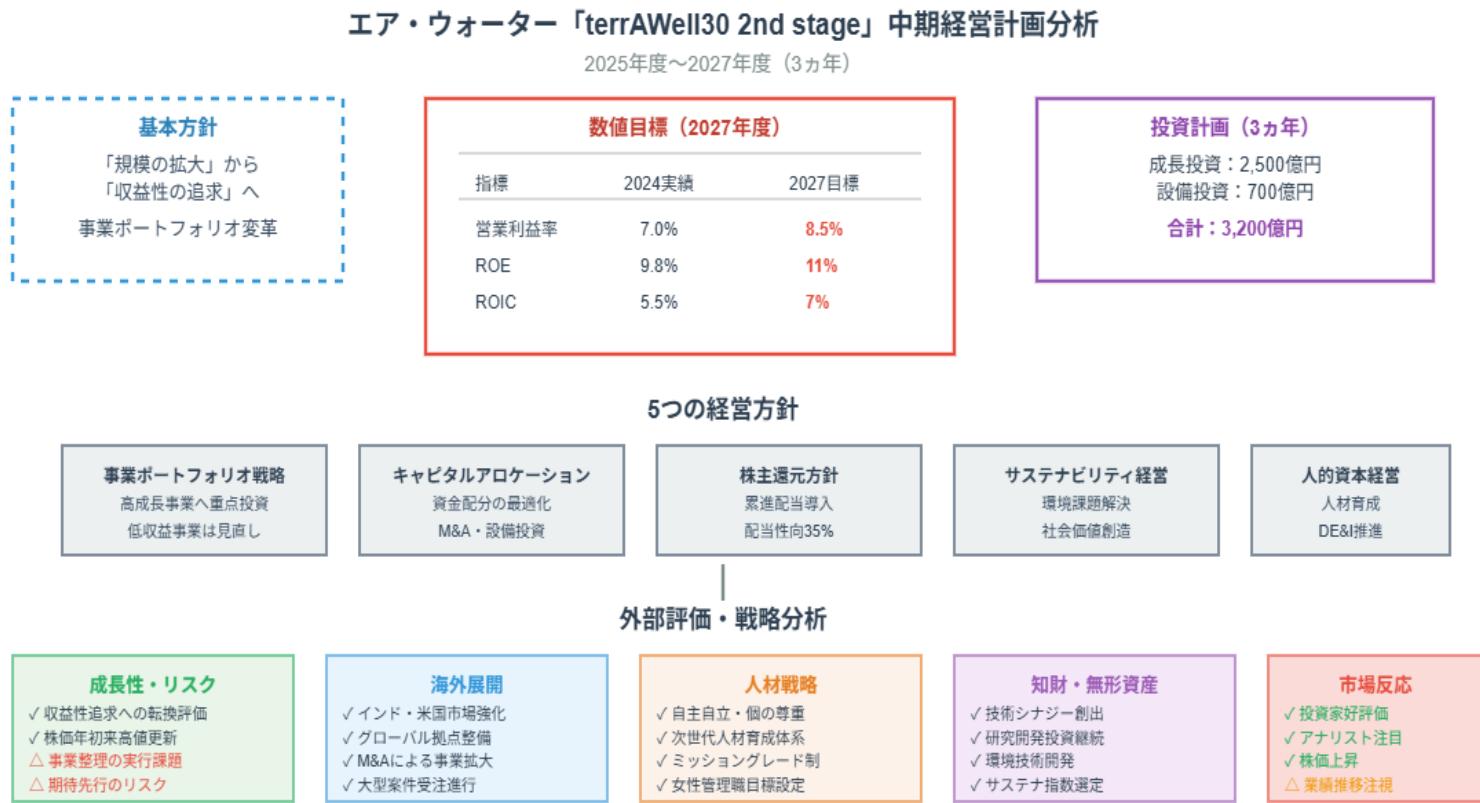


エア・ウォーターの新中期経営計画の内容と、それに 対する評価

Felo AI



概要

エア・ウォーター株式会社は2025年6月10日、2025年度から2027年度までの新中期経営計画「terrAWell30 2nd stage」を発表しました¹⁵³。本計画は、これまでの「規模の拡大」から「収益性の追求」へと経営の軸足を移すことを明確にしており、事業ポートフォリオの変革を通じて企業価値向上を目指すものです⁸⁹。具体的には、2027年度に営業

