



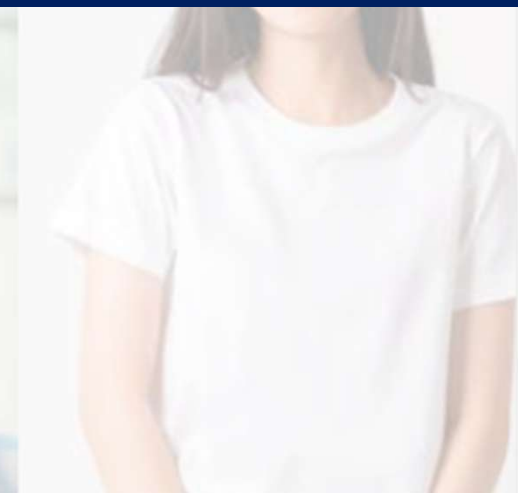
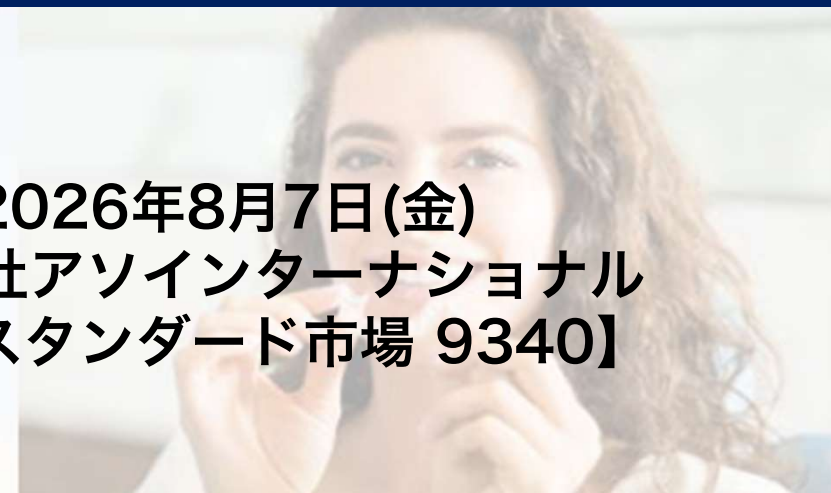
Always Smiling, Orthodontics !



