

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%	-	-	-
第3四半期 (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-3Q FY03/2024		7,406	1,237	1,242	888	-	-	-
1Q-3Q FY03/2025		7,665	1,315	1,315	957	-	-	-
1Q-3Q FY03/2025	前年比	3.5%	6.3%	5.8%	7.8%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2025年2月12日)

クーデックエイミーPCA

2025年1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3四半期(4-12月)の実績を発表している。術後疼痛管理に用いられるクーデックエイミーPCAの売上高の急伸が引き続いており、同社としての増収・増益に対して着実に寄与し始めていることが明らかになっている。既存製品との比較でより優れた特性を有していることを背景とする、国内における市場開拓が本格的に始まっていると考えられよう。一方、同社は、海外における市場開拓に向けての施策に注力している。欧州での展開を最優先事項としている同社は、現地での発売に向けて必須であるMDR(欧州医療機器規則)の認証取得に取り組んでいるのだが、既に開示されている通り、当初の段階において想定されていた2025年3月期の期末までには取得できないとのことである。ただし、同社は、海外の医療機器開発支援企業のサポートを受けながら認証機関との密接な連携を持続・強化しており、できるだけ早期に認証取得を達成したいとしている。

● 同社のビジネスモデル他: [大研医器\(7775\)成長戦略\(2023年9月27日\)](#)

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

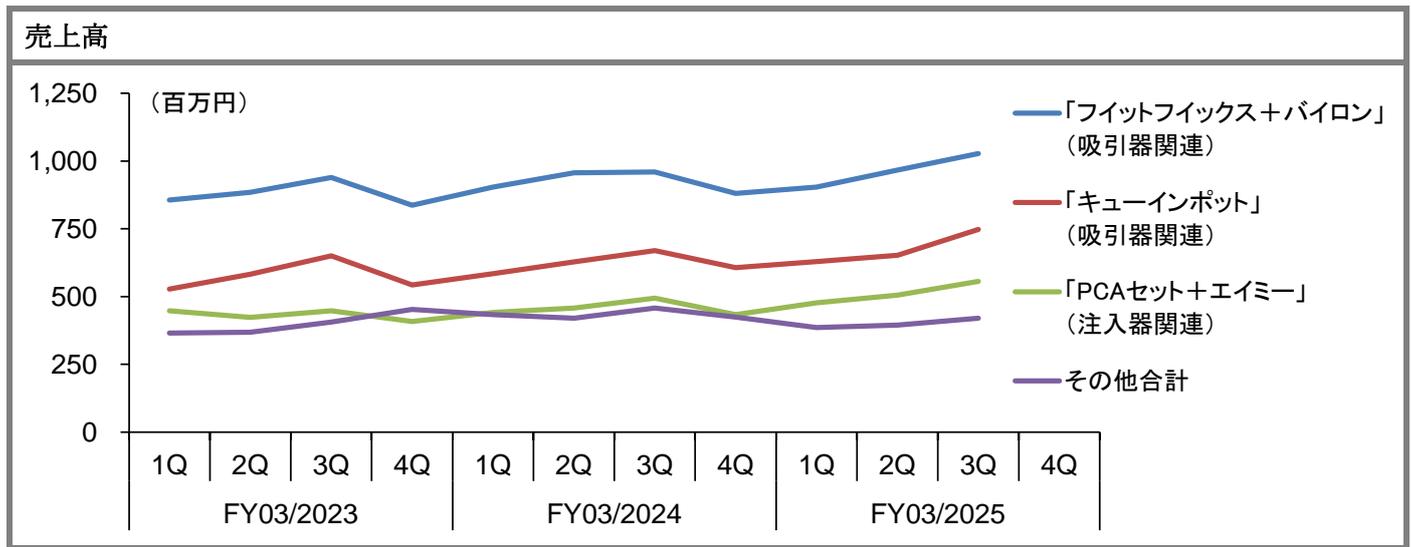
商号	大研医器株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	 医療社会を未来する—— 大研医器株式会社
設立年月日	1968 年 11 月 5 日	
上場年月日	2023 年 10 月 20 日：東京証券取引所スタンダード市場（証券コード：7775） 2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所プライム市場 2010 年 10 月 13 日：東京証券取引所第 1 部 2009 年 3 月 12 日：東京証券取引所第 2 部	
資本金	495 百万円（2024 年 12 月末）	
発行済株式数	31,840,000 株、自己株式内数 3,111,563 株（2024 年 12 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● ディスポーザブル製品（消耗品）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	
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 2.01%（2024 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 179 名（2024 年 12 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2025年3月期第3四半期（4-12月）

