

高田機工(5923)

2024年12月11日

執筆担当者：QUICK 企業価値研究所 豊田博幸、小勝智恵

○会社概要

鋼構造物を軸に事業を展開、新規事業への取組みも

関西に拠点を置く老舗の橋梁メーカー。長年の経験で培ってきた高い技術力を強みに、規模は小さいが、橋梁の新設案件を取り込むことを得意とし、数多くの実績を積み上げてきた。橋梁をはじめ建築物など鉄骨工事に係る設計・製作・施工における技術力・信用力の高さが、同社の競争力の源泉だ。

橋梁をはじめ、鉄骨（鋼材の骨組み）で出来た鋼構造物（鋼材の加工や組立による工作物）の設計・製作・現場施工が主な事業である。橋梁だけでなく、超高層ビルなどの鉄骨や、大空間構造物など多くの物件を手掛けてきた。橋梁・鉄骨の鋼構造物事業を中心に、社会資本整備に貢献しており、今・中期経営計画に基づいた組織体制・管理体制の見直しに取り組む。新規事業にも取り組んでおり、橋梁の高力ボルト腐食を抑えるボルトキャップ「SHELLPONS」など新製品の開発・販売事業も手掛けている。

株価・指標

(表示単位未満四捨五入)

株価(24/12/10 終値)	1,014.0 円
年初来高値(24/9/2)	1,276.7 円
年初来安値(24/8/5)	966.7 円
単独 PER(25/3 期会社予想)	20.64 倍
単独 PBR(最新実績)	0.30 倍
基準 BPS	3,372.14 円
予想配当利回り(25/3 期会社予想)	4.93 %
1株当たり年間予想配当金	50 円
普通株発行済株式数	6,713 千株
普通株時価総額	68.1 億円

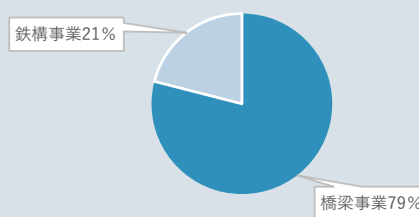
▶売上構成（24/3期連結、外部顧客への売上高）

橋梁事業 79%、鉄構事業 21%。

▶ビジネスモデル、事業戦略等

1980年以降の長期での業績をみると、90年代半ばに業績がピークを付けた後、橋梁の新設発注数量の減少が止まらず、同社の受注も低迷。営業赤字に転落した期もあったが、2010年代半ば以降、橋梁事業を中心に受注獲得に向けた営業努力が奏功し、業績も徐々に安定。25/3期よりスタートした今・中期経営計画（25/3期～27/3期）で、設立100周年を迎える32年を見据えた変革を進めていく考えだ。橋梁・鉄構事業で培ってきた「設計・施工技術」を基に、新たな素材の活用、技術の開発に取り組むと共に、市場要請に応える新たな事業の創造に挑戦することで持続的な豊かな社会創造と成長を続ける企業を目指すとしている。収益性の向上とバランスシートの効率化を通し、今・中期経営計画期間に「ROE 5.0%以上」を実現し、次期・中期経営計画期間に「ROE 6.0%以上」の実現を目指すとしている。

売上構成



株価チャート



◇本資料は会社側の資料・見解および事実報道等を要約したものであり、執筆担当者自身の分析・評価および特定の見解を表明したものではありません。
◇本ページの図表の個別注記以外の説明および出所は、後掲の<データの説明>にまとめて記載しております。

※本資料のご利用に際して重要な事項を最終ページに記載しておりますので、必ずご確認下さい。

○業績動向

中計推進で変革実現目指す。株主還元の充実姿勢も変わらず

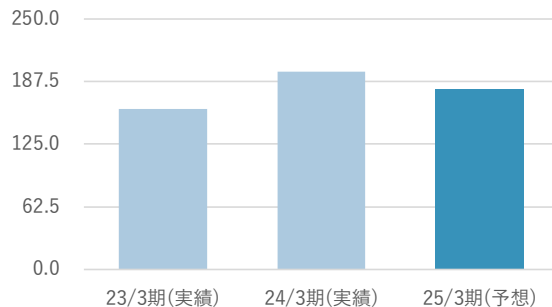
▶実績：25/3期上期は0.3%増収、77.4%営業減益

25/3期上期の単独業績は、売上高が前年同期比0.3%増の92億91百万円、営業利益が同77.4%減の1億76百万円。10月25日に修正した上期計画（売上高92億円、営業利益1億70百万円）をわずかに上回った。事業別には橋梁事業が苦戦したが、鉄構事業は営業黒字に転換した（24/3期上期2億38百万円の赤字→25/3期上期82百万円の黒字）。今・中期経営計画に基づいた組織体制・管理体制の見直しなどが貢献したとしている。今後は、24年7月に新設した空間創造部の効果もあり生研トラスによる案件なども見込まれる。また、橋梁事業について、新設案件の減少など厳しい環境が続いているが、保全業務の推進などを進めており、事業構造の強化は進んでいる。