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【2026年6月期末更新版】



2026年8月7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

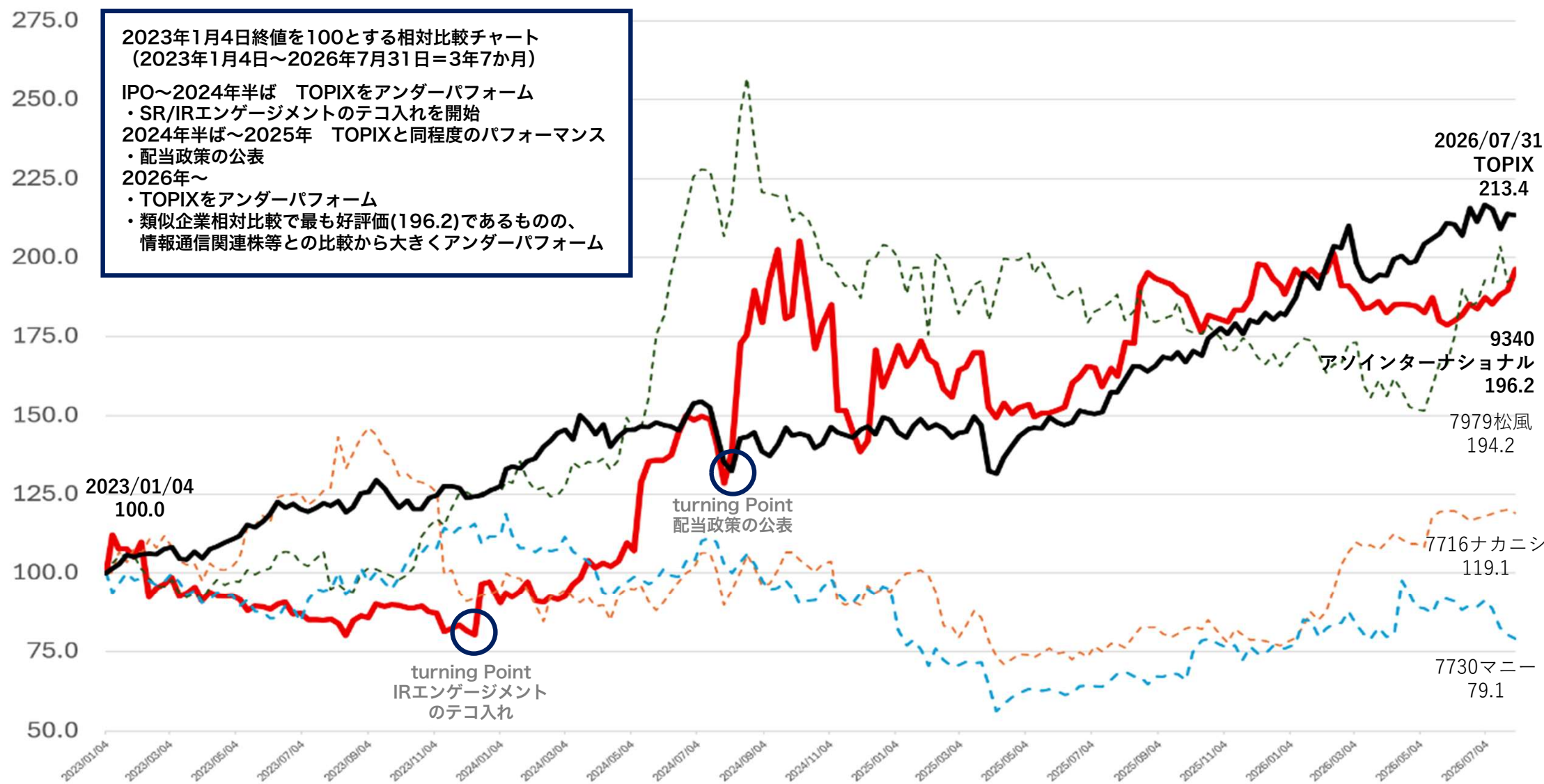
III. 株主・投資者との対話

SR/IRエンゲージメントの取組み (2026年6月期活動報告)

情報開示

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)(1)TOPIX・類似企業との株価相对比较



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) 70億円前後を推移、6月AI相場急落後堅調に推移、最高値までもう1歩
- 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並み回復も成長期待の醸成が更に必要と思慮

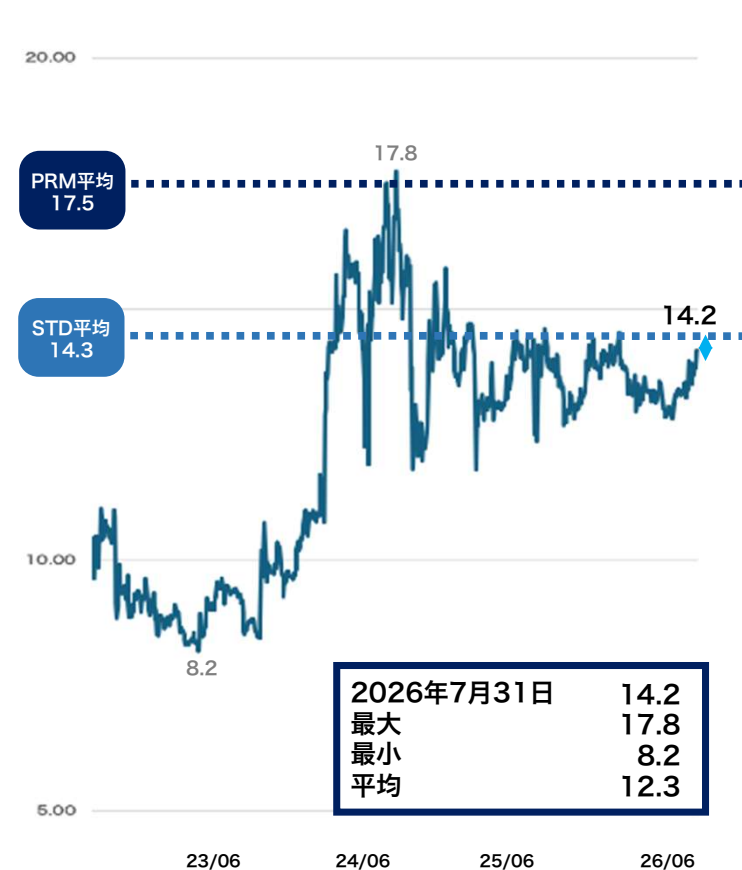
①時価総額の推移(2022年12月23日～2025年7月31日)
(百万円)



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)



I.現状分析・評価 (資本コストの算出)

株主資本コスト(CAPM) 通常算出 ($R_f + R_p \times \beta$)
 +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)の高止まりと β 値の低下により資本コストは四半期比-0.7%だが高水準

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

株主資本コスト
CAPM

9.6%

=

リスク
フリーレート
 R_f

2.52%

+

エクイティ
リスクプレミアム
 R_p

[6.0%

×

ベータ
 β

0.667]

