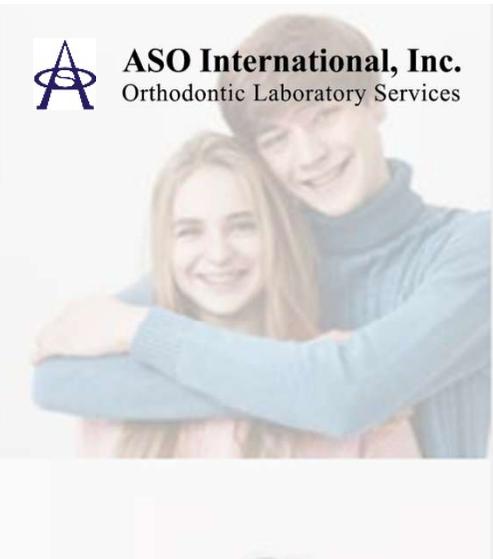


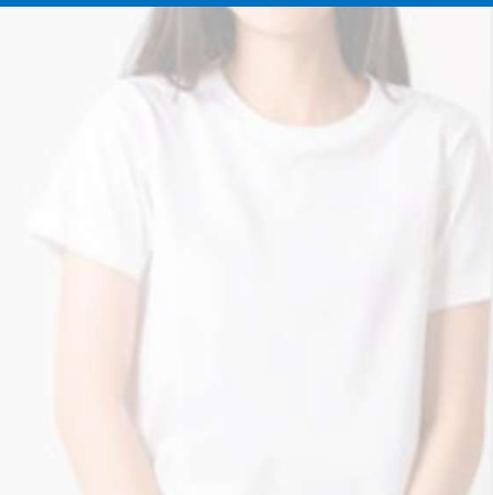
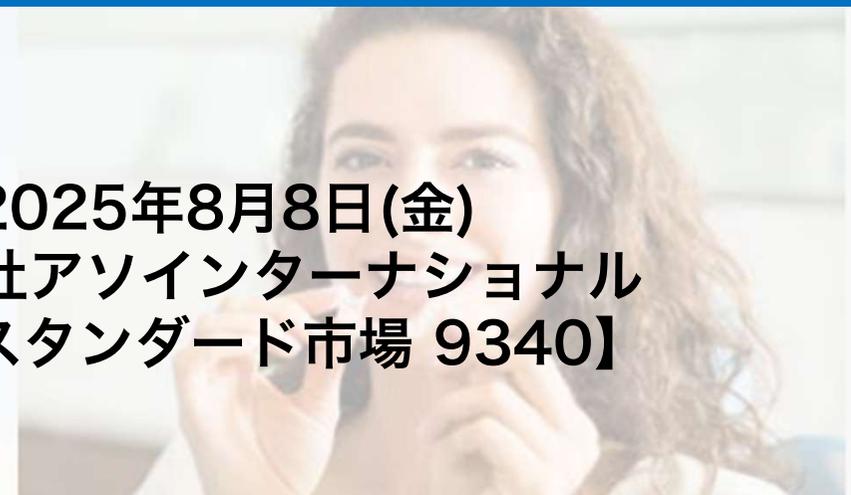


