

---

# 2025年12月期 決算説明会

---

2026年2月13日（金）

 メック株式会社

証券CODE:4971

<https://www.mec-co.com/>

1

売上 : 20,947百万円 (前期比 14.9%増加)  
営業利益 : 5,748百万円 (前期比 26.0%増加)

2

為替の影響は前期比  
売上 : 134百万円増加、営業利益 : 67百万円増加

3

薬品売上 : 20,211百万円 (前期比 15.6%増加)  
出荷量 : 47,717ton (前期比 13.4%増加)

4

主要製品売上は前期比  
CZ 19.8%増加、EXE 4.9%増加、V-Bond 1.1%増加、SF 30.5%減少

(単位:円)

	期初想定	2025 4Q	2024 4Q	2025 3Q
N T D	4.76	4.81	4.72	4.75
R M B	21.08	20.94	21.04	20.60
H K D	19.48	19.30	19.41	19.08
T H B	4.22	4.57	4.31	4.48
E U R	164.84	169.14	163.79	165.47
U S D	152.33	150.40	151.44	148.79

- 海外現地法人は、基本的に現地通貨建てでの取引きであり、連結会計で円換算する際に、円／現地通貨レートの影響を受ける
  - いずれも、期中平均レートを採用
  - 当社の主要外国通貨は、  
台湾ドル (NTD) および中国人民元 (RMB)
  - 各通貨に対して想定レートから0.1円変動する場合の影響額は次のとおり
- NTD : (売上) 80百万円 (営業利益) 59百万円  
 RMB : (売上) 32百万円 (営業利益) 17百万円
- \* いずれも、当期実績

# 2025年12月期 業績概要

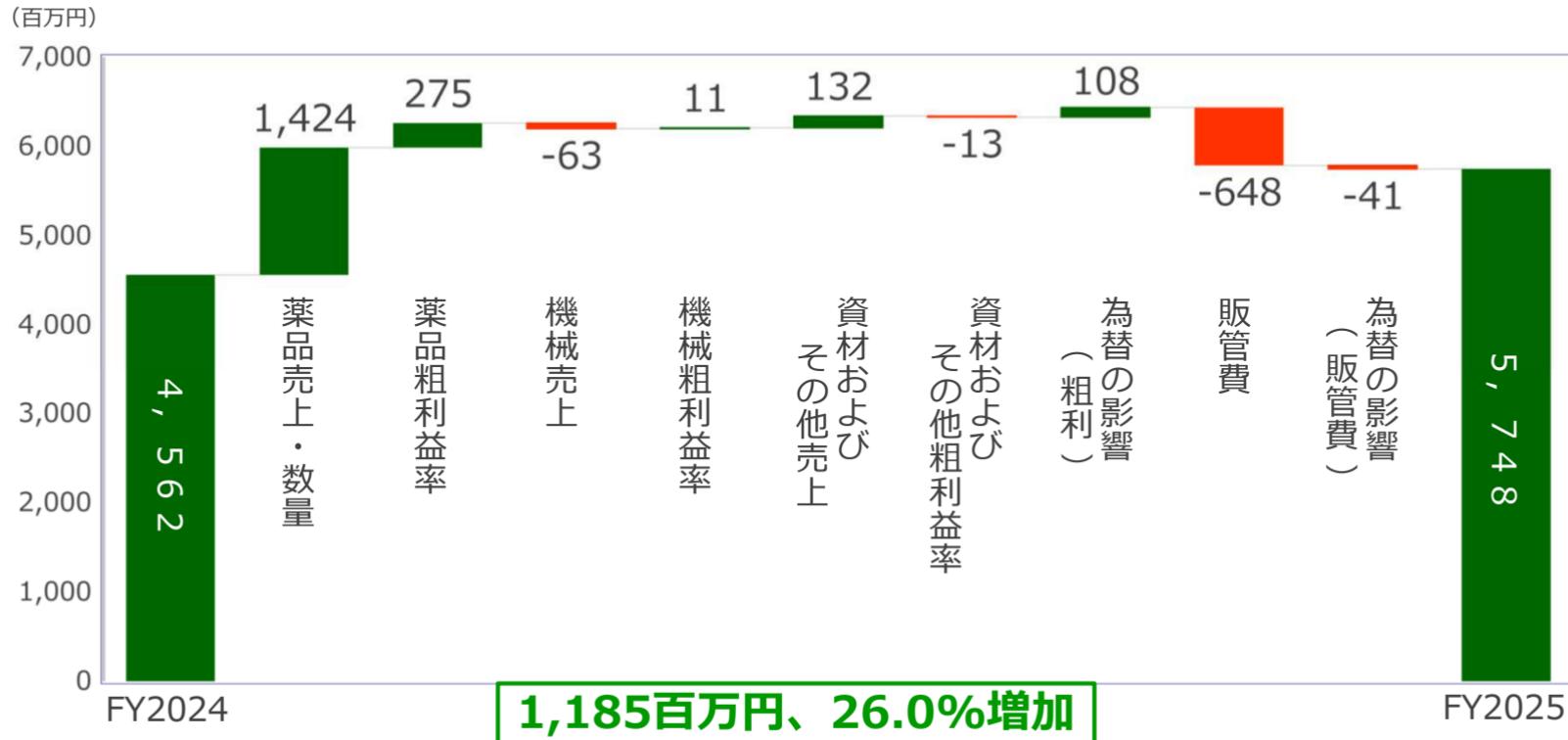
(単位：百万円)

項目	FY2024	FY2025		
	(実績)	(実績)	前期比	
売上高	18,234	20,947	2,713	14.9%
薬品売上高	17,478	20,211	2,733	15.6%
売上総利益	11,101	12,977	1,875	16.9%
売上総利益率	60.9%	62.0%	1.1ppt	-
販売費及び一般管理費	6,539	7,229	689	10.6%
売上高比率	35.9%	34.5%	△1.4ppt	-
営業利益	4,562	5,748	1,185	26.0%
営業利益率	25.0%	27.4%	2.4ppt	-
経常利益	4,682	6,051	1,368	29.2%
経常利益率	25.7%	28.9%	3.2ppt	-
税引前当期利益	4,669	6,473	1,803	-
当期純利益	2,291	5,028	2,736	119.4%
EBITDA	5,487	7,302	1,815	36.1%
1株当たり当期利益 (円)	122.38	272.14	-	-
1株当たり配当金 (円)	45.00	96.00	-	-
ROE	8.9%	17.5%	8.6ppt	-

