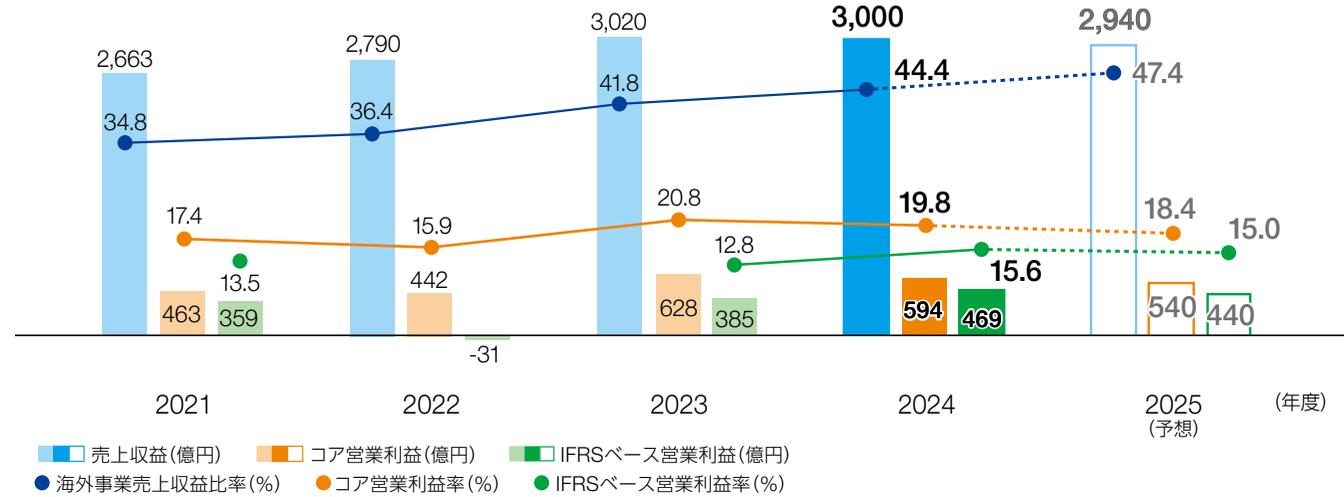
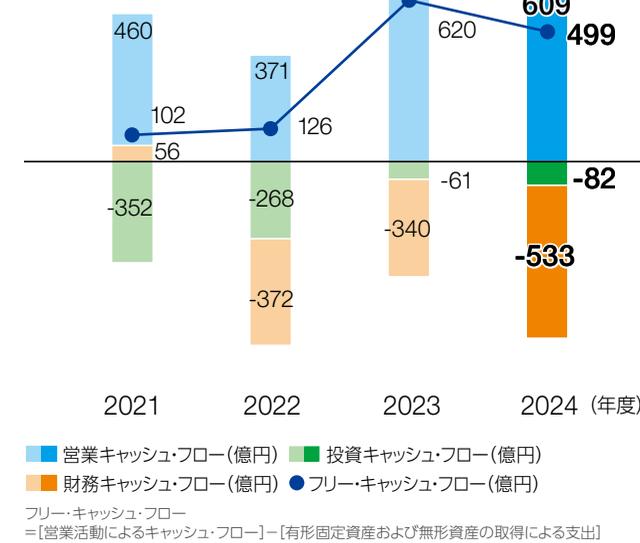


