

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		9,700	1,400	1,400	980	34.11	21.00	-
FY03/2023	前年比	7.0%	(8.4%)	(8.6%)	(14.3%)	-	-	-
FY03/2024会予	前年比	6.2%	32.8%	33.0%	37.6%	-	-	-
第3四半期累計(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-3Q FY03/2023		6,896	969	968	688	-	-	-
1Q-3Q FY03/2024		7,406	1,237	1,242	888	-	-	-
1Q-3Q FY03/2024	前年比	7.4%	27.6%	28.3%	29.1%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2024年2月6日)

新製品 AMY 普及拡大

2024年1月31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3四半期累計期間の実績を発表している。販売先である病院での手術件数の増加などに加えて新製品であるエイミーの普及拡大が順調に進捗していることから同社としての販売数量が堅調に推移していることが明らかになっている。第3四半期累計期間の業績動向は当初の会社予想の前提をやや上回って推移したことから通期の会社予想は増額修正されている。また、配当性向60%以上の株主還元を標榜している同社は、この増額修正に呼応する増配を実施するとしている。同社によれば、エイミーの普及拡大は国内市場において緒に就いたばかりである一方、海外市場にはより大きな普及ポテンシャルが秘められているとのことである。実際にも、欧州医療機器規則(MDR/Medical Device Regulation)に沿った欧州などでの発売に向けての準備を進めているとのことである一方、将来の海外市場での普及進展に伴うインパクトも織り込んだ中長期経営計画の策定も進めているとのことである。また、その内容を開示することも計画されている模様である。

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 12 月末）	
発行済株式数	31,840,000 株、自己株式内数 3,111,562 株（2023 年 12 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 176 名（2023 年 12 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

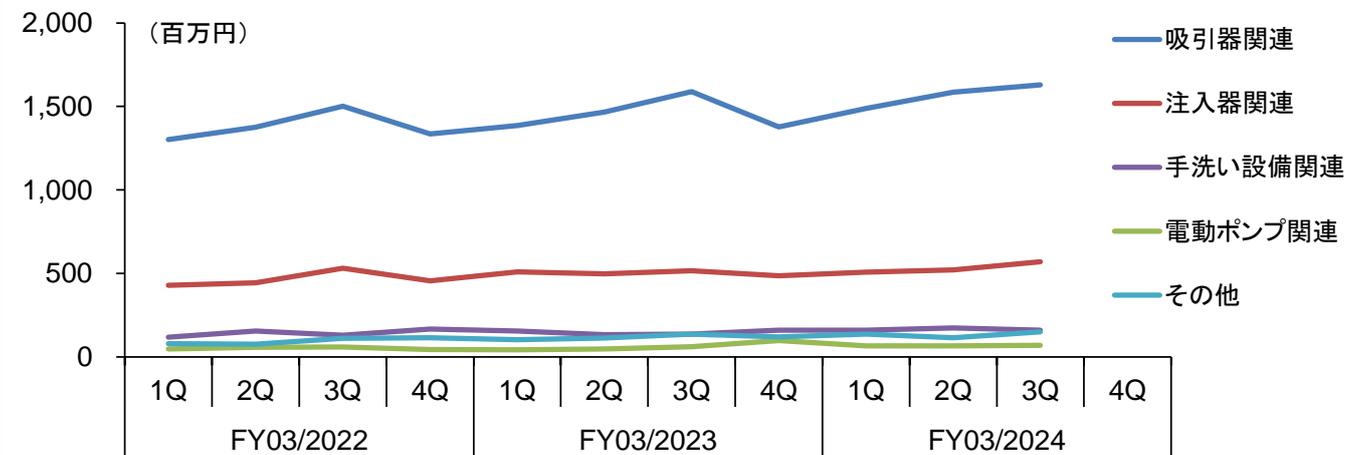
2024年3月期第3四半期累計期間

2024年3月期第3四半期累計期間は、売上高7,406百万円(前年同期比7.4%増)、営業利益1,237百万円(27.6%増)、経常利益1,242百万円(28.3%増)、四半期純利益888百万円(29.1%増)での着地である。また、売上総利益3,077百万円(8.3%増)、販売管理費1,840百万円(1.6%減)であり、売上総利益率41.6%(0.4%ポイント上昇)、売上高販売管理費率24.8%(2.3%ポイント低下)である。結果、営業利益率16.7%(2.6%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