# Always Smiling, Orthodontics !



**ASO International, Inc.**  
Orthodontic Laboratory Services

資本コストや株価を意識した  
経営の実現に向けた対応について【2025年6月期末更新版】



2025年8月8日(金)  
株式会社アソインターナショナル  
【東証スタンダード市場 9340】

## I. 現状分析・評価

### 市場評価・時系列

- (1) TOPIX・類似企業との株価相対比較
- (2) 時価総額・PBR・PERの推移

### 資本コストの算出

- ・ CAPM通常算出 ( $R_f + \beta \times R_p$ ) に対しサイズリスクプレミアムを付加
- ・ 資本収益性の分解と分析

資本収益性と市場評価に関するマトリクス分析・類似企業比較

## II. 取組みの検討・開示

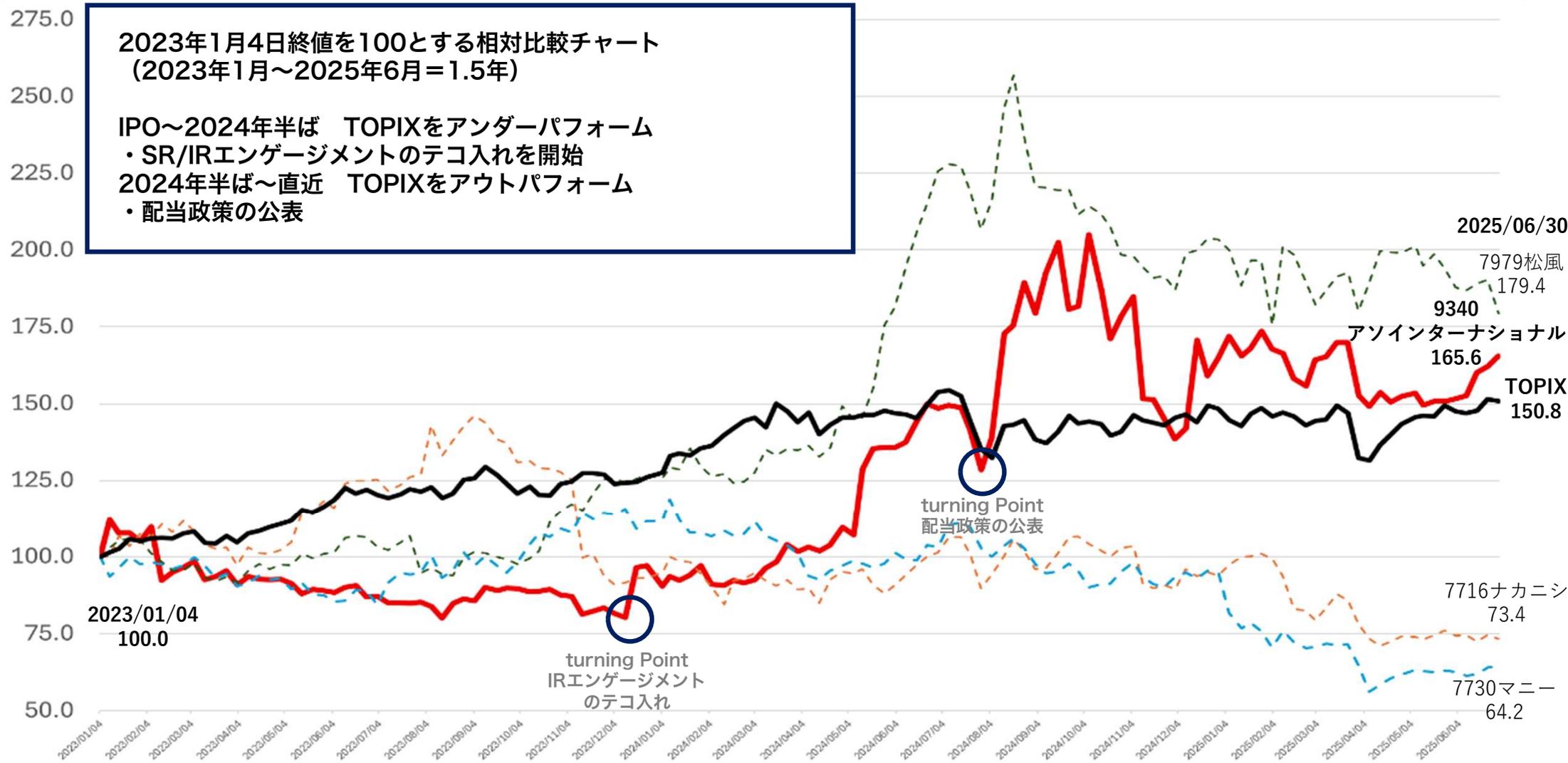
### 目標設定と取組み

- ① エクイティ・スプレッド(今期ES目標7.3%)
- ② 経営資源の配分【キャッシュ・アロケーション】
  - ・ 株主分配KPI(PR50%目途、DOE5%以上)
  - ・ 成長投資への配分(人財投資・設備投資・アライアンス/M&A)
- ③ PERマルチプルの適正化
  - ・ 成長期待と持続的な企業価値向上の醸成

## III. 株主・投資者との対話

### SR/IRエンゲージメントの取組み (2025年6月期活動報告)

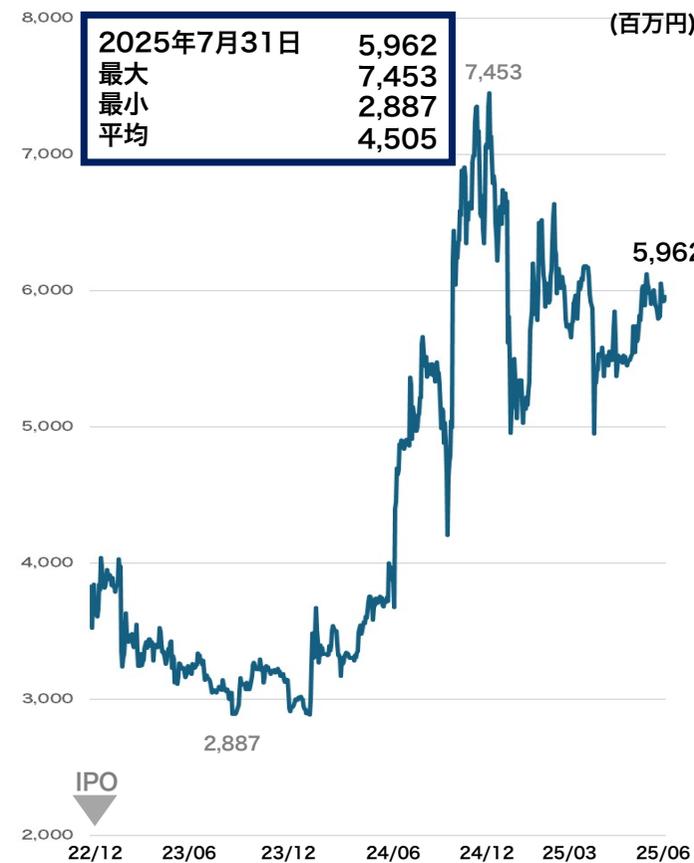
- (1) 情報開示
- (2) 株主・投資家とのミーティング・イベント



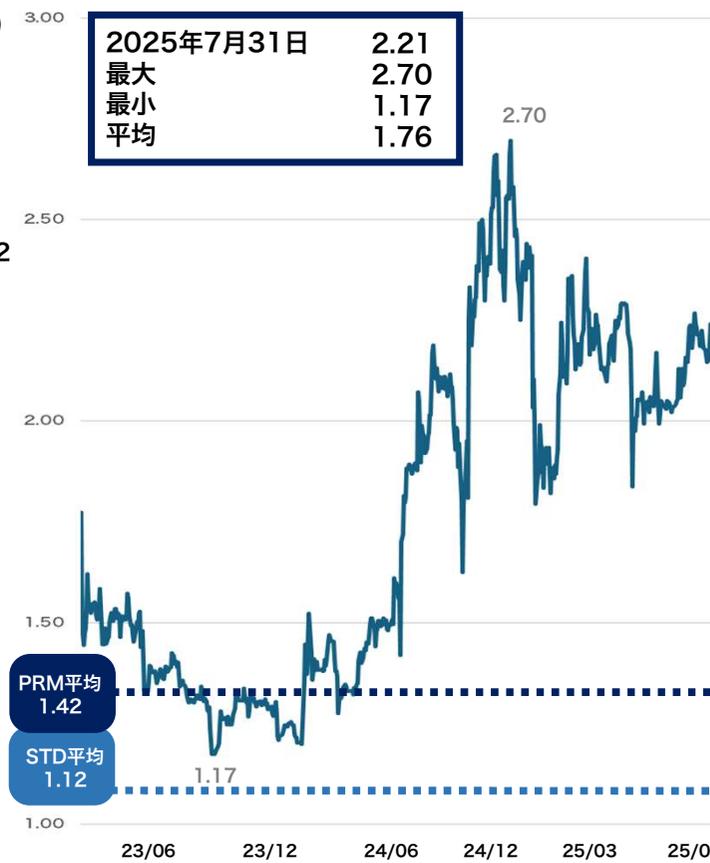
# I. 現状分析・評価 (市場評価・時系列)(2)時価総額・PBR・PERの推移