# 財務ハイライト

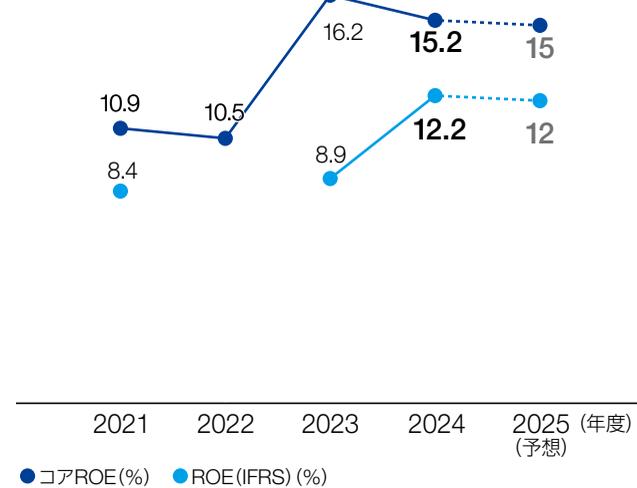
売上収益および海外事業売上収益比率、コア／IFRSベース営業利益・営業利益率



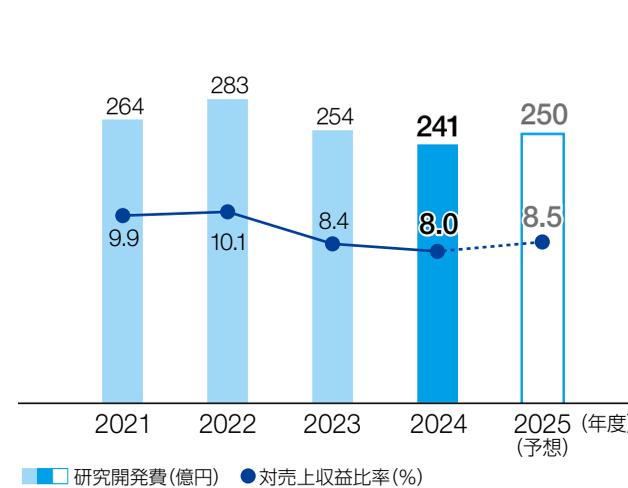
キャッシュ・フローの推移



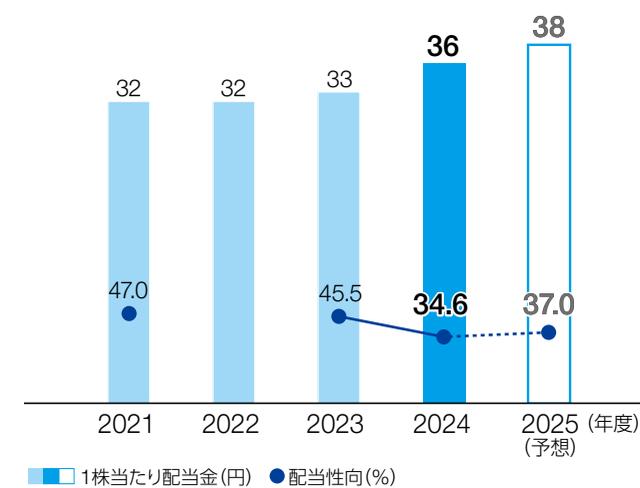
ROE



研究開発費、対売上収益比率



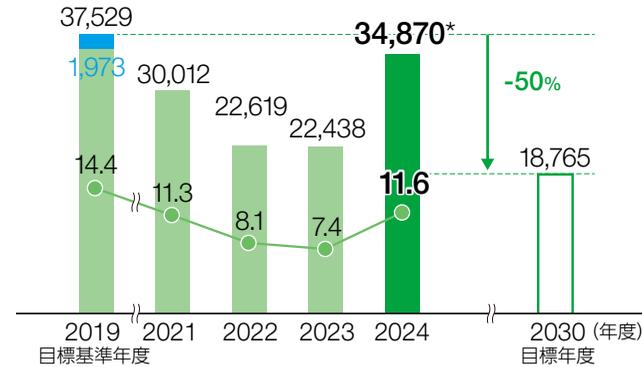
1株当たり配当金および配当性向



# 非財務ハイライト

## 環境

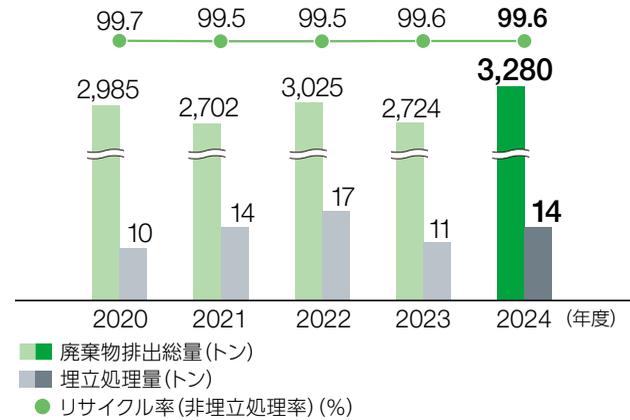
### CO<sub>2</sub>排出量



- CO<sub>2</sub>排出量 (トン-CO<sub>2</sub>)
- 海外営業車ガソリン量由来のCO<sub>2</sub>排出量 (推定値) (トン-CO<sub>2</sub>)
- 売上収益原単位 (トン-CO<sub>2</sub>/億円)

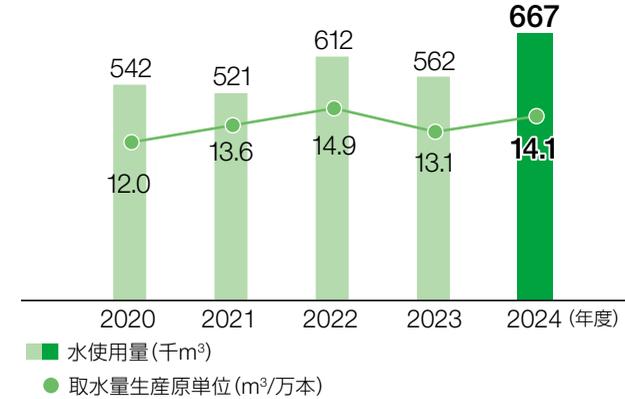
2019年度はSBTの目標基準年度であり、海外営業車ガソリン量由来のCO<sub>2</sub>排出量を含むとともに、算出に用いている換算係数が一部異なります。  
\*2024年度より蘇州工場におけるテスト稼働の影響でCO<sub>2</sub>排出量が増加

### 廃棄物排出量など



- 廃棄物排出総量 (トン)
- 埋立処理量 (トン)
- リサイクル率 (非埋立処理率) (%)

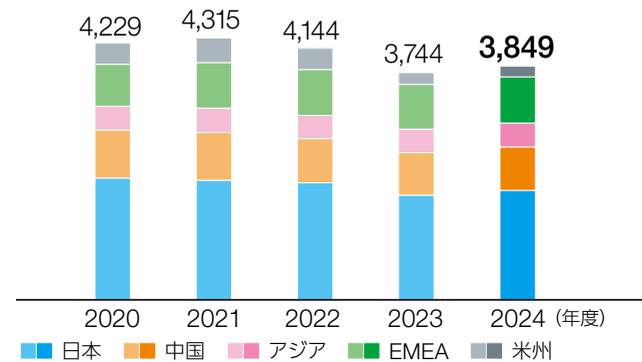
### 水使用量



- 水使用量 (千m<sup>3</sup>)
- 取水量生産原単位 (m<sup>3</sup>/万本)

