

## 銘柄分析レポート：コスモス薬品（3349）

九州を地盤として、関東以西に1,646店舗（2025年12月末）を展開しているドラッグストアです。近年は新商勢圏の関東、中部、関西に積極的な出店を行っています。

### 1 業績

コロナ特需の反動で営業減益となった2022年5月期を除き、増収増益を続けています。収益性の改善により2025年5月期は最高益を更新しました。2022年5月期、2024年5月期、2025年5月期は営業CFを上回る設備投資（新規出店）を実施しています。

	2019/5	2020/5	2021/5	2022/5	2023/5	2024/5	2025/5
売上高	611,137	684,403	726,424	755,414	827,697	964,989	1,011,390
売上総利益	121,784	134,984	145,111	151,447	168,718	188,305	213,281
営業利益	24,775	29,094	33,147	29,796	30,128	31,501	40,404
当期純利益	19,185	21,435	27,156	23,155	23,797	24,454	30,978
営業CF	34,379	65,461	27,875	32,194	54,434	55,175	52,467
設備投資	-30,042	-26,956	-19,381	-43,717	-49,113	-57,329	-55,448
コアFCF	4,337	38,505	8,494	-11,523	5,321	-2,154	-2,981
1株純利益	242.2	270.7	342.9	292.4	300.5	308.6	390.9
1株配当金	25	27.5	35	40	50	60	70

	2019/5	2020/5	2021/5	2022/5	2023/5	2024/5	2025/5
売上総利益率	19.9	19.7	20.0	20.0	20.4	19.5	21.1
営業利益率	4.1	4.3	4.6	3.9	3.6	3.3	4.0
投下資本回転率	4.7	5.7	5.2	4.4	4.3	4.3	3.8
ROIC	18.9	24.4	23.6	17.4	15.5	14.0	15.1
ROE	15.2	14.7	15.9	12.2	11.3	10.6	12.0
自己資本比率	46.2	45.5	50.0	52.5	50.1	48.6	49.1

ROIC（%）=営業利益÷投下資本 または ROIC（%）=営業利益率×投下資本回転率

### 2 月次売上高前年比

値上げ圧力の高まる環境下でも可能な限りの低価格販売に努めた2024年5月期は、既存店売上高が大きく伸長しました。それに対してインフレ分も価格に若干上乗せした2025年5月期は、ディスカウントを強化した前期の反動もあり、既存店売上高はマイナスとなりました。

	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
2026/5	全店	105.9	105.3	101.1	105.2	108.6	111.8	108.7				
	既存店	99.7	99.7	96.1	100.6	103.2	106.5	103.7				
2025/5	全店	108.9	105.0	111.3	103.3	105.2	103.4	104.9	103.1	101.1	104.5	102.1
	既存店	101.7	97.9	103.8	95.8	98.2	97.0	99.1	97.4	95.1	98.3	96.1
2024/5	全店	117.1	118.6	115.9	115.3	120.1	120.7	116.5	117.9	120.2	117.3	110.1
	既存店	108.6	110.9	108.6	107.5	112.2	112.3	108.5	109.2	111.3	108.0	102.1