

2026年5月18日

日揮ホールディングス株式会社

2025年度通期決算に係るオンラインカンファレンス（説明会）における質疑応答（2026年5月14日開催）

※オンラインカンファレンス開催日（2026年5月14日）時点の情報に基づく内容です。

1. 2025年度通期決算および2026年度通期業績予想について

| 質問 | 回答 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>2025年度通期業績について、粗利益率実績（8.6%）が、第3四半期決算発表時に公表した2025年度通期業績見通しにおける粗利益率予想（8.2%）と比較して、0.4%ポイント上振れている。粗利益率実績には、昨今の中東情勢による影響（▲1.0%ポイント）が織り込まれているとの説明があった一方で、結果的に通期業績見通しに対し上振れて着地した要因として、複数の大型案件における採算改善の影響はどの程度あったのか。</p> | <p>決算概要資料3ページの予実差イメージ図をご覧ください。中東情勢の影響に伴うリスク対応費用の負担を一部考慮したことにより、2025年度通期業績の粗利益実績において約70億円の下押し影響があった。反対に、円安による業績改善が約10億円あったほか、複数の遂行中プロジェクトにおいて採算改善が約90億円あった。この採算改善も、依然苦戦中の遂行中プロジェクトがありながらも、それ以外の遂行中プロジェクトの採算改善が上回った。具体的には、海外EPC事業では、主に工事終盤の大型プロジェクトにおいてリスクが低下し、予算の見直しに伴い採算が改善した。国内EPC事業においても、1件当たりの改善額は小さいながらも複数の遂行中プロジェクトにおいて採算改善があり、これらが粗利益の押し上げ要因となった。</p> |
| <p>2026年度通期業績見通しについて、粗利益率予想が10.9%と、2023年度および2024年度に工事損失引当金を計上したプロジェクトが連結売上高に占める割合が減少することを</p> | <p>2023年度および2024年度に工事損失引当金を計上したプロジェクト（売上は計上するが利益はゼロ計上のゼロマージンプロジェクト）が、2025年度に引き続き2026年度にも複数件で完工を迎える見込みである、ゼロマー</p> |

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>踏まえても、高い水準という印象だが、今期の粗利益率予想が大幅に改善する見通しとなっている背景について教えてほしい。コンティンジェンシーの取り崩しなどの一過性要因が、既に予想値に織り込まれているのか。</p> | <p>ジンプロジェクトが2026年度連結売上高見通しに占める割合(約13%、約900億円)が、2025年度実績(約19%、約1300億円)と比べて減少するため、2026年度粗利益率予想は前年度実績比で改善する見込み。また、現状の業績見通しにおいてコンティンジェンシーの利益化要因は見込んでおらず、粗利益率見通し10.9%は、実力ベースで達成可能な水準であると考えている。</p> <p>なお過去の業績実績として、2021年度および2022年度の粗利益率実績は、ゼロマージンプロジェクトの影響が限定的となったことで、それぞれ10.6%、11.0%といずれも10%を上回っており、2026年度以降の粗利益率見通しは、こうした水準と概ね同等のレベルに回帰するものと認識している。</p> |
| <p>ゼロマージンプロジェクトの影響を除いた粗利益率は、2025年度実績で約10.6%、2026年度予想で約12.6%となると理解しているが、今期におけるこの約2%の改善要因について教えてほしい。</p> | <p>総合エンジニアリング事業において、粗利益率10%を超えるプロジェクトも存在し、こうしたプロジェクトの工事進捗が伸び収益の中心となることで改善に繋がっている。また総合エンジニアリング事業の粗利益率が10%に近付くと、連結ベースでは機能材製造事業との合算によって粗利益率は12~13%となる見込み。</p> |
| <p>2026年度の通期業績見通しについて、親会社株主に帰属する当期純利益見通し(460億円)が、2025年度実績(418億円)と比較して増益を見込んでいる主因は、当社の持分法適用関連会社であった水ing株式会社の株式譲渡に伴う特別利益によるものか。</p> | <p>2026年度通期業績見通しにおける親会社株主に帰属する当期純利益が増益となる主因は、特別利益として水ing株式会社の株式譲渡益を計上することによるものである。</p> <p>2025年度通期業績は、経常利益581億円、親会社株主に帰属する当期純利益418億円で着地した。経常利益段階では営業外収益として、2025年度期末の実績為替レートが1米ドル=159.88円と前年度期末(1米ドル=149.52円)対比で大きく円安に振れたことによる為替差益(57億円)が</p> |

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | <p>含まれている。</p> <p>一方で、2026年度通期業績見通しにおいては、想定為替レートを1米ドル=150円と設定しており、2025年度の実績対比で円高になる想定としている。このため、営業外費用として為替差損の発生を織り込んでおり、(営業利益段階では増益でありながらも)経常利益は460億円と2025年度実績(581億円)比で減益を見込んでいる。しかしながら、水ing株式会社の株式譲渡益として特別利益約200億円を計上する見込みであることから、2026年度の親会社株主に帰属する当期純利益は460億円となる見通し。</p> |
| <p>2026年度通期業績見通しにおいて、中東情勢の影響として売上高で約600億円の減収を織り込んでいるとの説明があったが、これに伴う粗利益額への影響はどの程度を見込んでいるのか。</p> <p>また、あわせて、織り込んでいるリスク対応費用の具体的な内容について教えてほしい。</p> | <p>2026年度通期業績見通しにおける粗利益への影響については、概ね50億円~60億円程度の減益影響が織り込まれている。</p> <p>また、リスク対応に係る費用としては、総合エンジニアリング事業において、人員の一時退避に係る安全対策費用や工期遅延に伴う追加費用などが想定される。さらに、総合エンジニアリング事業・機能材製造事業両事業において、商品価格の上昇による資機材・原燃材料価格の上昇や輸送費の増加、輸送ルートの変更にかかる費用など、総合的に検討している。</p> |

