

## 銘柄分析レポート：ミダックHD（6564）

東海地方を地盤として、産業廃棄物などの処理を請け負っている会社です。同業他社の大半が収集運搬のみや中間処理のみを請け負っている中で、最終処分をコア事業とする産業廃棄物の一貫処理体制を大きな強みとしています。

### 1 業績

業績は右肩上がりです。収益性も向上しています。処理施設のうち利益率の最も高い管理型最終処分場の許可を浜松市から取得しており、2022年2月、浜松市浜名区に埋立容量300万平米（東京ドームの約2.5倍）という東海地区最大級の「奥山の杜クリーンセンター」を開業したことで、業績拡大に弾みがつきました。人件費、燃料費の増加など近年のコスト上昇に対しては、価格転嫁を行うことで収益力の維持・強化に努めています。

	2019/3	2020/3	2021/3	2022/3	2023/3	2024/3	2025/3
売上高(百万円)	4,676	5,213	5,701	6,381	7,771	9,547	10,905
売上総利益(百万円)	2,451	2,953	3,328	3,929	4,628	5,862	6,824
営業利益(百万円)	1,098	1,495	1,883	2,264	2,755	3,538	4,534
当期純利益(百万円)	567	795	1,018	1,284	1,685	1,907	2,862
営業CF(百万円)	1,317	1,651	1,773	1,807	2,849	2,653	4,174
設備投資(百万円)	-1,768	-1,467	-2,049	-2,943	-1,984	-1,841	-3,409
コアFCF(百万円)	-451	184	-276	-1,136	865	812	765
1株純利益(円)	22.0	31.7	38.5	48.0	61.1	69.0	103.5
1株配当金(円)	1.92	2.5	2.5	5	5	8	14

	2019/3	2020/3	2021/3	2022/3	2023/3	2024/3	2025/3
売上総利益率(%)	52.4	56.6	58.4	61.6	59.6	61.4	62.6
営業利益率(%)	23.5	28.7	33.0	35.5	35.5	37.1	41.6
投下資本回転率(倍)	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6
ROIC(%)	15.7	19.1	19.6	18.0	19.3	20.6	23.5
ROE(%)	25.2	18.1	18.4	13.5	15.4	14.9	18.6
自己資本比率(%)	24.6	36.8	38.8	47.5	50.7	47.4	54.1

ROIC(%) = 営業利益 ÷ 投下資本 または ROIC(%) = 営業利益率 × 投下資本回転率

### 2 セグメント情報

自社施設による廃棄物処分事業が収益源です。収集運搬事業、自社以外の処理業者を紹介する仲介管理事業も手がけています。

(単位:百万円)		2020/3	2021/3	2022/3	2023/3	2024/3	2025/3
廃棄物処分	売上高	4,350	4,775	5,543	6,934	8,086	8,549
	営業利益	1,916	2,162	2,715	3,586	4,508	4,951
収集運搬	売上高	713	756	700	710	1,304	2,013
	営業利益	92	163	115	96	220	529
仲介管理	売上高	149	169	136	126	130	127
	営業利益	130	178	173	79	94	91