



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『投資者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。

事例3 昭栄薬品（3537）①

→ **スタンダード** → **卸売業**

2. 現状評価・分析

2.1. 資本コストと資本収益性

株主資本コストとROE

年	株主資本コスト (%)	ROE (%)
2021.3	3.0	7.9
2022.3	6.8	6.8
2023.3	6.3	6.3
2024.3	6.2	6.2
2025.3	6.2	6.2

● 株主資本コストについて、CAPMをベースに複数のシナリオで算出した株式ペーテーを用い、多角的に算出（→ポイントI.①）

● ROEを当期純利益率、総資産回転率、財務レバレッジに分解（デュボン分解）し、ROE低迷の原因と改善の方向性を分析（→ポイントI.②）

投資家の評価ポイント

初回の開示でありながら、資本コストや資本収益性に関する詳細な分析をし課題を特定した上で、課題解決のための取組みがPBR・ROE向上に紐づけられている。限られたリソースの中でも分析・検討を重ね、企業価値向上を期待できる開示内容・取組みに深化しており、他社にも参考となる開示である。

2. 現状評価・分析

2.2. ROE分解・分析と改善の方向性

ROE 分解

年	当期純利益率 (%)	総資産回転率	財務レバレッジ	ROE (%)
21.3	1.6	2.7	1.0	3.0
22.3	2.0	2.0	1.5	7.9
23.3	2.2	2.1	1.5	6.8
24.3	1.7	1.4	1.5	6.3
25.3	1.5	2.0	2.0	6.2

● 総資産回転率と財務レバレッジは業界中央値付近の値となっているが、当期純利益率はやや下回っている

● ROE改善のためには、総資産回転率と財務レバレッジの水準を維持しながら売上・純利益成長への取り組みが必要

改善の方向性

- 収益性向上（売上成長+純利益率向上）
- 売上成長と事業用資産増加抑制により回転率維持
- 株主還元による資本調整で財務レバレッジ維持

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://ss4.eir-parts.net/doc/3537/dtnet/2645184/00.pdf>

© 2025 Japan Exchange Group, Inc. and/or its affiliates

7

事例3 昭栄薬品（3537）②

スタンダード

卸売業

2. 現状評価・分析

2.3. 市場評価

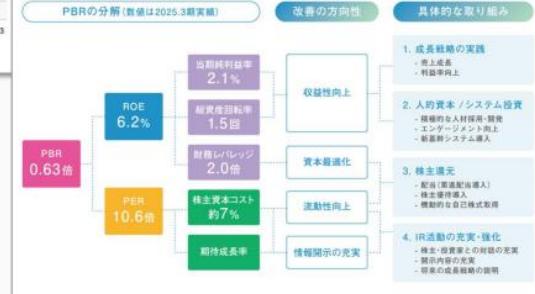
- PBRは2025年3月末時点での0.63倍、直近5期間平均では0.53倍と1倍を大きく下回って推移
- PERは上昇傾向にあるが、まだまだ当社の成長性に対する市場からの評価は低い



- 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

8

事例3 昭栄薬品（3537）③

スタンダード

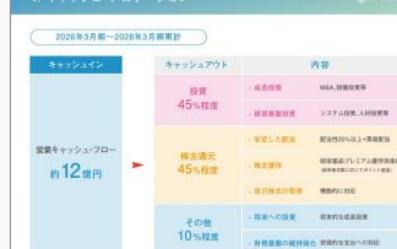
卸売業

3. 方針・目標



- 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実現し、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）

4. キャッシュ・アロケーション



5. 具体的な取り組み

2. 人的資本／システム投資

5. 具体的な取り組み



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

9

事例3 昭栄薬品（3537）④

スタンダード

卸売業

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)

開示内容の充実
(内ツールの基準)

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目指す

② IR説明会資料の充実
成長戦略の説明、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・企業説明会・IR会議・IFSCO・セミナー・ストック・インベストメント・ブリッジなど
投資家向け機関、メディア取材
(ログミー、株主手帳、日本証券新聞、株式新聞、ラジオなど)

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

2025年	2025年	2025年
2025.7.17 第4回投資家説明会実施(2025年H1第1四半期)	2025.8.30 2025年12月決算説明会	2025.11.17 第3回半期(2025年8月)決算説明会
2025.1.17 Future Story 2025年会場		

2024年	2024年	2024年
2024.1.20 2024年1月開催 第4回半期決算説明会	2024.11.20 2024年12月開催 第4回年次決算説明会	2024.12.25 2024年12月開催 第4回年次決算説明会
2024.2.1 第3回投資家説明会実施(2024年H1第1四半期)	2024.3.31 2024年3月開催 決算説明会	2024.7.13 フィスコファイナンス会議開催レポート
2024.7.23 第4回投資家説明会実施(2024年H1第2四半期)		2024.8.22 1Q決算説明会決算説明会
2024.12.30 「第4回投資家説明会(2024年12月開催)」決算説明会(2024年H2第4四半期)	2025.1.30 2025年1月開催 第4回年次決算説明会	

2023年	2023年	2023年
2023.1.17 第3回投資家説明会実施(2023年H1第1四半期)	2023.8.3 2023年8月開催 第3回年次決算説明会	2023.9.6 フィスコ年次会議(2023年H2第4四半期)
2023.1.17 Future Story 2023年会場	2023.11.17 2023年12月開催 第3回年次決算説明会	2023.11.17 第3回半期(2023年8月)決算説明会
2023.7.28 第2回投資家説明会実施(2023年H1第2四半期)	2023.12.30 2023年12月開催 第3回年次決算説明会	2023.12.17 第3回年次会議(2023年H3第1四半期)
2023.12.28 フィスコ・セミナー・会場、個人投資家説明会セミナー・会場		

2022年	2022年	2022年
2022.1.28 第1回投資家説明会実施(2022年H1第1四半期)	2022.11.30 2022年12月開催 第2回年次決算説明会	2022.12.15 フィスコ年次会議(2022年H2第4四半期)
2022.3.17 第2回投資家説明会実施(2022年H1第2四半期)	2022.12.30 2022年12月開催 第2回年次決算説明会	2022.3.17 第2回半期(2022年8月)決算説明会
2022.7.28 第3回投資家説明会実施(2022年H2第1四半期)	2022.12.30 2022年12月開催 第2回年次決算説明会	2022.7.15 第3回年次会議(2022年H3第1四半期)
2022.12.10 第4回投資家説明会実施(2022年H2第2四半期)		2022.7.28 第4回年次会議(2022年H4第4四半期)

● 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、個人投資家説明会の開催など対話の充実に取り組む（→ポイントⅢ. 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） 14. 15ページ（下線は東証が追記）
<https://ssl4.eir-parts.net/doc/3537/tdnet/2645184/00.pdf>

© 2025 Japan Exchange Group, Inc. and/or its affiliates

15

10

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