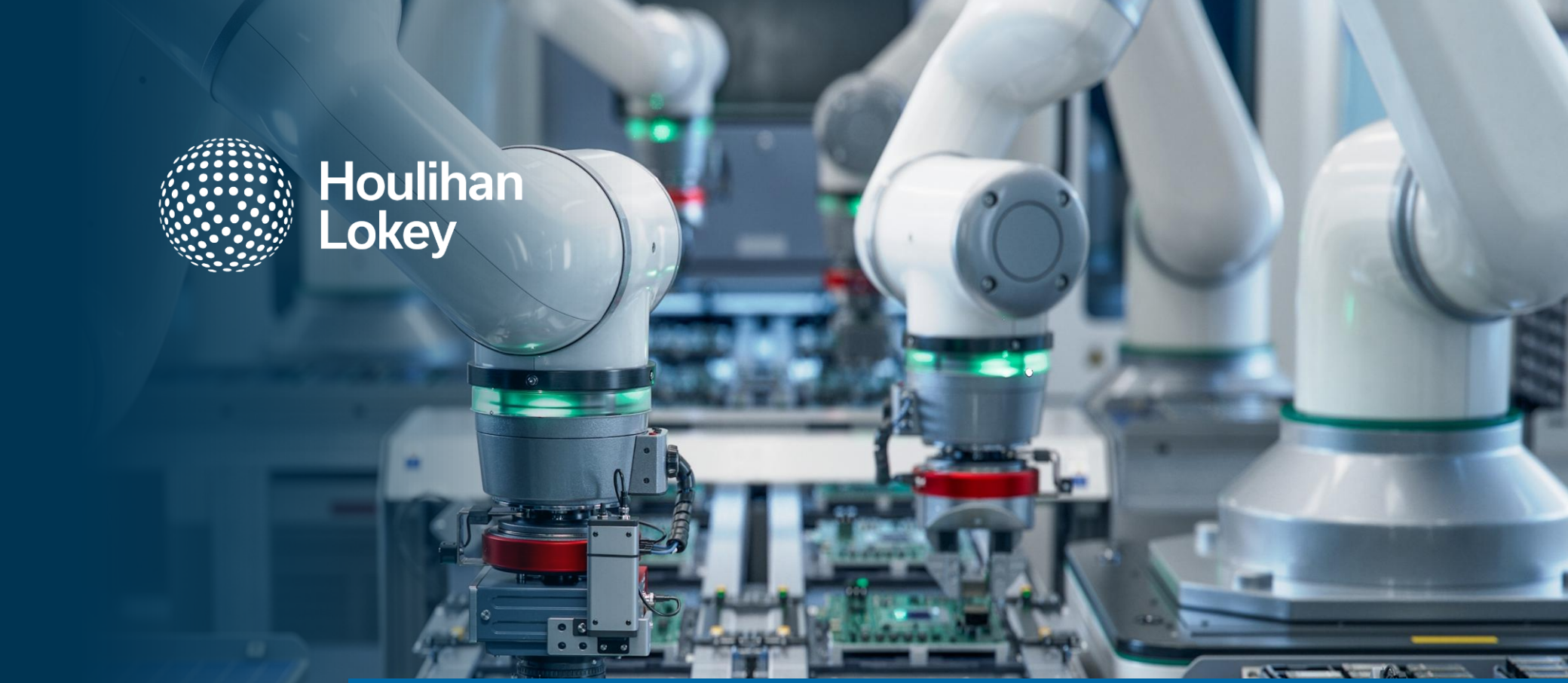


Houlihan Lokey

# Industrial Technology Sector Update

2026年 4-6月期

# ご挨拶

レポートをご覧の皆様へ

フーリハン・ローキーのインダストリアルテクノロジーチームより、マテハン・ロボット・FA業界の最新動向をまとめた四半期アップデートをお届けします。
今回お伝えしたいメッセージは、「**当セクターの事業環境は回復局面から拡大局面に入り、M&A案件も大型化の傾向がみられる**」ということです。

各社の業績について、直近四半期（2026年4-6月期）は、生成AI・データセンター関連を中心とした半導体投資の拡大や、人手不足を背景とした自動化投資の回復により、国内企業の約7割、海外企業の約7割が増収増益を記録しました。通期見通しにおいても、国内企業の8割超が増収増益を見込んでいます。

株価については、半導体・AI関連需要への期待を背景に、国内ロボット・国内FAの株価は1年前比で7割程度上昇し、市場インデックスを大きく上回りました。ただし、2026年7月以降はAI・半導体関連株の利益確定売りや国内金利の上昇懸念から調整局面にあり、足許1か月では下落しています。

M&A市場に目を向けると、2025年第3四半期の関税ショックによる停滞から回復し、M&A案件数は2026年上期まで高水準で推移しました。一方で、直近は金利高止まりや中東情勢を受けて中小規模案件が減少しております。M&A金額については、10億ドル超の大型案件が続いており、各社大きな打ち手を講じている状況です。

主な日本企業関連案件としては、オムロンによるOnLogicの買収、三菱電機によるPower Costsの買収、豊田自動織機によるIHI物流産業システムの買収、ダイフクによるEISENMANNの買収などが発表されました。海外では、SchneiderによるPTC買収、ABBによるRotorkの買収、AMETEKによるIndicorの買収などが発表されています。

本レポートが本業界に関する直近動向の整理の一助となりましたら幸いです。ご質問やお気づきの点等がございましたら、お気軽に下記担当者までご連絡ください。

皆様からの忌憚なきご意見をお待ちしております。

HLインダストリアルテクノロジーチーム

2026年11月

## インダストリアルテクノロジーセクター　カバレッジチーム




**村井 慎**
*Managing Director*
Shin.Murai@HL.com
+81-80-9022-1577



**高橋 諒平**
*Vice President*
Ryohei.Takahashi@HL.com
+1-929-459-1198



**加藤 勇希**
*Associate*
Yuki.Kato@HL.com
+81-70-8680-9892



**長谷部 圭**
*Financial Analyst*
Kei.Hasebe@HL.com
+81-80-9022-1560


## セクター情報掲載Webサイト

日本最大級のM&Aコンテンツサイト
フーリハン・ローキー「**インサイト**」

フーリハン・ローキーHP

Houlihan Lokey



# 目次


01
業績アップデート

02
株価・バリュエーション推移

03
M&A動向

04
Appendix - Data Sheet



# 業績アップデート

01

# 本レポートにおけるサブセクター区分と採用企業一覧

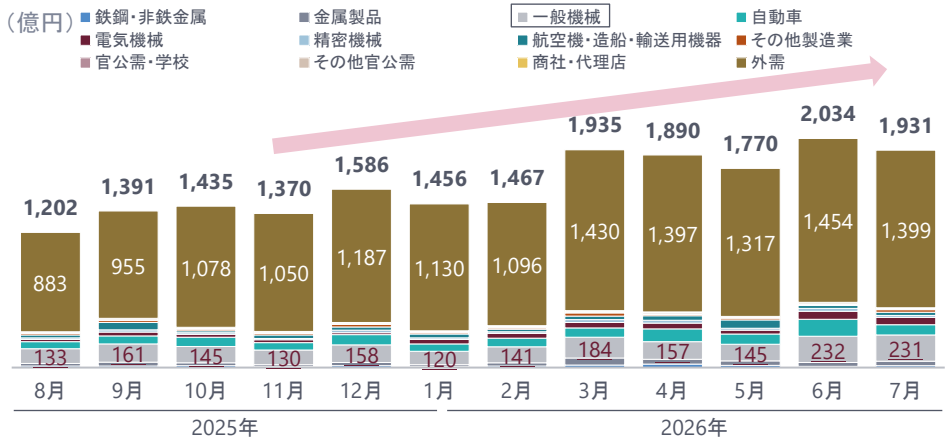
| サブセクター区分 | 定義 | 採用企業 |
|---|---|---|
| 国内マテハン | – 自動倉庫等保管システム<br>– 工場内・倉庫内物流<br>– クリーンルーム搬送システム<br>– 空港ラゲッジハンドリング<br>– 上記関連エンジニアリングサービス 等 | DAIFUKU、トーヨーカネツ株式会社、TSUBAKI、Seibu、muratec |
| 海外マテハン | | AutoStore、DÜRR、INTERROLL、kardex、KION、JUNGHEINRICH |
| 国内ロボット | – 産業ロボット、協働ロボット、半導体ウェハ搬送ロボット<br>– 関連エンジニアリングサービス 等 | RORZE、NACHI 株式会社 不二越、YASKAWA、DAIHEN、FANUC、THK |
| 国内FA | – センサー<br>– モーションコントロール（モーター、減速機、アクチュエータ）<br>– 半導体及び各種試験・検査装置<br>– コントローラー・フローコントローラー<br>– オートメーション関連機器<br>– プロセスオートメーションソフトウェア<br>– 関連エンジニアリングサービス 等 | Hirata、OMRON、YOKOGAWA、azbil、Nabtesco、HD SYSTEMS、IDEC、CKD、SMC、SINFONIA、FUJI、NITTOKU、OPTEX |
| 海外FA | | ABB、SIEMENS、Schneider Electric、Rockwell Automation、Honeywell、ATS、EMERSON、TERADYNE、INOVANCE |
| その他コングロマリット | – 多角的に事業を展開する企業のうち、マテハンやFA関連事業を展開する企業群 | IHI、okamura、MITSUBISHI ELECTRIC、Kawasaki、EPSON、DENSO、YAMAHA、HITACHI |

# マクロデータ① - 国内設備投資・各国製造PMI指数

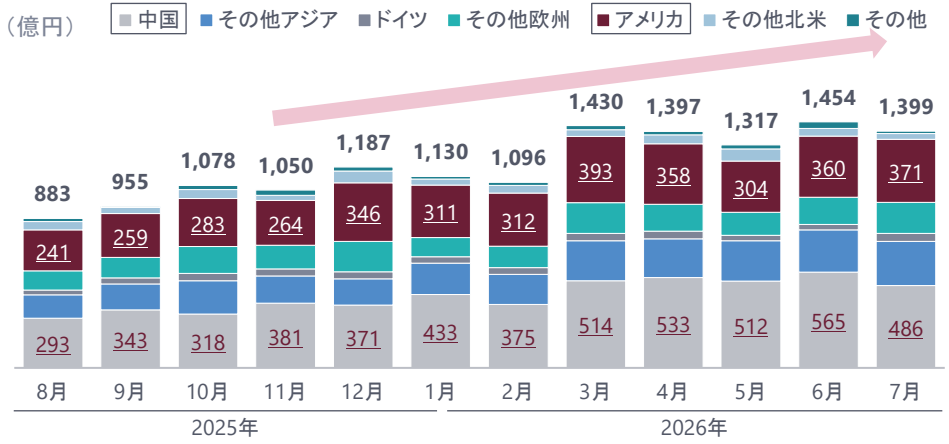
設備投資は2025年後半以降、DC、半導体、航空宇宙向け需要増に伴い増加。外需も中国・北米を中心に高水準で推移し、2026年6月に初の2,000億円超を達成。PMIは中国は50前後で足踏みも、米国・ユーロ圏は50を超え、関税や中東情勢の不透明感は残るも、景気は上昇基調に転じている

## 国内設備投資受注額の推移（億円）

### 業種内訳

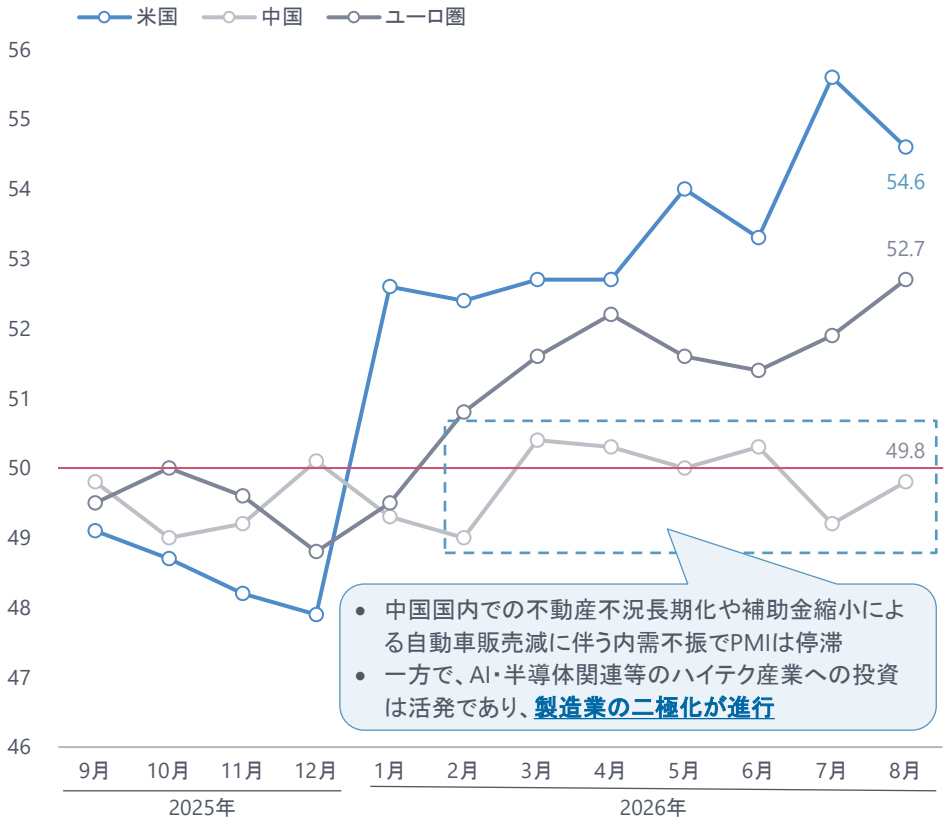



### 外需輸出先内訳




## 主要各国の製造業購買担当者景気指数（PMI）推移

- 製造業購買担当者景気指数は新規受注・生産・雇用・入荷遅延・在庫の5つの項目からなる総合指数
- 50を下回ると景気後退、50を上回ると景気拡大を示す



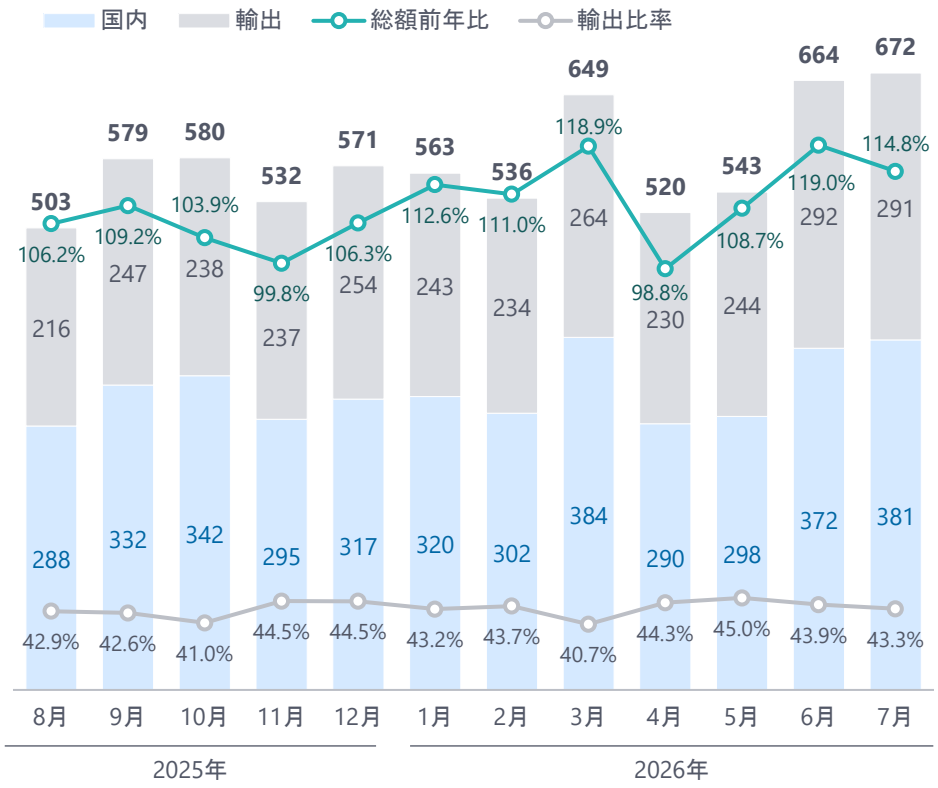

*Source: 日本工作機械工業会、Institute for Supply Management、China Federation of Logistics & Purchasing、S&P Global*