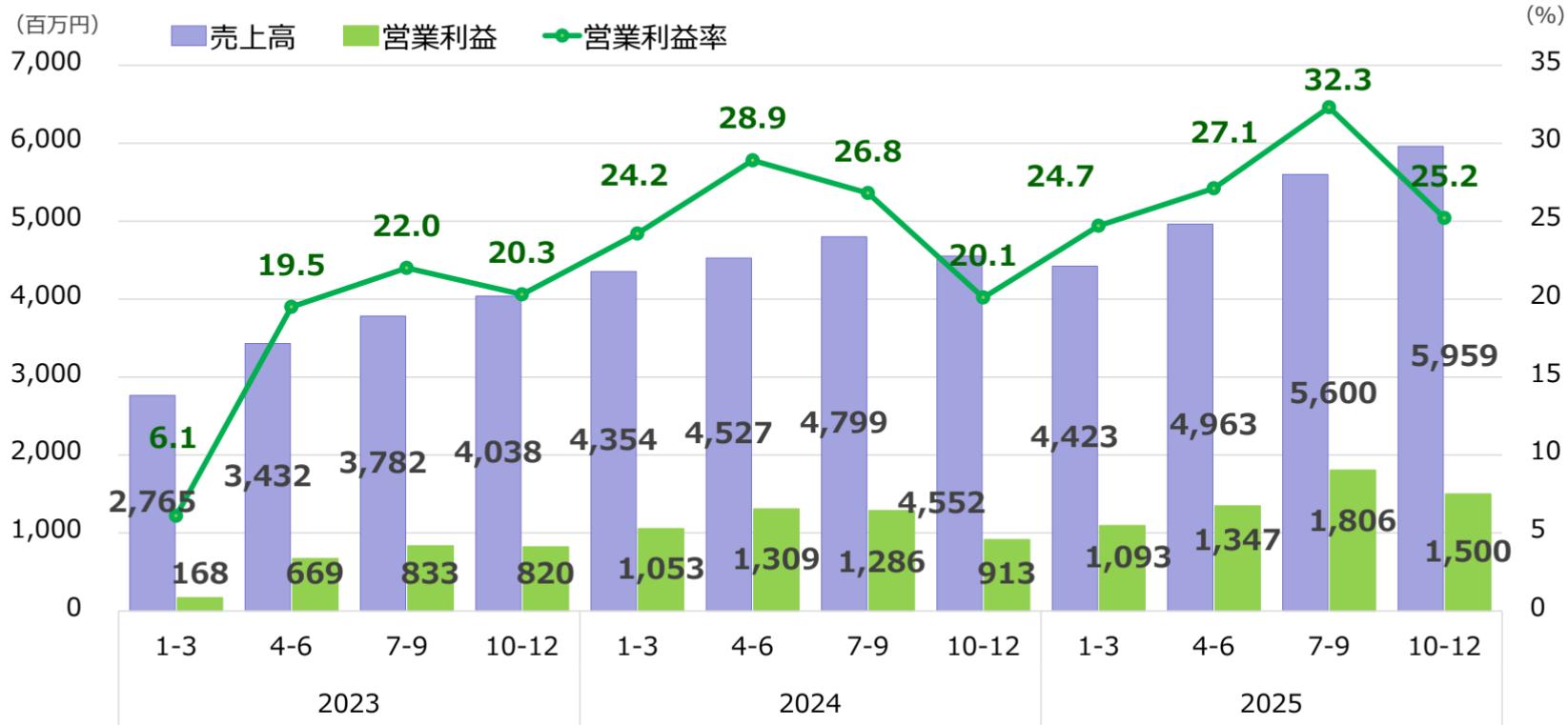
# 連結売上高前期比分析



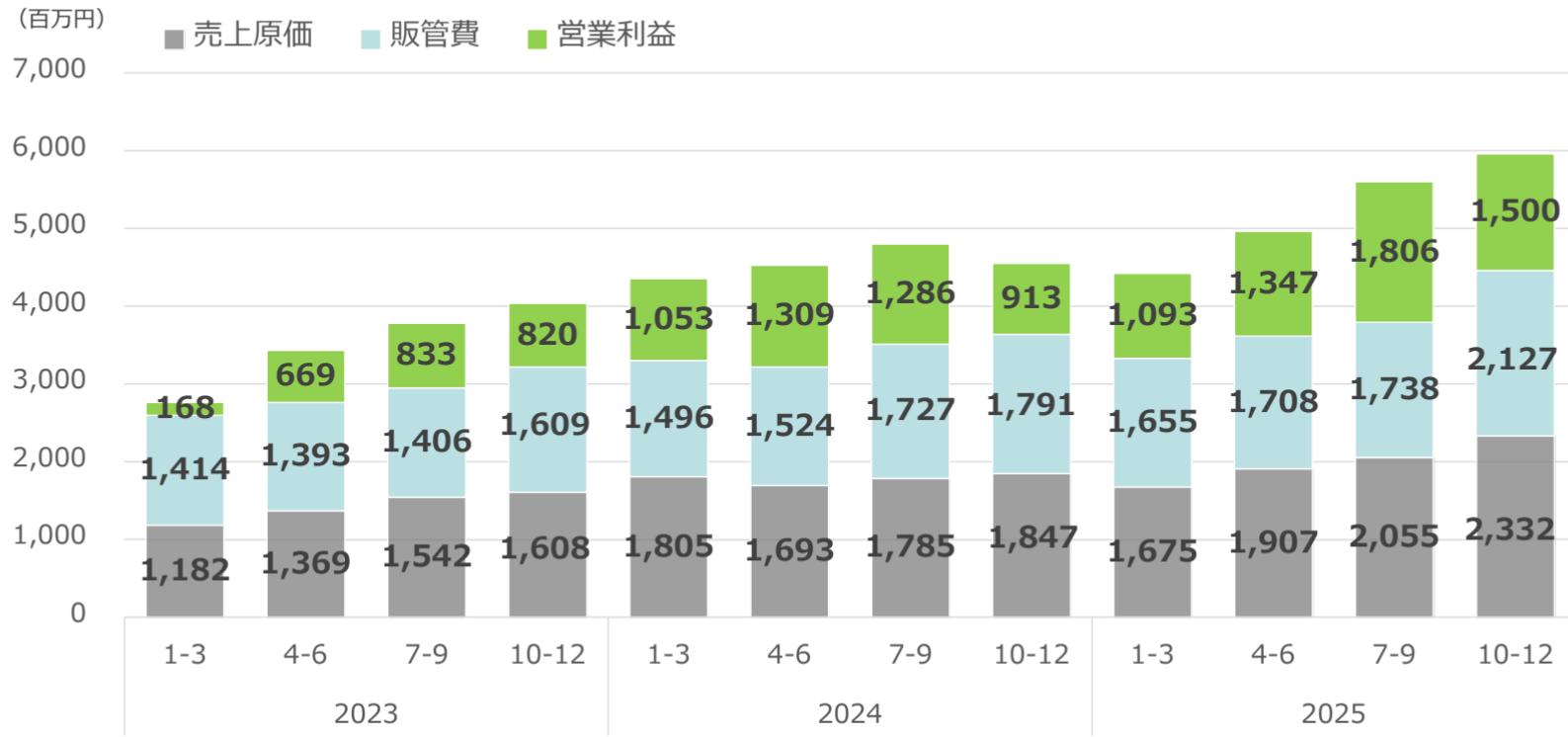
# 連結営業利益前期比分析



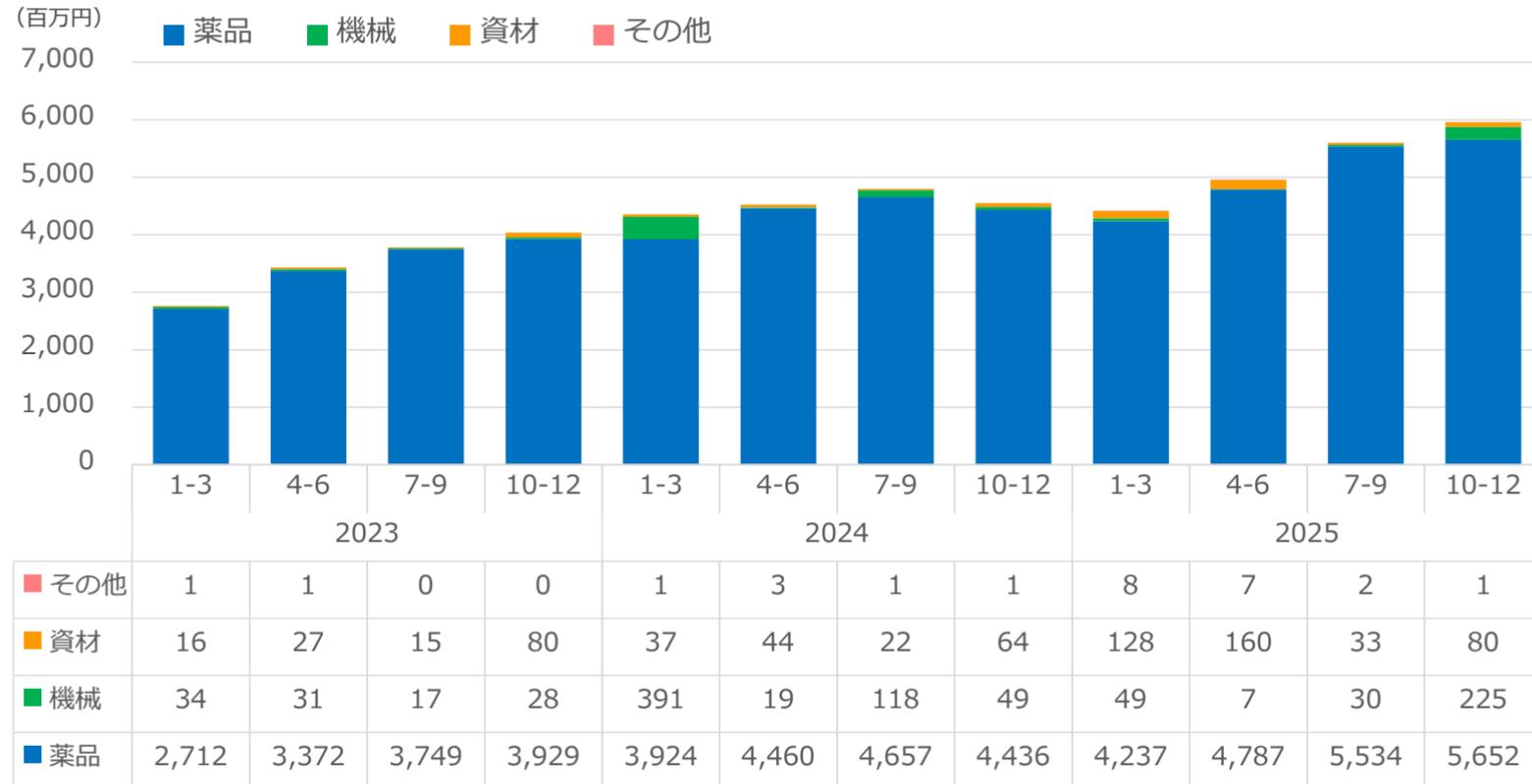
# 連結売上高と営業利益/営業利益率



# 連結損益構造

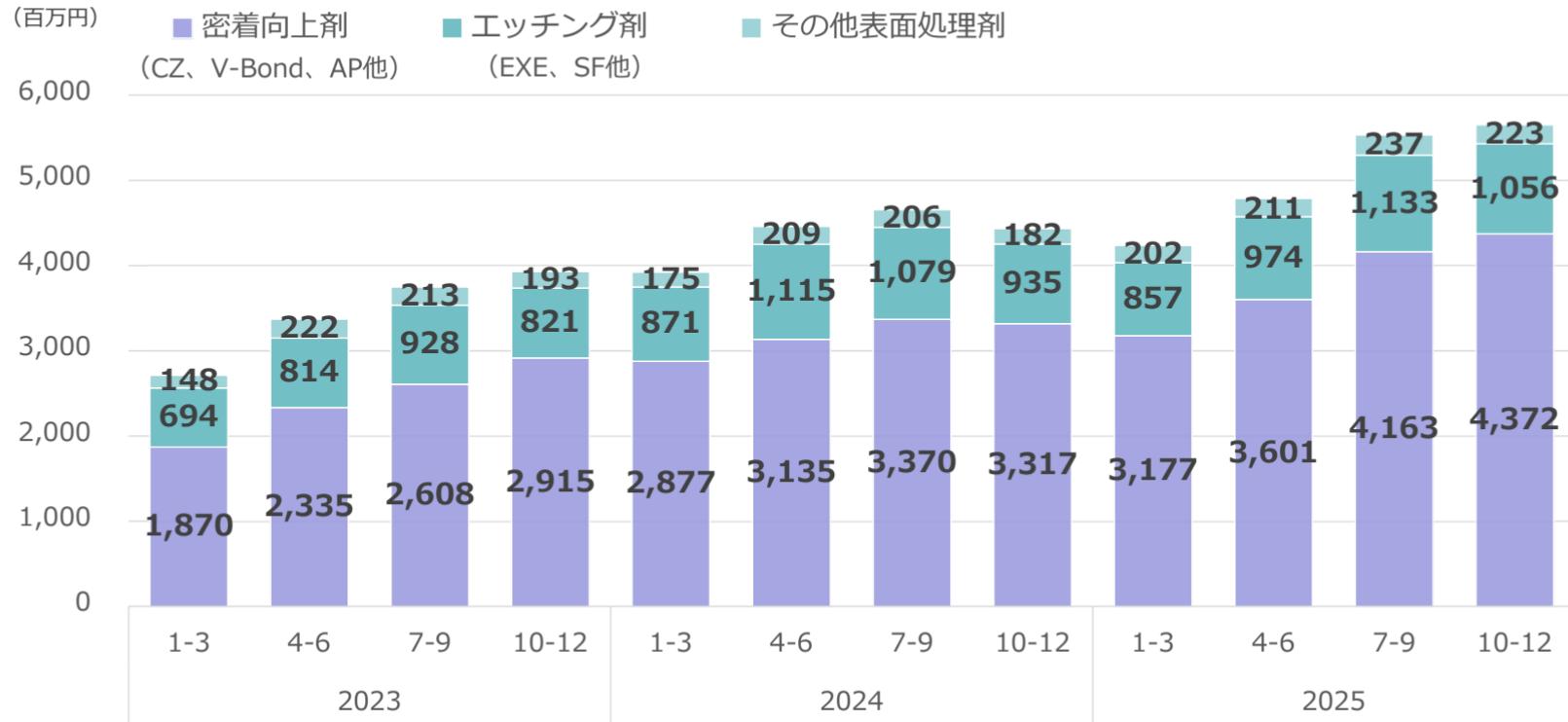


# 連結品種別売上高

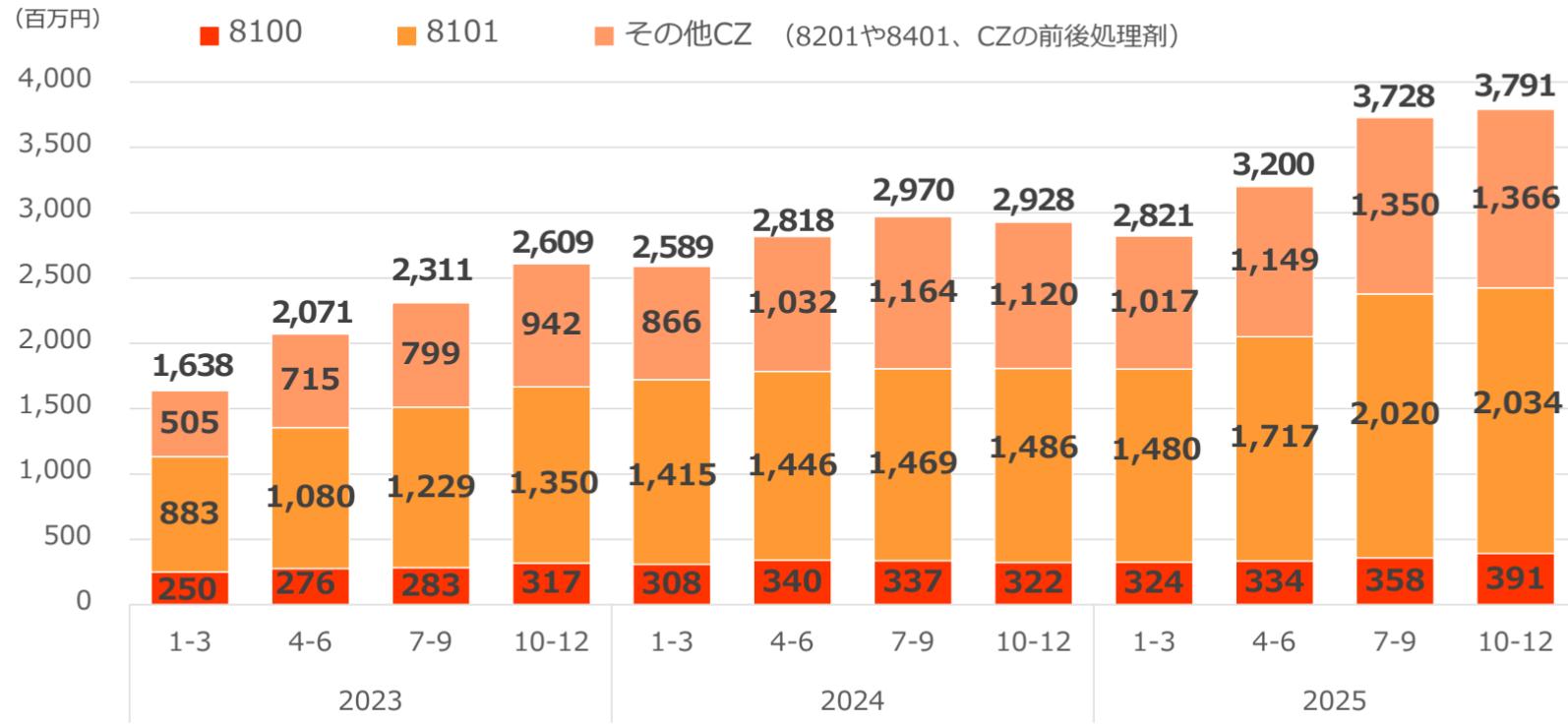


# 連結薬品別売上高

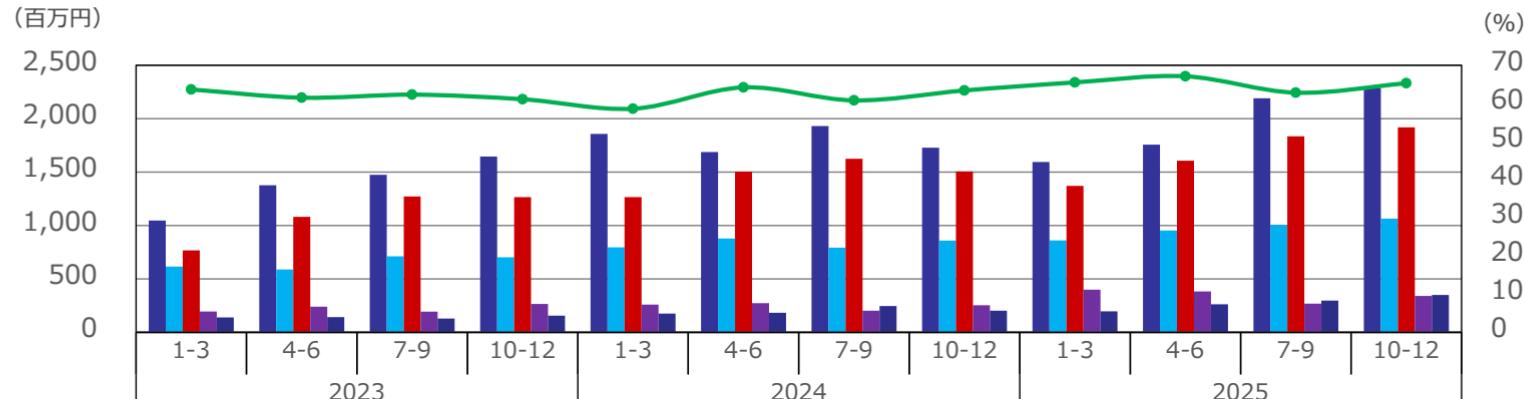
MUIC



## CZシリーズ売上高



# 地域セグメント別売上高



地域	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12	1-3	4-6	7-9	10-12
日本	1,046	1,376	1,474	1,645	1,857	1,688	1,931	1,728	1,594	1,756	2,191	2,284
台湾	615	589	711	703	795	878	792	859	860	954	1,006	1,065
中国	767	1,081	1,272	1,266	1,265	1,504	1,625	1,506	1,370	1,607	1,835	1,919
