

|| バリュエーションレポート ||

中西製作所

7371 東証スタンダード市場

[企業情報はこちら >>>](#)

[企業調査レポートはこちら>>>](#)

2026年3月26日(木)

執筆：客員アナリスト

渡邊俊輔

FISCO Ltd. Analyst Syunsuke WATANABE



FISCO Ltd.
<https://www.fisco.co.jp>

中西製作所 | 2026年3月26日(木)

5941 東証スタンダード市場 | <https://www.nakanishi.co.jp/ir/>

レーティング : Buy 目標株価 3,624 円で 40%の上値余地

厨房エンジニアリングのリーディングカンパニー。2029年3月期までの営業利益 CAGR (2026年3月期のフィスコ予想数値と比較) を+12%と予想、今後1年程度の目標株価を3,624円とした。

	2027年3月期	2028年3月期	2029年3月期
PER (倍)	10.28	8.35	8.02
PBR (倍)	0.72	0.68	0.64
ROE	7.0%	8.2%	8.0%
売上高成長率	0.2%	4.7%	4.8%
営業利益率	5.7%	6.7%	6.6%
営業利益 (億円)			
会社予想	-	28.0	-
フィスコ予想	22.7	28.0	29.2
コンセンサス	-	-	-
純資産 (億円)	226.1	239.7	254.0



※特に断りがなければ数値はフィスコ予想。

※ 株価：①2029年3月期のPER15倍、②類似企業の今期予想平均PER、③2029年3月期までの成長率によるPEG1倍。

業績概況/中期経営計画の進捗状況

トップクラスのシェアとなる給食分野は今後、統廃合によって大規模なセンターに集約される可能性が高く、同社の大量調理向けの厨房機器にとってより有利な状況が続く。

概要

直近決算

2026年3月期の予想は、売上高 40,000 百万円 (前期比 0.2%増)、営業利益 2,000 百万円 (同 24.0%減)。売上高は大型案件が想定されているため微増収の一方、営業利益は前期の好調な反動減。長期ビジョンとなる 2036年3月期では、売上高 500 億円の達成を目指す。中期経営計画 (2025~2027年度) では、学校や病院などトップシェア領域と中食・食品加工や海外などチャレンジ領域をターゲットに、2028年3月期に売上高 420 億円、経常利益 28 億円を目指す。

中計

当社アナリストのコメント

2025年3月期は学校と外食の好調により、過去最高売上高・大幅増益を達成、2026年3月期は前期の好業績の反動となり、業績拡大トレンドが続いている印象。
前中計では学校分野でシェアを拡大し、外食分野は大手チェーン店を中心に計画前比で売上高が約 1.5 倍増。以前より取り組んでいた中食・食品加工分野は、専任部隊を強化しノウハウを蓄積・転用して 20 億円規模の売上高に成長させた。今中計達成に向けた素地は確認できている状況。

投資のポイント

強み/競争力の源泉

学校給食センターのような大規模施設における大量調理機器を得意とし、製造や販売に留まらず、提案から設計、施工、開設支援、アフターサービスの一貫提供に強み。

株価のアップサイド要因/変化の兆し

中計達成が視野に入れば、目標株価は 4,000 円を上回るようになる。業績変化、IR 姿勢の変化により、PBR1 倍回復への機運も高まっている。

株主還元

現状の配当性向 30%程度だと、早晩 ROE が低下する可能性もあり、中計達成が見えてきた場合、配当性向の向上も期待できる。配当利回りは 5%に迫ろう。

中西製作所 | 2026年3月26日(木)
5941 東証スタンダード市場 | <https://www.nakanishi.co.jp/ir/>

Buy : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より10%以上である。
Neutral : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より-10%から+10%の範囲内。
Sell : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より-10%以下である。
Suspended : 目標株価を停止。
※投資判断および目標株価は概ね1年後の想定。

ディスクレーム(免責事項)

株式会社フィスコ(以下「フィスコ」という)は株価情報および指数情報の利用について東京証券取引所・大阪取引所・日本経済新聞社の承諾のもと提供しています。本レポートは、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行為および行動を勧誘するものではありません。

本レポートはフィスコが信頼できると判断した情報をもとにフィスコが作成・表示したものです。フィスコは本レポートの内容および当該情報の正確性、完全性、的確性、信頼性等について、いかなる保証をする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、企業への電話取材等を通じて当該企業より情報提供を受け、企業から報酬を受け取って作成されています。本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はフィスコの分析によるものです。

本レポートに掲載されている発行体の有価証券、通貨、商品、有価証券その他の金融商品は、企業の活動内容、経済政策や世界情勢などの影響により、その価値を増大または減少することもあり、価値を失う場合があります。本レポートは将来のいかなる結果をお約束するものでもありません。お客様が本レポートおよび本レポートに記載の情報をいかなる目的で使用する場合においても、お客様の判断と責任において使用するものであり、使用の結果として、お客様になんらかの損害が発生した場合でも、フィスコは、理由のいかんを問わず、いかなる責任も負いません。

また、本レポートに掲載されている発行体と当社(IR コンサル部)は現在または将来において、(アナリストレポートの作成や動画配信、IR コンサルティングサービスなどの)有償の取引を行っている/行う場合がございます。

本レポートに記載された内容は、本レポート作成時点におけるものであり、予告なく変更される場合があります。フィスコは本レポートを更新する義務を負いません。本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はフィスコに帰属し、フィスコに無断で本レポートおよびその複製物を修正・加工、複製、送信、配布等することは堅く禁じられています。

フィスコおよび関連会社ならびにそれらの取締役、役員、従業員は、本レポートに掲載されている金融商品または発行体の証券について、売買等の取引、保有を行っているまたは行う場合があります。

以上の点をご了承の上、ご利用ください。

■お問い合わせ■

〒107-0062 東京都港区南青山 5-13-3

株式会社フィスコ

電話 : 03-5774-2443 (IR コンサルティング事業本部)

メールアドレス : support@fisco.co.jp