# マクロデータ② - 電気制御機器出荷統計

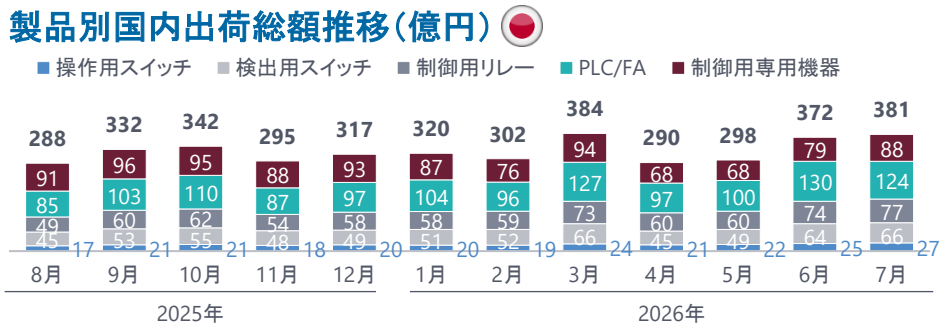
出荷総額は2026年1月以降概ね前年同月比2桁増で推移し、6~7月は2か月連続で直近1年間の最高水準を更新するなど、拡大局面に転じている。
製品別では、PLC/FAが国内・輸出の双方で牽引し、地域別では、中国・アジア向け輸出が増加も、関税影響の残る北米向けと欧州向けは横ばい

## 出荷総額推移（億円）

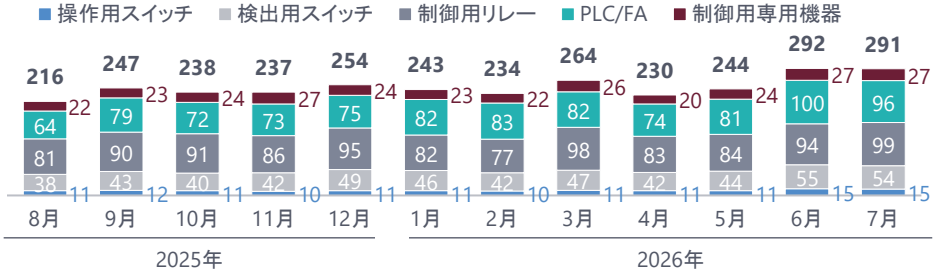
- 2026年7月の出荷総額は672億円で、前年同月比+14.8%、2026年6月比+1.2%と過去最高水準
- 輸出比率は2025年10月以降40%台前半~半ばで安定的に推移



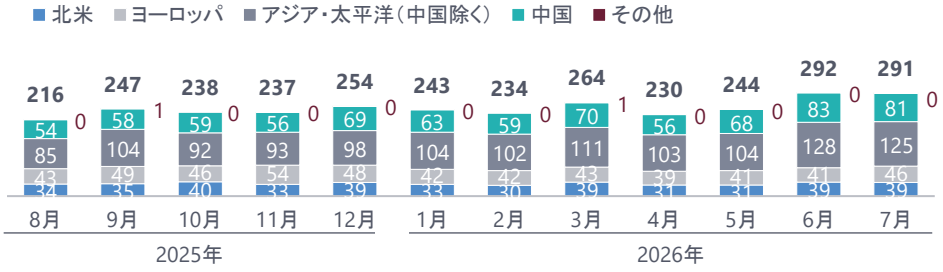

## 製品別国内出荷総額推移（億円）




## 製品別輸出出荷総額推移（億円）




## 地域別輸出出荷総額推移（億円）




*Source: 日本電気制御機器工業会*

# 国内各社業績の状況（四半期比較　前期1Q（4-6月期）累積 vs. 今期1Q累積）

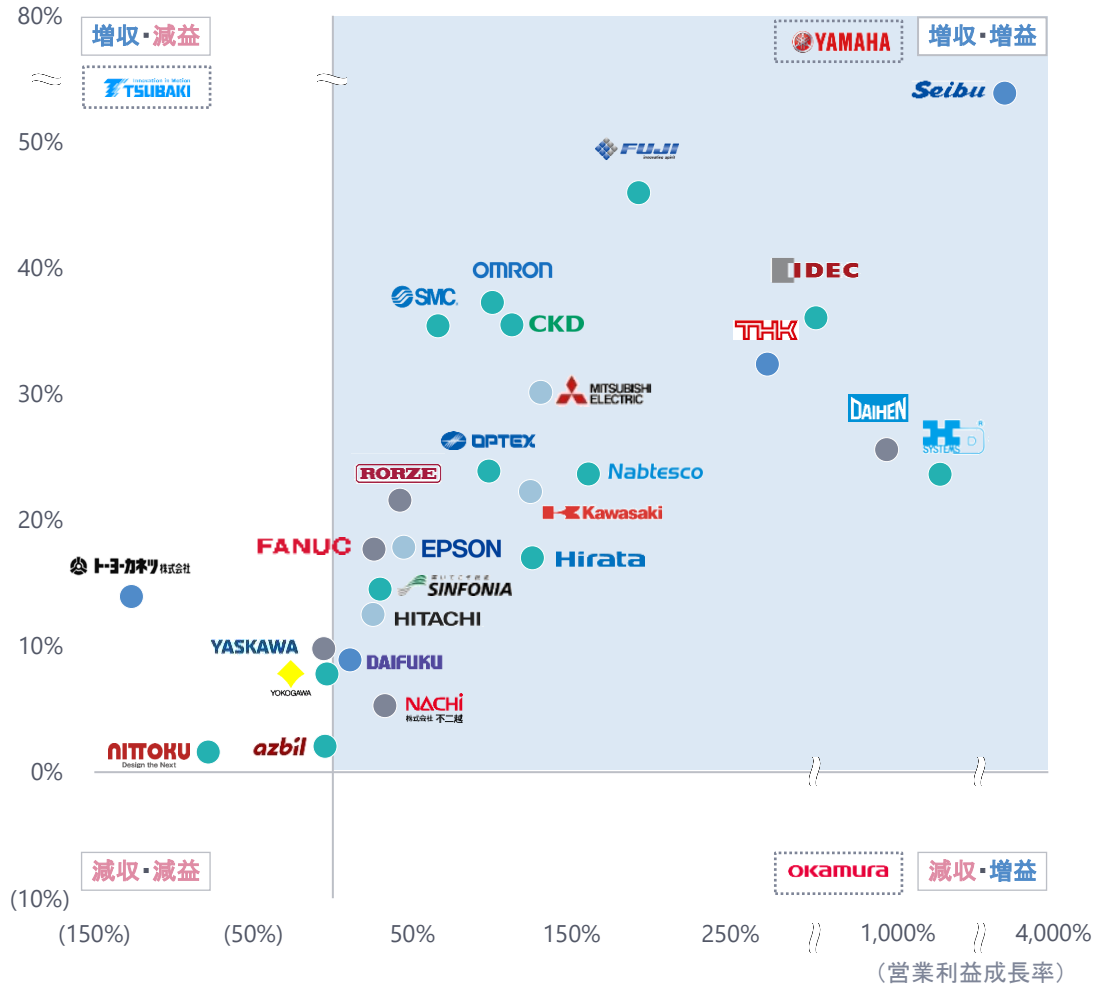
生成AIやデータセンター需要の高騰、中国での半導体国産化といった背景から、半導体関連セクターの拡大が続いており、半導体製造バリューチェーン上に位置するFA機器・コンポーネントメーカーの増収増益が際立つ結果に

## 売上高・営業利益成長率（前年同四半期累積⇒直近四半期累積）

（億円）

| | | | 売上高 | | | 営業利益 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 24/6 | 25/6 | 26/6 | 24/6 | 25/6 | 26/6 |
| 国内マテハン | ダイフク(1) | | 1,451 | 3,265 | 3,555 | 164 | 511 | 567 |
| | トーヨーカネツ | 物流ソリューション事業 | 90 | 73 | 83 | 13 | 10 | (3) |
| | 椿本チエイン | マテハン事業 | 149 | 132 | 145 | (6) | (6) | (7) |
| | 西部電機 | 搬送機械事業 | 24 | 19 | 33 | 1 | 0 | 3 |
| | 村田機械 | | NA | NA | NA | NA | NA | NA |
| 国内ロボット | ローツェ(1) | | 293 | 331 | 372 | 171 | 162 | 231 |
| | 不二越(1) | 機械工具事業 | 365 | 371 | 390 | 10 | 16 | 22 |
| | 安川電機(1) | | 1,324 | 1,256 | 1,390 | 229 | 233 | 221 |
| | ダイヘン | FA事業 | 55 | 65 | 82 | (5) | 0 | 4 |
| | ファナック | | 1,951 | 1,964 | 2,310 | 330 | 424 | 535 |
| | THK(1) | | NA | 1,141 | 1,511 | NA | 61 | 225 |
| 国内FA | 平田機工 | | 204 | 221 | 259 | 12 | 17 | 39 |
| | オムロン | IAB | 856 | 956 | 1,312 | 72 | 106 | 213 |
| | 横河電機 | 制御事業 | 1,207 | 1,219 | 1,314 | 132 | 147 | 142 |
| | アズビル | | 655 | 624 | 637 | 58 | 71 | 67 |
| | HDS | | 130 | 135 | 167 | (3) | 1 | 18 |
| | ナブテスコ(1) | コンポーネントソリューション事業 | 517 | 368 | 455 | 21 | 19 | 48 |
| | CKD | | 381 | 363 | 491 | 44 | 38 | 80 |
| | SMC | | 2,028 | 2,002 | 2,710 | 524 | 445 | 740 |
| | シンフォニアテクノロジー | | 214 | 230 | 263 | 19 | 23 | 29 |
| | FUJI | | 311 | 415 | 606 | 32 | 52 | 152 |
| | NITTOKU | | 43 | 63 | 64 | (6) | 3 | 1 |
| | IDEC | | 160 | 157 | 214 | 3 | 3 | 25 |
| | オプテックスG(1) | IA事業 | 159 | 150 | 186 | 14 | 13 | 26 |
| その他コングロマリット | IHI | 物流・産業システム事業 | 68 | 72 | 74 | NA | NA | NA |
| | オカムラ | 物流システム事業 | 58 | 46 | 35 | 5 | (2) | 1 |
| | 三菱電機 | FAシステム事業 | 1,668 | 1,800 | 2,342 | 51 | 162 | 374 |
| | 川崎重工業 | ロボット事業 | 527 | 569 | 696 | (1) | 23 | 53 |
| | セイコーエプソン | M&W事業 | NA | 696 | 820 | NA | 38 | 55 |
| | デンソー | 非車載事業 | 281 | 261 | 260 | NA | NA | NA |
| | ヤマハ発動機(1) | ロボティクス事業 | 459 | 483 | 601 | (40) | (15) | 37 |
| | 日立製作所 | DSS・CI事業 | 12,697 | 12,377 | 13,922 | 1,577 | 1,348 | 1,690 |

増収増益社数比率：68.8%




*Source:* *決算短信、決算説明会資料*

*Note:*

*(1)* *25/4~6期と26/4~6期の比較が基本も、ローツェ、安川電機は25/3~5期と26/3~5期、不二越は24/12~25/5期と25/12~26/5期、ダイフク、THK、オプテックスG、ナブテスコ、ヤマハ発動機は25/1~6期と26/1~6期を比較。ダイフクの24/6期は、決算期変更に伴い、3か月分の売上を記載*

*(2)* *表内にラベルを付した企業は、該当セグメントのデータを使用。IHI及びデンソーについては、それぞれ物流・産業システム事業/非車載事業の四半期・通期事業利益が取得不可であるため、NA。椿本チエイン・オカムラ・ヤマハ発動機は、営業利益成長率の計算が不可であるものの、椿本チエインは増収減益、オカムラは減収増益、ヤマハ発動機は増収増益*

