

 納富 継宣 社長	栄研化学株式会社(4549)
	 栄研化学株式会社

会社情報

市場	東証プライム市場
業種	医薬品(製造販売業)
代表取締役社長	納富 継宣
所在地	東京都台東区台東 4-19-9 山口ビル 7
決算月	3 月末日
HP	https://www.eiken.co.jp/

株式情報

株価	発行済株式数(期末)	時価総額	ROE(実)	売買単位	
1,419 円	43,541,438 株	61,785 百万円	12.1%	100 株	
DPS(予)	配当利回り(予)	EPS(予)	PER(予)	BPS(実)	PBR(実)
51.00 円	3.6%	114.56 円	12.4 倍	1,345.59 円	1.1 倍

*株価は 10/26 終値。発行済株式数、DPS、EPS、BPS は 24 年 3 月期第 2 四半期決算短信より。

業績推移

決算期	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS	DPS
2020 年 3 月(実)	36,585	4,622	4,723	3,538	95.95	30.00
2021 年 3 月(実)	38,667	6,612	6,808	5,044	136.65	41.00
2022 年 3 月(実)	42,996	8,387	8,508	6,218	168.28	51.00
2023 年 3 月(実)	43,271	7,457	7,568	5,736	155.17	51.00
2024 年 3 月(予)	42,000	5,380	5,400	4,250	114.56	51.00

*単位:円、百万円。当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

栄研化学株式会社の 2024 年 3 月期第 2 四半期決算概要などをご紹介します。

目次

今回のポイント

1. 会社概要
 2. 2024 年 3 月期第 2 四半期決算概要
 3. 2024 年 3 月期業績予想
 4. 「EIKEN ROAD MAP 2030」の進捗
 5. 今後の注目点
- <参考 1:「EIKEN ROAD MAP 2030」と新中期経営計画>
- <参考 2:コーポレートガバナンスについて>

今回のポイント

- 24 年 3 月期第 2 四半期の売上高は前年同期比 11.4%減の 202 億円。海外はコロナ禍からの回復で増収も、国内では新型コロナウイルス感染症の感染症法上の分類移行により遺伝子検査需要が減少し、LAMP 法を用いた新型コロナウイルス遺伝子検査試薬の売上が大きく減少した。営業利益は同 62.0%減の 21 億円。高利益品目である新型コロナ検査試薬の売上や LAMP 法の特許料収入の減少に伴う売上総利益減に加え、営業活動活発化に伴う経費、新研究棟稼働による償却費や委託研究費など販管費が同 12.8%増加した。主に期初の想定以上に新型コロナの遺伝子検査需要が限定的となり、売上・利益とも予想を下回った。
- 業績予想に変更は無い。24 年 3 月期の売上高は前期比 2.9%減の 420 億円、営業利益は同 27.9%減の 53 億円と減収減益の予想。コロナ関連売上高および特許収入が減少する一方、海外売上高は 2 桁の増収。便潜血検査用試薬が回復するほか、シスメックス向け尿検査用試薬が引き続き好調と見ている。プロダクトミックスの変化で粗利率は低下。成長に向けた投資増、資源高によるコスト増などを見込んでいる。安定的継続的な配当を行う基本方針の下、配当は前期と同じく 51.00 円/株を予定。予想配当性向は 44.4%。
- 上期進捗率は売上高 48.2%、営業利益 38.9%。利益に関しては比較的上期偏重型の同社としては、低水準であるが、高感度イムノクロマトシステム(コロナ・インフルエンザ)を始めとしたコロナ以外の感染症関連製品の販促、海外における便潜血検査試薬販売の続伸などで第 3 四半期以降どこまで売上・利益を積み上げていけるのかを注目したい。また、21 年 3 月期以降低下傾向にある売上高総利益率の改善も期待したい。
- 同社では、ROIC 改善に向けた取り組みとして、①事業ポートフォリオの見直し・開発パイプラインの具現化、②CCC の改善(現在の 120 日から最終目標 50 日へ低下)、③自己株式保有比率 10%程度、を挙げている。23 年 10 月には、自己株式上限 500 万株の消却を決議した(消却予定日 23 年 11 月 30 日)。今後も、企業価値向上及び株式市場での評価向上に向けたこれらの施策を注目していきたい。

1. 会社概要

臨床検査の内、免疫血清検査、微生物検査、生化学検査、尿検査、遺伝子検査など、人体から採取した試料(検体)を調べる臨床検査薬の総合メーカー。検査機器の開発・販売も行っている。

国内シェア 60%以上の便潜血検査を始め、尿検査や微生物検査など他社にはない独自技術・ノウハウを利用した高シェア製品多数。また独自開発の遺伝子増幅技術「LAMP 法」は世界的に高い評価を得ている。便潜血検査、尿検査と LAMP 法などの独自技術を武器にグローバル企業への成長を目指している。

【1-1 沿革】

1939 年、興亜化学工業(株)として創立し、家畜臓器を原料とした栄養食品および医薬品の製造販売を開始し、1949 年には日本で初めて細菌検査用粉末培地(SS 寒天培地)の製品化に成功。1961 年に臨床検査部門を開設し、臨床検査薬の研究開発を開始した。

1989 年には便潜血検査において世界初の全自動分析装置「OC-センサー」を発売。同分野における現在の圧倒的なポジショニング構築につながっていく。

その後も、尿検査用試薬や微生物検査用試薬など事業ドメインを拡大するとともに、1998 年に新規遺伝子増幅技術 LAMP 法を開発。従来の検査法に比べ簡易・迅速・精確な LAMP 法を用いた各種製品を上市している。

2005 年には「FIND(Foundation for Innovative New Diagnostics)」と LAMP 法を利用した結核の遺伝子迅速検査法の共同開発契約を締結したことを皮切りに、マラリア、HIV 等の検査に関する共同開発を進める。

全世界で感染拡大が進む新型コロナウイルスに対しても、2020 年 3 月に LAMP 法を利用した新型コロナウイルス検出用試薬を発売した。

* LAMP 法、FINDIについては「1-6 特徴と強み④LAMP 法の優位性」を参照

【1-2 経営理念】

* 経営理念:「ヘルスケアを通じて人々の健康を守ります。」

* 経営ビジョン:「EIKEN グループは、人々の健康を守るために、検査のパイオニアとしてお客様に信頼される製品サービスを提供し、企業価値の向上を図ります。」

* モットー:「品質で信頼され、技術で発展する“EIKEN”」

これらを中心に各ステークホルダーへの考え方として、EIKEN WAY を策定している。



(同社資料より)

【1-3 市場環境】

＜国内市場＞

臨床検査薬市場は、新型コロナウイルス検査薬関連の売上増の影響もあるが、2022 年度で約 6,987 億円、研究用試薬と検査用機器を含めると約 1 兆 475 億円（一般社団法人日本臨床検査薬協会調査。栄研化学提供データ）となっている。行政は増大している医療費を抑制するために特定健診（メタボ健診）やがん検診の受診率向上や OTC 検査薬（薬局で購入できる検査薬）の規制緩和といった予防医療に力を入れており、今後、高齢化の進展と共に臨床検査数（検体数）の増加が見込まれる。

一方でマイナス面としては、価格競争による単価の低下、診療報酬改定（引き下げ）及び長期的には少子化による人口減少がある。ただ、診療報酬改定の対象である保険（検体検査実施料）の推移を見ると、1997 年から 2006 年までの期間に約 4 割引き下げられたものの、その後はほぼ横ばいないし微減となっている（2022 年度検体検査実施料 -1.14%）。これは同社を含めた業界全体として予防、検査の重要性を働きかけた結果という事で、新型コロナの影響を除けば中期的には国内市場は年率 2%程度の微増傾向が続くと思われる。

前述の協会会員 140（2022 年 4 月時点）の内メーカーは約 80 社で、売上 100 億円以上の企業は 15 社程度となっており、大多数は中堅・中小企業という構造。臨床検査は検査項目が多岐にわたっているため企業ごとに得意とする分野が異なり、企業間での棲み分けが出来ている。そのため、他社から原料・製品を仕入れて製造・販売するという業務提携が多く見られる。また、そうした棲み分けが出来ている中、市場は小幅ながらも拡大しているため、明確な淘汰は現在のところ起きていないということだ。

＜海外市場＞

2021 年の世界の検体検査薬・機器市場は約 982 億 USD といわれており、地域別構成比は米国 39.8%、欧州 28.0%、アジア 22.9%などとなっている。（Markets and Markets「In Vitro Diagnostics Market」栄研化学提供）

市場規模自体が国内市場の 10 倍超と巨大であると同時に、先進国では高齢化の進展に伴う検査数の増加、また新興国においては経済成長、所得増加に伴う医療ニーズの拡大などにより、年率 3%以上と国内市場を大きく上回る成長が見込まれるため、国内企業は積極的にグローバル化を進めている。

ただ、グローバル市場においては、ロシュ、アボット、シーメンス、ダナハなど世界的大企業がメインプレーヤーとなっており、日本企業が競争に勝ち抜くためには独自性のある製品・システムの開発など競争力強化が不可欠である。

【1-4 事業内容】

1. 臨床検査とは

臨床検査には、レントゲン、CT、MRI、心電図、超音波など、医療機器を使用して体を直接調べる「生体検査」と、患者から採取した血液、尿・便、細胞などの生体試料（検体）を調べる「**検体検査**」がある。

同社が取り扱う臨床検査薬とは、検体検査に使用する試薬の事で、例えば感染症の検査や便に含まれる微量の血液の測定など、病気の診断をサポートするもの。これら試薬の大部分は体外診断用医薬品と呼ばれ、医薬品医療機器等法の規制を受け、試薬メーカーなどが PMDA（医薬品医療機器総合機構）に対し申請し、認可を受けたものである。ユーザーは、病院、医院、診療所、受託を受けて検査を行う検査センター、健診センター、保健所、衛生検査所など。

2. 主力製品

主として以下の各検査用試薬や測定装置を製造・販売している。

同社は幅広い検査薬を取り扱うために、自社製品に加え他社製品の仕入販売も行っている。

主要な自社製品は、便潜血検査用試薬、微生物検査用試薬、免疫血清検査用試薬、尿検査用試薬、遺伝子検査用試薬など。自社製品と他社製品の売上比率は約 60:40。粗利率は自社製品が約 55%、他社製品が約 35%。

