

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)
FY03/2023		9,137	1,054	1,053	712	24.79	20.00	228.91
FY03/2024		9,750	1,442	1,450	988	34.41	21.00	243.32
FY03/2025会予		10,100	1,500	1,500	1,030	35.85	22.00	-
FY03/2024	前年比	6.7%	36.8%	37.6%	38.8%	-	-	-
FY03/2025会予	前年比	3.6%	4.0%	3.4%	4.2%	-	-	-
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 FY03/2024		4,824	745	750	537	-	-	-
3Q-4Q FY03/2024		4,925	697	699	450	-	-	-
1Q-2Q FY03/2025会予		4,950	700	700	480	-	-	-
3Q-4Q FY03/2025会予		5,150	800	800	550	-	-	-
1Q-2Q FY03/2025会予	前年比	2.6%	(6.1%)	(6.7%)	(10.7%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2025会予	前年比	4.6%	14.7%	14.3%	22.0%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2024年6月26日)


海外展開

2024年6月26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の研究開発・製造・販売を展開している大研医器は、2024年3月期の決算説明会動画の配信を開始している。大幅な増益が達成されているのに引き続いて、術後疼痛管理を担う注入器関連のエイミーを欧州に投入することなどから中長期的な観点における成長率が加速していく方向性にあることが明らかになっている。早ければ今夏にも欧州での販売に向けて必須である欧州医療機器規制(MDR: Medical Device Regulation)の認証を取得できる見込みであることに加えて、アライアンスパートナーとの協業を通して現地での販売チャネルの構築に向けての準備を進めているとのことである。欧州におけるエイミーの市場規模のポテンシャルは概ね30,000百万円ほどにも及ぶとされている一方、MDRの認証を取得できた段階においては、エイミーの欧州への投入に起因するインパクトも織り込んだ中長期経営計画を開示する予定とのことである。同社が独自に開発したマイクロポンプを基盤としているエイミーにおいては、既存の同等製品との比較において画期的な優位性が認められるとのことである。また、より長期的な観点においては、このマイクロポンプの応用を通して、糖尿病治療(インシュリンポンプ)などの新たな領域に進出していくことが計画されている。

同社のビジネスモデル他: [大研医器\(7775\)成長戦略\(2023年9月27日\)](#)2024年3月期の決算説明会動画: https://www.irmovie.jp/nir2/?conts=daiken-iki_202406_OS9bIR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

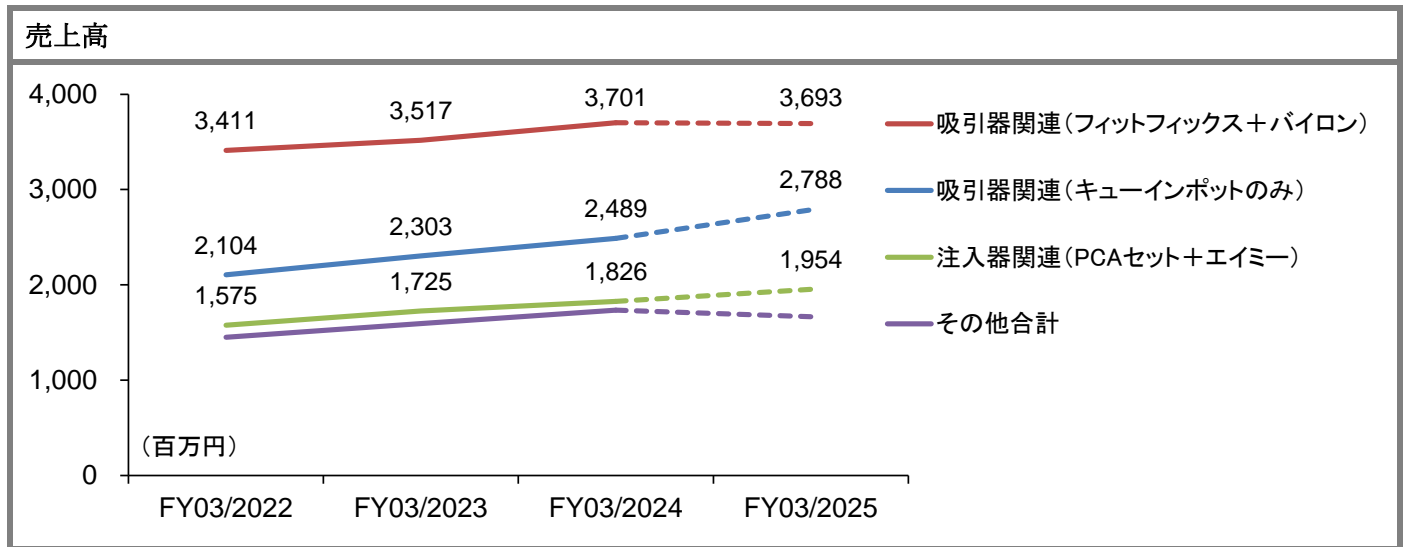
商号	大研医器株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	 医療社会を未来する—— 大研医器株式会社
設立年月日	1968 年 11 月 5 日	
上場年月日	2023 年 10 月 20 日：東京証券取引所スタンダード市場（証券コード：7775） 2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所プライム市場 2010 年 10 月 13 日：東京証券取引所第 1 部 2009 年 3 月 12 日：東京証券取引所第 2 部	
資本金	495 百万円（2024 年 3 月末）	
発行済株式数	31,840,000 株、自己株式内数 3,111,563 株（2024 年 3 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● ディスポーザブル製品で売上高構成比 85%● 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 19.01%、山田満 13.92%、山田雅之 10.89%、山田満育英会 3.48%、関家圭三 3.31%、日本マスター信託口 2.99%（2024 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 175 名（2024 年 3 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2024年3月期