# 海外各社業績の状況（四半期比較　前期2Q（1-6月期）累積 vs. 今期2Q累積）

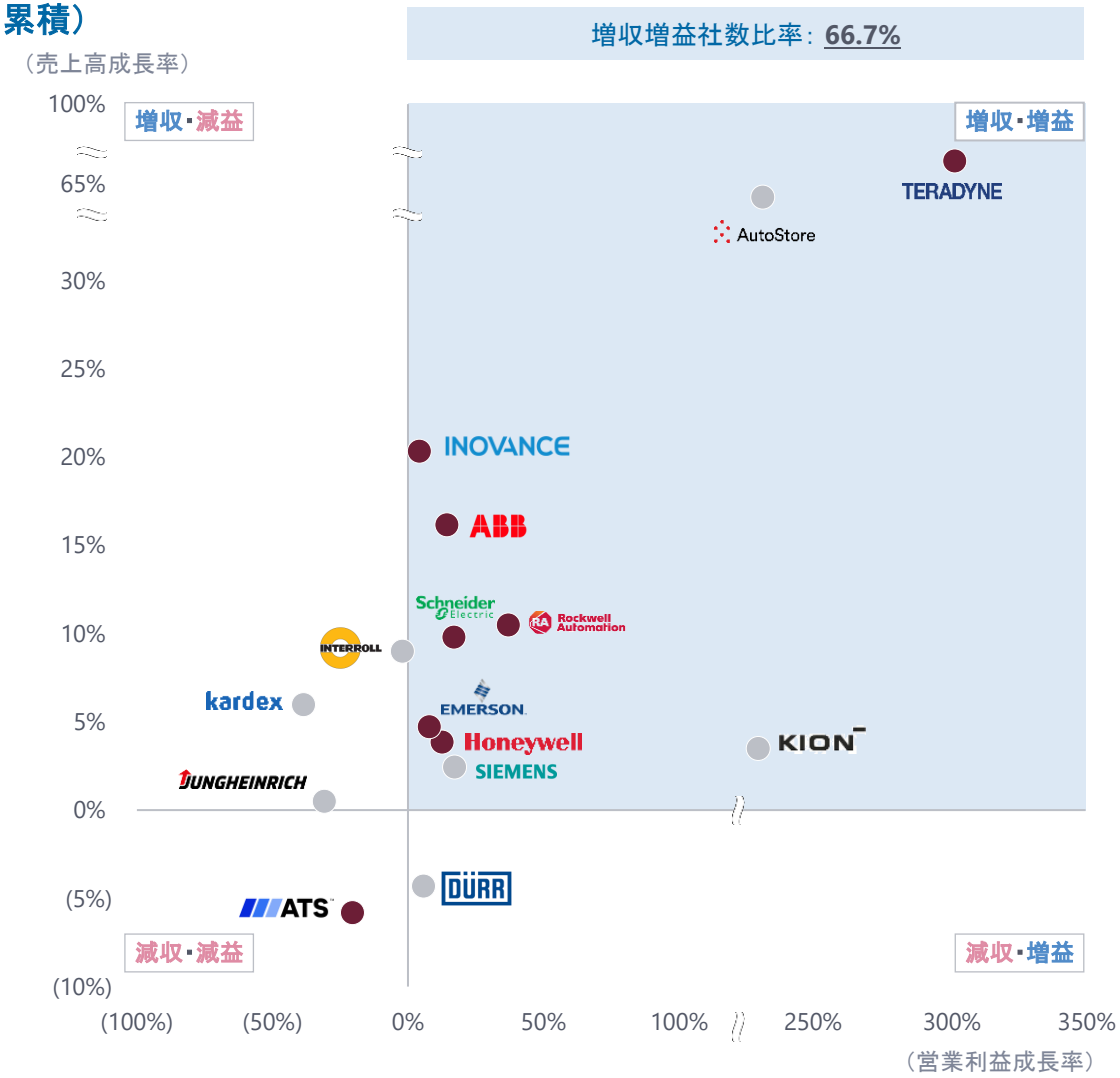
AI・データセンター投資需要の高騰に伴い、半導体製造バリューチェーン上の各企業の業績は好調。自動車市場が軟調に推移しており、DürrやATS等の自動車エンドマーケットに強みを持つプレーヤーは業績悪化が目立つものの、少人化・効率化需要は旺盛であり、多くの企業が増収増益を達成

## 売上高・営業利益成長率（前年同四半期累積⇒直近四半期累積）

| | (Reported Currency mn) | 売上高 24/6 | 売上高 25/6 | 売上高 26/6 | 営業利益 24/6 | 営業利益 25/6 | 営業利益 26/6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 海外マテハン | Kion (€) | 5,736 | 5,496 | 5,687 | 388 | 114 | 374 |
| | Kardex (€) | 370 | 416 | 441 | 48 | 49 | 30 |
| | Interroll (CHF) | 247 | 248 | 270 | 30 | 28 | 27 |
| | Dürr [3] (€) | 2,092 | 2,008 | 1,921 | 60 | 62 | 65 |
| | AutoStore ($) | 292 | 220 | 358 | 109 | 36 | 119 |
| | Jungheinrich (€) | 2,622 | 2,657 | 2,669 | 213 | 209 | 144 |
| 海外FA | ABB ($) | 16,109 | 15,677 | 18,209 | 2,619 | 2,970 | 3,400 |
| | Siemens[1] (€) | 55,118 | 57,488 | 59,688 | 6,940 | 7,347 | 8,277 |
| | Schneider Electric (€) | 18,173 | 19,336 | 21,226 | 3,098 | 3,298 | 3,863 |
| | Rockwell Automation[1] ($) | 6,229 | 6,026 | 6,657 | 991 | 965 | 1,324 |
| | ATS[1] (CAD) | 694 | 737 | 694 | 70 | 61 | 48 |
| | Emerson Electric[1] ($) | 12,873 | 13,161 | 13,781 | 2,204 | 3,227 | 3,486 |
| | Inovance (CNY) | 16,183 | 20,509 | 24,675 | 2,278 | 2,827 | 2,948 |
| | Teradyne ($) | 1,330 | 1,337 | 2,611 | 237 | 228 | 916 |
| | Honeywell ($) | 9,180 | 9,774 | 10,010 | 1,462 | 1,319 | 1,547 |

（ご参考）USD換算後財務数値[2]

| | (USD mn) | 売上高 24/6 | 売上高 25/6 | 売上高 26/6 | 営業利益 24/6 | 営業利益 25/6 | 営業利益 26/6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 海外マテハン | KION | 6,146 | 6,455 | 6,498 | 416 | 133 | 427 |
| | Kardex | 396 | 488 | 503 | 52 | 57 | 34 |
| | Interroll | 275 | 311 | 334 | 33 | 35 | 33 |
| | Dürr[3] | 2,242 | 2,359 | 2,195 | 65 | 73 | 75 |
| | AutoStore | 292 | 220 | 358 | 109 | 36 | 119 |
| | Jungheinrich | 2,809 | 3,120 | 3,050 | 228 | 245 | 165 |
| 海外FA | ABB | 16,109 | 15,677 | 18,209 | 2,619 | 2,970 | 3,400 |
| | Siemens[1] | 59,057 | 67,514 | 68,191 | 7,436 | 8,628 | 9,456 |
| | Schneider Electric | 19,472 | 22,708 | 24,250 | 3,319 | 3,873 | 4,413 |
| | Rockwell Automation[1] | 6,229 | 6,026 | 6,657 | 991 | 965 | 1,324 |
| | ATS[1] | 507 | 539 | 489 | 51 | 44 | 34 |
| | Emerson Electric[1] | 12,873 | 13,161 | 13,781 | 2,204 | 3,227 | 3,486 |
| | Inovance | 2,227 | 2,863 | 3,633 | 313 | 395 | 434 |
| | Teradyne | 1,330 | 1,337 | 2,611 | 237 | 228 | 916 |
| | Honeywell[4] | 9,180 | 9,774 | 10,010 | 1,462 | 1,319 | 1,547 |




*Source:* 決算短信、決算説明会資料
*Note:* 散布図は報告通貨ベースの成長率で作成
(1) 海外企業は25/1~6期と26/1~6期の比較が基本も、Siemens, Rockwell, Emersonは24/10~25/6と25/10~26/6、ATSは25/4~25/6と26/4~26/6のそれぞれの累積を比較
(2) 2026年9月7日時点　(3) BBS Automationののれん減損影響を控除した調整後EBIT数値を採用、(4) 継続事業ベースで記載

# 国内各社業績の状況（通期比較　2026年3月期 vs. 2027年3月期見込）

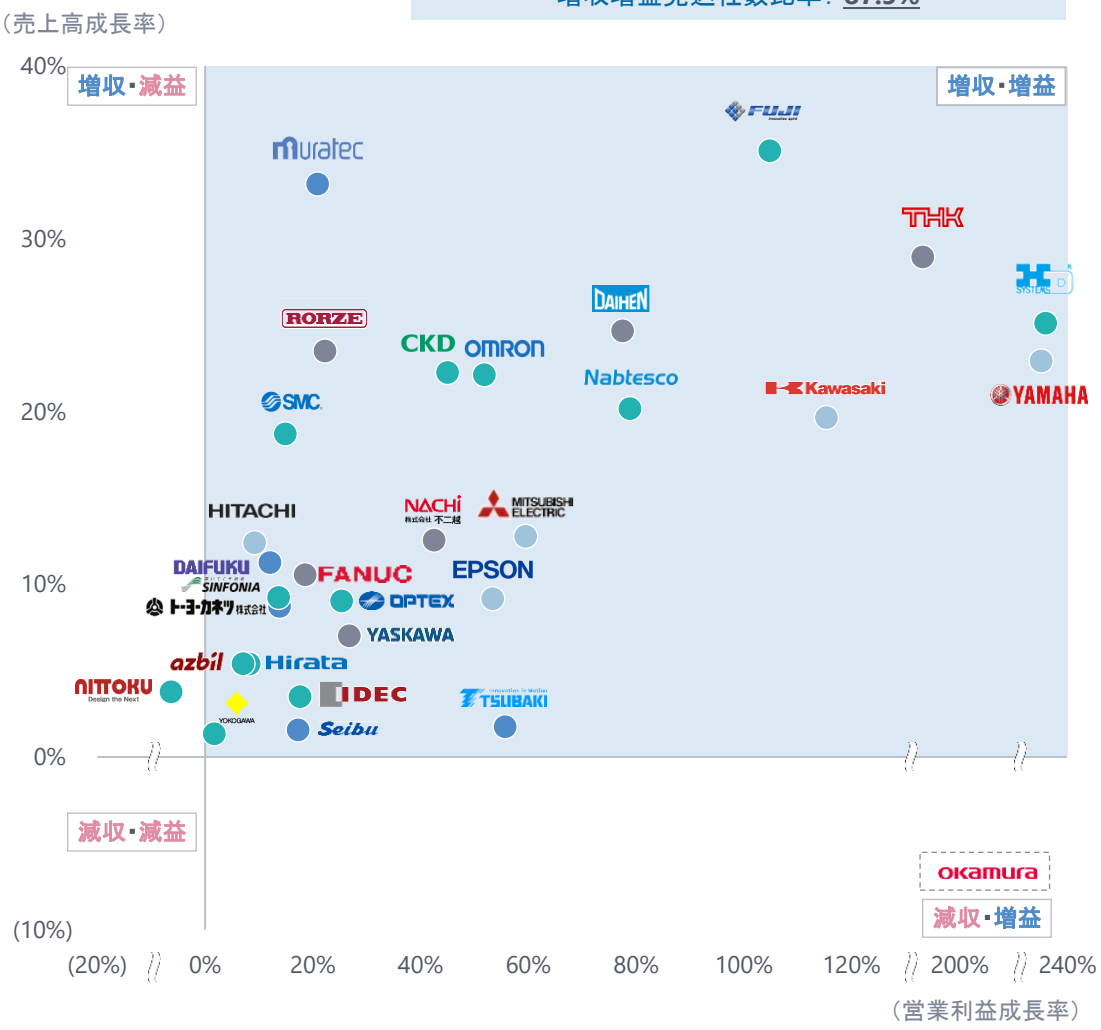
関税影響から自動車関連の設備投資は慎重な姿勢がみられるものの、半導体・AI関連需要や少人化需要の増加を背景とした自動化投資の継続期待から、8割超の企業が増収増益での着地を見込む

## 売上高・営業利益成長率（直近通期⇒今期見込）

増収増益見込社数比率：**87.5%**

（億円）

| | | | 売上高 | | | 営業利益 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 25/3 | 26/3 | 27/3(E) | 25/3 | 26/3 | 27/3(E) |
| 国内マテハン | ダイフク(1) | | 7,373 | 6,607 | 7,350 | 965 | 1,008 | 1,130 |
| | トーヨーカネツ | 物流ソリューション事業 | 378 | 350 | 380 | 37 | 34 | 39 |
| | 椿本チエイン | マテハン事業 | 681 | 708 | 720 | 12 | 10 | 15 |
| | 西部電機 | 搬送機械事業 | 112 | 132 | 134 | 10 | 11 | 13 |
| | 村田機械 | | 5,261 | 5,208 | 6,935 | 931 | 876 | 1,060 |
| 国内ロボット | ローツェ(1) | | 1,244 | 1,288 | 1,590 | 320 | 312 | 381 |
| | 不二越(1) | 機械工具事業 | 775 | 734 | 826 | 39 | 43 | 61 |
| | 安川電機(1) | | 5,377 | 5,421 | 5,800 | 502 | 473 | 600 |
| | ダイヘン | FA事業 | 327 | 329 | 410 | 23 | 20 | 35 |
| | ファナック | | 7,971 | 8,578 | 9,481 | 1,588 | 1,838 | 2,180 |
| | THK(1) | | 2,227 | 2,404 | 3,100 | 159 | 144 | 480 |
| 国内FA | 平田機工 | | 885 | 949 | 1,000 | 69 | 83 | 90 |
| | オムロン | IAB | 3,608 | 4,095 | 5,000 | 363 | 428 | 650 |
| | 横河電機 | 制御事業 | 5,283 | 5,655 | 5,730 | 776 | 752 | 765 |
| | アズビル | | 3,004 | 2,989 | 3,150 | 415 | 464 | 497 |
| | HDS | | 556 | 596 | 745 | 0 | 26 | 85 |
| | ナブテスコ(1) | コンポーネントソリューション事業 | 1,106 | 793 | 953 | 45 | 54 | 97 |
| | CKD | | 1,556 | 1,579 | 1,930 | 190 | 196 | 285 |
| | SMC | | 7,921 | 8,425 | 10,000 | 1,902 | 1,906 | 2,190 |
| | シンフォニアテクノロジー | | 1,192 | 1,282 | 1,400 | 157 | 185 | 210 |
| | FUJI | | 1,274 | 1,806 | 2,440 | 138 | 293 | 600 |
| | NITTOKU | | 333 | 424 | 440 | 11 | 54 | 51 |
| | IDEC | | 674 | 730 | 755 | 37 | 61 | 72 |
| | オプテックスG(1) | IA事業 | 337 | 337 | 368 | 38 | 38 | 48 |
| その他コングロマリット | IHI | 物流・産業システム事業 | 367 | 382 | 350 | NA | NA | NA |
| | オカムラ | 物流システム事業 | 226 | 147 | 140 | 16 | (15) | 0 |
| | 三菱電機 | FAシステム事業 | 7,256 | 7,982 | 9,000 | 467 | 752 | 1,200 |
| | 川崎重工業 | ロボット事業 | 2,415 | 2,591 | 3,100 | 70 | 144 | 310 |
| | セイコーエプソン | M&W事業 | NA | 2,978 | 3,250 | NA | 202 | 310 |
| | デンソー | 非車載事業 | 1,205 | 1,489 | NA | NA | NA | NA |
| | ヤマハ発動機(1) | ロボティクス事業 | 1,133 | 1,074 | 1,320 | (30) | 17 | 125 |
| | 日立製作所 | DSS・CI事業 | 56,223 | 57,573 | 64,700 | 7,594 | 8,175 | 8,930 |