欧州	195	240	193	266	259	273	202	254	400	382	269	340
タイ	140	143	129	156	176	183	246	203	197	262	297	349
海外売上高比率	63.7	61.5	62.3	61.1	58.6	64.2	60.8	63.4	65.5	67.1	62.8	65.3

- 日本国内代理店経由で販売した海外顧客への売上を海外売上高比率に含めた場合の比率は、79.3%（前年同一期間は、78.5%）。

## 今後の見通し

## ④ 事業環境

- ・中長期的には、IoTやAI、5G/6G、クルマの電動化・自動化・コネクテッド化やDX・GXの進展等、デジタル革命の進展に伴い技術革新が進む。  
これら技術の広がりを背景に、当社関連市場の拡大を見込む。
- ・特に高まる半導体需要による半導体PKG基板の増加、超高密度化や超高周波化により、関連する「CZシリーズ」、「化学密着向上剤」需要の伸びを見込む。

## ⑤ 主要製品

CZ : 短期的には半導体市況の影響受ける。

中長期的には半導体PKG基板の増加、大型・高多層化等により需要拡大を見込む。

V-Bond : 短期的にはクルマ、スマートフォンは回復基調。衛星通信基板向け増加基調。

EXE : ディスプレイ需要の影響を受ける。

SF : タブレットPC需要の影響を受ける。

# 2026年12月期 連結業績予想

MUIC

	FY2025		FY2026								
	百万円		利益率(%)	百万円		利益率(%)	増減率	百万円		利益率(%)	増減率
	売上高	営業利益	経常利益	純利益	1株当たり純利益(円)	1H	Full-year				
売上高	20,947	-		10,800	-	15.1	22,500	-	7.4		
営業利益	5,748	27.4		3,000	27.8	22.9	6,500	28.9	13.1		
経常利益	6,051	28.9		3,025	28.0	21.3	6,550	29.1	8.2		
純利益	5,028	24.0		2,000	18.5	5.6	4,600	20.4	△8.5		
1株当たり純利益(円)	272.14	-		109.53	-	-	251.91	-	-		

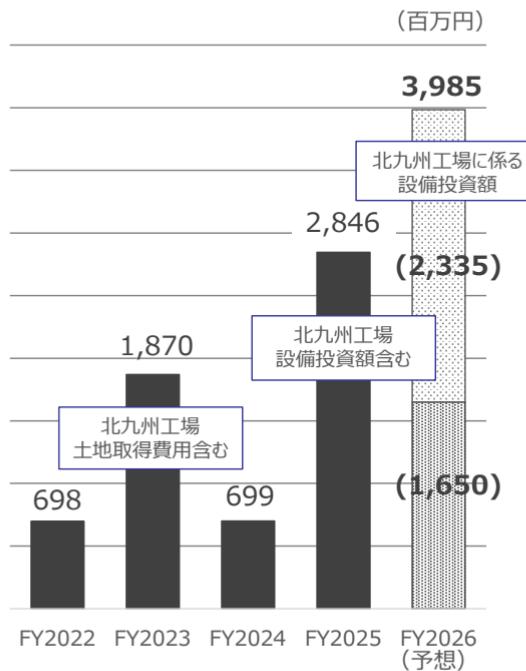


## 為替レート

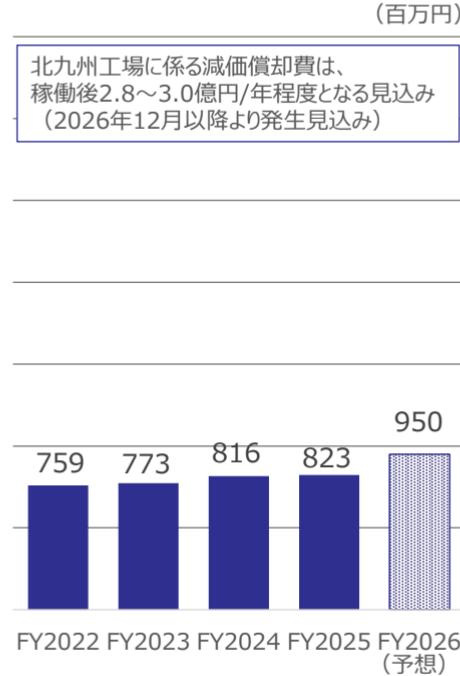
	FY2025 (実績)	FY2026 (想定)
N T D	4.81	4.95
R M B	20.94	21.24
H K D	19.30	19.36
T H B	4.57	4.67
E U R	169.14	175.76
U S D	150.40	151.02