+

サイズリスク
プレミアム
 S_p

3.1%

リスクフリーレート

エクイティリスクプレミアム

ベータ

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

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

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

2.52%【JGB10年債直近1か月平均】

6.0%【イボットソン・アソシエイツ・ジャパン参照】

0.667

7716ナカニシ

7730マニー

7979松風

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

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

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0.484

ベータ1.035

ベータ0.549

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】

◆類似企業のCAPM

	決算期	β	CAPM 資本コスト(%)	ROE(予)(%)	Equity Spread(%)
7716ナカニシ	25/12	0.484	5.4	10.0	4.6
7730マニー	26/08	1.035	8.7	11.4	2.7
7979松風	26/03	0.549	5.8	9.9	4.1
9340アソインターナショナル	26/06	0.667	9.6	16.5	6.9

(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。

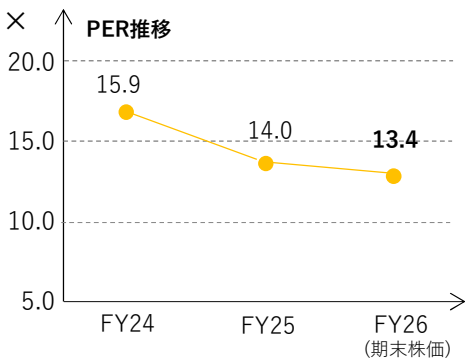
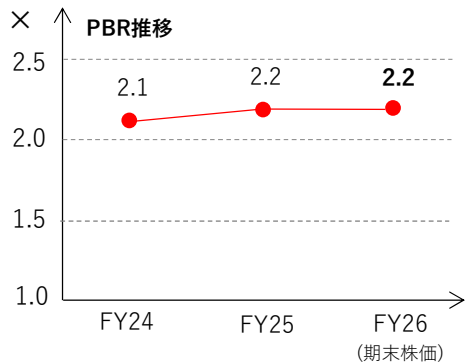
I.現状分析・評価 (資本収益性の分解・分析)

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

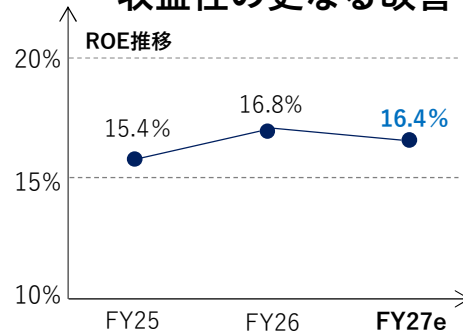


ROE

(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

$$\frac{\text{売上高}}{\text{総資産}}$$

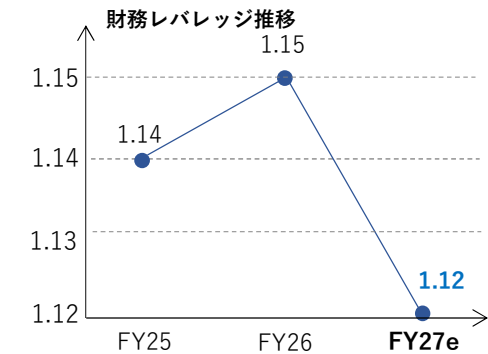
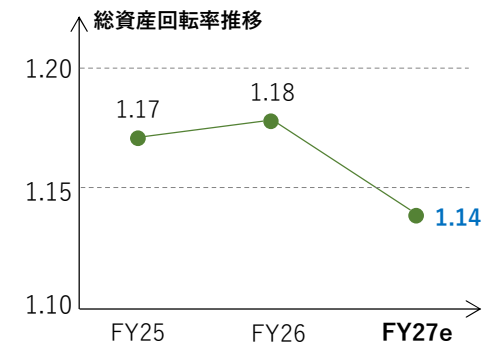
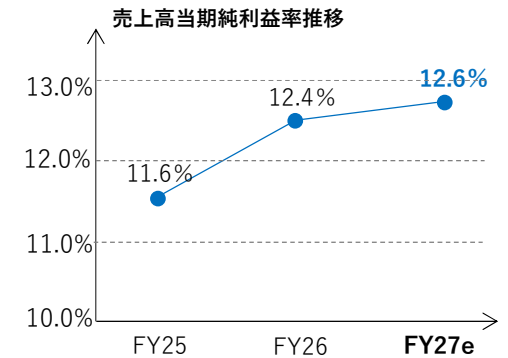
レバレッジ ×

