

## 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%	-	-	-
四半期(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 FY03/2024		2,361	339	341	244	-	-	-
2Q FY03/2024		2,462	406	408	292	-	-	-
3Q FY03/2024		2,581	492	492	350	-	-	-
4Q FY03/2024		2,343	205	207	100	-	-	-
1Q FY03/2025		2,395	397	398	289	-	-	-
1Q FY03/2025	前年比	1.4%	17.1%	16.4%	18.3%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2024年8月7日)

## エイミーの立ち上がり

2024年7月31日、病院内感染防止及び術後疼痛管理に用いられる医療機器の研究開発・製造・販売を中心として事業を展開している大研医器は、2025年3月期第1四半期の実績を発表している。術後疼痛管理を担う注入器関連に帰属するエイミーの売上高が順調に立ち上がり始めていることが明らかになっている。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は、費用と機能の両面において既存の他社製品に対する相対的な優位性があるとされており、今後の啓蒙活動の進捗に伴い売上高は大きく拡大する方向性にあるとのことである。現状においては在宅治療や無痛分娩に係る新規採用が進捗している一方、将来的に急性期病院での新規採用が進捗することを想定した場合の日本における市場規模のポテンシャルは概ね6,000百万円にも及ぶとのことである。これに加えて同社はエイミーを欧州に投入する計画を進めている。第2四半期(7-9月)の末頃までには欧州医療機器規制(MDR: Medical Device Regulation)の認証を取得できる見込みとのこと、同社は既に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。同社が示唆するところによれば、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のことである。

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](mailto:m-nakazawa@daiken-iki.co.jp))

## 2.0 会社概要

### 医療の未来に革新を

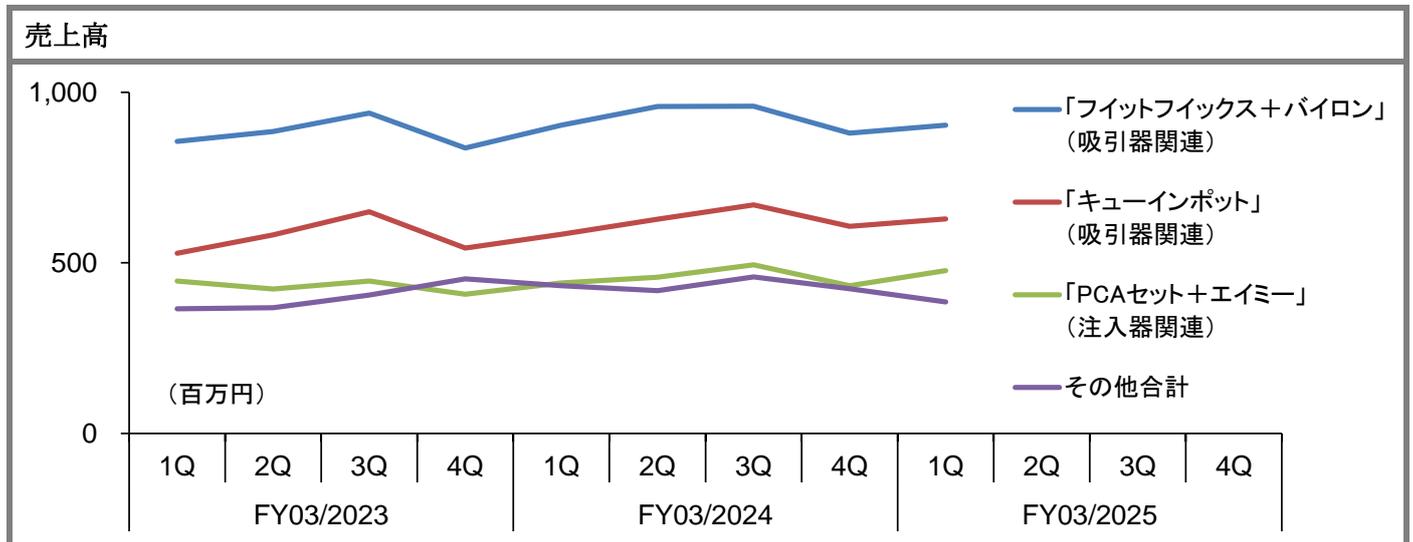
商号	大研医器株式会社 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>	 医療社会を未来する—— <b>大研医器株式会社</b>
設立年月日	1968 年 11 月 5 日	
上場年月日	2023 年 10 月 20 日：東京証券取引所スタンダード市場（証券コード：7775） 2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所プライム市場 2010 年 10 月 13 日：東京証券取引所第 1 部 2009 年 3 月 12 日：東京証券取引所第 2 部	
資本金	495 百万円（2024 年 6 月末）	
発行済株式数	31,840,000 株、自己株式内数 3,111,563 株（2024 年 6 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● ディスポーザブル製品で売上高構成比 85%</li><li>● 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</li><li>● 吸引器関連と注入器関連が二本柱</li></ul>	
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 181 名（2024 年 6 月末）	