# 設備投資額と減価償却費、研究開発費

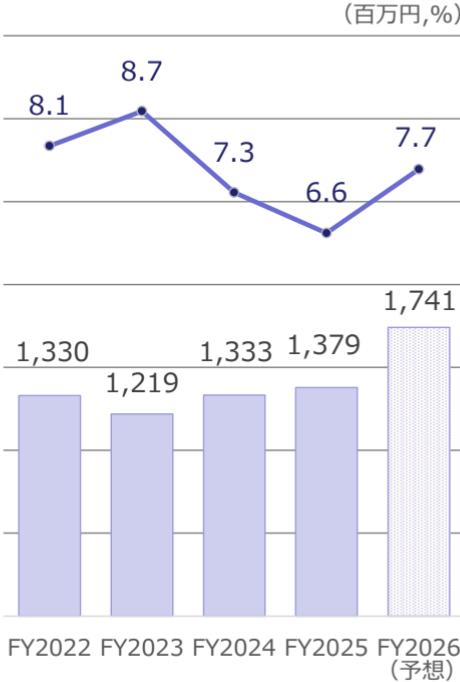
## 設備投資額



## 減価償却費

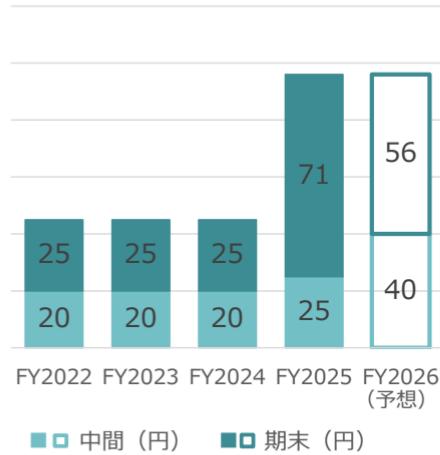


## 研究開発費と 売上高研究開発費比率



# 配当金と連結配当性向、ROEの推移

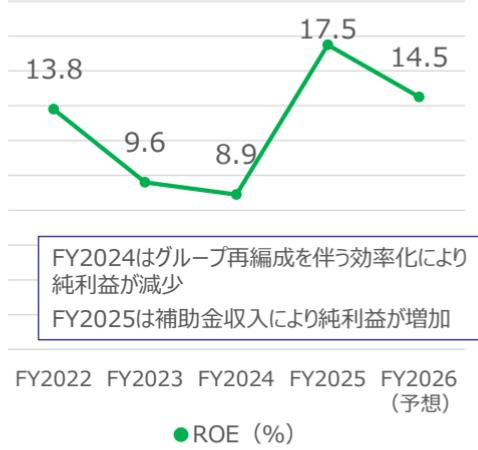
1株当たり配当金



配当総額/自己株式取得額/連結配当性向



ROE



【株主還元方針】  
・連結配当性向35%以上かつDOE 4.0%以上  
・自己株式取得は状況に応じ機動的に実施

【ROE目標】 13～16%

Phase 2 (2025~2027年累計) キャッシュ・アロケーションの基本方針を示します。

経営資本を投入し事業活動により得た利益は、バランスを見ながら株主還元や成長投資、基盤強化に配分します。

**キャッシュイン・手元資金**  
(3年間累計の計画)



**キャッシュアウト**  
(3年間累計の計画)



**投資の配分**

- 設備成長投資
- 設備維持更新投資
- 技術サポート・マーケティング体制の強化
- M&A

4,000百万円  
4,000百万円

金額は適宜判断

- 研究開発

5,200百万円

- 配当金
- 自己株式取得

5,300～5,400百万円  
機動的に実施

(2025年 1,292百万円自己株式取得済)

