

# 2026年度 第1四半期決算説明会

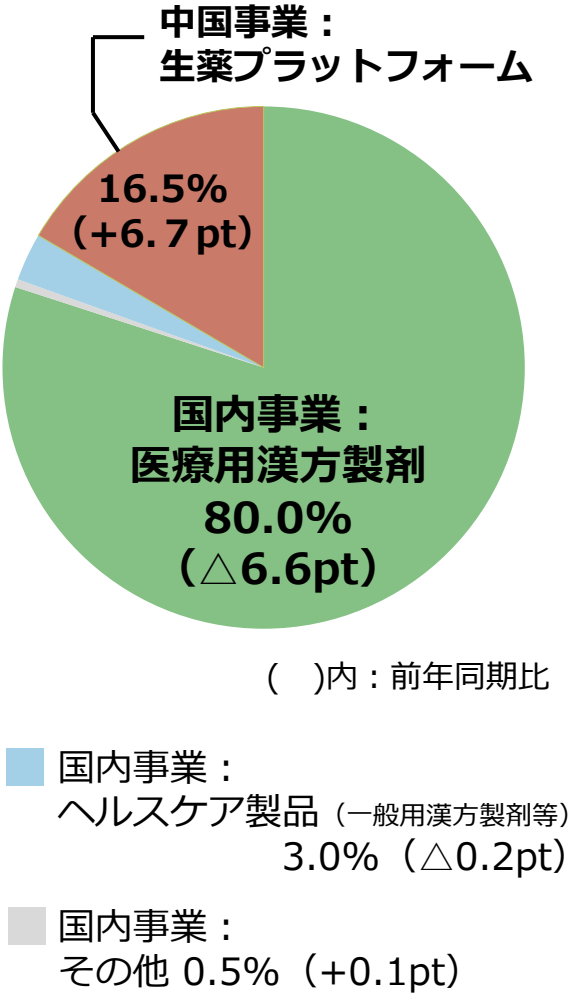
2026年8月6日  
株式会社ツムラ

# 2026年度 第1四半期 決算概況



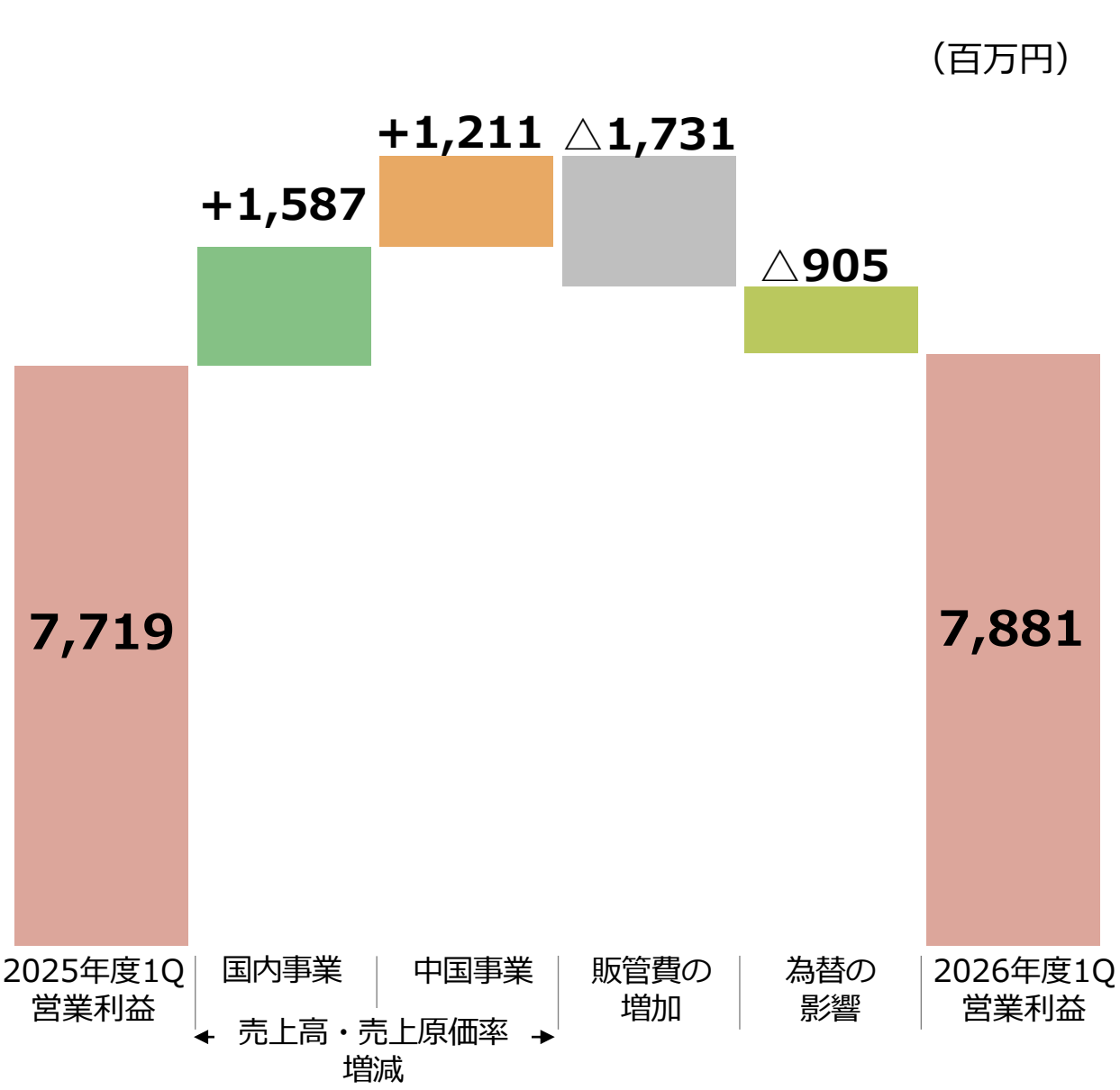
| 【百万円】                | 2025年度<br>1Q実績 | 2026年度<br>1Q実績 | 前年同期比  |        | 2026年度<br>上期計画 | 進捗率<br>(対上期計画) |
|----------------------|----------------|----------------|--------|--------|----------------|----------------|
|                      |                |                | 金額     | 増減率    |                |                |
| 売上高                  | 43,094         | 49,704         | +6,609 | +15.3% | 102,500        | 48.5%          |
| 国内事業                 | 38,871         | 41,475         | +2,604 | +6.7%  | 81,700         | 50.8%          |
| 中国事業                 | 4,223          | 8,228          | +4,005 | +94.8% | 20,800         | 39.6%          |
| 営業利益                 | 7,719          | 7,881          | +161   | +2.1%  | 17,200         | 45.8%          |
| 国内事業                 | 7,981          | 7,498          | △482   | △6.0%  | 16,300         | 46.0%          |
| 中国事業                 | △261           | 382            | +644   | —      | 900            | 42.5%          |
| 経常利益                 | 6,181          | 9,753          | +3,571 | +57.8% | 16,400         | 59.5%          |
| 親会社株主に帰属する<br>四半期純利益 | 4,367          | 6,457          | +2,089 | +47.8% | 11,100         | 58.2%          |