製品名	売上高	売上構成比
便潜血検査用試薬	11,188	25.9%
免疫血清検査用試薬（便潜血検査を除く）	9,529	22.0%
尿検査用試薬	4,143	9.6%
微生物検査用試薬	3,938	9.1%

生化学検査用試薬	590	1.4%
器具・食品環境関連培地	2,165	5.0%
遺伝子(LAMP 法)関連(機器含む)	7,343	17.0%
医療機器関連(遺伝子関連機器を除く)	4,373	10.1%
売上高合計	43,271	100.0%

* 2023 年 3 月期実績。単位: 百万円

便潜血検査用試薬

大腸がんのスクリーニング検査として糞便中ヒトヘモグロビンを特異的に検出・測定する便潜血検査用試薬・採便容器を主力製品とし、グローバルに販売している。

免疫血清検査用試薬(便潜血検査を除く)

リウマチや炎症性疾患の診断及び胃がんリスク層別化検査(ABC 分類)に使用する汎用自動分析装置用試薬「LZ テスト‘栄研’」を始め、各種検査用試薬の開発、製造、販売を行っている。また東ソー(株)から、全自動エンザイムイムノアッセイ装置用試薬及び自動グリコヘモグロビン分析装置用試薬を導入・販売している。

尿検査用試薬

尿中の潜血、たんぱく質、ブドウ糖など多項目の検査が行える尿検査用試験紙「ウロペーパーⅢ‘栄研’」、全自動尿分析装置用には専用試験紙の「ウロペーパー α Ⅲ‘栄研’」などを開発・製造・販売している。

また、海外については、2017 年よりシスメックスと業務提携し、販売を行っている。

微生物検査用試薬

同社は創立以来、感染症及び食中毒の予防を目的とし、生体試料や食品・環境の微生物検査用試薬を開発してきた。現在では、各種細菌検査用培地(増菌用培地、分離用培地、生物学的性状検査用培地、同定検査用培地)、薬剤感受性検査用試薬、迅速検査試薬など、微生物感染症の診断・治療に有用な各種検査用試薬を開発・製造・販売している。

生化学検査用試薬

生活習慣病との関連性が注目されている検査項目を中心に、血清や尿を検体とし生体成分を測定・分析する「エクデア XL ‘栄研’」シリーズなど、生化学検査用自動分析装置に対応する各種検査用試薬を開発・製造・販売している。

器具・食品環境関連培地

食中毒原因微生物の検査などの食品微生物検査用試薬や作業環境の汚染実態などを把握できる環境微生物検査用試薬及び検査用器具・器材の販売を行っている。

遺伝子(LAMP 法)関連

同社は 1998 年、新規遺伝子増幅技術 LAMP 法を独自開発し、この LAMP 法を利用した遺伝子検査用試薬を開発・製造・販売している。この LAMP 法は、「簡易、迅速、精確」という特徴を有しており、今後の国内及びグローバル展開のための大きな武器となっている。(詳細は後述)

医療機器

各種自動分析装置を販売している。自社試薬を使用する専用装置は製造委託を行っている。便潜血測定装置「OC センサー」は 1989 年の発売以来、技術革新と品質向上を重ねている。また、独自技術である画像処理システムを使用した尿自動分析装置「US」、臨床検査分野で世界初となる全自動生物化学発光免疫測定装置「BLEIA-1200」、LAMP 法リアルタイム濁度測定装置「LoopampEXIA」などを取り揃えている。

3. 販売体制

国内の販売体制は 10 営業部。学術部門が販売促進の支援を行っている。

2023 年 3 月期の全従業員 754 名(連結)中、約 350 名が営業部門。

ユーザーである病院など医療機関向けチャネルに関する直接の販売先は医療系卸会社で、殆ど全ての卸会社と取引を行っている。

海外販売においては、基本的に 1 か国・1 代理店体制をとっており、販売とメンテナンスを委託しており、本社の海外事業室が管理している。輸出先は約 40 カ国。米国、ドイツ、イタリア、スペイン、イングランド、フランス、オーストラリア、韓国、台湾が海外売上の大半を占めている。アムステルダム(オランダ)に欧州支店を有し、中国に関しては連結子会社「栄研生物科技(中国)有限公司」での生産・販売体制の強化を行う他、中国事業室を設置しビジネス拡大を図っている。今後は規模拡大に伴い現地法人化も検討していく。

2023 年 3 月期の海外売上高は 87 億 97 百万円。うち便潜血検査用試薬は 49 億 89 百万円。

【1-5 ROE 分析】

	13/3 期	14/3 期	15/3 期	16/3 期	17/3 期	18/3 期	19/3 期	20/3 期	21/3 期	22/3 期	23/3 期
ROE(%)	10.9	8.3	8.3	8.9	10.0	8.3	10.3	9.9	12.9	14.4	12.1
売上高当期純利益率	8.56	6.61	6.77	7.55	8.77	7.45	9.64	9.67	13.04	14.46	13.26
総資産回転率	0.84	0.84	0.83	0.83	0.80	0.78	0.77	0.75	0.73	0.73	0.67
レバレッジ	1.52	1.50	1.47	1.42	1.43	1.43	1.38	1.36	1.35	1.36	1.36

* 単位: %、回、倍

高水準の ROE を実現している。

引き続き高付加価値製品の開発、新規事業・新規市場の創出及び原価率及び販管費率の低減による利益率及び生産性向上を一段と強化し、資本コストを上回る ROE を維持していく考えだ。

【1-6 特徴と強み】

① 高シェアの製品群

便潜血検査用試薬の国内シェアは 64% でトップであるほか、尿検査用試薬で約 29% (1 位)、微生物検査用試薬で約 14% (4 位) 等と他社にはない独自技術・ノウハウを利用した多くの自社製品において高いシェアを有している。同社が便潜血検査用試薬で高いシェアを獲得することができた背景としては、1987 年に発売した目視判定法用の便潜血検査用試薬「OC-ヘモディア」が、競合品に比べユーザーニーズに合致した製品であったこと、1989 年には測定原理に免疫法(ラテックス凝集法)を採用し世界初の全自動分析装置「OC-センサー」を発売したことがある。

また、便潜血検査は 1992 年に老人保健法の改正が行われ、大腸がん検診のスクリーニング検査法として公費で受診が可能(受診者負担が無料)になったのをきっかけに、普及が加速し競争が激しくなったが、同社は、機能を一新した「OC-センサーneo」を 2001 年に発売し、シェアを拡大してきた。

便潜血検査

大腸にがんやポリープなどがあると、便が出てくるときにこすられて、血液が付着することがあります。便潜血検査は、便に付着した目には見えない微量な血液でも調べることができます。通常、2日間に分けて便を採取します。



(同社資料より)

便潜血検査に関してはこの特徴を活かして海外展開を進めている。

日本で実施されている免疫法は、ヒトの血液のみに反応する試薬となっており、また、自動化装置による大量処理が

可能である。

一方海外では化学法による古いタイプの試薬が使用されており、精度面に課題がある。2011 年になりようやく欧州の検診ガイドラインで免疫法による自動装置測定が推奨され、大きな市場の変化が現れ始めた。

また、市場が最も大きいアメリカでも化学法が主流であるが、徐々に免疫法へのシフトが始まっており、USPSTF(米国予防医療特別委員会)の大腸がんスクリーニングに関する新ガイドラインが 2016 年 6 月に発行されたが、その中で従来の化学法ではなく免疫法が優れていると指摘されたことに加え、同社の便潜血検査製品『the OC FIT-CHEK family of FITs』が、高い感受性と特異性で最高の検査パフォーマンスを有していると評価された。さらにアジア、南米の先進国・新興国には未開拓な大きな市場が控えている。

便潜血検査市場は、ニッチな市場であるため、いち早く免疫法を開始した日本企業の技術が最も進んでおり、同社の試薬・装置がグローバルスタンダードとなっている。

②研究開発に注力

研究開発型企業として独自性のある技術の研究開発と、それをベースとした顧客ニーズに対応したオリジナル製品の開発に注力している。研究開発要員は約 150 名。

顧客の要望は医療のクオリティ向上。具体的には、高感度・高品質による疾患の鑑別精度の向上、検出率の改善といった点が挙げられる。加えて、使用法が簡便であれば医療従事者の負荷軽減につながるため、そうしたニーズへの対応も重要なポイントとなっている。

同社には、1939 年の創業以来培ってきた試薬製造の独自技術が蓄積されており、またその試薬の性能を有効に活用するための装置に関しても、便潜血検査用装置や尿自動分析装置、生物化学発光免疫測定装置(BLEIA 法)、遺伝子検査などで他社にはない独自技術が用いられている。

③アライアンス戦略による多品種・多分野展開

臨床検査薬はその対象、項目が多岐にわたり、開発・製造・販売のすべてを自社で手掛けることは困難である。同業他社の多くは自社の得意な技術・製品に絞っているが、同社は臨床検査薬の総合メーカーとして、収益構造の安定化をめざし、アライアンス戦略を通じて自社の有する強みの拡大、機能の補完、新技術の取得といったシナジー効果を追求しつつ、広範に取扱製品を揃え、医療機関を始めとした顧客、ユーザーのニーズに対応している。

多品種・多分野に展開しているもう一つの理由としては、経営理念「ヘルスケアを通じて人々の健康を守ります。」にあるように、国民の健康を守るという責務を達成するためには、幅広い臨床検査に対応することが企業としての社会的責任であるとの想いも根底にある。

④「LAMP 法」の優位性

遺伝子検査の中の過程の一つである遺伝子増幅プロセスにおける現在の主流技術は「PCR 法」と呼ばれるもの。これに対し同社は 1998 年「LAMP 法」という独自技術を開発した。

「LAMP 法」は PCR 法と比較して、以下の様な優れた特徴を持ち、簡易で迅速に特異性の極めて高い遺伝子検査を行うことが出来るものである。

簡易	一定温度で増幅反応が進む。(PCR 法は増幅に温度変化が必要)
迅速	増幅効率が高く 30~60 分で検出可能。(一般的な PCR 法は 2~3 時間)。
精確	特異性が極めて高い。