## Environment

- ・環境負荷低減製品の開発
- ・適正な化学物質管理
- ・資源循環の推進
- ・気候関連問題への対応

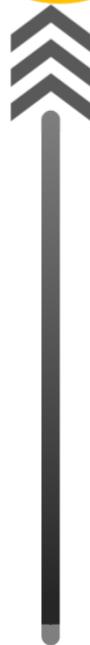
## Social

- ・人的資本戦略
- ・多様な人財の活用（女性活躍、WLB、男性の育休取得推進等）
- ・産業発展への貢献（高速通信整備、自動運転、AI、DX、GX等）

## Governance

- ・経営基盤の強化（CG体制、リスクマネジメント、コンプライアンスの徹底等）

超高密度  
超高周波



最先端品 化学密着向上剤APシリーズ

先端品

CZ-8401

×化学密着向上剤APシリーズ

CZ-8201

汎用品

CZ-8101

CZ-8100



Flat Organic  
Adhesion Promotor



Super finely roughen +  
Organic Adhesion Promotor



Very finely roughened

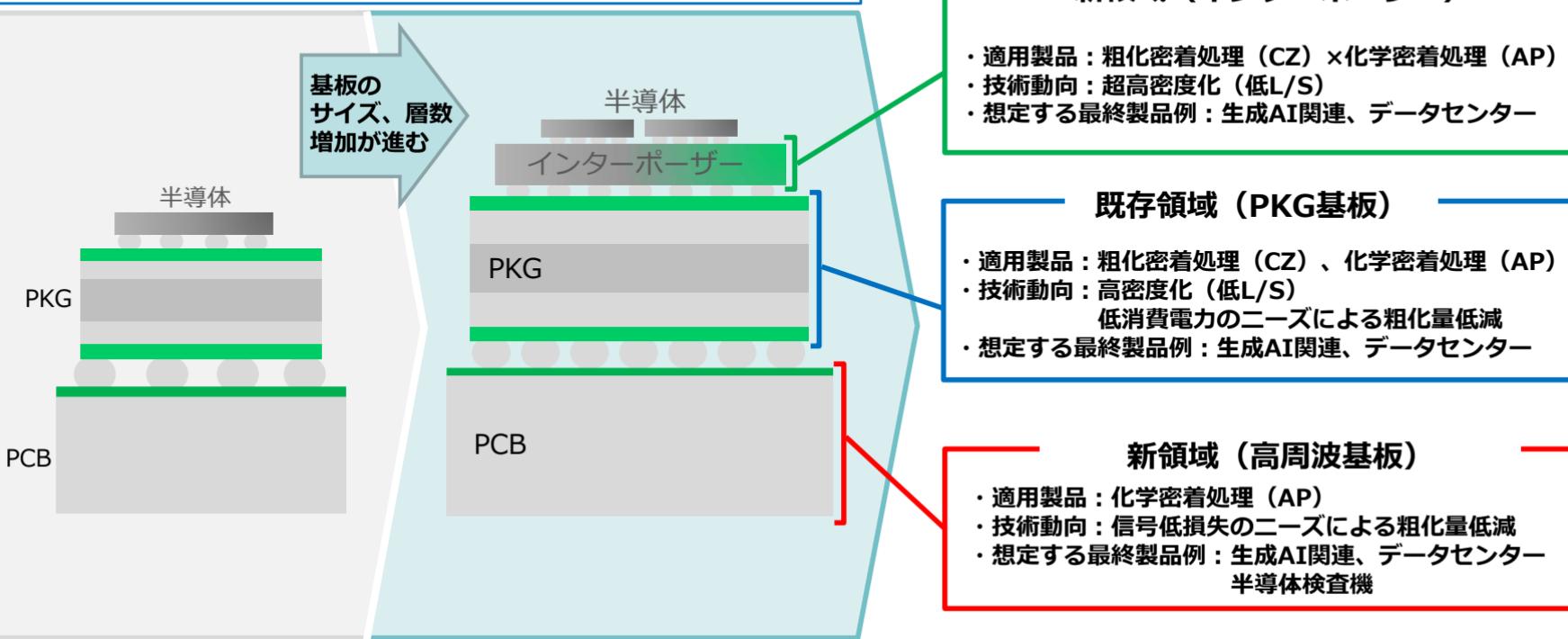


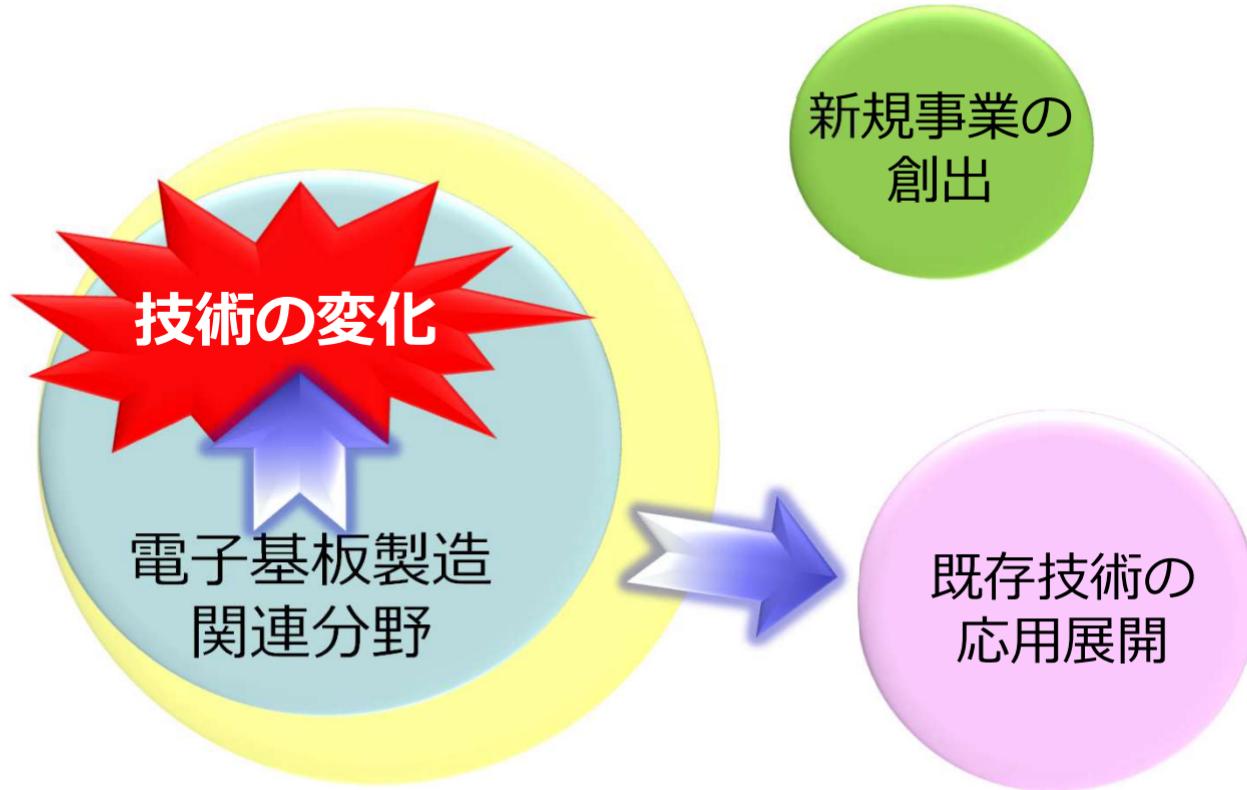
Finely roughened

# 技術領域の拡大を目指して

## 当社技術の進化と求められる技術

超高密度化、信号低損失、低消費電力





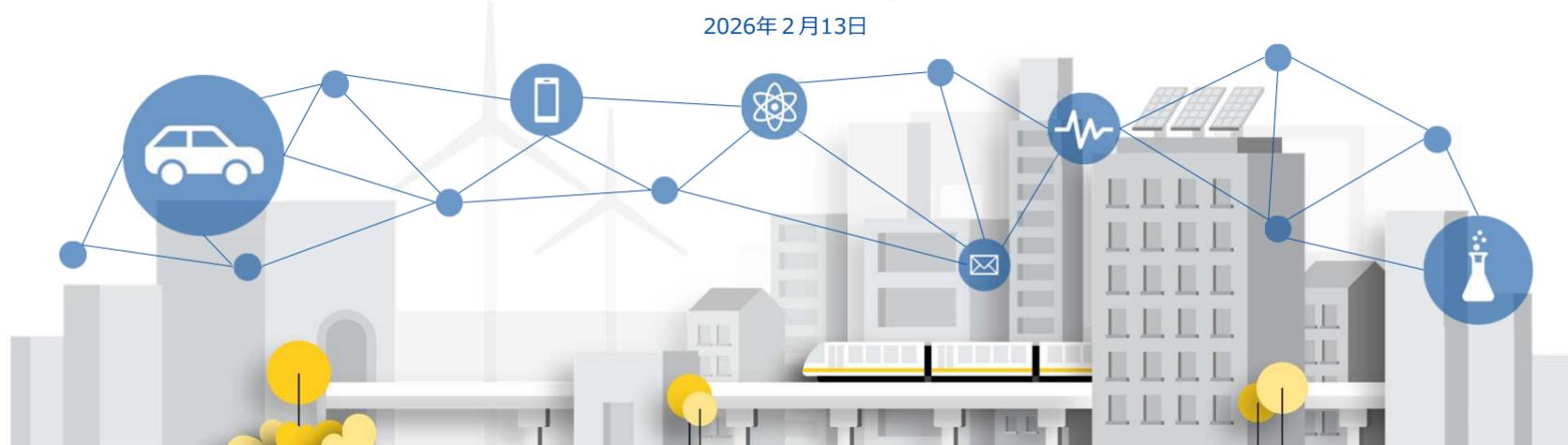
# 2030年ビジョン

## Phase 2 1年目の進捗と今後の取り組み

### 中期経営計画

(2025-2027)

2026年2月13日





- 生成AI関連の需要拡大など好調な市場環境を背景に「**2030年ビジョンPhase 2**」1年目の業績は当初想定を上回って推移

- 市場環境と高付加価値製品の需要動向を踏まえ、Phase2最終年度である**2027年12月期の目標を修正**

・ 売上高	250億円	⇒	250億円
コア事業	235億円	⇒	245億円
応用展開	15億円	⇒	5億円
・ 営業利益率	20%以上	⇒	26～30%
・ ROE	10%以上	⇒	13～16%