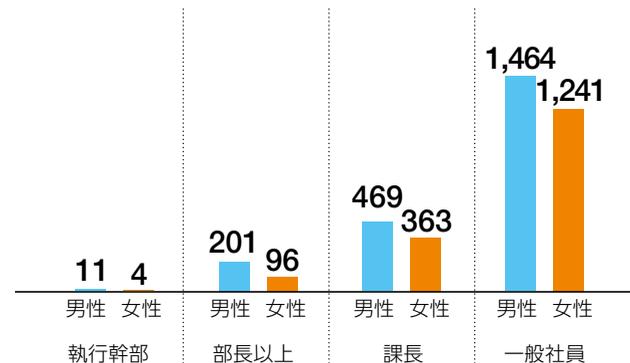
## 人材

### 従業員数 (名)

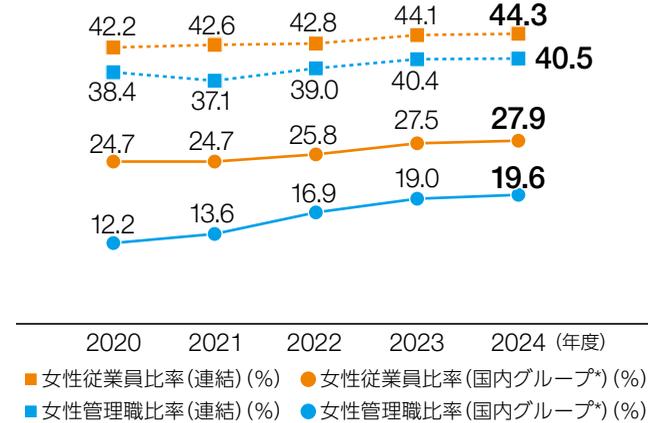


- 日本
- 中国
- アジア
- EMEA
- 米州

### 連結男女別階層別従業員数 (名) (2024年度)



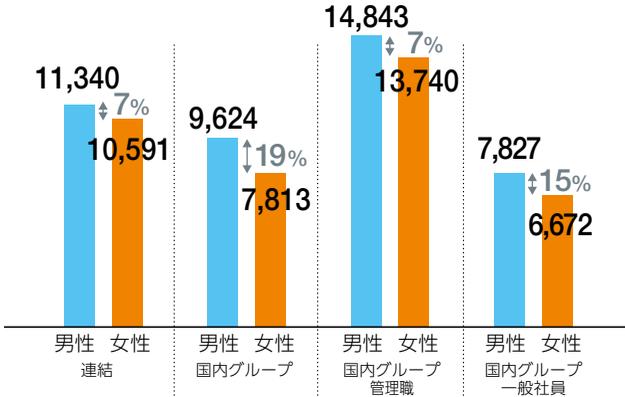
### 女性従業員比率・管理職比率



\*2021年度までは単体

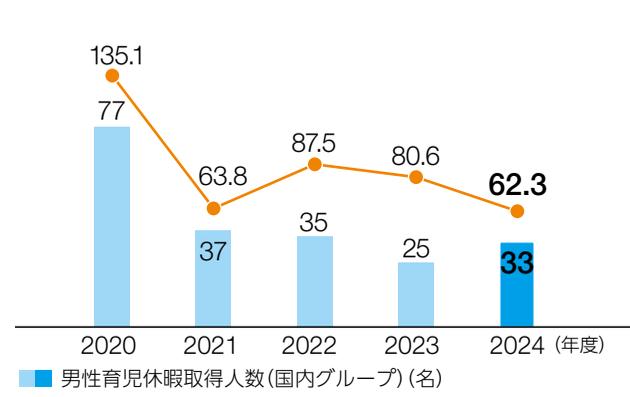
人材

男女別平均給与(千円) (2024年度)



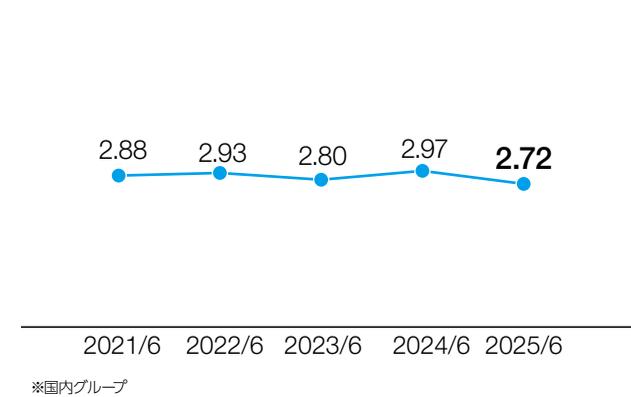
※男女賃金差異について、賃金制度・体系において性別による差異ではありません。男女賃金差異は主に男女間の管理職比率および雇用形態の差異によるものです。役員報酬およびストックオプションは除外しています。

男性育児休暇取得



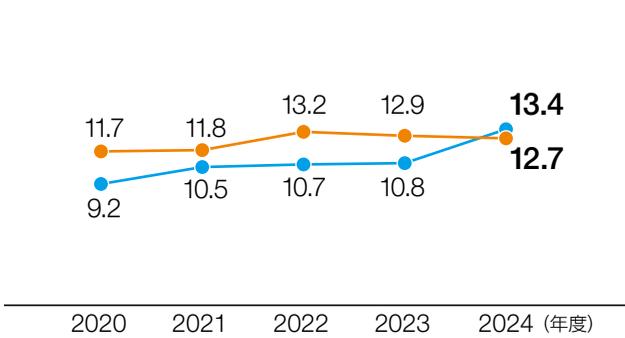
※男性育児休暇取得人数・取得率は2021年度から集計方法を変更しました。

障がい者雇用率(%)



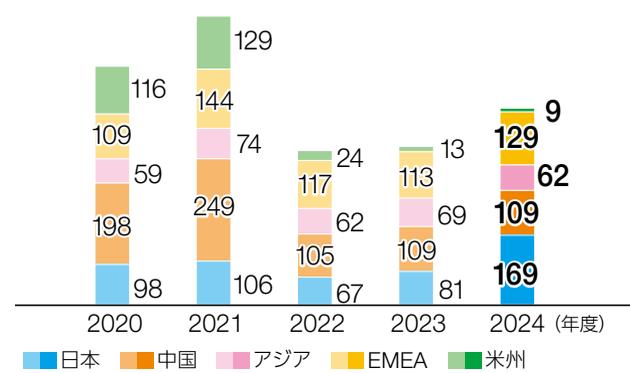
※国内グループ

平均有給休暇取得日数、月平均残業時間



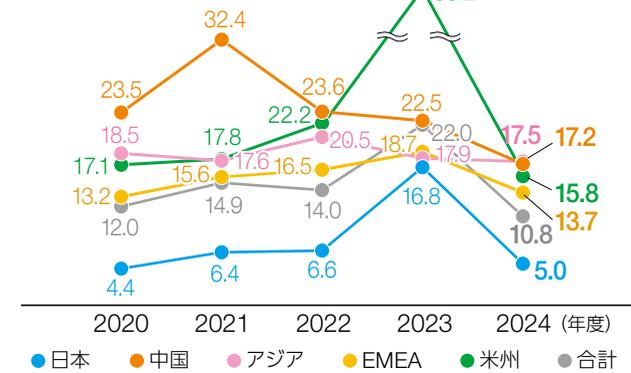
● 平均有給休暇取得日数(国内グループ) (日)  
● 月平均残業時間(国内グループ) (従業員1人当たり時間/月)

採用人数(名)



■ 日本 ■ 中国 ■ アジア ■ EMEA ■ 米州

離職率(%)



※2023年度に構造改革(日本における早期退職特別支援プログラム、米州における医薬品販売事業の合理化)を実施

# 経営成績および財務分析 (MD&A)

## 2024年度の経営成績の状況

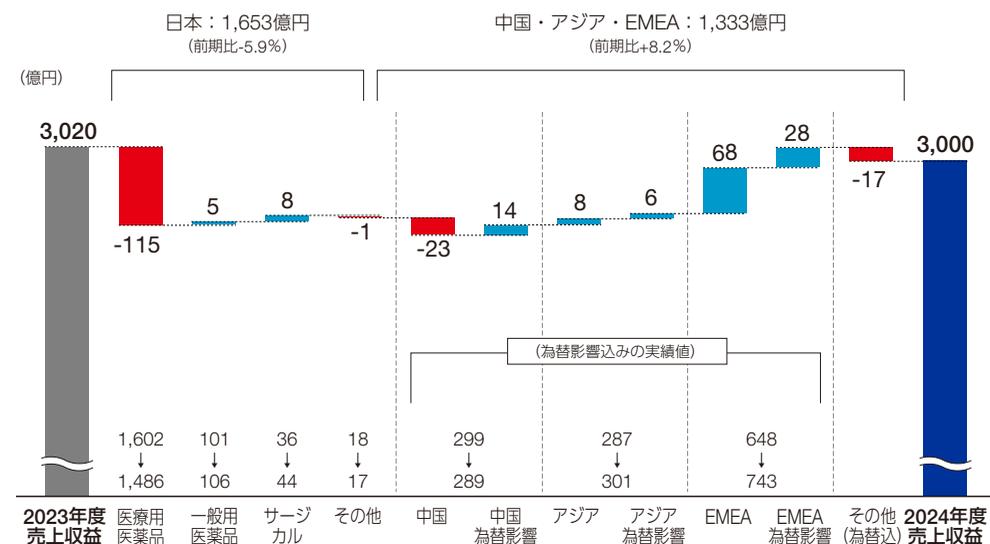
当連結会計年度の売上収益は、日本では薬価改定の影響やドライアイ治療剤「ジクアスLX」点眼液の自主回収の影響を受けたものの新製品や主力製品の拡大に注力したこと、海外でも主力製品が堅調に推移したことに加え為替影響もあり、前期と同水準の3,000億円となりました。売上総利益は売上収益の減少や製品および地域構成の変化などによる原価率上昇の影響により、1,710億円となりました(前期比4.4%減)。コアベースでの販売費及び一般管理費は875億円(同3.6%減)、研究開発費が241億円(同4.6%減)とそれぞれ前期から減少し、コアベースでの営業利益は594億円(同5.4%減)となりました。