財務レバレッジ

$$\frac{\text{総資産}}{\text{純資産}}$$

成長期待醸成

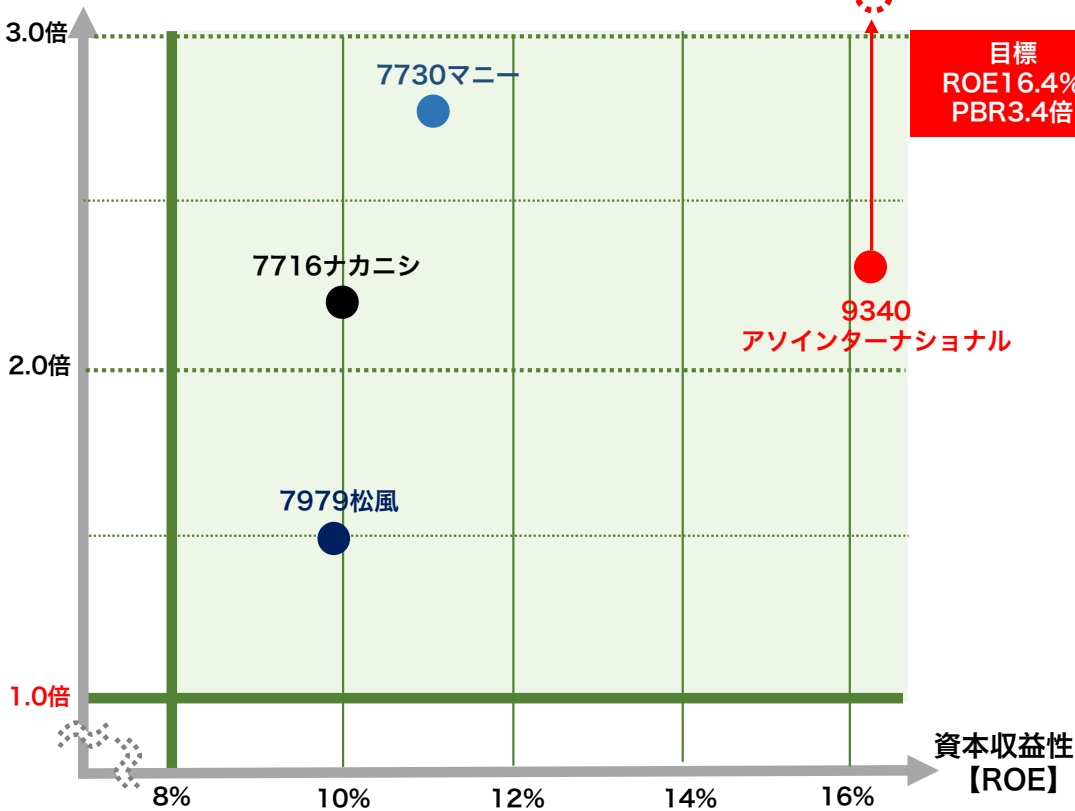
サステナビリティ コーポレートガバナンス



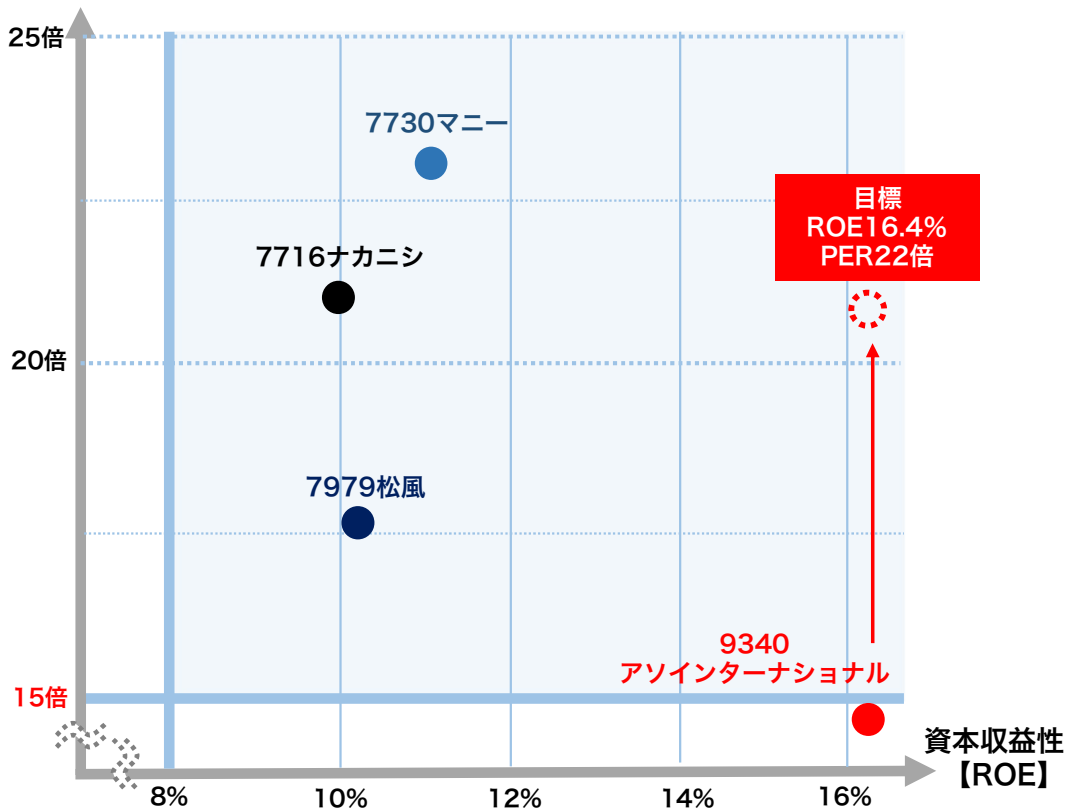
I.現状分析・評価 (資本収益性と市場評価に関するマトリクス分析・類似企業比較) ASO International, Inc. Orthodontic Laboratory Services

