけたが、当決算発表後4200円台まで調整する局面になった。ただし足元では4500円台でしっかりと推移している。現状、PBRは1.0倍を超えており、予想PERは8.8倍にとどまり、株価に過熱感は乏しい。

今後の株価がさらに上昇するためには、第3四半期も好業績を継続し通期業績予想の確度が高まること、さらに、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%）に対する確度が高まること、当期において総還元性向50%を実現するために自己株式の取得が実施されることなどである。

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を引き続き期待できそうだ。次ページに示した最近の成果事例をご参照いただきたい。

ただし、自動車メーカーの内燃系投資意欲、高炉メーカーのカーボンニュートラルへの取り組み姿勢については留意が必要だろう。

受注高推移



（同社資料よりオメガインベストメント作成）

戦略的取り組みの成果事例

2-（１）カーボンニュートラルを中心に新市場の創出

Chugai Ro

【指標】社会ニーズに適合する2030年、100億円市場の創出（2026年度売上高目標：40億円）

■電気炉ダストリサイクル設備を東京製鐵株式会社殿より受注

製鉄会社において従来は産業廃棄物として外部委託処理していた電気炉ダストを、自社工場内での焙焼処理により含有亜鉛を分離して粗酸化亜鉛として回収することを可能としました。国内に電炉メーカーは約40社あり、今後も業界で進められているゼロエミッション達成にお応えすべく本設備を積極的に展開してまいります。



電気炉ダストリサイクル設備イメージ



納入したパイロット機

■戦略的技術提携先へパイロット機を納入

マイクロ波化学(株)殿との戦略的技術提携のもと、当社はリチウム鉱石を連続で煅焼(かしょう)処理するマイクロ波昇温装置のパイロット機を納入いたしました。

これは三井物産(株)殿とマイクロ波化学(株)殿において進められている低炭素リチウム鉱石製錬技術の共同開発に向けたもので、二次電池用などで今後も需要が旺盛なりチウムの精錬工程においてCO₂排出量削減、省エネ化を実現する画期的な技術として大きな期待が寄せられています。

CHUGAI RO CO., LTD.

10

2-（２）既存商品のニーズ適合ブラッシュアップで拡販と利益向上

Chugai Ro

【指標】2026年度 売上高の積上げ：112億円 営業利益の積上げ：20.6億円

■トヨタ自動車北海道株式会社殿より「技術開発賞」を受賞

4月18日、当社納入製品「コンパクトファルコン」（小型真空浸炭炉）にて受賞いたしました。当社は長年にわたりトヨタ自動車北海道株式会社殿へ熱処理炉および関連サービスを提供しており、毎年実施されております仕入先表彰においてこれらの取り組みがあらためてご評価いただける運びとなりました。



付帯設備の一種、酸素バーナ搭載取銅予熱装置

■電炉シフトに伴う付帯設備の受注が好調 大型プラント案件を相次ぎ受注

カーボンニュートラル実現に向けて各製鉄会社では高炉から電炉へのシフトが世界規模で進められており、当社はバーナ関連で省エネ技術や排ガス燃焼技術を提案し多くの受注を得ております。

大型プラントに関しては東京製鐵株式会社殿より「溶融亜鉛めっきライン改造」を、また台湾の燐鋼鐵股份有限公司（Yieh United Steel Corporation）殿より「洗淨・レベリング統合ライン」をコンソーシアムの一員として受注いたしました。



授与された表彰盾

CHUGAI RO CO., LTD.

