

## 大研医器 (7775)

通期(非連結) (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2022		8,540	1,150	1,152	831	28.93	20.00	224.13
FY03/2023		9,137	1,054	1,053	712	24.79	20.00	228.91
FY03/2024会予		9,600	1,300	1,300	900	31.33	20.00	-
FY03/2023	前年比	7.0%	(8.4%)	(8.6%)	(14.3%)	-	-	-
FY03/2024会予	前年比	5.1%	23.3%	23.4%	26.4%	-	-	-
四半期(非連結) (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q FY03/2023		2,196	288	288	202	-	-	-
2Q FY03/2023		2,258	317	316	226	-	-	-
3Q FY03/2023		2,441	364	363	258	-	-	-
4Q FY03/2023		2,240	84	84	23	-	-	-
1Q FY03/2024		2,361	339	341	244	-	-	-
1Q FY03/2024	前年比	7.5%	17.8%	18.7%	21.0%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2023年8月3日)

## 新たな成長過程

2023年7月31日、病院内感染防止や麻酔などに用いられる医療機器（ディスプレイ製品割合概ね85%ほど）の研究開発・製造・販売を展開する大研医器は、2024年3月期第1四半期の実績を発表している。着実な増収及び増益が達成されていることが明らかになっている。背景として挙げられているのは、同社の製品の納入先である大手病院における手術件数の堅調な推移に加えて慢性期病院への営業展開が奏功していることから、主力の吸引器関連（フィットフィックス、キューインポット）の販売が好調に推移していることである。2023年3月期第4四半期においては、一時的な損失を計上することを余儀なくされているのだが、これを経ている会社においては、新たな成長過程が始まりつつある模様である。例えば、2023年3月期の決算説明会で開示されている通り、1) 国内における戦略製品の横展開を推進、2) 新製品であるエイミーの海外市場への投入、3) キーデバイス（マイクロポンプ）を応用したインシュリンポンプ（糖尿病治療）への参入、同社は、以上をもって中長期的な成長を達成していくとしている。なお、弊社では、当該説明会での開示内容及び同社の経営陣との取材に基づいて「企業レポート」を新規に立ち上げることに加えて、継続的な同社のカバレッジを行うことを予定している。

ご参考: [2023年3月期の決算説明会 \(動画\)](#) / 開催日: 2023年6月8日 (木)IR担当: 財務経理部長 中沢 雅宏 (06-6231-9917 / [m-nakazawa@daiken-iki.co.jp](mailto:m-nakazawa@daiken-iki.co.jp))

## 2.0 会社概要

### 医療の未来に革新を

商号	大研医器株式会社 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>	 医療社会を未来する—— <b>大研医器株式会社</b>
設立年月日	1968 年 11 月 5 日	
上場年月日	2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：7775） 2010 年 10 月 13 日：東京証券取引所第一部 2009 年 3 月 12 日：東京証券取引所第二部	
資本金	495 百万円（2023 年 6 月末）	
発行済株式数	31,840,000 株、自己株式内数 3,111,561 株（2023 年 6 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 研究開発型医療機器メーカー、最先端医療分野開発に意欲</li><li>● 病院内感染防止などに用いられる、主力の吸引器関連（フィットフィックス、キューインポット）で、売上高構成比 63.0%（2024 年 3 月期第 1 四半期）</li><li>● 麻酔などに用いられる注入器関連（PCA セット+エイミー）においては、欧州における販売開始に向けて MDR を取得中、販売チャネルの開拓も</li></ul>	
セグメント	I. 医療機器等の製造販売及びこれらの付随業務	
代表者	代表取締役社長 山田 圭一	
主要株主	山田 圭一 20.75%、山田 満 13.92%、山田 雅之 10.89%、日本マスター信託口 4.83% （2023 年 3 月末、自己株式を除く）	
本社	大阪府和泉市	
従業員数	単体 185 名（2023 年 6 月末）	

