

**Always  
Smiling,  
Orthodontics !**



株式会社アソインターナショナル  
2025年6月期中間期決算説明資料



2025年2月13日(木)



ASO International, Inc.

ASO International, Inc.  
Orthodontic Laboratory Services



東京証券取引所スタンダード市場  
【証券コード9340】



# 2025年6月期中間期決算概要



連結売上高1,864百万円、前年同期比148百万円増収 (+8.7%)  
同営業利益288百万円、同76百万円増益 (+36.0%)  
同経常利益278百万円、同74百万円増益 (+36.8%)  
同中間純利益200百万円、同81百万円増益 (+68.1%)

## 売上高

- ①国内売上高8.5%増収、社会的な審美意識の高まり、未病改善取組拡大を背景に矯正歯科治療のニーズは引き続き堅調に推移  
アライナー(マウスピース型)矯正がニーズを掘り起こし、患者の増加傾向に変化なし
- ②デジタル製造矯正装置前年比13.8%増収、デジタル比率中間期37.5%、特にIDB(インダイレクトボンディング)が堅調  
アプライアンス(動的矯正装置)及びリテーナー(保定装置)等のアナログ製造製品も受注堅調  
商品売上高21.8%増収、口腔内スキャナーWE SCAN及び11月ローンチのLuxCreo社3Dプリンター等が寄与
- ③海外売上高12.2%増収、海外売上高比率は中間期4.6% (前年同期4.4%)、UCSFは実質12月より受注開始

## 利益

- ①売上総利益：材料費率上昇及び商品売上構成比上昇するが、製造経費(主に外注加工費)比率低下で売上総利益率は前年並確保
- ②営業利益：売上高販管費比率低下(30.8%→27.6%)、営業利益率は15.5%へ改善、36%増益
- ③経常利益：営業外損益は前年同等により営業利益増益に準ずる
- ④中間純利益：法人税率の低下により利益率3.8%改善し68.1%増益

## 主なトピック

- ①リアルセミナー活動によるデジタル製品推進を継続、日本矯正歯科学会学術大会(@パシフィコ横浜)へ出展(10月)
- ②米国サンノゼ現地法人をベースとしたトップ外交を実施、UCSF公式サプライヤー登録の成果(9月)
- ③スタートアップ企業LuxCreo社との業務提携、ダイレクトアライナープリンター”iLux Pro Dental”の国内独占販売権(10月)

# 2025年6月期中間期損益計算書サマリー

(単位：百万円)

科目	2024年6月期中間期 (2023年7月-2023年12月)		2025年6月期中間期 (2024年7月-2024年12月)		前年同期比		2024年6月期 (2023年7月-2024年6月)	
	金額	売上比	金額	売上比	増減	増減比	金額	売上比
売上高	1,715	100.0%	1,864	100.0%	+148	+8.7%	3,544	100.0%
売上原価	974	56.8%	1,060	56.9%	+85	+8.8%	1,957	55.2%
売上総利益	740	43.2%	803	43.1%	+62	+8.5%	1,587	44.8%
販売費及び一般管理費	528	30.8%	515	27.6%	-13	-2.5%	1,042	29.4%
(うち人件費)	279	16.3%	283	15.2%	+3	+1.3%	561	15.9%
営業利益	211	12.3%	288	15.5%	+76	+36.0%	545	15.4%
営業外収益	6	0.4%	4	0.3%	-1	-24.5%	20	0.6%
営業外費用	14	0.9%	14	0.8%	+0	+0.1%	10	0.3%
経常利益	203	11.9%	278	14.9%	+74	+36.8%	555	15.7%
特別利益	0	0.0%	-	-	-0	-	0	0.0%
税調前中間純利益	203	11.9%	278	14.9%	+74	+36.4%	555	15.7%
法人税等	85	5.0%	74	4.0%	-11	-13.0%	173	4.9%
法人税等調整額	-0	0.0%	3	0.2%	+3	-	-4	-0.1%
中間純利益	119	7.0%	200	10.8%	+81	+68.1%	386	10.9%
減価償却費(製造原価+販管費)	21	1.3%	22	1.2%	+1	+5.5%	47	+1.3%
1株当たり中間純利益(円) ※	12.3		20.6		-		39.8	

期中為替レート(月次平均値) みずほ銀行外国為替情報ヒストリカルデータより引用算出

ドル	146.26	150.90	+4.64	149.03
ユーロ	158.20	163.28	+5.08	161.39

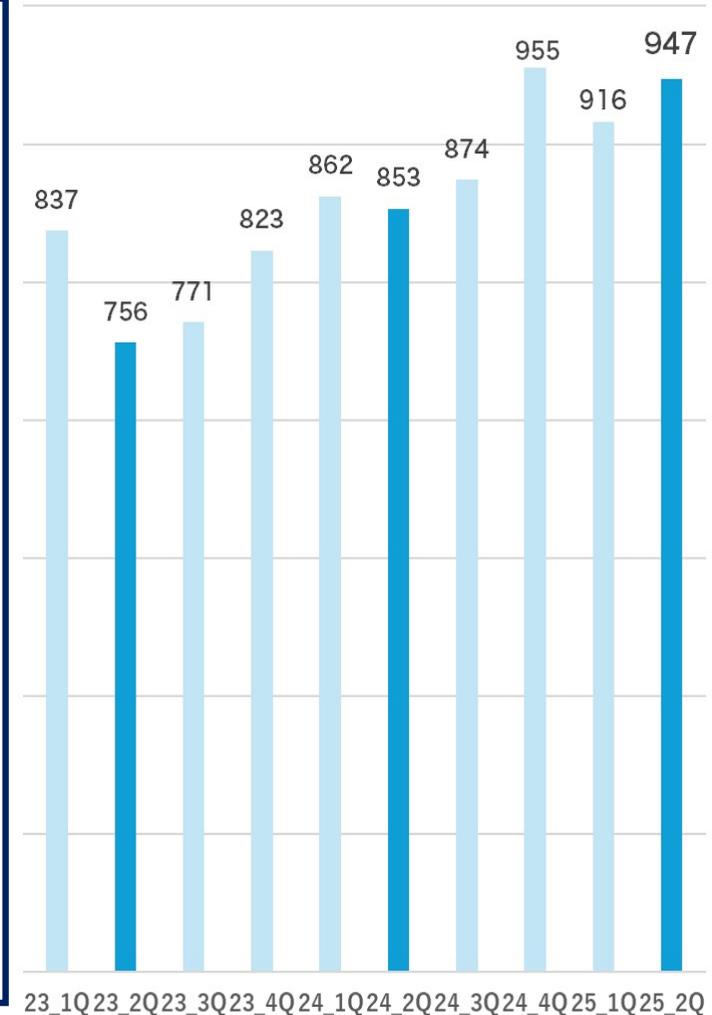
※2024年12月30日を実質基準日として1株を2株に株式分割を考慮、1株当たり中間純利益及び前期当期純利益を算出しております

## 前四半期比較と四半期売上高推移

前年同期（10月-12月）売上高11.1%増収、営業利益35.6%、当期純利益61.8%増益

（単位：百万円）

科目	2024年6月期2Q (2023年10月-12月)		2024年6月期2Q (2024年10月-12月)		前年同期比	
	金額	売上比	金額	売上比	増減	増減比
売上高	853	100.0%	947	100.0%	+94	+11.1%
売上原価	477	56.0%	531	56.1%	+53	+11.2%
売上総利益	375	44.0%	416	43.9%	+40	+10.9%
販売費及び一般管理費	262	30.8%	263	27.8%	-0	+0.4%
（うち人件費）	134	15.8%	143	15.1%	+8	+6.5%
営業利益	112	13.2%	152	16.1%	+39	+35.6%
営業外収益	4	0.6%	17	1.8%	+12	+256.3%
営業外費用	11	1.4%	0	0.1%	-11	-95.8%
経常利益	105	12.3%	168	17.8%	+63	+60.5%
税調前四半期純利益	105	12.3%	168	17.8%	+63	+60.5%
法人税等	45	5.4%	49	5.2%	+3	+7.4%
法人税等調整額	-16	-1.9%	-2	-0.3%	+13	-
四半期純利益	75	8.9%	122	12.9%	+46	+61.8%
減価償却費(製造原価+販管費)	10	+1.3%	11	+1.2%	+0	+1.9%



# 2025年中間期末連結貸借対照表サマリー

(単位：百万円)

