

アールテック・ウエノ (4573)

通期 (単体) (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2014		5,618	1,419	1,477	1,062	55.1	25.0	473.6
FY03/2015		6,681	1,731	1,884	1,377	71.4	30.0	621.9
FY03/2016会予		7,483	2,300	2,303	1,612	83.5	35.0	-
FY03/2015	前年比	18.9%	22.0%	27.6%	29.7%	-	-	-
FY03/2016会予	前年比	12.0%	32.9%	22.2%	17.0%	-	-	-
半期 (単体) (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2015		2,728	411	462	356	-	-	-
3Q-4Q FY03/2015		3,953	1,319	1,422	1,021	-	-	-
1Q-2Q FY03/2016会予		3,384	594	596	417	-	-	-
3Q-4Q FY03/2016会予		4,099	1,706	1,707	1,195	-	-	-
1Q-2Q FY03/2016会予	前年比	24.0%	44.5%	28.9%	17.1%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2016会予	前年比	3.7%	29.3%	20.0%	17.0%	-	-	-
四半期 (単体) (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q FY03/2015		1,146	138	136	114	-	-	-
2Q FY03/2015		1,581	272	326	241	-	-	-
3Q FY03/2015		1,543	450	550	397	-	-	-
4Q FY03/2015		2,409	868	871	623	-	-	-
1Q FY03/2016		1,768	183	225	171	-	-	-
1Q FY03/2016	前年比	54.2%	32.5%	65.6%	49.7%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2015年8月18日)

認知度向上と欧州への展開

2015年8月12日、創薬ベンチャー アールテック・ウエノは、2016年3月期第1四半期の実績を発表した。前年同期に対する大幅な増収・増益が達成されていることが明らかになった。

売上高の90%近くを占めるに至っている慢性特発性便秘症などの治療薬「AMITIZA®カプセル」の受託製造においては、日本国内での急速な需要拡大が享受され続けている。NHKの人気テレビ番組で紹介されたことに端を発して、その優れた効果が広く一般に認知されたことが大きな影響を及ぼしている模様である。また、早ければ下半期に向けて、販売承認申請中の欧州での発売が実現する可能性が指摘されている。これが実際に発生した場合には、会社予想に対する上振れ要因となる。

一方、新たな方針として「選択と集中による開発パイプラインの充実化」が掲げられた創薬事業に関しては、重症型ドライアイを適応疾患とした化合物(開発コード:RU-101)や脱毛症を適応疾患とした化合物(RK-023)に関して、ライセンスアウトの実施に向けての活動が積極的に展開されているとのことである。また、今後の研

究開発に向けては、近日中に糖尿病網膜症などを適応疾患とした化合物(RTU-1096)の第1相反復投与試験を行う予定とのことである。現状においては、以上に起因する将来に向けてのキャッシュフロー発生の可能性が高まっている模様である。

直近レポート：[アールテック・ウエノ\(4573\) 中期的かつ長期的な増益\(2015年6月16日\)](#)

2016年3月期第1四半期

2016年3月期第1四半期は、売上高1,768百万円(前年同期比54.2%増)、営業利益183百万円(32.5%増)、経常利益225百万円(65.6%増)、純利益177百万円(49.7%増)での着地となった。また、営業利益率10.4%(1.7%ポイント低下)である。

また、第2四半期累計期間(上半期)の会社予想に対する進捗率は、売上高で52.2%、営業利益で30.8%である。一見、損益面での進捗率が低く見えるものの、実際には、会社予想の前提に沿った業績推移であるとされている。前年の実績においては、進捗率が、それぞれ、42.0%、33.7%であった。これに鑑みれば、売上高の進捗率が大きい一方、営業利益での進捗率が小さい。即ち、前年同期以上に費用の発生が大きいことになるが、これには、研究開発費が一時的に大きく拡大したことが影響を及ぼしている。

売上高1,768百万円(54.2%増、621百万円増)に関しては、「AMITIZA®カプセル」で1,549百万円(88.2%増、726百万円増)、「レスキュラ®点眼液」で182百万円(30.5%減、79百万円減)、医薬品の研究開発支援サービスで36百万円(40.5%減、24百万円減)である。

