

The America Report

Volume 5 Number 10

April 26, 2001

Health and Welfare Department

岩屋孝彦 (Takahiko Iwaya)

水戸部英貴 (Hideki Mitobe)

米国製薬産業、フォーチュン500利益率部門トップ 産業別収益率部門で他の産業を圧倒 産業別成長率では中位～下位

毎年4月の恒例となっている「フォーチュン500・レポート」が今月16日に発表された。同レポートはS&P500とならんで、米国企業経営の測定指標となっており、基本的な算定方法は各企業の総収入を基礎としている。¹そのため、2000年度は原油価格の高騰を受け、Exxon Mobil社(本社Texas州)がWal-Mart Stores社(同Arkansas州) General Motors社(同Michigan州)を抜き、2000年度総歳入2,103.92億ドルで総合トップとなった。製薬産業界では、Merck社(同New Jersey州:総合30位/約403億ドル) Pfizer社(同New York州:53位/約295億ドル) Johnson & Johnson社(New Jersey州:57位/約291億ドル)が製薬産業界のトップ3となった。

1. 米国製薬産業、群を抜く収益性

同レポートでは個々の企業の比較に加え、産業別収益率及び成長率も報告されている。産業別収益率部門は、総収入収益率、総資産収益率、自己資産収益率の3つのカテゴリーからなっているが、その内、製薬産業は最初の2カテゴリーで第1位、第3カテゴリーで第2位となり、他の産業群を圧倒した。²

¹ 詳細はwww.fortune.comを参照のこと。

² ここでの「収益」とは税引き後利益を指している。

http://www.jmari.med.or.jp/

具体的な数字を見てみると、トップ 500 社の総収入収益率中間値が 4.9%である一方、製薬産業のそれは 18.6%と、商業銀行の収益率 14.1%を 4 ポイント強上回り、Fortune500 社中間値の 3 倍強の収益率をほこった。(表 1)総資産収益率カテゴリーでも製薬産業は、セミ・コンダクターを含む精密機器産業の総資産収益率 11.4%を 6.1 ポイント上回る 17.7%を記録し、同カテゴリー中間値 3.9%を大きく上回り第 1 位となった。(表 2)自己資本収益率は、製薬産業が唯一第 2 位となったカテゴリーであるが、米国内のエネルギー不足を受けて売上単価の急上昇をおこした石油採掘産業の自己資本収益率 29.8%をわずかに 0.4%下回る 29.4%を記録した。(表 3)(図 1)

一方、産業別成長率部門では、収益率部門に比較して、製薬産業の成績はかなり低調なものとなった。同部門は、短期収入増加率、短期利益増加率、及び、長期利益増加率(5 年間)の 3 つのカテゴリーからなっている。製薬産業の短期収入増加率は平均 7.8%で同カテゴリー第 31 位となり、1999 年度の成績(10.6%/第 14 位)を大きく下回った(Fortune500 社の中間値は 11.1%)。また、1999 年度の短期利益増加率が 20.2%で第 21 位であった製薬企業は、順位こそ第 22 位と大きく変わらなかったものの、同率 14.8%と前年度を 5.4 ポイント下回る結果となった。長期利益増加率カテゴリーでは、15.1%/第 17 位を記録して、前年度の成績(17.6%/第 14 位)とほぼ同じ成績を残した。

2. 米国製薬企業 個別企業ランキング

製薬産業界における個別企業総収入ランキングは、先に述べたように、Merck 社、Pfizer 社、Johnson & Johnson 社の順になっているが³、1999 年度からの総収入における変化を見てみると、Pfizer 社の総収入 82%増が目を見く。(表 4)収益率の項目では、Bristol-Myers 社(製薬産業内第 4 位)の自己資本収益率 51%、及び Amgen 社(同第 10 位)の総収入収益率 31% が、他の製薬企業を抜きそれぞれのカテゴリーでトップとなっている。(表 4)

3. 関係者の評価

今回、Merck 社が製薬産業収益トップとなったことを、同社の Raymond V. Gilmartin 氏(会長兼 C.E.O.)は、「わが社の成長戦略の結果」であるとし、特に同社の売上高の 57%を占める“Five Key Product; Vioxx, Forsamax, Zocor, Cozaar/Hyzaar, Shingulair”の成長が同社全体の成長に大きく貢献したと述べている。そして Gilmartin 氏は、「これらの増収がさらにわが社の研究開発を促進している」と述べ、収益性のある商品研究開発の重要性を強調した。

一方、ある消費者団体は、製薬産業の高収益率を違った見方でとらえている。その団

³ 本収入ランキングは、医薬部品部門のみの売上にかぎらない。

体の統計調査によると、製薬産業は研究開発に業界平均で総収入の12%を充てている一方、30%をマーケティング及び経営管理等に費やしていると指摘し、特にDTC（Direct To Consumer）広告が増収益・高収益率の大きな要因と考えている。さらに、米国全体の平均課税率は27%である一方、製薬産業のそれは16%と11ポイントも下回っていることから、税制が製薬産業の高収益率に大きく貢献しているのではないかと指摘している。

