

## 高松機械工業 (6155)

担当 織田真由美

レーティング: **NEUTRAL** (2023/12/14) → **NEUTRAL**

- ※ CNC旋盤が主力の工作機械メーカー
- ※ 自動車産業の投資控え続き、3期連続の営業赤字見通し
- ※ 需要回復を見極めたい

|                   | 売上高<br>(百万円) | 伸び率<br>(%) | 営業利益<br>(百万円) | 伸び率<br>(%) | 経常利益<br>(百万円) | 伸び率<br>(%) | 純利益<br>(百万円) | 伸び率<br>(%) | EPS<br>(円) | 1株配<br>(円) |
|-------------------|--------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| 連 22/3            | 16,720       | +24.5      | 1,093         | -          | 1,180         | +405.0     | 795          | -          | 73.03      | 12.00      |
| 連 23/3            | 16,675       | -0.3       | 516           | -52.8      | 619           | -47.5      | 489          | -38.5      | 45.21      | 15.00      |
| 連 24/3            | 14,184       | -14.9      | -386          | -          | -608          | -          | -565         | -          | -52.26     | 10.00      |
| 連 25/3            | 13,893       | -2.1       | -160          | -          | -103          | -          | -645         | -          | -59.95     | 10.00      |
| 連 26/3(会社予)       | 12,519       | -9.9       | -482          | -          | -553          | -          | -600         | -          | -55.63     | 10.00      |
| 連 26/3(今村予)       | 12,519       | -9.9       | -350          | -          | -420          | -          | -450         | -          | -42.00     | 10.00      |
| 第2四半期累計期間         |              |            |               |            |               |            |              |            |            |            |
| 連 24/4-9          | 6,449        | -8.1       | -304          | -          | -288          | -          | -784         | -          | -72.89     | 5.00       |
| 連 25/4-9          | 6,096        | -5.5       | -188          | -          | -236          | -          | -270         | -          | -25.13     | 5.00       |
| 株価(2025/12/4)     |              |            | 516           | 円          |               |            |              |            |            |            |
| 発行済み株式数(25/9末)    |              |            | 11,020        | 千株         |               |            |              |            |            |            |
| 自己株式数(25/9末)      |              |            | 228           | 千株         |               |            |              |            |            |            |
| 時価総額              |              |            | 5,686         | 百万円        |               |            |              |            |            |            |
| 企業価値(EV)          |              |            | 559           | 百万円        |               |            |              |            |            |            |
| ROE(25/3実績)       |              |            | -3.9          | %          |               |            |              |            |            |            |
| 予想配当利回り(26/3今村予)  |              |            | 1.9           | %          |               |            |              |            |            |            |
| 予想PER(26/3今村予)    |              |            | -             | 倍          |               |            |              |            |            |            |
| BPS(25/3実績)       |              |            | 1,511.12      | 円          |               |            |              |            |            |            |
| PBR               |              |            | 0.3           | 倍          |               |            |              |            |            |            |
| CFPS(25/3実績)      |              |            | 134.4         | 円          |               |            |              |            |            |            |
| PCFR              |              |            | 3.8           | 倍          |               |            |              |            |            |            |
| EV/EBITDA(25/3実績) |              |            | 4.0           | 倍          |               |            |              |            |            |            |



出所: 高松機械工業、ブルームバーグ、今村証券

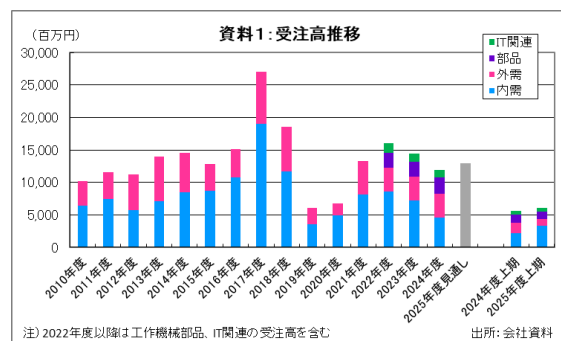
### ※ 会社概要…自動車産業向けが主力の工作機械メーカー

CNC旋盤が主力製品で、自動車産業向けが6割程度を占める。IT関連製造装置も手がける。強みは自動化技術だ。自社製品を核にした自動化装置・システムを開発し、ユーザーに最適な生産ラインを提供する。1台で何役もこなす機械などの製品開発力や高品質も強みで、国内のほかアメリカ、メキシコ、ドイツ、タイ、中国などにサービス拠点を有する。

