

# SHORT COMMENT

|| ショートコメント ||

## メニコン

7780 東証プライム市場

[企業情報はこちら >>>](#)

2025 年 12 月 26 日 (金)

執筆：フィスコアナリスト

秋山 浩器

FISCO Ltd. Analyst HIROKI Akiyama



FISCO Ltd.

<https://www.fisco.co.jp>

# 独自のサブスクリプションプランと1DAY・オルソケラトロジーでグローバル成長加速

株式会社メニコン<7780>は、日本で初めて角膜コンタクトレンズの実用化に成功した企業であり、長年にわたり“コンタクトレンズのバイオニア”として業界を牽引してきた。現在は「新しい『みる』を世界に」をスローガンに掲げ、グローバル展開を加速させている。事業はコンタクトレンズおよびレンズケア製品を中心とするビジョンケア事業が約 9 割を占め、残りをヘルスケア・ライフケア事業が担う。ビジョンケアでは 1 日使い捨て (1DAY) やオルソケラトロジー関連レンズを主力とし、国内では会員制サービス「メルスプラン」による安定収益基盤を持つ。海外では欧州や北米の大手量販チェーンとの取引を拡大し、中国やアジア各国にも積極展開しており、売上は 80 カ国以上に広がっている。

## 1. 競合優位性

同社の強みは、第一に独自の会員制モデル「メルスプラン」である。定額制のサブスクリプションで、費用を気にせずに眼の状態に合わせてコンタクトレンズを交換できる。会員数は 130 万人を超え、安定した収益源として国内事業の下支えとなっている。第二に、グローバルな顧客基盤を持つことである。ハードタイプのコンタクトレンズは国外においても一定の知名度と高いシェアを獲得している上、シリコーンハイドロゲル素材を用いた 1DAY レンズや、これまでの研究から小児への使用により近視進行抑制効果が示されているオルソケラトロジーレンズは、世界的に需要が拡大している。第三に、研究開発力と生産体制の強さが挙げられる。研究開発費は年間 58 億円、特許件数は 662 件に及び、国内外の製造拠点を活用したグローバル供給体制を構築している。

## 2. 直近の業績

直近の 2026 年 3 月期第 2 四半期 (中間期) 決算は、売上高 61,480 百万円 (前年同期比 1.5%増)、営業利益 5,168 百万円 (同 5.8%減) となった。シリコーンハイドロゲル素材を用いた 1DAY の生産量増加による国内物販の拡販や欧州・北米での量販チェーン向け拡販が寄与した。一方、営業利益はマレーシア工場の減価償却の影響、中国におけるオルソケラトロジー関連の競争激化が影響し減益となった。ただし、シリコーンハイドロゲル素材を用いた 1DAY レンズの OEM 生産による供給拡大、物価高騰に応じた価格改定を進めることで通期では売上高 125,000 百万円 (前期比 2.9%増)、営業利益 10,200 百万円 (同 1.5%増) の会社計画を据え置いている。旺盛な近視人口の増加を背景に、需要の底堅さは継続している。

## 3. 今後の成長戦略

今後の成長見通しとして、同社は中期経営計画「Vision2030」に基づき、(1)1DAY 戦略の推進と(2)オルソケラトロジー関連強化の 2 軸を掲げる。1DAY 製品は酸素透過性の高いシリコーンハイドロゲル素材の需要が高く国内外で引き合いが強い。ため、マレーシア工場の増設などで供給体制を強化することで欧米の大手量販チェーンへの販売拡大を進めさらなるグローバルシェア拡大を図る。オルソケラトロジー関連では特徴の異なる複数の製品のラインアップにより多様化する顧客の需要に応えることで中国でのシェアの維持やその他の日本を含むアジア等を中心に需要拡大を見込む。また、インド大手眼科病院

との提携や日本国内での近視管理アプリ「ミオログ」の提供を通じ、医療との連携強化を進めている。特にアジアでは今後も近視児童の人口が大きく増加していくと言われており、そうした需要を取り込む体制の構築を先行して進めている。一方、ヘルスケア・ライフケア事業ではフェムテック、動物医療、環境関連など新領域への進出をしているが、成長性や効率性の観点から事業ポートフォリオの見直しを進めると共に、第二の柱となるような事業の創出を目指している。