2024年3月期は、売上高9,750百万円（前年比6.7%増）、営業利益1,442百万円（36.8%増）、経常利益1,450百万円（37.6%増）、当期純利益988百万円（38.8%増）での着地である。2025年3月期に向けても着実な増収及び増益が達成される見込みとのことであるが、同社が開示している会社予想は保守的な前提に基づいているとのことである。

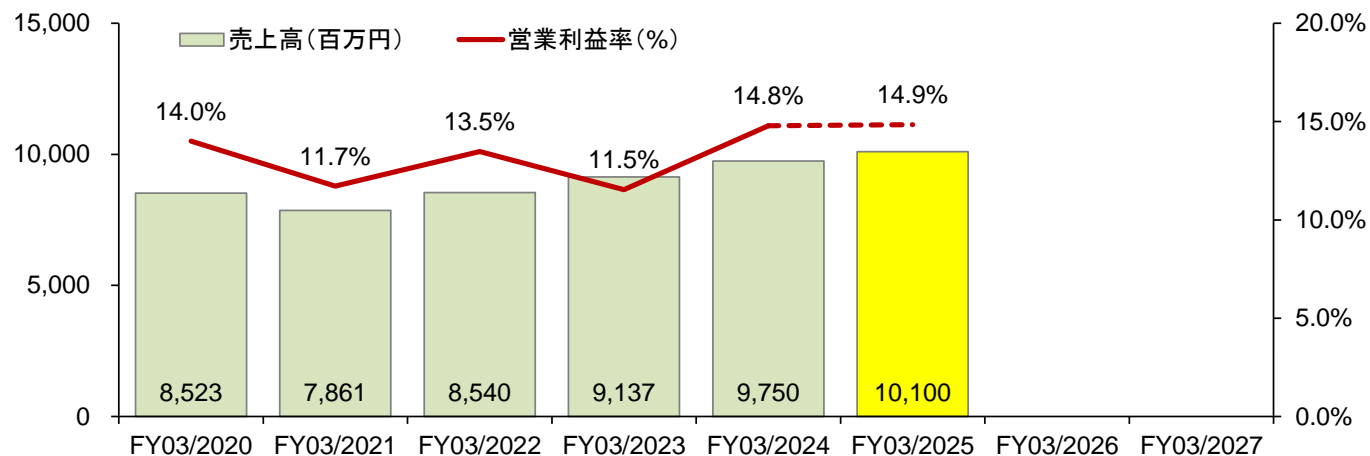


出所：会社データ

病院内感染防止を担う吸引器関連（売上高構成比 63.5%）においては、売上高 6,190 百万円（6.4%増）での着地である。フィットフィックス及びキューインポットの両者の売上高が堅調に推移しており、同社としての増収に対しても大きく寄与している。旧来からの製品であるフィットフィックスに関しては、数量は概ね前年並みに留まっているものの、価格改定による効果から増収が確保されているとのことである。現状における同社は、より優れた新製品である改良バイロンのマーケットトライアルを実施しており、2026年3月期に向けてはフィットフィックスから改良バイロンへのシフトが本格化していくとされている。一方、キューインポットに関しては、慢性期病院における採用が引き続き進んでおり、2025年3月期に向けては増収率が加速していく方向性にあるとのことである。

