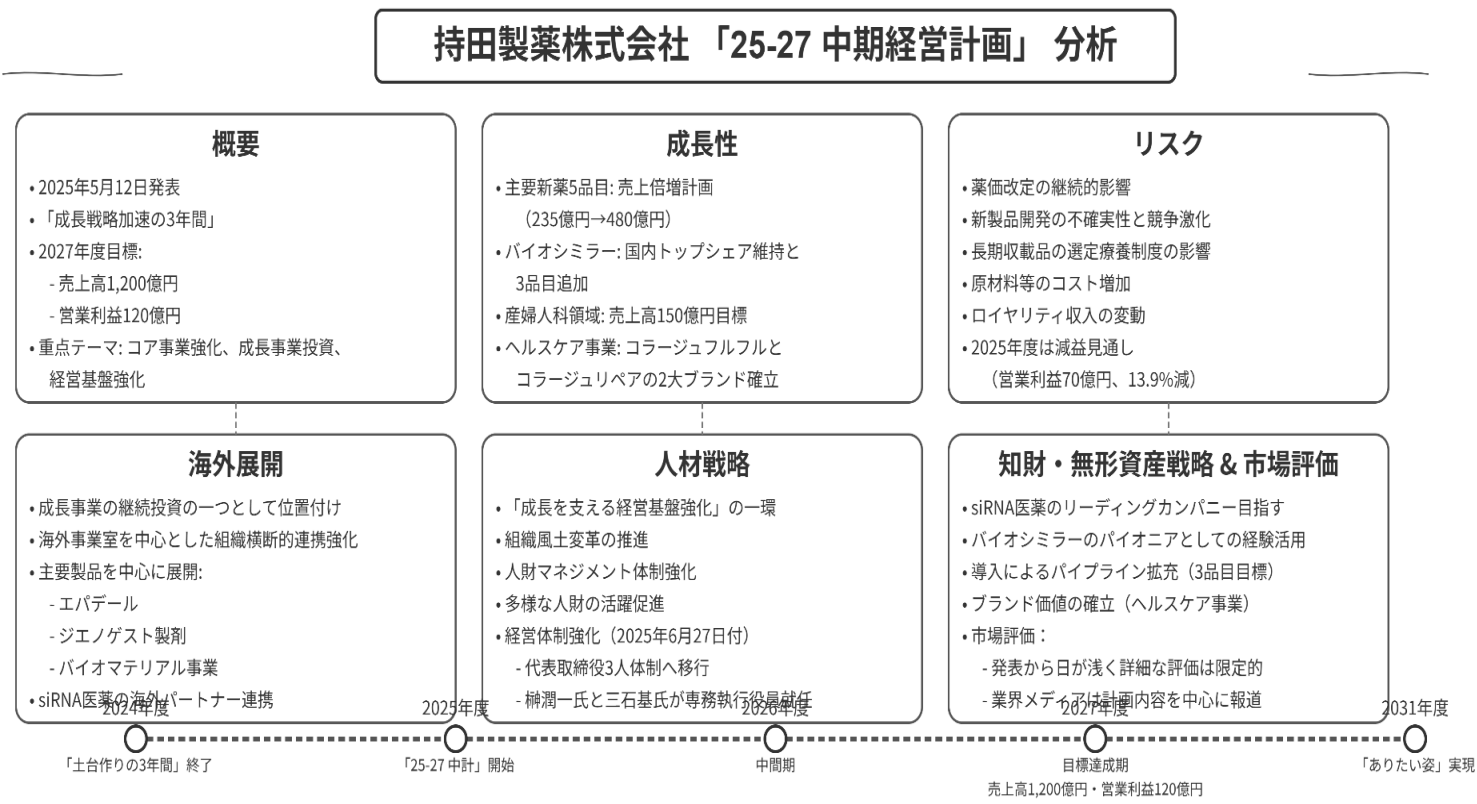


持田製薬の新中期経営計画の内容と評価



概要

持田製薬株式会社が 2025 年 5 月 12 日に公表した新中期経営計画「25-27 中計」は、「成長戦略加速の 3 年間」と位置づけられ、2027 年度に売上高 1,200 億円、営業利益 120 億円を目指すものです [16 21 22](#)。重点テーマとして「コア事業の収益力強化」「成長事業の継続投資」「成長を支える経営基盤強化」を掲げています [16 22 25](#)。特に、主要新薬 5 品目の売上げ増やバイオシミラー 3 品目の追加などが成長の柱とされています [16 20 25](#)。海外展開については、エパデールやジェノゲスト製剤、バイオマテリアル事業を中心に推進する方針です [3545](#)。人材戦略では組織風土変革や多様な人材の活躍促進を図り [45](#)、知財・無形資産戦略としては siRNA 医薬のリーディングカンパニーを目指すことなどが挙げられます [4345](#)。

現時点（2025 年 5 月 19 日）では、新中期経営計画発表から日が浅いため、投資家やアナリストからの詳細な評価は限定的です。メディア報道は主に計画内容の紹介に留まっていますが [16 18 21](#)、同社はアナリスト向け説明会資料などを通

じて情報開示を行っています [53](#) [59](#) [66](#)。

詳細レポート

新中期経営計画「25-27 中計」の概要

持田製薬グループは、2031 年のありたい姿の実現に向け、「22-24 中期経営計画」を「土台作りの 3 年間」としたのに続き、今回の「25-27 中計」を「成長戦略加速の 3 年間」と位置づけています [45](#)。

基本方針と重点テーマ 以下の 3 つの重点テーマに取り組むとしています [16](#) [22](#) [25](#)。

- コア事業の収益力強化
- 成長事業の継続投資
- 成長を支える経営基盤強化

成長事業からの利益貢献は 2028 年度以降を見込んでおり、中計期間中はコア事業が成長を支える計画です [45](#)。

経営目標 2027 年度の経営目標は以下の通りです [16](#) [21](#) [25](#)。

- 売上高: 1,200 億円 (2024 年度実績: 1,051 億円 [4345](#))
- 営業利益: 120 億円 (2024 年度実績: 81 億円 [4345](#)) また、将来の成長の原資として「EBITDA+研究開発費」を経営指標とし、2027 年度に 265 億円を目指します (2024 年度実績: 227 億円) [45](#)。