出所：会社データ

### 3.0 業績動向

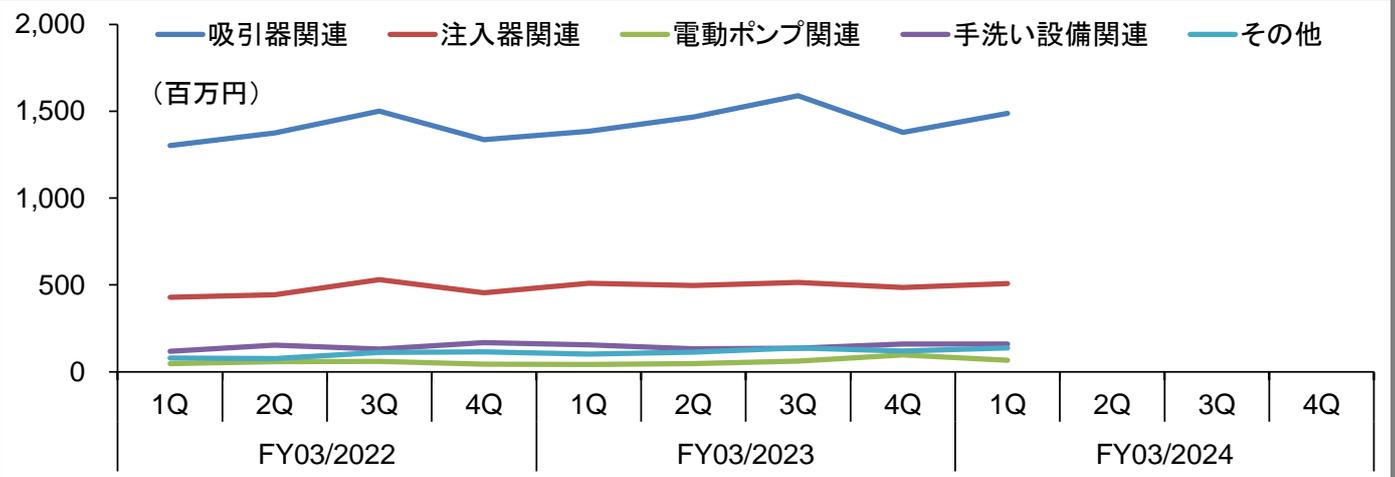
#### 2024年3月期第1四半期

2024年3月期第1四半期は、売上高2,361百万円（前年同期比7.5%増）、営業利益339百万円（17.8%増）、経常利益341百万円（18.7%増）、四半期純利益244百万円（21.0%増）での着地である。また、売上総利益958百万円（4.8%増）、販売管理費618百万円（1.2%減）であり、売上総利益率40.6%（1.0%ポイント低下）、売上高販売管理費率26.2%（2.3%ポイント低下）である。結果、営業利益率14.4%（1.3%ポイント上昇）である。

売上高と営業利益率



製品群別売上高



出所：会社データ（2024年3月期3Q及び4Q：下半期会社予想を均等に按分）

一方、吸引器関連で売上高1,488百万円（7.4%増）、注入器関連で売上高508百万円（0.2%減）、電動ポンプ関連で売上高66百万円（56.5%増）、手洗い設備関連で売上高159百万円（2.8%増）、その他で売上高137百万円（34.1%増）である。なお、吸引器関連においては、“キューインポット”で売上高584百万円（10.6%増）、“フィットフィックス+バイロン”で売上高904百万円（5.5%増）であり、注入器関連においては、主に“PCAセット+エイミー”で売上高441百万円（1.3%減）である。

同社が示唆する経常利益の増減分析によれば、販売数量の増加等に伴い純増 97 百万円、その他原価増加等で純減 53 百万円、販売管理費等減少で純増 9 百万円とのことである。同社としての販売数量の増加に関しては、病院内感染防止などに用いられる、主力の吸引器関連に対する需要が堅調に推移していることが大きく寄与している模様である。一方、海外の委託先で製造されている吸引器関連の製品においては、円安の進行に伴う仕入れ単価の上昇を余儀なくされているとのことであり、これが原価率悪化の大きな要因として挙げられている。