### ※ 業績…受注低迷続く

2026年3月期第2四半期連結業績は減収・営業赤字。自動車産業における投資抑制の動きが続く中、売上高は上期としては4期連続の減収となった。事業環境が厳しい中で会社は労務費や経費削減に取り組み、営業損益は前年同期に比べて赤字幅が1億円強縮小、8月時点の予想に比べても3億円近く縮小した。

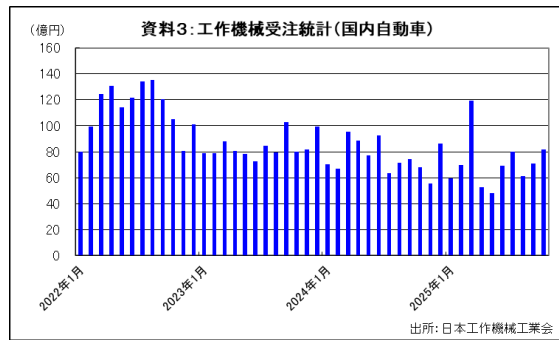
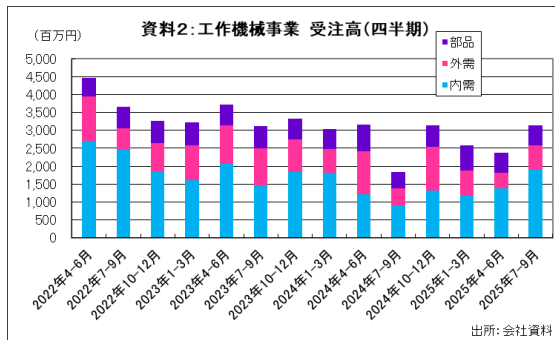
一方、受注には持ち直しの兆しがみえ始めた。工作機械事業の受注高は上期は前年同期比



注) 2022年度以降は工作機械部品、IT関連の受注高を含む

出所: 会社資料

10.3%増の55億19百万円と増加(資料4参照)、殊に第2四半期会計期間には31億36百万円と前年同期に比べて7割増と急増した(資料2参照)。米国通商政策の影響によって欧米での受注は鈍化したものの、国内での営業強化策が奏功したことが要因だ。業界全体でも外需の受注高が10月に1075億円と過去最高となったうえ、自動車は直近2カ月連続で増加した(資料3参照)。予断は許さない状況ながらも今後の受注動向に注意したい。



資料4: セグメント別売上高・営業利益

|            | 2024年度第2Q  |            |             | 2025年度第2Q  |            |            |            |             |            |
|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
|            | 受注高<br>百万円 | 売上高<br>百万円 | 営業利益<br>百万円 | 受注高<br>百万円 | 前年同期比<br>% | 売上高<br>百万円 | 前年同期比<br>% | 営業利益<br>百万円 | 前年同期比<br>% |
| 工作機械事業     | 5,004      | 5,702      | -317        | 5,519      | (+10.3)    | 5,368      | (▲5.9)     | -233        | (-)        |
| 内需         | 2,863      | 3,586      | -           | 3,942      | (+37.7)    | 3,183      | (▲11.2)    | -           | -          |
| 外需         | 2,141      | 2,116      | -           | 1,576      | (▲26.4)    | 2,185      | (+3.3)     | -           | -          |
| IT関連製造装置事業 | 560        | 660        | 15          | 565        | (+1.0)     | 638        | (▲3.4)     | 37          | (+143.4)   |
| 自動車部品加工事業  | -          | 85         | ▲2          | -          | -          | 88         | (+3.3)     | 7           | (-)        |
| 合計         | 5,564      | 6,449      | ▲304        | 6,084      | (+9.3)     | 6,096      | (▲5.5)     | ▲188        | (-)        |