利益率 8.5%、ROE11%、ROIC7%という意欲的な数値目標を掲げています [89](#)。

この新中期経営計画は、市場から好意的に受け止められており、発表後には同社株価が年初来高値を更新するなど、投資家の期待を集めています [4](#)。特に、収益性改善への強い意志、累進配当の導入を含む株主還元策の強化 [38 89](#)、そして半導体関連や海外事業といった成長領域への重点投資が評価されています [48](#)。本レポートでは、この新中期経営計画の内容を多角的に分析し、外部からの評価を詳述します。

詳細レポート

新中期経営計画「terrAWell30 2nd stage」の概要

エア・ウォーターは、2030 年度の目指す姿「terrAWell30」の実現に向けた第 2 段階として、新中期経営計画を策定しました [50 89](#)。基本方針は「規模の拡大」から「収益性の追求」への転換であり、持続的成長への進化を目指します [23 89](#)。



数値目標 2030 年度の営業利益率 10%以上、ROE12%以上という長期目標達成に向け、2027 年度の具体的な目標を設定しています [89](#)。

指標	2024 年度実績	2027 年度目標	2030 年度目標
営業利益率	7.0%	8.5%	10%以上
ROE	9.8%	11%	12%以上
ROIC	5.5%	7%	8%以上
*出典: エア・ウォーター株式会社 中期経			

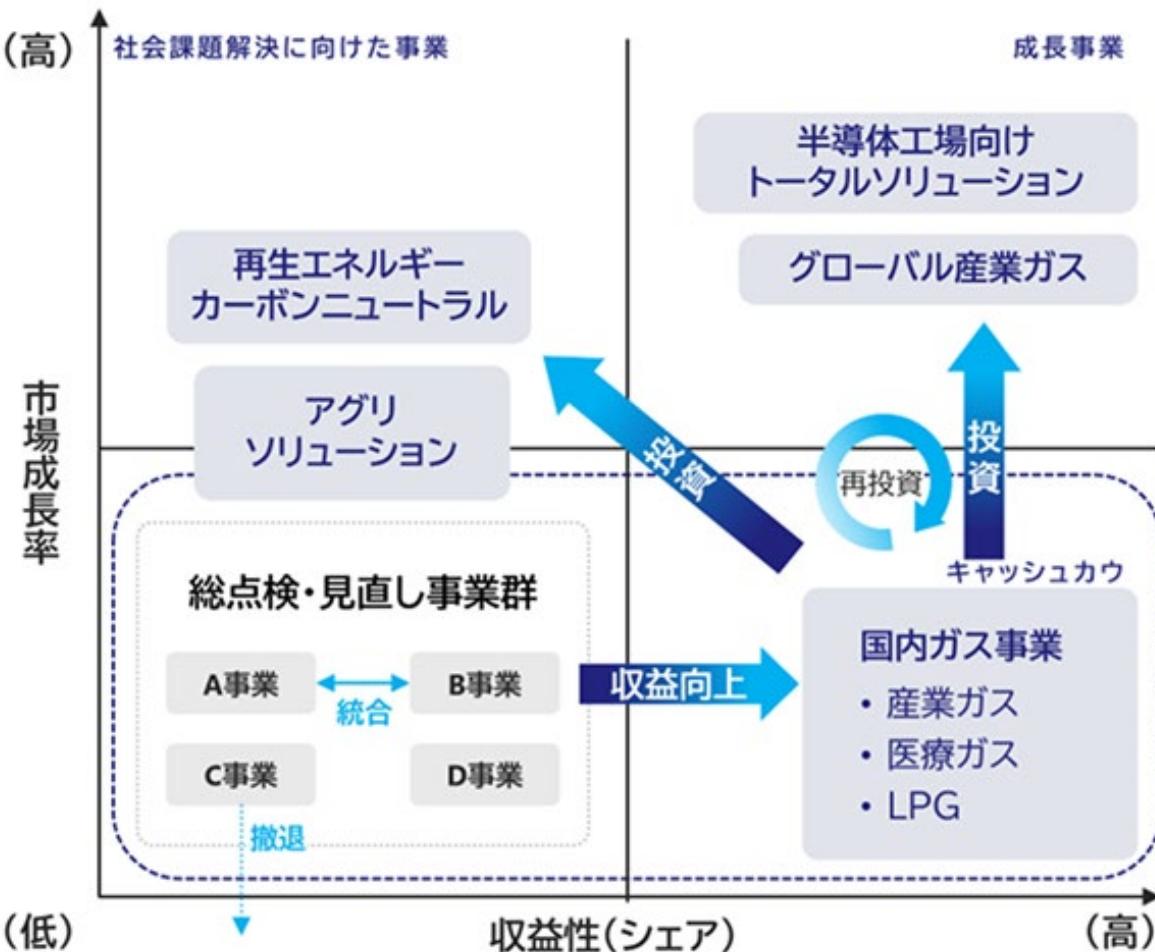
指標	2024 年度実績	2027 年度目標	2030 年度目標
営計画説明会資料 89 *			