①時価総額(market cap)      2024年10月最高値更新以降、50~60億円のボックス圏での推移  
 ②株価純資産倍率(PBR)      東証スタンダード平均の概ね2倍で推移  
 ③株価収益率(PER)            東証スタンダード平均を下回る、成長期待の醸成が更に必要と思慮

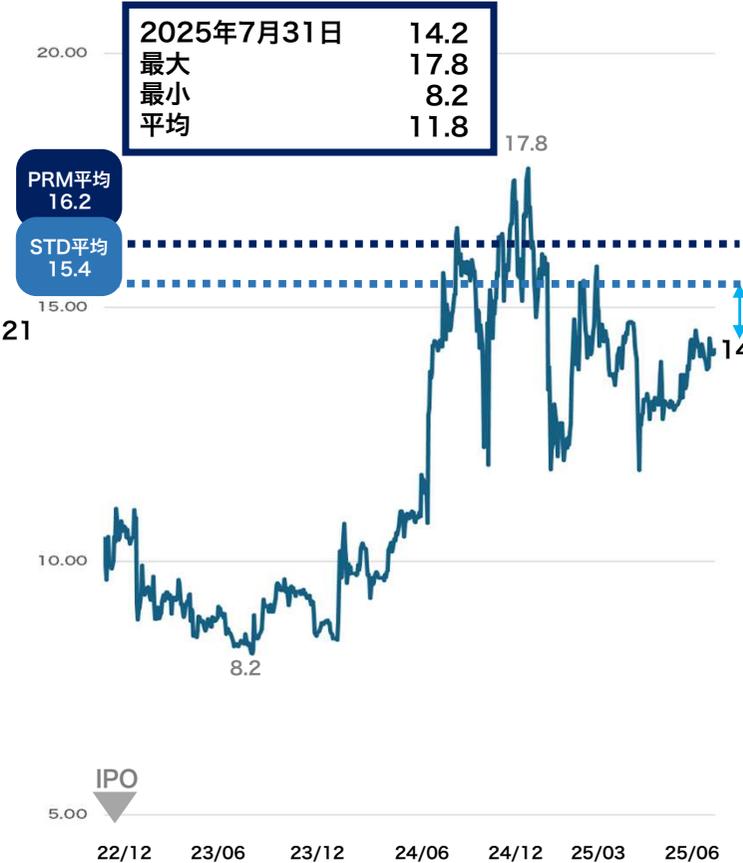
①時価総額の推移(2022年12月23日~2025年7月31日) (百万円)



②株価純資産倍率の推移(四半期前実績ベース) (倍)



③株価収益率の推移(当期予想ベース) (倍)



株主資本コスト(CAPM) 通常算出 (Rf+Rp×β)  
 +サイズリスクプレミアム付加(スモールキャップ)  
 リスクフリーレート(JGB10年債)の上昇(前期1.1%から0.46%上昇)により資本コストは上昇傾向にある

株主資本コスト(Capital Asset Pricing Model)の計算

$$\begin{aligned}
 \text{株主資本コスト CAPM} &= \text{リスクフリーレート } R_f + \left( \text{エクイティリスクプレミアム } R_p \times \text{ベータ } \beta \right) + \text{サイズリスクプレミアム } S_p \\
 9.1\% &= 1.56\% + [6.0\% \times 0.739] + 3.1\%
 \end{aligned}$$

リスクフリーレート 無リスク利率を使用。実質的にリスクのない投資に対する利回り **1.56%** 【JGB10年債直近1か月平均】  
 エクイティリスクプレミアム 株式市場のリスク・リターンから無リスク利率を超過する率 **6.0%** 【イボットソン・アソシエーツ・ジャパン参照】  
 ベータ 株式市場全体の変動に対する個別銘柄の変動割合を示す数値、類似上場会社の株価動向から推計 **0.739**

7716ナカニシ 歯科製品で世界首位級。欧州、北米で成長。高速回転技術活用し工業用製品兼営。海外比率高い ベータ**0.748**  
 7730マニー 手術用縫合針、眼科ナイフ、歯科用治療器で高シェア。ベトナム、ミャンマー等に生産拠点 ベータ**0.867**  
 7979松風 歯科材料・器具の大手。人口歯、研削材で国内シェア高い。欧米等海外積極展開、ネイル事業も ベータ**0.657**

サイズリスクプレミアム 時価総額に応じて、株式市場から推計されるリスク・リターン率 **3.1%** 【イボットソン・アソシエーツ・ジャパンMicro-Cap参照】

◆類似企業のCAPM

	決算期	β	CAPM (%)	ROE(予) (%)	Equity Spread(%)
7716ナカニシ	25/12	0.748	6.0	7.3	2.2
7730マニー	25/08	0.867	6.8	12.3	5.9
7979松風	26/03	0.657	5.5	10.3	5.2
9340アソインターナショナル	25/06	0.739	9.1	14.8	5.8

