

大研医器 (7775)

通期(単体) (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%	-	-	-
半期(単体) (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-2Q FY03/2023		4,454	605	605	429	-	-	-
3Q-4Q FY03/2023		4,682	449	448	282	-	-	-
1Q-2Q FY03/2024		4,824	745	750	537	-	-	-
3Q-4Q FY03/2024会予		4,775	554	549	362	-	-	-
1Q-2Q FY03/2024	前年比	8.3%	23.2%	24.0%	25.2%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2024会予	前年比	2.0%	23.4%	22.6%	28.1%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2023年12月6日)

中期経営計画

2023年12月1日、病院内感染防止や術後疼痛管理などに用いられる医療機器(ディスプレイ製品売上高構成比概ね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2四半期の決算説明会を開催している。業績回復の動きが本格化していることが明らかになっている。主力製品の特許切れに伴う価格競争の発生に引き続いて、材料費高騰やコロナ禍の影響、円安に伴う海外製造委託先からの調達費用の上昇などを被っている同社においては過去5年間以上に及んで業績が伸び悩んでいるのだが、ここに来て「成長戦略」による寄与が始まりつつある模様である。同社は、既存の製品からエイミーや改良バイロンといった新たに特許を取得している商品力のある製品への移行及び自社製造への注力を進めており、第2四半期累計期間の実績において41.3%である売上総利益率を、将来的には概ね50%ほど迄に引き上げていく方針を打ち出している。また、同社はこの方針を基盤とする中期経営計画の策定に着手しているとのことである。

決算説明会資料: [2024年3月期第2四半期\(開催:2023年12月1日\)](#)同社のビジネスモデル他: [大研医器\(7775\)成長戦略\(2023年9月27日\)](#)IR担当: 財務経理部長 中沢 雅宏 (06-6231-9917 / 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 Web サイト IR 情報 最新株価	 医療社会を未来する—— 大研医器株式会社
設立年月日	1968 年 11 月 5 日	
上場年月日	2023 年 10 月 20 日：東京証券取引所スタンダード市場（証券コード：7775） 2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所プライム市場 2010 年 10 月 13 日：東京証券取引所第 1 部 2009 年 3 月 12 日：東京証券取引所第 2 部	
資本金	495 百万円（2023 年 9 月末）	
発行済株式数	31,840,000 株、自己株式内数 3,111,561 株（2023 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● ディスポーザブル製品を中心とする研究開発型医療機器メーカー、● 病院内感染防止や術後疼痛管理などの最先端分野における新製品の開発に意欲● 吸引器関連と注入器関連が二本柱	
セグメント	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 3.70% （2023 年 9 月末、自己株式を除く）	
本社	大阪府和泉市	
従業員数	単体 178 名（2023 年 9 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

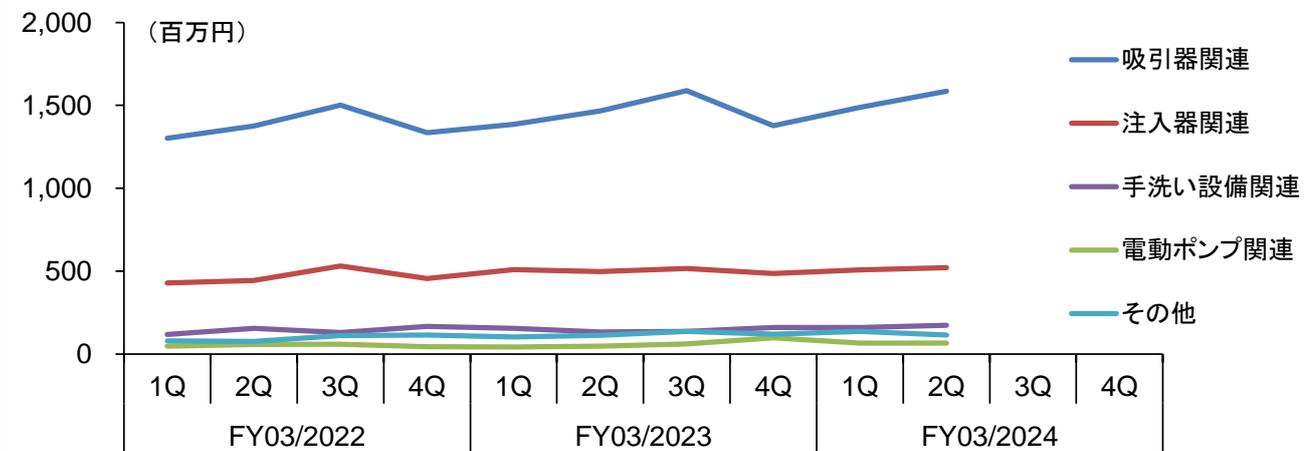
2024年3月期第2四半期累計期間

2024年3月期第2四半期累計期間は、売上高4,824百万円（前年同期比8.3%増）、営業利益745百万円（23.2%増）、経常利益750百万円（24.0%増）、四半期純利益537百万円（25.2%増）での着地である。また、売上総利益1,993百万円（8.2%増）、販売管理費1,247百万円（0.9%増）であり、売上総利益率41.3%（0.0%ポイント低下）、売上高販売管理費率25.9%（1.9%ポイント低下）である。結果、営業利益率15.4%（1.9%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）