*Source:* *決算短信、決算説明会資料*
*Note:* *本頁では全社会社予想を採用*
*(1) 26/3期と27/3期の比較が基本も、ローツェ、安川電機は26/2期と27/2期、不二越は25/11期と26/11期、ダイフク、THK、オプテックスG、ナブテスコ、ヤマハ発動機は25/12期と26/12期を比較*
*(2) 表内にラベルを付した企業は、該当セグメントのデータを使用。IHI及びデンソーについては、それぞれ物流・産業システム事業/非車載事業の四半期・通期事業利益が取得不可であるため、NA。オカムラは、営業利益成長率の計算が不可であるものの、減収増益*

# 海外各社業績の状況（通期比較　2025年12月期 vs. 2026年12月期見込）

半導体・データセンター・航空宇宙といったハイエンド産業向けの受注拡大を背景に、増収増益を見込む企業が大半を占める。マテハン企業も少人化需要を背景に受注は回復傾向。自動車市況の弱さは残るものの、全体では約7割が増収増益見込みと回復基調が一段と鮮明に

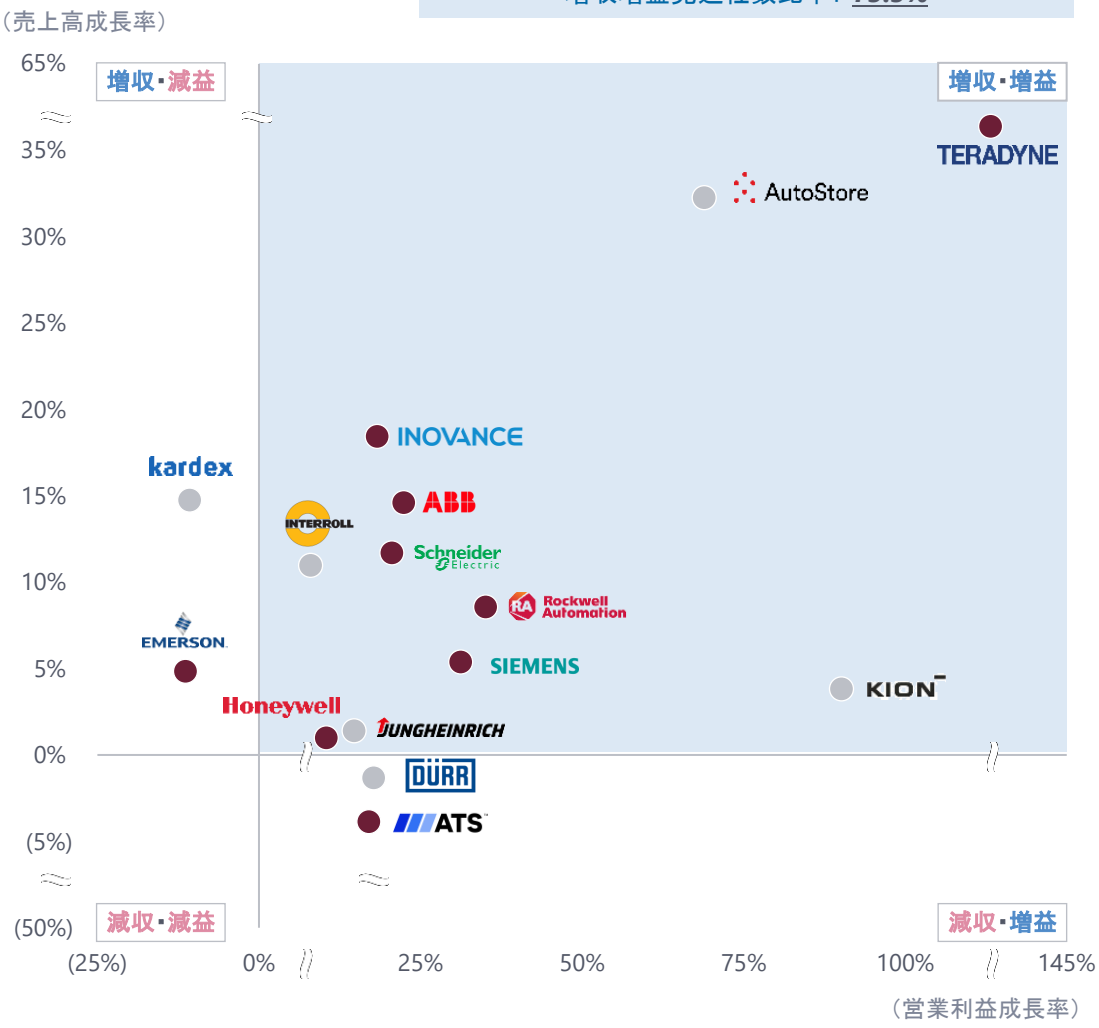
## 売上高・営業利益成長率（直近通期⇒今期見込）

| | (Reported Currency mn) | 売上高 24/12 | 売上高 25/12 | 売上高 26/12(E) | 営業利益 24/12 | 営業利益 25/12 | 営業利益 26/12(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 海外マテハン | Kion (€) | 11,503 | 11,297 | 11,727 | 771 | 474 | 901 |
| | Kardex (€) | 791 | 850 | 975 | 102 | 101 | 90 |
| | Interroll (CHF) | 527 | 514 | 570 | 78 | 72 | 78 |
| | Dürr [3] (€) | 4,291 | 4,168 | 4,112 | 173 | 192 | 226 |
| | AutoStore ($) | 601 | 539 | 712 | 224 | 142 | 240 |
| | Jungheinrich (€) | 5,392 | 5,502 | 5,578 | 418 | 332 | 381 |
| 海外FA | ABB ($) | 30,583 | 33,220 | 38,067 | 4,958 | 5,910 | 7,236 |
| | Siemens[1] (€) | 75,930 | 78,914 | 83,147 | 9,498 | 9,092 | 11,936 |
| | Schneider Electric (€) | 38,153 | 40,152 | 44,843 | 6,630 | 6,967 | 8,404 |
| | Rockwell Automation[1] ($) | 8,264 | 8,342 | 9,055 | 1,309 | 1,422 | 1,921 |
| | ATS[1] (CAD) | 2,533 | 2,973 | 2,858 | 75 | 215 | 252 |
| | Emerson Electric[1] ($) | 17,492 | 18,016 | 18,884 | 3,974 | 4,416 | 3,915 |
| | Inovance (CNY) | 37,041 | 45,105 | 53,413 | 4,358 | 5,257 | 6,220 |
| | Teradyne ($) | 2,820 | 3,190 | 5,142 | 548 | 684 | 1,664 |
| | Honeywell ($) | 19,281 | 19,945 | 20,138 | 3,327 | 3,507 | 3,874 |

（ご参考）USD換算後財務数値[2]

| | (USD mn) | 売上高 24/12 | 売上高 25/12 | 売上高 26/12(E) | 営業利益 24/12 | 営業利益 25/12 | 営業利益 26/12(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 海外マテハン | KION | 11,909 | 13,264 | 13,636 | 798 | 556 | 1,047 |
| | Kardex | 819 | 998 | 1,134 | 106 | 119 | 105 |
| | Interroll | 582 | 648 | 705 | 86 | 90 | 96 |
| | Dürr [3] | 4,442 | 4,894 | 4,782 | 179 | 225 | 263 |
| | AutoStore | 601 | 539 | 712 | 224 | 142 | 240 |
| | Jungheinrich | 5,582 | 6,460 | 6,486 | 432 | 390 | 443 |
| 海外FA | ABB | 30,583 | 33,220 | 38,067 | 4,958 | 5,910 | 7,236 |
| | Siemens[1] | 84,687 | 92,589 | 96,683 | 10,593 | 10,668 | 13,879 |
| | Schneider Electric | 39,500 | 47,143 | 52,143 | 6,864 | 8,180 | 9,772 |
| | Rockwell Automation[1] | 8,264 | 8,342 | 9,055 | 1,309 | 1,422 | 1,921 |
| | ATS[1] | 1,762 | 2,130 | 2,070 | 52 | 154 | 183 |
| | Emerson Electric[1] | 17,492 | 18,016 | 18,884 | 3,974 | 4,416 | 3,915 |
| | Inovance | 5,075 | 6,449 | 7,958 | 597 | 752 | 927 |
| | Teradyne | 2,820 | 3,190 | 5,142 | 548 | 684 | 1,664 |
| | Honeywell[4] | 19,281 | 19,945 | 20,138 | 3,327 | 3,507 | 3,874 |

増収増益見込社数比率：**73.3%**




*Source:* 決算短信、決算説明会資料
*Note:* 散布図は報告通貨ベースの成長率で作成
(1) 25/12期と26/12期の比較が基本も、Siemens、Rockwell、Emersonは25/9期と26/9期、ATSは26/3期と27/3期を比較
(2) 2026年9月7日時点　(3) BBS Automationののれん減損影響を控除した調整後EBIT数値を採用、(4) 継続事業ベースで記載



# 株価・バリュエーション推移

02

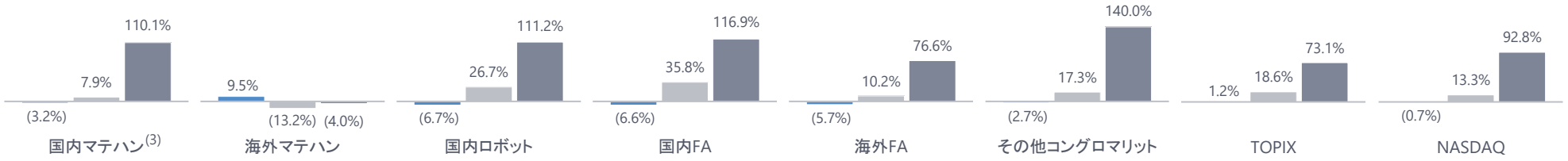
# 株価・バリュエーションサマリー

長期では多くのサブセクターで株価は伸長している一方、足許1か月は半導体・AI関連株の調整を受け、海外マテハンを除き下落。海外FAは高い収益性を背景に高いValuationをつける一方、国内ロボット・FAは、収益性に比してマルチプルは11~12x程度と、海外FAには見劣り

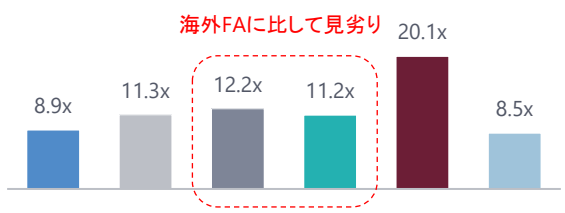
## Trading Analysis Summary

| | Stock Price Performance[1] | | | Multiples[2] | | | | FY2025A–2026E Growth | | FY+1 Margin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 Month | 2026 YTD | 3Yr. | EV/EBITDA | EV/EBIT | PER | PBR | Revenue | EBITDA | EBITDA % |
| 国内マテハン[3] | (3.2%) | 7.9% | 110.1% | 8.9x | 11.3x | 16.2x | 1.9x | 10.9% | 10.7% | 12.7% |
| 海外マテハン | 9.5% | (13.2%) | (4.0%) | 11.3x | 16.0x | 24.3x | 3.0x | 10.3% | 38.1% | 18.4% |
| 国内ロボット | (6.7%) | 26.7% | 111.2% | 12.2x | 16.7x | 20.1x | 2.6x | 18.4% | 32.5% | 19.7% |
| 国内FA | (6.6%) | 35.8% | 116.9% | 11.2x | 12.4x | 23.3x | 2.5x | 14.3% | 31.0% | 19.2% |
| 海外FA | (5.7%) | 10.2% | 76.6% | 20.1x | 24.0x | 31.6x | 7.2x | 13.6% | 30.2% | 22.1% |
| その他コングロマリット | (2.7%) | 17.3% | 140.0% | 8.5x | 12.1x | 15.5x | 2.2x | 9.0% | 38.9% | 13.2% |
| TOPIX | 1.2% | 18.6% | 73.1% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| NASDAQ | (0.7%) | 13.3% | 92.8% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| DAX/Xetra | (1.2%) | 4.6% | 65.5% | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |

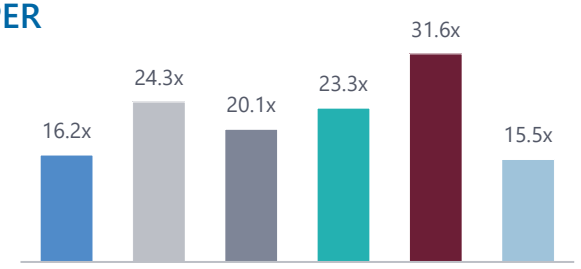
## Stock Price Performance



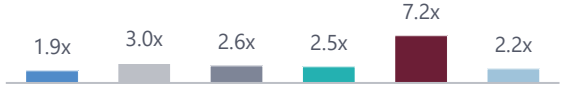

## EV/EBITDA Multiple




## PER




## PBR



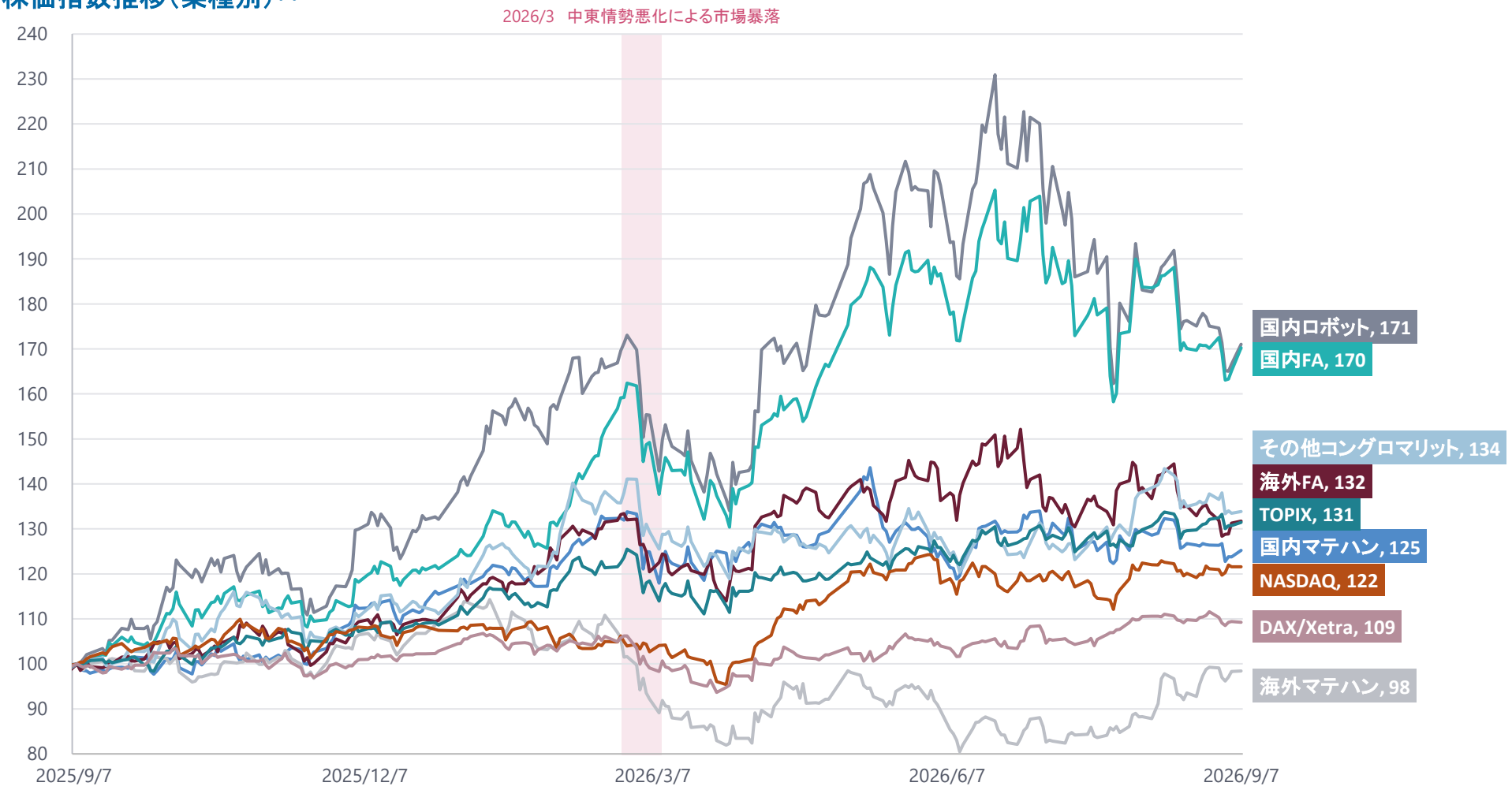

国内マテハン　海外マテハン　国内ロボット　国内FA　海外FA　その他コングロマリット

*Source: Capital IQ*
*Note: (1) 2026年9月7日時点の株価を参照して各種計算*
*(2) Multiples について、PBR以外はFY+1の数字、PBRはLTMを使用*
*(3) 国内マテハンについては、すべての計算から村田機械(非上場)の値を除外*