(注)類似企業各社のサイズリスクプレミアムは考慮しておりません。

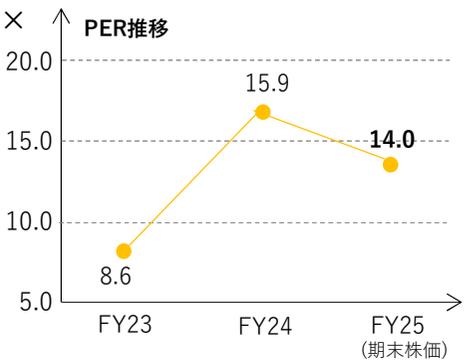
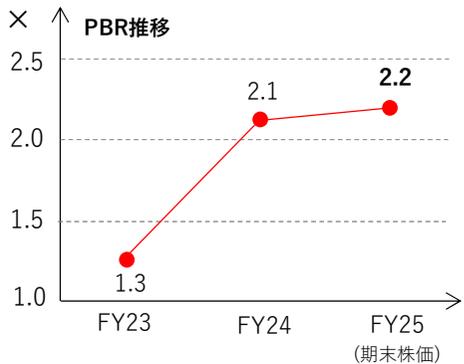
# I. 現状分析・評価 (資本収益性の分解・分析)

## 資本収益性

**PBR**  
(株価純資産倍率)

$$\frac{\text{時価総額}}{\text{純資産}}$$

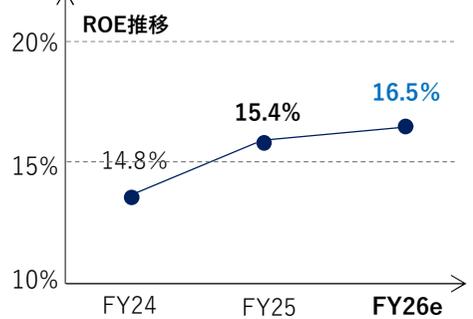
企業価値向上  
株価改善



**ROE**  
(自己資本利益率)

$$\frac{\text{当期純利益}}{\text{純資産}}$$

利益成長と  
収益性の更なる改善



×  
マルチプル適正化

**PER**  
(株価収益率)

$$\frac{\text{時価総額}}{\text{当期純利益}}$$

## 収益性

**売上高当期純利益率**

$$\frac{\text{当期純利益}}{\text{売上高}}$$

効率性 ×

**総資産回転率**

$$\frac{\text{売上高}}{\text{総資産}}$$

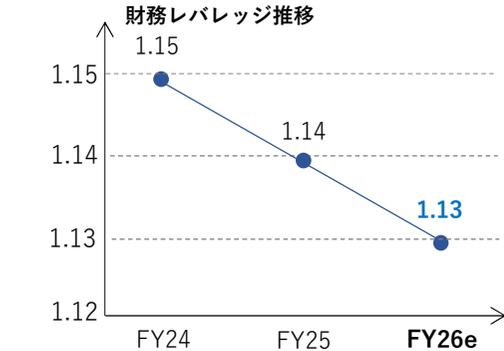
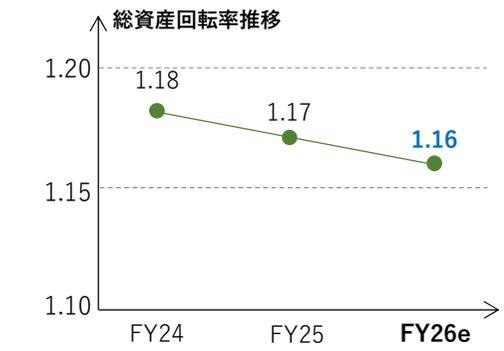
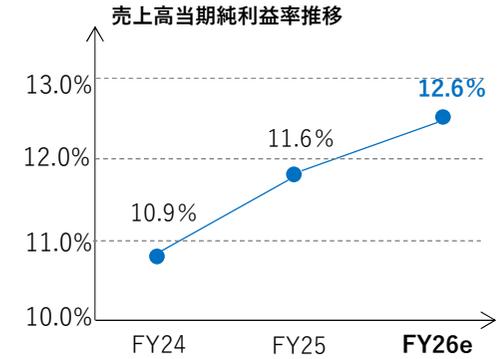
レバレッジ ×