現在、医療分野では、感染症検査である新型コロナウイルスや結核、マイコプラズマ(真正細菌の一属で、肺炎の原因となることもある。)、レジオネラ、百日咳等の検査に使われている。

同社は LAMP 法の地位確立のため感染症検査に注力すると同時に、LAMP 法の普及・認知度向上のために、畜産・水産、食品・環境など医療以外の分野での利用を推進しており、実際に LAMP 法に基づく製品は 2002 年以降次々と実現している。

また同様の目的から、LAMP 法陣営構築のために外部に対し積極的なライセンス許諾を行っている。

LAMP 法を世界的に普及させるための中心的な取り組みの一つが、「FIND」とのアライアンスである。

「FIND」は「Foundation for Innovative New Diagnostics」のことで、2003 年 5 月に開催された国連の世界保健会議の場

で設立されたスイス政府認可の非営利財団。当初 5 年間、Bill & Melinda Gates Foundation からの助成金を受けて活動を本格化している。途上国における感染症撲滅のために、手頃な価格で、取り扱い易く、先進的な検査・診断方法を開発・導入する事を活動の目的としている。

FIND では対象とする感染症として、結核、マラリア、アフリカ睡眠病などを挙げているが、このうち結核については途上国で実施されている顕微鏡検査(塗抹検査)よりも精度を向上させることを目的として、LAMP 法による結核検査の共同研究が同社と FIND によって 2005 年 7 月より開始された。

途上国の現場でも利用できるように、前処理工程の簡略化(PURE 法)、試薬保存方法の改良(室温保存)、装置の簡略化など、PCR 法では実現できない改良が加えられた(TB-LAMP)。LAMP 法を利用したこの製品は 2011 年に日本で既に販売となっている。その後、WHO(World Health Organization、世界保健機関)の推奨獲得のために、途上国 14 カ国での評価試験を終了し、WHO に資料を提出していたが、2016 年 8 月、顕微鏡検査に代わる、あるいは顕微鏡検査を補強する検査として WHO の推奨を取得することができた。

WHO が 2017 年 11 月に発表した世界の結核に関する報告書によれば、2016 年の世界 202 カ国における結核の罹患患者数は 1,040 万人で、2014 年の 960 万人から 80 万人増加し、死亡者数は 170 万人で、2014 年の 150 万人から 20 万人増加したという。そのほとんどが未診断例や未治療例と見られ、「診断や治療へのアクセスが整備されていない国での対策強化が必要」としており、TB-LAMP の普及、浸透はこうした問題解決に大きく貢献するものと同社では考えている。

加えて、結核以外にも前述の疾病のほか、リーシュマニア症及びシャーガス病といった NTDs(顧みられない熱帯病)の検査薬に関して、FIND と共同開発を進めている。

また、同社では LAMP 法を利用した次世代の小型全自動遺伝子検査装置および多項目検査チップによる検査システム「Simprova(シンプロバ)」の開発を完了し、2020 年 4 月から発売を開始した。現在は、装置の海外製造委託先における供給面の課題から、国内製造委託先に変更中であり、新たな販促を一時的に見合わせている。

本装置は、検体前処理(核酸抽出・精製)から増幅・検出までを全自動で行え、従来の高純度な核酸抽出・精製を行う装置と増幅・検出装置で合わせて 2 時間以上を要していた操作時間を、LAMP 法の特徴を活かした独自プロトコルの開発により、1 時間以内に短縮することが可能。まず、呼吸器感染症パネルの発売を開始、次いで抗酸菌症パネル、呼吸器ウイルスパネルの発売を予定し、順次検査項目を拡大する。

同社では、「Simprova(シンプロバ)」は LAMP 法の普及を加速させるとともに、新たな市場を構築していく中でグローバルスタンダードとしての地位を確立させるものと期待している。

* 遺伝子増幅法

遺伝子検査では、検体に含まれる目的の遺伝子量が極めてわずかなため、遺伝子を検出するためにはまず目的とする遺伝子を増幅させなければならない、遺伝子検査において最も重要なポイントが遺伝子増幅となる。

* アフリカ睡眠病

熱帯アフリカの風土病で、トリパノソームという原虫がヒトに感染して引き起こす重大な熱帯病。ツェツェバエが媒介する。ヒトの血液中のトリパノソームがツェツェバエに吸血され、その体内で发育、増殖し 2~5 週で終末トリパノソーム型となって次の感染源となる。高熱、頭痛、嘔吐などをきたし、ひたすら眠るようになる。食事が摂れなくなるので痩せ、全身衰弱となり、多くは合併症を引き起こして死亡する。

* リーシュマニア症

リーシュマニアという原虫の感染によって引き起こされ、黒熱病といわれる内臓リーシュマニア症、皮膚と粘膜をおかすブラジルリーシュマニア症、皮膚をおかす熱帯リーシュマニア症があり、いずれも吸血昆虫、とくにサシチョウバエが媒介する。内臓リーシュマニア症は約 3 か月の潜伏期の後、高熱、発汗や下痢が生じ、1 か月ぐらいうると肝臓と脾臓が腫れ、貧血が進み、放置すると衰弱し、半年から 2 年で死亡することもある。

* シャーガス病

米国南部や中南米において哺乳類吸血性であるオオサシガメ亜科のサシガメを媒介とする感染症。すぐには発病せず、一般的に 30 年ほどの潜伏期間がある。リンパ節、肝臓、脾臓などの腫脹、筋肉痛、心筋炎、心肥大、脳脊髄炎、心臓障害といった症状をもたらす。

【1-7 株主還元】

株主に対する利益還元を経営の最重要課題のひとつと位置づけたうえで、財務体質の強化と積極的な事業展開に必要な内部留保の充実を勘案し、安定した配当政策を実施することを基本方針としている。連結配当性向 30%以上を目標としている。

23 年 3 月期の配当性向は 32.9%であった。24 年 3 月期は前期を上回る 44.4%を予想している。

【1-8 サステナビリティ】

「EIKEN ROAD MAP 2030」では、2030 年の同社グループが目指す姿を「EIKEN Vision 2030」として明確化し、スローガンとして、「Beyond the Field ~ Team × Challenge ~」を掲げている。

従業員一人ひとりがそれぞれの能力を高め自らが活躍できる領域を広げて、その高めた個の力を、領域を超えて結集しチームでチャレンジすることで新しい可能性を生み出す。加えて、現在の事業領域から一步踏み出し、医療のプロセスにイノベーションを起こし、検査の未来を創っていく。

こうしたビジョンの下、人財戦略においては、「人財フォーカス経営によるイノベーションの創出」を目指し、従業員のチャレンジ志向を高める新人事制度導入と人財投資拡大を進めている。

2023 年 4 月に導入した新人事制度の概要は以下のとおりである。

- * 専門性・職務適性を踏まえたキャリア設計の複線化
- * 仕事基準の報酬をベースとし、役割・コンピテンシーと連動した報酬制度
- * 若手への権限委譲と報酬の連動
- * チームワークやチャレンジを引き出す評価制度
- * ハイパフォーマー人財の早期登用を実現する昇格制度

◎統合報告書の発行

サステナビリティに対する考え方や取り組みについての情報発信力強化を目指し、2023 年 8 月に初めて統合報告書「栄研化学 統合報告書 2023」を発行した。

<https://www.eiken.co.jp/ir/integrated>

◎ESG インデックスへの組み入れ

GPIF が日本株投資にて採用する各種インデックスに選定された。

- ・ FTSE Blossom Japan Sector Relative Index
- ・ S&P/JPX カーボン・エフィシエント指数
- ・ Morningstar Japan ex-REIT Gender Diversity Tilt Index

◎イニシアティブへの賛同・署名

TCFD に賛同したほか、顧みられない熱帯病 (Neglected Tropical Diseases) の制圧を目指す「キガリ宣言」に署名した。

2. 2024 年 3 月期第 2 四半期決算概要

(1) 連結業績概要

	23/3 期 2Q	構成比	24/3 期 2Q	構成比	前年同期比	予想比
売上高	22,865	100.0%	20,264	100.0%	-11.4%	-3.5%
国内	18,453	80.7%	15,031	74.2%	-18.5%	-
海外	4,412	19.3%	5,233	25.8%	+18.6%	+1.7%
売上総利益	11,412	49.9%	8,639	42.6%	-24.3%	-8.3%
販管費	5,755	25.2%	6,490	32.0%	+12.8%	0.0%
営業利益	5,656	24.7%	2,148	10.6%	-62.0%	-26.7%
経常利益	5,721	25.0%	2,225	11.0%	-61.1%	-24.3%
四半期純利益	4,321	18.9%	1,618	8.0%	-62.5%	-28.1%

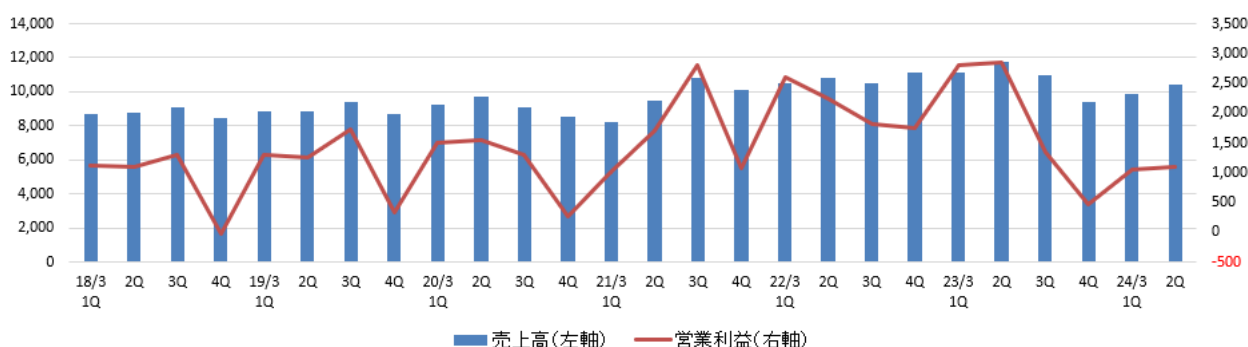
* 単位: 百万円

減収減益、予想も下回る

売上高は前年同期比 11.4%減の 202 億円。海外はコロナ禍からの回復で増収も、国内では新型コロナウイルス感染症の感染症法上の分類移行により遺伝子検査需要が減少し、LAMP 法を用いた新型コロナウイルス遺伝子検査試薬の売上が大きく減少した。