科目	2024年期末 (2024年6月末)		2025年中間期末 (2024年12月末)		前期末比 (半期比)		科目	2024年期末 (2024年6月末)		2025年中間期末 (2024年12月末)		前期末比 (半期比)	
	金額	構成比	金額	構成比	増減	増減比		金額	構成比	金額	構成比	増減	増減比
流動資産	2,580	81.0%	2,573	80.9%	-7	-0.3%	流動負債	404	12.7%	466	14.7%	+61	+15.2%
当座資産	2,383	74.9%	2,400	75.5%	+16	+0.7%	買掛金	139	4.4%	126	4.0%	-13	-9.8%
現預金	1,899	59.7%	1,925	60.6%	+25	+1.3%	未払配当金	0	0.0%	97	3.1%	+97	+63936.2%
売掛金	492	15.5%	481	15.1%	-10	-2.2%	契約負債(定額矯正装置契約残)	19	0.6%	20	0.6%	+0	+3.6%
たな卸資産	137	4.3%	129	4.1%	-8	-5.9%	その他の流動負債	245	7.7%	222	7.0%	-23	-9.4%
商品	43	1.4%	58	1.9%	+15	+35.6%	固定負債(資産除去債務)	17	0.5%	17	0.5%	+0	+0.2%
製品	3	0.1%	1	0.0%	-1	-58.3%	負債合計	421	13.2%	483	15.2%	+61	+14.6%
仕掛品	2	0.1%	1	0.1%	-1	-36.5%	株主資本	2,773	87.1%	2,705	85.1%	-67	-2.4%
材料	87	2.8%	67	2.1%	-20	-23.5%	資本金	354	11.1%	354	11.2%	+0	+0.0%
その他の流動資産	59	1.9%	43	1.4%	-16	-27.5%	資本剰余金	344	10.8%	344	10.8%	+0	+0.0%
固定資産	603	19.0%	606	19.1%	+2	+0.4%	利益剰余金	2,073	65.1%	2,005	63.1%	-67	-3.3%
有形固定資産	104	3.3%	102	3.2%	-1	-1.7%	(自己株式)	-	-	-0	0.0%	-0	-
無形固定資産	43	1.4%	38	1.2%	-4	-9.8%	その他包括利益累計額	-10	-0.3%	-9	-0.3%	+0	-6.9%
投資その他資産	456	14.3%	464	14.6%	+8	+1.8%	純資産合計	2,763	86.8%	2,695	84.8%	-67	-2.4%
資産合計	3,184	100.0%	3,179	100.0%	-5	-0.2%	負債・純資産合計	3,184	100.0%	3,179	100.0%	-5	-0.2%
							1株当たり純資産(円) ※	282.9		276.0		-	
							自己資本比率(%)	86.8%		84.8%		-	

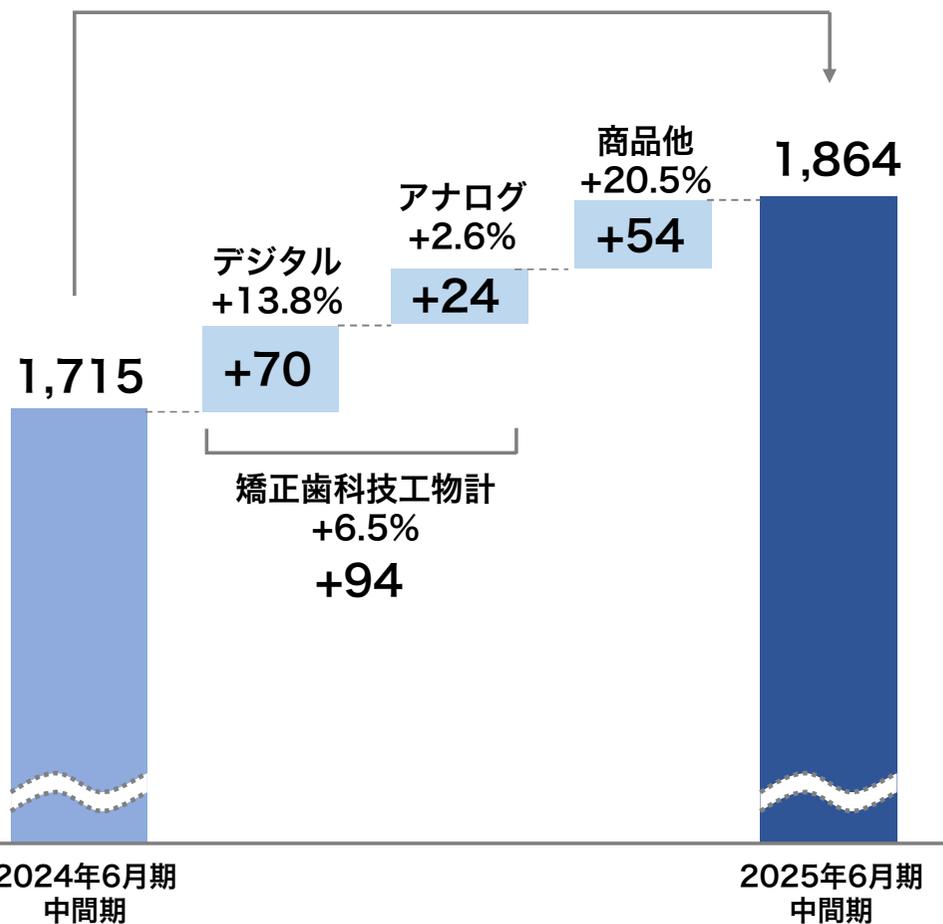
※2024年12月30日を実質基準日として1株を2株に株式分割を考慮して1株当たり純資産を算出しております。

# 売上高・営業利益増減要因

(単位：百万円)