成長性

コア事業の収益力強化

- **医薬事業:**

- 主要新薬 5 品目（ユリス、オンボー、コレチメント、グーフィス、トレプロスト）の製品価値最大化を目指し、2024 年度の売上高 235 億円（薬価ベース）から 2027 年度には 480 億円へと倍増させる計画です [16 25 43](#)。
- 導入によるパイプライン拡充として、3 品目の導入を目標としています [162543](#)。
- フラッグシップ医薬品である高純度 EPA 製剤（エパデールなど）は、数量シェア国内ナンバーワンを指標に設定しています [16 25 43](#)。
- ジェノゲスト製剤をはじめとする産婦人科領域では売上高 150 億円を目指します [162543](#)。
- 強みとするバイオシミラー事業は、2024 年度売上高 246.2 億円（薬価ベース）で国内トップシェアを誇っており [162543](#)、中計期間中にさらに 3 品目の追加を目指し、がんや希少疾患領域も視野に入れています [16 20 25](#)。

- **ヘルスケア事業:**

- コラージュフルフルとコラージュリペアの 2 大ブランドを確立し、ラインナップ拡充や販売網最適化で収益力を強化します [45](#)。

成長事業の継続投資

- **バイオマテリアル事業:** 早期上市による収益確保と事業基盤整備、生産性向上に取り組みます [45](#)。
- **核酸医薬:** siRNA 医薬のリーディングカンパニーを目指し、パートナー企業への導出・提携、臨床試験の実施を目標としています [4345](#)。
- **細胞医薬:** 早期事業化を目指し、企業との提携や研究開発・製造体制の確立を進めます [45](#)。

2024 年度業績と 2025 年度業績見通し 2024 年度連結業績は、売上高 1,051 億 5900 万円（前期比 2.2%増）、営業利益 81 億 2600 万円（同 40.1%増）と増収増益でした [374243](#)。主力品が堅調に推移し、ロイヤリティ収入も増加しました [43](#)。一方で、2025 年度業績見通しは、売上高 1,105 億円（同 5.1%増）と増収を見込むものの、営業利益は 70 億円（同 13.9%減）と減益を予想しています [4352](#)。これはコスト高による売上原価率の上昇やロイヤリティ収入の減少を見込んでいるためです [43](#)。