IFRSベースでの販売費及び一般管理費は合理化に関する費用が4億円発生し、880億円となりました。製品に係る無形資産償却費は88億円(同7.0%減)、その他の収益は6億円となりました。その他の費用は、39億円となりました。これらにより、IFRSベースの営業利益

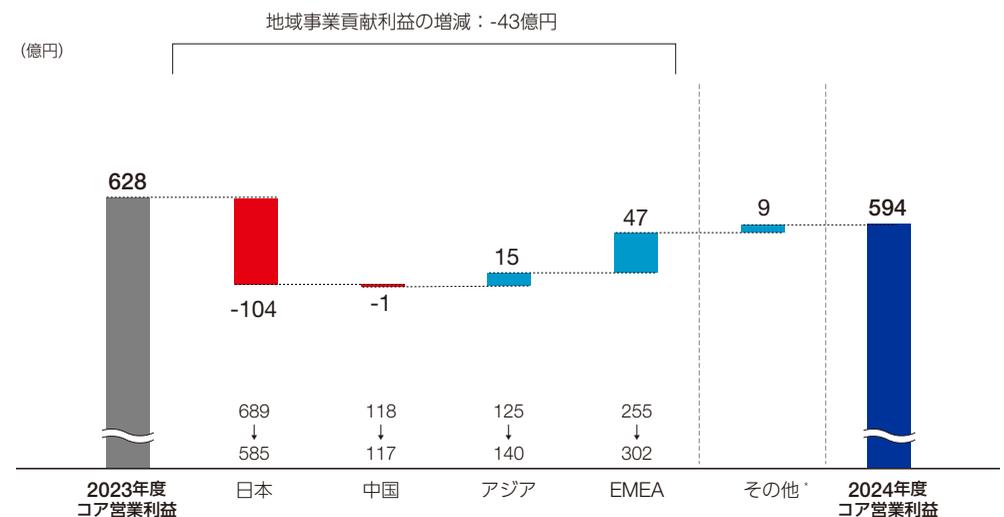
は469億円(同21.6%増)となりました。これは主に、前期にその他の費用が多額であったことによるものです。

金融収益は40億円、金融費用は27億円となりました。持分法による投資損失はTwenty Twenty Therapeutics LLC(米国)の清算に伴う減損損失を計上し、7億円となりました。法人所得税費用は、前期と比べ85億円増加し、116億円となりました。これは主に、IFRSベースの営業利益の増加に伴う税引前当期利益が増加したことに加え、前期に在外子会社で繰延税金資産を認識したことによるものです。これらにより、当期利益は359億円(同34.3%増)、親会社の所有者に帰属する当期利益は363億円(同36.1%増)、売上収益に対するその比率は12.1%となりました。

### 2024年度売上収益増減要因



### 2024年度コア営業利益増減要因



※顧客の所在地をもとに国または地域に分類しています。香港は売上収益・コア営業利益ともにアジアに含まれています。  
\*各地域およびグローバルでのR&Dや間接部門などの費用など、および上記以外の地域に関連する貢献利益

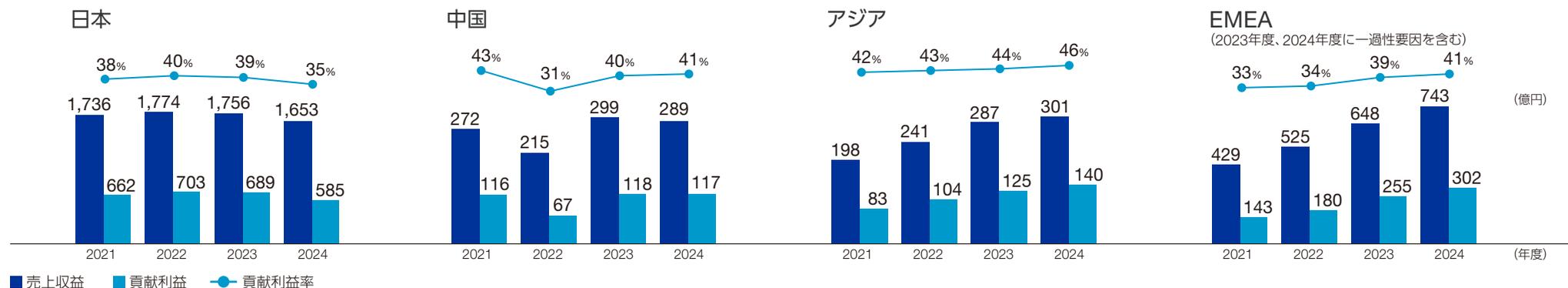
## 地域別売上収益・貢献利益

日本は6%台後半の薬価改定や「ジクアスLX」点眼液の自主回収の影響はあったものの、新製品を含む主力製品の拡大に注力した結果、前期と比べ5.9%減少し、1,653億円となりました。貢献利益については前期と比べ15.1%減少し585億円、貢献利益率は35.4% (前期比3.8ポイント減)となりました。

中国は幅広いチャネルでの製品の拡販や「タプロス」の伸長はあったものの、「ジクアス」のVBPや、製品供給の影響により、円換算ベースで前期と比べ3.1%減少し(為替影響を除いた成長率は7.9%減)、289億円となりました。貢献利益については前期と比べ0.9%減少し117億円、貢献利益率は40.5% (前期比0.9ポイント増)となりました。

アジアは韓国における医師ストライキの影響を受けたものの、主要市場で緑内障やドライアイ製品が堅調に推移し、円換算ベースで前期と比べ5.0%増加し(為替影響を除いた成長率は2.7%増)、301億円となりました。貢献利益については前期と比べ12.0%増加し140億円、貢献利益率は46.5% (前期比2.9ポイント増)となりました。

