

# コスモ・バイオ (TYO: 3386)

## 1Qは増収

### ◇ 2026年12月期第1四半期 決算ハイライト：滑り出し順調

コスモ・バイオが2026年5月8日に発表した2026年12月期第1四半期決算は前年同期比で増収、親会社株主に帰属する四半期純利益は増益だった。なお営業利益、経常利益は減益になった。

売上高33.3億円（前年同期比7.7%増）、営業利益2.7億円（同1.0%減）、経常利益2.6億円（同9.7%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益2.2億円（同4.7%増）である。為替レートは153円（同152円）だった。会社予想に比べて概ねしっかりと進捗だったと見られる。

売上高は研究用試薬、機器いずれも着実に伸び、粗利率は34.1%（同0.1%ポイント低下）でほぼ横ばいだった。しかし人件費増の影響で販売管理費が増加し、営業利益は微減に、金額は僅少なながら為替差損が発生し経常利益も減益となった。これに対し投資有価証券売却益を積み上げたことから四半期純利益は増益で着地している。在庫はしっかりコントロールされ、バランスシートに著変はない。

### ◇ 2026年12月期第2四半期（累計）および通期業績予想：変更なし

業績予想はいずれも変更ない。

- 第2四半期（累計）予想：売上高57.0億円（同5.5%増）、営業利益1.7億円（同38.5%減）、経常利益2.0億円（同41.7%減）、親会社株主に帰属する当期純利益1.3億円（同48.2%減）
- 通期予想：売上高114.0億円（同5.9%増）、営業利益2.7億円（同21.3%減）、経常利益3.4億円（同30.5%減）、親会社株主に帰属する当期純利益2.2億円（同34.7%減）

第1四半期の進捗は、通期予想に対して順調である。また第2四半期に入り、地政学リスクの高まりを受けて顧客が前倒して物量の確保に動く兆候も見受けられるようだ。一般的に言えば、物量の増加に加えて仕入れコストの上昇を価格転嫁しやすい局面である。ただし、調達リスクと在庫リスクも高まるため、業績の振幅が大きくなる可能性もある。留意しておくきたい。

### ◇ 新規事業のニュース続く

同社は長期的な成長戦略として新規事業開発を推進している。年初来以下の二つのニュースが発表されている。

- 「次世代フェムテック：乳酸菌「KB-1」摂取による PMS 緩和作用を見出し、用途特許を共同出願」（2026年3月27日）

同社は北海道大学発のスタートアップ企業であるLABバイオテックと共同研究およびヒト臨床試験の成果として、乳酸菌「KB-1」が月経前症候群（PMS）に伴う不調を緩和する作用を見出し、「KB-1」の新規用途特許を共同出願した。

「KB-1」は大豆イソフラボンの吸収を高めるとされており、同社によればこれを摂取することで月経前症候群（PMS）に伴う心身の不調を緩和する有用性を見出したということである。今後は2026年末から2027年初頭にPMSを抱える方向へのサプリメントの開発・販売を目指しており、機能性表示食品としての届出も検討していく予定だ。

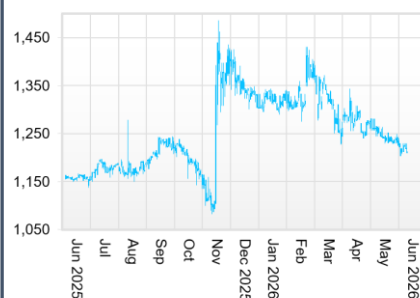
## 1Q決算アップデート

### 医薬品・医薬品卸

2026年6月16日

<b>株価(6/15)</b>	<b>1,228円</b>
52週高値/安値	1,486/1,083円
1日出来高(3ヶ月)	5.3千株
時価総額	74.2億円
企業価値	37.6億円
PER(26/12予)	31.7倍
PBR(25/12実)	0.7倍
予想配当利回り(26/12)	4.0%
ROE(25/12)	3.7%
営業利益率(25/12)	3.2%
ベータ(5年間)	0.2
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

「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、研究者の多様なニーズに応えるために、世界中の約500社のサプライヤーから1000万点に及ぶアイテムを提供。「中期経営計画2028」の重点戦略の成果が現れ、商社機能の高付加価値化とグローバル化、新規事業による製造/開発機能・サービス機能の強化が進めば、ROE向上期待からPBR1倍を超える展開が期待される。