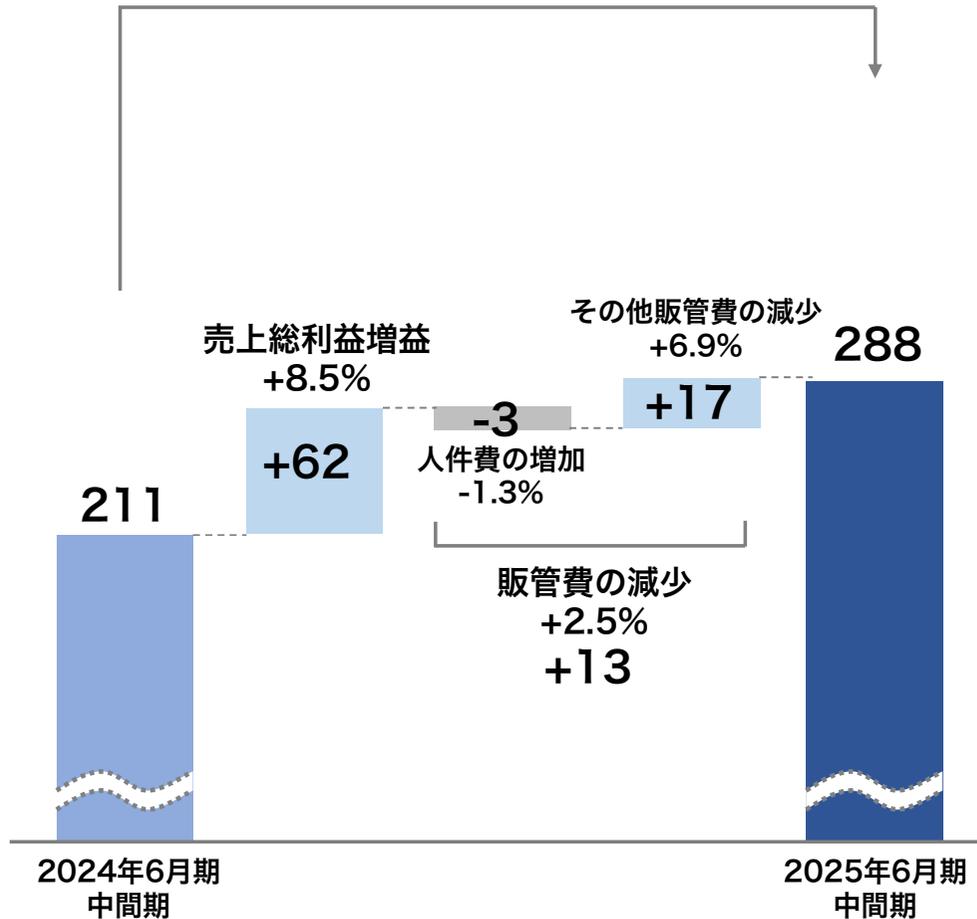
## 売上高

+148  
+8.7%



## 営業利益

+76  
+36.0%



# 商品別売上高・国内外売上高／デジタル製造比率の推移

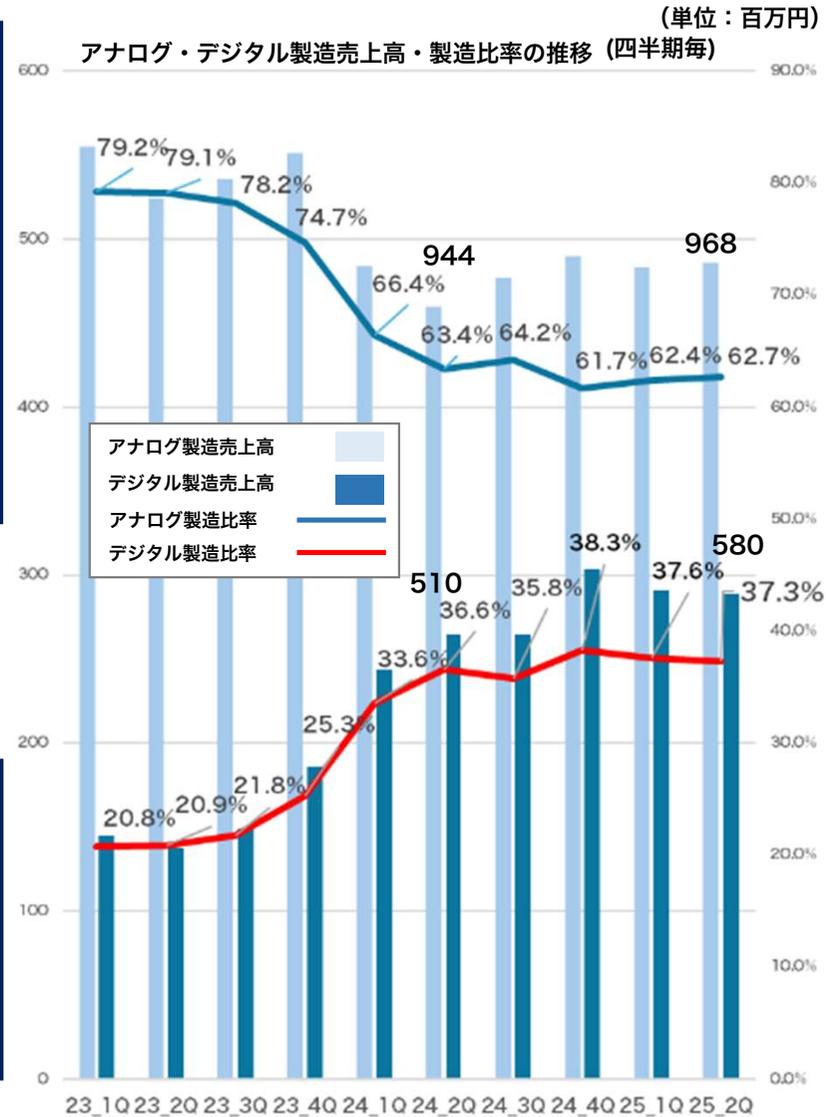
商品別売上高	2024年6月期中間期 (2023年7月-2023年12月)		2025年6月期中間期 (2024年7月-2024年12月)		増減	増減比
	金額	構成比	金額	構成比		
連結売上高合計	1,715	100.0%	1,864	100.0%	+148	+8.7%
矯正歯科技工物売上高	1,454	84.8%	1,549	83.1%	+94	+6.5%
アナログ製造 ※1	944	55.1%	968	52.0%	+24	+2.6%
デジタル製造 ※2	510	29.7%	580	31.2%	+70	+13.8%
商品売上高	248	14.5%	302	16.2%	+54	+21.8%
その他売上高	12	0.7%	12	0.6%	-0	-1.2%
アナログ製造	64.9%		62.5%			
デジタル製造	35.1%		37.5%			

※1 アナログ製造：矯正プレート、ファンクショナルワイヤー装置、リテーナー(保定装置)、スタディモデル（石膏模型）等

※2 デジタル製造：アライナー（マウスピース）型矯正装置、デジタルセットアップ矯正装置、デジタルサービス等

国内外売上高	2024年6月期中間期 (2023年7月-2023年12月)		2025年6月期中間期 (2024年7月-2024年12月)		増減	増減比
	金額	構成比	金額	構成比		
連結売上高合計	1,715	100.0%	1,864	100.0%	+148	+8.7%
国内売上	1,639	95.6%	1,778	95.4%	+139	+8.5%
海外売上 ※3	75	4.4%	85	4.6%	+9	+12.2%

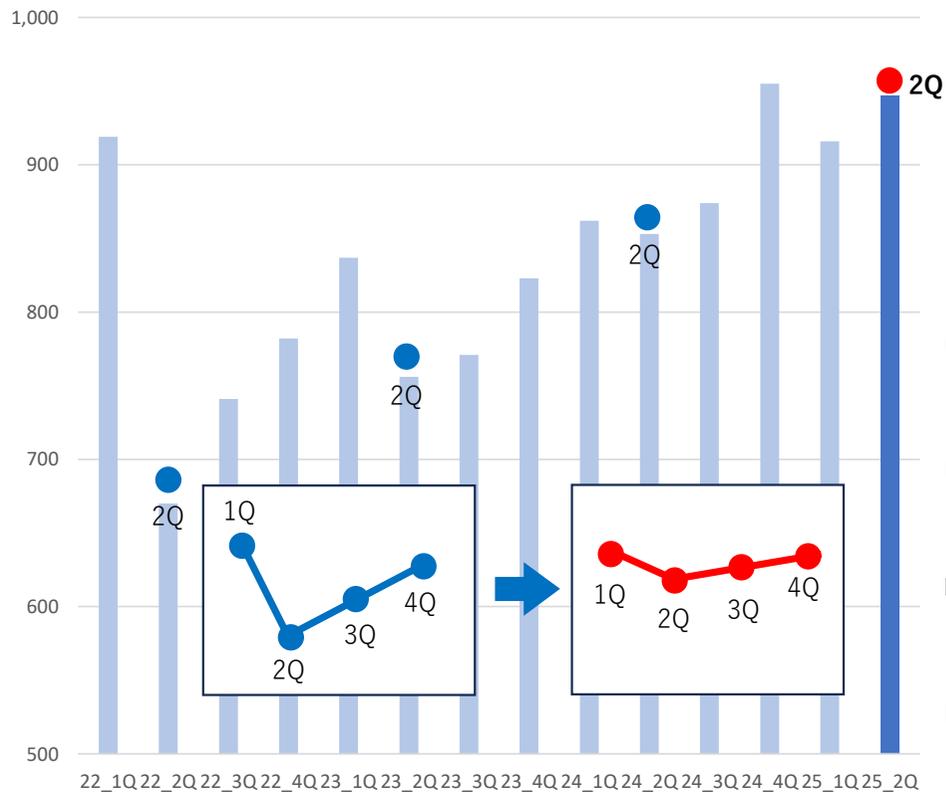
※3 海外売上：米国ハワイ州、米国本土、オーストラリア、ベトナム、欧州等



# 売上高の四半期進捗について

- 第1四半期(7月~9月)の売上高構成比率が平準化傾向にある
- 社会的な審美意識の高まり、未病改善取組拡大傾向、矯正患者の年齢層の広がり起因か
- 利益の進捗 売上高に準ずる傾向に加え、中間期(上半期)はイベント等による費用集中傾向±為替動向

連結売上高（四半期毎）の推移



2025年6月期通期計画進捗率

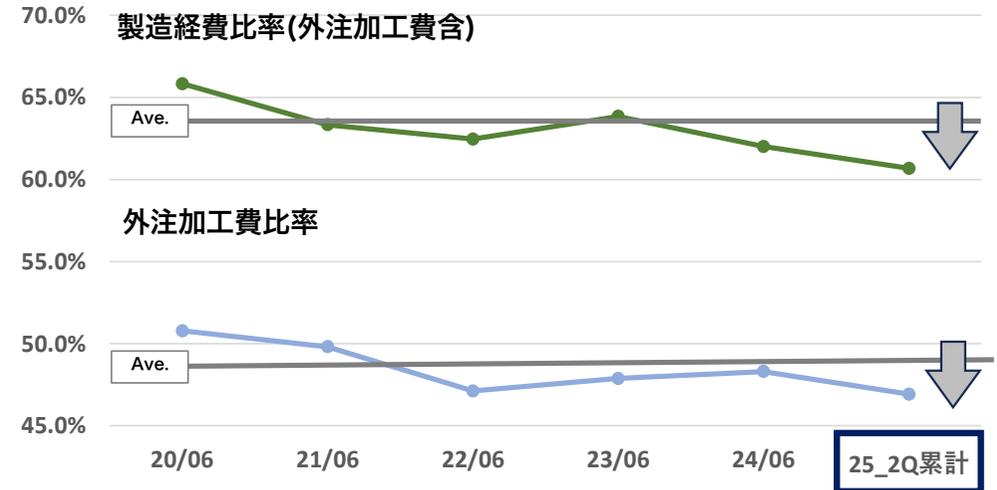
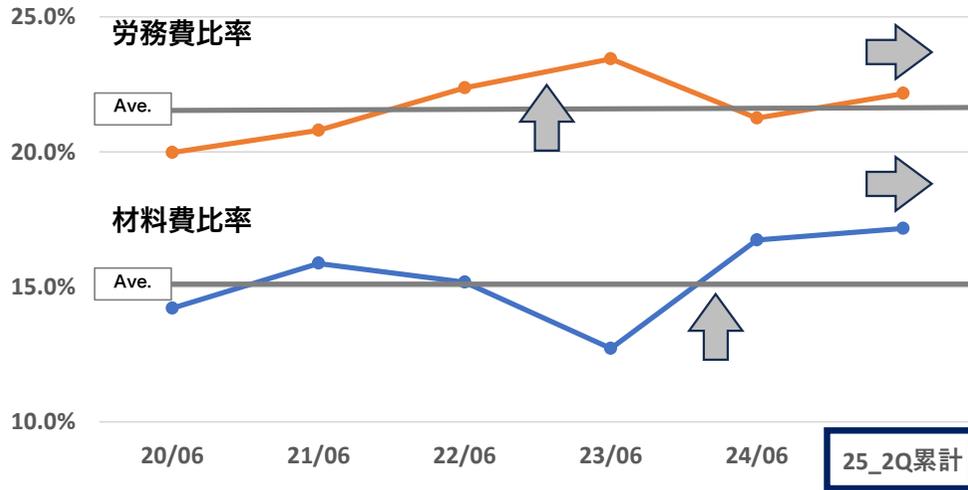
科目	2024年6月期 中間期実績	2025年6月期 中間期実績	前年 同期比	2025年6月期 通期計画	進捗率
売上高	1,715	1,864	+148	3,828	48.7%
営業利益	211	288	+76	620	46.5%
経常利益	203	278	+74	618	45.0%
中間純利益	119	200	+81	420	47.8%