EMEAは現地での領域別市場シェア1位\*の緑内障製品を中心に伸長し、円換算ベースで前期と比べ14.8%増加し(為替影響を除いた成長率は10.5%増)、743億円となりました。貢献利益については前期と比べ18.3%増加し302億円、貢献利益率は40.6% (前期比1.2ポイント増)となりました。なお、売上収益および貢献利益には一過性の収益による影響も含まれます。



※貢献利益：各地域の売上収益からその地域の売上原価および売上創出に関連する費用を控除したものです。貢献利益の算出には各地域事業に直接貢献する売上収益を用いており、必ずしも仕向地別売上収益と一致しておりません。香港はアジアに含まれています。

## 資産および資本・負債の状況

当期末の資産は、4,093億円となりました。棚卸資産の増加などがあった一方、営業債権流動化など運転資金の圧縮に取り組んだことに加えて、無形資産の減少などにより前期末と比べ264億円減少しました。資本は、2,852億円となりました。自己株式の取得による資本圧縮効果やその他の資本の構成要素の減少などにより前期末と比べ202億円減少しました。なお、2024年11月29日に284億円(16,985千株)、2025年2月28日に84億円(5,000

千株)の自己株式の消却をそれぞれ実施しました。負債は、1,241億円となりました。営業債務及びその他の債務の減少および法人所得税等の支払いなどにより前期末と比べ62億円減少しました。

以上の結果、親会社所有者帰属持分比率は、前期末と比べ0.3ポイント減少し、69.9%となりました。

## Santen Report 2025

成果と重要な成果指標・データ

57 経営成績および財務分析 (MD&A)

## キャッシュ・フローの状況

営業活動によるキャッシュ・フローは、609億円の収入(前期は726億円の収入)となりました。当期利益359億円、減価償却費及び償却費179億円、営業債権及びその他の債権の流動化などによる減少185億円、ならびに法人所得税の支払額122億円などによるものです。

投資活動によるキャッシュ・フローは、82億円の支出(前期は61億円の支出)となりました。有形固定資産の取得による支出67億円および無形資産の取得による支出44億円などによるものです。また政策保有株式の見直しを継続して実施しており、当期は1銘柄の投資の売却による収入が21億円ありました。

当期の設備投資額は、75億円となりました。製造設備および研究開発用機器の更新に加え、拡大を続ける需要に対し、安定供給のための生産能力確保を目的として、中国の現地法

人「参天製薬(中国)有限公司」の新工場に係る投資を継続しています。今後、見込まれる市場成長に対して、生産キャパシティを構築し、供給能力を確保することで、グローバルでの競争優位を確立し、さらなる事業の成長につなげていきます。これらの設備投資資金は自己資金により充当しました。

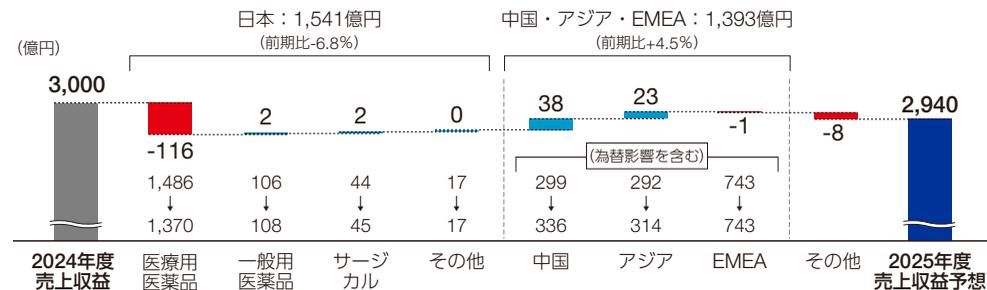
財務活動によるキャッシュ・フローは、533億円の支出(前期は340億円の支出)となりました。自己株式の取得による支出379億円および配当金の支払額121億円などによるものです。

以上の結果、現金及び現金同等物の当期末残高は、前期末と比べ16億円減少し、930億円となりました。

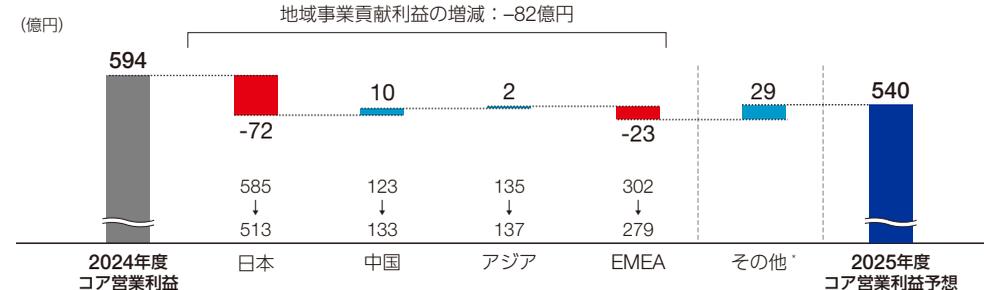
## 2025年度の見通し

2025年度は2025-2029年度中期経営計画の初年度となります。海外事業は安定的な成長を想定していますが日本における主力品の後発品上市による影響を最も強く受けることが想定されるため、売上収益は2,940億円(前期比2.0%減)、コア営業利益は540億円(同9.1%減)を見込んでいます。売上原価は製品構成の変化や物価高騰に伴う上昇はあるものの、生産性改善や厳格な原価管理により売上原価率は42%(同1ポイント減)、販売費及び一般管理費ならびに研究開発費は将来の成長に向けた資源投下として、それぞれ920億円(同5.1%増)、250億円(同3.7%増)を想定しています。

### 2025年度売上収益増減要因



### 2025年度コア営業利益増減要因



※顧客の所在地をもとに国または地域に分類しています。香港は売上収益・コア営業利益とも中国に含まれています。  
\*各地域およびグローバルでのR&Dや間接部門などの費用など、および上記以外の地域に関連する貢献利益

## Santen Report 2025

成果と重要な成果指標・データ

57 経営成績および財務分析 (MD&A)

[< 戻る](#)