11

（同社資料よりオメガインベストメント作成）

会社概要

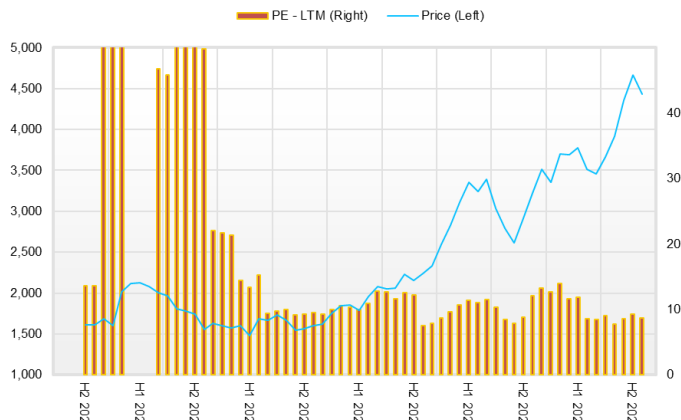
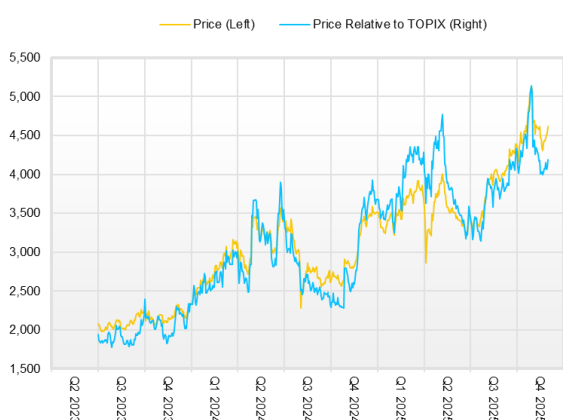
中外炉工業は、「熱技術を核として新しい価値を創造し、これを通じて社会に貢献するとともに企業の反映と社員の幸福を実現する。」を経営理念とする、工業炉と工業用バーナーの国内トップメーカー。100種類を超える工業炉の開発実績を誇り、「工業炉のデパート」と呼ばれている。「サーモテックで未来をひらく」を掲げ、1945年の創業以来培った熱技術・エンジニアリング力・先進技術の基盤技術をもとに、鉄鋼・自動車・情報通信産業に対して工業炉等を提供している。

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	
BPS (円)	2,824.1	3,005.3	3,146.7	3,709.0	3,859.0	
一株当たり配当(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	
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
[損益計算書]									
売上高	7,868	5,837	10,837	5,280	9,441	7,498	14,028	6,347	8,422
前年同期比	33.5%	-15.3%	-5.7%	11.4%	20.0%	28.5%	29.4%	20.2%	-10.8%
売上原価	6,287	4,905	7,681	4,759	7,521	6,138	10,238	5,464	6,658
売上総利益	1,581	932	3,156	521	1,920	1,360	3,790	883	1,764
粗利率	20.1%	16.0%	29.1%	9.9%	20.3%	18.1%	27.0%	13.9%	20.9%
販管費	1,205	1,121	1,238	1,203	1,160	1,163	1,328	1,254	1,229
EBIT（営業利益）	376	-189	1,918	-682	760	197	2,462	-371	535
前年同期比	817.1%	-253.7%	2.1%	8.9%	102.1%	-204.2%	28.4%	-45.6%	-29.6%
EBITマージン	4.8%	-3.2%	17.7%	-12.9%	8.0%	2.6%	17.6%	-5.8%	6.4%
EBITDA	474	-58	2,068	-551	902	334	2,604	-253	661
税引前収益	1,477	189	1,903	50	775	704	2,693	1,032	514
当期利益	1,015	101	1,391	-9	544	504	2,033	673	333
少数株主損益	-14	-5	46	2	15	16	41	-31	-17
親会社株主帰属利益	1,030	106	1,344	-12	530	487	1,993	704	351
前年同期比	751.2%	-30.3%	-0.5%	-95.8%	-48.5%	359.4%	48.3%	-5966.7%	-33.8%
利益率	13.1%	1.8%	12.4%	-0.2%	5.6%	6.5%	14.2%	11.1%	4.2%
[貸借対照表]									
現金・預金	9,688	8,640	10,061	6,097	5,567	3,855	4,392	6,071	5,853
総資産	47,895	46,439	48,863	43,463	45,170	43,667	48,736	46,023	47,656
債務合計	10,280	8,402	7,288	6,209	7,180	6,687	5,507	6,397	5,240
純有利子負債	592	-238	-2,773	112	1,613	2,832	1,115	326	-613
負債総額	23,133	21,744	21,092	17,079	18,797	17,115	20,125	18,878	19,322
株主資本	24,591	24,544	27,570	26,178	26,143	26,321	28,329	26,908	28,117
[収益率 %]									
ROA	5.40	5.29	4.88	5.61	4.23	5.22	6.14	8.30	7.61
ROE	9.68	9.40	8.54	9.82	7.76	9.24	10.73	13.99	13.03
[一株当り指標: 円]									
EPS	137.7	14.3	180.8	-1.6	71.9	66.3	271.5	96.6	48.6
BPS	3,307.9	3,301.7	3,709.0	3,565.6	3,561.1	3,585.4	3,859.0	3,717.8	3,884.9
一株当り配当	0.00	0.00	80.00	0.00	0.00	0.00	150.00	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。