連結売上高四半期構成比



# 製品製造原価について(中間期)

- ①材料費比率 為替水準の高止まりで製造原価高の直接的原因、更なる原材料高の場合、製品値上げ検討
  - ②労務費比率 増加要因：(1)製造キャパシティ拡大に伴う人員増(2)ベースアップ(3)比ペソ高 減少要因：製造デジタル化
  - ③製造原価比率 製造拠点の最適化（汎用的製品の海外生産拡大）で外注加工費率は今後低下の傾向
- ➡ 製造デジタル化による効率化、製造拠点の最適化による製品粗利率向上を目論む



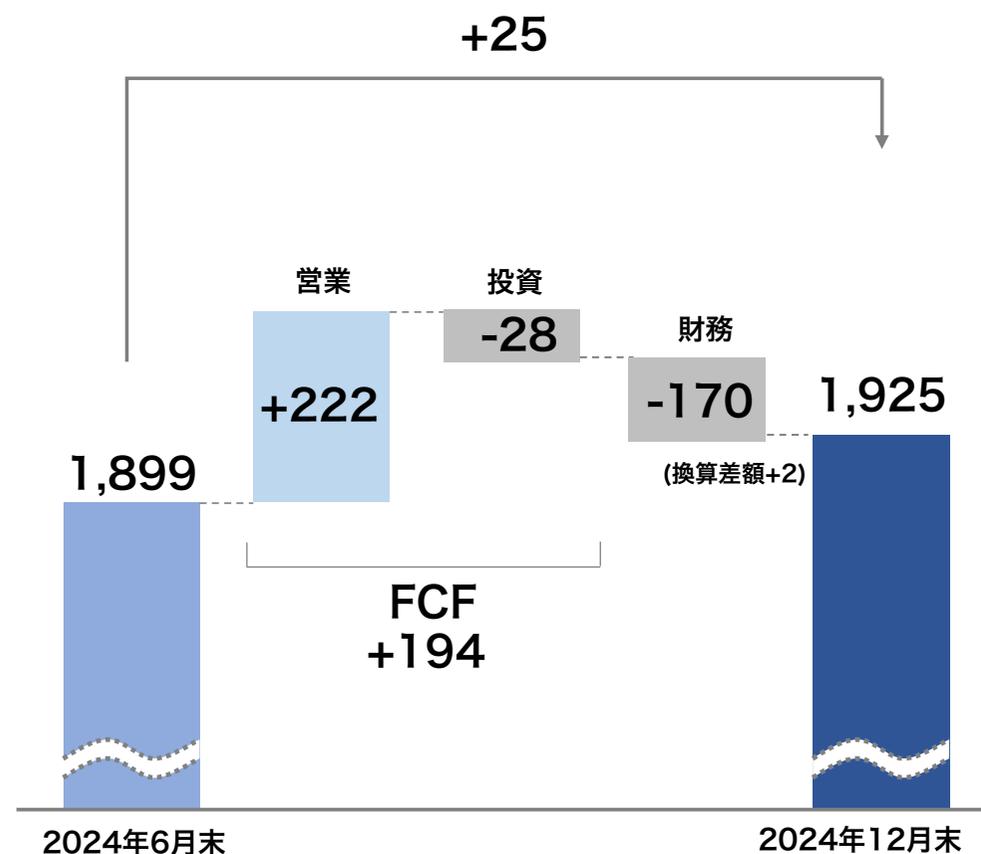
	20/06	21/06	22/06	23/06	24/06	過去5年平均	25_2Q中間	差
材料費比率	14.2%	15.9%	15.2%	12.7%	16.7%	15.0%	17.2%	2.2%
労務費比率	20.0%	20.8%	22.4%	23.4%	21.2%	21.6%	22.2%	0.6%
製造経費比率	65.8%	63.3%	62.5%	63.8%	62.0%	63.4%	60.7%	-2.7%
(うち外注加工費比率)	50.8%	49.8%	47.1%	47.9%	48.3%	48.7%	46.9%	-1.8%
当期製品製造原価(≒製造原価)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-

# 連結中間キャッシュフロー計算書

	2024年6月期中間期 (2023年7月-2023年12月)	2025年6月期中間期 (2024年7月-2024年12月)	前年比
営業活動によるキャッシュ・フロー	217	222	+5
税金等調整前当期純利益	203	278	+74
減価償却費	20	22	+2
売上債権の増減額 (△は増加)	13	2	-10
棚卸資産の増減額 (△は増加)	13	6	-7
仕入債務の増減額 (△は減少)	41	7	-33
為替差損益 (△は益)	△ 4	△ 13	-9
法人税等の支払額	△ 102	△ 90	+11
未払消費税等の増減額 (△は減少)	15	3	-11
その他	15	5	-10
投資活動によるキャッシュ・フロー	△ 23	△ 28	-5
有形固定資産の取得による支出	△ 17	△ 16	+0
その他	△ 5	△ 11	-5
財務活動によるキャッシュ・フロー	△ 100	△ 170	-70
ストックオプションの行使による収入	1	0	-1
自己株式の取得による支出	0	0	-
配当金の支払額	△ 101	△ 170	-68
現金及び現金同等物にかかる換算差額	△ 1	2	+4
現金及び現金同等物の増減額 (△は減少)	92	25	-66
現金及び現金同等物の期首残高	1,727	1,899	+172
現金及び現金同等物の期末残高	1,820	1,925	+105

現金及び現金同等物の期末残高とキャッシュフロー

(単位：百万円)





# 2025年6月期の施策と業績見通し



連結売上高3,828百万円 前年比283百万円増収 +8.0% を計画

## (1)国内事業 前年比+7.2%【期初計画】

- ・ IDB(インダイレクトボンディング)やアプライアンス等の矯正装置売上拡大を見込む
- ・ 歯科矯正需要拡大(コロナ禍)以後、リテーナー(保定装置)の受注堅調が続く
- ・ 口腔内スキャナーの保険点数加算等、歯科業界全般のDX化は加速、スキャナー・3Dプリンター等の売上拡大を見込む

①上半期国内売上高8.5%増収

②IDB(インダイレクトボンディング)及びリテーナーやアプライアンス受注は堅調  
アライナー矯正希望患者が歯科医の診断によってIDB治療をスタートするケース等が増加

③商品売上高21.8%増収 口腔内スキャナー及び3Dプリンターの売上高が寄与



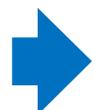
## (2)海外事業 前年比+24.4%【期初計画】

- ・ 高品質・高付加価値である日本製品はニーズが高く、前期設立のサンノゼ現法での売上拡大を見込む
- ・ 北米歯科矯正業界の有力企業とのアライアンスを検討、販売チャンネルを拡大

①海外売上高12.2%増収

②米国サンノゼ市現法をベースとしたトップ外交を実施、UCSF公式サプライヤー登録の成果

③販売チャンネル拡大のための有力企業とのアライアンスは潜在的状況



## 下半期(1月~6月)重点施策

①ダイレクト3Dプリンター”iLux Pro Dental”の重点販売継続と形状記憶アライナー”LuxClear®”のローンチ

②デジタル製品推進セミナーを継続 KOL(Key Opinion Leader)を迎えた様々なセミナーを計画

③米国本土での受注強化 米国トップ外交を昨年9月に続き再度実施、1月に訪米



- ① 昨年10月LuxCreo社(本社：イリノイ州シカゴ)との業務提携により国内独占販売権を獲得
- ② 11月に国内ローンチ、一部の有力歯科医はインハウス(歯科医院内)製造志向強く、初動の売れ行き好調
- ③ 台湾よりKOLドクターであるDr. Kelvinを招き臨床応用セミナーを実施(2月11日)、啓発活動を今後も継続

## iLux Pro Dentalの特徴

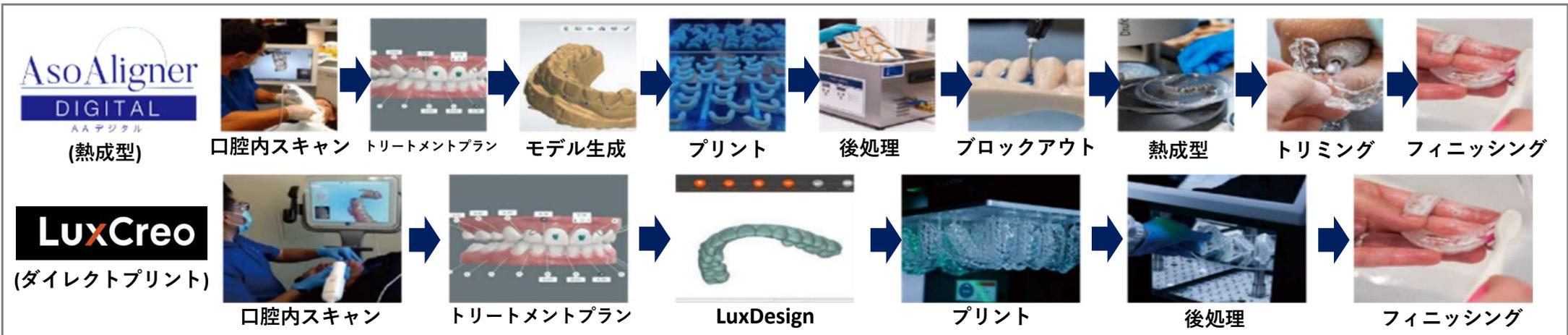
- ① ダイレクトでアライナーをプリント
- ② 素材(レジン)は形状記憶素材
- ③ 独自のデジタルポリッシング技術
- ④ UIや操作に優れたソフトウェア
- ⑤ アライナー以外の通常3Dプリント可能