2025年3月期第3四半期（4-12月）は、売上高 7,665 百万円（前年同期比 3.5%増）、営業利益 1,315 百万円（6.3%増）、経常利益 1,315 百万円（5.8%増）、四半期純利益 957 百万円（7.8%増）での着地である。また、売上総利益 3,222 百万円（4.7%増）、販売管理費 1,906 百万円（3.6%増）であり、売上総利益率 42.0%（0.5%ポイント上昇）、売上高販売管理比率 24.9%（0.0%ポイント上昇）である。結果、営業利益率 17.2%（0.5%ポイント上昇）である。



製品群別では、吸引器関連で売上高 4,929 百万円（4.8%増）であり、注入器関連で売上高 1,740 百万円（8.7%増）である。病院内感染防止を担う主力の吸引器関連では、「フィットフィックス+パイロン」で売上高 2,899 百万円（2.8%増）、「キューインポット」で売上高 2,029 百万円（7.8%増）である。一方、術後疼痛管理を担う注入器関連では、「PCA セット+エイミー」で売上高 1,538 百万円（10.5%増）である。

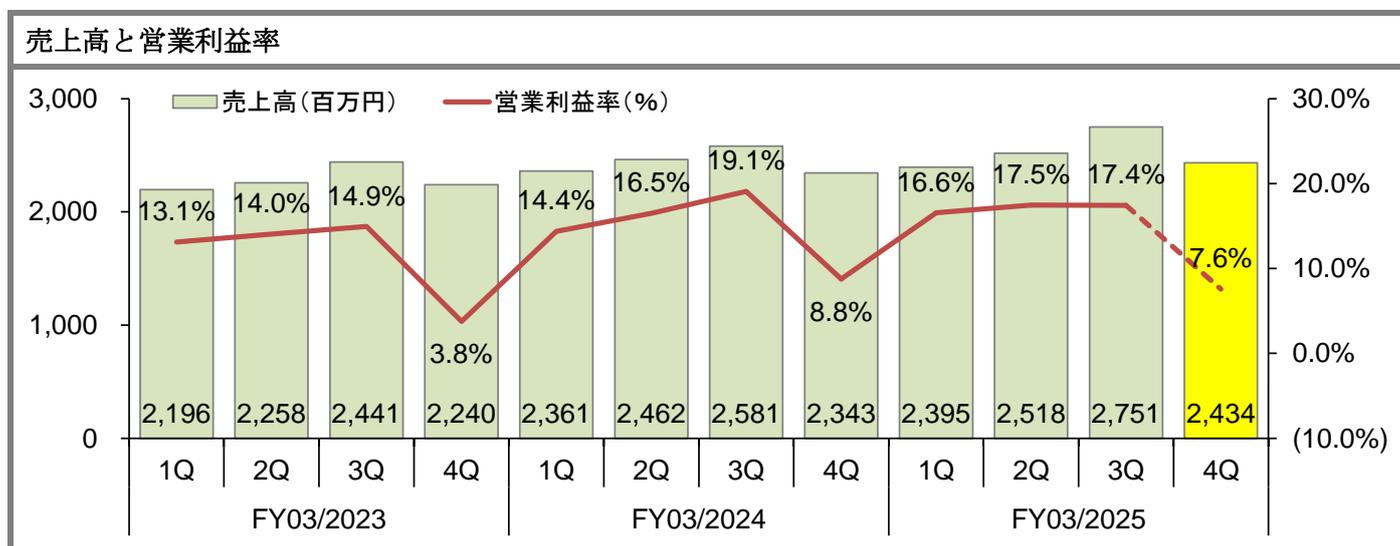
「キューインポット」の増収幅が、同社としての増収幅の過半をしめている。増収の背景として挙げられているのは、慢性期病院に係る獲得施設数が拡大を続けていることである。また、今後に向けても更なる拡大余地が残されており、同社は更なる市場の開拓に注力していくとしている。一方、市場の開拓が大きく進捗している急性期病院に係る獲得施設数に関しては既に高水準に達している側面があるのだが、今後に向けては安定的な消耗品の売上高の計上が引き続くと考えられている。