売上総利益が増加している背景として挙げられているのは、販売数量が増加していることに加えて、販売単価の引き上げが進捗していることである。ただし、材料費高騰や円安に伴う海外製造委託先からの調達費用の上昇などによる影響もあり、売上総利益率は前年同期と概ね同水準に留まっている。一方、販売管理費の増加が抑制されており、これに呼応する分だけ営業利益率が向上している。

病院内感染防止を担う、吸引器関連で売上高 3,074 百万円 (7.8%増) である。病棟向けの“キューインポット”に関しては、慢性期病院 (及び療養型施設) における需要の創出が着実に進捗していることから売上高 1,212 百万円 (9.2%増) が達成されている。また、手術室向けの“フィットフィックス+バイロン”に関しては、売上高 1,861 百万円 (6.9%増) が達成されている。新製品 (改良バイロン: フィットフィックスの後継製品) が市場に投入された段階においては、増収率が加速していく方向性にあることが示唆されている。

術後疼痛管理を担う、注入器関連で売上高 1,030 百万円 (2.3%増) である。“PCA セット+エイミー”で売上高 899 百万円 (3.4%増)、“PCA なし”で売上高 130 百万円 (4.6%減) である。一方、同社が独自に開発・製造しているマイクロポンプが応用されているエイミーに関連する売上高に限っては、前年同期に対して 24.2%増が達成されているとのことである。即ち、2 年前に市場に投入しているエイミーの売上高が立ち上がり始めていることが示唆されている。

同社によれば、エイミーが対峙している国内市場の規模は概ね 6,000 百万円とされており、中長期的な観点においてかなり大きな拡販ポテンシャルがあるとされている。更には、海外市場 (欧州及び米国) の規模は概ね 30,000 百万円ほどにも及ぶとされている一方、同社は、欧州での発売に向けて MDR を取得する過程にあるとのことである。また、取得後における速やかな現地での臨床評価実施に向けての体制を構築しつつあるとのことである。MDR を取得できるタイミングに関しては、認証機関が繁忙であることを背景として当初の予定よりも遅延しているのだが、2025 年 3 月期に入った段階 (2024 年 4 月及びそれ以降) で取得できる見込みとのことである。なお、更なる時間軸の延長線上にあるものの、将来的には糖尿病治療への関与も始めていくとのことである。

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%) も据え置かれている。

第 2 四半期累計期間の実績においては、営業利益で進捗率 57.3%が達成されている一方、同社は、通期において会社予想の前提を上回る業績推移が達成される可能性があることを指摘している。第 3 四半期の実績を確認したうえで、必要であれば業績予想の修正を公表するとのことである。