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。

- ・「鶏卵バイオリアクター事業の拡大に向けた新鶏舎着工のお知らせ」（2026年5月14日）

北海道小樽市に新鶏舎を建設、2026年冬ごろに稼働開始予定。飼育可能ニワトリの羽数は倍増へ。

主目的は「2028年までに50種類のゲノム編集ニワトリを作出する計画」及び「甘味タンパク質ブラゼイン発現ニワトリの維持及び管理」であり、後者においては2025年に作出に成功したブラゼイン発現ニワトリについて、当該タンパク質の大量精製方法の確立および安全性を含む各種評価を実施する予定。

なお、ブラゼインは天然の植物由来タンパク質で、加工食品・飲料分野の厳しい製造プロセスにおいて品質維持が可能であり、次世代甘味料として期待が高まっている。

#### ◇株価動向と今後の注目点

株価は2024年以降上昇基調が続き、2025年11月13日付け「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」のニュースリリースを受けて直近高値1486円をつけ高値圏で保合を続けた。しかし2026年2月13日に発表された通期決算において2026年12月期業績予想が増収減益になったため、株価は軟調に推移している。上記の2件のニュースも株価を動かすには至らなかった。

現在のバリュエーションは、PBR0.74倍、予想配当利回り4.0%であり、株価の下値不安は大きくないといえそうだ。しかし予想PER32倍、実績ROE3.7%であり、株価が改めて上昇軌道に乗るためには業績期待が高まる必要があるであろう。

具体的な注目点としては

- ・ **2026年12月期の業績が会社予想を上回るか**：ドル円為替の動向、地政学リスクに対応する顧客動向を着実に収益増に繋げること、DX推進による労働生産性の向上など。
- ・ **中長期の成長ポテンシャルが具体化していくか**：商社機能のグローバル化が進み、これが全社レベルの為替リスクを軽減すること、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が立ち上がること、鶏卵バイオリアクター事業・ヘルスケアサイエンス事業（乳酸菌「KB-1」を使用したサプリメント事業など）・ペプチド製造事業などの付加価値事業の展開と収益ポテンシャルの具体化、など。

中長期的な新しい成長ドライバーが明確になれば、将来のROE改善期待が株価を押し上げPBR1倍割れの解消につながる展開が十分に想定される。従来以上に、新規事業に関するニュースリリースに注目しておくべき局面と言えるだろう。