リスク

中期経営計画の開示資料には、一般的な事業等のリスクとして、医療費抑制への傾向、国内外の事業に影響を与える政府の法規制、新製品開発に付随する課題などが挙げられています [2365](#)。具体的なリスク要因としては、以下の点が考えられます。

- **薬価改定の影響:** 定期的な薬価改定は、引き続き収益への影響が懸念されます [43](#)。
- **開発競争の激化と新製品開発の不確実性:** 新薬開発は成功確率が低く、多額の投資と長い期間を要します。競合他

社の動向も注視が必要です。

- **長期収載品の選定療養制度:** 主力品であったエパデールやレクサプロは、2024 年度業績において選定療養の影響で減収となっており [43](#)、今後も同様のリスクが想定されます。
- **コスト増:** 2025 年度の減益見通しの一因としてコスト高が挙げられており [43](#)、原材料価格の高騰やサプライチェーンの混乱などが影響する可能性があります。
- **ロイヤリティ収入の変動:** 2025 年度の減益見通しにはロイヤリティ収入の減少も含まれており [43](#)、提携契約の動向に左右される可能性があります。

海外展開

新中期経営計画では、「グローバル展開」を成長事業の継続投資の一つとして位置づけています [45](#)。

- 海外事業室を中心とした組織横断的な連携を強化します [3545](#)。
- エパデール、ジェノゲスト製剤およびバイオマテリアル事業を中心とした海外展開の進展を図るとしています [3545](#)。
- 注力する siRNA 医薬品の開発では、パートナー企業への導出・提携を目標に掲げており [43](#)、これが海外展開に繋がる可能性も示唆されます。過去にはハンガリーのリヒター社とバイオ後続品の包括的開発・販売契約を締結した実績もあります [31](#)。

人材戦略

「成長を支える経営基盤強化」の一環として、「人財・インフラの効率的活用」を掲げています [45](#)。

- 組織風土変革
- 人財マネジメント体制強化
- 多様な人財の活躍促進 具体的な施策や KPI については詳細な開示は少ないものの、経営体制の強化として、2025 年 6 月 27 日付で榊潤一氏と三石基氏が代表取締役専務執行役員に就任し、持田直幸社長を含めた代表取締役 3 人体制へ移行する予定です [3443](#)。これは経営体制の一層の強化を目的としています [43](#)。

知財・無形資産戦略

新中期経営計画において、知財・無形資産戦略について直接的な項目立てはないものの、以下の取り組みが関連すると考えられます。

- **核酸医薬 (siRNA 医薬) :** 「医療的価値の高い siRNA 医薬を連続的に創製する能力を有する『siRNA 医薬のリーディングカンパニー』を目指す」としており [45](#)、この分野での技術的優位性確立と、それを支える特許戦略が重要と

なります。

- **バイオシミラー事業:**「パイオニアとしてやってきた経験生かして、領域を狭めずに全方位で検討していく」[162543](#)としており、これまでのノウハウや製造技術、そして関連する知的財産が競争力の源泉となります。新規 3 品目の追加や、がん・希少疾患領域への展開も知財戦略と密接に関連します [162543](#)。
- **パイプライン拡充:** 導入によるパイプライン拡充（3 品目目標）[162543](#)においても、導入候補品の特許状況の評価や、導入後の権利確保が重要となります。
- **ブランド価値:** ヘルスケア事業における「コラーージュフルフル」「コラーージュリペア」といったブランドの確立も無形資産価値向上に繋がります [45](#)。企業価値向上における知財・無形資産の重要性は一般的に認識されており [411](#)、同社も統合報告書などを通じて情報開示を行っています [5967](#)。

投資家・業界関係者・メディア・アナリストからの評価

新中期経営計画は 2025 年 5 月 12 日に公表されました [15 17 18](#)。発表から日が浅いため、市場の評価が本格化するのはいずれかと考えられます。