5つの経営方針 計画達成のため、以下の 5つを基本方針として掲げています [5 57 89](#)。

1. 事業ポートフォリオ戦略
2. キャピタルアロケーション
3. 株主還元方針
4. サステナビリティ経営
5. 人的資本経営



事業ポートフォリオ戦略 国内ガス事業などのキャッシュカウ事業で創出した資金を、デジタル・半導体関連や海外事業などの高成長事業へ重点的に投資します [61 89](#)。一方で、低成長・低収益事業については、事業改善や合理化、場合によっては撤退も視野に入れた見直しを進める方針です [61 89](#)。



キャピタルアロケーションと株主還元 2025～2027 年度の 3 年間で、成長投資（設備投資・M&A）に 2,500 億円、設備投資（維持・更新）に 700 億円、合計 3,200 億円の投資を計画しています [89](#)。株主還元については、配当性向の目標を従来の 30% から 35% へ引き上げるとともに、持続的な成長と還元の両立を目指す「累進配当」を新たに導入しました [38](#) [89](#)。また、資本効率や株価水準を考慮し、機動的な自社株買いも検討するとしています [38](#) [89](#)。

外部評価と各戦略の分析

成長性とリスク

- **成長性:** 「収益性の追求」への明確な方針転換は、アナリストや投資家から高く評価されています [4](#) [25](#)。特に、市場が拡大するエレクトロニクス関連 [31](#) [56](#) や、インド・北米を中心とした海外産業ガス事業が成長の牽引役として期待されています [48](#) [60](#)。実際に、新中計発表後、同社の株価は年初来高値を更新しました [4](#)。
- **リスク:** 計画の達成は、低成長・低収益事業の整理・合理化が計画通りに進むかにかかっています [61](#) [89](#)。また、一部のアナリストは、市場の期待が先行し、既に株価が成長を織り込んでいる可能性も指摘しており、今後の業績推移が注視されます [4](#) [25](#)。