同社においては、販売単価への転嫁を進めていることに加えて、海上輸送費が落ちつき始めていることによる原価率の低下も発生しているのだが、現状に至る経緯においては仕入れ単価の上昇を十二分に補うまでには至っていないとのことである。ただし、同社においては増収効果による寄与がより大きく、着実な増収及び増益が達成されている。なお、販売管理費が前年同期に対してやや減少していることに関しては、第 1 四半期において拠出する予定であった研究開発費の一部が、第 2 四半期にズレ込んでいることによる影響が大きいとされている。

一方、2023 年 3 月期第 4 四半期においては、棚卸資産の滞留に伴う一過性の評価損 172 百万円が計上されており、この分だけ原価率が悪化している。背景として挙げられているのは、フィットフィックスに代わる（コスト競争力に優れた）次世代製品として開発され市場に投入されたバイロンの売上高が伸び悩んだことである。現状における同社は、より市場のニーズに適合した特性をもつバイロンの改良版の開発に注力しており、改めて、既存のフィットフィックスから次世代製品への移行を試みるとしている。

### 2024 年 3 月期会社予想

2024 年 3 月期に対する会社予想（公表：2023 年 5 月 15 日）は据え置かれている。売上高 9,600 百万円（前年比 5.1%増）、営業利益 1,300 百万円（23.3%増）、経常利益 1,300 百万円（23.4%増）、当期純利益 900 百万円（26.4%増）が見込まれている。また、営業利益率 13.5%（2.0%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定 20.00 円（配当性向 63.8%）である。