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、同社としての販売数量が着実に増加していることである。調達コストの上昇などによる原価率悪化要因も発生しているのだが、販売数量の増加によるインパクトがより大きいことから売上総利益率もやや向上している。一方、販売管理費は前年同期の水準をやや下回っている。研究開発費を拠出するタイミングが遅れていることが大きな影響を及ぼしていると考えられている。

吸引器関連（売上高構成比 63.5%）

病院内感染防止を担う、吸引器関連で売上高 4,704 百万円（5.9%増）である。病棟向けの“キューインポット”に関しては、売上高 1,882 百万円（6.9%増）が達成されている。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が背景として挙げられている。一方、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 2,821 百万円（5.2%増）が達成されている。販売先である病院における手術件数が増加していることが大きな影響を及ぼしているとのことである。

注入器関連（売上高構成比 21.6%）

術後疼痛管理を担う、注入器関連で売上高 1,601 百万円（5.2%増）である。ここでの主力となる、“PCA セット+エイミー”で売上高 1,393 百万円（5.8%増）が達成されていることが増収の背景である。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しては、売上高の規模は未だ限定的に留まっているものの、売上高の拡大傾向は加速しており、第 3 四半期累計期間においては前年同期に対する増収率が概ね 30%から 40%ほどにまで及んでいる模様である。同社によれば、エイミーが現状において対峙している国内市場の規模は概ね 6,000 百万円ほどとされており、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。一方、海外市場に関しては、中核となる欧州及び米国における規模が併せて概ね 30,000 百万円ほどにも及ぶとのことである。

2024 年 3 月期会社予想

2024 年 3 月期に対する会社予想（公表：2024 年 1 月 31 日）では、売上高 9,700 百万円（前年比 6.2%増）、営業利益 1,400 百万円（32.8%増）、経常利益 1,400 百万円（33.0%増）、当期純利益 980 百万円（37.6%増）が見込まれている。また、営業利益率 14.4%（2.9%ポイント上昇）が見込まれている。当初の会社予想（公表：2023 年 5 月 15 日）との比較における増額修正幅は、売上高で 100 百万円（1.0%）、営業利益で 100 百万円（7.7%）、経常利益で 100 百万円（7.7%）、当期純利益で 80 百万円（8.9%）である。なお、年間配当金予定は 20 円（第 2 四半期末 9 円／期末 11 円）から 21 円（第 2 四半期末 9 円／期末 12 円／配当性向 61.6%）へと、これも増額修正されている。

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	単体実績	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		
売上高	2,196	4,454	6,896	9,137	2,361	4,824	7,406	-	+509	
売上原価	1,282	2,613	4,055	5,606	1,403	2,831	4,328	-	+273	
売上総利益	914	1,841	2,840	3,530	958	1,993	3,077	-	+236	
販売費及び一般管理費	626	1,236	1,870	2,475	618	1,247	1,840	-	(30)	
営業利益	288	605	969	1,054	339	745	1,237	-	+267	
営業外損益	0	0	(0)	(0)	2	4	5	-	+6	
経常利益	288	605	968	1,053	341	750	1,242	-	+274	
特別損益	0	(0)	(0)	(28)	(0)	(0)	(5)	-	(5)	
税金等調整前純利益	288	604	968	1,025	341	750	1,237	-	+268	
法人税等合計	85	175	280	312	97	212	349	-	+68	
純利益	202	429	688	712	244	537	888	-	+200	
売上高伸び率	+11.1%	+9.0%	+7.4%	+7.0%	+7.5%	+8.3%	+7.4%	-	-	
営業利益伸び率	+15.7%	+7.0%	+3.9%	(8.4%)	+17.8%	+23.2%	+27.6%	-	-	
経常利益伸び率	+15.5%	+7.0%	+3.8%	(8.6%)	+18.7%	+24.0%	+28.3%	-	-	
純利益伸び率	+14.8%	+7.3%	+3.9%	(14.3%)	+21.0%	+25.2%	+29.1%	-	-	
売上総利益率	41.6%	41.3%	41.2%	38.6%	40.6%	41.3%	41.6%	-	+0.4%	
売上高販売管理費率	28.5%	27.8%	27.1%	27.1%	26.2%	25.9%	24.8%	-	(2.3%)	
営業利益率	13.1%	13.6%	14.1%	11.5%	14.4%	15.4%	16.7%	-	+2.6%	
経常利益率	13.1%	13.6%	14.0%	11.5%	14.5%	15.5%	16.8%	-	+2.7%	
純利益率	9.2%	9.6%	10.0%	7.8%	10.4%	11.1%	12.0%	-	+2.0%	
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%	28.2%	-	(0.7%)	