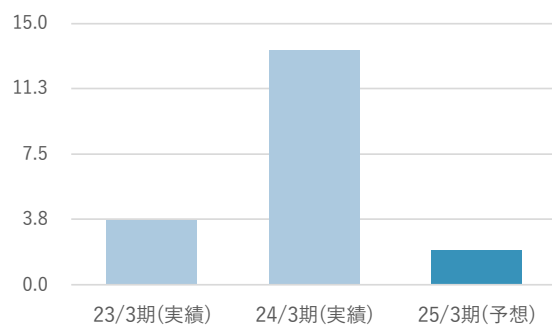
▶業績見通し：厳しい受注環境続くが、株主還元充実の姿勢は変わらず

24/3期の受注低迷に加え、従来予想を上回る原価上昇、採算性に劣る新規受注案件の影響などにより、25/3期の業績予想は売上高180億円、営業利益2億円に下方修正。一方、株主還元の充実姿勢は変わらない。配当性向を50%以上に引き上げるとともに、下限配当を年間1株当たり50円（株式分割前の150円に相当）に設定。24年9月30日を基準日として1株→3株の株式分割を実施。株式の流動性を向上させるとともに、投資家層の拡大を図ることを目的としている今・中期経営計画（25/3期～27/3期）で、事業ポートフォリオの高度化を推進し、変革を進めていく考えだ。

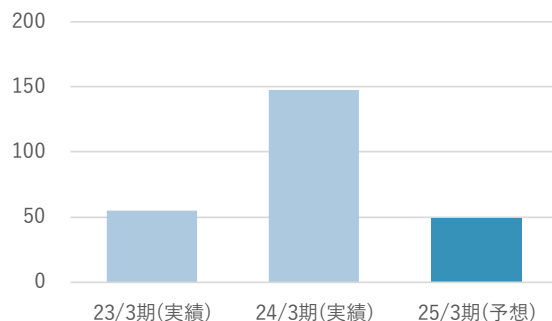
売上高(億円)



営業利益(億円)



EPS(円)



(出所) 会社資料、QUICK Workstation で当研究所作成

業績データ 会計基準：日本基準

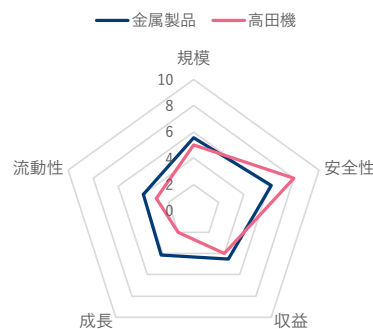
(%は前期比増減率)

決算期	売上高(百万円)		営業利益(百万円)		経常利益(百万円)		純利益(百万円)		EPS(円)
	金額	増減率	金額	増減率	金額	増減率	金額	増減率	
単 23/3期(実績)	15,978	2.0%	374	-50.9%	491	-47.6%	340	-54.4%	54.63
単 24/3期(実績)	19,695	23.3%	1,348	259.7%	1,438	192.5%	898	163.7%	147.58
単 25/3期(予想)	18,000	-8.6%	200	-85.2%	350	-75.7%	300	-66.6%	49.12

注：予想は会社予想。ただし、予想EPSは会社予想純利益をベースに当研究所で算出している

○沿革、企業分析レーダーチャート

高田三次郎氏が創業した「高田兄弟商会」が母体で、設立は1932年。当初より橋梁・鉄構事業に携わり、第二次大戦前は内燃機関車やトロッコなどの工事事用鉄道車両も製造していた。39年に、現社名の高田機工に社名変更しているが、当時の業容に即したものだ。琵琶湖大橋、日本万国博覧会4号橋、日本万国博覧会ソ連館など国内工事案件に加え、カリフォルニア銀行(アメリカ)、ニューレンコンダム水門(インドネシア)など海外工事案件なども手掛け、橋梁・大型鋼構造物の多様なニーズに対応できる体制を構築してきた。