- さらなる株主還元の強化を図るため、Phase 2 における**配当方針を「連結配当性向35%以上かつ連結株主資本配当率（DOE）4.0%以上」に変更**

なお、本更新は戦略方針の変更を伴うものではなく、既存の中期経営計画の枠組みの中で、数値目標の見直しを行うものです。

当社グループが属する市場環境と当社高付加価値製品の需要動向を踏まえ、収益性および資本効率に関する経営目標を明確化します。

2025年12月期 実績

2027年12月期 当初目標

2027年12月期 修正目標

売上高

209億円

250億円

コア事業  
応用展開  
235億円  
15億円

250億円

コア事業  
応用展開  
245億円  
5億円

営業  
利益率

27.4%

20%以上

26～30%

ROE

17.5%

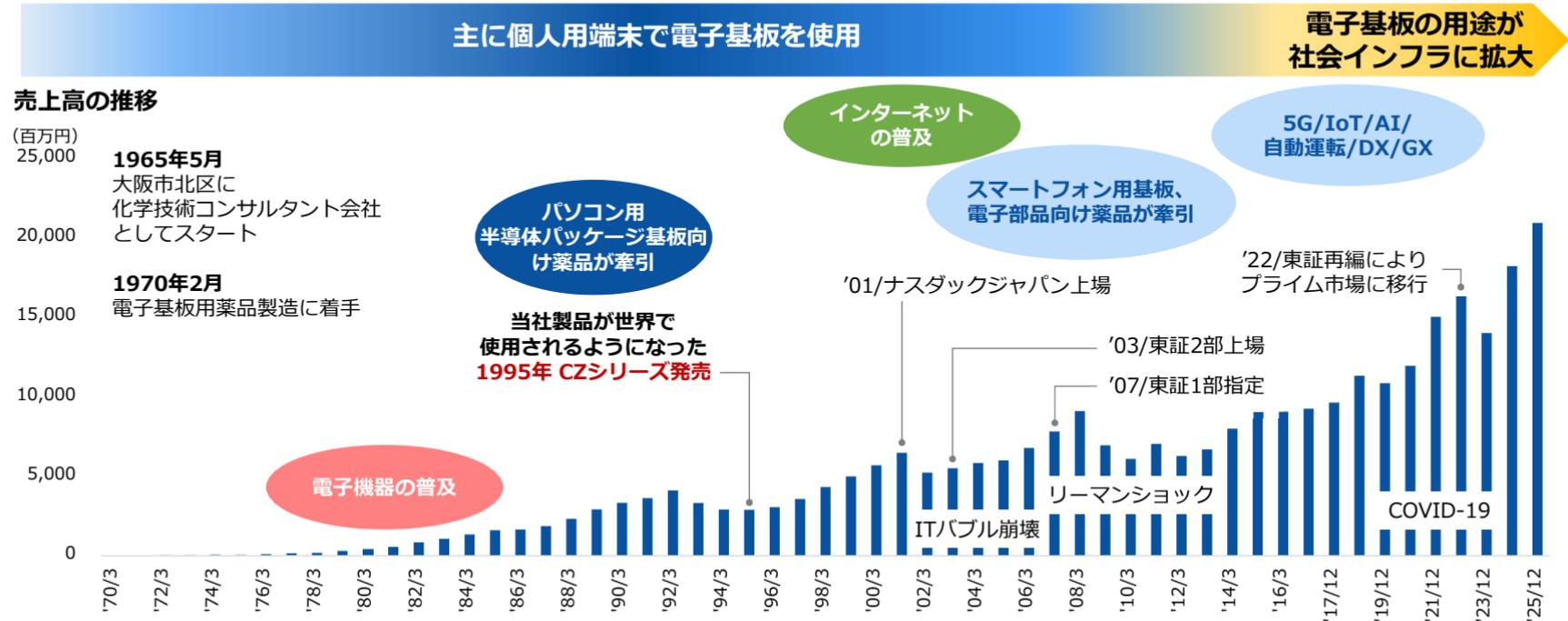
10%以上

13～16%

# 參考資料

(2025年12月31日現在)

社 名	メック株式会社 MEC COMPANY LTD.
本 社 所 在 地	兵庫県尼崎市杭瀬南新町3丁目4番1号
設 立 年 月 日	1969 (昭和44) 年5月1日
主な業務内容	電子基板・部品製造用薬品の開発・製造販売 及び 機械装置、各種資材の販売
代 表 者	代表取締役社長 前田 和夫
資 本 金	5億9,414万2,400円
連 結 売 上 高	209億47百万円
上 場 市 場	東証プライム市場 (4971／化学セクター)
従 業 員 数	連結508名、単体292名



※2017年12月期（第49期）は、決算期変更により2017/4/1～12/31までの9カ月。なお、連結対象期間については、当社は9カ月間（2017/4/1～12/31）、連結子会社は12カ月間（2017/1/1～12/31）。



研究所から  
工場へ



テーマ決定 ⇒ ビーカー実験 ⇒ スケールアップ実験 ⇒ 応用ライン検証



製造 ⇒ 品質検査 ⇒ 充填

# 当社製品の使用工程例

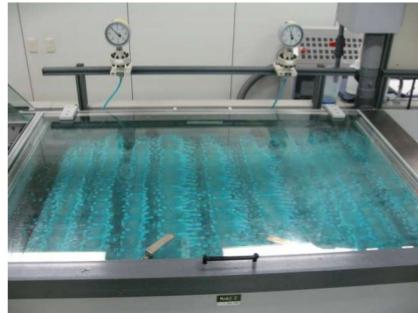
«乾燥処理»



«水洗処理»



«薬液処理»



基板受取



進行方向

基板投入

## 界面価値創造

- 表面を粗化し、  
機械的に密着性を向上

CZ、V-Bond



- 配線を形成する  
EXE



- 選択エッチング  
SF



- 表面を処理し、  
化学的に密着性を向上

AP



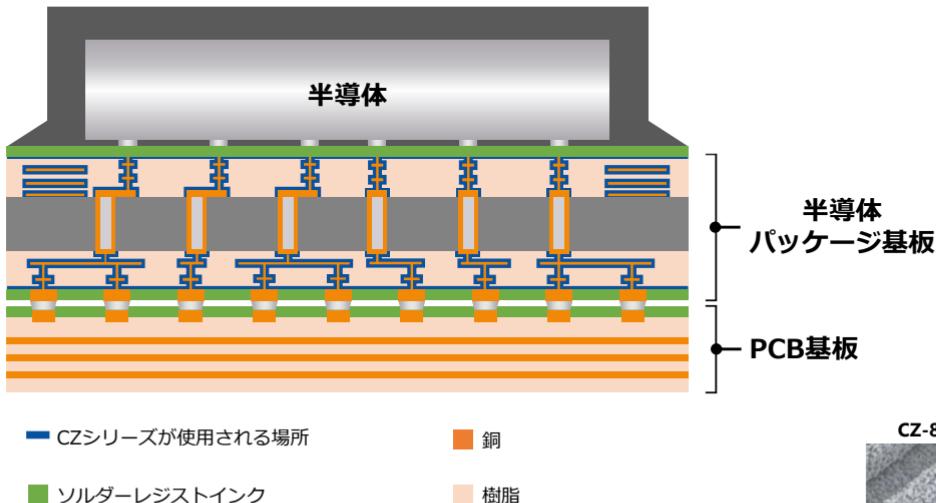
# 主要薬品用途と最終製品例

主要薬品	特徴	最終製品例
超粗化系密着向上剤 「CZシリーズ」	銅と樹脂との密着性を高める 銅表面処理剤。 主にPKG基板向けの密着向上剤で、 高密度PCBにも使用される。	生成AI関連、5G/6G関連・ データセンター等のインフラ、 パソコン・スマートフォン・ タブレットPC等の高機能デバ イス等
多層電子基板向け密着向上剤 「V-Bondシリーズ」	銅と樹脂との密着性を高める 銅表面処理剤。 多層基板向けの密着向上剤で、 PKG基板には使用されない。	クルマ、スマートフォン、 衛星通信等
異方性エッティング 「EXEシリーズ」	サブトラで微細配線形成ができる。 主にCOF基板向けのエッティング剤と して使用される。	テレビ・パソコンの モニター等
選択エッティング銅除去剤 「SFシリーズ」	銅への選択性を持ったエッティング剤。	タブレットPC等

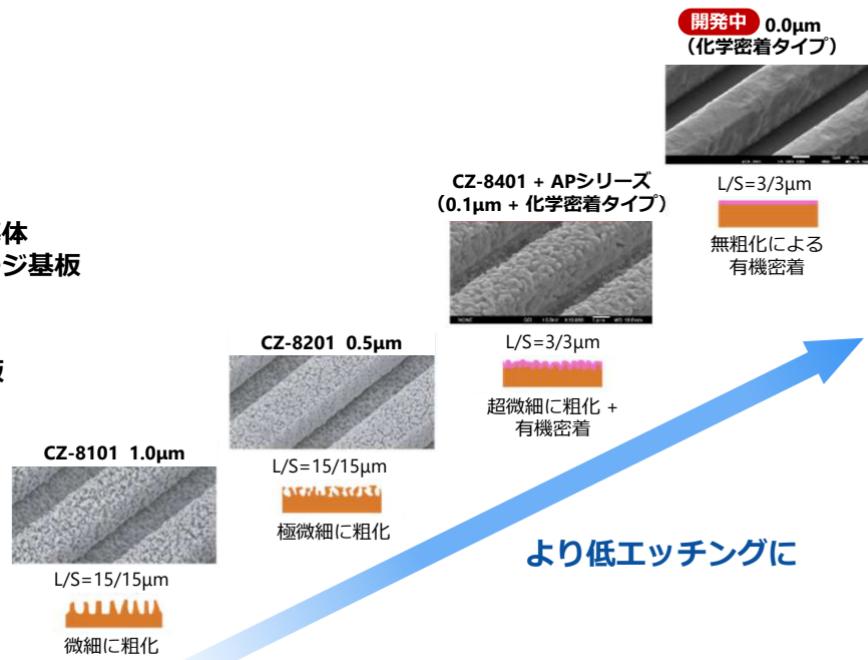
# 当社の強み 層間密着技術



主力製品「CZシリーズ」は、銅と樹脂との密着が求められる界面で貢献しています。  
半導体パッケージ基板の銅とビルドアップ樹脂との密着向上プロセスで欠かせない技術です。