営業利益は同 62.0%減の 21 億円。高利益品目である新型コロナ検査試薬の売上や LAMP 法の特許料収入の減少に伴う売上総利益減に加え、営業活動活発化に伴う経費、新研究棟稼働による償却費や委託研究費など販管費が同 12.8%増加した。

主に期初の想定以上に新型コロナの遺伝子検査需要が限定的となり、売上・利益とも予想を下回った。

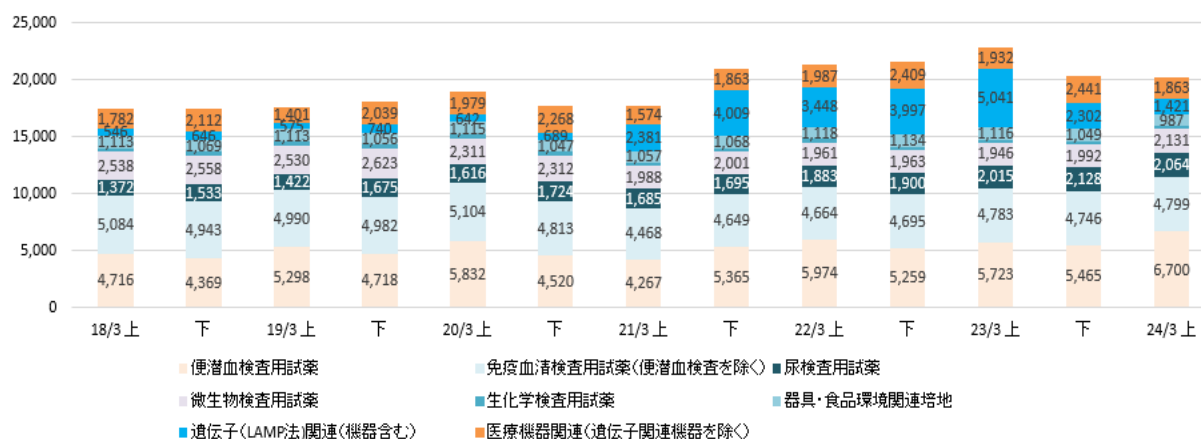
四半期売上高・営業利益の推移(単位: 百万円)

四半期ベースでは、第 2 四半期(7-9 月)は前年同四半期比 11.6%減収・61.6%営業減益も、前四半期比では 5.4%増収・4.2%営業増益。売上高、営業利益とも 2 四半期連続で前四半期比増加している。

(2)製品別売上高

	製品名	23/3 期 2Q	24/3 期 2Q	前年同期比
(a)	便潜血検査用試薬	5,723	6,700	+17.1%
(b)	免疫血清検査用試薬(便潜血検査を除く)	4,783	4,799	+0.3%
(c)	尿検査用試薬	2,015	2,064	+2.4%
(d)	微生物検査用試薬	1,946	2,131	+9.5%
(e)	生化学検査用試薬	304	295	-3.2%
(f)	器具・食品環境関連培地	1,116	987	-11.6%
(g)	遺伝子(LAMP 法)関連(機器含む)	5,041	1,421	-71.8%
(h)	医療機器関連(遺伝子関連機器を除く)	1,932	1,863	-3.6%
	売上高合計	22,865	20,264	-11.4%

* 単位: 百万円

製品別売上高の推移(単位: 百万円)

○便潜血検査用試薬

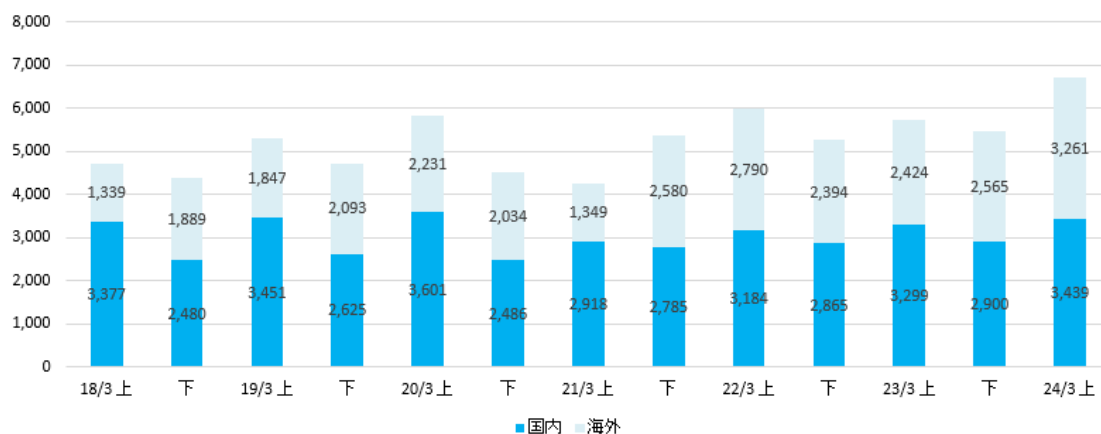
国内は前年同期比 4.2%増。海外は同 34.5%増。国内はコロナ前の水準までほぼ回復する。海外も主要各国に於けるスクリーニングプログラムが順調に推移し大幅な増収。

郵送検診・WEB 検診・薬局検診・内視鏡トリアージの普及による市場の拡大、米国における化学法から免疫法への切り替え促進、米・英などにおける受診開始年齢の引き下げ、新興国における検診(健診)の普及などにより引き続き成長市場と考えている。

	23/3 期 2Q	24/3 期 2Q	前年同期比
国内	3,299	3,439	+4.2%
海外	2,424	3,261	+34.5%
合計	5,723	6,700	+17.1%

* 単位: 百万円

便潜血検査用試薬売上高の推移(単位:百万円)



○免疫血清検査用試薬(便潜血検査を除く)

外来検査数が回復傾向にあり増収。

○尿検査用試薬

国内の検診市場・外来患者数とも回復傾向で、シスメックス向け販売(海外)も計画通りに推移した。

○微生物検査用試薬

新型コロナウイルス以外の感染症増加により、迅速診断キット・感受性検査が回復した。

○遺伝子(LAMP 法)関連

新型コロナウイルス関連試薬は、検査数が減少。特許料収入も前年同期の 13 億 5 百万円から 2 億 5 百万円に減少した結果、大幅な減収。

(3) 海外動向

	23/3 期 2Q	24/3 期 2Q	前年同期比
海外売上高	4,412	5,233	+18.6%
北米	915	1,119	+22.3%
欧州	1,231	2,067	+67.9%
アジア・他	2,265	2,047	-9.6%
うち、OC	2,424	3,261	+34.5%
その他	1,988	1,972	-0.8%

* 単位: 百万円

BRIDGE REPORT



* 欧州

主要各国でのスクリーニングプログラムが順調に推移し免疫法便潜血検査試薬が増収となった。
イングランドでの対象年齢拡大により検査数が増加したほか、開発途上国向けの LAMP 試薬が増収となった。

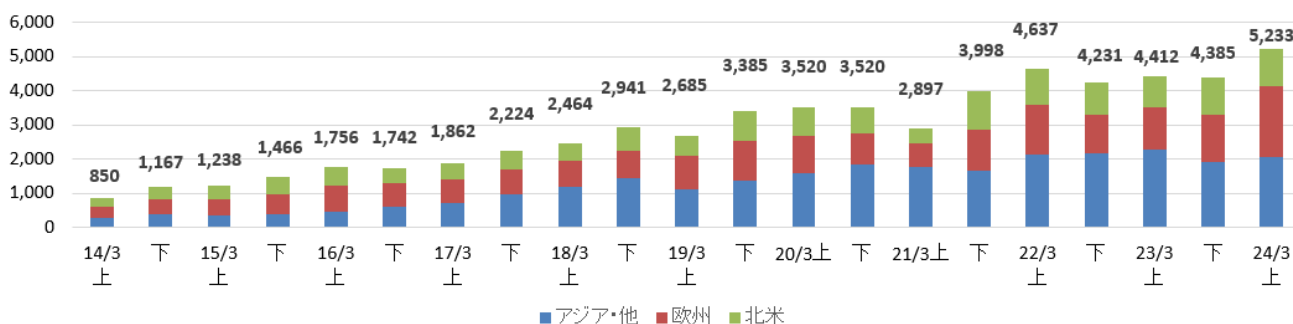
* 米国

免疫法便潜血検査試薬が好調。
郵送・WEB 検診事業が順調に推移した。化学法使用施設への郵送検診による切替仕事を継続しているほか、受診年齢引き下げや保険会社への拡販に取り組んでいる。
有症状者の内視鏡トリアージの WEB 検診の推奨も継続している。

* アジア・他

免疫法便潜血検査試薬はオーストラリア、韓国で順調に推移し増収となった。
一方、尿検査関連製品の販売は受発注のタイミングにより減少した。

海外売上高の半期別推移(単位:百万円)



(4) 設備投資・研究開発・減価償却

	22/3 期 2Q	23/3 期 2Q	24/3 期 2Q
研究開発費	1,411	1,505	1,798
設備投資	2,200	2,428	890
減価償却費	973	987	1,111

* 単位: 百万円

(5) 財務状態

◎主要BS

	23 年 3 月末	23 年 9 月末	増減		23 年 3 月末	23 年 9 月末	増減
流動資産	39,217	40,920	+1,703	流動負債	12,443	12,126	-317
現預金	18,317	18,874	+557	買入債務	7,618	7,896	+278
売上債権	11,122	12,680	+1,558	未払法人税等	827	652	-175
たな卸資産	8,412	8,392	-20	固定負債	4,296	4,362	+66
固定資産	27,058	25,844	-1,214	社債	3,000	3,000	0
有形固定資産	17,202	17,115	-87	負債合計	16,740	16,488	-252
無形固定資産	1,054	957	-97	純資産	49,535	50,276	+741
投資その他の資産	8,802	7,772	-1,030	利益剰余金	36,865	37,484	+619
資産合計	66,275	66,765	+490	負債純資産合計	66,275	66,765	+490