# 株価推移 - 業種別株価推移（25年9月7日~26年9月7日）

業績・株価ともに好調で、国内ロボット・国内FAは市場インデックスを大きくアウトパフォーム。7月以降のAI・半導体関連株の調整や国内金利上昇懸念を受け、足許1か月は海外マテハンを除く全セクターが下落

## 株価指数推移（業種別）(1)

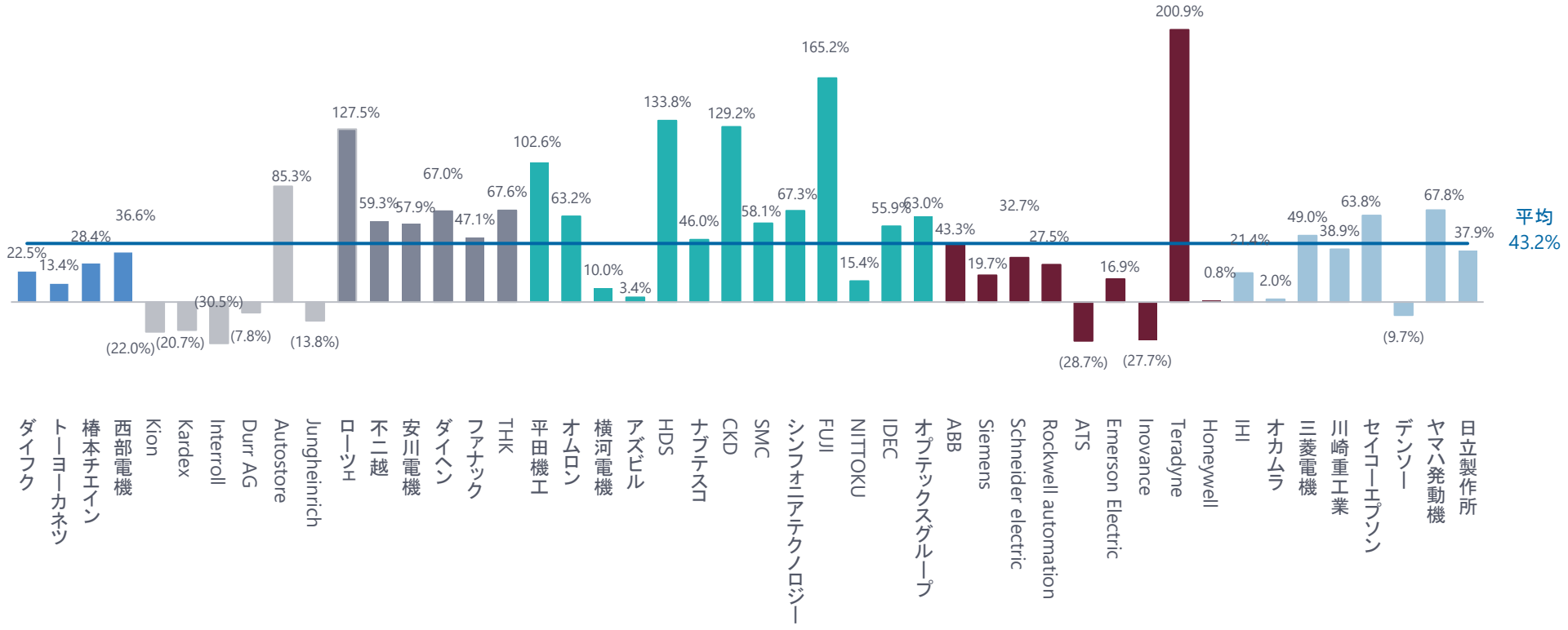



*Source: Capital IQ*
*(1) 2025年9月7日時点の数値を100として指数化し、各業界ごとの平均値を使用*

# 株価推移 - 個別企業株価騰落率 - 1年前（25年9月7日）vs 直近（26年9月7日）

2026年7月以降、AI・半導体関連株の利益確定売りや中東情勢の混乱長期化、長期金利の上昇等を受けて調整局面に入ったものの、1年前比では半導体・AI関連投資拡大やエンドマーケット市況回復を背景に、海外マテハンを除く全セクターで平均株価が上昇

## 各社株価騰落率(1)



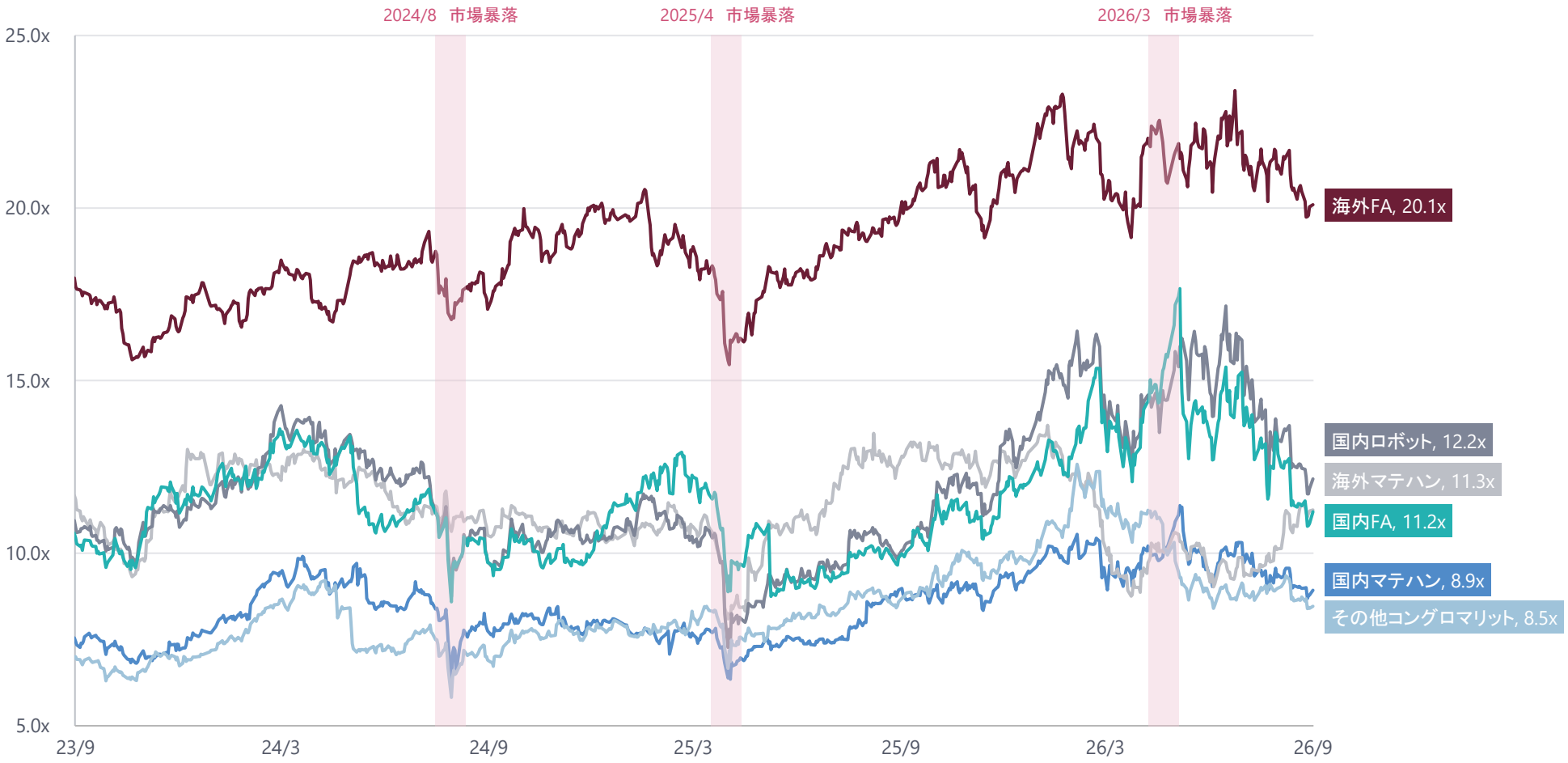

| | 国内マテハン | 海外マテハン | 国内ロボット | 国内FA | 海外FA | その他コングロマリット |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 平均 | +25.2% | △1.6% | +71.1% | +70.3% | +31.7% | +33.9% |

*Source: Capital IQ*
*(1) 2025年9月7日と2026年9月7日の終値にて、各社株価騰落率を計算*

# バリュエーション推移 - 業種別バリュエーション推移（23年9月7日~26年9月7日）

2025年4月の大暴落以降、エンドマーケット市況の回復と半導体・AI関連への期待を背景に上昇基調に転じ、国内ロボット・国内FAは2026年前半に16～17x台まで上昇。国内勢は直近は調整局面

## EV/EBITDAマルチプル（平均）推移

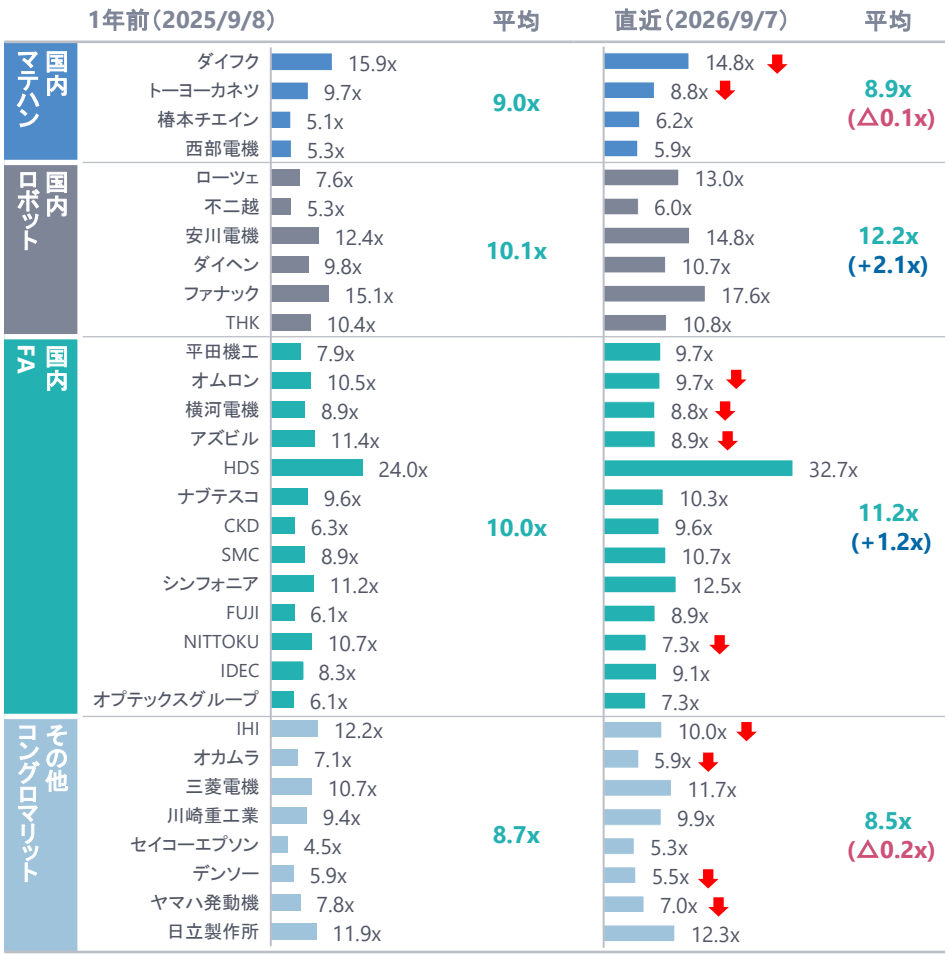



*Source: Capital IQ*
*Note: (1) Capital IQが提供する今期見込EBITDAのアナリストコンセンサス予想値が取得可能な企業については当該数値に基づくマルチプル、取得できない企業については会社予想値を採用*