「AMITIZA®カプセル」では、日本国内で763百万円(2.4倍増、450百万円増)、海外で786百万円(54.4%増、277百万円増)である。先述の通り、日本国内での「AMITIZA®カプセル」に対する需要が急速に拡大している。一方、出荷のタイミングなどに起因して、「レスキュラ®点眼液」の売上高計上が後ろ倒しとなった模様である。

また、研究開発費については667百万円(67.8%増、270百万円増)、研究開発費売上高比率37.7%(3.1%ポイント上昇)での着地である。通期会社予想では、研究開発費1,831百万円(売上高比率:24.5%)が前提とされていることに鑑みれば、進捗率36.4%と、第1四半期においては相当程度に研究開発費が集中していることになるが、当初の会社予想通りとのことである。

適応疾患を網膜色素変性などとした化合物(UF-021)の第3相臨床試験の終了に伴う費用が発生したことに加えて、糖尿病網膜症などを適応疾患とした化合物(RTU-1096)の第1相臨床試験が実施された。更には、スキャンボ社の100%子会社との「レスキュラ®点眼液」(一般名:イソプロピルウノプロストン)に関するすべてのライセンス契約の終了に伴い発生した費用が、研究開発費の一部として計上された。

2016年3月期会社予想

2016年3月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高7,483百万円(前年比12.0%増)、営業利益2,300百万円(32.9%増)、経常利益2,303百万円(22.2%増)、純利益1,612百万円(17.0%増)の見通しである。また、営業利益率30.7%(4.8%ポイント上昇)の見通しである。一方、1株当たり配当金予定額35.0円(配当性向41.9%)も据え置かれている。

為替の前提レートは、1米ドル=115円である。また、1米ドルに対する1円の振れは、通期の営業利益に対し

て 20 百万円の振れを発生させるとのことである。現状において、ここでの前提以上に為替が円安に振れていることに鑑みれば、これが会社予想の上振れ要因となる可能性が指摘できよう。

I R 窓口：ビジネスマネジメント部長 中村 宏司（03 3596 8011 info@rtueno.co.jp）

2.0 会社概要

眼科・皮膚科に特化した創薬ベンチャー

商号	株式会社アールテック・ウエノ Web サイト I R 情報 株価情報	
設立年月日	1989 年 9 月 21 日	
上場年月日	2008 年 4 月 9 日：東京証券取引所 JASDAQ スタンダード（証券コード：4573）	
資本金	662 百万円（2015 年 6 月末）	
発行済株式数	19,312,300 株、自己株内数 52 株（2015 年 6 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 創薬、医薬品の製造販売、医薬品の受託製造に関与● 慢性特発性便秘症などの治療薬「AMITIZA®カプセル」の受託製造が現在の収益源● 創薬に関しては、「選択と集中による開発パイプラインの充実化」に期待	
事業内容	医薬品の研究開発・製造販売・受託製造及び開発支援サービス	
代表者	代表取締役社長 眞島行彦	
主要株主	S & R テクノロジーホールディングス 33.0%、上野隆司 16.6%（2015 年 3 月末）	
本社	東京都千代田区	
従業員数	単体 80 名（2015 年 3 月末）	