**財務レバレッジ**

$$\frac{\text{総資産}}{\text{純資産}}$$

**成長期待醸成**

**サステナビリティ  
コーポレートガバナンス**

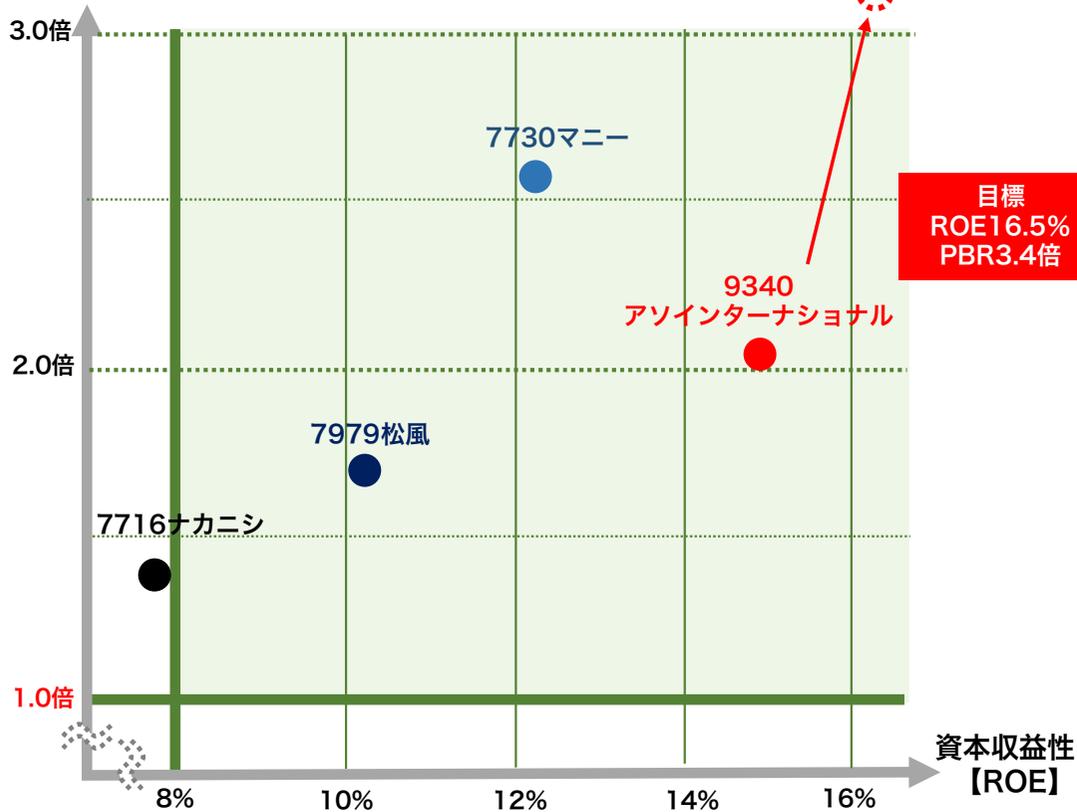


# I.現状分析・評価 (資本収益性と市場評価に関するマトリクス分析・類似企業比較)

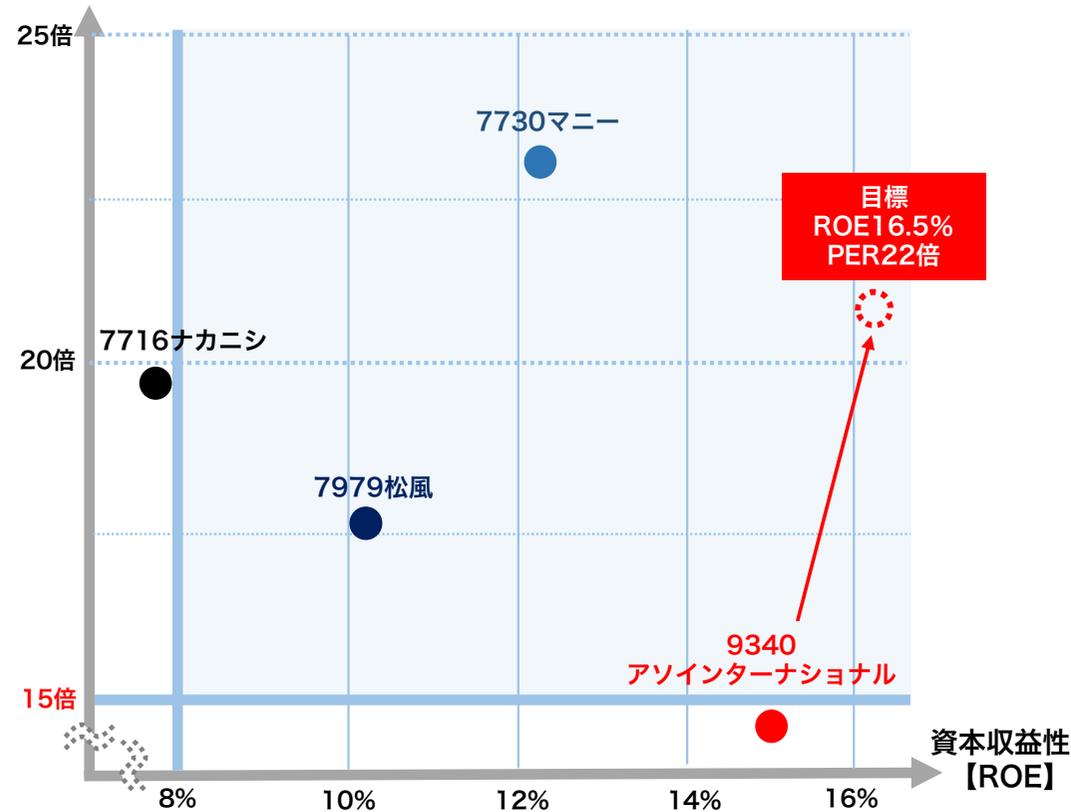
	決算期	2025年 7月31日株価	BPS(実) (円)	EPS(予) (円)	PBR (倍)	PER (倍)	自己資本 (百万円)	負債 (百万円)	総資産 (百万円)	$\beta$	CAPM (%)	ROE(予) (%)	Equity Spread(%)
7716ナカニシ	25/12	1,957	1,366.8	99.3	1.43	19.7	114,664	37,173	151,837	0.748	6.0	7.3	1.3
7730マニー	25/08	1,276.5	492.2	55.3	2.59	23.1	52,667	4,516	57,183	0.867	6.8	12.3	5.5
7979松風	26/03	2,046	1,198.4	132.3	1.71	15.5	42,887	7,107	49,994	0.657	5.5	10.3	4.8
9340アソインターナショナル	25/06	609	286.4	43.0	2.13	14.2	2,798	316	3,113	0.739	9.1	14.8	5.7

(7月31日予想ベース)