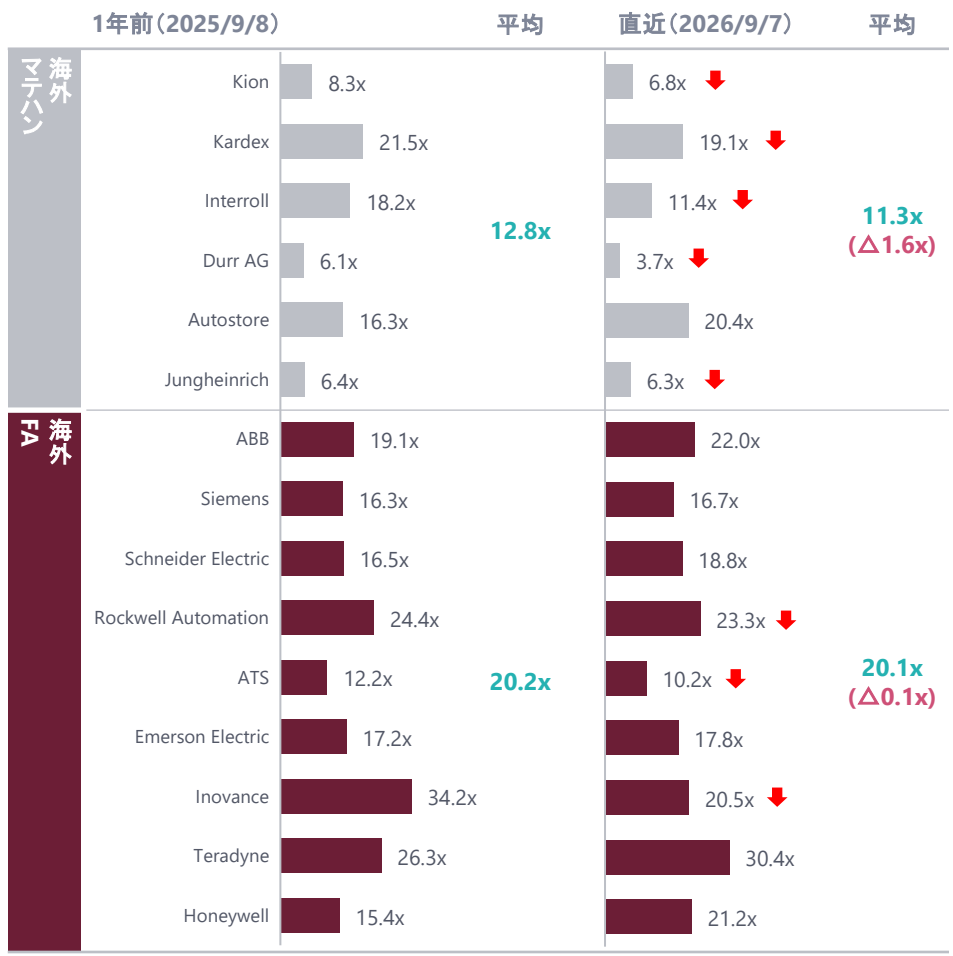
# 個別企業バリュエーション騰落率 - 1年前（25年9月8日）vs 直近（26年9月7日）

AI期待がすでに織り込まれていた海外FAに比べ、半導体・フィジカルAI関連の成長期待が新たに織り込まれた国内ロボット・国内FAのマルチプルが大きく上昇。海外ではAI・データセンター需要を取り込む銘柄と、EV・自動車向け投資の低迷で業績見通しを下げた銘柄との間で評価の選別が進む

## 1年前と直近のEV/EBITDAマルチプル比較（国内）




## 1年前と直近のEV/EBITDAマルチプル比較（海外）




*Source: Capital IQ*
*Note: (1) Capital IQが提供する今期見込EBITDAのアナリストコンセンサス予想値が取得可能な企業については当該数値に基づくマルチプル、取得できない企業については会社予想値を採用*



# M&A動向

03

# 2027年のマテハン・FAセクターにおけるM&Aのテーマ

## ① 事業再編が生むカーブアウト

- コングロマリットが、事業ポートフォリオ見直しのなかで**マテハン／FA事業をノンコアとして切り出す動き**が散見
  - 受け皿はマテハン・FAの専業事業会社やPEファンドの双方であり、PE傘下ではロールアップ等による規模拡大も進行



コングロマリット　専業事業会社／PEファンド

## ② フィジカルAIを巡る争奪戦

- AIが現実世界で動く「フィジカルAI」の実装競争を背景に、**テック企業とOT企業の協業**が本格化
  - “頭脳”（AI）と“身体”（OT）を巡る**合従連衡**が進展
  - 100%買収に限らず、**戦略的マイノリティ出資を通じたエコシステム形成**も活発化



AI・ソフトウェア　ロボット・FA機器

## ③ 「売り切り」から「稼働で稼ぐ」へ

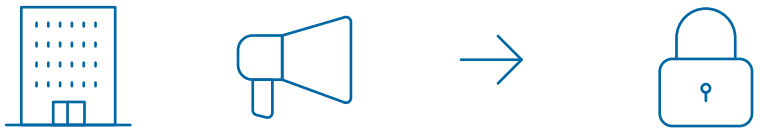
- ハード単体の価格競争を避け、**リカーリング収益の確立**に向けた動きが加速
  - WES/WMS等の倉庫ソフトウェアやロボットの群制御技術を持つプレーヤーの台頭
  - OTプレーヤーによるソフトウェア・AI等のIT・デジタル層への進出の加速
  - 保守・エンジニアリングサービスを持つ企業の買収 etc



装置　ソフトウェア　保守・サービス

## ④ 資本市場の圧力を受けた非公開化

- PBR・資本効率改善の要請やアクティビストの圧力を受け、マテハン・FA企業が**非公開化**に踏み切る動きが加速
  - 同意なき買収のリスクなど、上場リスク・コストの高まりを受け、非公開化の動きが加速



上場企業　アクティビスト　非公開化

## ⑤ SIer・エンジニアリング人材の囲い込み

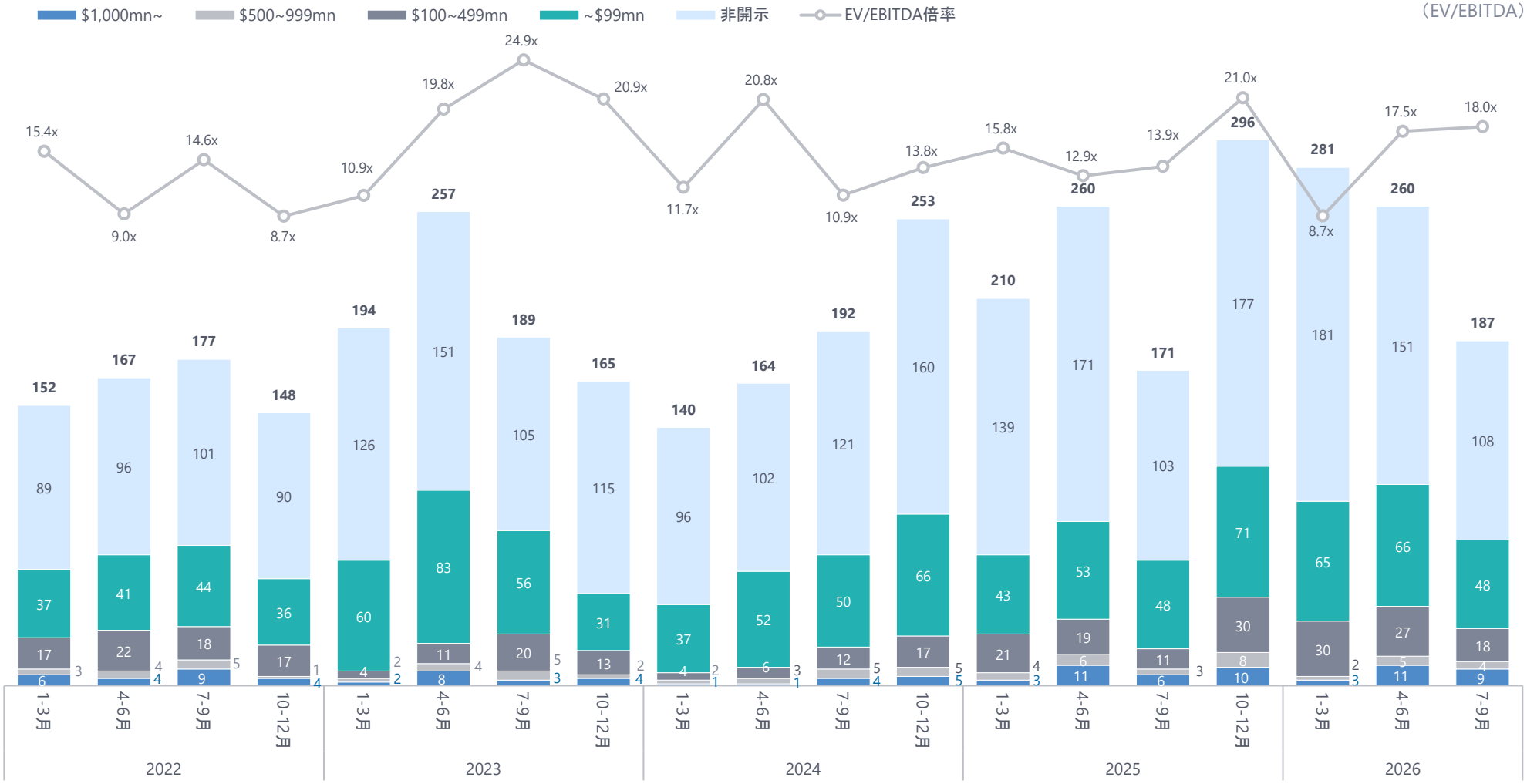
- 自動化投資の拡大に対し、導入を担う**SIer・制御エンジニアの不足**がボトルネックに
  - 今後のエンジニアリング需要拡大への対応や、既存領域以外の新領域への事業拡大を目指した高付加価値人材の獲得を企図した統合・買収も散見



製造業メーカー　機械商社　エンジニアリング人材

# インダストリアルテクノロジーセクターのM&A動向 - 案件数・平均EV/EBITDA倍率推移(1)

25年4月の米トランプ政権による関税政策発表を受け、25年第3四半期にかけてM&A市況は停滞も、第4四半期にかけて回復し、26年に入っても高水準を維持。26年7月以降はマクロ懸念から案件精査が強まるも、市況は一律の下落ではなく『K字型の二極化』が進行。金利やエネルギー高の直撃を受ける汎用案件が減速する（K字の下）一方、AIインフラや自動化など構造的需要の高い本領域は、底堅く推移（K字の上）

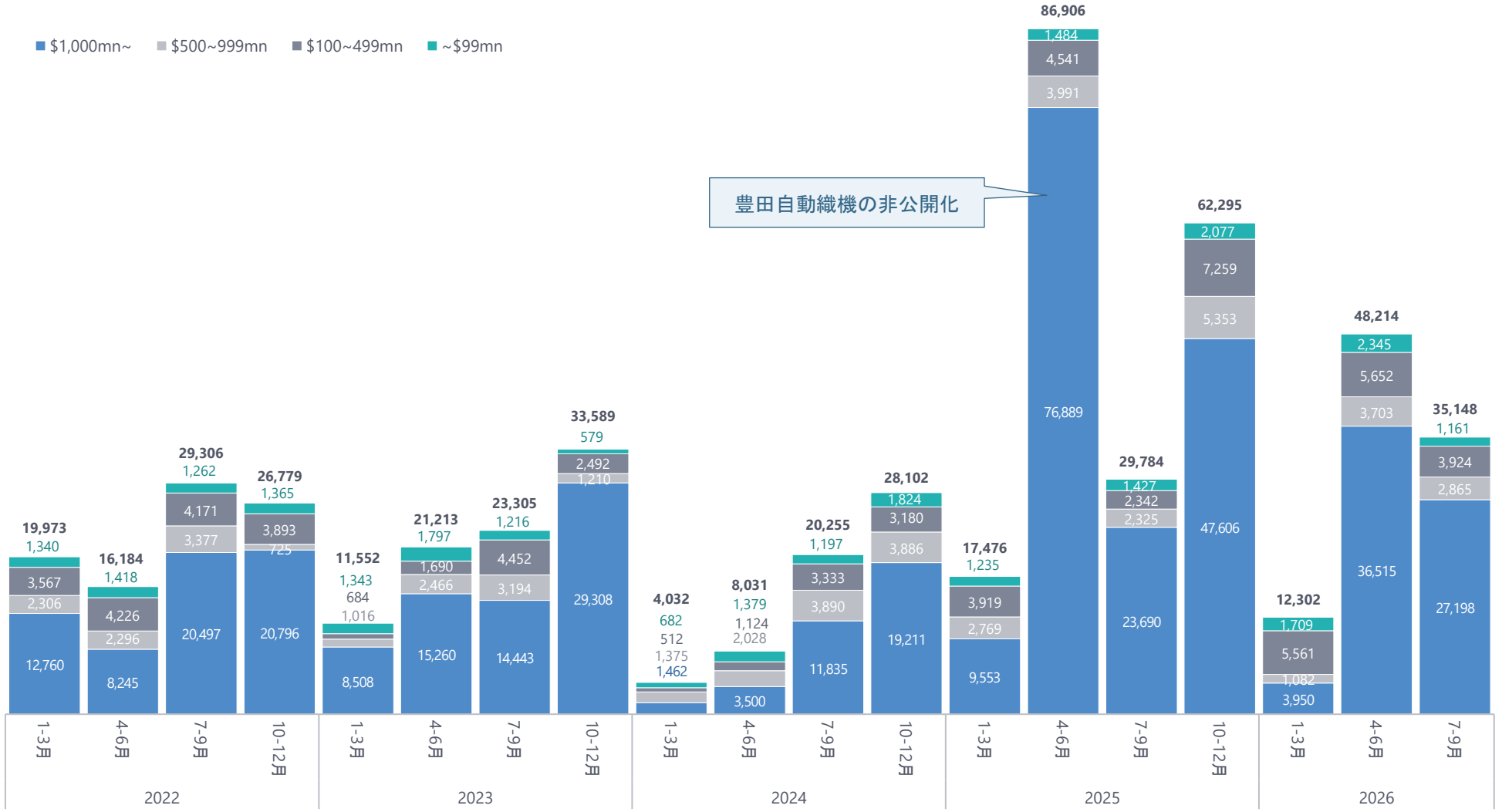





*Source: Mergermarket*
*(1) 2022年以降のIndustrial Automation関連案件を対象として集計。案件金額はデータが取得できる案件のみで集計*

# インダストリアルテクノロジーセクターのM&A動向 - 案件金額推移(1)

米国の金利高止まりや中東情勢を受け、中小案件は減少傾向にあるものの、M&A総額は堅調。ABBによるRotork買収など、豊富な資金を持つ買い手による大型優良案件が市場を牽引。26年Q2・Q3の総額は、25年Q2公表の豊田自動織機案件を除外したベース（比較対象から除いた場合）で、24年～25年前半比で高水準を維持






*Source: Mergermarket*
*(1) 2022年以降のIndustrial Automation関連案件を対象として集計。案件金額はデータが取得できる案件のみで集計*