表1 産業別総収入収益率トップ10

Industry Rank	Industry	2000 Profits as % of Revenues
1	Pharmaceuticals	18.6
2	Commercial Banks	14.1
3	Network and Other Communications Equipment	13.4
4	Semiconductors and Other Electronic Components	12.7
5	Mining, Crude-Oil Production	10.8
6	Beverages	10.6
7	Telecommunications	10.6
8	Scientific, Photo, Control Equipment	10.4
9	Diversified Financials	10.1
10	Computer & Data Services	9.7
The 500 Median		4.9

表2 総資産収益率トップ10

Industry Rank	industry	2000 Profits as % of Assets
1	Pharmaceuticals	17.7
2	Semiconductors and Other Electronic Components	11.4
3	Scientific, Photo, Control Equipment	11.1
4	Beverages	10.4
5	Soaps, Cosmetics	10.4
6	Consumer Food Products	10.1
7	Network and Other Communications Equipment	9.3
8	Computer Peripherals	9
9	Computers, Office Equipment	8.5
10	Petroleum Refining	8
The 500 median		3.9%

表3 総資本収益率トップ10

Industry Rank	Industry	2000 Profits as % of Equity
1	Mining, Crude-Oil Production	29.8
2	Pharmaceuticals	29.4
3	Scientific, Photo, Control Equipment	28.2
4	Soaps, Cosmetics	26.9
5	Petroleum Refining	24.6
6	Consumer Food Products	24
7	Beverages	23.4
8	Publishing, Printing	22.3
9	Computers, Office Equipment	22.2
10	Airlines	22
The 500 median		15.8%

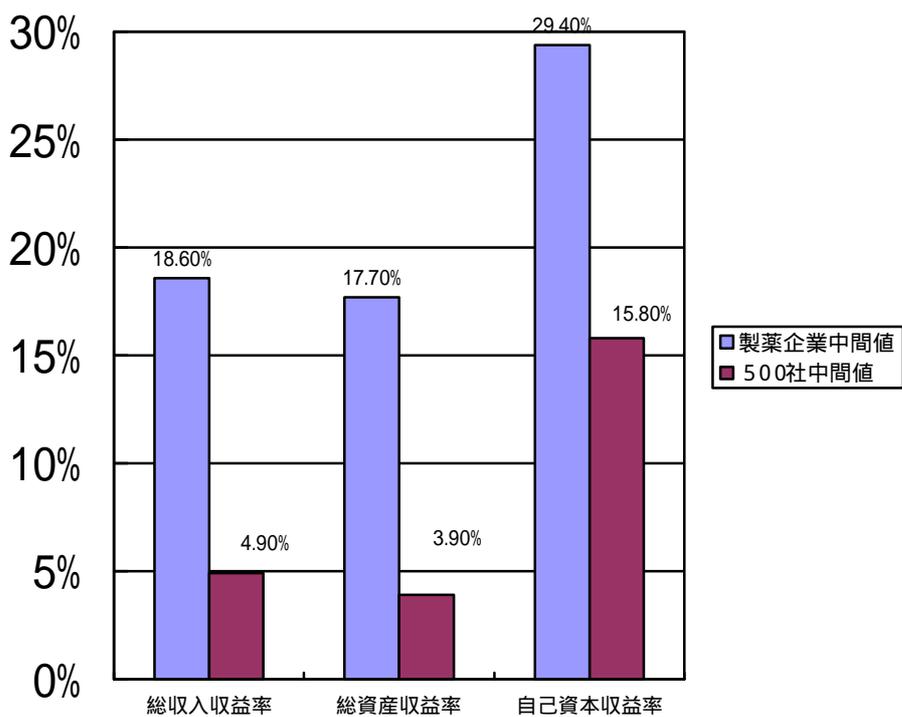


図1

表 4
米国製薬企業ランキング

Rank	Company	1,000 Revenues Rank	Revenues		Profits		Profits as % of			Earnings per share	Total Return to Investors		Employees	
			\$ millions	% Change From 1999	\$ Millions	% Change From 1999	Revenues %	Assets %	Stock-holders' Equity %	1990 - 2000 Annual Rate (%)	- 1990 - 2000 Annual Rate (%)	- 2000 (%)	Number	% Change From 1999
1	Merck	30	40,363	23	6,822	16	17	17	46	14	23	42	69,000	11
2	Pfizer	53	29,574	82	3,726	17	13	11	23	12	32	43	90,000	76
3	Johnson & Johnson	57	29,139	6	4,800	15	16	15	26	15	21	14	98,500	1
4	Bristol-Myers Squibb	88	21,331	6	4,711	13	22	27	51	11	20	17	51,145	-6
5	Pharmacia	113	18,150	79	717	25	4	3	6	-4	24	73	59,000	97
6	American Home Products	143	13,810	2	-2,371	N/A	-17	-11	-84	N/A	21	65	48,036	-7
7	Abbott Laboratories	144	13,746	4	2,786	14	20	18	32	12	18	36	60,571	6
8	Eli Lilly	176	10,862	9	3,058	12	28	21	51	11	21	42	35,700	15
9	Schering-Plough	192	9,815	7	2,423	15	25	22	40	18	29	36	28,100	6
10	Amgen	455	3,629	9	1,138	4	31	21	26	37	38	6	7,300	14
11	Allergan	848	1,563	11	215	14	14	11	25	10	29	96	6,181	3
TOTAL	--	--	191,982	--	28,025	--	--	--	--	--	--	--	553,533	--