	決算期	2026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)	β	CAPM 資本コスト(%)	ROE(予)(%)	Equity Spread(%)
7716ナカニシ	25/12	3,035	1,368.9	139.7	2.22	21.7	116,005	46,081	165,775	0.484	5.4	10.0	4.6
7730マニー	26/08	1,512	543.8	65.5	2.78	23.1	56,661	4,825	61,487	1.035	8.7	11.4	2.7
7979松風	26/03	2,109	1,364.0	137.4	1.55	15.3	48,541	7,698	57,706	0.549	5.8	9.9	4.1
9340アソインターナショナル	26/06	730	313.9	51.5	2.33	14.2	3,081	385	3,466	0.667	9.6	16.5	6.9

市場評価【PBR】



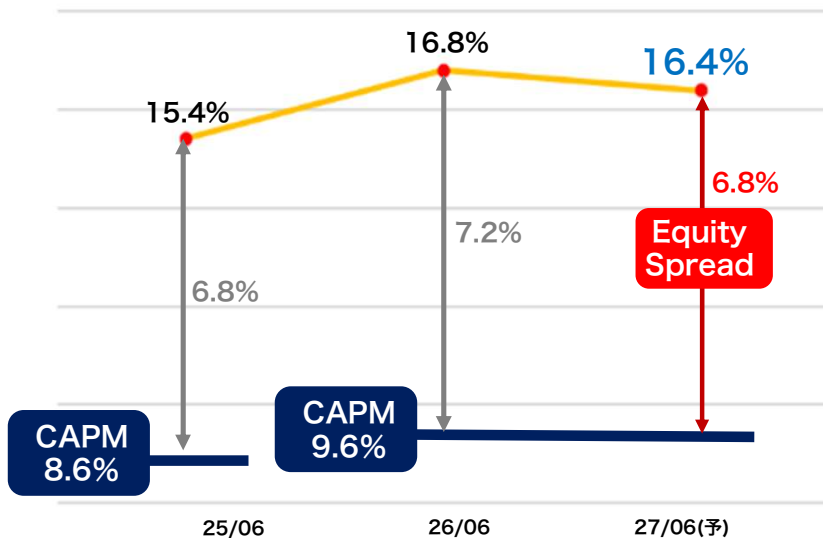
市場評価【PER】



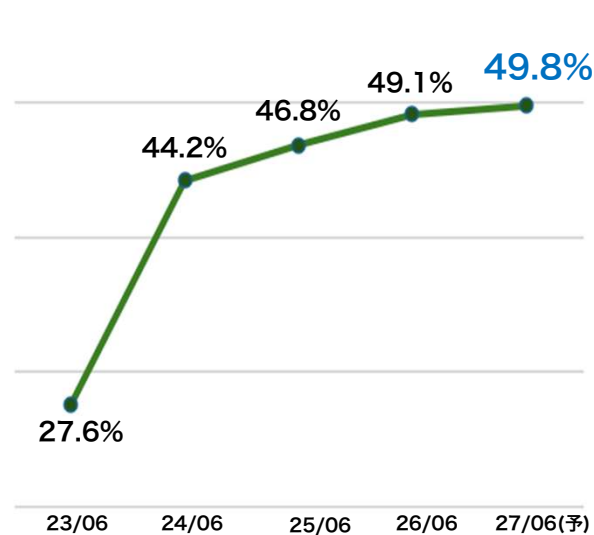
II.取組みの検討・開示(目標設定と取組み)

- ①エクイティ・スプレッド(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6.8%**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

