

コスモ・バイオ (TYO: 3386)

2025年12月期1Qは増収減益ながらおおむね計画線。生産性改善による業績改善に期待

◇ 2025年12月期第1四半期決算ハイライト

コスモ・バイオが2025年5月9日に発表した2025年12月期第1四半期決算は増収減益になったもののおおむね計画線で推移した。売上高30.9億円（前年同期比5%増）、営業利益2.7億円（同10%減）、経常利益2.9億円（同2%減）、親会社株主に帰属する当期純利益2.1億円（同7%減）である。

売上高は、国内でライフサイエンス関連の需要が堅調に推移していることに加え、昨年11月に発表された医学生物学研究所の製品の米国での取り扱い開始も寄与し、想定線になった。さらに為替レートが対前年同期比に対して円安になったもの（当期実績152円/ドル；前年同期146円；当期通期想定152円）、価格改定と付加価値商品の構成比上昇によって売上高粗利率が34.2%（同0.7%ポイント上昇）へ改善した。一方、人件費を中心に販売管理費が想定通りに増えたため、営業減益となっている。在庫等バランスシートにおいて大きな変動はない。

◇ 2025年12月期第2半期および通期業績予想は据え置き

同社は第2半期および通期の業績予想を据え置いた。

想定為替レート152円/ドル（前年度通期実績149円/ドル）のもと、第2半期累計は売上高55億円（同7%増）、営業利益2.9億円（同10%減）、経常利益3.6億円（同6%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益2.8億円（同8%増）であり、通期は売上高107億円（同6%増）、営業利益4.9億円（同53%増）、経常利益5.8億円（同59%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益4.3億円（同64%増）である。

予想の前提は円安による原価率の悪化、販売管理費の積み増しを、DXによる生産性改善などで打ち返し増益するという考え方である。

配当予想も据え置かれており（中間配当25円、期末配当25円）、自社株買いも継続している。

◇ 株価動向と今後の注目点

同社の株価は2024年8月5日に発表した「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けて」に示された施策を受けて安定的に上昇している。2025年2月14日の2024年12月期決算発表後も一時的な市場全体の急落場面を除けばじり高基調にあり、直近では1150円前後で安定的に推移している。

これは、割高ではない予想PER（15.4倍）、1を下回るPBR（0.7倍）、予想配当利回り4.3%に見られるようにバリュエーション面で株価の下落不安が乏しいこと、下方硬直性のある配当政策の採用と自社株買いの実施によってROEの分母の増加を抑制する施策が進められていることを反映していると見られる。

そこで今後は、ROE8%に向けて、ROEの分子である利益の拡大に注目が移る。具体的には、ドル円相場の動向（足もとでは想定比円高でプラス要因である）、下半期に向けて生産性改善の効果が発現し増益基調に転じるかが当面のポイントである。さらに、IT活用による商社ビジネスのグローバル化（輸出強化による利益拡大と為替リスクの削減が期待される）、受託サービスのマッチングサイトであるサイエンティストキューブの立ち上がり、鶏卵バイオリクター事業のポテンシャルの可視化に期待したい。このような材料が揃うにつれて、ROE8%を視野に株価はPBR1倍に向けて水準訂正を始めると想定される。

1Q決算アップデート

医薬品・医薬品卸

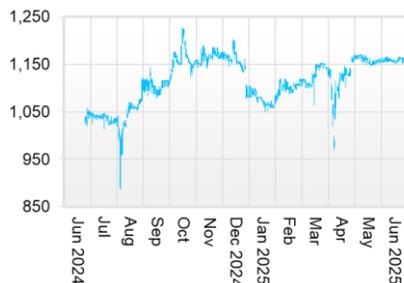
2025年6月26日

株価(6/25)

1,160円

52週高値/安値	888/1,229円
1日出来高(3ヶ月)	3.2千株
時価総額	70.2億円
企業価値	39.1億円
PER(25/12予)	15.4倍
PBR(24/12実)	0.8倍
予想配当利回り(25/12)	4.3%
ROE(24/12)	3.0%
営業利益率(24/12)	3.2%
ベータ(5年間)	0.1
発行済株式数	6,048百万株
上市市場	東証スタンダード

株価パフォーマンス



%	1M%	3M%	12M%
Share price	0.69	1.40	7.21
Japan TSE TOPIX	1.77	0.62	1.13

注目点

短期的には、輸入コストを決めるドル円為替動向、中長期的には為替リスクを緩和しながら業績拡大を目指す商社機能のグローバル化、受託サービスマッチングサービスであるサイエンティストキューブ、および鶏卵バイオリクター事業などの付加価値事業の展開が注目点である。