## 4.0 財務諸表

### 損益計算書（四半期累計／四半期）

損益計算書 (百万円)	単体実績		単体実績		単体実績		単体実績		前年比 純増減
	1Q 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023	1Q 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024	
<b>売上高</b>	<b>2,196</b>	<b>4,454</b>	<b>6,896</b>	<b>9,137</b>	<b>2,361</b>	-	-	-	<b>+165</b>
売上原価	1,282	2,613	4,055	5,606	1,403	-	-	-	+121
売上総利益	914	1,841	2,840	3,530	958	-	-	-	+43
販売費及び一般管理費	626	1,236	1,870	2,475	618	-	-	-	(7)
<b>営業利益</b>	<b>288</b>	<b>605</b>	<b>969</b>	<b>1,054</b>	<b>339</b>	-	-	-	<b>+51</b>
営業外損益	0	0	0	0	2	-	-	-	+2
<b>経常利益</b>	<b>288</b>	<b>605</b>	<b>968</b>	<b>1,053</b>	<b>341</b>	-	-	-	<b>+53</b>
特別損益	0	0	0	(28)	0	-	-	-	(0)
税金等調整前純利益	288	604	968	1,025	341	-	-	-	+53
法人税等合計	85	175	280	312	97	-	-	-	+11
<b>純利益</b>	<b>202</b>	<b>429</b>	<b>688</b>	<b>712</b>	<b>244</b>	-	-	-	<b>+42</b>
売上高伸び率	+11.1%	+9.0%	+7.4%	+7.0%	+7.5%	-	-	-	-
営業利益伸び率	+15.7%	+7.0%	+3.9%	(8.4%)	+17.8%	-	-	-	-
経常利益伸び率	+15.5%	+7.0%	+3.8%	(8.6%)	+18.7%	-	-	-	-
純利益伸び率	+14.8%	+7.3%	+3.9%	(14.3%)	+21.0%	-	-	-	-
売上総利益率	41.6%	41.3%	41.2%	38.6%	40.6%	-	-	-	(1.0%)
売上高販売管理費率	28.5%	27.8%	27.1%	27.1%	26.2%	-	-	-	(2.3%)
営業利益率	13.1%	13.6%	14.1%	11.5%	14.4%	-	-	-	+1.3%
経常利益率	13.1%	13.6%	14.0%	11.5%	14.5%	-	-	-	+1.4%
純利益率	9.2%	9.6%	10.0%	7.8%	10.4%	-	-	-	+1.2%
法人税等合計／税金等調整前純利益	29.8%	29.0%	29.0%	30.5%	28.4%	-	-	-	(1.4%)
<b>損益計算書</b> (百万円)	単体実績		単体実績		単体実績		単体実績		前年比 純増減
	1Q 03/2023	2Q 03/2023	3Q 03/2023	4Q 03/2023	1Q 03/2024	2Q 03/2024	3Q 03/2024	4Q 03/2024	
<b>売上高</b>	<b>2,196</b>	<b>2,258</b>	<b>2,441</b>	<b>2,240</b>	<b>2,361</b>	-	-	-	<b>+165</b>
売上原価	1,282	1,330	1,442	1,551	1,403	-	-	-	+121
売上総利益	914	927	998	689	958	-	-	-	+43
販売費及び一般管理費	626	610	634	604	618	-	-	-	(7)
<b>営業利益</b>	<b>288</b>	<b>317</b>	<b>364</b>	<b>84</b>	<b>339</b>	-	-	-	<b>+51</b>
営業外損益	0	0	0	0	2	-	-	-	+2
<b>経常利益</b>	<b>288</b>	<b>316</b>	<b>363</b>	<b>84</b>	<b>341</b>	-	-	-	<b>+53</b>
特別損益	0	0	0	(28)	0	-	-	-	(0)
税金等調整前純利益	288	316	363	56	341	-	-	-	+53
法人税等合計	85	89	105	32	97	-	-	-	+11
<b>純利益</b>	<b>202</b>	<b>226</b>	<b>258</b>	<b>23</b>	<b>244</b>	-	-	-	<b>+42</b>
売上高伸び率	+11.1%	+7.1%	+4.6%	+5.7%	+7.5%	-	-	-	-
営業利益伸び率	+15.7%	+0.2%	(1.0%)	(61.0%)	+17.8%	-	-	-	-
経常利益伸び率	+15.5%	+0.3%	(1.2%)	(61.3%)	+18.7%	-	-	-	-
純利益伸び率	+14.8%	+1.3%	(1.2%)	(85.8%)	+21.0%	-	-	-	-
売上総利益率	41.6%	41.1%	40.9%	30.8%	40.6%	-	-	-	(1.1%)
売上高販売管理費率	28.5%	27.0%	26.0%	27.0%	26.2%	-	-	-	(2.3%)
営業利益率	13.1%	14.0%	14.9%	3.8%	14.4%	-	-	-	+1.2%
経常利益率	13.1%	14.0%	14.9%	3.8%	14.5%	-	-	-	+1.4%
純利益率	9.2%	10.0%	10.6%	1.1%	10.4%	-	-	-	+1.2%
法人税等合計／税金等調整前純利益	29.8%	28.4%	28.9%	57.4%	28.4%	-	-	-	(1.4%)