* 単位: 百万円。買入債務には電子記録債務を含む。

現預金、売上債権の増加等で資産合計は前期末比 4 億円増加の 667 億円。

負債合計は同 2 億円減少の 164 億円。

純資産は利益剰余金増等で同 7 億円増加の 502 億円。

この結果、自己資本比率は前期末から 0.6 ポイント増加し 74.8%となった。

3. 2024 年 3 月期業績予想

(1) 連結業績予想

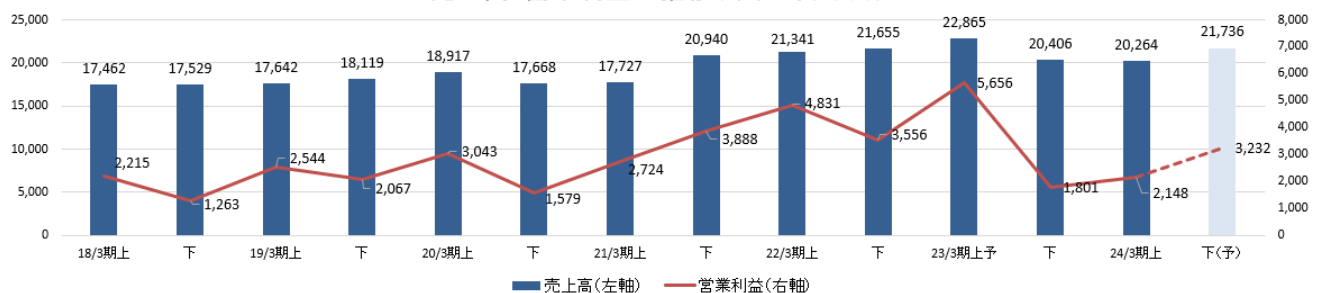
	23/3 期	構成比	24/3 期(予)	構成比	前期比	進捗率
売上高	43,271	100.0%	42,000	100.0%	-2.9%	48.2%
国内	34,474	79.7%	31,730	75.5%	-8.0%	47.4%
海外	8,797	20.3%	10,270	24.5%	+16.7%	51.0%
売上総利益	20,506	47.4%	18,750	44.6%	-8.6%	46.1%
販管費	13,049	30.2%	13,370	31.8%	+2.5%	48.5%
営業利益	7,457	17.2%	5,380	12.8%	-27.9%	39.9%
経常利益	7,568	17.5%	5,400	12.9%	-28.6%	41.2%
当期純利益	5,736	13.3%	4,250	10.1%	-25.9%	38.1%

* 単位: 百万円

業績予想に変更なし、減収減益を予想

業績予想に変更は無い。売上高は前期比 2.9%減の 420 億円、営業利益は同 27.9%減の 53 億円の予想
 コロナ関連売上高および特許収入が減少する一方、海外売上高は 2 桁の増収。便潜血検査用試薬が回復するほか、
 シスメックス向け尿検査用試薬が引き続き好調と見ている。
 プロダクトミックスの変化で粗利率は低下。成長に向けた投資増、資源高によるコスト増などを見込んでいる。
 安定的継続的な配当を行う基本方針の下、配当は前期と同じく 51.00 円/株を予定。予想配当性向は 44.4%。

売上高・営業利益の推移(単位: 百万円)



(2) 今後の見通しと対策

◎新型コロナ遺伝子検査

上期は病院市場での新型コロナ需要が想定を下回った一方、遺伝子検査から簡易迅速検査(イムノクロマト法)に移行した医療施設が想定以上に増加した。

遺伝子検査需要は現在の状況が継続するとみており、高感度イムノクロマトシステム(コロナ・インフルエンザ)、コロナ以外のイムノクロマト新製品、海外 TB-LAMP 新規受注の獲得など、その他感染症関連製品の販促に注力する。

◎便潜血検査

国内においては、検査需要は想定範囲だったが、半導体不足による装置納入遅延の影響で、想定していた他社からの切り替えが一部遅れた。検査需要および装置納入遅延は現在の状況が継続すると考えており、安定在庫の確保、大腸がん検診受診率向上へ向けた健診施設に対する啓発強化に注力する。

海外においては、一時的な在庫調整は想定通りに解消し、検査需要は想定を上回るペースで拡大した。

下期も好調を維持するとみている。

◎収益性

プロダクトミックスの変化による原価率上昇が想定以上であった。

下期もプロダクトミックスに変化はなく、予算外の費用発生も想定していない。

経費の効率的な使用、検査器具の改廃・値上げ、主要製品の原価低減策の実行により収益性を改善させる。

(3) 設備投資・研究開発・減価償却

	21/3 期	22/3 期	23/3 期	24/3 期 (予)
研究開発費	3,086	3,408	4,065	4,000
設備投資	2,876	4,347	3,792	2,200
減価償却費	1,711	2,058	2,125	2,500

* 単位: 百万円

研究開発費は主に各種装置の開発費用、委託研究費・共同研究費。

設備投資は主に既存研究棟改修費用、尿検査用試薬製造設備増強費用。新研究棟が竣工したことにより 2024 年 3 月期については前期比減。

減価償却費は主に新研究棟関連の償却費用。

(4) 資産効率性向上に向けた取り組み

ROIC 改善に向け、①事業ポートフォリオの見直し・開発パイプラインの具現化、②CCC の改善(現在の 120 日から最終目標 50 日へ低下)、③自己株式保有比率 10%程度を挙げている。

23 年 10 月に、自己株式上限 500 万株の消却を決議した(消却予定日 23 年 11 月 30 日)。

4. 「EIKEN ROAD MAP 2030」の進捗

(1) 中期 3 ヶ年の注力分野

現在の事業領域を中核事業としつつ、注力事業分野として「がんの予防・治療への貢献」「感染症撲滅・感染制御への貢献」「ヘルスケアに役立つ製品・サービスの提供」の 3 分野を設定している。

重点施策 注力分野の成長戦略



(同社資料より)

(2) 重点施策

◎便潜血検査

＜グローバル便潜血検査市場の概況と成長戦略＞

「各国がん検診受診率向上の取組普及」「大腸がん検診導入国の増加」「がん検診対象人口の増加」などにより、便潜血検査の需要増加が見込まれている。

免疫法便潜血検査試薬市場は 2030 年には 2019 年比 67%増と同社では推計している。

同社では、以下のような成長戦略により拡大する同市場を取り込んでいく。

- ・国際標準化の推進
- ・大腸がん検診未採用国への日本式大腸がん検診の普及促進
(2022 年度の 44 か国 から、2030 年度には 57 か国へ拡大を目指す)
- ・国と連携したがん検診受診率向上の取り組み
(がん検診サポート: 受診勧奨)
- ・高精度な検査技術(FIT+)による内視鏡検査対象者の絞り込み
- ・2024 年、米国拠点の設置による国への働きかけ強化と潜在市場の掘り起こし
- ・採便容器の性能向上とホームアクセスの確立

巨大な米国市場開拓に向けた米国拠点の開設は重要なステップとなる。

<成長戦略に基づく具体的な取り組み>

免疫法便潜血検査試薬市場の実績や圧倒的なシェアを活かし、2035 年に向け、国際標準化・新技術で付加価値を高め、新たな顧客を獲得する。

* 高精度検査技術(FIT+)

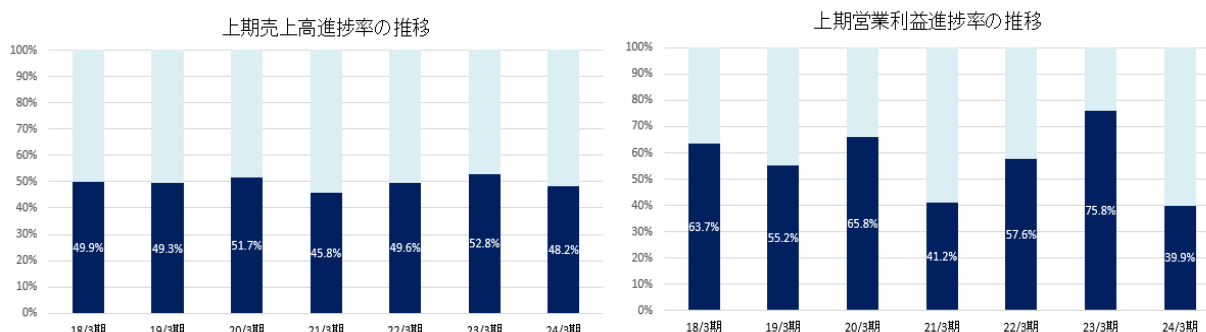
便潜血検査用採便容器を使用した便中遺伝子検査による高精度な検査技術の開発に取り組み、次世代大腸がんスクリーニングを展開する。

* 受診率の向上

新採便緩衝液の使用、国内がん検診受診率向上に向けた「がん検診サポート(受診勧奨)」、採便後安定性向上による国内郵送検診の実現、欧州を中心に国と連携したがん検診受診率向上の取り組みなどによる受診率向上を図る。

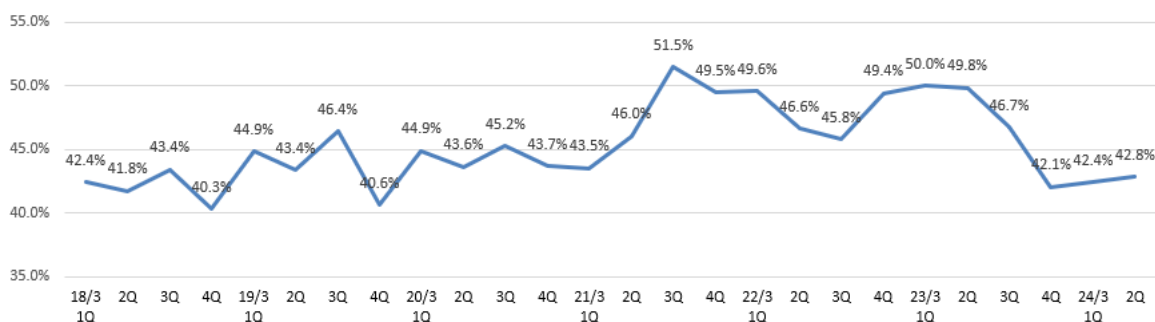
5. 今後の注目点

上期進捗率は売上高 48.2%、営業利益 39.9%。利益に関しては比較的上期偏重型の同社としては、低水準であるが、高感度免疫クロマトシステム(コロナ・インフルエンザ)を始めとしたコロナ以外の感染症関連製品の販促、海外における便潜血検査試薬販売の続伸などで第 3 四半期以降どこまで売上・利益を積み上げていけるのかを注目したい。また、21 年 3 月期以降低下傾向にある売上高総利益率の改善も期待したい。