市場評価【PBR】



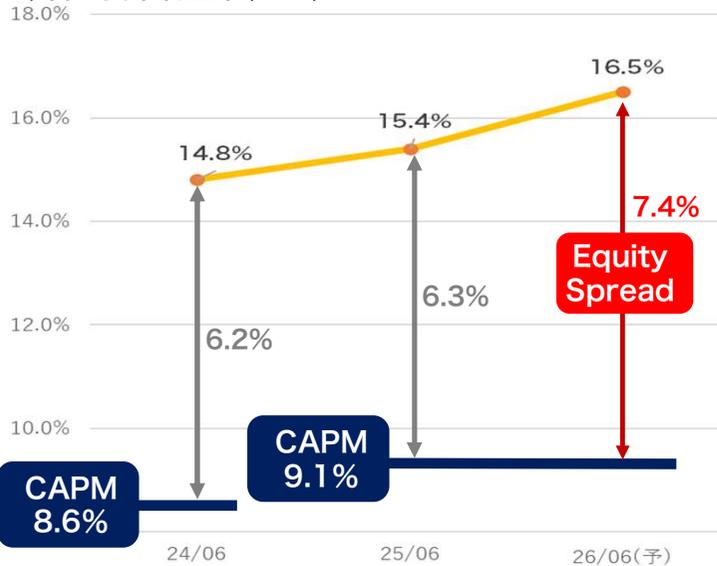
市場評価【PER】



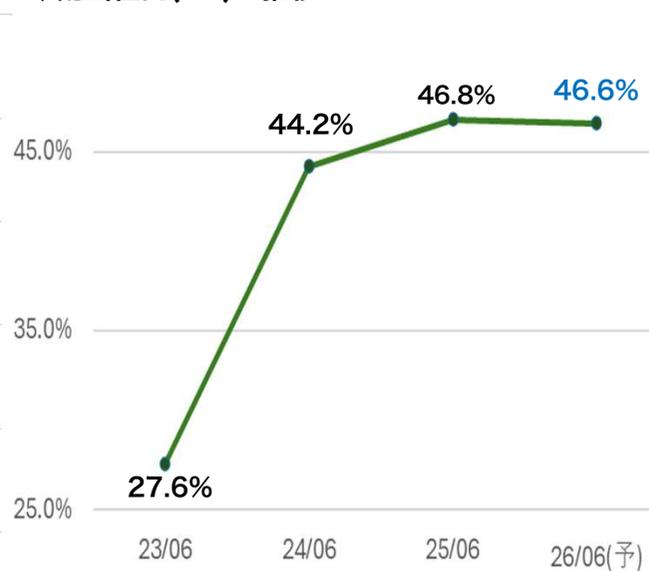
(類似企業数値は各社直近決算短信参照、PBRは四半期実績、PERは25/06予想ベースで算出)

- ①エクイティ・スプレッド (ES=ROE-CAPM) 【現行5%以上を目標とする】の更なる向上 進行期のES目標を7.4%とする
- ・ROEの更なる向上 売上高当期純利益率向上、総資産回転率向上のための取組み ➡ ②キャッシュ・アロケーション
  - ・資本コストの低下 成長期待の醸成は広義で資本コストを抑制する ➡ ③PERマルチプルの適正化にある
- ②経営資源の配分【キャッシュ・アロケーション】
- ・株主分配政策をKPI(PR50%目途、DOE5%以上)をもって明確化、成長投資(人財・設備・アライアンス/M&A)へ
- ③PERマルチプルの適正化 ➡ 成長期待と持続的な企業価値向上の醸成
- ・SR/IRエンゲージメントの強化し当社グループの成長期待を醸成する
    - a.財務情報のみならず非財務情報、PR情報の発信機会を拡大し情報開示の質を更に充実
    - b.ワントゥワンミーティングやイベント等を通じたエンゲージは重要であり、代表取締役自ら積極的に参加
  - ・持続的企業価値向上のため、株式インセンティブ制度導入を検討、株主と価値共有を促進