出所：会社データ、弊社計算

### 製品群別売上高（四半期累計／四半期）

製品群別売上高 (百万円)	単体実績	単体実績	前年比 純増減							
	1Q 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023	1Q 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024		
吸引器関連	1,385	2,852	4,441	5,820	1,488	-	-	-	-	+103
注入器関連	509	1,007	1,522	2,008	508	-	-	-	-	(1)
電動ポンプ関連	42	90	151	248	66	-	-	-	-	+24
手洗い設備関連	155	289	425	585	159	-	-	-	-	+4
その他	102	216	354	473	137	-	-	-	-	+35
<b>売上高</b>	<b>2,196</b>	<b>4,454</b>	<b>6,896</b>	<b>9,137</b>	<b>2,361</b>	-	-	-	-	<b>+165</b>
吸引器関連	+6.4%	+6.5%	+6.3%	+5.5%	+7.4%	-	-	-	-	-
注入器関連	+18.8%	+15.3%	+8.4%	+8.0%	(0.2%)	-	-	-	-	-
電動ポンプ関連	(10.1%)	(15.0%)	(8.2%)	+18.4%	+56.5%	-	-	-	-	-
手洗い設備関連	+31.0%	+5.8%	+5.4%	+2.4%	+2.8%	-	-	-	-	-
その他	+29.5%	+38.6%	+32.7%	+23.8%	+34.1%	-	-	-	-	-
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+11.1%</b>	<b>+9.0%</b>	<b>+7.4%</b>	<b>+7.0%</b>	<b>+7.5%</b>	-	-	-	-	-
吸引器関連	63.1%	64.0%	64.4%	63.7%	63.0%	-	-	-	-	-
注入器関連	23.2%	22.6%	22.1%	22.0%	21.5%	-	-	-	-	-
電動ポンプ関連	1.9%	2.0%	2.2%	2.7%	2.8%	-	-	-	-	-
手洗い設備関連	7.1%	6.5%	6.2%	6.4%	6.8%	-	-	-	-	-
その他	4.7%	4.9%	5.1%	5.2%	5.8%	-	-	-	-	-
<b>売上高(構成比)</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	-	-	-	-	-
製品群別売上高 (百万円)	単体実績 1Q 03/2023	単体実績 2Q 03/2023	単体実績 3Q 03/2023	単体実績 4Q 03/2023	単体実績 1Q 03/2024	単体実績 2Q 03/2024	単体実績 3Q 03/2024	単体実績 4Q 03/2024	前年比 純増減	
吸引器関連	1,385	1,466	1,589	1,378	1,488	-	-	-		+103
注入器関連	509	497	515	486	508	-	-	-	(1)	
電動ポンプ関連	42	47	61	97	66	-	-	-	+24	
手洗い設備関連	155	133	136	159	159	-	-	-	+4	
その他	102	113	137	119	137	-	-	-	+35	
<b>売上高</b>	<b>2,196</b>	<b>2,258</b>	<b>2,441</b>	<b>2,240</b>	<b>2,361</b>	-	-	-	<b>+165</b>	
吸引器関連	+6.4%	+6.6%	+5.9%	+3.2%	+7.4%	-	-	-	-	
注入器関連	+18.8%	+12.0%	(3.1%)	+6.7%	(0.2%)	-	-	-	-	
電動ポンプ関連	(10.1%)	(18.9%)	+3.7%	+116.4%	+56.5%	-	-	-	-	
手洗い設備関連	+31.0%	(13.5%)	+4.7%	(4.8%)	+2.8%	-	-	-	-	
その他	+29.5%	+48.0%	+24.3%	+3.4%	+34.1%	-	-	-	-	
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+11.1%</b>	<b>+7.1%</b>	<b>+4.6%</b>	<b>+5.7%</b>	<b>+7.5%</b>	-	-	-	-	
吸引器関連	63.1%	64.9%	65.1%	61.5%	63.0%	-	-	-	-	
注入器関連	23.2%	22.0%	21.1%	21.7%	21.5%	-	-	-	-	
電動ポンプ関連	1.9%	2.1%	2.5%	4.3%	2.8%	-	-	-	-	
手洗い設備関連	7.1%	5.9%	5.6%	7.1%	6.8%	-	-	-	-	
その他	4.7%	5.0%	5.7%	5.3%	5.8%	-	-	-	-	
<b>売上高(構成比)</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	-	-	-	-	