* 18/3期から23/3期は通期実績に対する上期実績の比率。

売上総利益率の推移



<参考 1:「EIKEN ROAD MAP 2030」と新中期経営計画>

事業を取り巻く環境変化に対応するとともに、サステナビリティ経営の視点を取り込むため、経営構想「EIKEN ROAD MAP 2019」を見直し、2030 年をゴールとして、新たに「EIKEN ROAD MAP 2030」として再定義した。加えて、ゴールに向けた最初の中期経営計画を策定した。

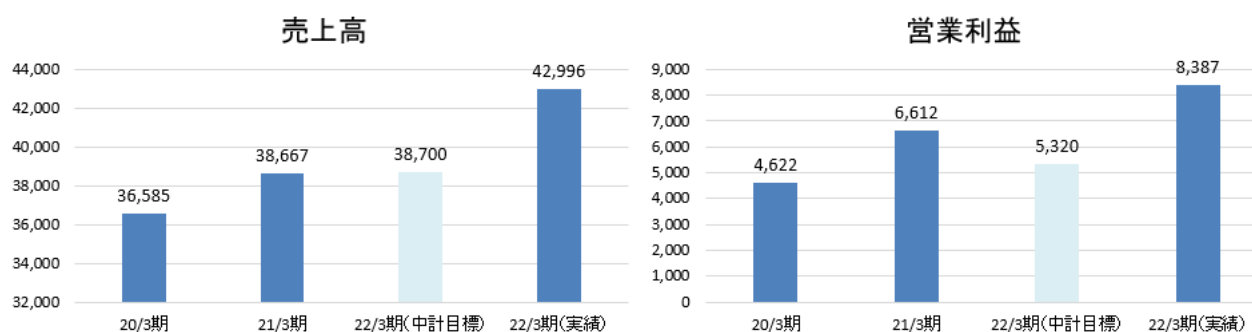
【1】前中期経営計画(2020 年 3 月期-2022 年 3 月期)の振り返り

売上高、営業利益とも最終年度 2022 年 3 月期目標を大幅に上回った。売上高は 22 期連続増収、営業利益は過去最高を更新した。

営業利益率は 19.5%(目標 13.7%)、ROE も 14.3%(目標 10%)と目標を上回った。

外部要因としては、「新型コロナ拡大による検診受診率低下、外来患者数減」はマイナス要因であったが、「新型コロナ検査関連製品の需要増」「LAMP 法ライセンス収入の一時的な増加」「海外における便潜血検査の Web/郵送検診の拡大」といったプラス要因が大きく寄与した。

内部要因としては、新型コロナウイルス感染症拡大に伴う販管費予算の未消化が挙げられる。



*単位:百万円

基本戦略として、(1)経営効率を高めるための基盤整備、(2)グローバル展開の推進、(3)国内販売の維持とシェアアップ、(4)研究開発力の強化を掲げ、事業の成長と基盤強化を着実に進めたが、(1)においては「DXの推進、人事制度改革」、(2)においては「大腸がんスクリーニングの受診率の向上 Web 検診・郵送検診・内視鏡トリアージの需要掘り起こし、結核・マalaria検査の普及・定着」、(3)においては「健診・検診受診率向上、認知機能スクリーニング検査の市場定着と育成」、(4)においては「研究開発の効率化・迅速化、基盤技術・生産技術の強化、次世代大腸がんスクリーニング検査の開発」などが今後の課題と認識しており、さらなる成長に向けた変革が必要と考えている。

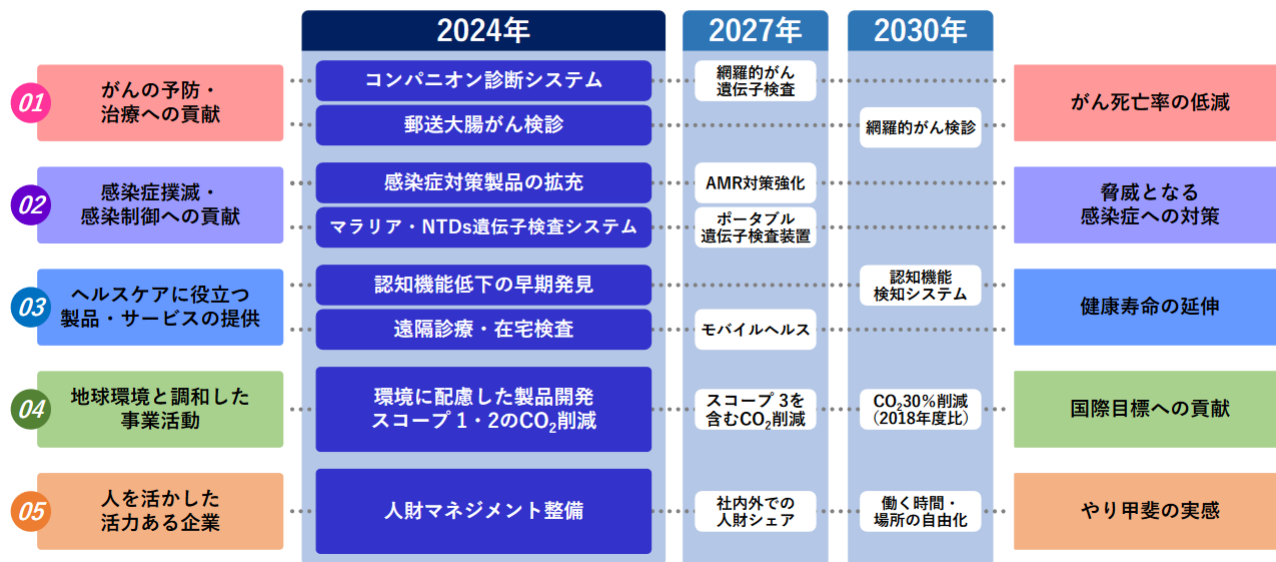
【2】EIKEN ROAD MAP 2030

上記のような認識のもと経営構想を「EIKEN ROAD MAP 2030」として再定義した。

2030 年の当社グループが目指す姿を「EIKEN Vision 2030」として明確化し、スローガンとして、「Beyond the Field ~ Team × Challenge ~」を掲げた。

従業員一人ひとりがそれぞれの能力を高め自らが活躍できる領域を広げて、その高めた個の力を、領域を超えて結集しチームでチャレンジすることで新しい可能性を生み出す。加えて、現在の事業領域から一步踏み出し、医療のプロセスにイノベーションを起こし、検査の未来を創っていく。

EIKEN Vision 2030へのロードマップ



(同社資料より)

(1) 事業戦略: 注力事業分野

現在の事業領域を中核事業としつつ、注力事業分野として「がんの予防・治療への貢献」「感染症撲滅・感染制御への貢献」「ヘルスケアに役立つ製品・サービスの提供」の3分野を設定している。

① がんの予防・治療への貢献

これまで検診事業(予防と早期発見)に注力し、特に大腸がんではスクリーニングプログラムをグローバルに構築し、早期発見により死亡率減少と医療費抑制に貢献してきた。

一方で、がんの治療には高額な医療費を必要とすることから適切な治療の選択が重要である。がんの予防・早期発見だけでなく、こうした医療課題に対しても対応すべく、治療薬の選択や治療効果の判定まで網羅した検査システムを開発し提供することによって、がんによる死亡率の更なる減少を目指す。

② 感染症撲滅・感染制御への貢献

脅威となる感染症への対策として製品ラインアップを拡充し、グローバルでの結核やマラリアなど遺伝子検査システムを展開する。また、より簡易で誰でもどこでも使える迅速で正確な感染症診断システムを開発することで、医療アクセスの向上に寄与する。

③ ヘルスケアに役立つ製品・サービスの提供

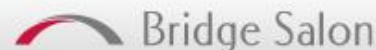
健康寿命の延伸に向けて、遠隔診療や在宅での検査の領域を広げ、モバイルヘルスへ発展させる。最終的には本人が意識しなくても健康状態を知らせてくれる暮らしに寄り添ったモニタリングシステムの開発を目指す。

(2) サステナビリティ経営の推進

「地球環境と調和した事業活動」「人を活かした活力ある企業」を経営戦略とし、サステナビリティ経営を推進する。「人を活かした活力ある企業」となることが成長ドライバーであると考えている。

持続可能な社会の実現に向けて、優先的に取り組むべき11のマテリアリティ(重要課題)を特定し、具体的な行動計画を開示した。社会課題の解決を通じて、さらなる企業価値の向上と持続可能な社会の実現につなげる。

BRIDGE REPORT



	マテリアリティ	主な方策	2030年目標
医療	<ul style="list-style-type: none"> 医療へのアクセス向上 医療課題の解決 品質の追求と持続可能なサプライチェーン 	グローバルでの医療課題の解決 サプライチェーンマネジメントの強化	大腸がんスクリーニング検査の展開国数 57か国 CSR調達 の調査実施率 100%
環境	<ul style="list-style-type: none"> 気候変動への対応 循環型社会への貢献 	CO ₂ 排出量削減(スコープ1・2) 廃棄物の削減 包装資材の削減・再生可能資材の利用	排出量 30%減 ※2018年度比 処分量 15%減 ※2018年度比 2022年度目標設定
社会	<ul style="list-style-type: none"> 人権・多様性の尊重 従業員エンゲージメントと人財育成 健康増進・安全衛生 	ダイバーシティ&インクルージョンの推進 働きがいのある職場づくりとワークライフバランスの実現	女性管理職比率 30% 年次有給休暇取得率 100% 育児休業取得率 100%
ガバナンス	<ul style="list-style-type: none"> 透明で健全なガバナンスの実現 コンプライアンスと腐敗防止の徹底 リスクマネジメントの確立 	コンプライアンス・プログラムに基づく研修とモニタリング 腐敗防止の徹底	研修受講率 100% 取引先への腐敗防止デューデリジェンス実施率 100%