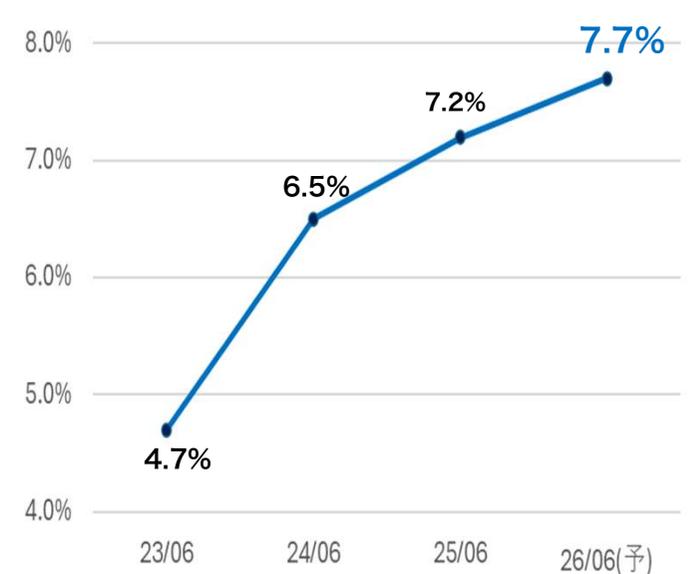
◆自己資本利益率(ROE)とエクイティスプレッド



◆配当性向(PR)の推移



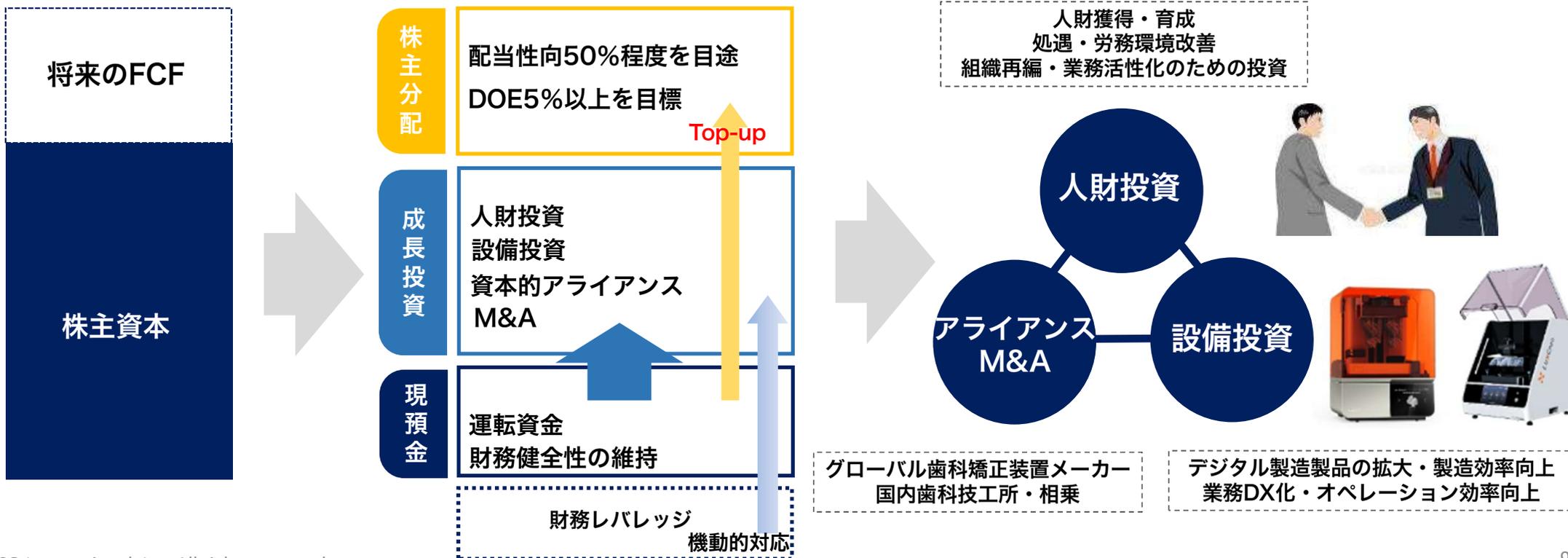
◆株主資本配当率(DOE)の推移



## II. 取組みの検討・開示(経営資源の配分【キャッシュ・アロケーション】)

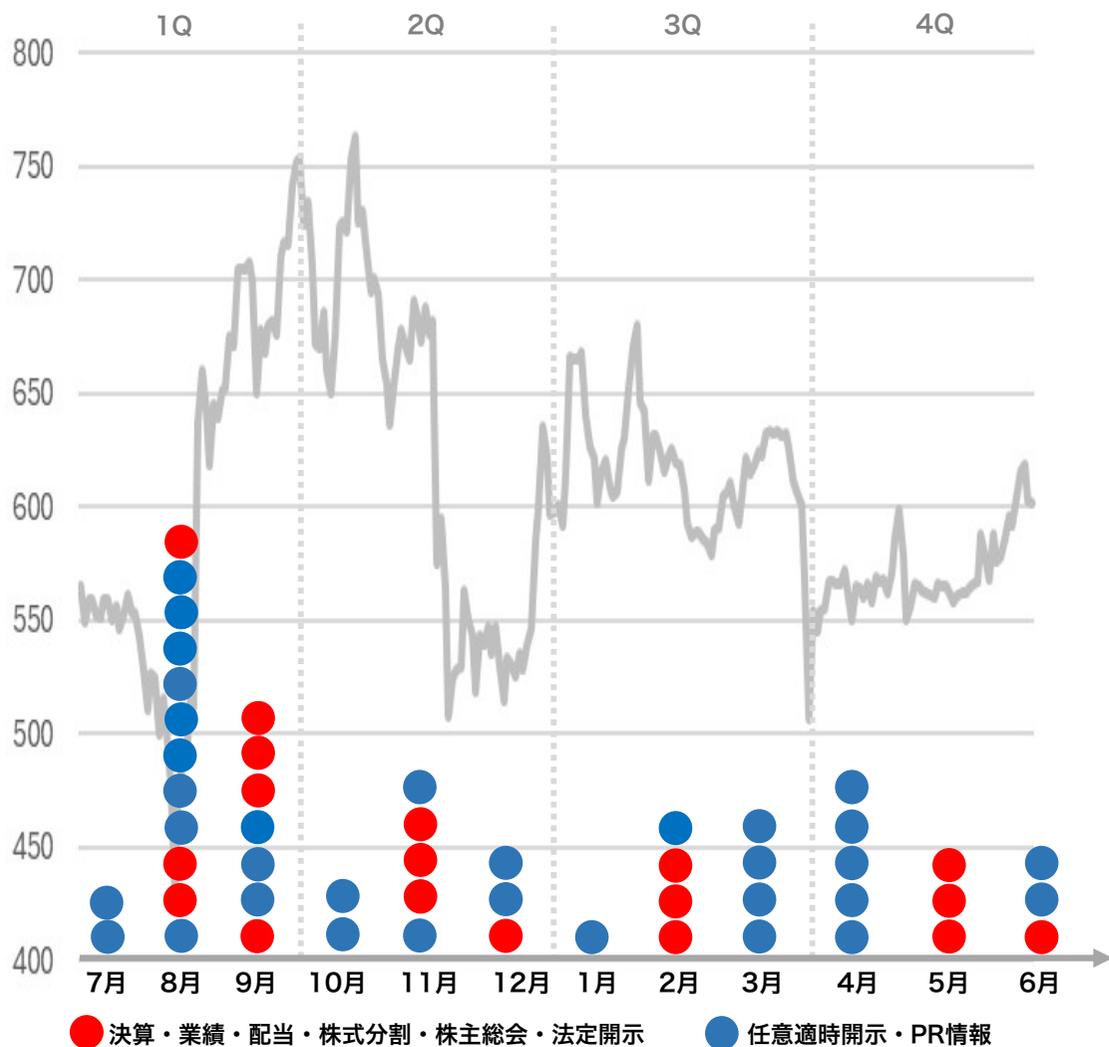
- |         |  |
|---------|--|
| ①人財投資計画 | ベア・定期昇給、人財獲得・育成 5年総額800百万円(25/6期比)増額   |
| ②設備投資計画 | 3Dプリンター・メタルプリンター、ベンディングマシン、ソフトウェア開発等総額300~500百万円                                       |
| ③金融投資計画 | 事業推進・アライアンス等関連事業会社への投資及びM&A等を積極的に検討  |
| ④株主分配政策 | M&A案件に関して、借入金による資金調達を想定、財務レバレッジを駆使した機動的対応<br>配当性向50%を目途とした配当政策、DOE5%以上をKPIとするが、上方修正を検討 |