# インダストリアルテクノロジーセクターにおける主要M&A（1/2）

| 公表日 | 買手 | 対象企業 | 対象国 | 事業内容 | 買収価格(1)（USD mn） | 取得比率(1) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026/10/20 | ABB | 三菱電機（配電機器事業） |  | 低圧遮断器、電磁開閉器、計測制御機器及び無停電電源装置の開発、製造、販売及びサービス等に従事 | 532 | 0%→51% |
| Houlihan Lokey 2026/10/13 | オムロン | OnLogic |  | 構成自由度の高い堅牢な産業用PC（IPC）の設計開発・製造・販売に従事 | 675 | 0%→100% |
| 2026/10/5 | Schneider Electric | PTC |  | 製造業向けに、CAD・PLM等の製品設計・開発やライフサイクル管理ソフトウェアを開発・提供 | 23,700 | 0%→100% |
| 2026/10/1 | Carlyle | Nidec Components |  | 産業機器向けの圧力・トルクセンサ、スイッチ、エンコーダ等の電子部品の開発・製造・販売に従事 | 664 | 0%→100% |
| 2026/9/22 | Cognex | RealSense |  | ロボットや自律移動システム向けに、深度カメラや3D視覚認識技術を開発・提供 | 500 | 0%→100% |
| Houlihan Lokey 2026/9/10 | Blackstone | Flow Control Holdings |  | データセンターの液冷設備や食品・飲料・医薬品製造向け流体制御機器・部材を設計・製造 | NA | Majority |
| 2026/8/25 | JRC | トーカイコンベヤ |  | クリーニング・ディスプレイ等、衣類搬送・保管用コンベヤシステムの設計・製作に従事 | NA | 0%→100% |
| 2026/8/20 | 三菱電機 | Power Costs |  | 北米を中心とした電力事業者向けに、電力取引・需給計画等の管理・最適化ソフトウェアを開発・販売 | 1,400 | 0%→100% |
| 2026/8/18 | Newbury Street II (SPAC) | FORT Robotics |  | マルチベンダー対応のロボット向け安全制御プラットフォームを展開 | 500 | 0%→33% |
| 2026/8/10 | Teledyne Technologies | Varex Imaging |  | 医療・産業検査・セキュリティ向けに、X線管やデジタルX線検出器、関連ソフトウェアを開発・製造 | 1,100 | 0%→100% |
| 2026/8/6 | Emerson Electric | Glue |  | AI搭載型の製品テスト・検証ソフトウェアプラットフォームを開発・提供 | NA | 0%→100% |
| 2026/8/3 | Agile Robots | XNG Automation |  | FAシステム・マテハンシステムのインテグレーター。Cognexのマシンビジョンシステムを活用 | NA | Majority |
| 2026/7/30 | Schneider Electric | AiDash |  | 衛星データ×AIによる送電網等インフラのリスク管理SaaSプラットフォーム | 315 | 0%→90% |
| Houlihan Lokey 2026/7/29 | Copeland | Dickson |  | 医薬品・ヘルスケア向けに、環境モニタリング機器やクラウド型監視・規制対応ソリューションを提供 | NA | 0%→100% |
| 2026/7/16 | ABB | Rotork |  | 電動アクチュエータや、ギヤボックス・バルブ・計装機器等の流体制御機器を製造、販売 | 5,495 | 0%→100% |



*Source: 会社公表資料、Mergermarket*
*Note: (1) 公表ベース、(2) 1USD=155JPYで計算*

# インダストリアルテクノロジーセクターにおける主要M&A（2/2）

| 公表日 | 買手 | 対象企業 | 対象国 | 事業内容 | 買収価格(1)（USD mn） | 取得比率(1) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2026/7/2 | 三菱電機 | インフォステラ |  | 衛星事業者向けにクラウド型地上局サービスを提供 | NA | 0%→100% |
| 2026/6/30 | Schneider Electric | Cognite |  | エネルギー、プロセス製造向けに、産業データ基盤やAIを活用したワークフロー設計ソフトウェアを提供 | 3,100 | 0%→100% |
| 2026/6/29 | CVC Capital Partners | CleverTech |  | 産業用自動包装システムの設計・製造に従事 | 913 | 0%→100% |
| 2026/6/10 | Tether/Amazon/NVIDIA/Qualcomm Tech./Bosch/Schaeffler etc. | Neura Robotics |  | AI搭載型のヒューマノイドやAMR、サービスロボット等の認知型ロボットや、センサーの開発、販売に従事 | 1,400 | 資金調達 |
| 2026/5/13 | Comau | Invent Smart Intralogistics Solutions |  | 倉庫自動化ソリューションを展開し、特にコンベヤ・仕分けシステム等のマテハンシステムに強み | NA | 0%→100% |
| 2026/5/12 | ナ・デックス | Robofull |  | 中堅製造業向けのロボットシステムの開発・設計・製作に従事 | 3 | 0%→100% |
| 2026/5/8 | 豊田自動織機 | IHI物流産業システム |  | 冷凍・冷蔵対応の自動倉庫・コンベヤ等のマテハンシステム・機器を展開 | NA | 0%→80%<br>→100% |
| 2026/5/6 | AMETEK | Indicor (Instrumentation businesses) |  | 産業・科学向け計測機器事業群 | 5,000 | 0%→100% |
| 2026/4/23 | American Industrial Partners | Honeywell International (WWS(3) business) |  | IntelligratedおよびTransnormブランドで展開するイントラロジスティクスソリューション事業 | NA | 0%→100% |
| 2026/4/23 | KION Group AG, Suzhou Capital Group etc. | Zikoo Intelligent Technology |  | 自動倉庫用のパレット型スタッカーロボット・パレットシャトルの開発・製造・販売に従事 | NA | 資金調達 |
| 2026/4/20 | Onto Innovation | リガク・ホールディングス |  | X線分析・ラマン分光器・熱分析器をはじめとした各種計測機器を手掛ける | 712 | 0%→27% |
| Houlihan Lokey 2026/4/17 | ダイフク | EISENMANN |  | 産業用塗装・表面処理設備、搬送システムの設計・製造に従事 | 99 | 0%→100% |
| 2026/4/16 | Teradyne | TestInsight |  | 半導体テストプログラム開発・検証・パターン変換ソフトウェアの開発に従事 | NA | 0%→100% |
| 2026/4/13 | UL Solutions | Eurofins Scientific (Electrical and Electronics business) |  | 電気・電子機器や医療機器、無線機器向けの安全性試験や認証サービスを提供 | 673 | 0%→100% |
| 2026/4/13 | Hexagon | Waygate Technologies |  | X線技術を用いた非破壊検査機器を展開。2D 検査および 3D CT システムソリューション等も展開 | 1,450 | 0%→100% |



*Source: 会社公表資料、Mergermarket*
*Note: (1) 公表ベース、(2) 1USD=155JPYで計算、(3) Warehouse and Workflow Solutions*




# Case Study：
# オムロンによるOnLogicの買収

# オムロンによる米国産業用PCメーカーOnLogicの買収

Transaction Pending

OMRON

ONLOGIC

オムロンによる米国
産業用PCメーカーOnLogicの買収

バイサイドアドバイザー

案件規模

**約1,046億円**
**US$675mn**

## トランザクション・ハイライト

- 2026年の日本企業によるインダストリアルテクノロジー領域のハードウェア企業の買収として最大
- 2026年の日本企業によるインダストリアルテクノロジー関連企業の買収でTop3

## 案件概要

- オムロンによる米国産業用PCメーカーOnLogicの親会社Interlogicの買収
- 公表日：2026年10月13日
- 企業価値：$675mn（約1,046億円(1)）
- Implied EV/調整後EBITマルチプル(2)：12.1x
- 買手：オムロン株式会社
  - 1933年創業、京都に本社を置き、制御機器事業（IAB）とヘルスケア事業（HCB）を中核とする東証プライム上場企業
- 売主：OnLogic創業者およびその他株主

## OnLogic概要

- 2003年創業、米国バーモント州サウスバーリントンに本社を置き、高いカスタマイズ性と堅牢性を備える産業用PC（IPC）の設計・製造・販売を手掛ける
- オンラインを中心とした直販モデル、柔軟な受注生産体制、迅速な技術サポートを強みに、製造業をはじめとする幅広い産業で顧客基盤を有する
- 売上の9割超を米州・欧州で計上し、米国・オランダ・イギリス・ドイツ・台湾・マレーシア等に拠点を展開
- 2026年12月期（見込）
  - 売上高 $255mn
  - 調整後営業利益 $56mn

## 本件の戦略的意義

- 2025年11月に発表した中期ロードマップでは、現場の機器から得た価値あるデータを活用する「GEMBA DX」(3)の実装に向け、本件を通じて制御機器事業（IAB）の成長基盤の強化を図る
- OnLogicの米国・欧州の顧客基盤を活用したクロスセルの拡大に加え、OnLogicのIPCとオムロンの高精度制御技術を融合することで、次世代フィジカルAIプラットフォーム開発を加速させる
- FA領域では2015年のAdept Technology買収（約241億円）を大きく上回る、オムロンにとって過去最大規模の買収
- OnLogicにおいても、これまでの成長を支えてきた同社の強み・企業文化・顧客重視のビジネスモデルを維持しつつ、オムロンのグローバルな事業基盤や産業オートメーションの知見を活用することで、新たな市場への展開とさらなる成長が期待される

## HLの付加価値

- オムロンのファイナンシャル・アドバイザーとして、東京・U.S.のIndustrial Techチームが一体となり、入札戦略の立案、DDサポート、契約交渉など、サイニングまでのプロセスを一貫して支援
- 売手が創業者であり、経済条件以外にも重要な意思決定要素になりうるような案件の特殊性を理解したディール戦略を提案・実行
- 非常にコンペティティブな入札プロセスにおいて、クライアントがスピード感を失わずに、かつ納得感をもって入札に挑めるよう、入札戦略を設計

*Note: (1) USD/JPY = 155円で換算 (2) 調整後EBITは2026/12Eの着地見込*
*(3) オムロンの中長期計画で中核と位置づけられている、同社のデバイスから得られる現場データと現場知見を組み合わせ、顧客の課題解決につなげるコンセプト*

# オムロンにおける本件の戦略的意義

オムロンは中期ロードマップにて、「守りの取組」としての構造改革と、「攻めの取組」としてのIAB（制御機器事業）・注力13事業への集中投資を掲げており、本件は電子部品事業の売却に続く、戦略的なポートフォリオ改革の流れを受けたもの

## 攻めと守り両輪経営での再成長

### 攻めの取組

- IAB・注力13事業への集中投資
- GEMBA DX企業への転換

OMRON

### 守りの取組

- 聖域なきポートフォリオ再構築
- 構造改革の継続で「未来への投資余力」を創出

**本件の戦略的位置づけ**

**OnLogicの買収（2026年10月13日公表）**

- 米国の産業用PCメーカーであるOnLogicの買収（企業価値約1,046億円）により、IAB事業の成長基盤を強化
- IAB事業としては、①北米の成長基盤と、②フィジカルAI実現に向けた実行基盤を獲得するもの

**電子部品事業の売却（2026年3月30日公表）**

- 祖業である電子部品事業を810億円（事業価値ベース）でカーライルに売却
- 事業環境の変化に対応するため、迅速かつ大規模な設備投資が求められる中で、IAB・注力13事業への投資を加速するため、事業の売却を決断したもの



*Source: 本件プレスリリース、IR資料*



# Appendix - Data Sheet

04

# マーケットデータ（1/2）

| 会社名 | 時価総額 2026/9/7 | Net Debt Latest | 企業価値 2026/9/7 | EV/Sales FY+1(E) | EV/EBITDA FY+1(E) | PER FY+1(E) | PBR Latest | Revenue FY+1(E) | EBITDA FY+1(E) | Net Income FY+1(E) | 自己資本 Latest | 売上高成長率 前期比 | EBITDA margin FY+1(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **国内マテハン（億円）** | | | | | | | | | | | | | |
| ダイフク | 21,633 | (2,239) | 19,394 | 2.6x | 14.8x | 23.8x | 4.3x | 7,417 | 1,313 | 909 | 5,017 | 12.3% | 17.7% |
| 椿本チエイン | 2,774 | (285) | 2,568 | 0.7x | 6.2x | 12.6x | 0.9x | 3,500 | 411 | 220 | 2,964 | 18.3% | 11.8% |
| 西部電機 | 429 | (103) | 326 | 0.8x | 5.9x | 14.3x | 1.2x | 408 | 55 | 30 | 354 | 4.0% | 13.6% |
| トーヨーカネツ | 382 | 69 | 451 | 0.7x | 8.8x | 14.1x | 1.0x | 650 | 51 | 27 | 396 | 9.0% | 7.9% |
| | | | **Mean** | 1.2x | 8.9x | 16.2x | 1.9x | | | | | 10.9% | 12.7% |
| | | | **Median** | 0.8x | 7.5x | 14.2x | 1.1x | | | | | 10.6% | 12.6% |
| **海外マテハン（USD mn）** | | | | | | | | | | | | | |
| KION | 6,905 | 8,528 | 15,469 | 1.1x | 6.8x | 14.5x | 0.9x | 13,636 | 2,285 | 477 | 7,382 | 3.8% | 16.8% |
| AutoStore | 5,919 | 91 | 6,010 | 8.4x | 20.4x | 34.9x | 3.6x | 712 | 295 | 169 | 1,642 | 32.2% | 41.4% |
| Jungheinrich | 3,145 | 3,025 | 6,171 | 1.0x | 6.3x | 12.0x | 1.1x | 6,486 | 985 | 261 | 2,973 | 1.4% | 15.2% |
| Kardex Holding | 2,390 | (104) | 2,287 | 2.0x | 19.1x | 29.7x | 8.4x | 1,135 | 120 | 80 | 284 | 14.7% | 10.8% |
| Interroll | 1,669 | (213) | 1,456 | 2.1x | 11.4x | 23.4x | 2.7x | 705 | 127 | 71 | 620 | 10.9% | 18.0% |
| Dürr | 1,436 | (12) | 1,444 | 0.3x | 3.7x | 31.1x | 1.0x | 4,782 | 395 | 46 | 1,418 | (1.3%) | 8.3% |
| | | | **Mean** | 2.5x | 11.3x | 24.3x | 3.0x | | | | | 10.3% | 18.4% |
| | | | **Median** | 1.6x | 9.1x | 26.5x | 1.9x | | | | | 7.4% | 16.0% |
| **国内ロボット（億円）** | | | | | | | | | | | | | |
| ファナック | 56,092 | (7,623) | 48,643 | 5.0x | 17.6x | 27.2x | 3.0x | 9,701 | 2,770 | 2,062 | 18,925 | 13.1% | 28.5% |
| 安川電機 | 12,089 | 635 | 12,824 | 2.1x | 14.8x | 25.4x | 2.5x | 5,966 | 864 | 476 | 4,851 | 10.0% | 14.5% |
| THK | 7,294 | 229 | 7,523 | 2.4x | 10.8x | 16.6x | 2.6x | 3,133 | 694 | 440 | 2,760 | 30.3% | 22.1% |
| ローツェ | 6,667 | (548) | 6,208 | 3.7x | 13.0x | 19.4x | 4.9x | 1,678 | 479 | 344 | 1,366 | 30.3% | 28.5% |
| ダイヘン | 3,067 | 491 | 3,725 | 1.3x | 10.7x | 16.2x | 2.0x | 2,858 | 348 | 189 | 1,566 | 20.2% | 12.2% |
| 不二越 | 1,212 | 607 | 1,856 | 0.7x | 6.0x | 16.6x | 0.7x | 2,498 | 309 | 73 | 1,779 | 5.9% | 12.4% |
| | | | **Mean** | 2.6x | 12.2x | 20.1x | 2.6x | | | | | 18.4% | 19.7% |
| | | | **Median** | 2.3x | 11.9x | 18.0x | 2.6x | | | | | 16.6% | 18.3% |