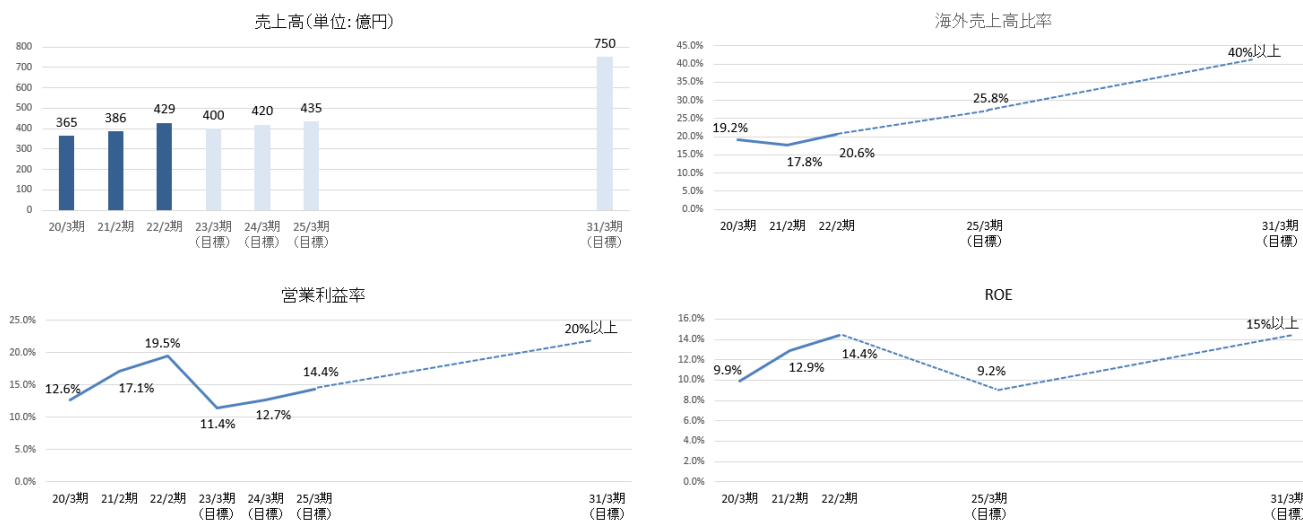
(同社資料より)

マテリアリティと KPI 詳細 <https://www.eiken.co.jp/sustainability/eiken#03>

(3) 目標

① 財務目標

2031 年 3 月期の目標は以下のとおりである。25/3 期までの目標は後述の中期経営計画(2023 年 3 月期~2025 年 3 月期)の目標数値。

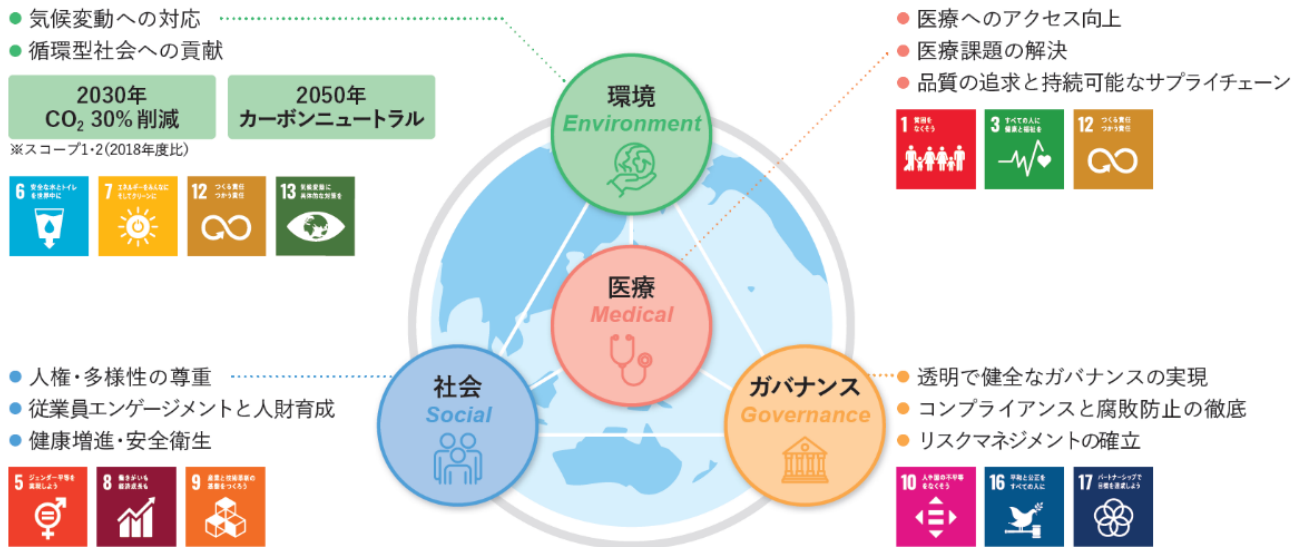


② 非財務目標

世界の人々の健康を守る企業として「医療」の課題、および「環境」・「社会」・「ガバナンス」の課題に取り組む。特定したマテリアリティについては、達成度を評価する指標(KPI)を設け、進捗状況をモニタリングする。また、KPIの達成度を評価し、執行役の業績評価と報酬に反映する。

マテリアリティと KPI 詳細 <https://www.eiken.co.jp/sustainability/eiken#03>

BRIDGE REPORT



(同社資料より)

[3]中期経営計画(2023 年 3 月期~2025 年 3 月期)

「EIKEN ROAD MAP 2030」に向けた最初の中期経営計画であり、3カ年の成長戦略。「EIKEN ROAD MAP 2030」のビジョンに従って重点施策を設定し、加速する医療のパラダイムシフトに応じていく。経営基盤の強化を進めるとともに、人財にフォーカスした経営を推進し、社員のやりがい・働きがいを高め、イノベーションを創出できる環境を整備し、持続的な成長と着実な収益性の向上を目指す。

(1)注力分野と重点施策

注力事業分野である「がんの予防・治療への貢献」「感染症撲滅・感染制御への貢献」「ヘルスケアに役立つ製品・サービスの提供」での重点施策は以下のとおり。

中期3か年の注力分野と重点施策



(同社資料より)

大腸がん検診分野では、検診受診率の向上に向け、郵送検診やオンライン検診を拡充し検査アクセスの向上を図る。また、次世代便潜血検査の開発にも取り組む。また、検査精度の向上のため、より初期状態のがんの検出や正診率の向上など検診の付加価値を向上させるほか、内視鏡検査対象者の絞り込みや患者負担の軽い検査の開発など、高精度な検査技術の開発を目指す。

また、がんにおける複数遺伝子異常を次世代シーケンサー(NGS)で一挙に検出する「包括的遺伝子変異検査システム」の開発にも注力する。結果報告までの時間が短く、高感度で多くの試料が必要ない同システムにより、新たな分子標的薬に対応した標的遺伝子の追加や多がん腫への適応拡大が期待され、血液検査によって多くのがん治療方針(分子標的薬)を決定することが可能となる。

(2) 持続的成長に向けた経営基盤の確立

以下 5 つの取り組みにより経営基盤を一段と強化する。

① 人財戦略

役割・専門性をより重視した賃金制度、従業員のチャレンジ志向を高める評価制度へ移行し、従業員のやり甲斐・働き甲斐を追求する。

② 機構改革

顧客は「グローバル」の共通認識のもと、業務プロセスの最適化と意思決定スピードを意識した体制を整備する。

③ IT 戦略

AI・ロボットを積極的に導入・活用し、製品・サービス、研究開発、製造をはじめ、あらゆる業務プロセスで DX を推進し、DX 人財の育成、DX の組織浸透を図る。

④ 財務・資本戦略

目標キャッシュ・コンバージョン・サイクルを設定し、事業投資のための資金効率の改善と資金調達が多様化を進めることで健全な財務基盤の維持と事業拡大のバランスを図りつつ、機動的・弾力的に投資を実施する。

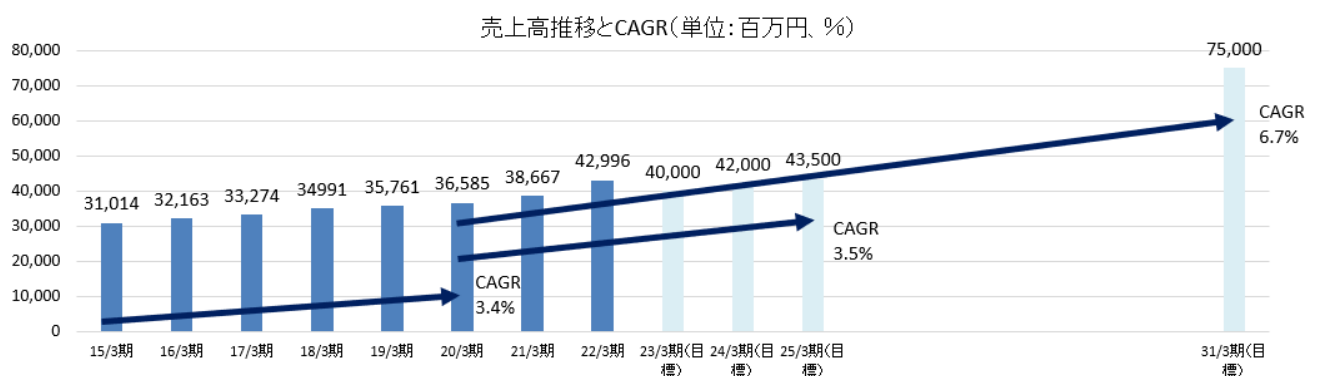
研究開発、DX、働き方改革、設備増強など、3 年間で累計 284 億円の戦略投資を計画している。