損益計算書 (百万円)	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	
売上高	2,196	2,258	2,441	2,240	2,361	2,462	2,581	-	+140
売上原価	1,282	1,330	1,442	1,551	1,403	1,427	1,497	-	+54
売上総利益	914	927	998	689	958	1,035	1,084	-	+85
販売費及び一般管理費	626	610	634	604	618	629	592	-	(42)
営業利益	288	317	364	84	339	406	492	-	+127
営業外損益	0	(0)	(0)	0	2	2	0	-	+1
経常利益	288	316	363	84	341	408	492	-	+128
特別損益	0	(0)	0	(28)	(0)	(0)	(5)	-	(5)
税金等調整前純利益	288	316	363	56	341	408	487	-	+123
法人税等合計	85	89	105	32	97	115	137	-	+32
純利益	202	226	258	23	244	292	350	-	+91
売上高伸び率	+11.1%	+7.1%	+4.6%	+5.7%	+7.5%	+9.1%	+5.7%	-	-
営業利益伸び率	+15.7%	+0.2%	(1.0%)	(61.0%)	+17.8%	+28.1%	+34.9%	-	-
経常利益伸び率	+15.5%	+0.3%	(1.2%)	(61.3%)	+18.7%	+28.8%	+35.4%	-	-
純利益伸び率	+14.8%	+1.3%	(1.2%)	(85.8%)	+21.0%	+29.1%	+35.4%	-	-
売上総利益率	41.6%	41.1%	40.9%	30.8%	40.6%	42.0%	42.0%	-	+1.1%
売上高販売管理費率	28.5%	27.0%	26.0%	27.0%	26.2%	25.5%	22.9%	-	(3.0%)
営業利益率	13.1%	14.0%	14.9%	3.8%	14.4%	16.5%	19.1%	-	+4.1%
経常利益率	13.1%	14.0%	14.9%	3.8%	14.5%	16.6%	19.1%	-	+4.2%
純利益率	9.2%	10.0%	10.6%	1.1%	10.4%	11.9%	13.6%	-	+3.0%
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%	28.1%	-	(0.7%)