出所：会社データ

3.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2015	2Q累計 03/2015	3Q累計 03/2015	4Q累計 03/2015	1Q 03/2016	2Q累計 03/2016	3Q累計 03/2016	4Q累計 03/2016	
売上高	1,146	2,728	4,272	6,681	1,768	-	-	-	+621
売上原価	418	1,000	1,575	2,286	684	-	-	-	+265
売上総利益	728	1,727	2,696	4,395	1,084	-	-	-	+355
販売費及び一般管理費	589	1,316	1,834	2,664	900	-	-	-	+310
営業利益	138	411	862	1,731	183	-	-	-	+44
営業外損益	(2)	51	151	153	41	-	-	-	+44
経常利益	136	462	1,013	1,884	225	-	-	-	+89
特別損益	-	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)
税金等調整前純利益	136	462	1,013	1,884	217	-	-	-	+81
法人税等合計	21	106	259	506	45	-	-	-	+24
純利益	114	356	754	1,377	171	-	-	-	+57
売上高伸び率	(24.5%)	(2.4%)	+1.4%	+18.9%	+54.2%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(69.7%)	(42.3%)	(20.3%)	+22.0%	+32.5%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(72.9%)	(38.8%)	(12.5%)	+27.6%	+65.6%	-	-	-	-
純利益伸び率	(67.5%)	(33.3%)	(7.3%)	+29.7%	+49.7%	-	-	-	-
売上総利益率	63.5%	63.3%	63.1%	65.8%	61.3%	-	-	-	(2.2%)
販管費売上高比率	51.4%	48.2%	42.9%	39.9%	50.9%	-	-	-	(0.5%)
営業利益率	12.1%	15.1%	20.2%	25.9%	10.4%	-	-	-	(1.7%)
経常利益率	11.9%	17.0%	23.7%	28.2%	12.7%	-	-	-	+0.9%
純利益率	10.0%	13.1%	17.7%	20.6%	9.7%	-	-	-	(0.3%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	15.8%	23.0%	25.6%	26.9%	21.1%	-	-	-	+5.4%

損益計算書 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2015	2Q 03/2015	3Q 03/2015	4Q 03/2015	1Q 03/2016	2Q 03/2016	3Q 03/2016	4Q 03/2016	
売上高	1,146	1,581	1,543	2,409	1,768	-	-	-	+621
売上原価	418	582	574	710	684	-	-	-	+265
売上総利益	728	999	968	1,698	1,084	-	-	-	+355
販売費及び一般管理費	589	726	518	830	900	-	-	-	+310
営業利益	138	272	450	868	183	-	-	-	+44
営業外損益	(2)	53	100	2	41	-	-	-	+44
経常利益	136	326	550	871	225	-	-	-	+89
特別損益	-	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)
税金等調整前純利益	136	326	550	871	217	-	-	-	+81
法人税等合計	21	84	152	247	45	-	-	-	+24
純利益	114	241	397	623	171	-	-	-	+57
売上高伸び率	(24.5%)	+24.0%	+8.8%	+71.5%	+54.2%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(69.7%)	+6.3%	+22.4%	+157.6%	+32.5%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(72.9%)	+28.8%	+36.5%	+173.9%	+65.6%	-	-	-	-
純利益伸び率	(67.5%)	+33.5%	+41.7%	+150.2%	+49.7%	-	-	-	-
売上総利益率	63.5%	63.2%	62.8%	70.5%	61.3%	-	-	-	(2.2%)
販管費売上高比率	51.4%	45.9%	33.6%	34.4%	50.9%	-	-	-	(0.5%)
営業利益率	12.1%	17.3%	29.2%	36.1%	10.4%	-	-	-	(1.7%)
経常利益率	11.9%	20.6%	35.7%	36.2%	12.7%	-	-	-	+0.9%
純利益率	10.0%	15.3%	25.8%	25.9%	9.7%	-	-	-	(0.3%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	15.8%	26.0%	27.8%	28.4%	21.1%	-	-	-	+5.4%

出所：会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2015	2Q累計 03/2015	3Q累計 03/2015	4Q累計 03/2015	1Q 03/2016	2Q累計 03/2016	3Q累計 03/2016	4Q累計 03/2016	
営業活動によるキャッシュフロー	-	(182)	-	1,138	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(21)	-	(30)	-	-	-	-	-
営業活動CF + 投資活動CF	-	(203)	-	1,108	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	(255)	-	(82)	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