売上高構成比率



|                                                                                                                                                                                             |        |     |       |         |                |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----|-------|---------|----------------|-------|
| 売上高                                                                                                                                                                                         | 49,704 | 百万円 | 前年同期比 | + 15.3% | 進捗率<br>(対上期計画) | 48.5% |
| <div>■ 国内事業</div> <div>医療用漢方製剤（129処方）： 39,759百万円 前年同期比 6.8%伸長</div> <div>ヘルスケア製品（一般用漢方製剤等）： 1,471百万円 前年同期比 6.9%伸長</div> <div>■ 中国事業</div> <div>原料生薬、飲片、大健康製品等： 8,228百万円 前年同期比 94.8%伸長</div> |        |     |       |         |                |       |
| 営業利益                                                                                                                                                                                        | 7,881  | 百万円 | 前年同期比 | + 2.1%  | 進捗率<br>(対上期計画) | 45.8% |
| 営業利益率                                                                                                                                                                                       | 15.9   | %   | 前年同期比 | △2.0pt  |                |       |
| <div>■ 原価率： 54.5% 前年同期比 +2.1pt：為替の影響および中国事業の売上高比率の上昇による増加</div> <div>■ 販管費率： 29.6% 前年同期比 △0.1pt：販管費の総額増加も売上高の増加の範囲内</div>                                                                   |        |     |       |         |                |       |
| 経常利益                                                                                                                                                                                        | 9,753  | 百万円 | 前年同期比 | + 57.8% | 進捗率<br>(対上期計画) | 59.5% |
| ■ 海外子会社への貸付金等に係る為替差益： 2,143百万円 前年同期は為替差損 1,698百万円                                                                                                                                           |        |     |       |         |                |       |
| 親会社株主に帰属する<br>四半期純利益                                                                                                                                                                        | 6,457  | 百万円 | 前年同期比 | + 47.8% | 進捗率<br>(対上期計画) | 58.2% |

# 営業利益の増減要因（前年同期比）



|                              |        |
|------------------------------|--------|
| 国内事業 +1,587百万円               |        |
| 売上高の増加（販売数量、販売構成）            | +1,315 |
| 売上原価率の低下                     | +272   |
| 国内生薬費                        | +435   |
| 国内加工費                        | +371   |
| 中国エキス粉末費（生薬費・加工費）            | △383   |
| 原資材費                         | △151   |
| 中国事業 +1,211百万円               |        |
| 売上高の増加                       | +460   |
| 売上原価率の低下                     | +751   |
| 販管費の増加 △1,731百万円             |        |
| 虹橋飲片の連結（うち無形資産、のれん等償却費：△363） | △799   |
| 給料諸手当*                       | △315   |
| 研究費*                         | △174   |
| その他*                         | △443   |
| 為替の影響 △905百万円                |        |

\*虹橋飲片連結影響を除く

# 財政状態およびキャッシュ・フロー

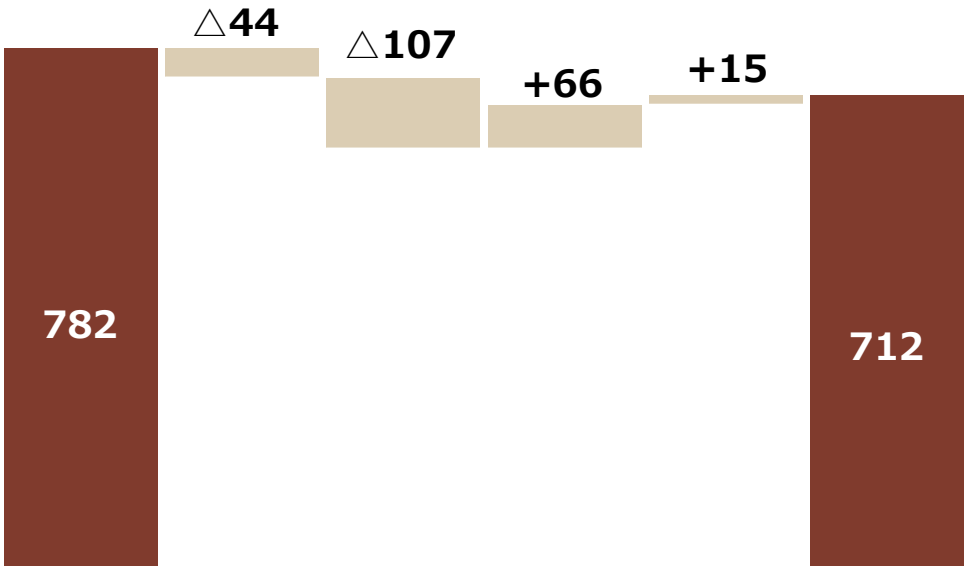


(百万円)

|        | 2025年度<br>(2026年3月末) | 2026年度<br>1Q | 増減額     |
|--------|----------------------|--------------|---------|
| 資産合計   | 592,766              | 602,148      | 9,382   |
| 流動資産   | 349,212              | 354,904      | 5,692   |
| 固定資産   | 243,553              | 247,244      | 3,690   |
| 負債合計   | 221,162              | 223,302      | 2,139   |
| 流動負債   | 83,257               | 100,021      | 16,763  |
| 固定負債   | 137,904              | 123,280      | △14,624 |
| 純資産合計  | 371,603              | 378,846      | 7,243   |
| 自己資本比率 | 54.3%                | 54.3%        | +0.0pt  |

|          | 2025年度<br>(2026年3月末) | 2026年度<br>1Q | 増減額   | 内、為替  |
|----------|----------------------|--------------|-------|-------|
| 棚卸資産計    | 164,006              | 170,100      | 6,093 | 3,201 |
| 商品及び製品   | 24,262               | 25,763       | 1,501 | 255   |
| 仕掛品      | 25,115               | 29,957       | 4,841 | 235   |
| 原材料及び貯蔵品 | 114,629              | 114,379      | △249  | 2,711 |

(億円)