術後疼痛管理を担う注入器関連（売上高構成比 21.6%）においては、売上高 2,104 百万円（4.8%増）での着地である。現状におけるエイミーの売上高の規模は限定的ではあるものの順調な拡大を続けており、注入器関連における増収に対してかなり寄与していることが示唆されている。急性期病院や在宅治療における需要の創出が本格的に立ち上がりつつある模様である。また、将来的には既存のシリンジェクターやバルーンジェクターを置き換えていくとされている。同社によれば、エイミーの国内市場規模のポテンシャルは概ね 6,000 百万円ほどにも及ぶとのことである。

売上高と営業利益率



出所：会社データ、弊社計算

同社としての損益面においては、売上総利益 3,981 百万円（12.8%増）、販売管理費 2,539 百万円（2.6%増）であり、売上総利益率 40.8%（2.2%ポイント上昇）、売上高販売管理費率 26.0%（1.1%ポイント低下）での着地である。結果、営業利益率 14.8%（3.3%ポイント上昇）である。一方、同社は 5 年後を目処として売上総利益率を概ね 50%ほどにまで引き上げていきたいとしている。改良パイロンやエイミーといった、売上総利益率が高い新製品の拡販に注力していくことが寄与するとされている。

2024 年 3 月期の実績においては、着実な販売数量の増加や価格改定の効果などに伴い売上総利益が増加していることに加えて、前年に発生している一過性の棚卸資産評価損（172 百万円／売上高に対して 1.8%）が一巡していることもあり、売上総利益率が上昇している。また、同社は、従業員のモチベーション向上を目的とした特別賞与の支給などを実施して人的資本に対する投資を強化している。更には、新製品の開発に向けて研究開発費の拠出に対しても積極的な姿勢を示している。

2025 年 3 月期会社予想

2025 年 3 月期に対する会社予想（公表：2024 年 5 月 15 日）では、売上高 10,100 百万円（前年比 3.6%増）、営業利益 1,500 百万円（4.0%増）、経常利益 1,500 百万円（3.4%増）、当期純利益 1,030 百万円（4.2%増）が見込まれている。また、営業利益率 14.9%（0.1%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定 22.00 円（配当性向 61.4%）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	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	9,750	+613	
売上原価	1,282	2,613	4,055	5,606	1,403	2,831	4,328	5,768	+161	
売上総利益	914	1,841	2,840	3,530	958	1,993	3,077	3,981	+451	
販売費及び一般管理費	626	1,236	1,870	2,475	618	1,247	1,840	2,539	+63	
営業利益	288	605	969	1,054	339	745	1,237	1,442	+388	
営業外損益	0	0	(0)	(0)	2	4	5	7	+8	
経常利益	288	605	968	1,053	341	750	1,242	1,450	+396	
特別損益	0	(0)	(0)	(28)	(0)	(0)	(5)	(13)	+15	
税金等調整前純利益	288	604	968	1,025	341	750	1,237	1,436	+411	
法人税等合計	85	175	280	312	97	212	349	447	+134	
純利益	202	429	688	712	244	537	888	988	+276	
売上高伸び率	+11.1%	+9.0%	+7.4%	+7.0%	+7.5%	+8.3%	+7.4%	+6.7%	-	
営業利益伸び率	+15.7%	+7.0%	+3.9%	(8.4%)	+17.8%	+23.2%	+27.6%	+36.8%	-	
経常利益伸び率	+15.5%	+7.0%	+3.8%	(8.6%)	+18.7%	+24.0%	+28.3%	+37.6%	-	
純利益伸び率	+14.8%	+7.3%	+3.9%	(14.3%)	+21.0%	+25.2%	+29.1%	+38.8%	-	
売上総利益率	41.6%	41.3%	41.2%	38.6%	40.6%	41.3%	41.6%	40.8%	+2.2%	
売上高販売管理費率	28.5%	27.8%	27.1%	27.1%	26.2%	25.9%	24.8%	26.0%	(1.1%)	
営業利益率	13.1%	13.6%	14.1%	11.5%	14.4%	15.4%	16.7%	14.8%	+3.3%	
経常利益率	13.1%	13.6%	14.0%	11.5%	14.5%	15.5%	16.8%	14.9%	+3.3%	
純利益率	9.2%	9.6%	10.0%	7.8%	10.4%	11.1%	12.0%	10.1%	+2.3%	
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%	31.2%	+0.6%	