**LuxCreo**  
iLux Pro Dental



## アライナー製造のワークフロー





## 形状記憶素材の”シン”アライナー “LuxClear®”

(マウスピース型矯正装置)

- 患者様のメリット
  - ① **患者様自身による着脱が楽・装着感が良い**  
60度程度のお湯でアライナーが柔軟になり、体温であらかじめ記憶された形状にもどる。また装着感がよくアンフィットがおきにくい。
  - ② **痛くない・よく動く**  
歯にやさしい弱い力で持続的に押すことができるため痛みが少なく、確実に歯列を動かすことができる。治療期間早期化の可能性大(検証中)
  - ③ **衛生的・高耐久性** 100℃の熱湯で煮沸消毒可能。踏んでもこわれぬ。
- 技工所(製造者)のメリット
  - ・ **アライナー製造工程の時間短縮・歯科技工士の労力減少・費用削減**
  - ・ レジンによる歯形模型製作、プレート圧着作業、トリミング(整形)工程不要
  - ・ 歯形模型の廃棄なし

▶ アライナー矯正治療のパラダイムシフトとなる可能性



## 革新的デジタル睡眠歯科装置 “EMA 3D™”

- 閉塞性睡眠時無呼吸症候群(OSA)に関する治療について
    - ① CPAP(シーパップ)=持続陽圧呼吸療法
    - ② **マウスピース治療**  
下顎を上顎より前方へ固定させ舌の沈下を防ぎ、上気道を確保、いびきや無呼吸の発生を防ぐ
    - ③ 外科手術による治療 ④ 生活習慣の改善
  - CPAP利用者は国内約30万人
  - LuxCreo”iLuxPro Dental”の活用による装置製造
    - ・ LuxCreo社とEMA Sleep, Inc社の業務提携によるコラボ商品”EMA 3D”の製造と国内販売開始
    - ・ iLuxPro活用によるインハウス(院内製造)セミナー実施 OSA治療のノウハウ、EMA 3Dの臨床応用を学習
- ▶ iLux Pro Dentalの販売促進  
睡眠呼吸障害治療分野への装置提供へ

# デジタル製品推進セミナーを継続

- ① デジタル製品の販売促進、KOL(Key Opinion Leader)を招き最新の歯科矯正事例やトピック・知見を共有
- ② 来場歯科医とのコミュニケーションも重要
- ③ リアル開催のみならず歯科矯正専門のウェビナープラットフォーム構築も視野

ASO Special Seminar  
最新のダイレクトプリントライナーとインハウスライナーについて  
LuxCreo KOL トークショー 特別解説

## ダイレクトプリントライナー LuxClear (4D) の優位性と臨床応用

来日記念セミナー

① デジタル製品を推進し販売促進を図る  
② インハウスのデジタル製品を推進する  
③ デジタル製品の導入を促進する

① 3Dプリンター  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

① 3Dプリンター  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

① 3Dプリンター  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

ASO International, Inc. 株式会社アソインターナショナル  
Orthodontic Laboratory Services 株式会社アソインターナショナル

LuxClear(4D)の優位性と臨床応用  
(2025年2月11日)

デジタルデンティストリー情報満載！  
ASO for the Year

## Digital Ortho Festa

見て、触って、納得！  
3Dスキャナー、3Dプリンターと結合したデジタル製品

① 3Dスキャナー  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

① 3Dスキャナー  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

① 3Dスキャナー  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

ASO International, Inc. 株式会社アソインターナショナル  
Orthodontic Laboratory Services 株式会社アソインターナショナル

第8回Digital Ortho Festa  
(2025年2月27日予定)

第9回(3月27日予定)

LuxCreo × ASO International, Inc. Special Seminar Vol.2  
ASO for the Year

## 革新的デジタル睡眠歯科装置 EMA 3D の実践

ダイレクト 3D プリンター LuxCreo による

① 3Dスキャナー  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

① 3Dスキャナー  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

① 3Dスキャナー  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

ASO International, Inc. 株式会社アソインターナショナル  
Orthodontic Laboratory Services 株式会社アソインターナショナル

デジタル睡眠歯科装置EMA3Dの実践  
(2025年4月10日予定)

ASO for the Year  
第2回  
インハウスライナー実践セミナー  
インハウスにおけるデジタルセットアップ 院内技工を徹底解説！

① 3Dスキャナー  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

① 3Dスキャナー  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

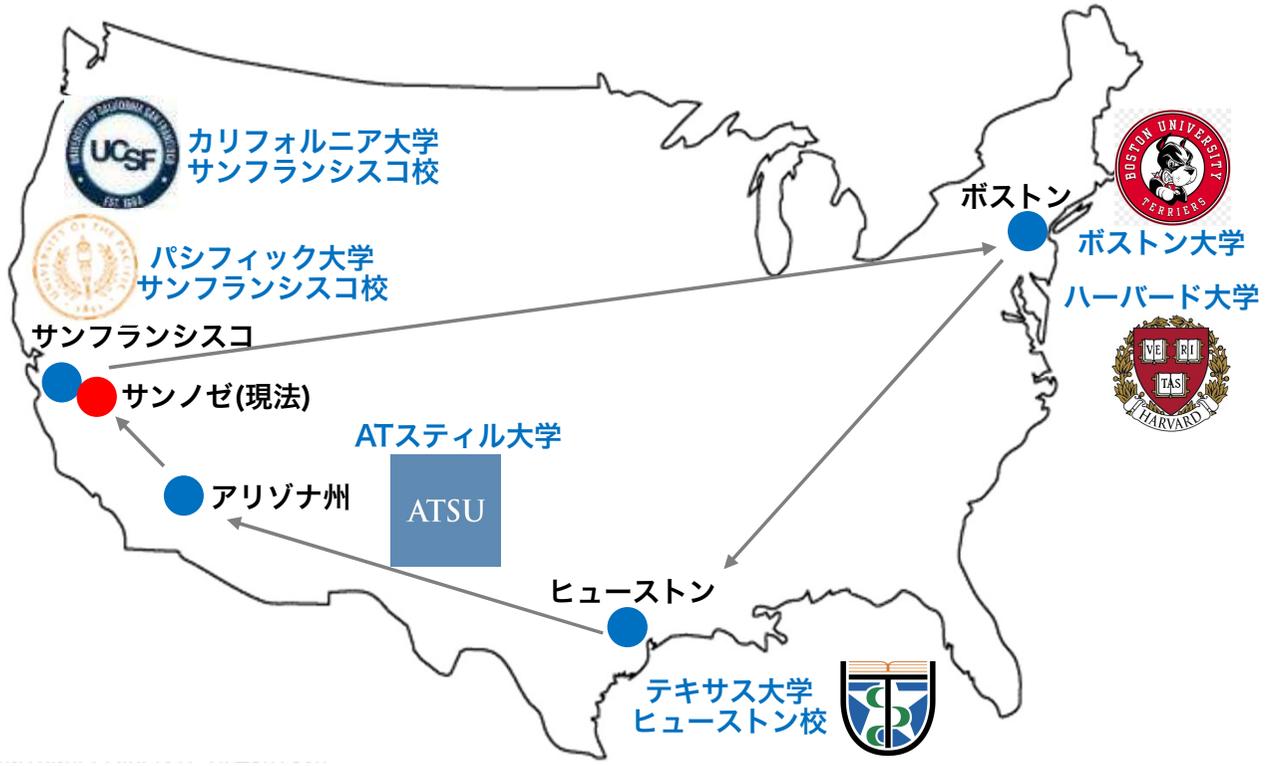
① 3Dスキャナー  
② 3Dプリンターと結合したデジタル製品  
③ 3Dプリンターと結合したデジタル製品

ASO International, Inc. 株式会社アソインターナショナル  
Orthodontic Laboratory Services 株式会社アソインターナショナル

第2回インハウスライナー実践セミナー  
(2025年6月29日予定)

米国本土での受注強化・今期2回目の米国トップ外交を実施(1月27日~2月7日)

- ①米国本土での受注拡大を目的としたトップ外交、6大学歯学部への訪問と製品プレゼンテーションを実施
- ②戦略的パートナーシップ先であるLuxCreo社（資本業務提携先)CEOとのトップ面談
- ③東海岸（ボストン）へ販路エリア拡大を計画、地元技工所とのアライアンスを検討





戦略的パートナーであるLuxCreo社関係会社3D-Fab Co. Ltd(ケイマン諸島籍・持株会社)への出資を決議(2025年1月24日取締役会決議)  
中期経営計画に基づくキャッシュ・アロケーションの一環