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	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		
売上高	2,196	4,454	6,896	9,137	2,361	4,824	-	-		+369
売上原価	1,282	2,613	4,055	5,606	1,403	2,831	-	-		+218
売上総利益	914	1,841	2,840	3,530	958	1,993	-	-		+151
販売費及び一般管理費	626	1,236	1,870	2,475	618	1,247	-	-		+11
営業利益	288	605	969	1,054	339	745	-	-		+140
営業外損益	0	0	(0)	(0)	2	4	-	-		+4
経常利益	288	605	968	1,053	341	750	-	-		+145
特別損益	0	(0)	(0)	(28)	(0)	(0)	-	-		(0)
税金等調整前純利益	288	604	968	1,025	341	750	-	-		+145
法人税等合計	85	175	280	312	97	212	-	-		+36
純利益	202	429	688	712	244	537	-	-		+108
売上高伸び率	+11.1%	+9.0%	+7.4%	+7.0%	+7.5%	+8.3%	-	-		-
営業利益伸び率	+15.7%	+7.0%	+3.9%	(8.4%)	+17.8%	+23.2%	-	-		-
経常利益伸び率	+15.5%	+7.0%	+3.8%	(8.6%)	+18.7%	+24.0%	-	-		-
純利益伸び率	+14.8%	+7.3%	+3.9%	(14.3%)	+21.0%	+25.2%	-	-		-
売上総利益率	41.6%	41.3%	41.2%	38.6%	40.6%	41.3%	-	-		(0.0%)
売上高販売管理費率	28.5%	27.8%	27.1%	27.1%	26.2%	25.9%	-	-		(1.9%)
営業利益率	13.1%	13.6%	14.1%	11.5%	14.4%	15.4%	-	-		+1.9%
経常利益率	13.1%	13.6%	14.0%	11.5%	14.5%	15.5%	-	-		+2.0%
純利益率	9.2%	9.6%	10.0%	7.8%	10.4%	11.1%	-	-		+1.5%
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%	28.3%	-	-		(0.7%)
損益計算書 (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
売上高	2,196	2,258	2,441	2,240	2,361	2,462	-	-		+204
売上原価	1,282	1,330	1,442	1,551	1,403	1,427	-	-		+96
売上総利益	914	927	998	689	958	1,035	-	-		+107
販売費及び一般管理費	626	610	634	604	618	629	-	-		+18
営業利益	288	317	364	84	339	406	-	-		+89
営業外損益	0	(0)	(0)	0	2	2	-	-		+2
経常利益	288	316	363	84	341	408	-	-		+91
特別損益	0	(0)	0	(28)	(0)	(0)	-	-		+0
税金等調整前純利益	288	316	363	56	341	408	-	-		+91
法人税等合計	85	89	105	32	97	115	-	-		+25
純利益	202	226	258	23	244	292	-	-		+65
売上高伸び率	+11.1%	+7.1%	+4.6%	+5.7%	+7.5%	+9.1%	-	-		-
営業利益伸び率	+15.7%	+0.2%	(1.0%)	(61.0%)	+17.8%	+28.1%	-	-		-
経常利益伸び率	+15.5%	+0.3%	(1.2%)	(61.3%)	+18.7%	+28.8%	-	-		-
純利益伸び率	+14.8%	+1.3%	(1.2%)	(85.8%)	+21.0%	+29.1%	-	-		-
売上総利益率	41.6%	41.1%	40.9%	30.8%	40.6%	42.0%	-	-		+1.0%
売上高販売管理費率	28.5%	27.0%	26.0%	27.0%	26.2%	25.5%	-	-		(1.5%)
営業利益率	13.1%	14.0%	14.9%	3.8%	14.4%	16.5%	-	-		+2.5%
経常利益率	13.1%	14.0%	14.9%	3.8%	14.5%	16.6%	-	-		+2.5%
純利益率	9.2%	10.0%	10.6%	1.1%	10.4%	11.9%	-	-		+1.8%
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%	28.3%	-	-		(0.1%)