事業別売上高（四半期累計、四半期）

事業別売上高 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2015	2Q累計 03/2015	3Q累計 03/2015	4Q累計 03/2015	1Q 03/2016	2Q累計 03/2016	3Q累計 03/2016	4Q累計 03/2016		
日本	261	604	868	1,291	182	-	-	-	(79)	
海外	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
「レスキュラ®点眼液」	261	604	868	1,291	182	-	-	-	(79)	
日本	313	716	1,073	1,651	763	-	-	-	+450	
海外	509	1,342	2,247	3,642	786	-	-	-	+277	
「AMITIZA®カプセル」	823	2,059	3,320	5,293	1,549	-	-	-	+726	
医薬品の製造販売	1,084	2,664	4,188	6,584	1,732	-	-	-	+648	
医薬品開発支援サービス	61	64	83	96	36	-	-	-	(24)	
売上高	1,147	2,728	4,272	6,681	1,768	-	-	-	+621	
日本	(24.7%)	(13.2%)	(13.2%)	(6.6%)	(30.5%)	-	-	-	-	
海外	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
「レスキュラ®点眼液」	(41.7%)	(24.3%)	(24.1%)	(12.9%)	(30.5%)	-	-	-	-	
日本	+130.2%	+98.8%	+83.6%	+93.6%	+143.1%	-	-	-	-	
海外	(45.1%)	(14.1%)	(4.5%)	+15.9%	+54.4%	-	-	-	-	
「AMITIZA®カプセル」	(22.6%)	+7.1%	+13.0%	+32.5%	+88.2%	-	-	-	-	
医薬品の製造販売	(28.3%)	(2.1%)	+2.6%	+20.2%	+59.8%	-	-	-	-	
医薬品開発支援サービス	+844.9%	(11.9%)	(36.2%)	(30.5%)	(40.5%)	-	-	-	-	
売上高(前年比)	(24.5%)	(2.4%)	+1.4%	+18.9%	+54.1%	-	-	-	-	
日本	22.8%	22.2%	20.3%	19.3%	10.3%	-	-	-	-	
海外	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
「レスキュラ®点眼液」	22.8%	22.2%	20.3%	19.3%	10.3%	-	-	-	-	
日本	27.3%	26.2%	25.1%	24.7%	43.2%	-	-	-	-	
海外	44.4%	49.2%	52.6%	54.5%	44.5%	-	-	-	-	
「AMITIZA®カプセル」	71.8%	75.5%	77.7%	79.3%	87.6%	-	-	-	-	
医薬品の製造販売	94.5%	97.7%	98.0%	98.6%	98.0%	-	-	-	-	
医薬品開発支援サービス	5.3%	2.3%	1.9%	1.4%	2.0%	-	-	-	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	-	

事業別売上高 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2015	2Q 03/2015	3Q 03/2015	4Q 03/2015	1Q 03/2016	2Q 03/2016	3Q 03/2016	4Q 03/2016		
日本	261	343	263	423	182	-	-	-	(79)	
海外	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
「レスキュラ®点眼液」	261	343	263	423	182	-	-	-	(79)	
日本	313	403	357	578	763	-	-	-	+450	
海外	509	833	905	1,395	786	-	-	-	+277	
「AMITIZA®カプセル」	823	1,236	1,261	1,973	1,549	-	-	-	+726	
医薬品の製造販売	1,084	1,580	1,524	2,396	1,732	-	-	-	+648	
医薬品開発支援サービス	61	3	18	13	36	-	-	-	(24)	
売上高	1,147	1,582	1,544	2,409	1,768	-	-	-	+621	
日本	(24.7%)	(1.7%)	(23.9%)	+24.8%	(30.5%)	-	-	-	-	
海外	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
「レスキュラ®点眼液」	(41.7%)	(1.7%)	(23.9%)	+24.8%	(30.5%)	-	-	-	-	
日本	+130.2%	+81.5%	+58.0%	+115.7%	+143.1%	-	-	-	-	
海外	(45.1%)	+30.8%	+14.7%	+76.6%	+54.4%	-	-	-	-	
「AMITIZA®カプセル」	(22.6%)	+43.9%	+24.3%	+86.5%	+88.2%	-	-	-	-	
医薬品の製造販売	(28.3%)	+30.7%	+12.1%	+71.3%	+59.8%	-	-	-	-	
医薬品開発支援サービス	+844.9%	(95.3%)	(67.2%)	+85.7%	(40.5%)	-	-	-	-	
売上高(前年比)	(24.5%)	+24.0%	+8.8%	+71.6%	+54.1%	-	-	-	-	
日本	22.8%	21.7%	17.0%	17.6%	10.3%	-	-	-	-	
海外	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
「レスキュラ®点眼液」	22.8%	21.7%	17.0%	17.6%	10.3%	-	-	-	-	
日本	27.3%	25.5%	23.1%	24.0%	43.2%	-	-	-	-	
海外	44.4%	52.7%	58.6%	57.9%	44.5%	-	-	-	-	
「AMITIZA®カプセル」	71.8%	78.1%	81.7%	81.9%	87.6%	-	-	-	-	
医薬品の製造販売	94.5%	99.9%	98.7%	99.5%	98.0%	-	-	-	-	
医薬品開発支援サービス	5.3%	0.2%	1.2%	0.5%	2.0%	-	-	-	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	-	