出所：会社データ

### 3.0 業績動向

#### 2025年3月期第1四半期

2025年3月期第1四半期は、売上高 2,395 百万円（前年同期比 1.4%増）、営業利益 397 百万円（17.1%増）、経常利益 398 百万円（16.4%増）、四半期純利益 289 百万円（18.3%増）での着地である。製品群別では、病院内感染防止を担う吸引器関連で売上高 1,533 百万円（3.0%増）であり、術後疼痛管理を担う注入器関連で売上高 536 百万円（5.4%増）である。



出所：会社データ

吸引器関連においては「フィットフィックス+パイロン」で売上高 904 百万円（0.0%減）である一方、「キューインポット」で売上高 629 百万円（7.7%増）である。前者においては、費用と機能の両面においてより優れた改良型パイロンのマーケットトライアルが実施されており、2026年3月期に向けてフィットフィックスからパイロンへのシフトが本格化していくとされている。一方、後者の「キューインポット」においては、慢性期病院における採用が引き続き好調に進捗しており、売上高が着実に増加している。

注入器関連においては「PCAセット+エイミー」で売上高 477 百万円（8.2%増）である。前年同期との比較におけるエイミーの増収幅は、この領域における増収幅を超過している模様である。一方、既存のPCAセットの内容となっているシリンジェクターやバルーンジェクターは将来的な観点においてはエイミーによって代替されていく方向性にあるとのことである。

## 売上高と営業利益率



出所：会社データ、弊社計算（2025年3月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

一方、第1四半期においては、売上総利益1,013百万円（5.8%増）、販売管理費616百万円（0.4%減）であり、売上総利益率42.3%（1.7%ポイント上昇）、売上高販売管理費率25.7%（0.5%ポイント低下）である。結果、営業利益率16.6%（2.2%ポイント上昇）である。

売上総利益率が上昇している背景として挙げられているのは、主力製品の販売が堅調に増加していることに加えて、エイミーやキューインポットといった採算性の高い中期戦略製品の増収効果によるものである。今後も、中期戦略製品の増収率拡大によりセールスマックスの向上が将来に向けて引き続くことになる。同社は、数年後を目処として売上総利益率で概ね50%ほどを達成することを計画している。一方、第1四半期においては、研究開発費を抛出するタイミングが後ろ倒しされている側面があり、販売管理費は前年同期と概ね同水準に留まっている。ただし、第2四半期及びそれ以降に向けては、当初の会社予想の前提に織り込まれている通り、欧州でのエイミーの発売に向けた先行投資費用の計上が発生していく方向性にある模様である。

### 2025年3月期会社予想

2025年3月期に対する当初の会社予想（公表：2024年5月15日）は据え置かれている。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%）も据え置かれている。なお、同社は、エイミーの将来に向けての寄与度の目処が付いた段階において、これを織り込んだ中期経営計画を開示するとしている。