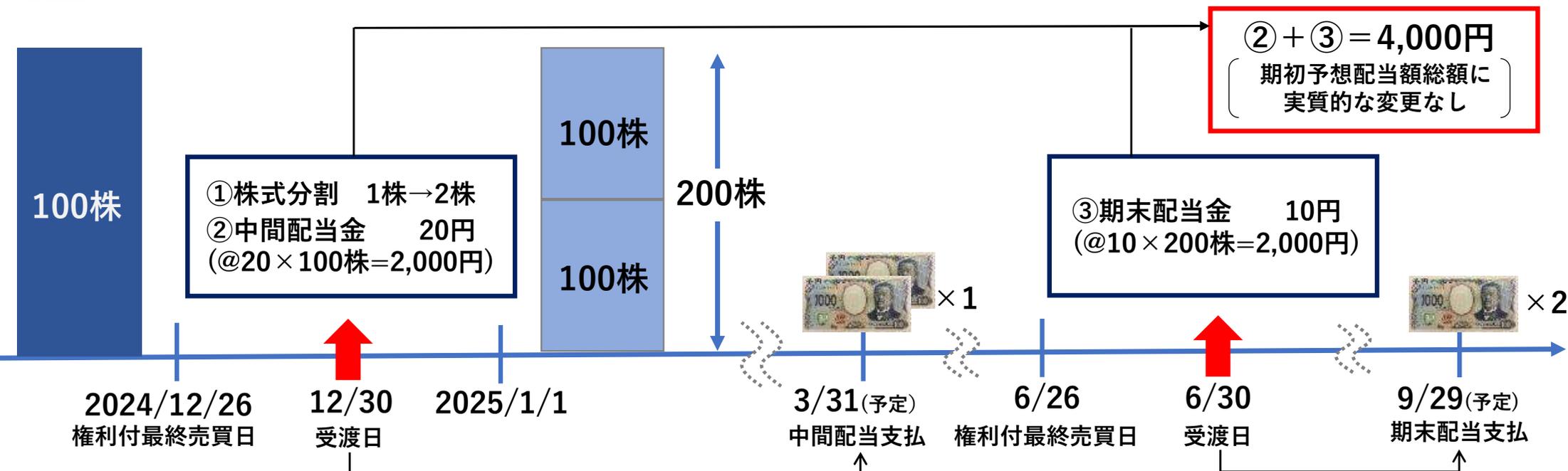
- ①概要：既述米国LuxCreo社の純粋持株会社、香港中間持株会社以下米国、台湾、中国に事業会社を持つ
- ②業務提携：3DプリンターiLux Pro Dentalの国内独占販売(2024年10月5日適時開示)
- ③出資目的：取引円滑化及び戦略的パートナーシップ
- ④出資金額：55万ドル(概算85百万円)
- ⑤資金調達フェーズ：ラウンドC (株式公開意向有)



- ①株式分割の実施(2024年11月13日決議) 1株を2株へ分割
    - ①投資家層の拡大(投資単位あたり金額の引下げ) ②流動性の向上
  - ②中間配当の実施(2024年12月13日決議) ・利益還元機会の充実(年1回から原則年2回へ)
  - ③当期純利益に対する配当率である配当性向50%程度を目途とする  
株主資本に対する配当率である株主資本配当率(DOE)5%以上を持続的に目標とする
- 方針を継続



2024年12月26日（権利付最終日）以前に100株保有されている株主様で期末まで継続保有のケース



- ①社会的審美意識の高まり、未病改善への取組みの拡大を背景に歯科矯正治療のニーズは高水準で推移する
- ②歯科業界全般のDX化は加速、スキャナー・3Dプリンター等の売上拡大を見込む
- ③高品質・高付加価値である日本製品はニーズが高く、米国サンノゼ現地法人での海外売上拡大を見込む

※2024年8月13日公表から変更はありません

(単位：百万円)

科目	2024年6月期 (2023年7月-2024年6月)		2025年6月期(予) (2024年7月-2025年6月)		前年同期比	
	金額	売上比	金額	売上比	増減	増減比
売上高	3,544	100.0%	3,828	100.0%	+284	+8.0%
営業利益	545	15.4%	620	16.2%	+74	+13.7%
経常利益	555	15.7%	618	16.1%	+62	+11.3%
税引後当期純利益	386	10.9%	420	11.0%	+33	+8.7%
1株当たり利益 (円)		※ 39.8 <sup>円</sup>		※ 43.0 <sup>円</sup>		-
1株当たり配当金 (円)		35.0 <sup>円</sup>		※ 10.0 <sup>円</sup>	(実質40円、前期比5円増配)	
配当性向(%)		44.2%		46.5%		-

※2024年12月30日を実質基準日として1株を2株に株式分割及び中間配当(1株当たり20円)実施を考慮、当期純利益及び配当総額等に変更はありません

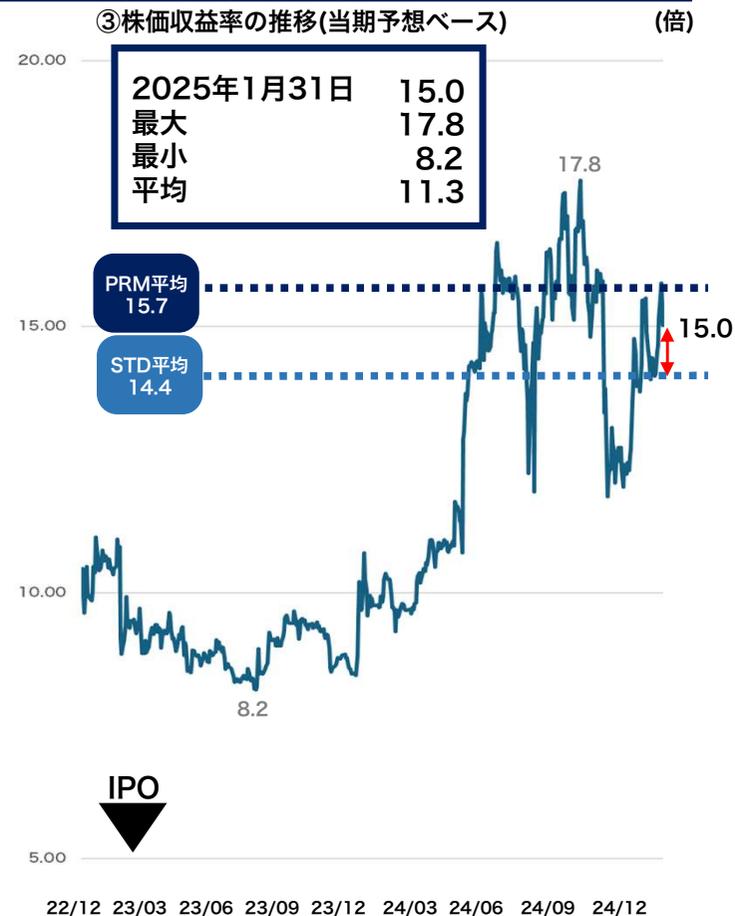
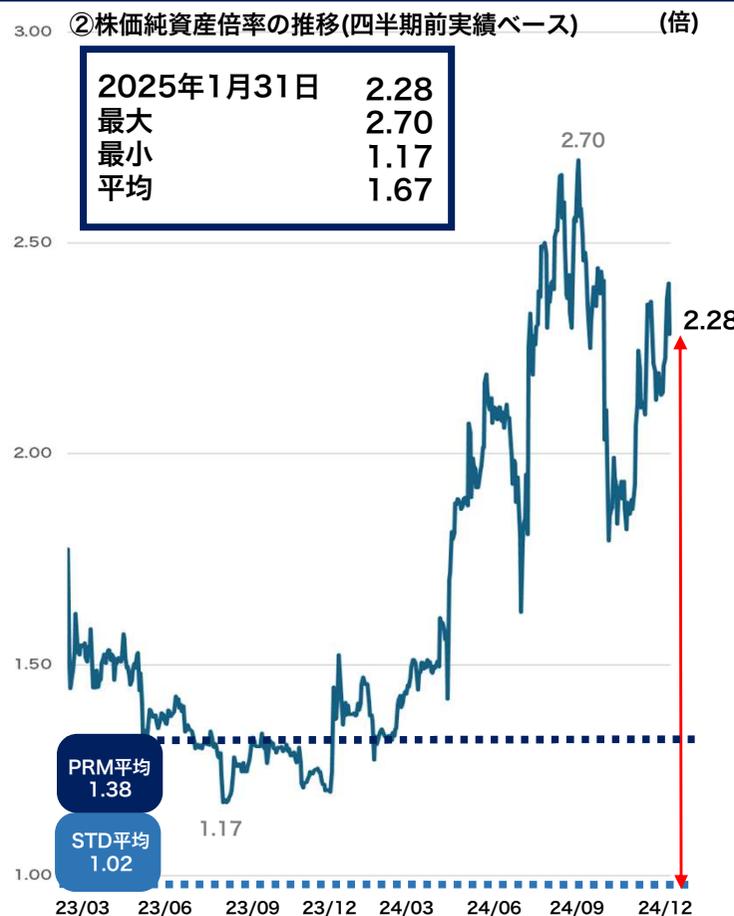
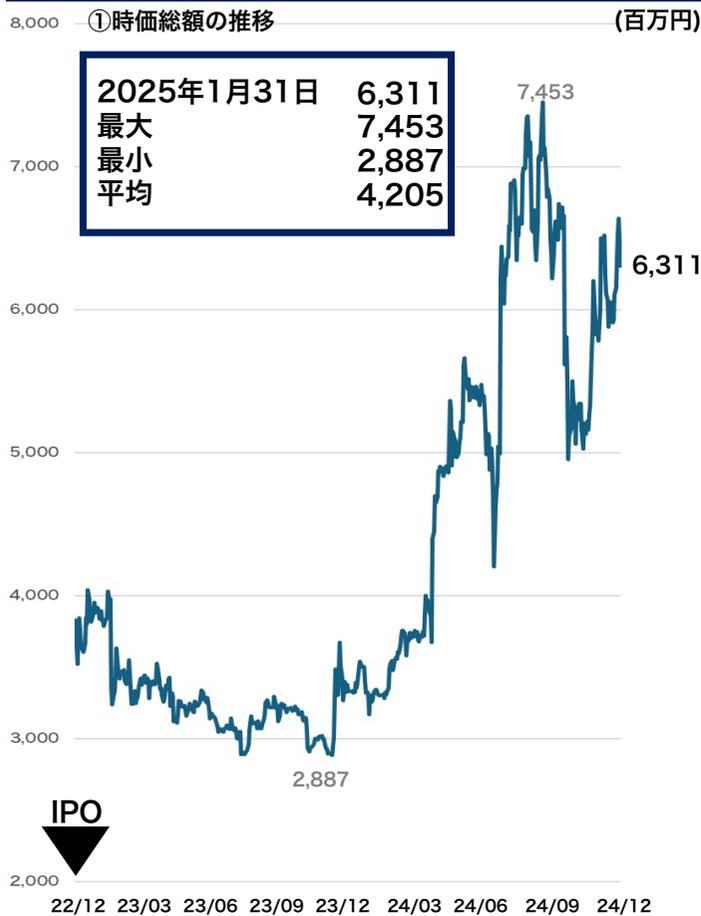