当レポート(Company note)は、コスモ・バイオの依頼を受けて作成しております。詳しくは、最終ページのディスクレマを参照ください。

会社概要

コスモ・バイオ株式会社（以下、同社）は「生命科学の進歩に資する」を目的に掲げるバイオ専門商社。ライフサイエンス研究用試薬の大手提供事業者の一角で、世界中の約500社のメーカーから1200万点に及ぶアイテムを提供。近年は、商社機能のグローバル展開、自社受託サービス、独自の製造販売事業に進出。この収益寄与および資本効率の改善、そしてPBR向上に期待がかかる。

主要財務データ

単位: 百万円	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12 会社予想
売上高	8,092	9,231	9,553	9,340	10,037	10,700
EBIT（営業利益）	753	1,050	817	521	319	490
税引前収益	1,008	1,099	790	653	369	580
親会社株主帰属利益	674	737	517	442	262	430
現金・預金	3,259	3,555	3,036	3,025	2,693	
総資産	9,640	10,072	10,313	10,872	11,723	
債務合計	20	28	27	25	23	
純有利子負債	-3,239	-3,527	-3,009	-3,000	-2,670	
負債総額	1,776	1,750	1,693	1,844	2,166	
株主資本	7,358	7,787	8,052	8,445	8,968	
営業活動によるキャッシュフロー	803	648	306	744	241	
設備投資額	76	156	119	120	319	
投資活動によるキャッシュフロー	42	-145	-313	-766	-217	
財務活動によるキャッシュフロー	-97	-420	-236	-201	-479	
フリーキャッシュフロー	767	617	251	677	25	
ROA (%)	7.27	7.48	5.07	4.17	2.32	
ROE (%)	9.49	9.73	6.53	5.36	3.01	
EPS (円)	113.7	126.9	89.1	75.8	45.0	75.5
BPS (円)	1,241.2	1,344.5	1,385.1	1,447.2	1,565.0	
一株当り配当(円)	34.00	36.00	36.00	30.00	50.00	50.00
発行済み株式数(百万株)	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	

出所：同社資料よりOmega Investment 作成、小数点以下四捨五入

株価推移



財務データ | (四半期ベース)

単位: 百万円	2023/12				2024/12				2025/12
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
[損益計算書]									
売上高	2,828	1,999	2,050	2,463	2,943	2,186	2,280	2,628	3,093
前年同期比	-7.2%	-3.1%	1.7%	1.5%	4.1%	9.4%	11.2%	6.7%	5.1%
売上原価	1,789	1,273	1,350	1,678	1,956	1,460	1,522	1,770	2,034
売上総利益	1,039	726	700	785	987	726	758	858	1,059
粗利率	36.7%	36.3%	34.1%	31.9%	33.5%	33.2%	33.2%	32.6%	34.2%
販管費	638	668	711	712	681	708	713	908	785
EBIT (営業利益)	401	58	-11	73	306	18	45	-50	274
前年同期比	-30.9%	23.4%	-114.5%	-36.0%	-23.7%	-69.0%	-509.1%	-168.5%	-10.5%
EBITマージン	14.2%	2.9%	-0.5%	3.0%	10.4%	0.8%	2.0%	-1.9%	8.9%
EBITDA	435	94	28	112	336	50	79	-10	308
税引前収益	416	136	2	99	353	37	48	-69	321
当期利益	279	98	1	83	240	27	34	-32	220
少数株主損益	15	1	-5	8	10	-2	2	-3	7
親会社株主帰属利益	264	97	5	76	230	28	33	-29	212
前年同期比	-27.9%	136.6%	-89.4%	20.6%	-12.9%	-71.1%	560.0%	-138.2%	-7.8%
利益率	9.3%	4.9%	0.2%	3.1%	7.8%	1.3%	1.4%	-1.1%	6.9%
[貸借対照表]									
現金・預金	3,026	3,852	3,637	3,025	2,813	3,224	3,044	2,693	2,497
総資産	10,695	10,852	10,773	10,872	11,594	11,739	11,333	11,723	11,516
債務合計	183	228	219	25	316	418	370	23	345
純有利子負債	-2,843	-3,624	-3,418	-3,000	-2,497	-2,806	-2,674	-2,670	-2,152
負債総額	1,865	1,762	1,772	1,844	2,101	1,953	1,853	2,166	2,160
株主資本	8,250	8,509	8,426	8,445	8,903	9,197	8,889	8,968	8,763
[収益率 %]									
ROA	3.91	4.44	4.12	4.17	3.66	3.01	3.31	2.32	2.12
ROE	5.13	5.69	5.24	5.36	4.76	3.84	4.23	3.01	2.77
[一株当り指標: 円]									
EPS	45.4	16.6	0.9	13.0	39.4	4.8	5.7	-5.1	37.1
BPS	1,419.2	1,458.0	1,443.9	1,447.2	1,525.8	1,569.7	1,532.0	1,565.0	1,536.8
一株当り配当	0.00	14.00	0.00	16.00	0.00	14.00	0.00	36.00	0.00
発行済み株式数 (百万株)	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05

