

コスモ・バイオ (TYO: 3386)

2Q累計は増収ながら会社予想にやや届かず。 下半期の巻き返しへ、経営の手綱さばきに期待

◇ 2025年12月期第2四半期 決算ハイライト

コスモ・バイオが2025年8月5日に発表した2025年12月期第2四半期（中間期）決算は前年同期比で増収となったが、親会社株主に帰属する中間純利益は微減となった。累計ベースで売上高54.0億円（前年同期比5%増）、営業利益2.7億円（同14%減）、経常利益3.4億円（同1%増）、親会社株主に帰属する中間純利益2.5億円（同2%減）である。為替レートは149円（同横ばい）だった。会社予想に比べて売上高、利益共に若干下回っているが、想定範囲内と言えるだろう。

売上高は試薬が海外含めて伸び、機器販売も好調で、受託サービスも堅調だった。ただし、一部顧客の事業再編の影響が出た模様で、これが計画比未達となった一つの要因である。粗利率も34.5%（同1.1ポイント増）と改善した。ドル円相場が横ばいだったこと、価格改定を進めたこと、売上高構成が改善したことがその要因だ、一方、人件費・一般管理費については計画通りに増額したため、営業利益は計画を下回っている。

◇ 2025年12月期通期業績予想

同社は通期業績予想を期初のまま据え置いた。下半期のドル円相場の想定152円、売上高107.0億円（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当期純利益4.3億円（同64%増）である。通期1株配当50円も据え置きである。

第2四半期の実績が想定をやや下回って着地したため、下半期には前年同期比で着実な増収増益を実現する必要がある。同社は計画達成に向けてしっかりと事業展開を進めると述べている。なお、米国事業についてはトランプ政権の輸入関税の影響なども想定されるため対応策を検討する模様だ。

◇ 自己株式取得終了

同社は2024年8月5日の取締役会決議に基づき、2024年8月6日から2025年7月31日までに400千株、3億円相当の自己株式取得を進めてきたが、累計205千株、2.3億円まで取得して期限を迎えた。発行済み株式数の約3.4%を取得したことになる。

株を残した点は残念であるが、ROEの分母を抑制する姿勢を示したこと、流通株式の需給を引き締め堅調な株価推移につなげたこと、一定の流動性を提供したことは評価できる。

現時点では、新たな自己株式取得の計画についての開示はないため、何かしらのアナウンスを期待したい。

◇ 株価動向と今後の注目点

同社の株価は、2024年7月以降ジリ高基調にある。長期に渡って進行した円安が一服していること、現行の3カ年計画の推進、この計画に関連する形で開示された「資本コストをや株価を意識した経営の実現に向けて」（とくに株主還元を強化する姿勢）がこの背景にある要因である。

現在のバリュエーションは予想PER16倍、PBR0.75倍、予想配当利回り4.2%であり、株価には下値不安が乏しい。ここにIT活用による商社ビジネスのグローバル化、新規ビジネス創出による収益源の拡大の道筋が見えて来ればROE8%、PBR1倍も視野に入るだろう。

今後の注目点は、当面は輸入コストを決めるドル円為替動向、および通期業績予想の達成確度が第3四半期決算発表で高まるか。中長期的注目点は、商社機能のグローバル化と為替リスクの削減、DX推進による労働生産性の向上、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、鶏卵バイオリアクター事業およびペプチド製造事業などの付加価値事業の展開である。現在の3カ年計画が2025年度までであるため、次の計画（含む自己株式取得などの資本政策）の方向性にも期待が高まろう。

2Q決算アップデート

医薬品・医薬品卸

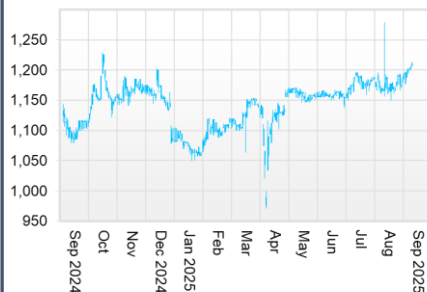
2025年9月9日

株価(9/8)

1,211円

52週高値/安値	971/1,279円
1日出来高(3ヶ月)	5.5千株
時価総額	73.2億円
企業価値	36.4億円
PER(25/12予)	16.1倍
PBR(24/12実)	0.8倍
予想配当利回り(25/12)	4.1%
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
上場市場	東証スタンダード

株価パフォーマンス



%	1M%	3M%	12M%
Share price	3.59	4.13	6.88
Japan TSE TOPIX	5.03	13.32	20.82

注目点

短期的には、輸入コストを決めるドル円為替動向、通期業績予想の達成確度が第3四半期に高まっていくのが注目点。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アクター事業などの付加価値事業の展開が注目点である。これらに加えて株主資本を適切に管理することでROE8%越えを定着させ、PBRを引き上げることが期待される。