# 資本コストや株価を意識した経営の実現

(2025年6月期中間期更新版)



- ①時価総額(Market Cap) 第1四半期決算発表後50億円程度まで急落するが急落前の水準へ戻し揉みあい
- ②株価純資産倍率(PBR) IPO以後PBR1倍割れはなく、市場平均比較から上方乖離して推移
- ③株価収益率(PER) IR活動の強化でPER水準訂正し、市場平均同等の評価だが横バイ



①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)  
 ②加重平均資本コスト(WACC) 有利子負債ゼロ、概ねCAPMと一致

①株主資本コスト(Capital Asset Pricing Model)

株主資本コスト CAPM = リスクフリーレート Rf + (エクイティリスクプレミアム Rp × ベータ β) + サイズリスクプレミアム Sp

8.6% (=8.602%) = 1.2% + (6.0% × 0.717) + 3.1%

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 1.2% 【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・アソシエイツ・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 0.717

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0.820  
 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0.744  
 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0.698

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・アソシエイツ・ジャパンMicro-Cap参照】

②加重平均資本コスト(Weight Average Cost of Capital) WACC = 負債コスト×負債加重割合 + CAPM×資本加重割合

WACC = 1.95% (負債コスト) × 0.8% + 8.602%(上記算出) × 99.2% = 8.5%

※類似企業のCAPMとWACC

(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。

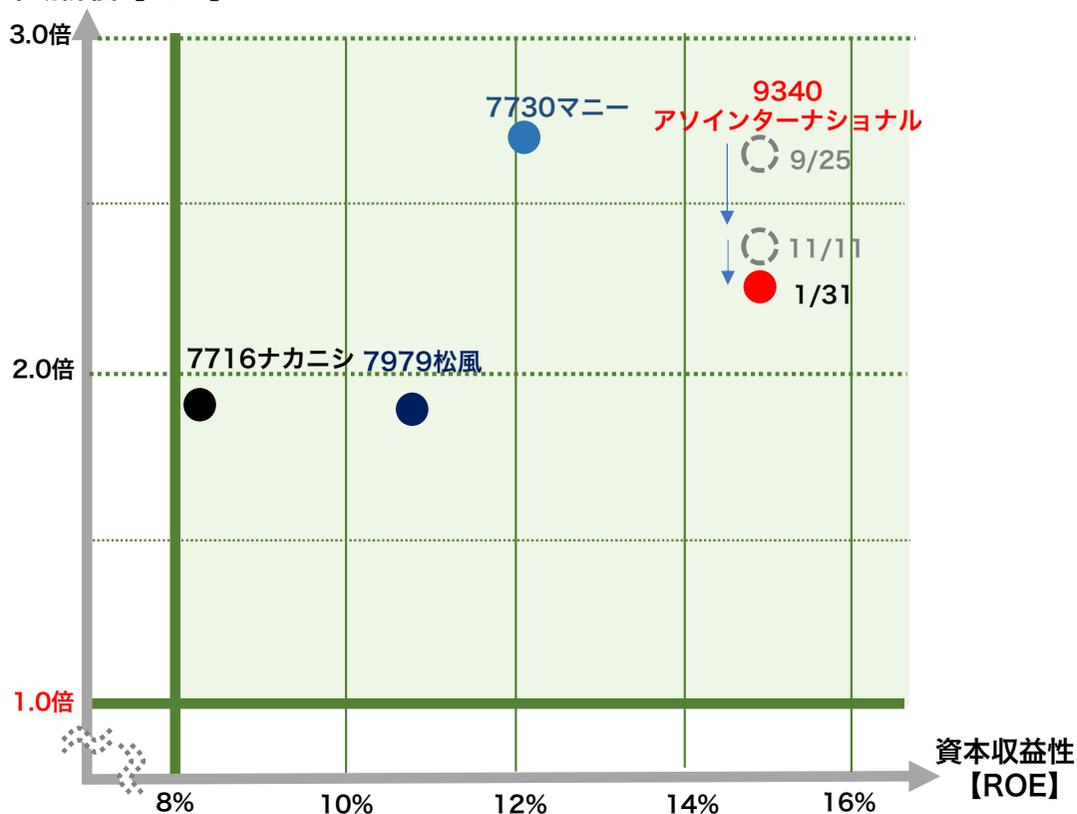
	決算期	β	CAPM (%)	WACC (%)	ROE(予) (%)	Equity Spread(%)
7716ナカニシ	24/12	0.820	6.1	6.1	7.8	1.7
7730マニー	25/08	0.744	5.7	5.7	11.5	5.8
7979松風	25/03	0.698	5.4	5.5	10.7	5.2
9340アソインターナショナル	25/06	0.717	8.6	8.5	14.6	6.1

※各社基礎データは2025年1月31日算出

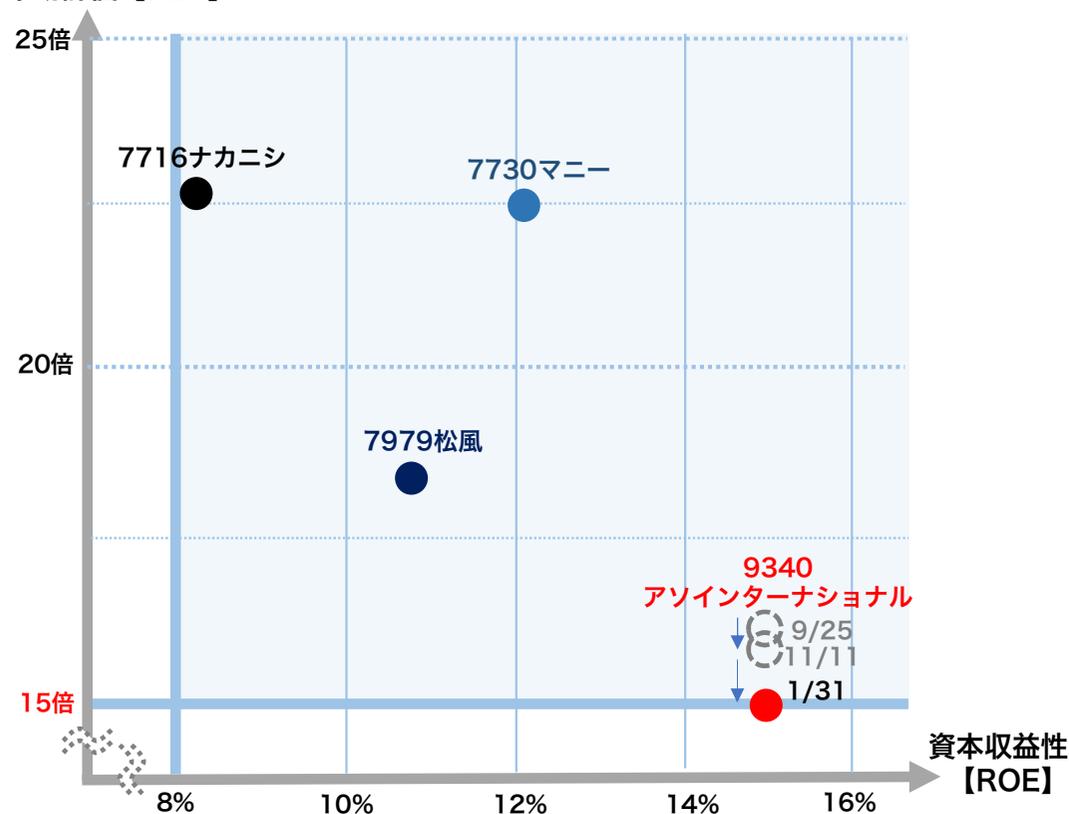
# 現状分析・評価 (資本収益性と市場評価に関するマトリクス分析・類似企業比較)

	決算期	2025年 1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 (%)	WACC (%)	ROE(予) (%)	Equity Spread(%)
7716ナカニシ	24/12	2,572	1,369.0	113.9	1.88	22.6	116,004	31,849	147,853	0.820	6.1	6.1	8.3	2.2
7730マニー	25/08	1,447.0	531.5	64.5	2.72	22.5	52,345	4,989	57,334	0.744	5.7	5.7	12.1	6.4
7979松風	25/03	2,136	1,186.3	124.9	1.80	17.1	42,167	7,389	49,556	0.698	5.4	5.5	10.8	5.3
9340アソインターナショナル	25/06	646	286.4	43.0	2.28	15.0	2,763	421	3,184	0.717	8.6	8.5	14.6	6.1