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	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	2,343	+103
売上原価	1,282	1,330	1,442	1,551	1,403	1,427	1,497	1,439	(111)
売上総利益	914	927	998	689	958	1,035	1,084	904	+214
販売費及び一般管理費	626	610	634	604	618	629	592	699	+94
営業利益	288	317	364	84	339	406	492	205	+120
営業外損益	0	(0)	(0)	0	2	2	0	1	+1
経常利益	288	316	363	84	341	408	492	207	+122
特別損益	0	(0)	0	(28)	(0)	(0)	(5)	(8)	+20
税金等調整前純利益	288	316	363	56	341	408	487	198	+142
法人税等合計	85	89	105	32	97	115	137	98	+65
純利益	202	226	258	23	244	292	350	100	+76
売上高伸び率	+11.1%	+7.1%	+4.6%	+5.7%	+7.5%	+9.1%	+5.7%	+4.6%	-
営業利益伸び率	+15.7%	+0.2%	(1.0%)	(61.0%)	+17.8%	+28.1%	+34.9%	+142.3%	-
経常利益伸び率	+15.5%	+0.3%	(1.2%)	(61.3%)	+18.7%	+28.8%	+35.4%	+144.3%	-
純利益伸び率	+14.8%	+1.3%	(1.2%)	(85.8%)	+21.0%	+29.1%	+35.4%	+319.6%	-
売上総利益率	41.6%	41.1%	40.9%	30.8%	40.6%	42.0%	42.0%	38.6%	+7.8%
売上高販売管理費率	28.5%	27.0%	26.0%	27.0%	26.2%	25.5%	22.9%	29.8%	+2.8%
営業利益率	13.1%	14.0%	14.9%	3.8%	14.4%	16.5%	19.1%	8.8%	+5.0%
経常利益率	13.1%	14.0%	14.9%	3.8%	14.5%	16.6%	19.1%	8.8%	+5.1%
純利益率	9.2%	10.0%	10.6%	1.1%	10.4%	11.9%	13.6%	4.3%	+3.2%
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%	28.3%	28.1%	49.4%	(8.0%)