現金及び現金同等物  
期首残高

営業活動

投資活動

財務活動

為替換算差額等

現金及び現金同等物  
期末残高

# 国内事業：医療用漢方製剤 処方別売上高



(百万円)

|                        | 売上<br>順位 | 製品No. / 処方名 | 2025年度<br>1Q | 2026年度<br>1Q | 前年同期比  |        | 【参考：実売数量*】<br>前年同期比 |
|------------------------|----------|-------------|--------------|--------------|--------|--------|---------------------|
| 育薬<br>処方               | 1        | 100 大建中湯    | 3,632        | 3,836        | +204   | +5.6%  | +2.6%               |
|                        | 2        | 54 抑肝散      | 2,763        | 2,863        | +99    | +3.6%  | +1.1%               |
|                        | 5        | 43 六君子湯     | 1,725        | 1,857        | +131   | +7.6%  | +1.2%               |
|                        | 7        | 107 牛車腎気丸   | 1,391        | 1,516        | +125   | +9.0%  | +4.8%               |
|                        | 25       | 14 半夏瀉心湯    | 366          | 419          | +52    | +14.3% | +8.3%               |
| 育薬処方合計                 |          |             | 9,879        | 10,492       | +613   | +6.2%  | +2.4%               |
| Growing<br>処方          | 3        | 17 五苓散      | 2,022        | 2,323        | +300   | +14.9% | +14.8%              |
|                        | 4        | 41 補中益気湯    | 1,749        | 1,861        | +111   | +6.4%  | △1.0%               |
|                        | 9        | 24 加味逍遙散    | 1,197        | 1,335        | +138   | +11.5% | +4.9%               |
|                        | 17       | 137 加味帰脾湯   | 577          | 661          | +83    | +14.5% | +9.5%               |
|                        | 20       | 108 人參養栄湯   | 462          | 551          | +89    | +19.3% | +5.5%               |
| Growing処方合計            |          |             | 6,011        | 6,734        | +723   | +12.0% | +8.0%               |
| 育薬・Growing処方以外の119処方合計 |          |             | 21,333       | 22,532       | +1,199 | +5.6%  | +2.7%               |
| 医療用漢方製剤129処方合計         |          |             | 37,223       | 39,759       | +2,535 | +6.8%  | +3.4%               |