海外展開 海外事業の強化は本計画の重要な柱の一つです [18](#)。特にインドや米国市場での産業ガス事業の展開を加速させる方針です [18 48](#)。

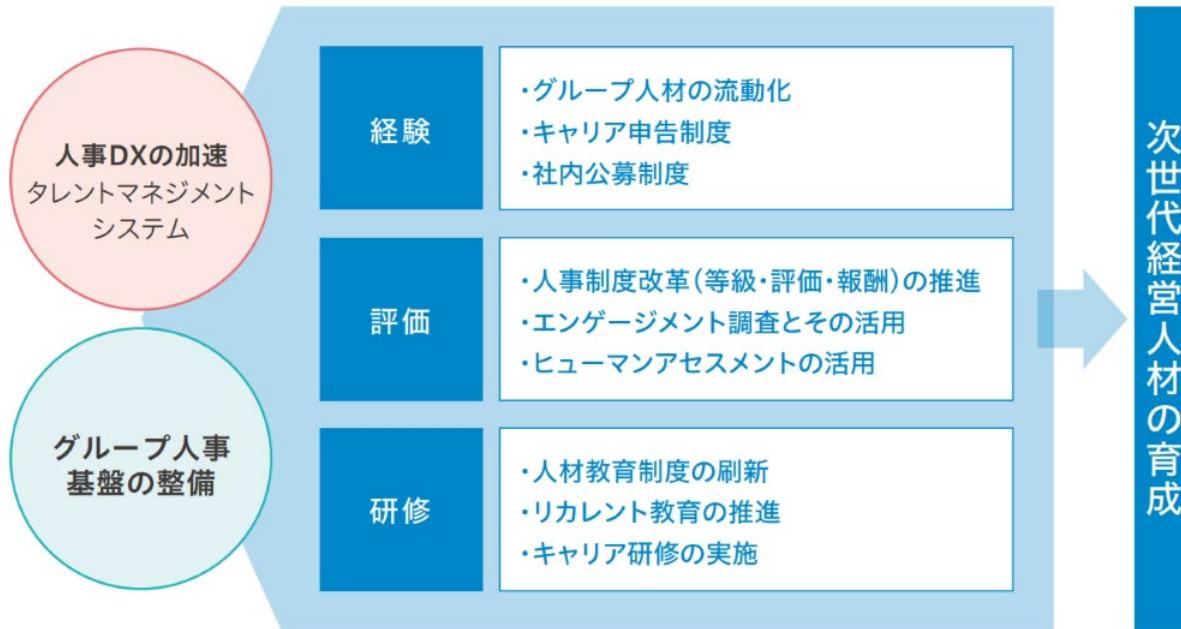
- **グローバルエンジニアリング体制の強化:** 海外・エレクトロニクス分野の旺盛なガス需要に対応するため、国内外の拠点を連携させる総合エンジニアリング拠点「グローバルエンジニアリングセンター」を設立し、プラント製作能力の倍増を目指します [26 69](#)。
- **M&Aによる事業拡大:** 2023年には英国の産業ガス輸送機器メーカーを買収するなど、M&Aも活用してグローバルな事業基盤を強化しています [9 83](#)。
- **大型案件の受注:** インド国営鉄鋼公社向けにオンラインガス供給プラントを建設・運営する大型案件も進行中です [76](#)。

人材戦略（人的資本経営） 同社は「社会課題の解決を通じた新たな企業価値の創造」の実現には「人材」が最も重要であると位置づけ、事業戦略と人事戦略を両輪で推進しています [52 63 93](#)。



- **基本方針:** 「自主自立」「個の尊重」「人が育つ風土の醸成」を人事基本方針に掲げています [93](#)。
- **具体的な施策:** 年齢や社歴に関わらず挑戦を促す「ミッショングレード制」や、自律的なキャリア形成を支援する「社内公募制度」を導入・拡充しています [93](#)。また、次世代経営人材の育成体系を刷新し、「構想力」「達成力」「人間力」の3つの要件を備えたリーダーの育成に注力します [93](#)。

- **DE&I の推進:** 多様な人材の活躍を促すため、女性管理職比率の目標（2027年度 10%、2030年度 15%）を設定するなど、ダイバーシティ＆インクルージョンを推進しています [89 93](#)。



知財・無形資産戦略 近年、投資家は企業の持続的成長を測る上で、特許などの知的財産や人材、ブランドといった無形資産を重視する傾向にあります [3 14 39](#)。エア・ウォーターの新中計は、この潮流を意識した戦略を内包しています。

- **技術・シナジーの創出:** 計画の根幹にあるのは、「多様な事業・人材・技術」を創造的に掛け合わせることで生み出されるシナジーです [16 93](#)。これは、同社グループが持つ無形資産を最大限に活用し、新たな企業価値を創造する戦略と言えます。
- **研究開発:** 半導体・電池材料開発の中核拠点となる新研究棟「湘南イノベーションセンター」の設立 [58](#) や、極細内視鏡 (Cellendo Scope) の研究開発 [45](#) など、将来の収益源となる技術開発への投資を継続しています。
- **サステナビリティ関連の取り組み:** そば殻を原料とするバイオコーチス製造技術 [21 62](#) や、垂直ソーラー発電システム「VERPA」[51 72](#) など、環境課題解決に貢献する事業も、企業のブランド価値や社会的評価という無形資産を高める上で重要です。これらの活動は、同社が選定された「SOMPO サステナビリティ・インデックス」など、外部からの評価にも繋がっています [32 44 81](#)。

1. [中期経営計画 | 経営方針 | 株主・投資家情報 – エア・ウォーター](#)
2. [ATN グラファイト・テクノロジー が新工場の本格稼働を開始](#)
3. [「知財・無形資産の開示」に関するガイドブックに見る – note](#)
4. [エア・ウォーター株が年初来高値 新中計では収益性重視](#)