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2015	2Q 03/2015	3Q 03/2015	4Q 03/2015	1Q 03/2016	2Q 03/2016	3Q 03/2016	4Q 03/2016	
現金及び預金	5,977	6,198	6,312	7,762	6,926	-	-	-	+949
受取手形及び売掛金	320	519	632	824	844	-	-	-	+524
たな卸資産	1,572	1,586	1,713	1,544	1,822	-	-	-	+250
その他	590	682	650	543	529	-	-	-	(60)
流動資産	8,460	8,986	9,308	10,675	10,124	-	-	-	+1,663
有形固定資産	398	385	366	348	337	-	-	-	(60)
無形固定資産	79	79	70	62	65	-	-	-	(13)
投資その他の資産合計	1,808	1,838	4,328	4,699	5,052	-	-	-	+3,243
固定資産	2,286	2,304	4,765	5,109	5,455	-	-	-	+3,168
資産合計	10,747	11,290	14,074	15,785	15,579	-	-	-	+4,832
支払手形及び買掛金	273	257	235	360	508	-	-	-	+235
短期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他	455	499	298	800	596	-	-	-	+140
流動負債	728	757	533	1,160	1,104	-	-	-	+376
長期借入金	647	873	970	1,049	1,049	-	-	-	+401
その他	599	606	1,503	1,491	1,505	-	-	-	+906
固定負債	1,247	1,480	2,474	2,541	2,555	-	-	-	+1,308
負債合計	1,975	2,237	3,008	3,702	3,660	-	-	-	+1,684
株主資本	7,633	7,878	8,276	8,900	8,493	-	-	-	+859
その他合計	1,137	1,175	2,790	3,182	3,425	-	-	-	+2,287
純資産	8,771	9,053	11,066	12,083	11,919	-	-	-	+3,147
負債純資産合計	10,747	11,290	14,074	15,785	15,579	-	-	-	+4,832
自己資本	8,717	8,981	10,995	12,009	11,841	-	-	-	+3,124
有利子負債	647	873	970	1,049	1,049	-	-	-	+401
ネットデット	(5,329)	(5,324)	(5,341)	(6,713)	(5,876)	-	-	-	(547)
自己資本比率	81.1%	79.5%	78.1%	76.1%	76.0%	-	-	-	(5.1%)
ネットデットエクイティ比率	(69.8%)	(67.6%)	(64.5%)	(75.4%)	(69.2%)	-	-	-	+0.6%
ROE (12ヵ月)	9.7%	10.2%	9.9%	13.0%	14.0%	-	-	-	+4.3%
ROA (12ヵ月)	10.8%	11.1%	10.5%	13.9%	15.0%	-	-	-	+4.2%
当座比率	864%	887%	1301%	740%	703%	-	-	-	-
流動比率	1161%	1187%	1744%	920%	916%	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

Disclaimer

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR情報」とは、すなわち当該事業会社に係る 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 ホームページの内容等である。

商号： 株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地： 〒104-0032 東京都中央区八丁堀 4-12-4-1110 クイーンズパレス東京中央

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号： 03 (3553) 3769