### キャッシュ・アロケーション



### III.株主・投資者との対話(SR/IRエンゲージメントの取組み)(1)情報開示

#### ◆2025年3月期適時開示・PR情報開示履歴【TDネット開示52件】 ◆主な任意開示・PR情報 26件



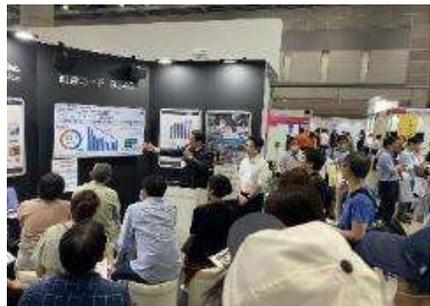
No.	月	開示区分	内容
1	7月	PR情報	アソインターナショナルインハウスセミナー開催のお知らせ
2	7月	PR情報	日本3Dプリンティング矯正歯科学会第3回学術大会開催のお知らせ
3	8月	PR情報	歯科矯正専門オンラインカルテ「ビー・アライン」と矯正技工指示書連携サービス開始のお知らせ
4	8月	任意開示	資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応について
5	8月	任意開示	アソインターナショナル2024年6月期決算説明会要旨と質疑応答
6	8月	PR情報	「第19回日経IR・個人投資家フェア2024」出展のお知らせ
7	8月	PR情報	日経IR・個人投資家フェア2024大盛況の下閉幕しました
8	8月	PR情報	日経IR・個人投資家フェア2024日経CNBC IRトーク動画公開のお知らせ
9	8月	PR情報	日経IR・個人投資家フェア2024日経CNBC・改野由佳キャスター×アソインターナショナル阿曾敏正IRトーク
10	9月	PR情報	アソインターナショナル阿曾敏正記事『社長名鑑』掲載のお知らせ
11	9月	任意開示	中期経営計画策定に関するお知らせ
12	9月	PR情報	米国UCSF公式サプライヤー登録のお知らせ
13	10月	PR情報	連結子会社における米国・LuxCreo社との基本合意書締結に関するお知らせ
14	10月	PR情報	第83回日本矯正歯科学会学術会へ出展のお知らせ
15	11月	PR情報	第83回日本矯正歯科学会学術会@バシフィコ横浜活況の下閉幕しました
16	12月	PR情報	会社四季報プロ500銘柄2025年新春号掲載のお知らせ
17	12月	PR情報	アソインターナショナル上場2周年のお知らせ
18	1月	任意開示	第三者割当増資による3D-Fab Co. Ltd株式の取得に関するお知らせ
19	3月	PR情報	UTHealth Houston公式サプライヤー承認のお知らせ
20	4月	任意開示	当社製品における医薬品医療機器法に基づく管理医療機器認証に関するお知らせ
21	4月	PR情報	新製品発売のお知らせ
22	4月	PR情報	個人投資家向け会社説明会動画公開のお知らせ
23	4月	PR情報	ポストン大学公式サプライヤー承認のお知らせ
24	4月	PR情報	AAO2025米国矯正歯科学会議出展のお知らせ
25	6月	PR情報	株式会社Braceへの出資に関するお知らせ
26	6月	任意開示	デジタルデータソリューション株式会社との業務提携に関するお知らせ

### Ⅲ.株主・投資者との対話(SR/IRエンゲージメントの取組み)(2)ミーティング/イベント ASO International, Inc. Orthodontic Laboratory Services

#### ◆2025年6月期SR/IRエンゲージメント

	1Q	2Q	3Q	4Q	合計	備考	アーカイブ 映像配信
<b>ワントゥワンミーティング</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>32</b>		
セルサイドアナリスト・マスコミ	3	3	4	3	13		
バイサイドアナリスト	5	5	2	4	16		
個人投資家	2			1	3	個人投資家スモールミーティング(4Q)	
<b>ラージミーティング・イベント</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>7</b>		
アナリスト向け	1		1		2	日本アナリスト協会主催	●
個人投資家・株主向け	1		1		2	株主総会后中期経営計画説明会(1Q) 株主総会后株主懇談会 日本証券新聞主催個人投資家説明会(3Q)	●
証券会社営業担当				2	2	いちよし証券、SMBC日興証券日本橋支店	
IRイベント	1				1	日経IRフェア2024(2024年8月)	●
<b>合計</b>	<b>13</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>39</b>		

2024年8月23～24日日経IRフェア2024の様子（当社ではIR担当のみならず営業担当者による会社説明会等も開催いたしました）



## 免責事項

☞ 掲載内容については細心の注意を払っておりますが、掲載された情報の誤り等によって生じた損害等に関し、当社は一切責任を負うものではありません。

☞ 本資料は投資判断のご参考となる情報の提供を目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。投資に関する決定は、利用者ご自身のご判断において行われるようお願い申し上げます。

☞ なお本資料における将来予測に関する情報および業績見通し等の予想数値や将来展望は、現時点で入手可能かつ合理的な情報による判断および仮定に基づき記述しております。

☞ 今後リスクや不確定要素の変動および経済情勢等の変化により、予告なしで情報を変更したり、実際の業況や業績結果と大きく乖離するなど、本資料の内容と異なる可能性もございます。予めご了承ください。



X(旧Twitter) ASO公式アカウント開設  
株式・株価に関する情報をお届けいたします。  
みなさまのフォローをお待ちしております。

@ASO\_9340



**ASO International, Inc.**  
Orthodontic Laboratory Services

お問い合わせ

株式会社アソインターナショナル 管理部  
〒104-0061 東京都中央区銀座2-11-8  
email : ir@aso-inter.co.jp

【東京証券取引所スタンダード市場：9340】