出所：会社データ、弊社計算

## 貸借対照表（四半期）

種	単体実績		単体実績		単体実績		単体実績		前年比 純増減
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	
	03/2023	03/2023	03/2023	03/2023	03/2024	03/2024	03/2024	03/2024	
現金及び預金	2,331	2,282	2,072	2,516	2,488	-	-	-	+157
受取手形及び売掛金	2,442	2,505	2,675	2,530	2,504	-	-	-	+61
たな卸資産	1,568	1,654	1,673	1,514	1,567	-	-	-	(0)
その他	114	86	153	77	101	-	-	-	(12)
<b>流動資産</b>	<b>6,457</b>	<b>6,529</b>	<b>6,574</b>	<b>6,638</b>	<b>6,662</b>	-	-	-	<b>+205</b>
有形固定資産	4,074	4,085	4,078	4,070	4,056	-	-	-	(18)
無形固定資産	13	11	11	9	8	-	-	-	(4)
投資その他の資産合計	213	212	225	295	294	-	-	-	+81
<b>固定資産</b>	<b>4,301</b>	<b>4,310</b>	<b>4,314</b>	<b>4,374</b>	<b>4,359</b>	-	-	-	<b>+58</b>
<b>資産合計</b>	<b>10,758</b>	<b>10,840</b>	<b>10,889</b>	<b>11,013</b>	<b>11,022</b>	-	-	-	<b>+263</b>
支払手形及び買掛金	999	1,045	1,203	1,175	1,173	-	-	-	+174
短期借入金	1,200	1,200	1,200	1,000	1,200	-	-	-	0
1年内返済予定の長期借入金	495	419	588	659	659	-	-	-	+164
その他	501	480	496	533	536	-	-	-	+35
<b>流動負債</b>	<b>3,196</b>	<b>3,145</b>	<b>3,488</b>	<b>3,369</b>	<b>3,569</b>	-	-	-	<b>+373</b>
長期借入金	1,185	1,090	795	1,013	898	-	-	-	(286)
その他	40	38	35	33	25	-	-	-	(15)
<b>固定負債</b>	<b>1,225</b>	<b>1,128</b>	<b>830</b>	<b>1,046</b>	<b>924</b>	-	-	-	<b>(301)</b>
<b>負債合計</b>	<b>4,422</b>	<b>4,273</b>	<b>4,319</b>	<b>4,416</b>	<b>4,493</b>	-	-	-	<b>+71</b>
<b>株主資本</b>	<b>6,325</b>	<b>6,552</b>	<b>6,552</b>	<b>6,576</b>	<b>6,505</b>	-	-	-	<b>+179</b>
その他合計	10	14	17	20	23	-	-	-	+12
<b>純資産</b>	<b>6,336</b>	<b>6,566</b>	<b>6,569</b>	<b>6,597</b>	<b>6,528</b>	-	-	-	<b>+192</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>10,758</b>	<b>10,840</b>	<b>10,889</b>	<b>11,013</b>	<b>11,022</b>	-	-	-	<b>+263</b>
自己資本	6,325	6,552	6,552	6,576	6,505	-	-	-	+180
有利子負債	2,880	2,709	2,583	2,673	2,758	-	-	-	(122)
ネットデット	549	427	510	157	269	-	-	-	(279)
自己資本比率	58.8%	60.4%	60.2%	59.7%	59.0%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	8.7%	6.5%	7.8%	2.4%	4.1%	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	13.9%	13.4%	13.4%	10.9%	11.8%	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	11.1%	11.0%	11.0%	9.6%	10.2%	-	-	-	-
在庫回転日数	111	113	105	89	101	-	-	-	-
当座比率	149%	152%	136%	150%	140%	-	-	-	-
流動比率	202%	208%	188%	197%	187%	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

## キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書	単体実績		単体実績		単体実績		単体実績		前年比 純増減
	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	
	03/2023	03/2023	03/2023	03/2023	03/2024	03/2024	03/2024	03/2024	
(百万円)									
営業活動によるキャッシュフロー	-	348	-	989	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(104)	-	(210)	-	-	-	-	-
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	<b>-</b>	<b>244</b>	<b>-</b>	<b>778</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	(480)	-	(781)	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

## Disclaimer

---

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR 情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR 情報」とは、即ち、当該事業会社に係る①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④ホームページの内容などである。

商号：株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地：〒104-0061 東京都中央区銀座 6 丁目 14 番 8 号 銀座石井ビル 4 階

URL：<https://walden.co.jp/>

E-mail：[info@walden.co.jp](mailto:info@walden.co.jp)

Tel: 03-3553-3769

---