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ームを参照ください。

会社概要

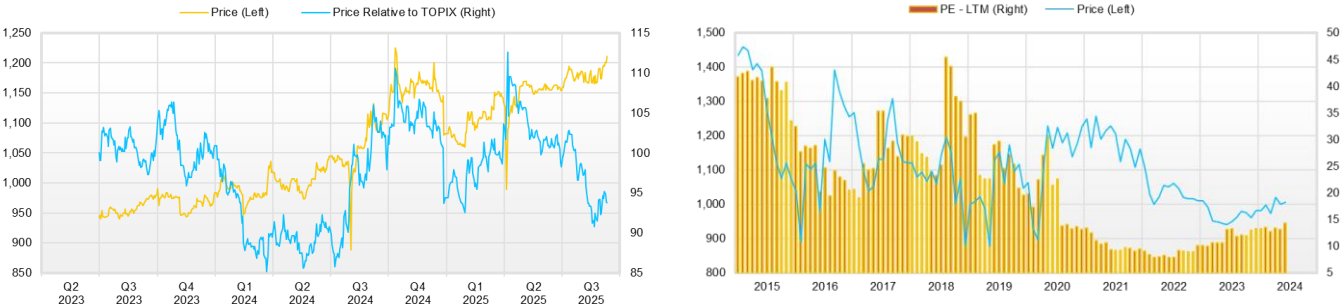
コスモ・バイオ株式会社（以下、同社）は「生命科学の進歩に資する」を目的に掲げるバイオ専門商社。ライフサイエンス研究用試薬の大手提供事業者の一角で、世界中の約500社のメーカーから1200万点に及ぶアイテムを提供。近年は、商社機能のグローバル展開、自社受託サービス、独自の製造販売事業に進出。この収益寄与および資本効率の改善、そしてPBR向上に期待がかかる。

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





決算ポイント

連結損益計算書



(金額単位：百万円)					
	2024年 2Q累計	2025年2Q累計		予想比 増減	前年同期比 増減
		予想	実績		
売上高	5,129	5,500	5,402	△1.8%	5.3%
売上総利益	1,712	-	1,866	-	9.0%
販管費	1,389	-	1,590	-	14.4%
営業利益	322	290	276	△4.8%	△14.4%
経常利益	337	360	343	△4.7%	1.8%
親会社株主に帰属する 中間純利益	258	280	250	△10.7%	△2.9%

出所：同社資料

© Cosmo Bio Co., Ltd.

8

出所：同社資料

通期業績見通し



(単位：百万円)				
	24/12月期 通期実績	25/12月期 通期予想	対前年比	(参考) 25/12月期 中間実績
売上高	10,037	10,700	6.6%	5,402
営業利益	318	490	53.8%	276
経常利益	364	580	59.2%	343
親会社株主に帰属する 当期純利益	262	430	64.1%	250

平均為替レート	24/12月期 実績	25/12月期 上期実績	25/12月期 下期予想
円/USドル	149円	149円	152円

© Cosmo Bio Co., Ltd.

19

出所：同社資料

財務データ I（四半期ベース）

単位: 百万円	2023/12			2024/12				2025/12	
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
[損益計算書]									
売上高	1,999	2,050	2,463	2,943	2,186	2,280	2,628	3,093	2,309
前年同期比	-3.1%	1.7%	1.5%	4.1%	9.4%	11.2%	6.7%	5.1%	5.6%
売上原価	1,273	1,350	1,678	1,956	1,460	1,522	1,770	2,034	1,502
売上総利益	726	700	785	987	726	758	858	1,059	807
粗利率	36.3%	34.1%	31.9%	33.5%	33.2%	33.2%	32.6%	34.2%	35.0%
販管費	668	711	712	681	708	713	908	785	805
EBIT（営業利益）	58	-11	73	306	18	45	-50	274	2
前年同期比	23.4%	-114.5%	-36.0%	-23.7%	-69.0%	-509.1%	-168.5%	-10.5%	-88.9%
EBITマージン	2.9%	-0.5%	3.0%	10.4%	0.8%	2.0%	-1.9%	8.9%	0.1%
EBITDA	94	28	112	336	50	79	-10	308	40
税引前収益	136	2	99	353	37	48	-69	321	50
当期利益	98	1	83	240	27	34	-32	220	35
少数株主損益	1	-5	8	10	-2	2	-3	7	-2
親会社株主帰属利益	97	5	76	230	28	33	-29	212	38
前年同期比	136.6%	-89.4%	20.6%	-12.9%	-71.1%	560.0%	-138.2%	-7.8%	35.7%
利益率	4.9%	0.2%	3.1%	7.8%	1.3%	1.4%	-1.1%	6.9%	1.6%
[貸借対照表]									
現金・預金	3,852	3,637	3,025	2,813	3,224	3,044	2,693	2,497	3,192
総資産	10,852	10,773	10,872	11,594	11,739	11,333	11,723	11,516	11,790
債務合計	228	219	25	316	418	370	23	345	490
純有利子負債	-3,624	-3,418	-3,000	-2,497	-2,806	-2,674	-2,670	-2,152	-2,702
負債総額	1,762	1,772	1,844	2,101	1,953	1,853	2,166	2,160	2,114
株主資本	8,509	8,426	8,445	8,903	9,197	8,889	8,968	8,763	9,084
[収益率 %]									
ROA	4.44	4.12	4.17	3.66	3.01	3.31	2.32	2.12	2.15
ROE	5.69	5.24	5.36	4.76	3.84	4.23	3.01	2.77	2.77
[一株当たり指標: 円]									
EPS	16.6	0.9	13.0	39.4	4.8	5.7	-5.1	37.1	6.7
BPS	1,458.0	1,443.9	1,447.2	1,525.8	1,569.7	1,532.0	1,565.0	1,536.8	1,597.1
一株当たり配当	14.00	0.00	16.00	0.00	14.00	0.00	36.00	0.00	25.00
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リサーチによるものです。

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。