

コスモ・バイオ (TYO: 3386)

3Q累計は増収ながら費用嵩む。鶏卵バイオリアクターの商業展開のポテンシャル示され、中期成長期待が醸成される局面に。

◇ 2025年12月期第3四半期 決算ハイライト

コスモ・バイオが2025年11月7日に発表した2025年12月期第3四半期決算は、累計ベースで前年同期比で増収となったが、営業利益、経常利益、親会社株主に帰属する四半期純利益は微減となった。

具体的には、売上高78.8億円（前年同期比6%増）、営業利益2.7億円（同25%減）、経常利益3.6億円（同4%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益2.7億円（同6%減）である。為替レートは148円（同2円円高）だった。

売上高は主力の研究用試薬（63.6億円、同8%増）が好調で、機器販売（15.1億円、同微増）もしっかりだった。さらに、売上高総利益率は34.7%（同1.3ポイント増）となり売上高総利益（27.3億円、同10%増）が着実に増加した。ポジティブである。

一方、戦略的な人件費増、および人員増加に伴うオフィス増床費用のため、営業利益、経常利益の伸びが抑えられている。

◇ 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3四半期までの進捗は想定範囲内である模様だ。ただし通期業績達成には第4四半期でしっかり利益を積み必要がある。

◇ 鶏卵バイオリアクターを用いた甘味タンパク質「ブラゼイン」の開発・製造に成功

同社は2025年11月13日、鶏卵バイオリアクターを用いた甘味タンパク質「ブラゼイン」の開発・製造に成功との開示を行った。ブラゼインは健康志向に適合する次世代の天然甘味料として商業化が加速しつつあるとのことであり、その世界市場は2024年に1.2億米ドル、2033年に3.5億米ドルに拡大することが期待される。

これに対して同社の「鶏卵バイオリアクター」技術は、低コスト・大量生産を可能にすることが期待されており、今回の発表は商業生産につながる重要な前進である。同社の付加価値事業の潜在力を示す事例として注目が高い。

◇ 株価動向と今後の注目点

同社の株価は、2024年7月以降9月までジリ高に推移し1250円をうかがう水準まで上昇したが、その後円安傾向に呼応し下落し、当決算発表後には1100円を一時的に割り込んだ。

しかし、上記の鶏卵バイオリアクターに関する開示後、株価は急騰し1400円台を超える水準で推移している。これは、同社が輸入商社から製造機能をもつグローバル商社への変貌を株式市場が待ち望んでいる証左である。

当面の注目点は、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、新年度の業績予想のゆくえであろう。

ただし、現在のバリュエーション（予想PER18.9倍、PBR0.9倍、予想配当利回り3.2%）を踏まえると、ROE8%、PBR1倍超えにつながる材料がより重要である。具体的には、商社機能のグローバル化、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の立ち上がり、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。新しい中期計画の発表があるとすれば、注目が高まると予想される。

3Q決算アップデート

医薬品・医薬品卸

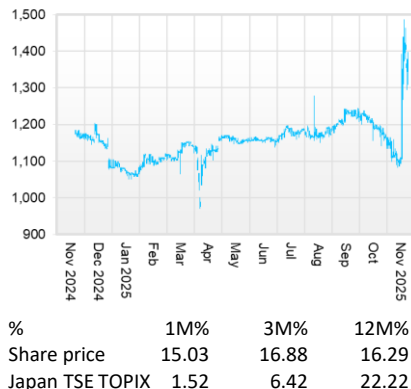
2025年12月3日

株価(12/2)

1,390円

52週高値/安値	1,486/971円
1日出来高(3ヶ月)	40.5千株
時価総額	84.1億円
企業価値	47.2億円
PER(25/12予)	18.4倍
PBR(24/12実)	0.9倍
予想配当利回り(25/12)	3.6%
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



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度合い、新年度の業績予想の開示が注目点。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