メディア報道

- MixOnline や日刊薬業などの業界メディアは、計画の数値目標（2027 年度売上高 1200 億円、営業利益 120 億円）、主力品の売上げ増、バイオシミラー 3 品目追加といった内容を中心に報じています [16 20 21](#)。
- 決算会見での三石基取締役専務執行役員の「31 年のありたい姿に向けた成長戦略加速の 3 年間と位置付けて取り組んでいきたい」とのコメントも紹介されています [16 25 43](#)。

アナリスト評価

- 持田製薬はアナリスト向け決算説明会資料を開示しており [53 59 66](#)、投資家向け説明会も実施しています [56](#)。
- 株価情報サイトなどでは、アナリストのレーティングや目標株価に関する情報が掲載されていますが [5 9 36](#)、新中計発表後の具体的な評価コメントは現時点では限定的です。
- 一部サイトでは、アナリストコンセンサスについて「調査担当のアナリストがいない場合は、コンセンサスは算出対象ではありません」[36](#)、「プラスが大きいほど、アナリストなどが強気にみているということを意味します」[3860](#)といった一般的な説明が付記されています。
- AI 株価診断では「割安」と判断されている例もあります [63](#)。
- 2025 年 3 月期決算は事前予想を上回る水準でしたが [58](#)、2026 年 3 月期（2025 年度）の経常利益は減益予想となっています [3252](#)。この点がアナリスト評価にどう影響するか注視が必要です。

投資家・業界関係者の反応

- 現時点では、個別の投資家や業界関係者からの具体的な評価に関する情報は限定的です。
- 今後のアナリストレポートや市場の反応を通じて、徐々に評価が明らかになっていくものと推測されます。

留意点 提供されている情報からは、新中期経営計画に対する詳細な分析や具体的な賛否の声はまだ多く確認できません。計画の実行状況や今後の業績推移、さらなる情報開示によって、評価は変動していく可能性があります。

1. [海外比率 50%以上に、25～27 年度中期経営計画/新コスモス電機](#)
2. [「中期経営計画」で浮かび上がる、2025 年の"変貌期待株"](#)
3. [中期経営計画 | 株式会社メディアドゥ](#)
4. [知財・無形資産の開示と建設的な対話で、企業成長の道筋を ...](#)
5. [アルフレッサ HD \(2784\) 「25－27 中期経営計画 Vision2032 Stage2 ...](#)
6. [Vol.135 \(2017.7.27\) 「中期経営計画と株価 – インテグラート](#)
7. [「25－27 中期経営計画 Vision2032 Stage2 ～総合力で未来を ...](#)
8. [2024 年「無形資産戦略説明会」を開催 – PR TIMES](#)
9. [持田薬 \(4534\) 持田製薬グループ「25－27 中期経営計画」について](#)
10. [経営計画 | 株式会社 JVC ケンウッド](#)
11. [「知財・無形資産の投資・活用戦略の開示及びガバナンス ...](#)
12. [IR イベント | 第一生命ホールディングス株式会社](#)
13. [中期経営戦略 | 会社情報 – 三菱マテリアル](#)
14. [2024 年「無形資産戦略説明会」を開催 | 旭化成株式会社](#)
15. [持田製薬グループ「25－27 中期経営計画」について 2025 年 5 月 ...](#)
16. [持田製薬 中期経営計画で 27 年度売上高 1200 億円掲げる 主力品 ...](#)
17. [持田薬 \(4534\) 持田製薬グループ「25－27 中期経営計画」について](#)
18. [持田製薬の 2025 年 3 月期は増益、25－27 中計で成長事業への ...](#)
19. [持田製薬グループ「25－27 中期経営計画」について 投稿日時](#)
20. [B S 3 品目追加目指す: 持田製薬は 5 月 12 日、2025 年度から 3 ...](#)
21. [【決算】 27 年度に売上高 1200 億円 持田製薬が新中計 – 日刊薬業](#)
22. [中期経営計画 | 持田製薬株式会社](#)
23. [持田製薬グループ「25－27 中期経営計画」について の開示情報](#)
24. [持田製薬グループ「25－27 中期経営計画」について 2025 年 5 月 ...](#)
25. [持田製薬 中期経営計画で 27 年度売上高 1200 億円掲げる 主力品 ...](#)
26. [持田製薬 【4534】 開示資料 – StockWeather – ストックウェザー](#)
27. [【決算】 27 年度に売上高 1200 億円 持田製薬が新中計 – 日刊薬業](#)
28. [持田薬 \(4534\) 持田製薬グループ「25－27 中期経営計画」について](#)
29. [持田製薬 【4534】 : 株価・チャート・企業概要 | 企業情報 FISCO](#)
30. [持田製薬・持田社長 31 年の長期ビジョン実現へ「特色ある ...](#)