# 11年間の要約財務データ

IFRS	単位:百万円										
	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度
<b>会計年度：</b>											
売上収益	161,831	195,291	199,096	224,942	234,026	241,555	249,605	266,257	279,037	301,965	<b>300,004</b>
売上原価	56,373	72,829	74,966	86,378	90,764	94,831	98,221	109,671	112,950	123,256	<b>128,977</b>
販売費及び一般管理費	48,893	59,406	62,193	68,788	71,273	73,360	79,554	84,499	96,257	91,529	<b>87,967</b>
研究開発費	17,477	19,990	22,786	24,398	23,759	23,341	24,112	26,377	28,297	25,416	<b>24,103</b>
営業利益(-は損失)	35,374	80,180	32,479	38,691	45,098	33,535	12,187	35,886	-3,090	38,541	<b>46,880</b>
コア営業利益	39,088	43,067	39,687	45,378	48,230	50,023	50,101	46,348	44,242	62,778	<b>59,380</b>
法人所得税費用	11,831	26,097	8,331	4,000	11,174	10,377	2,562	8,427	9,184	3,171	<b>11,628</b>
当期利益(-は損失)	24,032	53,373	21,724	35,261	31,943	21,714	9,126	27,189	-14,983	26,703	<b>35,853</b>
コア当期利益	25,948	29,163	29,125	33,458	36,092	35,894	37,549	35,195	33,235	48,513	<b>45,068</b>
<b>会計年度末：</b>											
資産合計	304,200	355,399	358,906	388,463	391,186	408,768	405,285	459,976	421,179	435,699	<b>409,277</b>
資本合計	211,779	260,009	255,929	287,557	292,572	302,560	309,646	336,844	293,297	305,369	<b>285,181</b>
負債合計	92,421	95,391	102,977	100,905	98,614	106,208	95,639	123,133	127,883	130,329	<b>124,096</b>
<b>キャッシュ・フロー：</b>											
営業活動によるキャッシュ・フロー	25,386	22,525	10,843	42,843	32,894	39,947	38,808	46,043	37,147	72,649	<b>60,928</b>
投資活動によるキャッシュ・フロー	-61,709	37,052	-28,201	-8,259	-2,935	-5,175	-53,355	-35,169	-26,777	-6,145	<b>-8,223</b>
財務活動によるキャッシュ・フロー	28,960	-24,066	-28,657	-17,631	-28,107	-12,729	-16,685	5,557	-37,220	-34,031	<b>-53,307</b>
有形固定資産および無形資産の取得による支出	66,440	9,092	9,500	9,937	8,332	9,228	23,804	35,841	24,589	10,686	<b>11,018</b>
減価償却費及び償却費	6,958	9,338	9,882	10,896	10,969	16,573	17,498	17,055	17,249	18,178	<b>17,948</b>
フリー・キャッシュ・フロー*	-41,054	13,433	1,342	32,906	24,562	30,719	15,004	10,203	12,558	61,963	<b>49,909</b>
インタレスト・カバレッジ・レシオ(倍)	309.8	230.9	206.6	1,573.6	4,330.0	210.1	244.6	191.6	79.9	87.5	<b>55.8</b>

\*フリー・キャッシュ・フロー=[営業活動によるキャッシュ・フロー] - [有形固定資産および無形資産の取得による支出]

## Santen Report 2025

[成果と重要な成果指標・データ](#)[60 11年間の要約財務データ](#)



## Santen Report 2025

## 成果と重要な成果指標・データ

## 60 11年間の要約財務データ

	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度
<b>1株当たり情報<sup>1)</sup>(円) :</b>											
EPS (基本的当期利益)	58.18	128.99	52.96	86.73	78.67	59.16	23.30	68.07	-38.60	72.59	<b>103.98</b>
コアEPS	62.82	70.48	70.99	82.29	88.89	90.00	94.09	88.16	85.86	132.13	<b>129.36</b>
親会社所有者帰属持分	511.14	627.78	628.09	702.54	728.97	758.50	776.16	843.60	783.30	843.24	<b>839.20</b>
配当金	22.00	25.00	26.00	26.00	26.00	27.00	28.00	32.00	32.00	33.00	<b>36.00</b>
<b>財務指標など :</b>											
ROE (親会社所有者帰属持分当期利益率) (%)	12.0	22.6	8.4	13.0	11.1	8.0	3.0	8.4	-4.7	8.9	<b>12.2</b>
コアROE (%)	13.0	12.4	11.3	12.4	12.5	12.1	12.3	10.9	10.5	16.2	<b>15.2</b>
ROA (資産合計当期利益率) (%)	8.9	16.2	6.1	9.4	8.2	5.4	2.2	6.3	-3.4	6.2	<b>8.5</b>
親会社所有者帰属持分比率 (%)	69.6	73.2	71.1	73.6	74.4	74.1	76.5	73.4	69.8	70.2	<b>69.9</b>
DEレシオ (有利子負債 <sup>2)</sup> ÷ 親会社所有者帰属持分) (倍)	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	<b>0.1</b>
PER (株価収益率) (倍)	30.1	13.1	30.4	19.8	21.0	31.4	65.4	18.0	-29.3	21.2	<b>13.6</b>
配当性向 (%)	37.8	19.4	49.1	30.0	33.0	45.6	120.2	47.0	—	45.5	<b>34.6</b>
期末発行済株式数(千株)(自己株式を含む)	82,653	414,192	406,173	406,848	399,782	400,028	400,369	400,695	375,886	363,996	<b>342,056</b>
従業員数(名)	3,230	3,463	3,667	3,805	4,073	4,108	4,229	4,315	4,144	3,744	<b>3,849</b>

\*1 当社は、2015年4月1日を効力発生日として普通株式1株につき5株の割合で株式分割を実施しました。配当金を除く2014年度の1株当たり情報については、2014年度の期首に当該株式分割が行われたと仮定して算出しています。1株当たり配当金については、当該株式分割の影響を遡及して調整しています。

\*2 リース債務を除く

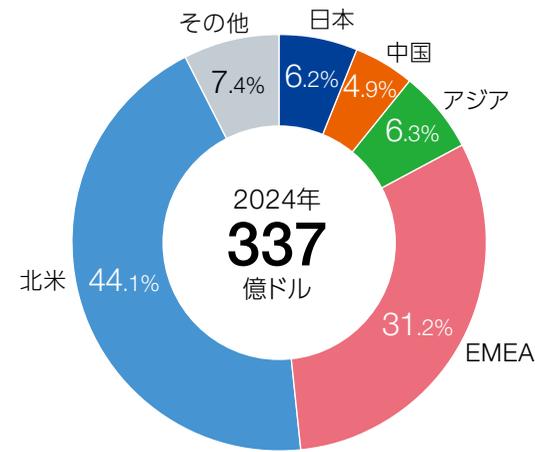
※ Santenグループでは2015年3月期のIFRS適用を機に、IFRSによる業績(IFRSベース)から一部の収益および費用を控除した「コアベース」での財務情報を事業活動自体の収益性を示す指標として開示しています。