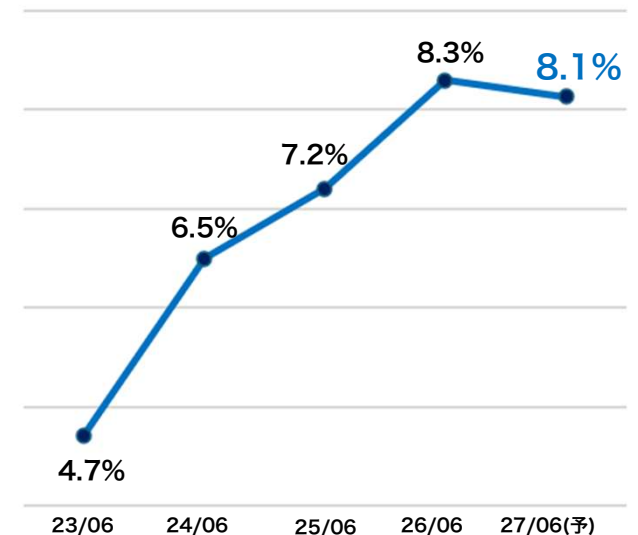
◆自己資本利益率(ROE)とエクイティスプレッド



◆配当性向(PR)の推移



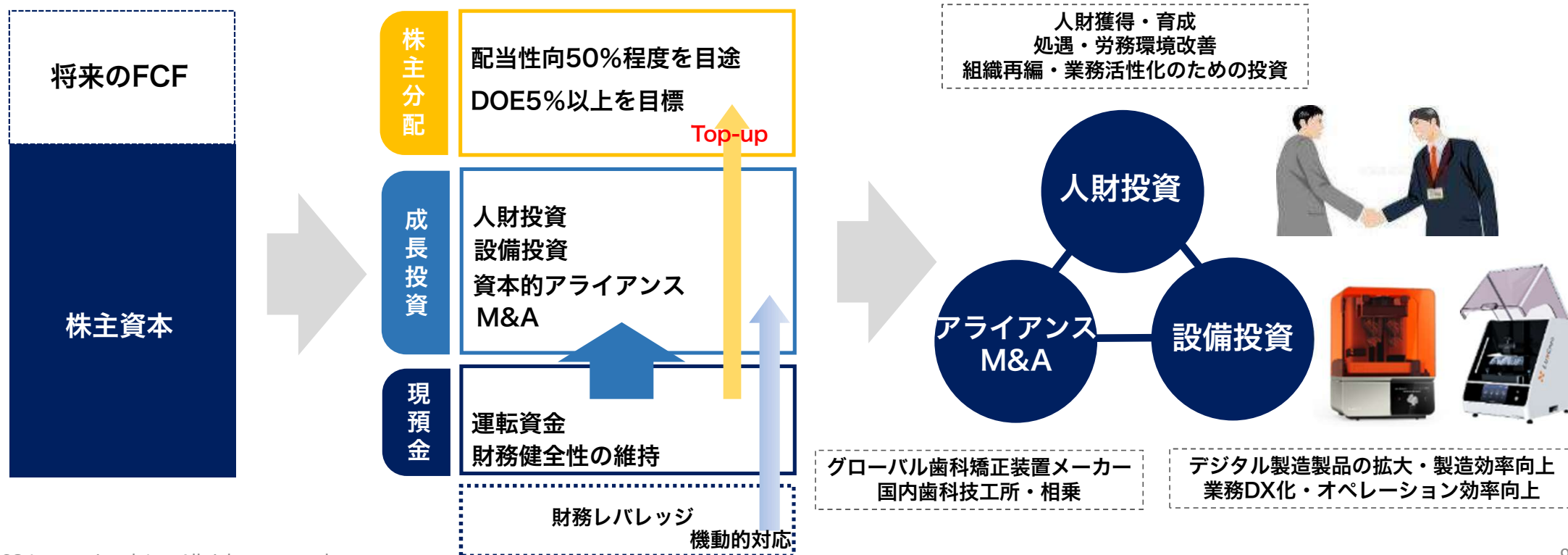
◆株主資本配当率(DOE)の推移



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】)