(出所) QUICK スコア

<データの説明>

- ・株価高安値：表示期間中の株式分割等の影響は調整済み。市場変更があった場合には市場変更後の高安値を表示
 - ・PER (予想)・PBR (実績)：PERは株価収益率、PBRは株価純資産倍率の略。PER (予想) = 株価 ÷ EPS (予想)。PBR (実績) = 株価 ÷ BPS (実績)。“-” (ハイフン) の表示はEPS・BPSがゼロもしくはマイナスの場合、EPS・BPSが非常に少額でPER200倍・PBR20倍を上回る場合、EPSの予想値がない場合、変則決算のためPER (予想)の算出が不適当な場合など
 - ・EPS (予想)・BPS (実績)：EPSは予想1株当たり利益の略で、普通株主に帰属しない配当を控除した予想純利益を用いて算出。“-” (ハイフン) は利益予想がない場合。この算出に用いる株式数はQUICKが日々算出する直近の普通株発行済株式数(自己株式除く)を使用。BPSは直近実績の1株当たり純資産の略で、QUICKが日々算出する1株当たり純資産を使用。株式分割等の影響は遡及修正している
 - ・配当利回り：1株当たり年間予想配当金 ÷ 株価。“-” (ハイフン) は配当金予想がない場合、変則決算の場合
 - ・年間予想配当金：株式分割等の権利落ちがあった場合には遡及修正した1株当たり配当金を表示。“-” (ハイフン) は会社予想がない場合、変則決算のため年間配当金としての表示が不適当な場合
 - ・普通株発行済株式数：QUICKが日々算出する直近の普通株発行済株式数(自己株式含む)を表示
 - ・普通株時価総額：株価 × 上記の普通株発行済株式数
 - ・株価チャート：表示期間中の株式分割等の影響は遡及修正済み。また、市場変更があった場合は新旧両市場の株価を連続的に描画している
 - ・業績データ：会計基準の変更などに伴う過年度決算数値の遡及修正は会社が開示している範囲内で反映している。純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。米国会計基準、国際会計基準において非継続事業が発生した場合は、原則として純利益を除き継続事業ベースの数値を表示
 - ・企業分析レーダーチャートは、QUICKスコア(※)より以下の5項目を抽出。規模(企業規模の大小を表し、スコア値が高い銘柄ほど企業規模が大きい。構成要素：時価総額、売上高、総資産)、流動性(流動性すなわち売買のしやすさを表し、スコア値が高いほど流動性が高い。同：平均売買代金[25日]、売買回転率)、成長(企業の過去および将来における売上や利益、資産の成長性を表し、スコア値が高いほど成長性が高い。同：売上高成長率[3期平均]、経常利益成長率[3期平均]、総資産成長率[3期平均]、予想売上高伸び率[今期・日経予想]、予想経常利益伸び率[今期・日経予想])、収益性(企業の収益性や利益率を表し、スコア値が高いほど収益性が高い。同：ROE[自己資本利益率]、ROA[総資産利益率]、売上高経常利益率)、安全性(企業の財務的な安定性を表し、スコア値が高いほど安全性が高い。なお、銀行など金融事業を営む企業は、事業の特性上、自己資本比率が小さく、安全性スコアも低くなる傾向にある。同：自己資本比率)を表示。
- (※) QUICKスコア：国内上場全銘柄を対象に各スコアの構成要素の値を順位付け後、順位(グループ)を点数化したもの。点数は最上位グループを10とし、以降降順に付与。各項目に複数の構成要素が含まれる場合は、その全構成要素のスコア平均値を採用。
- ・売上構成はセグメント等で調整されることがあり、合計が100%とならないことがあります。
 - ・出所：株価・チャート等はQUICKのデータベース。業績データ・予想配当金等は決算短信、有価証券報告書、その他会社開示資料

株式会社QUICKからのお知らせ

本資料は、本資料の対象会社、株式会社QUICKおよび野村インベスター・リレーションズ株式会社の3社間の契約に基づき、株式会社QUICKが作成したものです。

本資料の各ページに注記している通り、株式会社QUICKは、本資料の作成に当たり対象会社からスポンサー料を受領しているため、本資料の執筆者は対象会社から独立した立場にありません。

本資料の執筆者は、対象会社の公表済み事実・情報、並びに一般に入手可能な情報の範囲で、正確性・客観性を重視して本資料を作成しております。

なお、株式会社QUICKは本資料の正確性・客観性を確保する態勢を整備し、対象会社との契約においては、対象会社は事実誤認による記載についてのみ訂正を要求できるよう定めております。

免責事項

- ・本資料は、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としており、投資勧誘を目的とするものではありません。株式・債券等の有価証券の投資には、損失が生じるおそれがあります。投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断で行っていただきますようお願い致します。
- ・本資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて株式会社QUICKの一部門であるQUICK企業価値研究所が作成したものです。同研究所は、同研究所が基にした情報およびそれに基づく同研究所の要約または見解の正確性、完全性、適時性などを保証するものではありません。本資料に記載された内容は、資料作成時点におけるものであり、予告なく変更される可能性があります。
- ・本資料を参考に投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、株式会社QUICKは、理由の如何を問わず、一切責任を負いません。
- ・本資料に関する著作権を含む一切の権利は、株式会社QUICKまたは情報源に帰属しており、理由の如何を問わず無断での複製、転載、転送、改ざんおよび第三者への再配布等を一切禁止します。

野村インベスター・リレーションズ株式会社からのお知らせ

本資料は、株式会社QUICK、野村證券株式会社、野村インベスター・リレーションズ株式会社が共同で企画し、株式会社QUICKが作成、野村インベスター・リレーションズ株式会社が配信をしています。よって、本資料は、当社が正確かつ完全であることを保証するものではありません。使用するデータおよび表現等の欠落・誤謬等につきましては、当社はその責を負いかねますのでご了承ください。

本資料は、株式等についての参考情報の提供を唯一の目的としております。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身のご判断でおこなってください。なお、本資料は金融商品取引法に基づく開示資料や外国証券情報ではありません。本資料は提供させていただいたお客様限りでご使用いただきますようお願いいたします。