## 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1000万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。

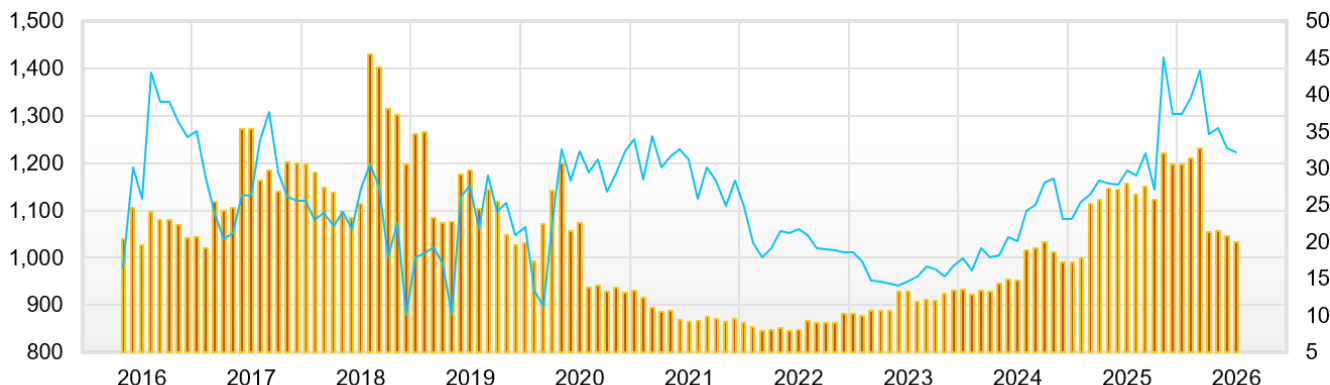
## 主要財務データ

単位: 百万円	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	2026/12 会社予想
売上高	9,231	9,553	9,340	10,037	10,766	11,400
EBIT（営業利益）	1,050	817	521	319	342	270
税引前収益	1,099	790	653	369	504	
親会社株主帰属利益	737	517	442	262	337	220
現金・預金	3,555	3,036	3,025	2,693	2,946	
総資産	10,072	10,313	10,872	11,723	12,662	
債務合計	28	27	25	23	22	
純有利子負債	-3,527	-3,009	-3,000	-2,670	-2,924	
負債総額	1,750	1,693	1,844	2,166	2,704	
株主資本	7,787	8,052	8,445	8,968	9,373	
営業活動によるキャッシュフロー	648	306	744	241	595	
設備投資額	156	119	120	319	344	
投資活動によるキャッシュフロー	-145	-313	-766	-217	43	
財務活動によるキャッシュフロー	-420	-236	-201	-479	-283	
フリーキャッシュフロー	617	251	677	25	366	
ROA (%)	7.48	5.07	4.17	2.32	2.76	
ROE (%)	9.73	6.53	5.36	3.01	3.66	
EPS (円)	126.9	89.1	75.8	45.0	59.3	38.8
BPS (円)	1,344.5	1,385.1	1,447.2	1,565.0	1,651.9	
一株当り配当(円)	36.00	36.00	30.00	50.00	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：Factsetのスタンダード基準による計算を元にオメガインベストメント作成、小数点以下四捨五入。

## 株価推移

PE - LTM (Right) Price (Left)



## 財務データ I (四半期ベース)

単位: 百万円	2024/12				2025/12				2026/12
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
[損益計算書]									
売上高	2,943	2,186	2,280	2,628	3,093	2,309	2,483	2,881	3,331
前年同期比	4.1%	9.4%	11.2%	6.7%	5.1%	5.6%	8.9%	9.6%	7.7%
売上原価	1,956	1,460	1,522	1,770	2,034	1,502	1,612	1,916	2,195
売上総利益	987	726	758	858	1,059	807	871	965	1,136
粗利率	33.5%	33.2%	33.2%	32.6%	34.2%	35.0%	35.1%	33.5%	34.1%
販管費	681	708	713	908	785	805	871	898	864
EBIT (営業利益)	306	18	45	-50	274	2	0	67	272
前年同期比	-23.7%	-69.0%	-509.1%	-168.5%	-10.5%	-88.9%	-100.0%	-234.0%	-0.7%
EBITマージン	10.4%	0.8%	2.0%	-1.9%	8.9%	0.1%	0.0%	2.3%	8.2%
EBITDA	336	50	79	-10	308	40	41	121	318
税引前収益	353	37	48	-69	321	50	26	107	335
当期利益	240	27	34	-32	220	35	22	56	233
少数株主損益	10	-2	2	-3	7	-2	-1	-7	10
親会社株主帰属利益	230	28	33	-29	212	38	22	65	222
前年同期比	-12.9%	-71.1%	560.0%	-138.2%	-7.8%	35.7%	-33.3%	-324.1%	4.7%
利益率	7.8%	1.3%	1.4%	-1.1%	6.9%	1.6%	0.9%	2.3%	6.7%
[貸借対照表]									
現金・預金	2,813	3,224	3,044	2,693	2,497	3,192	3,192	2,946	3,242
総資産	11,594	11,739	11,333	11,723	11,516	11,790	12,266	12,662	12,539
債務合計	316	418	370	23	345	490	667	22	641
純有利子負債	-2,497	-2,806	-2,674	-2,670	-2,152	-2,702	-2,525	-2,924	-2,601
負債総額	2,101	1,953	1,853	2,166	2,160	2,114	2,396	2,704	2,488
株主資本	8,903	9,197	8,889	8,968	8,763	9,084	9,279	9,373	9,459
[収益率 %]									
ROA	3.66	3.01	3.31	2.32	2.12	2.15	2.07	2.76	2.88
ROE	4.76	3.84	4.23	3.01	2.77	2.77	2.69	3.66	3.80
[一株当り指標: 円]									
EPS	39.4	4.8	5.7	-5.1	37.1	6.7	3.9	11.5	39.1
BPS	1,525.8	1,569.7	1,532.0	1,565.0	1,536.8	1,597.1	1,635.1	1,651.9	1,667.5
一株当り配当	0.00	14.00	0.00	36.00	0.00	25.00	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：Factsetのスタンダード基準による計算を元にオメガインベストメント作成、小数点以下四捨五入。