出所：同社資料より Omega Investment 作成

財務データ II (通期ベース)

単位: 百万円	2015年 12月期	2016年 12月期	2017年 12月期	2018年 12月期	2019年 12月期	2020年 12月期	2021年 12月期	2022年 12月期	2023年 12月期	2024年 12月期
[損益計算書]										
売上高	7,357	7,427	7,068	7,261	7,590	8,092	9,231	9,553	9,340	10,037
前年同期比	1.7%	1.0%	-4.8%	2.7%	4.5%	6.6%	14.1%	3.5%	-2.2%	7.5%
売上原価	4,976	4,655	4,535	4,607	4,710	4,940	5,572	6,112	6,090	6,708
売上総利益	2,381	2,772	2,533	2,654	2,880	3,152	3,659	3,441	3,250	3,329
粗利率	32.4%	37.3%	35.8%	36.6%	37.9%	39.0%	39.6%	36.0%	34.8%	33.2%
販管費	2,181	2,257	2,339	2,330	2,474	2,399	2,609	2,624	2,729	3,010
EBIT (営業利益)	200	515	194	324	406	753	1,050	817	521	319
前年同期比	23.5%	157.5%	-62.3%	67.0%	25.3%	85.5%	39.4%	-22.2%	-36.2%	-38.8%
EBITマージン	2.7%	6.9%	2.7%	4.5%	5.3%	9.3%	11.4%	8.6%	5.6%	3.2%
EBITDA	279	600	350	507	613	928	1,216	958	669	455
税引前収益	407	456	400	403	388	1,008	1,099	790	653	369
当期利益	249	276	250	278	246	701	768	552	461	269
少数株主損益	19	22	12	17	8	27	31	35	19	7
親会社株主帰属利益	230	254	237	260	237	674	737	517	442	262
前年同期比	14.4%	10.4%	-6.7%	9.7%	-8.8%	184.4%	9.3%	-29.9%	-14.5%	-40.7%
利益率	3.1%	3.4%	3.4%	3.6%	3.1%	8.3%	8.0%	5.4%	4.7%	2.6%
[貸借対照表]										
現金・預金	1,498	1,948	1,483	2,268	2,516	3,259	3,555	3,036	3,025	2,693
総資産	7,790	7,934	8,126	8,501	8,890	9,640	10,072	10,313	10,872	11,723
債務合計	20	20	20	20	20	20	28	27	25	23
純有利子負債	-1,478	-1,928	-1,463	-2,248	-2,496	-3,239	-3,527	-3,009	-3,000	-2,670
負債総額	1,412	1,350	1,286	1,445	1,566	1,776	1,750	1,693	1,844	2,166
株主資本	5,951	6,135	6,381	6,581	6,843	7,358	7,787	8,052	8,445	8,968
[キャッシュフロー計算書]										
営業活動によるキャッシュフロー	129	573	294	909	569	803	648	306	744	241
設備投資額	175	252	546	152	171	76	156	119	120	319
投資活動によるキャッシュフロー	-263	99	-440	-186	-135	42	-145	-313	-766	-217
財務活動によるキャッシュフロー	-151	-107	-109	-85	-85	-97	-420	-236	-201	-479
フリーキャッシュフロー	80	444	-185	858	428	767	617	251	677	25
[収益率 %]										
ROA	2.88	3.23	2.96	3.14	2.74	7.27	7.48	5.07	4.17	2.32
ROE	3.83	4.20	3.80	4.03	3.55	9.49	9.73	6.53	5.36	3.01
当期利益率	3.13	3.42	3.37	3.59	3.14	8.33	7.98	5.41	4.73	2.61
資産回転率	0.92	0.94	0.88	0.87	0.87	0.87	0.94	0.94	0.88	0.89
財務レバレッジ	1.33	1.30	1.28	1.28	1.30	1.30	1.30	1.29	1.28	1.30
[一株当り指標: 円]										
EPS	38.8	42.8	40.0	43.9	40.0	113.7	126.9	89.1	75.8	45.0
BPS	1,003.9	1,034.9	1,076.4	1,110.2	1,154.4	1,241.2	1,344.5	1,385.1	1,447.2	1,565.0
一株当り配当	16.00	18.00	14.00	14.00	14.00	34.00	36.00	36.00	30.00	50.00
発行済み株式数 (百万株)	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05

出所：同社資料より Omega Investment 作成



General disclaimer and copyright

本レポートは当該企業への取材や決算資料等を元に作成・表示したのですが、その内容及びデータの正確性、完全性、信憑性を保証するものではありません。本レポートは、情報提供のみを目的としており、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。オメガインベストメントは、本レポートの使用により発生した結果について一切の責任を負うものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材を通じて当該企業より情報提供を受けていますが、本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はオメガインベストメントの Recherche によるものです。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はオメガインベストメントに帰属します。配布、譲渡、複製、及び転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。