2. 受注・マーケット環境について

| 質問 | 回答 |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>2026年度の受注目標は1兆7,400億円と高水準であるが、受注期待案件の1つであるLNGカナダ第2期拡張工事の受注金額が大きな割合を占めているのか。</p> | <p>受注期待案件の個別の金額規模については回答を差し控える。2026年度の受注期待案件として、モザンビーク向けFLNG(洋上LNGプラント)プロジェクト、パプアニューギニア向けLNGプロジェクト、LNGカナダ第2期拡張工事等の受注を期待している。</p> |

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>中東情勢を受けてエネルギー価格が高止まりする中、顧客による最終投資決定（FID）や案件組成の進展など、当社の受注環境にプラスに働く可能性はあるか。</p> | <p>中東情勢が当社の受注環境に与える影響については、現時点では明確なプラスの影響は見込んでいない。中東情勢の影響としては正負双方の側面が考えられ、例えば、資機材価格の上昇や長納期化、顧客投資額の上昇等に伴う顧客 FID の遅延や、顧客の投資先が中東以外の他地域にシフトする可能性等が考えられる。現時点ではこうした動きは必ずしも顕在化しておらず、当社の受注環境への影響を評価するには時期尚早であると考えている。</p> |
| <p>当社の 2026 年度受注期待案件には中東地域のプロジェクトが含まれていないが、昨今の中東情勢を踏まえた、今後の同地域における EPC プロジェクトに対する受注方針について教えてほしい。</p> | <p>2026 年度の受注期待案件には、中東地域のプロジェクトは現時点では存在していない。今後中東地域において EPC プロジェクトを受注・遂行する際には、各国・地域におけるリスクを十分に考慮し、セキュリティ対策を従前以上に強化したうえで取り組んでいく必要があると考えている。</p> |
| <p>中東情勢の緊迫化に伴いエネルギー安全保障への意識が高まる中、LNG の設備投資計画の増加を通じて、当社の受注機会が拡大する可能性はあるか。</p> | <p>LNG 案件等に関する最終投資決定（FID）は、足元の地政学的な事象だけでなく、中長期的なエネルギー需給見通しや各国のエネルギー政策等を総合的に踏まえて判断される。そのため、今回の中東情勢の変化が直ちに新規案件の投資決定の増加につながるものではないと認識している。</p> |
| <p>中東情勢の緊迫化を背景にエネルギー安全保障の意識の高まりにより、LNG の設備投資計画が仮に増加した場合、建設労働者の不足や人件費の高騰につながる可能性はあるか。</p> | <p>LNG の設備投資計画が現在の想定以上に増加し、かつプラント建設地も集中する場合には、建設労働者の不足や人件費の高騰につながる可能性はゼロではない。当社としてこうしたコスト上昇リスクについて、EPC プロジェクトの契約段階においてコンティンジェンシーをしっかりと確保する、あるいは契約条件に価格調整条項等を織り込むなどして、適切にリスク管理を行いながらプロジェクトを遂行することを基本方針としている。</p> |

3. 新中期経営計画関連

| 質問 | 回答 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>新中期経営計画における「重視する経営指標」について、これは現時点で見込まれている受注期待案件の受注を前提とした売上・利益見通しが中心となっているのか、或いは新中期経営計画で言及されている、M&A を含む将来の成長に向けた各種取り組みも織り込んで策定されたものか。</p> | <p>今後数年の受注見通し等を踏まえて新中期経営計画の経営指標は策定しており、特に計画期間（2026 年度~2030 年度）前半の約 3 年間については、現在遂行中のプロジェクトや現時点で受注期待が高い案件をベースとして、売上・利益見通しが構成されている。M&A による収益は考慮していない。</p> |
| <p>2026 年度受注目標 1 兆 7,400 億円が達成できれば、今後数年で売上高水準が 9,000 億円程度に回復する見込みであり、粗利益率水準が 10%以上を確保できた場合には、営業利益は 600 億円を上回る水準も容易に到達できると思われる。新中期経営計画の営業利益目標が 600 億円にとどまっている理由を教えてください。</p> | <p>不透明な事業環境のなか、2030 年以降も持続的な成長を果たすため、2030 年に向けて LNG 分野のみならずそれに次ぐ収益基盤の構築に注力していく。そうした取り組みに関する一部費用の増加を織り込みつつ、中期経営計画における経営目標として、株主・投資家の皆様へのコミットメントでもある点を踏まえ、営業利益目標を 600 億円と設定した。</p> |
| <p>新中期経営計画で変更した配当政策について、2026 年度は株主資本配当率（DOE）3%程度とし、2030 年度に向けて 4%を目指すとのことだが、2026 年度から 4%を目標としない理由は何か。</p> | <p>まずは足元の業績および財務基盤を着実に固めたうえで、安定的かつ持続的な株主還元を実施することを重視し、2026 年度時点の DOE 水準は 3%と設定した。2030 年度に向けて 4%を目標に引き上げていくことで、増配を確かなものとしていきたいと考えている。</p> |
| <p>本日発表された新中期経営計画について、本決算説明会での概要説明と、別日に予定されている詳細説明会とに分けて実施する理由を教えてください。</p> | <p>本決算説明会は時間が限られるなか、2025 年度決算概要および 2026 年度業績見通しの説明に加え、新中期経営計画の内容についても十分にご説明し、質疑応答を通じて株主・投資家の皆様との対話を行うことは難しい。このため、新中期経営計画については、内容をより丁寧にご説明するとともに、投資家の皆様との対話の機会を確保する観点から、別途詳細説明会を設けることとした。</p> |

以上