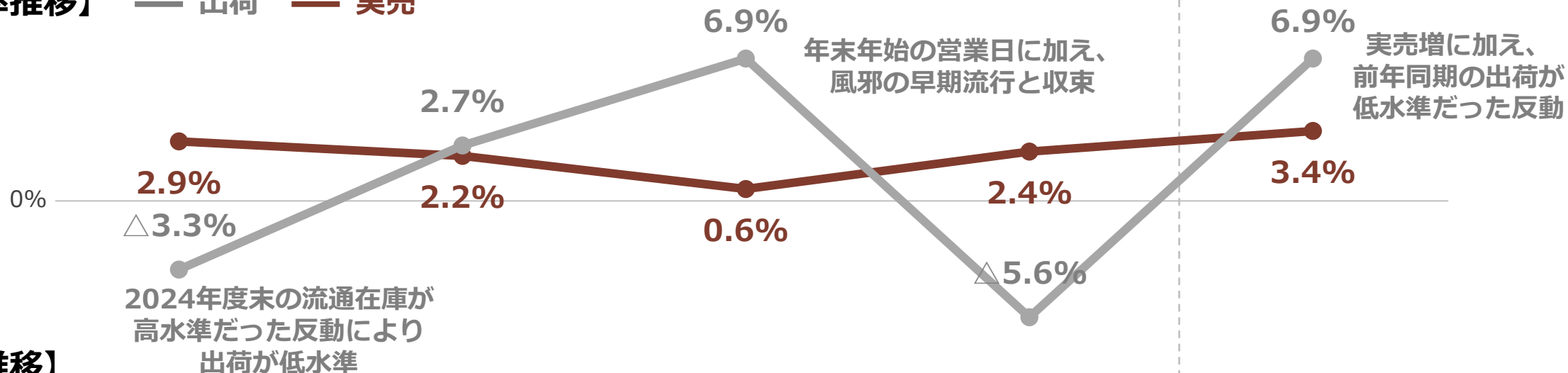
\* 実売数量とは、医薬代理店・卸から医療機関に納入された数量

# 国内事業：出荷数量と実売数量の推移

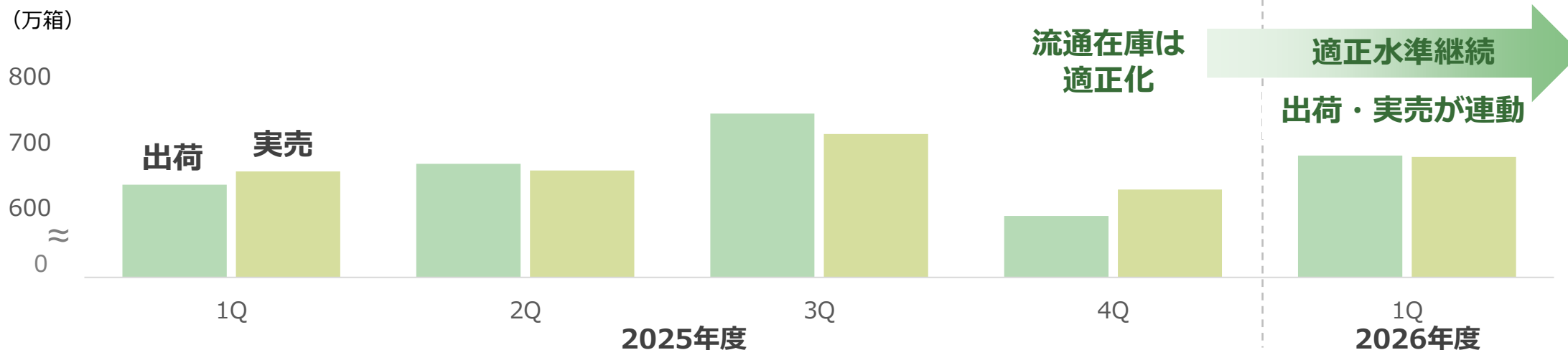


限定出荷影響等に起因する出荷・実売動向の乖離は解消し、流通在庫は適正水準が継続

【伸長率推移】 — 出荷 — 実売

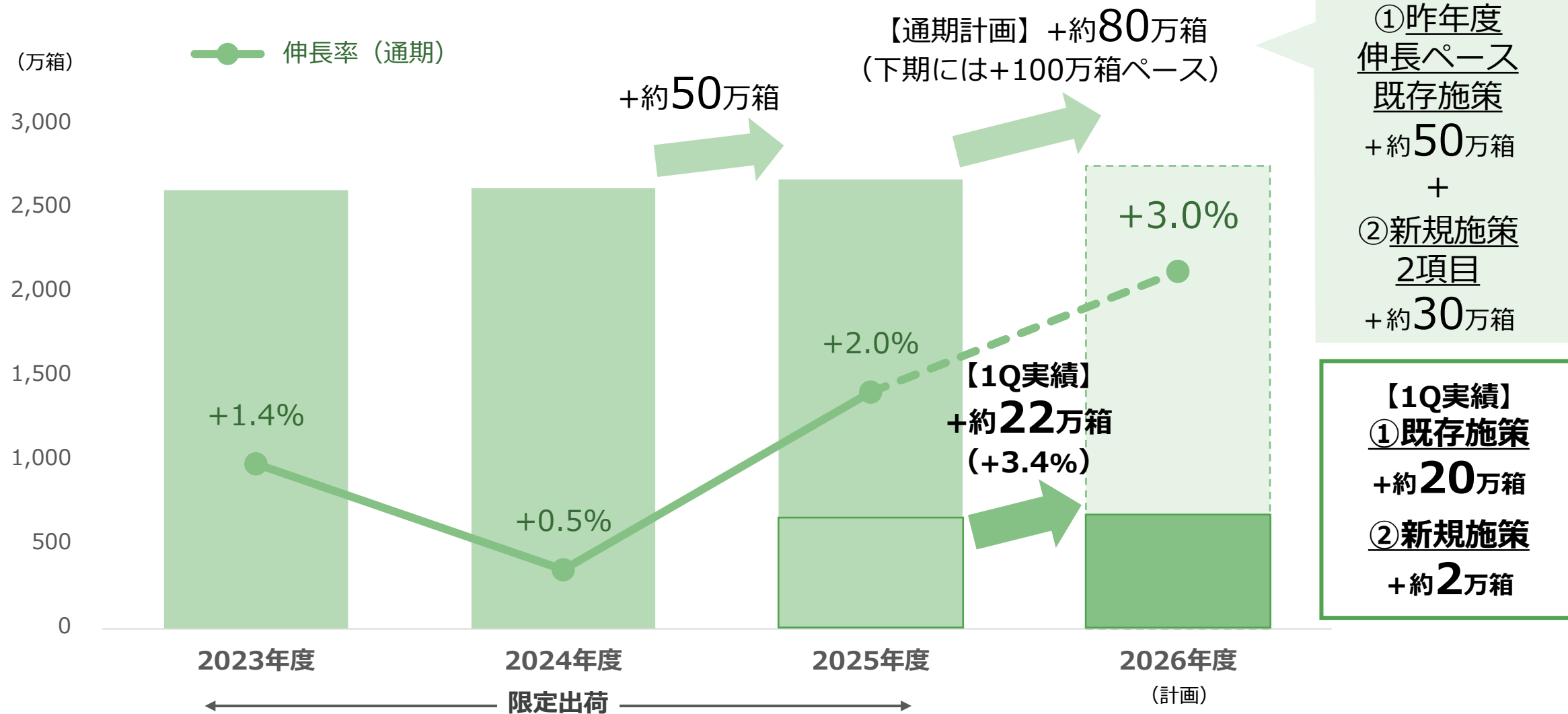


【数量推移】



# 国内事業：医療用漢方製剤129処方の実売数量

限定出荷影響が一巡したことに加え、既存施策の取り組み継続により伸長





## 五苓散の伸長に加え、重点領域を中心とした既存施策が実売伸長へ寄与

### 1Q実売数量伸長 上位20処方（前年同期比）

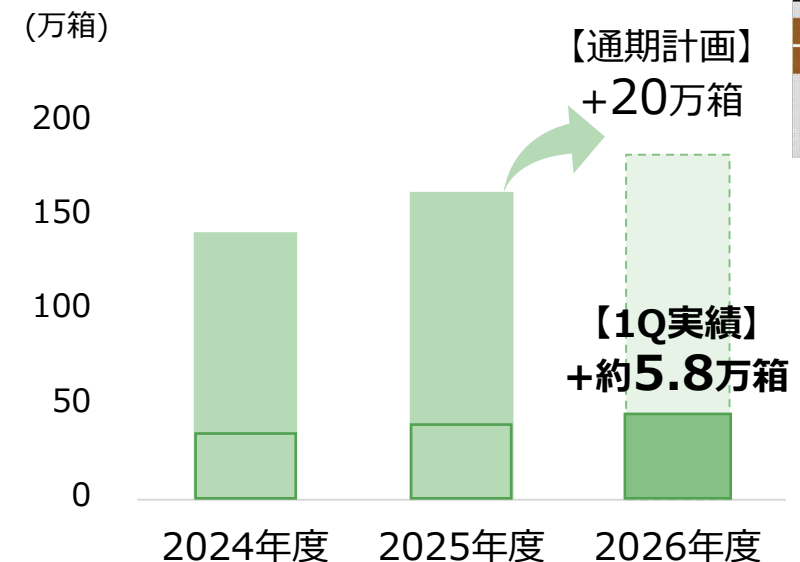
  がん関連処方   女性関連処方

|             |             |
|-------------|-------------|
| 1 五苓散       | 11 桂枝加芍薬湯   |
| 2 八味地黄丸     | 12 加味帰脾湯    |
| 3 大建中湯      | 13 防已黄耆湯    |
| 4 加味逍遙散     | 14 桂枝茯苓丸    |
| 5 牛車腎気丸     | 15 抑肝散      |
| 6 桂枝茯苓丸加薏苡仁 | 16 猪苓湯      |
| 7 麻子仁丸      | 17 柴胡加竜骨牡蛎湯 |
| 8 苓桂朮甘湯     | 18 半夏瀉心湯    |
| 9 半夏厚朴湯     | 19 抑肝散加陳皮半夏 |
| 10 芍薬甘草湯    | 20 疎経活血湯    |