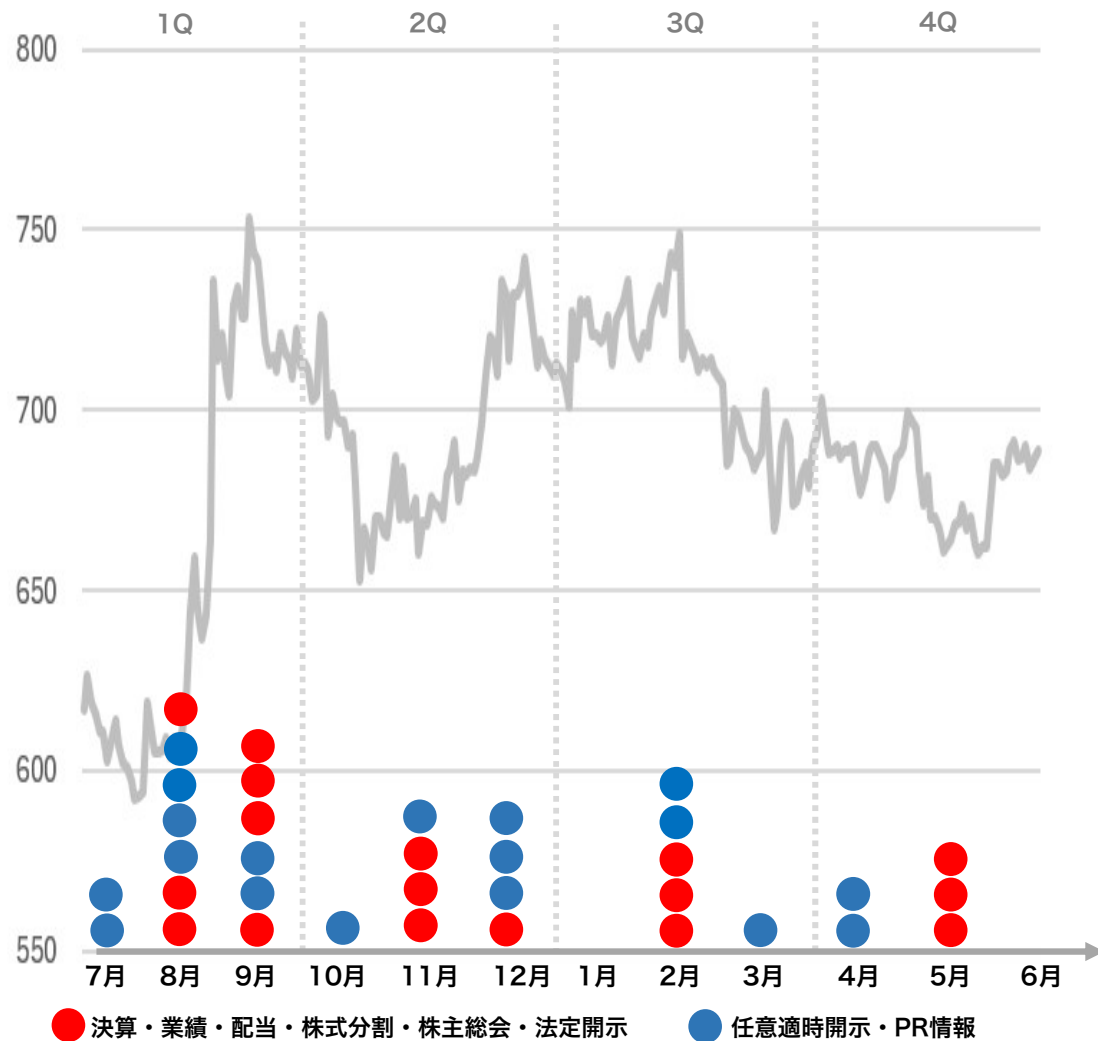
- | | |
|---------|--|
| ①人財投資計画 | ベア・定期昇給、人財獲得・育成 5年総額900百万円(26/6期比)増額 |
| ②設備投資計画 | 3Dプリンター・メタルプリンター、ベンディングマシン、ソフトウェア開発等総額5年400~500百万 |
| ③金融投資計画 | 事業推進・アライアンス等関連事業会社への投資及びM&A等を積極的に検討
M&A案件に関して、借入金による資金調達を想定、財務レバレッジを駆使した機動的対応 |
| ④株主分配政策 | 配当性向50%を目途とした配当政策、DOE5%以上をKPIとするが、上方修正を検討 |

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)

◆2026年3月期適時開示・PR情報開示履歴【TDネット開示35件】



◆主な任意開示・PR情報 12件

月	開示区分	内容
7月	PR情報	アソインターナショナル第2回インハウスアライナー実践セミナー開催のお知らせ
7月	PR情報	日本3Dプリンティング矯正歯科学会第4回学術大会in東京日本橋が開催されました
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【2025年6月期末更新版】
9月	任意開示	2025年6月期決算説明会動画公開のお知らせ
9月	任意開示	2026年6月期中間決算説明会動画公開のお知らせ
9月	任意開示	株主懇談会動画公開のお知らせ
11月	PR情報	JLOA主催第4回アジア舌側矯正歯科学術大会が開催されました
12月	任意開示	WOUTERSE ORTHODONTIC LABORATORY社との業務提携に関するお知らせ
12月	PR情報	アソインターナショナル上場3周年のお知らせ
12月	PR情報	昭和医科大学との共同研究開発発表に関するお知らせ
4月	任意開示	Preteeth AI, Inc社との資本業務提携に関するお知らせ
4月	PR情報	ソフトデンチャー製作動画公開のお知らせ