31. [持田製薬 ハンガリーのリヒター社とバイオ後続品の包括的 ...](#)
32. [持田薬、今期経常は 7%減益へー みんかぶ](#)
33. [マテリアリティ | 持田製薬株式会社](#)
34. [人事、持田製薬ー 日本経済新聞](#)
35. [中期経営計画 | 持田製薬株式会社](#)
36. [持田製薬グループ「25ー27 中期経営計画」について の開示情報](#)
37. [持田製薬の 2025 年 3 月期は増益、25ー27 中計で成長事業への ...](#)
38. [持田薬（4534） 持田製薬グループ「25ー27 中期経営計画」について](#)
39. [持田製薬 消化器領域を強化...相次ぐ新薬投入で成長加速](#)
40. [【持田製薬・中期経営計画】 10 年度の目標 770 億円 ...ー 薬事日報](#)
41. [持田製薬グループ「25ー27 中期経営計画」について 投稿日時](#)
42. [持田薬（4534） 通期決算発表 決算スコア：ー2.40](#)
43. [持田製薬 中期経営計画で 27 年度売上高 1200 億円掲げる 主力品の売上倍増、B S 3 品目追加目指す | ニュース
| ミクス Online](#)
44. [持田製薬【4534】：持田製薬グループ「25ー27 中期経営計画」について 2025 年 5 月 12 日（適時開示）：日経会社
情報 DIGITAL：日本経済新聞](#)
45. [中期経営計画 | 持田製薬株式会社](#)
46. [持田製薬グループ「25ー27 中期経営計画」について 2025 年 5 月 ...](#)
47. [持田製薬 中期経営計画で 27 年度売上高 1200 億円掲げる 主力品 ...](#)
48. [【決算】 27 年度に売上高 1200 億円 持田製薬が新中計ー 日刊薬業](#)
49. [持田製薬グループ「25ー27 中期経営計画」について 投稿日時](#)
50. [中期経営計画 | 持田製薬株式会社](#)
51. [持田製薬の 2025 年 3 月期は増益、25ー27 中計で成長事業への ...](#)
52. [持田薬、今期経常は 7%減益へー みんかぶ](#)
53. [アナリスト向け決算説明会資料 | 持田製薬株式会社](#)
54. [特許分析を通じた製薬企業の研究開発と企業価値との関連性の ...](#)
55. [持田製薬（4534）：アナリスト予想、コンセンサス | 株予報 Pro](#)
56. [持田製薬【4534】の投資家向け説明会ー キタイシホン](#)
57. [持田製薬 4534 のアナリスト評価・株価予想・今後の見通し](#)
58. [4534 持田製薬ー IFIS 株予報ー 業績進ちょくと決算スケジュール](#)
59. [統合報告書 | 持田製薬株式会社](#)
60. [持田薬（4534） 持田製薬グループ「25ー27 中期経営計画」について](#)

- 61. [アナリストレポート一覧－バフェット・コード](#)
- 62. [持田製薬グループ「25－27 中期経営計画」について の開示情報](#)
- 63. [持田製薬（4534）：今後の予想・売買予想・AI 株価診断【MP】](#)
- 64. [4534 持田製薬－事業内容、取扱い商品、銘柄診断カルテ](#)
- 65. [持田製薬グループ「25－27 中期経営計画」について の開示情報](#)
- 66. [アナリスト向け決算説明会資料 | 持田製薬株式会社](#)
- 67. [統合報告書 | 持田製薬株式会社](#)