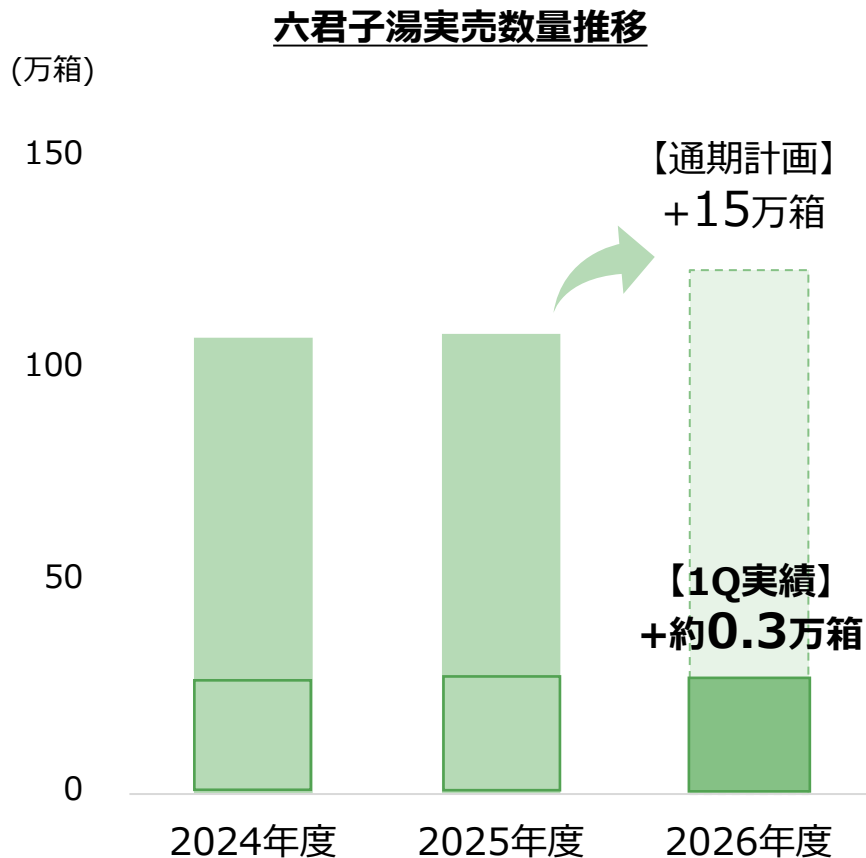
### 五苓散の伸長

気象病（頭痛・めまい）  
を中心としたプロモーション強化

#### 五苓散実売数量推移



1Qの伸長は限定的も施策は計画通り進捗。下期にかけて施策効果の表出を見込む



## 実施施策



### 【1Q】

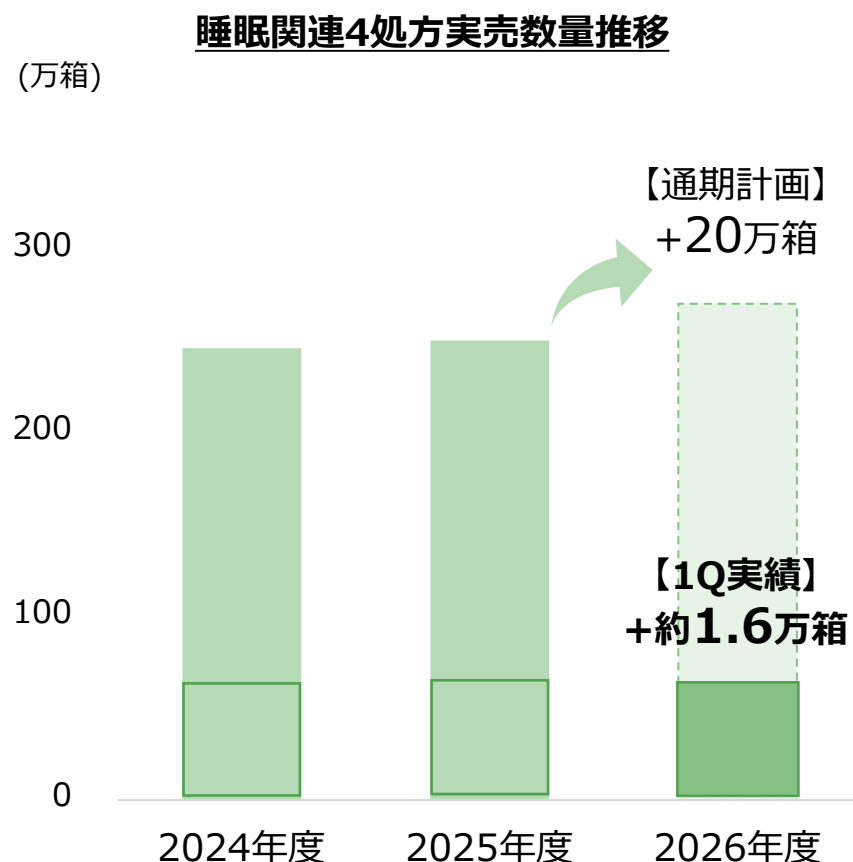
- ROME Vへの継続掲載（5月）
- 機能性胃腸症の消化器症状に対する有用性の訴求  
+ 機能性消化管疾患ガイドラインにおける  
位置づけや漢方の特徴を改めて訴求

### 【2Q以降】

- 医療機関・患者様向け新規資材活用
- 8月以降、専門医によるセミナーや大規模講演会の順次開催

▶ 認知向上・処方機会の拡大

## 睡眠障害における漢方の有用性について情報提供活動強化。段階的な伸長を見込む



### 実施施策



#### 【1Q】

- 標榜可能な診療科名に「睡眠障害」追加
- 睡眠障害における漢方の有用性訴求  
＞ 随伴症状の改善などQOL向上を見込む
- 睡眠学会指導医・専門医を中心とした普及拡大