# 眼科薬市場データ

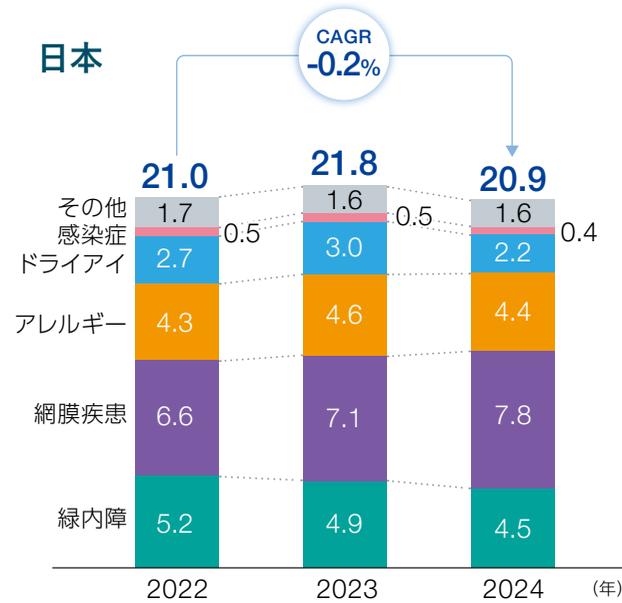
Q8

(単位: 億ドル)

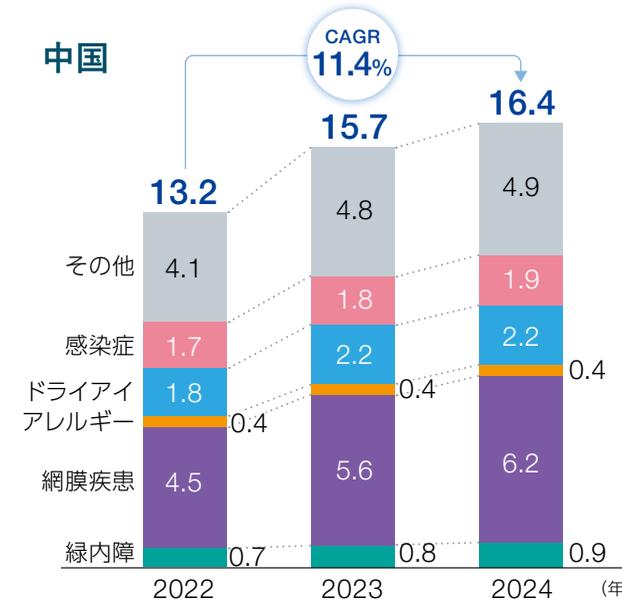
## グローバル



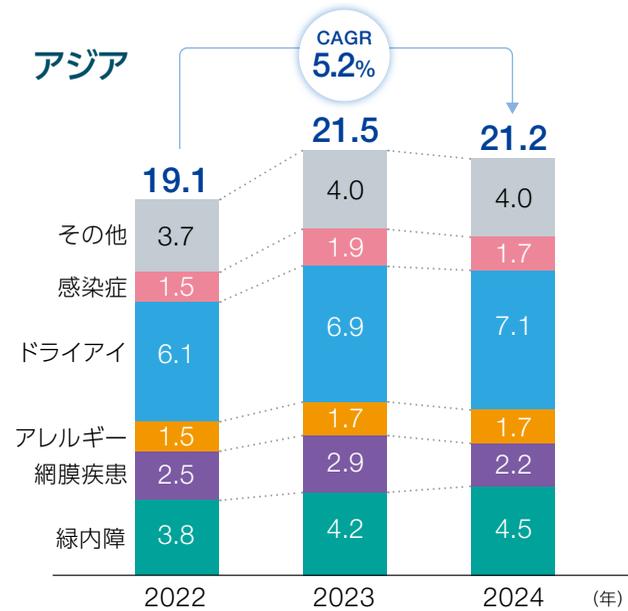
## 日本



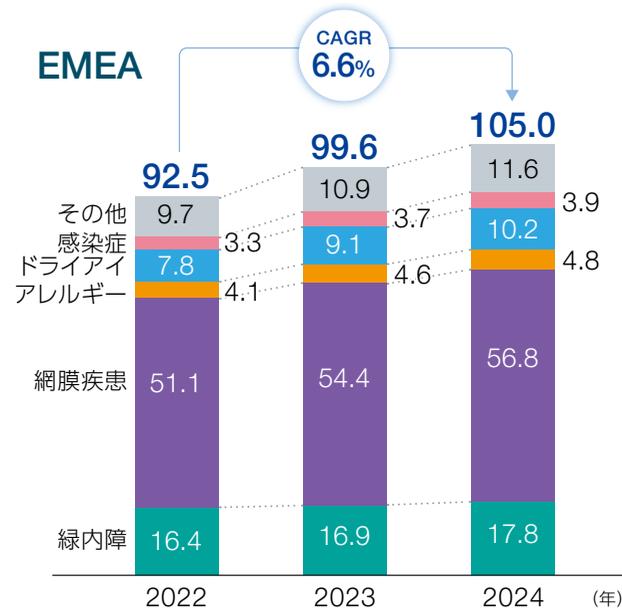
## 中国



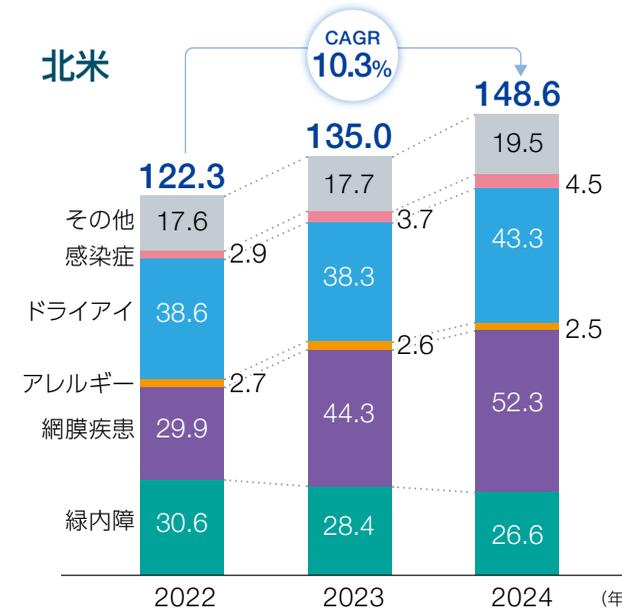
## アジア



## EMEA



## 北米



## Santen Report 2025

成果と重要な成果指標・データ

62 眼科薬市場データ

※出典: Copyright © 2025 IQVIA. IQVIA MIDAS 2022.1Q-2024.4Qを基に当社分析 無断転載禁止

[< 戻る](#)

63

# 会社概要

社名	参天製薬株式会社
本社	〒530-8552 大阪市北区大深町4番20号 グランフロント大阪 タワー A
URL	https://www.santen.com/ja