5. [中期経営計画（2025～2027年度）「terrAWell30 2nd stage ...](#)
6. [エア・ウォーター（4088）の株価・株式 | QUICK Money World – 株式 ...](#)
7. [6月21日～29日開催、「花フェスタ2025」に特別協賛 | ニコニコ ...](#)
8. [エア・ウォーターの開示情報「中期経営計画（2025～2027年度 ...](#)
9. [英国・産業ガス輸送機器メーカー M1 Engineering Holdings Limited ...](#)
10. [エア・ウォーター・マテリアル、三和油化工業と資源リサイクルの ...](#)
11. [北海道の自治体向け寄付支援制度「ふるさと応援H（英知 ...](#)
12. [中期経営計画（2025～2027年度）「terrAWell テラウェル30 ...](#)
13. [エア・ウォーター北海道「ふるさと応援H（英知）プログラム ...](#)
14. [知財・無形資産ガバナンス推進協会（IPIAGPA）](#)
15. [株主・投資家情報 | エア・ウォーター株式会社](#)
16. [【株式銘柄徹底分析】エア・ウォーター（4088）～産業ガス2位 ...](#)
17. [ホーム | エア・ウォーター株式会社](#)
18. [2025年度 エア・ウォーターグループ合同入社式を開催 | エア ...](#)
19. [エア・ウォーター（4088）通期決算発表 決算スコア：+2.12 – | QUICK ...](#)
20. [エア・ウォーター（4088）の株価・業績・比較銘柄](#)
21. [そば殻を原料にした低コストバイオコークス製造技術の実証事業を ...](#)
22. [令和5年度物流パートナーシップ優良事業者表彰においてエア ...](#)
23. [エア・ウォーターが新中期経営計画を策定、「収益性の追求 ...](#)
24. [知財ファンドと投資ビジネス：特許の収益化に投資家はどう ...](#)
25. [エア・ウォーターの開示情報「中期経営計画（2025～2027 ...](#)
26. [産業ガスプラント・機器の総合エンジニアリング拠点『グローバル ...](#)
27. [IR説明会資料 | IRライブラリ | 株主・投資家情報 | エア・ウォーター ...](#)
28. [「どんな強い人も必ず自分の延長線上にいる」ウメハラが格ゲー ...](#)
29. [産業ガスと医療ガスのライブラリ「ガスペディア」更新情報（2025 ...](#)
30. [「セブン-イレブン」店舗駐車場で垂直ソーラー発電の共同実証運用 ...](#)
31. [日本電熱 半導体市場の拡大に対応する熱制御機器の新棟工場が稼働 ...](#)
32. [2025年度「SOMPOサステナビリティ・インデックス」の ...](#)
33. [投資家に評価される統合報告書の作り方～「知財・無形資産 ...](#)
34. [本社を「グラングリーン大阪」に移転 | エア・ウォーター株式会社の ...](#)
35. [最新情報 | エア・ウォーター株式会社](#)
36. [神明ホールディングスとの資本業務提携について | エア・ウォーター ...](#)