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	単体実績	単体実績	単体実績	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		
吸引器関連	1,385	2,852	4,441	5,820	1,488	3,074	4,704	-	+262	
注入器関連	509	1,007	1,522	2,008	508	1,030	1,601	-	+78	
電動ポンプ関連	42	90	151	248	66	132	202	-	+50	
手洗い設備関連	155	289	425	585	159	333	494	-	+68	
その他	102	216	354	473	137	253	403	-	+49	
売上高	2,196	4,454	6,896	9,137	2,361	4,824	7,406	-	+509	
吸引器関連	+6.4%	+6.5%	+6.3%	+5.5%	+7.4%	+7.8%	+5.9%	-	-	
注入器関連	+18.8%	+15.3%	+8.4%	+8.0%	(0.2%)	+2.3%	+5.2%	-	-	
電動ポンプ関連	(10.1%)	(15.0%)	(8.2%)	+18.4%	+56.5%	+47.2%	+33.3%	-	-	
手洗い設備関連	+31.0%	+5.8%	+5.4%	+2.4%	+2.8%	+15.5%	+16.1%	-	-	
その他	+29.5%	+38.6%	+32.7%	+23.8%	+34.1%	+17.1%	+13.9%	-	-	
売上高(前年比)	+11.1%	+9.0%	+7.4%	+7.0%	+7.5%	+8.3%	+7.4%	-	-	
吸引器関連	63.1%	64.0%	64.4%	63.7%	63.0%	63.7%	63.5%	-	-	
注入器関連	23.2%	22.6%	22.1%	22.0%	21.5%	21.4%	21.6%	-	-	
電動ポンプ関連	1.9%	2.0%	2.2%	2.7%	2.8%	2.7%	2.7%	-	-	
手洗い設備関連	7.1%	6.5%	6.2%	6.4%	6.8%	6.9%	6.7%	-	-	
その他	4.7%	4.9%	5.1%	5.2%	5.8%	5.3%	5.5%	-	-	
売上高(構成比)	100.0%	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	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		
吸引器関連	1,385	1,466	1,589	1,378	1,488	1,585	1,629	-	+40	
注入器関連	509	497	515	486	508	521	570	-	+55	
電動ポンプ関連	42	47	61	97	66	65	69	-	+8	
手洗い設備関連	155	133	136	159	159	174	160	-	+23	
その他	102	113	137	119	137	115	150	-	+12	
売上高	2,196	2,258	2,441	2,240	2,361	2,462	2,581	-	+140	
吸引器関連	+6.4%	+6.6%	+5.9%	+3.2%	+7.4%	+8.1%	+2.5%	-	-	
注入器関連	+18.8%	+12.0%	(3.1%)	+6.7%	(0.2%)	+4.9%	+10.8%	-	-	
電動ポンプ関連	(10.1%)	(18.9%)	+3.7%	+116.4%	+56.5%	+38.8%	+13.0%	-	-	
手洗い設備関連	+31.0%	(13.5%)	+4.7%	(4.8%)	+2.8%	+30.2%	+17.5%	-	-	
その他	+29.5%	+48.0%	+24.3%	+3.4%	+34.1%	+1.6%	+9.0%	-	-	
売上高(前年比)	+11.1%	+7.1%	+4.6%	+5.7%	+7.5%	+9.1%	+5.7%	-	-	
吸引器関連	63.1%	64.9%	65.1%	61.5%	63.0%	64.4%	63.1%	-	-	
注入器関連	23.2%	22.0%	21.1%	21.7%	21.5%	21.2%	22.1%	-	-	
電動ポンプ関連	1.9%	2.1%	2.5%	4.3%	2.8%	2.7%	2.7%	-	-	
手洗い設備関連	7.1%	5.9%	5.6%	7.1%	6.8%	7.1%	6.2%	-	-	
その他	4.7%	5.0%	5.7%	5.3%	5.8%	4.7%	5.8%	-	-	
売上高(構成比)	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	2,516	-	+443
受取手形及び売掛金	2,442	2,505	2,675	2,530	2,504	2,583	2,693	-	+17
たな卸資産	1,568	1,654	1,673	1,514	1,567	1,577	1,487	-	(186)
その他	114	86	153	77	101	83	141	-	(11)
流動資産	6,457	6,529	6,574	6,638	6,662	6,903	6,838	-	+263
有形固定資産	4,074	4,085	4,078	4,070	4,056	4,036	4,021	-	(57)
無形固定資産	13	11	11	9	8	8	14	-	+3
投資その他の資産合計	213	212	225	295	294	301	300	-	+75
固定資産	4,301	4,310	4,314	4,374	4,359	4,345	4,336	-	+21
資産合計	10,758	10,840	10,889	11,013	11,022	11,248	11,175	-	+285
支払手形及び買掛金	999	1,045	1,203	1,175	1,173	1,164	1,113	-	(90)
短期借入金	1,200	1,200	1,200	1,000	1,200	1,200	1,400	-	+200
1年内返済予定の長期借入金	495	419	588	659	659	649	419	-	(168)
その他	501	480	496	533	536	592	591	-	+95
流動負債	3,196	3,145	3,488	3,369	3,569	3,607	3,525	-	+36
長期借入金	1,185	1,090	795	1,013	898	793	708	-	(86)
その他	40	38	35	33	25	23	22	-	(13)
固定負債	1,225	1,128	830	1,046	924	817	730	-	(100)
負債合計	4,422	4,273	4,319	4,416	4,493	4,424	4,255	-	(63)
株主資本	6,325	6,552	6,552	6,576	6,505	6,797	6,889	-	+337
その他合計	10	14	17	20	23	26	29	-	+11
純資産	6,336	6,566	6,569	6,597	6,528	6,824	6,919	-	+349
負債純資産合計	10,758	10,840	10,889	11,013	11,022	11,248	11,175	-	+285
自己資本	6,325	6,552	6,552	6,576	6,505	6,797	6,889	-	+337
有利子負債	2,880	2,709	2,583	2,673	2,758	2,643	2,528	-	(54)
ネットデット	549	427	510	157	269	(14)	11	-	(498)
自己資本比率	58.8%	60.4%	60.2%	59.7%	59.0%	60.4%	61.7%	-	-
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%)	0.2%	-	-
ROE(12ヵ月)	13.9%	13.4%	13.4%	10.9%	11.8%	12.3%	13.6%	-	-
ROA(12ヵ月)	11.1%	11.0%	11.0%	9.6%	10.2%	10.9%	12.0%	-	-
在庫回転日数	111	113	105	89	101	100	90	-	-
当座比率	149%	152%	136%	150%	140%	145%	148%	-	-
流動比率	202%	208%	188%	197%	187%	191%	194%	-	-

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

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