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は当期予想ベースで算出)

# 方針と目標(株主還元政策KPI/取組み)

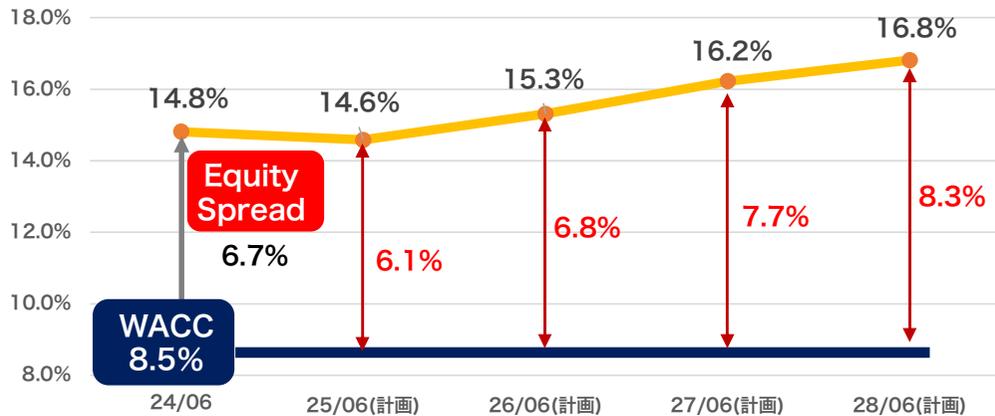
## ①株主還元政策のKPI

- 配当性向 **配当性向50%程度**を目途とした株主還元政策を継続
- 株主資本配当率(DOE) **5%以上**を持続的に目標とする(上場企業中央値は2%、平均値は3%と認識)
- エクイティ・スプレッド 自己資本利益率と資本コストの差(ES=ROE-WACC)を**5%以上**とする

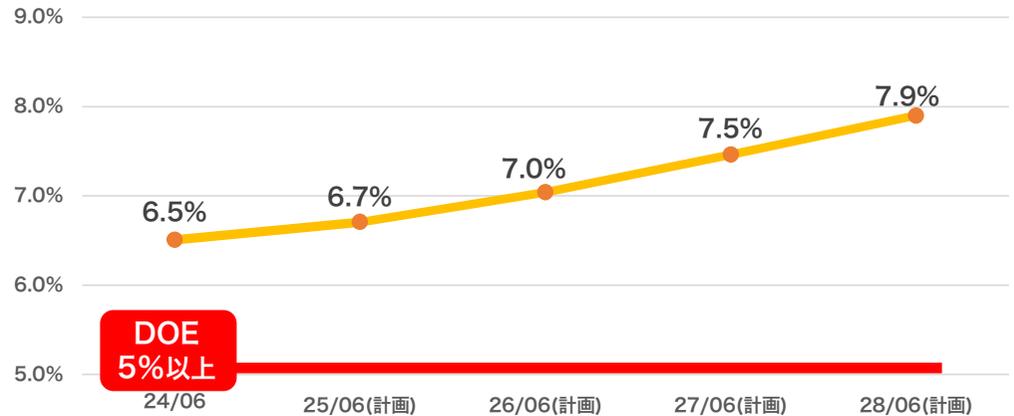
## ②2025年6月期中間期の取組み(2025年7月1日~12月31日)

- SR/IR活動の強化継続 8月20日決算説明会(機関投資家向けリアル開催・オンデマンド配信)実施  
8月23~24日日経IR・個人投資家フェアへ出展、**接触個人投資家推計900名**  
セルサイドアナリストカバレッジ(いちよし経済研究所)/バイサイドアナリストミーティング9回  
株主総会(9月27日)後の中期経営計画発表会・株主懇親会実施(@ロイヤルパークホテル東京)  
**任意適時開示18回**/報道機関インタビュー3回
- 株式流動性向上施策 12月30日を基準日として1株を2株へ**株式分割**を取締役会決議(11月13日決議・適時開示)
- 中間配当の実施 利益還元機会の充実(年1回から原則年2回へ)

◆自己資本利益率(ROE)の中期計画



◆株主資本配当率(DOE)の中期計画





# 会社概要



# 会社概要 (2025年1月1日現在)

会社名	株式会社アソインターナショナル 英名：ASO INTERNATIONAL,INC.		
代表者	代表取締役社長 阿曾 敏正 (あそ としまさ)		
創業・設立	創業1982年4月 法人設立1988年5月		
本社所在地	〒104-0061 東京都中央区銀座2丁目11番8号		
URL	<a href="https://aso-inter.co.jp/">https://aso-inter.co.jp/</a>		
国内支店	新潟オフィス 大阪オフィス 名古屋オフィス		
子会社	フォレストデント・ジャパン株式会社 ASO INTERNATIONAL USA (米国現地法人) ASO INTERNATIONAL HAWAII (米国現地法人) ASO INTERNATINAL MANILA (比国現地法人)		
上場市場	東京証券取引所スタンダード市場 【証券コード：9340】		
資本金	354百万円		
事業内容	歯科技工所の経営並びに歯科材料の輸入及び販売等		
役員	代表取締役 取締役 取締役 取締役(社外)	阿曾 敏正 内山 淳 桑原 勉 葛西 一貴	取締役(社外) 田内 優悟 監査役(常勤) 永瀬 巖 監査役(社外) 静 健太郎 監査役(社外) 奥村 祥樹
連結従業員数	431名 (正社員・派遣社員パートタイマー含む、役員除く)		
歯科技工士及びパートナー数	歯科技工士数 48名	外部パートナー 55社	
連結総資産 / 純資産	連結総資産3,189百万円 連結純資産2,797百万円		

## 経営方針

「高品質」「高付加価値」を追及し、全従業員の人格・品格形成に努め、社会に役立つ企業として持続成長する。

審美追及・未病改善に資し、人々が健康で明るく、QOL(Quality of Life)の向上に貢献する。



## 経営理念

Professionalな最新技術を  
世界から日本へ、  
日本から世界へ

## ビジョン

売上高海外比率50%超のシン・歯科矯正  
グローバル企業になる

## ミッション

世界規模で歯科矯正業界に貢献する企業になる

# 組織図 (2025年1月1日現在)



# 株式分布状況（2024年12月31日現在）

## 所有者別状況

項目区分	株式数		株主数	
	(株)	%	(名)	%
政府・地方公共団体	-	0.0%	-	0.0%
金融機関	銀行	-	-	0.0%
	信託銀行	41,900	1	0.1%
	生命保険	48,700	1	0.1%
	損害保険	-	-	0.0%
	その他金融機関	14,000	1	0.1%
金融商品取引業者	227,383	4.7%	14	0.8%
その他の法人	3,119,725	63.9%	17	0.9%
外国法人等	50,500	1.0%	17	0.9%
個人・その他	1,382,092	28.3%	1,756	97.2%
合 計	4,884,300	100.0%	1,807	100.0%

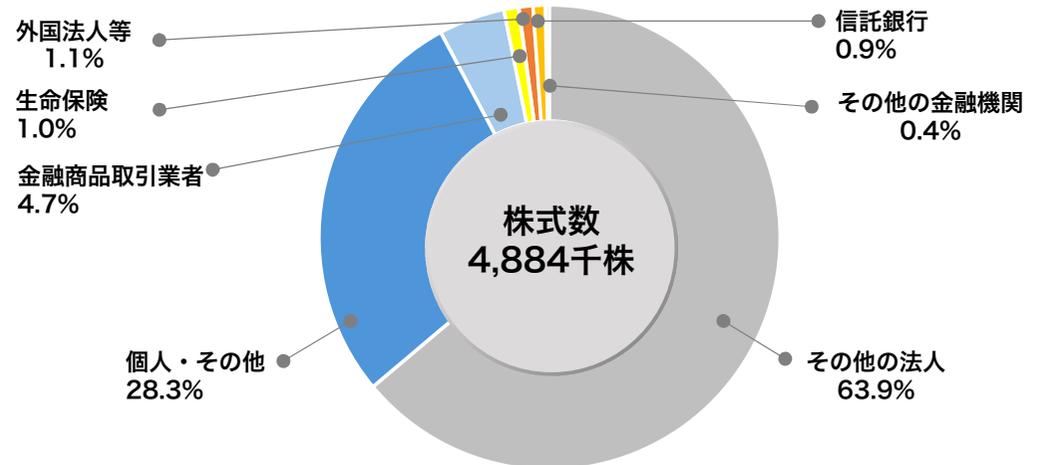
株主数	1,807名
議決権あり株主数	1,591名
総議決権数	48,823個

※2024年12月30日を実質基準日として1株を2株に株式分割を実施しております

（ご参考）2025年1月1日付発行済株式総数 9,768,600株

## 大株主上位10位

	株主名	株式数	%
1	株式会社ASO	2,800,000	57.3%
2	阿曾敏正	399,700	8.2%
3	ASG Japan株式会社	165,500	3.4%
4	光通信株式会社	135,200	2.8%
5	三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	90,000	1.8%
6	株式会社SBI証券	79,700	1.6%
7	加藤 英次	60,500	1.2%
8	日本生命保険相互会社	48,700	1.0%
9	株式会社日本カストディ銀行（信託口）	41,900	0.9%
10	田中 博	35,500	0.7%



## 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】