#### 【2Q以降】

- エビデンスを踏まえた新規資材の制作
- セミナー等の継続実施

▶ 睡眠障害における処方機会拡大

- ・ヘルスケア製品の売上高は前年同期比6.9%伸長
- ・養命酒製造の株式取得は予定通り進捗、事業成長に向けた戦略・体制等の基盤を整備中

## 一般用医薬品/医薬部外品

一般用漢方製剤の取り扱い店舗数・アイテム数が拡大



一般用漢方製剤



バスハーブ

## 養命酒製造株式会社 (株式取得予定)



薬用養命酒



幸健生彩

## 薬食同源製品

- ・高品質な生薬を活かした薬食同源製品を開発・発売
- ・戦略的に宣伝費を投下し、認知拡大と価値訴求を強化



ジネリア



のど飴・たかめるのど飴



富麗華スープ



養巡スープ



クロモジのど飴



めぐりのお酢



五養粥

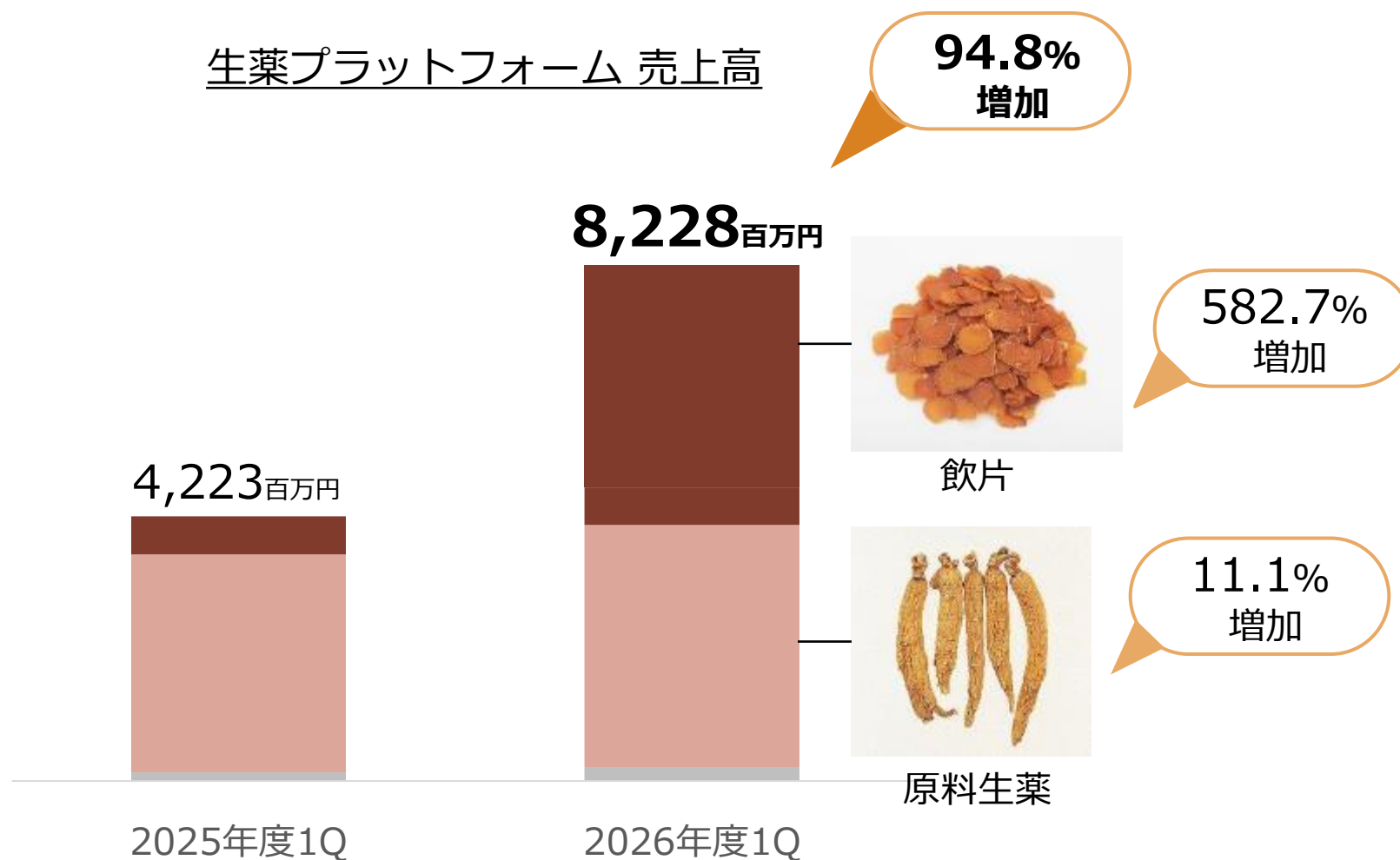


養生スープ

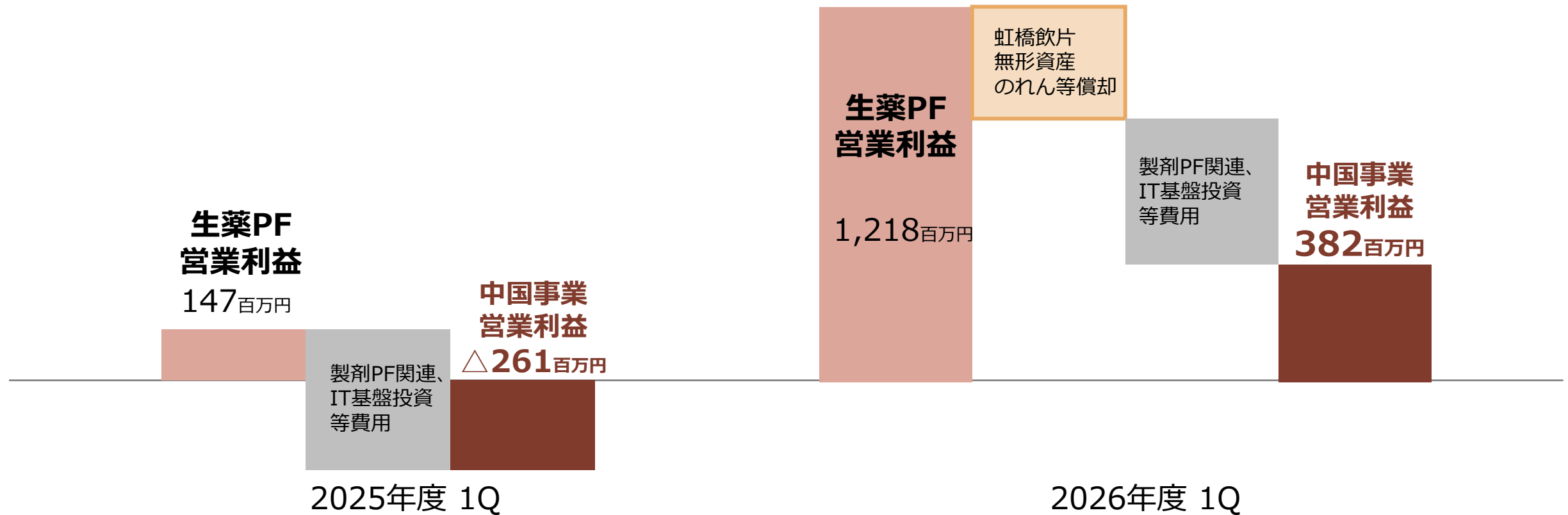


和養生にゅうめん

- ・ 生薬プラットフォームの売上高は原料生薬、飲片ともに増加
- ・ 飲片は虹橋飲片の連結により、売上高が大きく増加



虹橋飲片の連結により生薬PFの営業利益が大きく増加したことで中国事業が黒字化



# 2026年度 業績予想（5/13公表値）

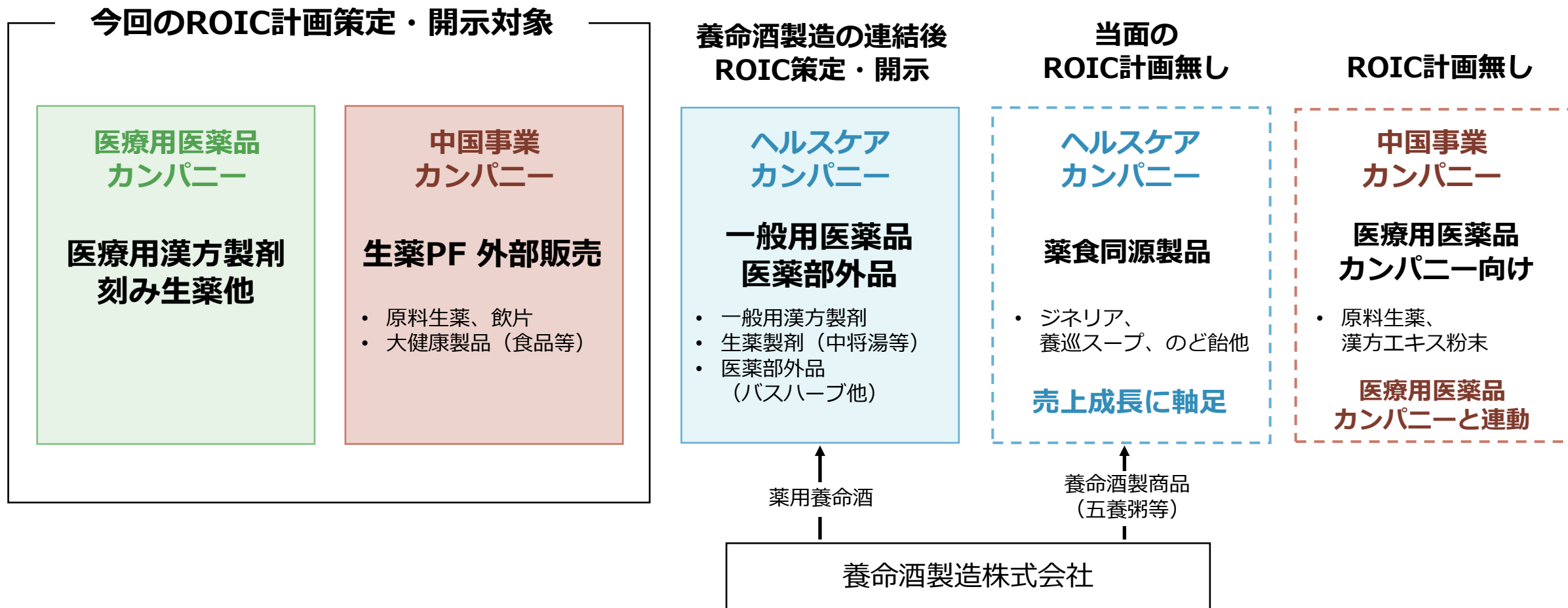


| 【単位：百万円】                   | 2025年度<br>実績   | 2026年度<br>予想   | 前年比            |               |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|                            |                |                | 金額             | 増減率           |
| <b>売上高</b>                 | <b>192,615</b> | <b>213,600</b> | <b>+20,984</b> | <b>+10.9%</b> |
| 国内事業                       | 161,172        | 167,600        | +6,427         | +4.0%         |
| 中国事業                       | 31,442         | 46,000         | +14,557        | +46.3%        |
| <b>営業利益</b>                | <b>35,219</b>  | <b>37,500</b>  | <b>+2,280</b>  | <b>+6.5%</b>  |
| 国内事業                       | 35,024         | 34,800         | △224           | △0.6%         |
| 中国事業                       | 195            | 2,700          | +2,504         | +1,281.4%     |
| <b>経常利益</b>                | <b>40,036</b>  | <b>35,500</b>  | <b>△4,536</b>  | <b>△11.3%</b> |
| 親会社株主に帰属する<br><b>当期純利益</b> | <b>28,117</b>  | <b>26,200</b>  | <b>△1,917</b>  | <b>△6.8%</b>  |

|            |                |                |
|------------|----------------|----------------|
| <b>ROE</b> | <b>9.0%</b>    | <b>8.0%</b>    |
| <b>EPS</b> | <b>376.28円</b> | <b>351.46円</b> |

（注）営業外損益のうち、海外子会社への貸付金等に係る為替差益については、為替相場の変動状況から合理的な算定が困難であるため業績予想には織り込んでおりません。  
特別利益については、投資有価証券売却益の一部を織り込んでおります。

## 事業の成熟度・成長ステージに応じてROIC計画の設定対象を整理





# 全社・カンパニー別ROIC：数値計画



## カンパニーごとのROIC計画を定め、資本効率向上に向けた体制を整備

| ROIC算出単位       |                      | 事業の位置づけ・方向性                                                                                                                                                                              | 2026年度<br>計画                    | 2027年度<br>第2期中計                                                                       | 2031年度<br>目指す水準 |