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	6,190	+370	
注入器関連	509	1,007	1,522	2,008	508	1,030	1,601	2,104	+95	
電動ポンプ関連	42	90	151	248	66	132	202	262	+13	
手洗い設備関連	155	289	425	585	159	333	494	678	+93	
その他	102	216	354	473	137	253	403	513	+39	
売上高	2,196	4,454	6,896	9,137	2,361	4,824	7,406	9,750	+613	
吸引器関連	+6.4%	+6.5%	+6.3%	+5.5%	+7.4%	+7.8%	+5.9%	+6.4%	-	
注入器関連	+18.8%	+15.3%	+8.4%	+8.0%	(0.2%)	+2.3%	+5.2%	+4.8%	-	
電動ポンプ関連	(10.1%)	(15.0%)	(8.2%)	+18.4%	+56.5%	+47.2%	+33.3%	+5.5%	-	
手洗い設備関連	+31.0%	+5.8%	+5.4%	+2.4%	+2.8%	+15.5%	+16.1%	+16.0%	-	
その他	+29.5%	+38.6%	+32.7%	+23.8%	+34.1%	+17.1%	+13.9%	+8.3%	-	
売上高(前年比)	+11.1%	+9.0%	+7.4%	+7.0%	+7.5%	+8.3%	+7.4%	+6.7%	-	
吸引器関連	63.1%	64.0%	64.4%	63.7%	63.0%	63.7%	63.5%	63.5%	-	
注入器関連	23.2%	22.6%	22.1%	22.0%	21.5%	21.4%	21.6%	21.6%	-	
電動ポンプ関連	1.9%	2.0%	2.2%	2.7%	2.8%	2.7%	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%	7.0%	-	
その他	4.7%	4.9%	5.1%	5.2%	5.8%	5.3%	5.5%	5.2%	-	
売上高(構成比)	100.0%	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 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	1,629	1,486		+107
注入器関連	509	497	515	486	508	521	570	503	+17	
電動ポンプ関連	42	47	61	97	66	65	69	60	(36)	
手洗い設備関連	155	133	136	159	159	174	160	184	+25	
その他	102	113	137	119	137	115	150	109	(10)	
売上高	2,196	2,258	2,441	2,240	2,361	2,462	2,581	2,343	+103	
吸引器関連	+6.4%	+6.6%	+5.9%	+3.2%	+7.4%	+8.1%	+2.5%	+7.8%	-	
注入器関連	+18.8%	+12.0%	(3.1%)	+6.7%	(0.2%)	+4.9%	+10.8%	+3.6%	-	
電動ポンプ関連	(10.1%)	(18.9%)	+3.7%	+116.4%	+56.5%	+38.8%	+13.0%	(37.9%)	-	
手洗い設備関連	+31.0%	(13.5%)	+4.7%	(4.8%)	+2.8%	+30.2%	+17.5%	+15.8%	-	
その他	+29.5%	+48.0%	+24.3%	+3.4%	+34.1%	+1.6%	+9.0%	(8.5%)	-	
売上高(前年比)	+11.1%	+7.1%	+4.6%	+5.7%	+7.5%	+9.1%	+5.7%	+4.6%	-	
吸引器関連	63.1%	64.9%	65.1%	61.5%	63.0%	64.4%	63.1%	63.4%	-	
注入器関連	23.2%	22.0%	21.1%	21.7%	21.5%	21.2%	22.1%	21.5%	-	
電動ポンプ関連	1.9%	2.1%	2.5%	4.3%	2.8%	2.7%	2.7%	2.6%	-	
手洗い設備関連	7.1%	5.9%	5.6%	7.1%	6.8%	7.1%	6.2%	7.9%	-	
その他	4.7%	5.0%	5.7%	5.3%	5.8%	4.7%	5.8%	4.7%	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	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	2,516	2,739	+222
受取手形及び売掛金	2,442	2,505	2,675	2,530	2,504	2,583	2,693	2,479	(50)
たな卸資産	1,568	1,654	1,673	1,514	1,567	1,577	1,487	1,438	(76)
その他	114	86	153	77	101	83	141	74	(3)
流動資産	6,457	6,529	6,574	6,638	6,662	6,903	6,838	6,730	+92
有形固定資産	4,074	4,085	4,078	4,070	4,056	4,036	4,021	3,986	(83)
無形固定資産	13	11	11	9	8	8	14	13	+4
投資その他の資産合計	213	212	225	295	294	301	300	275	(19)
固定資産	4,301	4,310	4,314	4,374	4,359	4,345	4,336	4,275	(99)
資産合計	10,758	10,840	10,889	11,013	11,022	11,248	11,175	11,006	(7)
支払手形及び買掛金	999	1,045	1,203	1,117	1,173	1,164	1,113	1,066	(50)
短期借入金	1,200	1,200	1,200	1,000	1,200	1,200	1,400	1,080	+80
1年内返済予定の長期借入金	495	419	588	659	659	649	419	389	(270)
その他	501	480	496	592	536	592	591	803	+210
流動負債	3,196	3,145	3,488	3,369	3,569	3,607	3,525	3,339	(29)
長期借入金	1,185	1,090	795	1,013	898	793	708	623	(389)
その他	40	38	35	33	25	23	22	20	(12)
固定負債	1,225	1,128	830	1,046	924	817	730	643	(402)
負債合計	4,422	4,273	4,319	4,416	4,493	4,424	4,255	3,983	(432)
株主資本	6,325	6,552	6,552	6,576	6,505	6,797	6,889	6,990	+414
その他合計	10	14	17	20	23	26	29	32	+11
純資産	6,336	6,566	6,569	6,597	6,528	6,824	6,919	7,022	+425
負債純資産合計	10,758	10,840	10,889	11,013	11,022	11,248	11,175	11,006	(7)
自己資本	6,325	6,552	6,552	6,576	6,505	6,797	6,889	6,990	+414
有利子負債	2,880	2,709	2,583	2,673	2,758	2,643	2,528	2,093	(579)
ネットデット	549	427	510	157	269	(14)	11	(645)	(802)
自己資本比率	58.8%	60.4%	60.2%	59.7%	59.0%	60.4%	61.7%	63.5%	-
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%	(9.2%)	-
ROE(12ヵ月)	13.9%	13.4%	13.4%	10.9%	11.8%	12.3%	13.6%	14.6%	-
ROA(12ヵ月)	11.1%	11.0%	11.0%	9.6%	10.2%	10.9%	12.0%	13.2%	-
在庫回転日数	111	113	105	89	101	100	90	91	-
当座比率	149%	152%	136%	150%	140%	145%	148%	156%	-
流動比率	202%	208%	188%	197%	187%	191%	194%	202%	-

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	-	1,555	+566
投資活動によるキャッシュフロー	-	(104)	-	(210)	-	(110)	-	(168)	+41
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	244	-	778	-	491	-	1,386	+608
財務活動によるキャッシュフロー	-	(480)	-	(781)	-	(350)	-	(1,163)	(382)

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
