



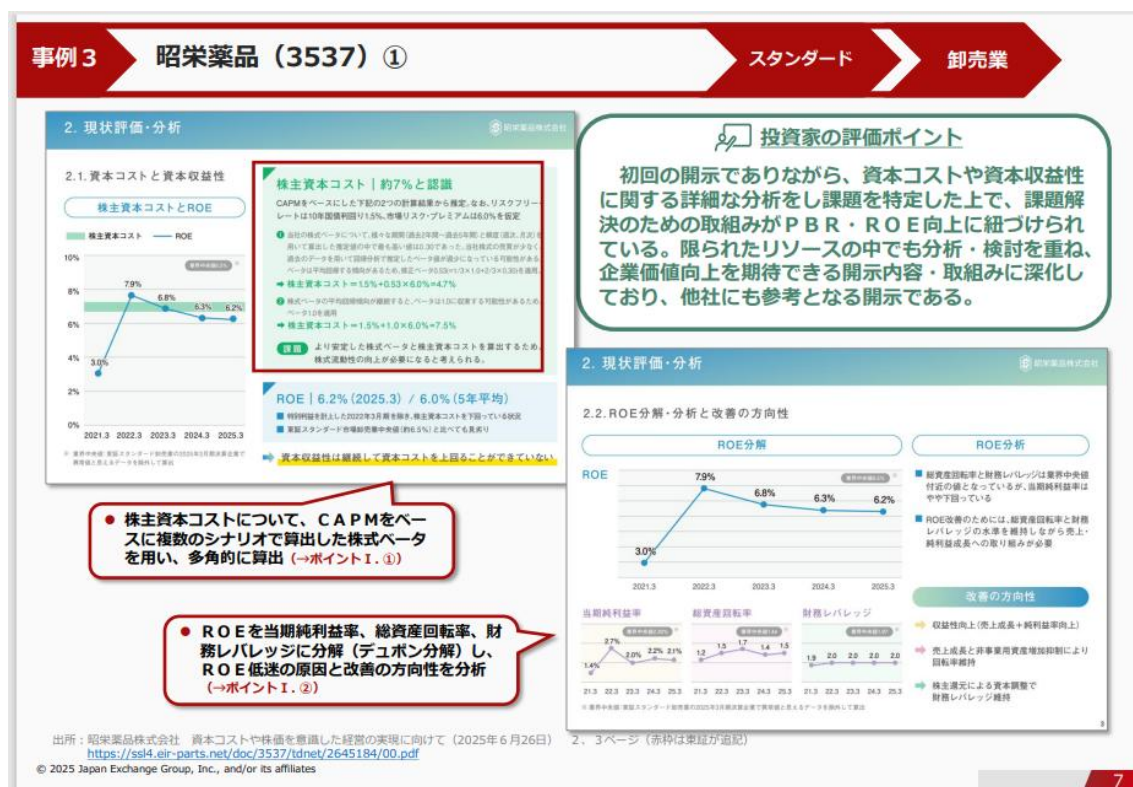
2025 年 12 月 26 日

各 位

会 社 名 昭 栄 薬 品 株 式 会 社  
代 表 者 名 代表取締役社長 藤原 佐一郎  
(コード番号：3537 東証スタンダード)  
問 合 せ 先 常務取締役財務本部長 成瀬 幸次  
電 話 番 号 06-6262-2707

## 東証が公表した「資本コストや株価を意識した経営」に関する好事例集に 当社資料が選定されたことのお知らせ

2025 年 12 月 26 日に東京証券取引所が公表した「資本コストや株価を意識した経営」に関する『投資家の視点を踏まえた対応のポイントと事例：事例集 2025 スタンダード市場編』の好事例集に当社資料が選定されたことをお知らせいたします。



## 2. 現状評価・分析

### 2.3. 市場評価

- ✓ PBRは2025年3月末時点で0.63倍、直近5期間平均では0.53倍と1倍を大きく下回って推移
- ✓ PERは上昇傾向にあるが、まだまだ当社の成長性に対する市場からの評価は低い



- 市場評価についても、株価・PBR・PERなどの時系列分析を行い、課題を把握。また、PBRを分解して現状を示すとともに、それぞれの要素について改善の方向性や具体的な取組みを提示 (→ポイントⅠ. ② & ポイントⅡ. ⑤)

## 2. 現状評価・分析

### 2.4. PBR分解と改善の方向性



出所：昭栄薬品株式会社 資本コストや株価を意識した経営の実現に向けて (2025年6月26日) <https://ssl4.eir-parts.net/doc/3537/tdnet/2645184/00.pdf>  
© 2025 Japan Exchange Group, Inc., and/or its affiliates

## 3. 方針・目標

- ✓ 収益性改善によるROE向上に取り組み、継続して資本コストを上回る資本収益性を實現し、中長期的にはROE%以上とPBR1倍以上を目指す

2025年3月期	2026年3月期目標	中長期目標
売上高 250億円	260~275億円	売上高 300億円以上
営業利益 5.5億円	5.5~6.5億円	ROE 8.0%以上
ROE 6.2%	6.2~7.0%	PBR 1.0倍以上

- 現状分析を踏まえて、株主資本コストを上回る資本収益性を實現し、PBR1倍以上を目指すという中長期目標を策定。その実現に向けた具体的なキャッシュアロケーション方針や各種取組みについて、丁寧に説明 (→ポイントⅡ. ① & ポイントⅡ. ②)