## 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 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025		
<b>売上高</b>	<b>2,361</b>	<b>4,824</b>	<b>7,406</b>	<b>9,750</b>	<b>2,395</b>	-	-	-	-	<b>+33</b>
売上原価	1,403	2,831	4,328	5,768	1,381	-	-	-	-	(22)
売上総利益	958	1,993	3,077	3,981	1,013	-	-	-	-	+55
販売費及び一般管理費	618	1,247	1,840	2,539	616	-	-	-	-	(2)
<b>営業利益</b>	<b>339</b>	<b>745</b>	<b>1,237</b>	<b>1,442</b>	<b>397</b>	-	-	-	-	<b>+57</b>
営業外損益	2	4	5	7	0	-	-	-	-	(1)
<b>経常利益</b>	<b>341</b>	<b>750</b>	<b>1,242</b>	<b>1,450</b>	<b>398</b>	-	-	-	-	<b>+56</b>
特別損益	(0)	(0)	(5)	(13)	(0)	-	-	-	-	(0)
税金等調整前純利益	341	750	1,237	1,436	398	-	-	-	-	+56
法人税等合計	97	212	349	447	108	-	-	-	-	+11
<b>純利益</b>	<b>244</b>	<b>537</b>	<b>888</b>	<b>988</b>	<b>289</b>	-	-	-	-	<b>+44</b>
売上高伸び率	+7.5%	+8.3%	+7.4%	+6.7%	+1.4%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+17.8%	+23.2%	+27.6%	+36.8%	+17.1%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	+18.7%	+24.0%	+28.3%	+37.6%	+16.4%	-	-	-	-	-
純利益伸び率	+21.0%	+25.2%	+29.1%	+38.8%	+18.3%	-	-	-	-	-
売上総利益率	40.6%	41.3%	41.6%	40.8%	42.3%	-	-	-	-	+1.7%
売上高販売管理費率	26.2%	25.9%	24.8%	26.0%	25.7%	-	-	-	-	(0.5%)
営業利益率	14.4%	15.4%	16.7%	14.8%	16.6%	-	-	-	-	+2.2%
経常利益率	14.5%	15.5%	16.8%	14.9%	16.6%	-	-	-	-	+2.1%
純利益率	10.4%	11.1%	12.0%	10.1%	12.1%	-	-	-	-	+1.7%
法人税等合計／税金等調整前純利益	28.4%	28.3%	28.2%	31.2%	27.2%	-	-	-	-	(1.2%)

損益計算書 (百万円)	単体実績	単体実績	前年比 純増減							
	1Q 03/2024	2Q 03/2024	3Q 03/2024	4Q 03/2024	1Q 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025		
<b>売上高</b>	<b>2,361</b>	<b>2,462</b>	<b>2,581</b>	<b>2,343</b>	<b>2,395</b>	-	-	-	-	<b>+33</b>
売上原価	1,403	1,427	1,497	1,439	1,381	-	-	-	-	(22)
売上総利益	958	1,035	1,084	904	1,013	-	-	-	-	+55
販売費及び一般管理費	618	629	592	699	616	-	-	-	-	(2)
<b>営業利益</b>	<b>339</b>	<b>406</b>	<b>492</b>	<b>205</b>	<b>397</b>	-	-	-	-	<b>+57</b>
営業外損益	2	2	0	1	0	-	-	-	-	(1)
<b>経常利益</b>	<b>341</b>	<b>408</b>	<b>492</b>	<b>207</b>	<b>398</b>	-	-	-	-	<b>+56</b>
特別損益	(0)	(0)	(5)	(8)	(0)	-	-	-	-	(0)
税金等調整前純利益	341	408	487	198	398	-	-	-	-	+56
法人税等合計	97	115	137	98	108	-	-	-	-	+11
<b>純利益</b>	<b>244</b>	<b>292</b>	<b>350</b>	<b>100</b>	<b>289</b>	-	-	-	-	<b>+44</b>
売上高伸び率	+7.5%	+9.1%	+5.7%	+4.6%	+1.4%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+17.8%	+28.1%	+34.9%	+142.3%	+17.1%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	+18.7%	+28.8%	+35.4%	+144.3%	+16.4%	-	-	-	-	-
純利益伸び率	+21.0%	+29.1%	+35.4%	+319.6%	+18.3%	-	-	-	-	-
売上総利益率	40.6%	42.0%	42.0%	38.6%	42.3%	-	-	-	-	+1.7%
売上高販売管理費率	26.2%	25.5%	22.9%	29.8%	25.7%	-	-	-	-	(0.5%)
営業利益率	14.4%	16.5%	19.1%	8.8%	16.6%	-	-	-	-	+2.2%
経常利益率	14.5%	16.6%	19.1%	8.8%	16.6%	-	-	-	-	+2.1%
純利益率	10.4%	11.9%	13.6%	4.3%	12.1%	-	-	-	-	+1.7%
法人税等合計／税金等調整前純利益	28.4%	28.3%	28.1%	49.4%	27.2%	-	-	-	-	(1.2%)