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	3,074	-	-	+222	
注入器関連	509	1,007	1,522	2,008	508	1,030	-	-	+23	
電動ポンプ関連	42	90	151	248	66	132	-	-	+42	
手洗い設備関連	155	289	425	585	159	333	-	-	+44	
その他	102	216	354	473	137	253	-	-	+36	
売上高	2,196	4,454	6,896	9,137	2,361	4,824	-	-	+369	
吸引器関連	+6.4%	+6.5%	+6.3%	+5.5%	+7.4%	+7.8%	-	-	-	
注入器関連	+18.8%	+15.3%	+8.4%	+8.0%	(0.2%)	+2.3%	-	-	-	
電動ポンプ関連	(10.1%)	(15.0%)	(8.2%)	+18.4%	+56.5%	+47.2%	-	-	-	
手洗い設備関連	+31.0%	+5.8%	+5.4%	+2.4%	+2.8%	+15.5%	-	-	-	
その他	+29.5%	+38.6%	+32.7%	+23.8%	+34.1%	+17.1%	-	-	-	
売上高(前年比)	+11.1%	+9.0%	+7.4%	+7.0%	+7.5%	+8.3%	-	-	-	
吸引器関連	63.1%	64.0%	64.4%	63.7%	63.0%	63.7%	-	-	-	
注入器関連	23.2%	22.6%	22.1%	22.0%	21.5%	21.4%	-	-	-	
電動ポンプ関連	1.9%	2.0%	2.2%	2.7%	2.8%	2.7%	-	-	-	
手洗い設備関連	7.1%	6.5%	6.2%	6.4%	6.8%	6.9%	-	-	-	
その他	4.7%	4.9%	5.1%	5.2%	5.8%	5.3%	-	-	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	
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	1,585	-	-		+119
注入器関連	509	497	515	486	508	521	-	-	+24	
電動ポンプ関連	42	47	61	97	66	65	-	-	+18	
手洗い設備関連	155	133	136	159	159	174	-	-	+40	
その他	102	113	137	119	137	115	-	-	+1	
売上高	2,196	2,258	2,441	2,240	2,361	2,462	-	-	+204	
吸引器関連	+6.4%	+6.6%	+5.9%	+3.2%	+7.4%	+8.1%	-	-	-	
注入器関連	+18.8%	+12.0%	(3.1%)	+6.7%	(0.2%)	+4.9%	-	-	-	
電動ポンプ関連	(10.1%)	(18.9%)	+3.7%	+116.4%	+56.5%	+38.8%	-	-	-	
手洗い設備関連	+31.0%	(13.5%)	+4.7%	(4.8%)	+2.8%	+30.2%	-	-	-	
その他	+29.5%	+48.0%	+24.3%	+3.4%	+34.1%	+1.6%	-	-	-	
売上高(前年比)	+11.1%	+7.1%	+4.6%	+5.7%	+7.5%	+9.1%	-	-	-	
吸引器関連	63.1%	64.9%	65.1%	61.5%	63.0%	64.4%	-	-	-	
注入器関連	23.2%	22.0%	21.1%	21.7%	21.5%	21.2%	-	-	-	
電動ポンプ関連	1.9%	2.1%	2.5%	4.3%	2.8%	2.7%	-	-	-	
手洗い設備関連	7.1%	5.9%	5.6%	7.1%	6.8%	7.1%	-	-	-	
その他	4.7%	5.0%	5.7%	5.3%	5.8%	4.7%	-	-	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (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	
現金及び預金	2,331	2,282	2,072	2,516	2,488	2,657	-	-	+374
受取手形及び売掛金	2,442	2,505	2,675	2,530	2,504	2,583	-	-	+78
たな卸資産	1,568	1,654	1,673	1,514	1,567	1,577	-	-	(76)
その他	114	86	153	77	101	83	-	-	(3)
流動資産	6,457	6,529	6,574	6,638	6,662	6,903	-	-	+373
有形固定資産	4,074	4,085	4,078	4,070	4,056	4,036	-	-	(49)
無形固定資産	13	11	11	9	8	8	-	-	(3)
投資その他の資産合計	213	212	225	295	294	301	-	-	+88
固定資産	4,301	4,310	4,314	4,374	4,359	4,345	-	-	+35
資産合計	10,758	10,840	10,889	11,013	11,022	11,248	-	-	+408
支払手形及び買掛金	999	1,045	1,203	1,175	1,173	1,164	-	-	+119
短期借入金	1,200	1,200	1,200	1,000	1,200	1,200	-	-	0
1年内返済予定の長期借入金	495	419	588	659	659	649	-	-	+230
その他	501	480	496	533	536	592	-	-	+112
流動負債	3,196	3,145	3,488	3,369	3,569	3,607	-	-	+461
長期借入金	1,185	1,090	795	1,013	898	793	-	-	(296)
その他	40	38	35	33	25	23	-	-	(14)
固定負債	1,225	1,128	830	1,046	924	817	-	-	(311)
負債合計	4,422	4,273	4,319	4,416	4,493	4,424	-	-	+150
株主資本	6,325	6,552	6,552	6,576	6,505	6,797	-	-	+245
その他合計	10	14	17	20	23	26	-	-	+12
純資産	6,336	6,566	6,569	6,597	6,528	6,824	-	-	+257
負債純資産合計	10,758	10,840	10,889	11,013	11,022	11,248	-	-	+408
自己資本	6,325	6,552	6,552	6,576	6,505	6,797	-	-	+245
有利子負債	2,880	2,709	2,583	2,673	2,758	2,643	-	-	(66)
ネットデット	549	427	510	157	269	(14)	-	-	(441)
自己資本比率	58.8%	60.4%	60.2%	59.7%	59.0%	60.4%	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	8.7%	6.5%	7.8%	2.4%	4.1%	(0.2%)	-	-	-
ROE(12ヵ月)	13.9%	13.4%	13.4%	10.9%	11.8%	12.3%	-	-	-
ROA(12ヵ月)	11.1%	11.0%	11.0%	9.6%	10.2%	10.9%	-	-	-
在庫回転日数	111	113	105	89	101	100	-	-	-
当座比率	149%	152%	136%	150%	140%	145%	-	-	-
流動比率	202%	208%	188%	197%	187%	191%	-	-	-

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 (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	
営業活動によるキャッシュフロー	-	348	-	989	-	602	-	-	+254
投資活動によるキャッシュフロー	-	(104)	-	(210)	-	(110)	-	-	(6)
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	244	-	778	-	491	-	-	+247
財務活動によるキャッシュフロー	-	(480)	-	(781)	-	(350)	-	-	+130

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

Tel: 03-3553-3769