出所：昭栄薬品株式会社 資本コストや株価を意識した経営の実現に向けて (2025年6月26日) <https://ssl4.eir-parts.net/doc/3537/tdnet/2645184/00.pdf>  
© 2025 Japan Exchange Group, Inc., and/or its affiliates

## 4. キャッシュ・アロケーション

### 2026年3月期～2028年3月期展望

キャッシュイン	キャッシュアウト	内容
営業キャッシュ・フロー 約12億円	投資 45%程度	成長投資 M&A 積極的投資
	株主還元 45%程度	システム投資 人材投資等
	その他 10%程度	安定した配当 配当性向上による株主還元
		株主優待 株主優待プレミアム優待券等
		自己株式取得 積極的な自己株式取得
		経営への投資 経営の成長投資
		好景意図の維持強化 買収の成功への対応

## 5. 具体的な取組み

### 5.1. 成長戦略の実践



出所：昭栄薬品株式会社 資本コストや株価を意識した経営の実現に向けて (2025年6月26日) <https://ssl4.eir-parts.net/doc/3537/tdnet/2645184/00.pdf>  
© 2025 Japan Exchange Group, Inc., and/or its affiliates

## 5. 具体的な取り組み

### 5.4. IR活動の充実・強化

#### 情報開示の充実

成長戦略の明確化など、個人投資家に対して成長期待が高まるよう情報開示の充実を図る

#### 株主・投資家との対話の充実 (コミュニケーション強化)

- ① 個人投資家説明会実施(年2回以上)
- ② アナリスト・機関投資家説明会開催(中間・通期)



個人投資家説明会の様子

#### 開示内容の充実 (IRツールの拡充)

- ① ホームページ、IRサイトのリニューアル(2023.3)  
事業内容、わかりやすいサイトを構築
- ② IR説明会資料の充実  
成長戦略の明確化、わかりやすい説明会資料作成
- ③ メディアによる認知度アップ  
アナリスト・企業調査レポート、IRSCO、モーニングスター、インベストメントブリッジなど投資家向け雑誌、メディア取材(ロブリー、株主手帳、日本経済新聞、株式新聞、ラジオなど)

- 個人投資家を主なターゲットとして、成長期待が高まるよう、ウェブサイトのリニューアルなど情報開示の充実や、個人投資家説明の開催など対話の充実に取り組む (→ポイントⅢ、②)

## 5. 具体的な取り組み

### 5.4. IR活動の充実・強化

IR活動、過去実績(過去4年)

個人投資家説明会	決算説明会	メディア / 記事
<b>2025年</b> 2025.7.12 個人投資家説明会(主催:IR関係者・webinar形式) 2025.7.12 株主手帳(2025年度)発行 <b>2024年</b> 2024.8.21 個人投資家説明会(主催:IR関係者・webinar形式) 2024.7.12 個人投資家説明会(主催:IR関係者・webinar形式) 2024.7.12 株主手帳(2024年度)発行 <b>2023年</b> 2023.12.18 個人投資家説明会(主催:IR関係者・webinar形式) 2023.12.18 株主手帳(2023年度)発行 <b>2022年</b> 2022.12.17 個人投資家説明会(主催:IR関係者・webinar形式) 2022.12.17 株主手帳(2022年度)発行	<b>2025年</b> 2025.5.30 2024年度決算説明会 <b>2024年</b> 2024.11.29 2024年度決算説明会 2024.5.31 2024年度決算説明会 <b>2023年</b> 2023.11.30 2023年度決算説明会 2023.5.2 2023年度決算説明会 <b>2022年</b> 2022.12.1 2022年度決算説明会 2022.5.30 2022年度決算説明会	<b>2025年</b> 2025.1.17 株主手帳(2025年度)発行 <b>2024年</b> 2024.12.28 株主手帳(2024年度)発行 2024.1.18 アナリスト・機関投資家説明会 2024.2.2 株主手帳(2024年度)発行 <b>2023年</b> 2023.9.6 株主手帳(2023年度)発行 2023.1.17 株主手帳(2023年度)発行 2023.1.11 株主手帳(2023年度)発行 <b>2022年</b> 2022.12.18 株主手帳(2022年度)発行 2022.1.18 株主手帳(2022年度)発行 2022.1.18 株主手帳(2022年度)発行 2022.1.18 株主手帳(2022年度)発行

出所：昭栄薬品株式会社 資本コストや株価を意識した経営の実現に向けて(2025年6月26日) <https://ssl4.eir-parts.net/doc/3537/tdnet/2645184/00.pdf>  
 © 2025 Japan Exchange Group, Inc., and/or its affiliates

14. 15ページ(下線は東証が追記)

公表された事例集は、[こちら](#)からご覧いただけます。(スライド7～10ページ、事例3)

参考：

[「資本コストや株価を意識した経営」に関する「課題解決に向けた企業の取り組み事例」の公表等について](#)

当社は引き続き、投資者の視点を踏まえ、資本コストや株価を意識した経営を行い企業価値の向上に努めてまいります。

【記事内容等に関するお問い合わせ】

昭栄薬品株式会社 財務本部 経営企画 IR 部 電話番号：06-6262-2707