創業	1890年
設立	1925年
資本金	8,806百万円 (2025年3月31日現在)
従業員数	3,849名 (連結) (2025年3月31日現在)

## 主要子会社 (2025年3月31日現在)

株式会社クレール	SANTEN PHILIPPINES INC.	Santen Pharmaceutical Spain, S.L.
参天アイケア株式会社	SANTEN PHARMA MALAYSIA SDN. BHD.	SANTEN LIMITED LIABILITY COMPANY
参天投資(中国)有限公司	Santen Pharmaceutical Vietnam Co., Ltd.	Santen Holdings U.S. Inc.
参天製薬(中国)有限公司	Santen Holdings EU B.V.	Santen Inc.
参天医薬販売(蘇州)有限公司	Santen Oy	Advanced Vision Science, Inc.
韓国参天製薬株式会社	Santen S.A.S.	InnFocus, Inc.
台湾参天製薬股份有限公司	Santen GmbH	Santen Ventures, Inc.
参天製薬(香港)有限公司	Santen SA	Santen Canada Inc.
Santen Pharmaceutical Asia Pte.Ltd.	Santen Italy S.r.l.	
SANTEN (THAILAND) CO., LTD.	Santen UK Limited	

[成果と重要な成果指標・データ](#)[63 会社概要 / 株式情報](#)

# 株式情報 (2025年3月31日現在)

株式上市市場	東京証券取引所
証券コード	4536

株主名簿管理人	三菱UFJ信託銀行株式会社
同事務取扱場所	三菱UFJ信託銀行株式会社 大阪証券代行部 〒541-8502 大阪市中央区伏見町3丁目6番3号 TEL: 0120-094-777

大株主の状況 (上位10名)

株主名	所有株式数 (千株)	出資比率 (%) *
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	58,076	16.97
株式会社日本カストディ銀行 (信託口)	18,594	5.43
BNYM AS AGT/CLTS NON TREATY JASDEC	10,857	3.17
日本生命保険相互会社	10,662	3.11
NORTHERN TRUST CO. (AVFC) RE SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS INTERNATIONAL VALUE EQUITY TRUST	10,567	3.08
GOVERNMENT OF NORWAY	8,084	2.36
JPモルガン証券株式会社	7,310	2.13
株式会社三菱UFJ銀行	6,989	2.04
NORTHERN TRUST CO.(AVFC) RE U.S. TAX EXEMPTED PENSION FUNDS	6,975	2.03
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505001	6,944	2.03

年間の高値・安値

年度	2020	2021	2022	2023	2024
高値 (円)	2,216	1,718	1,251	1,590	1,879
安値 (円)	1,370	1,210	956	1,060	1,349

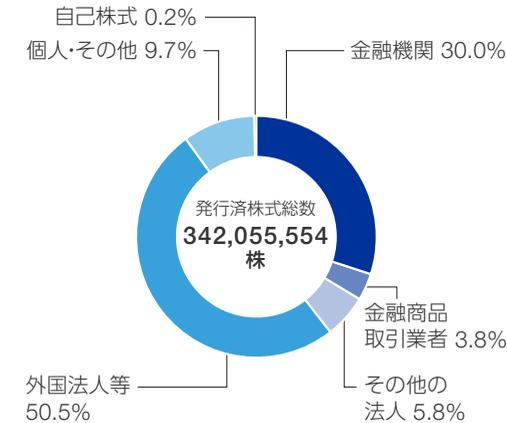
株主総利回り (トータル・シェアホルダー・リターン)

年度	2020	2021	2022	2023	2024
株主総利回り (%)	83.5	69.3	65.8	89.5	85.0
比較指標: 配当込み TOPIX (%)	142.1	145.0	153.4	216.8	213.4

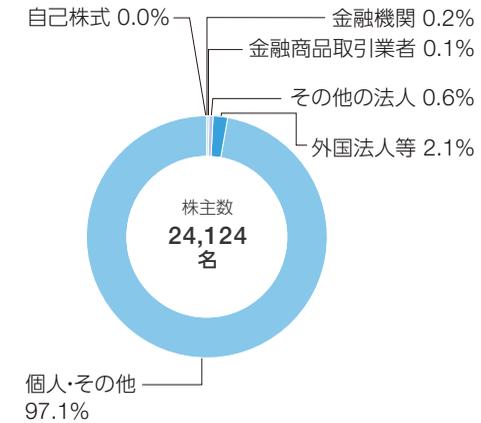
\* 出資比率：自己株式を含む発行済株式総数に対する比率

株主分布状況

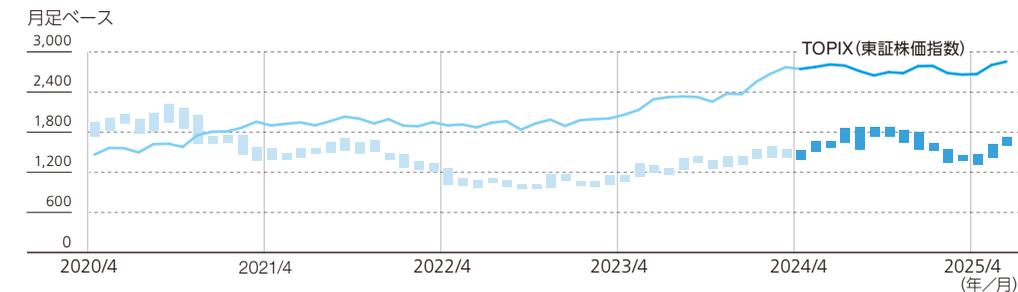
所有株式数別分布状況



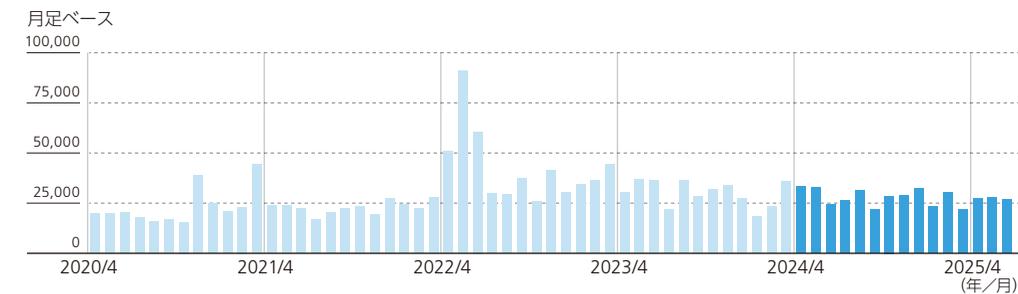
所有者別分布状況



株価の推移 (円)



株式売買高 (千株)



Santen Report 2025

成果と重要な成果指標・データ