M&A については具体的な金額を設定せず、この金額以外に別枠で検討する。

株主還元を重要な経営課題と認識し、安定的・継続的に実施する。配当性向は 30% 以上を目安とする。

⑤ ガバナンス

長期的な企業価値向上に資する健全な経営を目指し、ESG 施策を強化する。統合報告書の発行をはじめ、透明性の高い積極的な IR・PR を進める。



※同社資料を基にインベストメントブリッジ作成

<参考 2:コーポレートガバナンスについて>

◎組織形態、取締役、監査役の構成

組織形態	指名委員会等設置会社
取締役	8 名、うち社外 5 名(うち女性1名)
指名委員会	3 名、うち社外 2 名
報酬委員会	3 名、うち社外 2 名
監査委員会	4 名、うち社外 3 名(うち女性 1 名)

◎コーポレートガバナンス報告書

最終更新日:2023 年 6 月 28 日

<基本的な考え方>

当社のコーポレートガバナンスの考え方は、経営理念、経営ビジョン、モットーを基本としております。

* 経営理念

ヘルスケアを通じて人々の健康を守ります。

* 経営ビジョン

EIKEN グループは、人々の健康を守るため、検査のパイオニアとしてお客様に信頼される製品・サービスを提供し、企業価値の向上を図ります。

* モットー

品質で信頼され、技術で発展する“EIKEN”

当社は、経営の健全化、迅速化及び透明性を高め、企業価値の向上を図るためにも、株主の視点を重視したコーポレートガバナンスの充実を経営の重要課題の一つと認識し、その取り組みを行っております。

当社は、指名委員会等設置会社の体制を採用しており、経営の業務執行機能と監督機能を分離しております。経営の基本方針に係わる重要事項については、取締役会の審議を経て決定し、業務執行については、社内規則・規程に基づき、適正な指示命令系統のもと迅速かつ円滑に行っております。

<コーポレートガバナンス・コードの各原則を実施しない理由>

当社はコーポレートガバナンス・コードの各原則を実施しております。

<コーポレートガバナンス・コードの各原則に基づく開示(抜粋)>

原則	開示内容
【原則1-3 資本政策の基本的な方針】	当社は、株主価値の維持向上を実現するために、資本効率の向上と持続的かつ安定的な株主還元を資本政策の基本方針としております。株主還元につきましては、財務体質の強化と積極的な事業展開に必要な内部留保の充実を勘案した上で、連結配当性向 30%以上の配当の継続を目標としております。 なお、支配権の変動や大規模な希薄化をもたらす資本政策(増資、MBO 等を含む)を行う際には、取締役会において、その必要性和合理性について十分検討し、適正な手続きを確保いたします。また、株主・投資家への十分な説明に努めてまいります。
【原則1-4政策保有株式】	1. 上場株式の政策保有に関する方針 当社は、営業活動の円滑な推進、取引関係維持、業務及び資本提携のため、合理性があると認める場合に限り、取引先の株式を保有し、これら政策保有株式について、当社事業の発展に資すると判断する限り保有を継続することを基本方針としております。保有意義の検証については、毎年取締役会において当社の資本コストを踏まえ、リターン(配当や取引状況等の定量要素に加え、経営戦略上の重要性や事業上の関係等を総合的に判断)とリスクが見合っているかどうかについて議論しております。保有する意義が乏しいと判断される銘柄については、株価動向等を勘案した上で売却を進めることとしております。上場株式について、2022 年度においては、2022 年 4 月 28 日の取締役会において検討を

	<p>施した結果、3 銘柄を売却し、2 銘柄の保有を継続するという方針を決定しております。</p> <p>2. 政策保有株式に係る議決権行使基準</p> <p>当社は、政策保有株式の議決権について、当該企業のコーポレート・ガバナンスの整備状況、株主価値の向上に資する議案であるか、当社に与える影響等を総合的に判断して行使しております。</p>
【補充原則 2-4① 中核人材の登用等における多様性の確保】	<p>当社は、積極的かつ継続的に国籍・性別・入社時期に関係なく、人材の採用、役職の任用等を実施しております。</p> <p>2023 年 4 月 1 日現在、女性役職者は 20 名であり、比率としては 15.4%です。また、役職者に占める中途採用者は 36 名であり、比率としては 27.7%です。今後は、ダイバーシティをさらに進める観点から、2030 年までに女性役職者比率 30%を目指してまいります。</p> <p>本方針のもと、目指す人材像として「能力開発ビジョン」を策定し、国籍・性別・年齢を問わない多種多様な人材の活躍を推進しております。また、テレワーク勤務制やコアタイムなしのフレックスタイム制度をはじめとする各種就業制度を導入しており、働き方の多様性を高め、その能力を最大限発揮できる環境を構築しています。</p>
【補充原則 3-1③ サステナビリティについての取り組み等】	<p>当社は、「ヘルスケアを通じて人々の健康を守ります。」の経営理念のもと、事業活動を通じてさまざまな社会課題の解決に努めてまいりました。より積極的に、グループ全体でサステナビリティの推進を図るため、サステナビリティ方針を策定し、代表執行役社長を委員長、各機能・事業グループの担当執行役で構成されるサステナビリティ委員会を設置して活動を推進しております。サステナビリティ委員会の内容は取締役会にて報告され、監督される体制となっております。</p> <p>「EIKEN ROAD MAP 2030」では、持続可能な社会の実現に向けてマテリアリティを特定のうえ、具体的な行動計画に展開し、指標(KPI)を設けて進捗状況をモニタリングしながら取り組みを進めております。</p> <p>当社のサステナビリティの考え方や方針、推進体制、取り組みについては、当社ウェブサイトにて情報開示を行っております。</p> <p>(https://www.eiken.co.jp/sustainability/)</p> <p>また、当社は、気候変動が金融市場にもたらすリスクを認識し、2023 年 2 月にTCFD(気候関連財務情報開示タスクフォース)の提言に賛同し、そのフレームワークに基づき、気候変動がもたらすリスクと機会を特定しています。特定したリスクと機会が及ぼす財務影響についてもシナリオ分析を行い、これまでの気候変動に関する取り組みをより一層推進するとともに、TCFD 提言に沿った情報開示をしております。</p> <p>(https://www.eiken.co.jp/sustainability/environment/weather/)</p> <p>人的資本への投資については、当社は、人財にフォーカスした経営を推進し、社員のやりがい・働きがいを高め、イノベーションを創出できる環境を整備し、持続的な成長と着実な収益性の向上を目指してまいります。詳細は当社ウェブサイトに掲載しております。</p> <p>(https://www.eiken.co.jp/sustainability/social/engagement/)</p> <p>また、知的財産への投資については、既存事業を着実に成長させるとともに、当社のコア技術の周辺事業への拡大及び外部とのオープンイノベーションによる新規事業の開発に経営資源を配分してまいります。詳細は当社ウェブサイトに掲載しております。</p> <p>(https://www.eiken.co.jp/rd/)</p>
【原則 5-1 株主との建設的な対話に関する方針】	<p>当社は、取締役会で承認されたディスクロージャーポリシーを制定し、基本方針、開示情報、情報開示方法、沈黙期間等を開示しており、持続的な成長と中長期的な企業価値の向上に資するよう、合理的な範囲で株主からの対話に対応しております。</p> <p>当社は、サステナビリティ推進部を IR 担当部署とし、サステナビリティ推進部を管掌する経営管理統括部長を IR 担当執行役とした IR 体制を整備し、株主・投資家</p>

	<p>との対話の場を設けており、理解と信頼を得るよう努めております。経営管理統括部長は経営企画部、経理部、人事総務部等の IR に関連する部署も同時に掌管しており、情報共有を密にすることで部署間の連携を図っております。</p> <p>株主との対話といたしましては、決算発表及び第2四半期決算発表時の年2回、アナリスト・機関投資家向けに決算説明会を開催し、代表執行役社長による説明及び対話を行っております。また、株主・投資家との個別面談に関しては、サステナビリティ推進部が対応しております。株主・投資家からの要望や、保有株数によっては、合理的な範囲で経営陣幹部が面談に対応しております。対話によって把握された株主・投資家の主要な意見等は、定期的に IR 担当執行役から取締役会へ報告されます。</p> <p>なお、当社は、ディスクロージャーポリシーに基づき、株主・投資家との対話を行っており、インサイダー情報が含まれないように十分留意することはもちろん、所定の法令等を踏まえて社内規程を制定し、それに基づき適正に情報を管理しております。</p>
--	---

本レポートは情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を意図するものではありません。また、本レポートに記載されている情報及び見解は当社が公表されたデータに基づいて作成したものです。本レポートに掲載された情報は、当社が信頼できると判断した情報源から入手したのですが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。当該情報や見解の正確性、完全性もしくは妥当性についても保証するものではなく、また責任を負うものではありません。本レポートに関する一切の権利は(株)インベストメントブリッジにあり、本レポートの内容等につきましては今後予告無く変更される場合があります。投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

Copyright(C) Investment Bridge Co., Ltd. All Rights Reserved.

株式会社インベストメントブリッジは、企業の社会的存在意義(パーパス)に「我々の志は、投資家と企業と共にあらゆる社会課題を解決し、明るく豊かな未来を創造することです」を掲げ、投資家と企業を結ぶ懸け橋として、ブリッジレポートの作成を始めとして各種サービスを提供しています。

私たちは投資家と企業が協同して明るく豊かな未来を創り出す「応援投資™」を提唱しています。

ブリッジレポート(栄研化学:4549)のバックナンバー及びブリッジサロン(IRセミナー)の内容は、www.bridge-salon.jp/でご覧になれます。



同社の適時開示情報の他、レポート発行時にメールでお知らせいたします。

[>> ご登録はこちらから](#)

ブリッジレポートが掲載されているブリッジサロンに会員登録頂くと、株式投資に役立つ様々な便利機能をご利用いただけます。

[>> 詳細はこちらから](#)

投資家向け IR セミナー「ブリッジサロン」にお越しいただくと、様々な企業トップに出逢うことができます。

[>> 開催一覧はこちらから](#)