◆2026年6月期SR/IRエンゲージメント

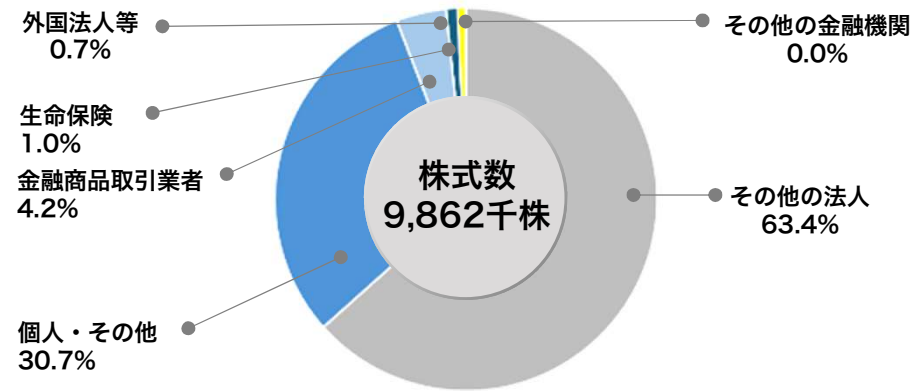
	1Q	2Q	3Q	4Q	合計	アーカイブ 映像配信
ワントゥワンミーティング	9	6	5	7	27	
セルサイドアナリスト・マスコミ	4	4	3	3	14	
バイサイドアナリスト	4	1	1	1	7	
個人投資家	1	1	1	3	6	
ラージミーティング・イベント	2	0	1	0	3	
アナリスト向け	1		1		2	●
個人投資家・株主向け	1				1	●
合計	11	6	6	7	30	

株式分布状況（2026年6月30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%	-	0.0%
	信託銀行	-	0.0%	-	0.0%
	生命保険	97,400	1.0%	1	0.0%
	損害保険	-	0.0%	-	0.0%
	その他金融機関	2,400	0.0%	1	0.0%
金融商品取引業者		416,963	4.2%	15	0.7%
その他の法人		6,251,905	63.4%	22	1.0%
外国法人等		66,001	0.7%	16	0.7%
個人・その他		3,028,081	30.7%	2,113	97.5%
自己株式		50	0.0%	-	0.0%
合 計		9,862,800	100.0%	2,168	100.0%

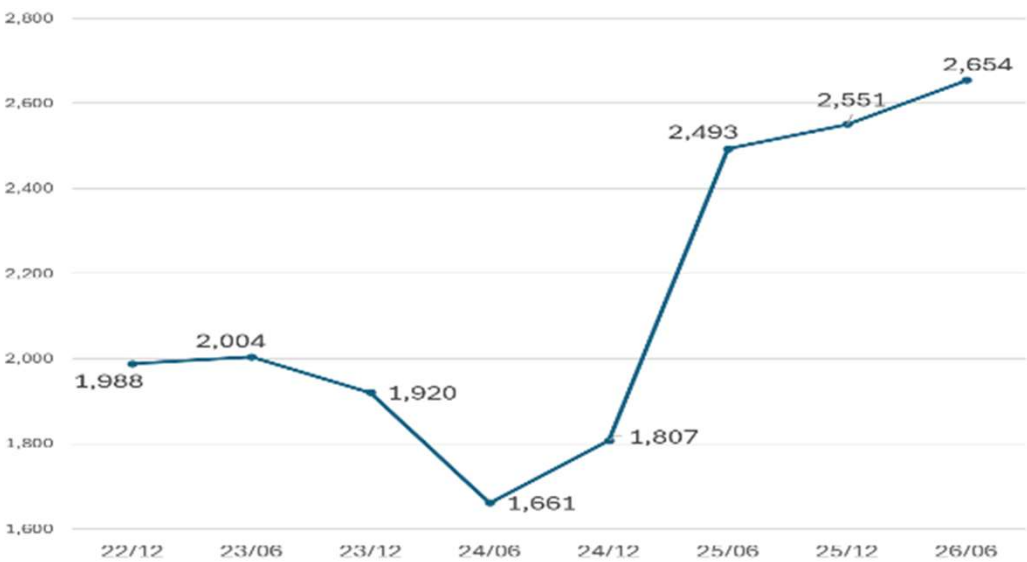
株主数	2,654名 (自己株式除)
議決権あり株主数	2,168名
総議決権数	98,570個



◆大株主上位10位

	株主名	株式数	%
1	株式会社ASO	5,600,000	56.8%
2	阿曾 敏正	799,400	8.1%
3	ASG Japan株式会社	331,000	3.4%
4	株式会社SBI証券	329,838	3.3%
5	HIKARI TSUSHIN OKINAWA株式会社	183,200	1.9%
6	加藤 英次	121,000	1.2%
7	日本生命保険相互会社	97,400	1.0%
8	株式会社EPARK	97,200	1.0%
9	光通信KK投資事業有限責任組合	85,400	0.9%
10	大杉 哲也	77,800	0.8%

◆株主数の推移



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】