

COMPANY RESEARCH AND ANALYSIS REPORT

|| バリュエーションレポート ||

トーカイ

9729 東証プライム市場

[企業情報はこちら >>>](#)

[企業調査レポートはこちら>>>](#)

2026 年 7 月 24 日 (金)

執筆：フィスコアナリスト

渡邊俊輔

FISCO Ltd. Analyst Shunsuke WATANABE



FISCO Ltd.

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

トーカイ

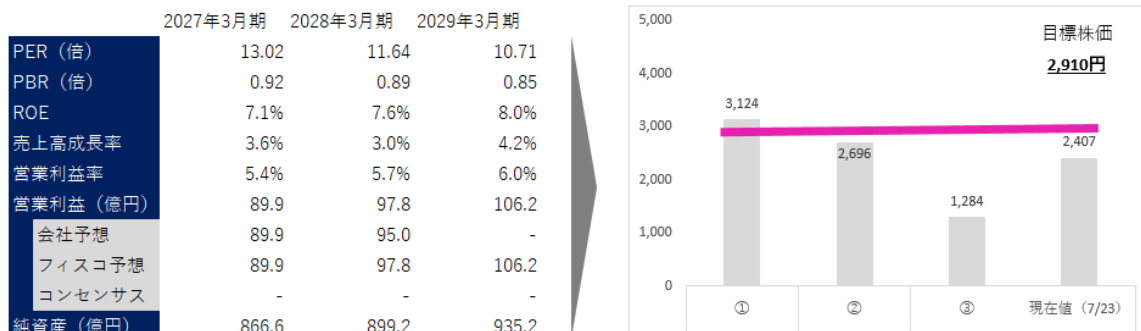
2026 年 7 月 24 日（金）

9729 東証プライム市場

<https://www.tokai-corp.com/finance/>

レーティング : Buy 目標株価 2,910 円で 24.4%の上値余地

【介護用品レンタル、調剤薬局、病院業務受託】。2029 年 3 月期までの営業利益 CAGR（2026 年 3 月期の実績値と比較）を+4.2%と予想、今後 1 年程度の目標株価を 2,910 円とした。



※特に断りがなければ数値はフィスコ予想。

※ 株価：①類似企業の今期予想平均PER、②2029年3月期のPER12倍、③2029年3月期までの成長率によるPEG1倍。

業績概況/中期経営計画の進捗状況

超高齢社会の進展を背景に、底堅い需要が継続。M&Aを含む積極的な投資により、市場を上回る成長を目指す。コスト増加や制度改定の影響があるなか、サービス価格の適正化や構造改革を通じて付加価値の維持・向上を図る。

概要

当社アナリストのコメント

直近決算

中計

2026 年 3 月期の業績は、売上高 159,664 百万円、営業利益 9,382 百万円の増収増益となった。主力のレンタル売上が順調。調剤薬局事業も計画を上回った。また、シルバー事業の原価圧縮、給食事業の不採算事業所撤退が奏功し、大幅増益を達成。

2028 年 3 月期までの 3 ケ年の中期経営計画では、最終年度に売上高 170,000 百万円、営業利益 9,500 百万円、ROE 8%の達成を掲げる。病院給食のセントラルキッチン化や AI 清掃ロボット導入による「事業構造改革」を推進し、M&A を含み累計 250 億円の「成長投資」を行う。長期ビジョン「Vision 2035」の実現に向けた「収益性向上と新たな価値創出に向けた種まき」の期間と位置付け。

2026 年 3 月期は、売上高・営業利益ともに過去最高を更新。3 ケ年の中期経営計画の初年度として、計画を上回る進捗を示した。シルバー事業、調剤薬局事業では、各種施策の推進により継続的な売上成長につながる取り組みが進展した。

中期経営計画において、シルバー事業では積極的な出店や M&A を推進し、国内シェア 10%超を目指す。2027 年 3 月期はエネルギーコスト増などで一時的な減益を予想するが、最終年度の利益目標達成に向けた先行投資の側面が強い。構造改革による収益体質の強化が着実に進んでおり、中長期的な企業価値向上への期待は高い。

投資のポイント

強み/競争力の源泉

強固かつ広範な顧客基盤を持ち、ストックビジネスによる安定した収益力を確保。高度な供給・メンテナンス体制によるコスト競争力や、多角的な事業展開を通じたグループシナジーを創出。

トーカー | 2026 年 7 月 24 日（金）

9729 東証プライム市場 | <https://www.tokai-corp.com/finance/>

株価のアップサイド要因 /変化の兆し	中期経営計画の達成は十分可能な水準であり、PBR1 倍の回復も期待される。高齢者向け新サービスの実装、出店、M&A などの積極投資による収益貢献が進展すれば、目標株価は 3,000 円（PER15 倍水準）も視野に入る可能性がある。
株主還元	中計期間中累計で「総還元性向 70%超」を目安としていたが、達成の目途あり。ROE 8%目標に向け必要な株主還元策を検討する。累進配当および配当性向 40%超の安定的な配当を継続。また、3%台半ばの配当利回りは魅力的な水準である。

Buy : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より10%以上である。
Neutral : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より-10%から+10%の範囲内。
Sell : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より-10%以下である。
Suspended : 目標株価を停止。
※投資判断および目標株価は概ね1年後の想定。

ディスクレーマー(免責事項)

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。

また、本レポートに掲載されている発行体と当社（IR コンサル部）は現在または将来において、（アナリストレポートの作成や動画配信、IR コンサルティングサービスなどの）有償の取引を行っている/行う場合がございます。

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）

メールアドレス：support@fisco.co.jp