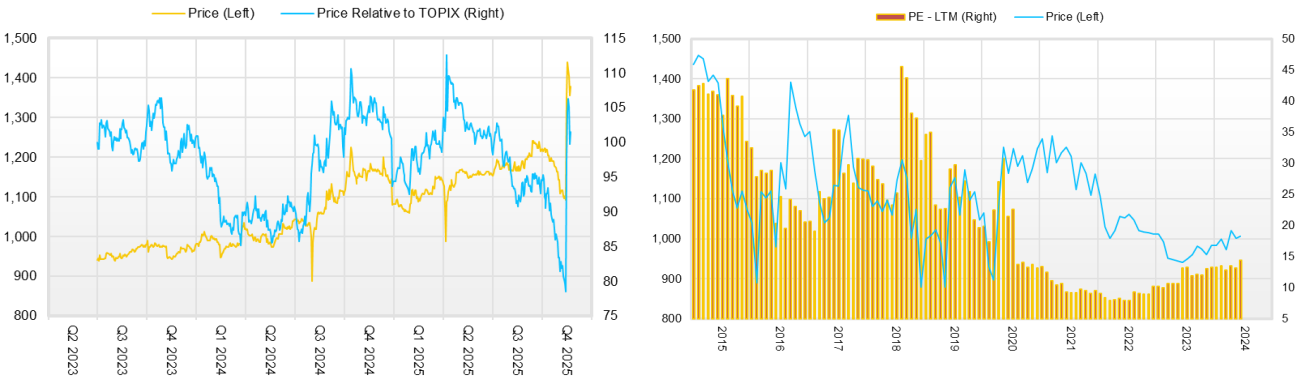
コスモ・バイオ株式会社（以下、同社）は「生命科学の進歩に資する」を目的に掲げるバイオ専門商社。ライフサイエンス研究用試薬の大手提供事業者の一角で、世界中の約500社のメーカーから1200万点に及ぶアイテムを提供。近年は、商社機能のグローバル展開、自社受託サービス、独自の製造販売事業に進出。この収益寄与および資本効率の改善、そしてPBR向上に期待がかかる。

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



財務データ I（四半期ベース）

単位: 百万円	2023/12		2024/12				2025/12		
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
[損益計算書]									
売上高	2,050	2,463	2,943	2,186	2,280	2,628	3,093	2,309	2,483
前年同期比	1.7%	1.5%	4.1%	9.4%	11.2%	6.7%	5.1%	5.6%	8.9%
売上原価	1,350	1,678	1,956	1,460	1,522	1,770	2,034	1,502	1,612
売上総利益	700	785	987	726	758	858	1,059	807	871
粗利率	34.1%	31.9%	33.5%	33.2%	33.2%	32.6%	34.2%	35.0%	35.1%
販管費	711	712	681	708	713	908	785	805	871
EBIT（営業利益）	-11	73	306	18	45	-50	274	2	0
前年同期比	-114.5%	-36.0%	-23.7%	-69.0%	-509.1%	-168.5%	-10.5%	-88.9%	-100.0%
EBITマージン	-0.5%	3.0%	10.4%	0.8%	2.0%	-1.9%	8.9%	0.1%	0.0%
EBITDA	28	112	336	50	79	-10	308	40	41
税引前収益	2	99	353	37	48	-69	321	50	26
当期利益	1	83	240	27	34	-32	220	35	22
少数株主損益	-5	8	10	-2	2	-3	7	-2	-1
親会社株主帰属利益	5	76	230	28	33	-29	212	38	22
前年同期比	-89.4%	20.6%	-12.9%	-71.1%	560.0%	-138.2%	-7.8%	35.7%	-33.3%
利益率	0.2%	3.1%	7.8%	1.3%	1.4%	-1.1%	6.9%	1.6%	0.9%
[貸借対照表]									
現金・預金	3,637	3,025	2,813	3,224	3,044	2,693	2,497	3,192	3,192
総資産	10,773	10,872	11,594	11,739	11,333	11,723	11,516	11,790	12,266
債務合計	219	25	316	418	370	23	345	490	667
純有利子負債	-3,418	-3,000	-2,497	-2,806	-2,674	-2,670	-2,152	-2,702	-2,525
負債総額	1,772	1,844	2,101	1,953	1,853	2,166	2,160	2,114	2,396
株主資本	8,426	8,445	8,903	9,197	8,889	8,968	8,763	9,084	9,279
[収益率 %]									
ROA	4.12	4.17	3.66	3.01	3.31	2.32	2.12	2.15	2.07
ROE	5.24	5.36	4.76	3.84	4.23	3.01	2.77	2.77	2.69
[一株当り指標: 円]									
EPS	0.9	13.0	39.4	4.8	5.7	-5.1	37.1	6.7	3.9
BPS	1,443.9	1,447.2	1,525.8	1,569.7	1,532.0	1,565.0	1,536.8	1,597.1	1,635.1
一株当り配当	0.00	16.00	0.00	14.00	0.00	36.00	0.00	25.00	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・表示したものです。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。