受注の持ち直しが期待されるところだが、上期の受注が会社の想定を下回ったことなどを受けて、会社は通期業績予想を下方修正した。期初に黒字転換を見込んでいた営業損益は3期連続の営業赤字見通した。会社見通しはやや慎重な印象があることから、今村証券では通期業績は会社予想をやや上ぶれると予想するものの黒字転換には至らないと考える。

来期については、足元第2四半期の受注高が維持されると想定し、売上高は今期比12%増収の140億円を見込み、営業利益は3億円、純利益は1.6億円と4期ぶりの黒字転換を予想、EPSは15円を予想する。

なお、会社は株主還元方針として「下限として年間配当額10円、配当性向40%程度」を掲げていることから来期の配当予想は10円が見込まれる。

資料5: 通期業績予想の修正

|      | 売上高<br>百万円 | 営業利益<br>百万円 | 経常利益<br>百万円 | 純利益<br>百万円 | EPS<br>円 |
|------|------------|-------------|-------------|------------|----------|
| 前期実績 | 13,893     | -160        | -103        | -645       | -59.95   |
| 前回予想 | 15,287     | 138         | 133         | 84         | 7.89     |
| 修正予想 | 12,519     | -482        | -553        | -600       | -55.63   |

## ※ 投資判断

株価は長期にわたり低迷してきたが、足元ではやや持ち直してきた印象だ。とはいえ投資対象として検討するには受注回復時期を見極める必要があることから、投資判断はNEUTRAL継続とする。

## 【当社の概要】

商号等：今村証券株式会社  
金融商品取引業者 北陸財務局長（金商）第3号  
加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

## 【手数料】

国内株式等の売買取引には、約定金額に対して最大1.201750%（税込）（1.201750%に相当する金額が2,612円未満の場合は2,612円（税込））の委託手数料をご負担いただきます。

外国株式（外国ETF、外国預託証券を含む）の外国金融商品市場等における委託取引にあたっては、売買金額（約定金額に外国金融商品市場における手数料と税金等を購入の場合には加え、売却の場合は差し引いた額）に対し、最大0.990%（税込）の国内取次手数料をいただきます。外国金融商品市場での取引にかかる手数料、税金等は国（市場）により異なります。外国株式（外国ETF、外国預託証券を含む）の売買、配当金等の受取り等にあたり、円貨と外貨を交換する際は、外国為替市場の動向をふまえて今村証券が決定した為替レートを用います。

## 【リスクについて】

日本および外国の株式・債券への投資は、株価の変動や、発行者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化、金利・為替の変動などにより、投資元本を割り込むリスクがあります。

## 【アナリストによる証明】

本資料に示された見解は、言及されている発行会社とその発行会社等の有価証券について、各アナリストの個人的見解を正確に反映しており、さらに、アナリストは本資料に特定の推奨または見解を掲載したことに対して、いかなる報酬も受け取っておらず、今後も受け取らないことを認めます。

## 【レーティングの定義】

OUTPERFORM：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンを10%超上回ると予想される。  
NEUTRAL：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンの+10%と-10%の間に入ると予想される。  
UNDERPERFORM：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンを10%超下回ると予想される。  
トータルリターン：株価変動率+配当利回り  
目標株価は12ヶ月間の投資を想定しており、将来発行されるレポートで修正されることもあります。

## 【免責・注意事項】

本資料は投資判断の参考となる情報提供を目的とし、信頼できると思われる各種データに基づき作成したものです。正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された意見・予測等は、作成時点における今村証券の判断に基づくもので、今後、予告なしに変更されることがあります。本資料は投資結果を保証するものではありませんので、本資料の内容について第三者のいかなる損害賠償の責任を負うものでもありませんし、本資料に依拠した結果として被った損害または損失について今村証券は一切責任を負いません。投資に関する最終決定はご自身の判断で行ってください。今村証券は本資料に関するご質問やご意見に対して、何ら対応する責任を負うものではありません。

今村証券及びその関連会社、役職員が、本資料に記載されている証券もしくは金融商品について、自己売買または委託売買取引を行うことがあります。

本資料は今村証券の著作物であり、著作権法により保護されております。今村証券の事前の承認なく、また電子的・機械的な方法を問わず、本資料の全部もしくは一部引用または複製、転送等により使用することを禁じます。