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 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025		
吸引器関連	1,488	3,074	4,704	6,190	1,533	-	-	-	-	+44
注入器関連	508	1,030	1,601	2,104	536	-	-	-	-	+27
電動ポンプ関連	66	132	202	262	58	-	-	-	-	(7)
手洗い設備関連	159	333	494	678	139	-	-	-	-	(19)
その他	137	253	403	513	127	-	-	-	-	(10)
<b>売上高</b>	<b>2,361</b>	<b>4,824</b>	<b>7,406</b>	<b>9,750</b>	<b>2,395</b>	-	-	-	-	<b>+33</b>
吸引器関連	+7.4%	+7.8%	+5.9%	+6.4%	+3.0%	-	-	-	-	-
注入器関連	(0.2%)	+2.3%	+5.2%	+4.8%	+5.4%	-	-	-	-	-
電動ポンプ関連	+56.5%	+47.2%	+33.3%	+5.5%	(11.9%)	-	-	-	-	-
手洗い設備関連	+2.8%	+15.5%	+16.1%	+16.0%	(12.5%)	-	-	-	-	-
その他	+34.1%	+17.1%	+13.9%	+8.3%	(7.8%)	-	-	-	-	-
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+7.5%</b>	<b>+8.3%</b>	<b>+7.4%</b>	<b>+6.7%</b>	<b>+1.4%</b>	-	-	-	-	-
吸引器関連	63.0%	63.7%	63.5%	63.5%	64.0%	-	-	-	-	-
注入器関連	21.5%	21.4%	21.6%	21.6%	22.4%	-	-	-	-	-
電動ポンプ関連	2.8%	2.7%	2.7%	2.7%	2.5%	-	-	-	-	-
手洗い設備関連	6.8%	6.9%	6.7%	7.0%	5.8%	-	-	-	-	-
その他	5.8%	5.3%	5.5%	5.2%	5.3%	-	-	-	-	-
<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	単体実績	前年比 純増減							
	1Q 03/2024	2Q 03/2024	3Q 03/2024	4Q 03/2024	1Q 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025		
吸引器関連	1,488	1,585	1,629	1,486	1,533	-	-	-	-	+44
注入器関連	508	521	570	503	536	-	-	-	-	+27
電動ポンプ関連	66	65	69	60	58	-	-	-	-	(7)
手洗い設備関連	159	174	160	184	139	-	-	-	-	(19)
その他	137	115	150	109	127	-	-	-	-	(10)
<b>売上高</b>	<b>2,361</b>	<b>2,462</b>	<b>2,581</b>	<b>2,343</b>	<b>2,395</b>	-	-	-	-	<b>+33</b>
吸引器関連	+7.4%	+8.1%	+2.5%	+7.8%	+3.0%	-	-	-	-	-
注入器関連	(0.2%)	+4.9%	+10.8%	+3.6%	+5.4%	-	-	-	-	-
電動ポンプ関連	+56.5%	+38.8%	+13.0%	(37.9%)	(11.9%)	-	-	-	-	-
手洗い設備関連	+2.8%	+30.2%	+17.5%	+15.8%	(12.5%)	-	-	-	-	-
その他	+34.1%	+1.6%	+9.0%	(8.5%)	(7.8%)	-	-	-	-	-
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+7.5%</b>	<b>+9.1%</b>	<b>+5.7%</b>	<b>+4.6%</b>	<b>+1.4%</b>	-	-	-	-	-
吸引器関連	63.0%	64.4%	63.1%	63.4%	64.0%	-	-	-	-	-
注入器関連	21.5%	21.2%	22.1%	21.5%	22.4%	-	-	-	-	-
電動ポンプ関連	2.8%	2.7%	2.7%	2.6%	2.5%	-	-	-	-	-
手洗い設備関連	6.8%	7.1%	6.2%	7.9%	5.8%	-	-	-	-	-
その他	5.8%	4.7%	5.8%	4.7%	5.3%	-	-	-	-	-
<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）