|----------------|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 全社連結（グループ全体）   |                      | -                                                                                                                                                                                        | 6.2%                            |    | 8%後半～<br>9%程度   |
| 医療用医薬品カンパニー    |                      | 安定成長・収益維持拡大                                                                                                                                                                              | 7.1%                            |    | 7%後半～<br>8%程度   |
| ヘルスケア<br>カンパニー | 一般用医薬品/医薬部外品         | <b>戦略的育成</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>買い場の拡大</li> <li>薬用養命酒の価値再創造、顧客基盤・チャネル変革、事業ポートフォリオ変革</li> </ul>                                                                       | 養命酒製造連結後に<br>ROIC計画策定・開示        |                                                                                       |                 |
|                | 薬食同源製品               | <b>先行投資 ～ 戦略的育成</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>生涯健康サポートに資する製商品開発</li> <li>養命酒製造の養生商品開発機能とのシナジー</li> </ul>                                                                    | 当面は売上成長に軸足<br>ROIC計画設定無し        |                                                                                       |                 |
| 中国事業<br>カンパニー  | 医療用医薬品カンパニー向け        | <ul style="list-style-type: none"> <li>医療用医薬品カンパニーへ原料生薬、漢方エキス粉末を供給（医療用医薬品カンパニーと連動）</li> </ul>                                                                                            | ROIC計画設定無し                      |                                                                                       |                 |
|                | 生薬プラットフォーム<br>外部販売事業 | <b>生薬・飲片事業：重点成長</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>「一人一方」稼働による飲片事業の売上・利益拡大</li> </ul> <b>大健康製品事業：戦略的育成</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>食品等、商品ラインナップ拡大・販路拡大</li> </ul> | 3.2%<br>（参考）<br>のれん償却除く<br>4.0% |  | 10%程度           |

# 「品質という約束」動画シリーズを公開

- ・ ツムラの価値創造を支える品質基盤の取り組みを動画化
- ・ 生薬の栽培・調達から製造、情報提供までの一貫した品質確保への取り組みを紹介



## ダイジェスト動画



## CEOメッセージ





## コーポレート・コミュニケーション部

### I R推進課

investor\_madoguchi@mail.tsumura.co.jp

#### 本資料に関する注意事項

- 本資料において提供される情報は、いわゆる「見通し情報」を含んでおります。これら見通しを実現できるかどうかは様々なリスクや不確実性などに左右されます。従って、実際の業績はこれらの見通しと大きく異なる結果となりうることをご承知おきください。
- 日本ならびにその他各国政府による医療保険制度や薬価等の医療行政に関する規制が変更された場合や、金利、為替の変動により、業績や財政状態に影響を受ける可能性があります。
- 現在発売している主要製品が、万が一製品の欠陥、予期せぬ副作用などの要因により販売中止、または売上が大幅に減少した場合、業績や財政状態に大きな影響を及ぼします。
- 本資料には、医薬品（開発品目を含む）に関する情報が含まれておりますが、それらは宣伝広告、医学的なアドバイスを目的としているものではありません。
- 本資料において提供される資料ならびに情報は、予告なしに、変更・追加・削除されることがあります。