*Source: Capital IQ*
*Note: アナリスト予想が取得可能な企業については、アナリスト予想値をもとに作成。トーヨーカネツ・椿本チエイン・西部電機・シンフォニアテクノロジー・オプテックスグループは会社予想をもとに作成*

# マーケットデータ（2/2）

| 会社名 | 時価総額 2026/9/7 | Net Debt Latest | 企業価値 2026/9/7 | EV/Sales FY+1(E) | EV/EBITDA FY+1(E) | PER FY+1(E) | PBR Latest | Revenue FY+1(E) | EBITDA FY+1(E) | Net Income FY+1(E) | 自己資本 Latest | 売上高成長率 前期比 | EBITDA margin FY+1(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **国内FA（億円）** | | | | | | | | | | | | | |
| SMC | 43,122 | (7,542) | 35,582 | 3.3x | 10.7x | 20.0x | 2.0x | 10,692 | 3,317 | 2,160 | 21,546 | 26.9% | 31.0% |
| オムロン | 12,368 | 551 | 13,242 | 1.5x | 9.7x | 24.6x | 1.5x | 8,847 | 1,360 | 503 | 8,321 | 16.6% | 15.2% |
| 横河電機 | 11,902 | (1,716) | 10,294 | 1.6x | 8.8x | 18.5x | 2.4x | 6,274 | 1,166 | 642 | 5,060 | 3.7% | 18.6% |
| アズビル | 7,466 | (699) | 6,796 | 2.2x | 8.9x | 20.1x | 3.2x | 3,135 | 764 | 372 | 2,335 | 5.4% | 24.2% |
| FUJI | 6,322 | (642) | 5,682 | 2.4x | 8.9x | 16.1x | 2.6x | 2,345 | 639 | 393 | 2,428 | 33.2% | 28.1% |
| ハーモニック・ドライブ・システムズ | 5,652 | (53) | 5,599 | 7.5x | 32.7x | 86.3x | 6.9x | 747 | 171 | 65 | 814 | 26.7% | 22.7% |
| ナブテスコ | 5,412 | (419) | 5,111 | 1.5x | 10.3x | 22.1x | 1.9x | 3,475 | 495 | 245 | 2,850 | 12.8% | 14.4% |
| CKD | 3,689 | (93) | 3,597 | 1.8x | 9.6x | 17.5x | 2.3x | 1,971 | 376 | 211 | 1,605 | 27.5% | 18.8% |
| シンフォニアテクノロジー | 3,493 | 51 | 3,544 | 2.4x | 12.5x | 21.1x | 3.4x | 1,452 | 283 | 165 | 1,019 | 13.2% | 19.5% |
| オプテックスグループ | 1,121 | (199) | 922 | 1.3x | 7.3x | 14.6x | 1.9x | 733 | 127 | 77 | 599 | 11.3% | 17.3% |
| 平田機工 | 1,116 | 51 | 1,167 | 1.2x | 9.7x | 16.4x | 1.4x | 987 | 121 | 68 | 783 | 4.3% | 12.9% |
| IDEC | 1,083 | 35 | 1,119 | 1.5x | 9.1x | 18.1x | 1.5x | 755 | 123 | 60 | 739 | 3.5% | 16.3% |
| NITTOKU | 416 | (101) | 323 | 0.8x | 7.3x | 12.4x | 1.0x | 430 | 44 | 34 | 404 | 1.4% | 10.2% |
| | | | **Mean** | 2.2x | 11.2x | 23.3x | 2.5x | | | | | 14.3% | 19.2% |
| | | | **Median** | 1.6x | 9.6x | 18.5x | 2.0x | | | | | 12.8% | 18.6% |
| **海外FA（USD mn）** | | | | | | | | | | | | | |
| Siemens | 241,472 | 45,342 | 294,835 | 3.0x | 16.7x | 24.3x | 3.0x | 96,683 | 17,636 | 9,925 | 79,372 | 5.4% | 18.2% |
| Schneider Electric | 193,218 | 18,943 | 212,479 | 4.1x | 18.8x | 30.4x | 6.8x | 52,143 | 11,297 | 6,360 | 28,445 | 11.7% | 21.7% |
| ABB | 177,268 | 3,289 | 181,063 | 4.8x | 22.0x | 25.6x | 11.1x | 38,067 | 8,163 | 6,995 | 15,899 | 14.6% | 21.4% |
| Emerson Electric | 85,243 | 11,622 | 96,880 | 5.1x | 17.8x | 30.9x | 4.2x | 18,887 | 5,430 | 2,762 | 20,379 | 4.8% | 28.8% |
| Honeywell International | 66,434 | 25,759 | 92,513 | 4.6x | 21.2x | 33.5x | 3.6x | 20,138 | 4,347 | 1,983 | 18,537 | 1.0% | 21.7% |
| Teradyne | 55,818 | (427) | 55,438 | 10.8x | 30.4x | 39.7x | 16.2x | 5,148 | 1,824 | 1,406 | 3,437 | 61.4% | 35.5% |
| Rockwell Automation | 48,174 | 3,134 | 51,310 | 5.7x | 23.3x | 33.3x | 13.8x | 9,055 | 2,205 | 1,445 | 3,494 | 8.5% | 24.3% |
| Inovance | 23,753 | (1,517) | 22,514 | 2.8x | 20.5x | 27.1x | 4.3x | 7,958 | 1,097 | 878 | 5,480 | 18.8% | 13.8% |
| ATS Corporation | 1,907 | 878 | 2,787 | 1.3x | 10.2x | 39.7x | 1.5x | 2,070 | 274 | 48 | 1,304 | (3.9%) | 13.3% |
| | | | **Mean** | 4.7x | 20.1x | 31.6x | 7.2x | | | | | 13.6% | 22.1% |
| | | | **Median** | 4.6x | 20.5x | 30.9x | 4.3x | | | | | 8.5% | 21.7% |
| **その他コングロマリット（億円）** | | | | | | | | | | | | | |
| 日立製作所 | 240,272 | (8,219) | 233,983 | 2.0x | 12.3x | 25.2x | 3.7x | 117,388 | 19,039 | 9,547 | 65,738 | 10.9% | 16.2% |
| 三菱電機 | 110,225 | (5,912) | 105,784 | 1.7x | 11.7x | 20.7x | 2.4x | 64,084 | 9,034 | 5,314 | 45,716 | 8.7% | 14.1% |
| デンソー | 48,311 | (759) | 49,555 | 0.6x | 5.5x | 11.9x | 0.9x | 78,020 | 8,932 | 4,056 | 51,129 | 3.5% | 11.4% |
| IHI | 28,948 | 3,670 | 32,890 | 1.8x | 10.0x | 15.4x | 4.2x | 18,563 | 3,274 | 1,877 | 6,966 | 13.0% | 17.6% |
| 川崎重工業 | 20,796 | 8,158 | 29,668 | 1.2x | 9.9x | 16.9x | 2.3x | 25,690 | 2,983 | 1,232 | 8,851 | 11.2% | 11.6% |
| ヤマハ発動機 | 17,942 | 6,282 | 24,640 | 0.9x | 7.0x | 10.2x | 1.4x | 28,586 | 3,529 | 1,765 | 12,513 | 12.8% | 12.3% |
| セイコーエプソン | 10,097 | (468) | 9,630 | 0.6x | 5.3x | 14.1x | 1.2x | 15,135 | 1,820 | 717 | 8,653 | 7.1% | 12.0% |
| オカムラ | 2,250 | (115) | 2,154 | 0.6x | 5.9x | 10.0x | 1.1x | 3,458 | 365 | 225 | 2,043 | 5.1% | 10.6% |
| | | | **Mean** | 1.2x | 8.5x | 15.5x | 2.2x | | | | | 9.0% | 13.2% |
| | | | **Median** | 1.0x | 8.5x | 14.7x | 1.9x | | | | | 9.8% | 12.2% |

*Source: Capital IQ*
*Note: アナリスト予想が取得可能な企業については、アナリスト予想値をもとに作成。トーヨーカネツ・椿本チエイン・西部電機・シンフォニアテクノロジー・オプテックスグループは会社予想をもとに作成*

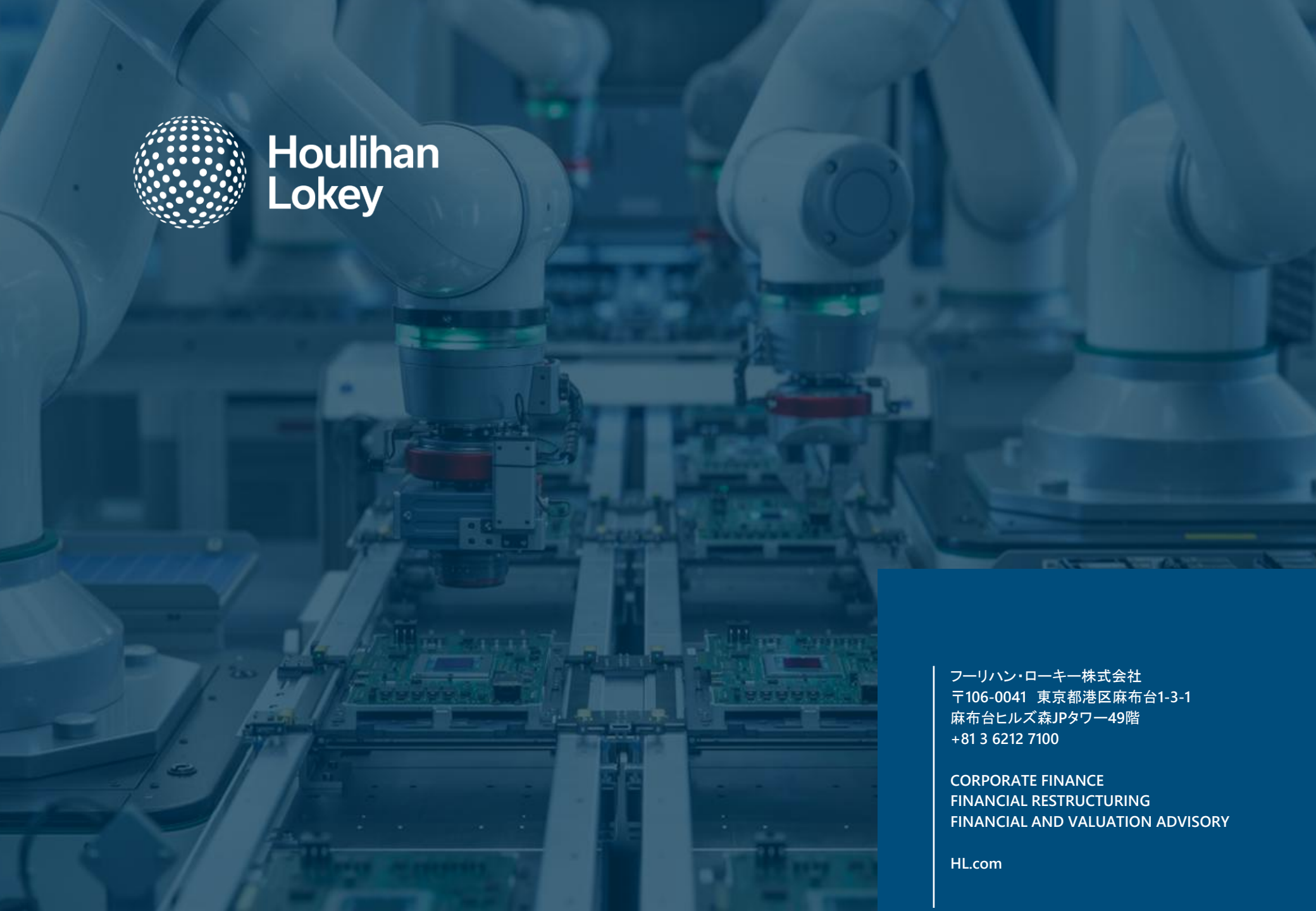
# 留意事項

© 2026 Houlihan Lokey. All Rights Reserved.
本書の内容の全部または一部を、フーリハン・ローキー株式会社の事前の書面による同意なく、いかなる形式、いかなる手段によっても複製または再配布することを禁じます。

本プレゼンテーションは、フーリハン・ローキー株式会社（以下「フーリハン・ローキー」又は「弊社」という。）が貴社（以下「貴社」又は「受領者」という。）の為に、貴社内部限りの利用を前提として作成したものです。本プレゼンテーションは、貴社により今後実行される可能性のある一つ又は複数の取引について予備的な評価をする際の補助とすることを目的として作成されたものであり、本プレゼンテーションの内容の一部又は全部を公表する権利、また、いかなる第三者に対しても開示する権利も受領者に付与するものではありません。本プレゼンテーションは、貴社と協議する際の資料としての使用の為のみに作成されたもので、弊社による口頭説明によって補完され、かつ、その説明との関連においてのみ考察されるべきものです。弊社の事前の書面による同意なしに、本プレゼンテーション及びその内容を他のいかなる目的にも使用することはできません。

本プレゼンテーションは、公共の情報源から入手した情報、その他弊社が独自に入手・検討した情報が、全て正確かつ完全であることを前提とし作成されたものであり、当該情報は、受領者が本取引を進めるか否かを評価するために必要とする可能性のあるすべての情報を含むとは限りません。フーリハン・ローキーならびにその役員、取締役、従業員、代理人および関係者は、本プレゼンテーションに含まれる情報（将来の予測、事業の推測、見込みまたは利益に関する成果または合理性を含む。）または受領者もしくはそのアドバイザーに対して書面もしくは口頭で提供されるその他一切の情報の正確性、完全性、クオリティ、妥当性または適切性に関し、現在または将来において、明示的にも黙示的にも表明または保証を行わず、義務または責任を負わず、かつ、それらの一切の責任は明示的に免責されます。本プレゼンテーションに含まれる一切の情報に関し、フーリハン・ローキーは独自の検証を行っていません。

本プレゼンテーションの内容は、法律、税務、規制、会計または投資に関する助言または勧告として解釈してはならないものとします。いかなる受領者も、本取引に関する法的事項その他の関連事項に関し、独自のカウンセル、税務アドバイザーおよび財務アドバイザーと相談すべきです。本プレゼンテーションは、すべての情報を網羅することを意図しておらず、また、貴社が必要とする可能性のあるすべての情報を含むことを意図していません。



Houlihan Lokey

フーリハン・ローキー株式会社
〒106-0041　東京都港区麻布台1-3-1
麻布台ヒルズ森JPタワー49階
+81 3 6212 7100

CORPORATE FINANCE
FINANCIAL RESTRUCTURING
FINANCIAL AND VALUATION ADVISORY

HL.com