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 03/2024	2Q 03/2024	3Q 03/2024	4Q 03/2024	1Q 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025	
現金及び預金	2,488	2,657	2,516	2,739	2,637	-	-	-	+148
受取手形及び売掛金	2,504	2,583	2,693	2,479	2,465	-	-	-	(38)
たな卸資産	1,567	1,577	1,487	1,438	1,463	-	-	-	(103)
その他	101	83	141	74	104	-	-	-	+2
<b>流動資産</b>	<b>6,662</b>	<b>6,903</b>	<b>6,838</b>	<b>6,730</b>	<b>6,671</b>	-	-	-	<b>+8</b>
有形固定資産	4,056	4,036	4,021	3,986	3,961	-	-	-	(94)
無形固定資産	8	8	14	13	13	-	-	-	+5
投資その他の資産合計	294	301	300	275	275	-	-	-	(19)
<b>固定資産</b>	<b>4,359</b>	<b>4,345</b>	<b>4,336</b>	<b>4,275</b>	<b>4,250</b>	-	-	-	<b>(108)</b>
<b>資産合計</b>	<b>11,022</b>	<b>11,248</b>	<b>11,175</b>	<b>11,006</b>	<b>10,922</b>	-	-	-	<b>(99)</b>
支払手形及び買掛金	1,173	1,164	1,113	1,066	1,073	-	-	-	(99)
短期借入金	1,200	1,200	1,400	1,080	1,280	-	-	-	+80
1年内返済予定の長期借入金	659	649	419	389	359	-	-	-	(300)
その他	536	592	591	803	683	-	-	-	+147
<b>流動負債</b>	<b>3,569</b>	<b>3,607</b>	<b>3,525</b>	<b>3,339</b>	<b>3,397</b>	-	-	-	<b>(172)</b>
長期借入金	898	793	708	623	538	-	-	-	(359)
その他	25	23	22	20	19	-	-	-	(6)
<b>固定負債</b>	<b>924</b>	<b>817</b>	<b>730</b>	<b>643</b>	<b>557</b>	-	-	-	<b>(366)</b>
<b>負債合計</b>	<b>4,493</b>	<b>4,424</b>	<b>4,255</b>	<b>3,983</b>	<b>3,954</b>	-	-	-	<b>(538)</b>
<b>株主資本</b>	<b>6,505</b>	<b>6,797</b>	<b>6,889</b>	<b>6,990</b>	<b>6,935</b>	-	-	-	<b>+430</b>
その他合計	23	26	29	32	32	-	-	-	+8
<b>純資産</b>	<b>6,528</b>	<b>6,824</b>	<b>6,919</b>	<b>7,022</b>	<b>6,967</b>	-	-	-	<b>+438</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>11,022</b>	<b>11,248</b>	<b>11,175</b>	<b>11,006</b>	<b>10,922</b>	-	-	-	<b>(99)</b>
自己資本	6,505	6,797	6,889	6,990	6,935	-	-	-	+430
有利子負債	2,758	2,643	2,528	2,093	2,178	-	-	-	(579)
ネットデット	269	(14)	11	(645)	(458)	-	-	-	(728)
自己資本比率	59.0%	60.4%	61.7%	63.5%	63.5%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	4.1%	(0.2%)	0.2%	(9.2%)	(6.6%)	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	11.8%	12.3%	13.6%	14.6%	15.4%	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	10.2%	10.9%	12.0%	13.2%	13.7%	-	-	-	-
在庫回転日数	101	100	90	91	96	-	-	-	-
当座比率	140%	145%	148%	156%	150%	-	-	-	-
流動比率	187%	191%	194%	202%	196%	-	-	-	-

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 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025	
営業活動によるキャッシュフロー	-	602	-	1,555	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(110)	-	(168)	-	-	-	-	-
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	<b>-</b>	<b>491</b>	<b>-</b>	<b>1,386</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	-	(350)	-	(1,163)	-	-	-	-	-

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

---