37. [WeLL WeLL に関するプレスリリース・ニュースリリース](#)
38. [自社株買いとは 関連企業や最新ニュースも | NIKKEI COMPASS ...](#)
39. [企業価値向上へ 開示・活用進む – 日経 BizGate – 日本経済新聞](#)
40. [IR ニュース | 株主・投資家情報 | エア・ウォーター株式会社](#)
41. [海外事業における再生可能エネルギー導入に向けた住友商事との ...](#)
42. [中期経営計画 | 経営方針 | 株主・投資家情報 – エア・ウォーター](#)
43. [最新情報 | エア・ウォーター株式会社](#)
44. [2025 年度「SOMPO サステナビリティ・インデックス」の構成 ...](#)
45. [GI-POF 極細内視鏡（Cellendo Scope）共同研究発表会を開催 | エア ...](#)
46. [【株式銘柄徹底分析】エア・ウォーター（4088）～産業ガス 2 位 ...](#)
47. [中期経営計画（2025～2027 年度）「terrAWell30 2nd stage ...](#)
48. [エア・ウォーター（4088）通期決算発表 決算スコア：+2.12 – | QUICK ...](#)
49. [6月 21 日～29 日開催、「花フェスタ 2025」に特別協賛 | ニコニコ ...](#)
50. [中期経営計画（2025～2027 年度）「terrAWell30 2nd stage ...](#)
51. [タイムズ南本町第一駐車場で垂直ソーラー発電システム「VERPA ...](#)
52. [人的資本経営 | 社会 | サステナビリティ | エア・ウォーター株式会社](#)
53. [エア・ウォーターが新中期経営計画を策定、「収益性の追求 ...](#)
54. [ニュースリリース | 最新情報 | エア・ウォーター株式会社](#)
55. [2025 年度「SOMPO サステナビリティ・インデックス」の構成 ...](#)
56. [エア・ウォーター・マテリアル、三和油化工業と資源リサイクルの ...](#)
57. [中期経営計画（2025～2027 年度）「terrAWell30 2nd stage ...](#)
58. [半導体・電池材料開発の中核拠点となる新研究棟「湘南 ...](#)
59. [経営戦略と M&A | エア・ウォーター – SOGOTCHA](#)
60. [エア・ウォーター【4088】 – ニュース | Ullet（ユーレット）](#)
61. [エア・ウォーターの開示情報「中期経営計画（2025～2027 年度 ...](#)
62. [そば殻を原料にした低コストバイオコークス製造技術の実証事業を ...](#)
63. [人的資本経営 | サステナビリティ | エア・ウォーター株式会社](#)
64. [エア・ウォーター 2023 年 3 月期通期連結決算（IFRS）](#)
65. [ホーム | エア・ウォーター株式会社](#)
66. [株主・投資家情報 | エア・ウォーター株式会社](#)
67. [「セブン-イレブン」店舗駐車場で垂直ソーラー発電の共同実証運用 ...](#)
68. [2025 年度 エア・ウォーターグループ合同入社式を開催 | エア ...](#)

69. [産業ガスプラント・機器の総合エンジニアリング拠点『グローバル ...](#)
70. [神明ホールディングスとの資本業務提携について | エア・ウォーター ...](#)
71. [エア・ウォーター（4088）の株価・業績・比較銘柄 | 会社四季報 ...](#)
72. [世界初（＊1）、駐車場などと併用可能な垂直ソーラー発電システム ...](#)
73. [エア・ウォーターの開示情報「中期経営計画（2025～2027 ...](#)
74. [IRニュース | 株主・投資家情報 | エア・ウォーター株式会社](#)
75. [中期経営計画（2025～2027年度）「terrAWell30 2nd stage ...](#)
76. [インド国営鉄鋼公社SAIL社のドゥルガプル製鉄所向けオンサイト ...](#)
77. [人々に関するプレスリリース・ニュースリリース - PR TIMES](#)
78. [エア・ウォーター（4088）の株価・株式 | QUICK Money World - 株式 ...](#)
79. [エア・ウォーター北海道「ふるさと応援H（英知）プログラム」が ...](#)
80. [産業ガスと医療ガスのライブラリ「ガスペディア」更新情報（2025 ...](#)
81. [2025年度「SOMPOサステナビリティ・インデックス」の構成 ...](#)
82. [本社を「グラングリーン大阪」に移転 | エア・ウォーター株式会社の ...](#)
83. [英国・産業ガス輸送機器メーカー M1 Engineering Holdings Limited ...](#)
84. [IR説明会資料 | IRライブラリ | 株主・投資家情報 | エア・ウォーター ...](#)
85. [ATNグラファイト・テクノロジーが新工場の本格稼働を開始 | エア ...](#)
86. [北海道の自治体向け寄付支援制度「ふるさと応援H（英知 ...](#)
87. [北里大学とエア・ウォーターみかんの皮を用いた老犬の認知症症状 ...](#)
88. [エア・ウォーターグループのゴールドパック（株）、新商品 ...](#)
89. [中期経営計画 | 経営方針 | 株主・投資家情報 | エア・ウォーター株式会社](#)
90. [最新情報 | エア・ウォーター株式会社](#)
- 91.
92. [株主・投資家情報 | エア・ウォーター株式会社](#)
93. [人的資本経営 | 社会 | サステナビリティ | エア・ウォーター株式会社](#)
- 94.
- 95.
- 96.