# Appendix

## 社会課題である重点3領域を中心に情報提供活動を実施

育 育薬処方 G Growing処方

### 高齢者関連領域

#### フレイルにともなう諸症状

- G 人参養栄湯
- G 加味帰脾湯
- G 補中益気湯
- 育 牛車腎気丸  
+ 関連処方

#### 循環器疾患における周辺症状

- G 五苓散  
+ 関連処方

#### 精神・神経疾患

- 育 抑肝散  
+ 関連処方

#### 消化器疾患

- 育 大建中湯
- 育 六君子湯  
+ 関連処方

### がん領域 (支持療法)

#### 副作用の軽減など

- 育 六君子湯
- 育 半夏瀉心湯
- 育 牛車腎気丸
- G 加味帰脾湯
- G 補中益気湯  
+ 関連処方

### 女性関連領域

#### 産婦人科疾患

- G 加味逍遙散
- G 加味帰脾湯  
+ 関連処方

#### その他

- 育 大建中湯
- G 五苓散  
+ 関連処方

## ・ 2025年度 第3四半期から損益計算書を連結

### 連結会計期間



### 虹橋飲片の損益計算書連結期間



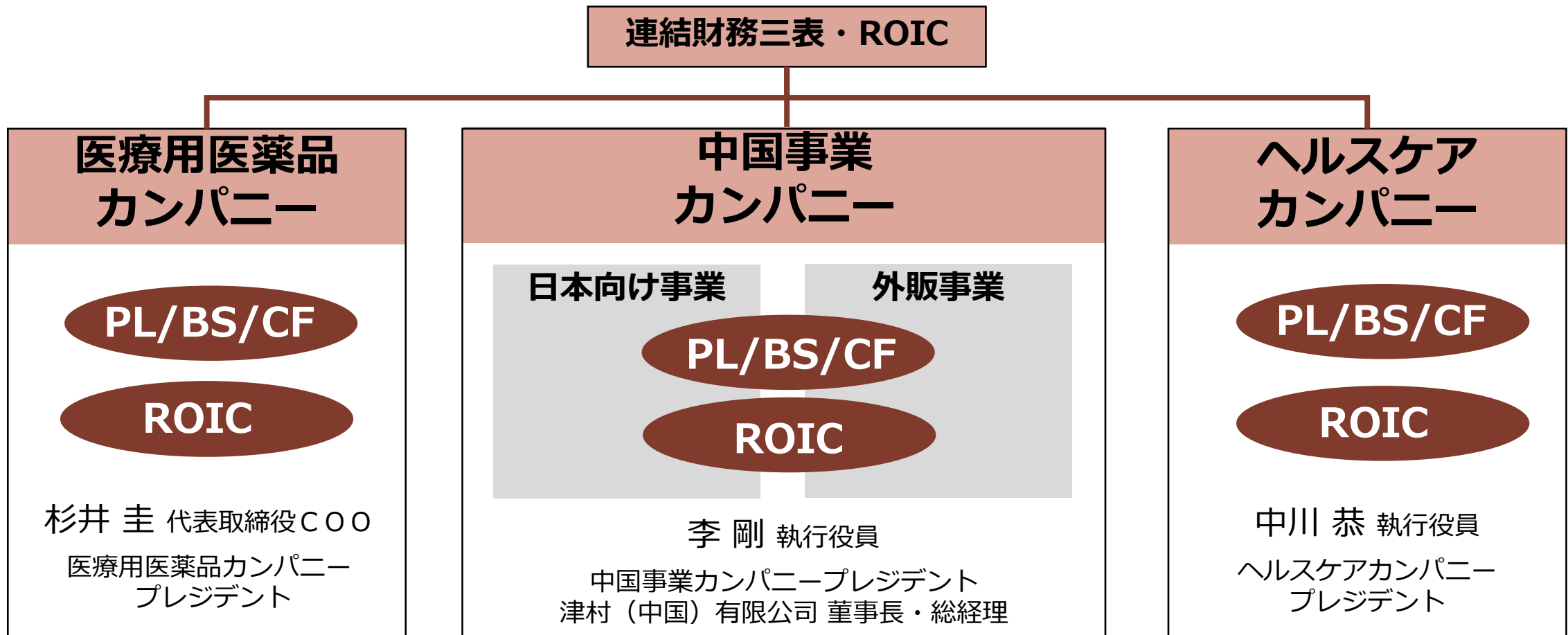
2025年度



2026年度



- ・ 権限委譲による意思決定の迅速化
- ・ 独立採算性（ROIC）による責任の明確化
- ・ 経営者人財の早期養成
- ・ 収益事業多柱化の早期実現



$$\text{ROIC} = \frac{\text{NOPAT}}{\text{投下資本}} \\ \text{(運転資本 + 事業用固定資産)}$$

## 【前提】

- 各カンパニーROICは、所属する構成会社を合算し算出
- NOPAT：直近1年間の損益
- 投下資本：直近1年における期首期末の平均値



## 2Q、4Qでカンパニー別の実績を公表予定

| 【百万円】 | 医療用医薬品<br>カンパニー | ヘルスケア<br>カンパニー | 中国事業<br>カンパニー |
|-------|-----------------|----------------|---------------|
| 売上高   | 161,000         | 6,800          | 114,300       |
| 営業利益  | 28,700          | 200            | 11,500        |
| 営業利益率 | 17.8%           | 2.9%           | 10.1%         |

| (参考) 5/13 公表値 |        |
|---------------|--------|
| 国内事業          | 中国事業   |
| 167,600       | 46,000 |
| 34,800        | 2,700  |
| 20.7%         | 5.9%   |

\* カンパニー別計画はカンパニー間取引を含む計画値

(億円)

|    | 2025年度実績            |       |      | 2026年度実績            |       |      | 営業利益<br>増減影響 |
|----|---------------------|-------|------|---------------------|-------|------|--------------|
|    | 内部取引影響 <sup>*</sup> | 未実現利益 | 内販粗利 | 内部取引影響 <sup>*</sup> | 未実現利益 | 内販粗利 |              |
| 1Q | 25                  | △7    | 32   | 24                  | △16   | 41   | △0           |
| 2Q | 61                  | △13   | 74   | —                   | —     | —    | —            |
| 3Q | 94                  | △24   | 119  | —                   | —     | —    | —            |
| 4Q | 146                 | △27   | 174  | —                   | —     | —    | —            |

\* 未実現利益 + 内販粗利

為替（円/元） 期中平均レート ： 損益計算書の連結

|        | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 計画    |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2024年度 | 20.63 | 21.07 | 20.99 | 21.04 | —     |
| 2025年度 | 20.94 | 20.44 | 20.50 | 20.81 | 20.30 |
| 2026年度 | 22.67 | —     | —     | —     | 22.60 |

為替（円/元） 期末レート ： 貸借対照表の連結、為替差益（営業外損益）

|       | 3月末   | 6月末   | 9月末   | 12月末  |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2024年 | 20.83 | 22.04 | 20.46 | 21.67 |
| 2025年 | 20.59 | 20.19 | 20.88 | 22.36 |
| 2026年 | 23.11 | 23.87 | —     | —     |

※原料生薬や漢方エキス粉末（中間製品）の輸入に関しては為替予約をしているため、上記レートとは異なります。