## 財務データ II (通期ベース)

単位: 百万円	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	2025年 12月期
[損益計算書]										
売上高	7,427	7,068	7,261	7,590	8,092	9,231	9,553	9,340	10,037	10,766
前年同期比	1.0%	-4.8%	2.7%	4.5%	6.6%	14.1%	3.5%	-2.2%	7.5%	7.3%
売上原価	4,655	4,535	4,607	4,710	4,940	5,572	6,112	6,090	6,708	7,064
売上総利益	2,772	2,533	2,654	2,880	3,152	3,659	3,441	3,250	3,329	3,702
粗利率	37.3%	35.8%	36.6%	37.9%	39.0%	39.6%	36.0%	34.8%	33.2%	34.4%
販管費	2,257	2,339	2,330	2,474	2,399	2,609	2,624	2,729	3,010	3,359
EBIT (営業利益)	515	194	324	406	753	1,050	817	521	319	342
前年同期比	157.5%	-62.3%	67.0%	25.3%	85.5%	39.4%	-22.2%	-36.2%	-38.8%	7.2%
EBITマージン	6.9%	2.7%	4.5%	5.3%	9.3%	11.4%	8.6%	5.6%	3.2%	3.2%
EBITDA	600	350	507	613	928	1,216	958	669	455	509
税引前収益	456	400	403	388	1,008	1,099	790	653	369	504
当期利益	276	250	278	246	701	768	552	461	269	333
少数株主損益	22	12	17	8	27	31	35	19	7	-3
親会社株主帰属利益	254	237	260	237	674	737	517	442	262	337
前年同期比	10.4%	-6.7%	9.7%	-8.8%	184.4%	9.3%	-29.9%	-14.5%	-40.7%	28.6%
利益率	3.4%	3.4%	3.6%	3.1%	8.3%	8.0%	5.4%	4.7%	2.6%	3.1%
[貸借対照表]										
現金・預金	1,948	1,483	2,268	2,516	3,259	3,555	3,036	3,025	2,693	2,946
総資産	7,934	8,126	8,501	8,890	9,640	10,072	10,313	10,872	11,723	12,662
債務合計	20	20	20	20	20	28	27	25	23	22
純有利子負債	-1,928	-1,463	-2,248	-2,496	-3,239	-3,527	-3,009	-3,000	-2,670	-2,924
負債総額	1,350	1,286	1,445	1,566	1,776	1,750	1,693	1,844	2,166	2,704
株主資本	6,135	6,381	6,581	6,843	7,358	7,787	8,052	8,445	8,968	9,373
[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	573	294	909	569	803	648	306	744	241	595
設備投資額	252	546	152	171	76	156	119	120	319	344
投資活動によるキャッシュフロー	99	-440	-186	-135	42	-145	-313	-766	-217	43
財務活動によるキャッシュフロー	-107	-109	-85	-85	-97	-420	-236	-201	-479	-283
フリーキャッシュフロー	444	-185	858	428	767	617	251	677	25	366
[収益率 %]										
ROA	3.23	2.96	3.14	2.74	7.27	7.48	5.07	4.17	2.32	2.76
ROE	4.20	3.80	4.03	3.55	9.49	9.73	6.53	5.36	3.01	3.66
当期利益率	3.42	3.37	3.59	3.14	8.33	7.98	5.41	4.73	2.61	3.12
資産回転率	0.94	0.88	0.87	0.87	0.87	0.94	0.94	0.88	0.89	0.88
財務レバレッジ	1.30	1.28	1.28	1.30	1.30	1.30	1.29	1.28	1.30	1.33
[一株当り指標: 円]										
EPS	42.8	40.0	43.9	40.0	113.7	126.9	89.1	75.8	45.0	59.3
BPS	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	1,651.9
一株当り配当	18.00	14.00	14.00	14.00	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	6.05	6.05	6.05	6.05	6.05

出所: Factsetのスタンダード基準による計算を元にオメガインベストメント作成、小数点以下四捨五入。



## 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。