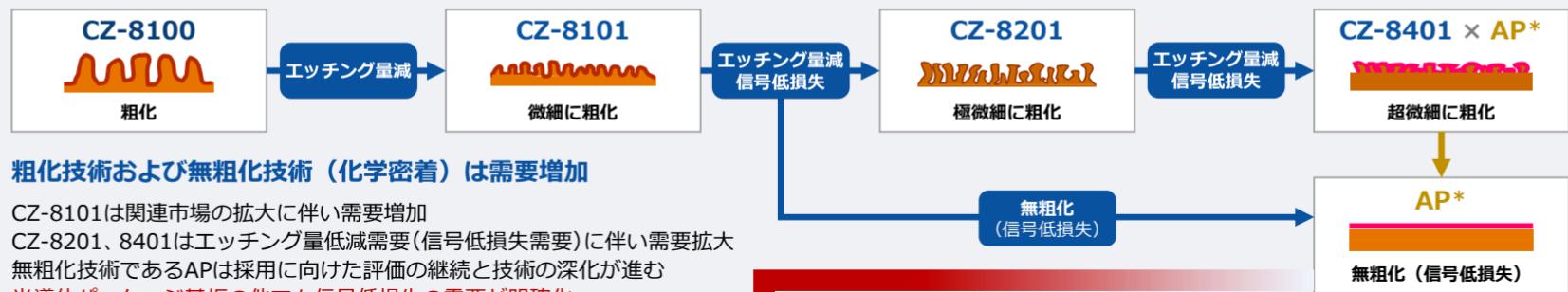


半導体パッケージ基板が大型化・高多層化  
⇒ CZシリーズの使用量増加



# 銅表面密着技術の変遷

## コア事業：半導体パッケージ基板



粗化技術および無粗化技術（化学密着）は需要増加

CZ-8101は関連市場の拡大に伴い需要増加

CZ-8201、8401はエッチング量低減需要（信号低損失需要）に伴い需要拡大

無粗化技術であるAPは採用に向けた評価の継続と技術の深化が進む

半導体パッケージ基板の他でも信号低損失の需要が明確化

~60

40

20

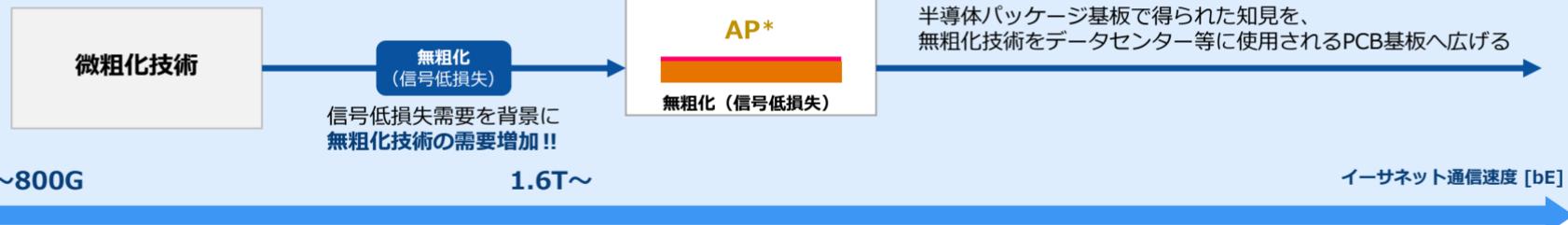
10

最小ライン幅 [μm]

0

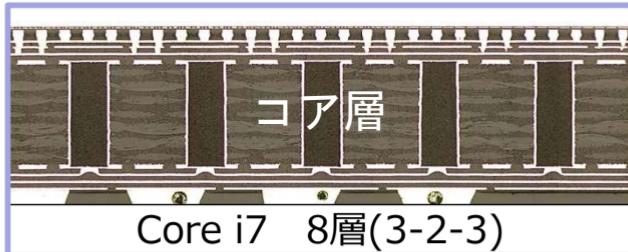
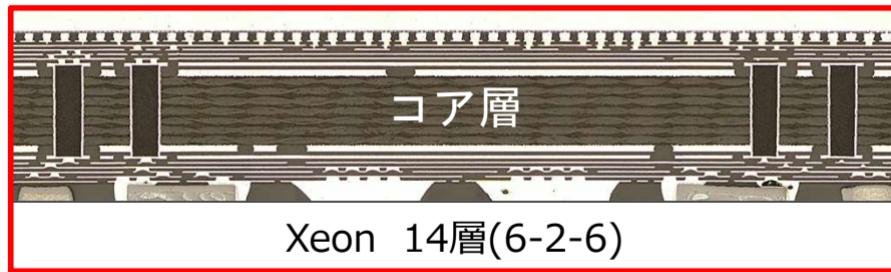
同技術のPCB基板への展開

## 応用展開：PCB基板（高周波基板）



\* AP : Adhesion Promotor 無粗化技術による化学密着、微粗化に対する化学密着補強

# 半導体パッケージ (PKG) 基板の断面

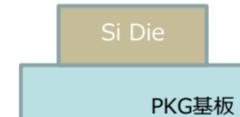


	PKG面積	層数
Xeon	27.44 cm <sup>2</sup>	14
Core i7	14.44 cm <sup>2</sup>	8
Ryzen	16.00 cm <sup>2</sup>	12

\*当社で入手、分解しました

通常のPKG基板

一つのPKGに一つの半導体



先端PKG基板

Chiplet、2.X/3D

PKGを大きくし複数の半導体を搭載

- PKGの高密度化
- PKGのサイズ大型化
- PKGの高多層化



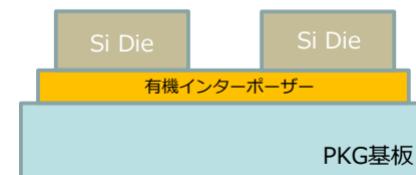
## EMIB

(Embedded Multi-die Interconnect Bridge)



## CoWoS-L

(Chip on Wafer on Substrate)



## CoWoS-R

(Chip on Wafer on Substrate)



# メックグループ生産能力



## 国内拠点



尼崎工場（少量多品種）  
900 t /月



長岡工場（量産工場）  
2,750 t /月

## 新拠点



北九州工場（仮称）イメージ  
最大生産能力 2,500 t /月（予定）  
2026年12月稼働（予定）

## 海外拠点



メック台湾  
1,200 t /月



メック蘇州  
1,350 t /月



メック珠海  
1,000 t /月



メックヨーロッパ  
400 t /月



メックタイ  
500 t /月

2025年12月現在

2025年12月末現在 : 8,100t/月 (97,200 t /年)

\* 除く北九州工場

# 界面価値創造

*Creating and Fostering Value at Various Interfaces*

このプレゼンテーション資料には、2026年2月13日現在の将来に関する予測が含まれております。記述している将来予測および業績予測は、当社が現時点で入手できる情報に基づき判断した予想であり、潜在的なリスクや不確実性が含まれています。そのため、様々な要因の変化により実際の業績は記述している将来見通しとは大きく異なる結果となる可能性があることをご承知ください。