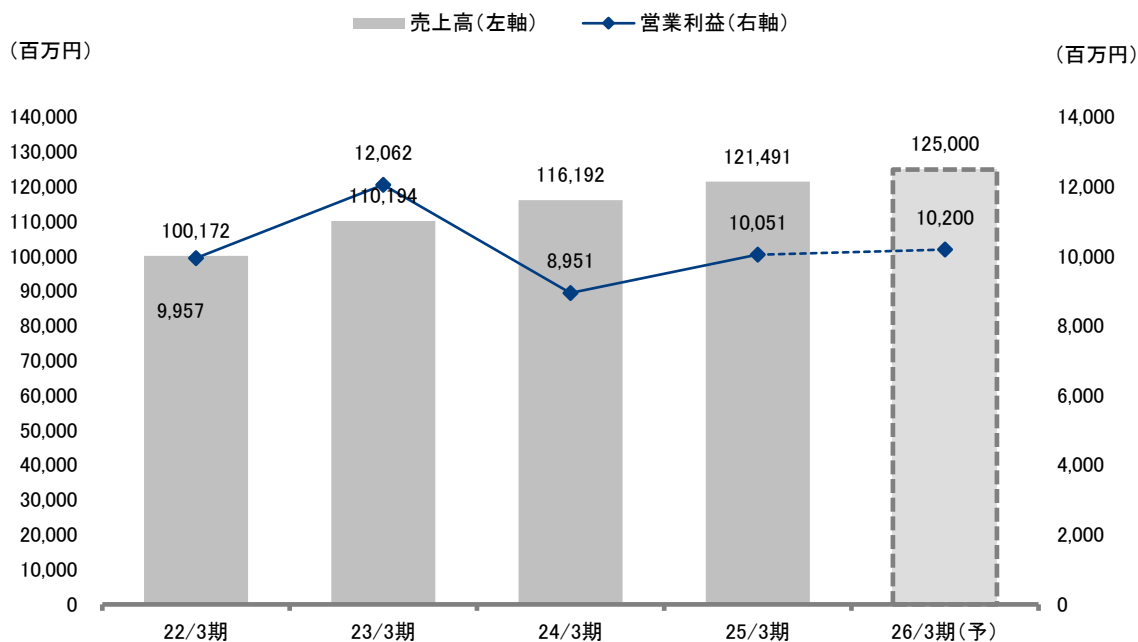
#### 4. 株主還元

株主還元については、2026 年 3 月期から累進配当を掲げ、年間 28 円の配当を予定している。財務健全性を背景に成長投資を継続しながらも、安定配当を重視する姿勢が確認できる。また、第 1 四半期には約 24 億円の自社株買いも実行した。PBR は 1 倍近辺で推移していたが、自己株買いの実行や 2026 年 3 月期第 2 四半期（中間期）決算発表により PBR は 1.3 倍付近となっているものの、資産価値面からの評価余地も残されている。

#### Key Points

- ・国内の会員制「メルスプラン」で安定収益を確保。海外 80 カ国以上へ 1DAY・オルソケラトロジーを軸に展開し、開発・生産体制を強化し成長を加速させる。
- ・投資先行で中間期は減益も通期計画を維持。マレーシア工場増設で供給力を強化し、近視需要を取り込む「Vision2030」を推進。
- ・累進配当・自社株買いなど還元を重視。強化された供給体制を基盤に、来期以降の更なる業績拡大と企業価値向上が期待される。

#### 業績推移



## 重要事項（ディスクレーマー）

株式会社フィスコ(以下「フィスコ」という)は株価情報および指数情報の利用について東京証券取引所・大阪取引所・日本経済新聞社の承諾のもと提供しています。本レポートは、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行為および行動を勧誘するものではありません。

本レポートはフィスコが信頼できると判断した情報をもとにフィスコが作成・表示したのですが、フィスコは本レポートの内容および当該情報の正確性、完全性、的確性、信頼性等について、いかなる保証をするものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への電話取材等を通じて当該企業より情報提供を受け、企業から報酬を受け取って作成されています。本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はフィスコの分析によるものです。

本レポートに掲載されている発行体の有価証券、通貨、商品、有価証券その他の金融商品は、企業の活動内容、経済政策や世界情勢などの影響により、その価値を増大または減少することもあり、価値を失う場合があります。本レポートは将来のいかなる結果をお約束するものでもありません。お客様が本レポートおよび本レポートに記載の情報をいかなる目的で使用する場合においても、お客様の判断と責任において使用するものであり、使用の結果として、お客様になんらかの損害が発生した場合でも、フィスコは、理由のいかんを問わず、いかなる責任も負いません。

本レポートに記載された内容は、本レポート作成時点におけるものであり、予告なく変更される場合があります。フィスコは本レポートを更新する義務を負いません。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はフィスコに帰属し、フィスコに無断で本レポートおよびその複製物を修正・加工、複製、送信、配布等することは堅く禁じられています。

フィスコおよび関連会社ならびにそれらの取締役、役員、従業員は、本レポートに掲載されている金融商品または発行体の証券について、売買等の取引、保有を行っているまたは行う場合があります。

以上の点をご了承の上、ご利用ください。

### ■お問い合わせ■

〒107-0062 東京都港区南青山 5-13-3

株式会社フィスコ

電話：03-5774-2443（IR コンサルティング事業本部）