

資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応 (2025年3月に開示（初回）したもののアップデート)

- 1 連結ベースの損益状況の推移
- 2 現状分析
- 3 エクイティスプレッド等の改善に向けた対応
- 4 株主還元に対する考え方

2026年3月2日

中国工業株式会社

1. 連結ベースの損益状況の推移

- 直近6期間にわたり利益水準は改善傾向を辿っております。2025年3月期は利益率の改善が顕著ですが退職給付債務の減少という特殊要因による一過性のものです。
- 今後とも、本業による利益率改善に注力していく方針です。

決算年月		2020年3月	2021年3月	2022年3月	2023年3月	2024年3月	2025年3月
売上高	(百万円)	12,992	12,878	12,866	13,389	13,332	13,843
親会社株主に帰属する当期純利益	(百万円)	90	124	132	199	206	376
1株あたり純資産	(円)	1,241	1,340	1,325	1,392	1,563	1,657
1株あたり純利益	(円)	26.85	38.16	40.84	61.31	63.46	115.83
ROE	(%)	2.22	2.96	3.07	4.51	4.29	7.19
PBR	(倍)	0.29	0.68	0.46	0.47	0.40	0.31
PER	(倍)	13.59	23.95	14.94	10.65	9.85	4.42
期末株価	(円)	365	914	610	653	625	512
1株あたり配当額	(円)	15	15	15	15	18	20

2. 現状分析

- EVAスプレッド・エクイティスプレッドはマイナスとなっており、株主の期待（資本コスト）に対し当社の収益性は応えられていない状況です。
- 2025年3月末における当社株価水準は今一歩であり、PBR・PERともに低水準で推移しました。現時点（2026年2月下旬）では、株価は800円台と、やや持ち直しの傾向にあります。引き続き上昇基調を維持できるよう利益率の向上への施策の実施・適切な開示に努めていく方針です。

資本コスト ※1	資本収益性 ※1	市場評価 ※2
【WACC】 →4.55% 【株主資本コスト】 →6.91%	【ROIC】 →3.28% 【ROE】 →3.96%	【株価】 →512円（862円） （ ）は2026/2/27終値 【PBR】 → 0.39倍 【PER】 → 4.42倍
EVA スプレッド（ROIC － WACC）	→	▲ 1.3%
エクイティスプレッド（ROE － 株主資本コスト）	→	▲ 2.95%

※1当社決算予想等に基づき試算したもの

※2025年3末の計数に基づくもの

3. エクイティスプレッド等の改善に向けた対応

- ・ 高圧機器営業・施設機器営業について、2026年4月1日を開始日とし業務効率化等を目的とした組織改編を実施することを決定、準備中です。
- ・ 新たな事業展開も検討中であり、資金調達については借入金も選択肢としております。
- ・ 一株当たりの配当金につきましては、徐々にではありますが増加を図ります。
- ・ IR実施により、皆さまに当社グループについて、よりご理解いただきたいと考えております。

具体的対応事項

継続的なROEの改善	
当期純利益率の向上	収益力強化に向けた取組み
財務レバレッジの向上	有利子負債導入の検討 株主還元への前向きな取組み
株主資本コストの減少	
適切な情報開示	当社の経営に関する適時適切な開示



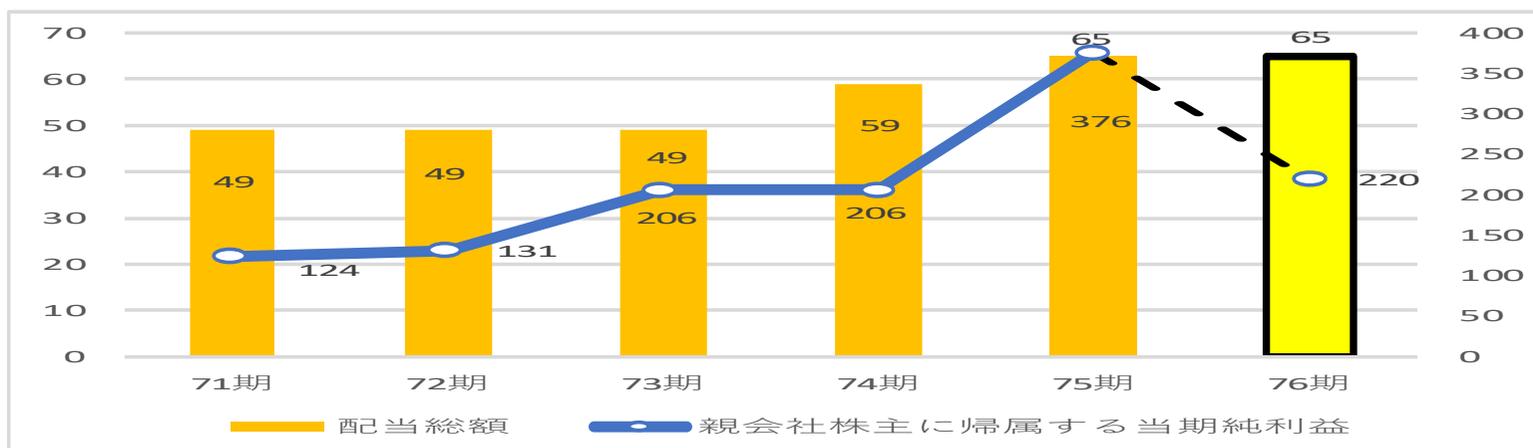
営業体制改編（2026年4月～）による業務効率化を実施し、利益体質の改善を図る
長期借入金等による資金調達を検討する
増配基調の継続を図る

IRを実施する（2026年5月下旬を予定）

4. 株主還元に対する考え方

- ・ 一株あたり配当金につきましては、持続的な成長に向けた投資や自己資本増加による財務安定性に配慮しつつ株主の皆さまの期待にできる限りお応えできるよう充実に努めてまいります。

(単位：百万円)



・ 76期は予想

期	70期	71期	72期	73期	74期	75期	76期
決算年月	2020年3月	2021年3月	2022年3月	2023年3月	2024年3月	2025年3月	2026年3月
連結配当性向 (%)	55.9	39.3	36.7	24.5	28.4	17.9	※ 検討中
一株当たり年間配当金 (円)	15	15	15	15	18	20	※ 20

※現時点での予想値