次に同社としての増収に寄与しているのが、「PCA セット+エイミー」の一部を構成する、クーデックエイミー PCA である。同社によれば、売上高 322 百万円（56.6%増）とのことで、増収幅としては同社としての増収幅の半分近くを占めていることになる。また、製品本体で売上高 184 百万円（40.5%増）、消耗品で売上高 138 百万円（86.5%増）とのことで、2021年3月期における発売以来の経緯において、両者共にかなり堅調な推移を示し続けていると考えられよう。

同社としての売上総利益率が上昇傾向を示している背景として挙げられているのは、販売数量の増加である。「キューインポット」及びクーデックエイミーPCAの販売数量の増加が大きく寄与しているとされている。特に、クーデックエイミーPCAに関しては、同社独自のキーデバイスであるマイクロポンプを内蔵した消耗品について自社製造拡大に伴う量産効果も発生している模様である。一方、これ以外の製品に関して海外の委託製造先を活用しているところが大きい同社においては調達コストが上昇している側面も認められるのだが、現状に至る経緯においては上述の販売数量の増加などによるインパクトがより大きくなっている。また、調達コストが上昇している背景として挙げられているのは、為替が円安に振れていることに加えて、原油価格の高騰を受けて同社の製品の素材となっている樹脂の価格も高騰していることである。

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）の見通しである。また、営業利益率14.9%（0.1%ポイント上昇）の見通しである。一方、年間配当金予定も据え置かれている。2025年3月期に対して22.00円（配当性向61.4%）である。



出所：会社データ、弊社計算

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		
売上高	2,361	4,824	7,406	9,750	2,395	4,914	7,665	-	+259	
売上原価	1,403	2,831	4,328	5,768	1,381	2,836	4,443	-	+114	
売上総利益	958	1,993	3,077	3,981	1,013	2,077	3,222	-	+145	
販売費及び一般管理費	618	1,247	1,840	2,539	616	1,241	1,906	-	+66	
営業利益	339	745	1,237	1,442	397	836	1,315	-	+78	
営業外損益	2	4	5	7	0	(0)	(0)	-	(6)	
経常利益	341	750	1,242	1,450	398	836	1,315	-	+72	
特別損益	(0)	(0)	(5)	(13)	(0)	0	(0)	-	+4	
税金等調整前純利益	341	750	1,237	1,436	398	836	1,314	-	+76	
法人税等合計	97	212	349	447	108	227	357	-	+7	
純利益	244	537	888	988	289	608	957	-	+69	
売上高伸び率	+7.5%	+8.3%	+7.4%	+6.7%	+1.4%	+1.9%	+3.5%	-	-	
営業利益伸び率	+17.8%	+23.2%	+27.6%	+36.8%	+17.1%	+12.3%	+6.3%	-	-	
経常利益伸び率	+18.7%	+24.0%	+28.3%	+37.6%	+16.4%	+11.5%	+5.8%	-	-	
純利益伸び率	+21.0%	+25.2%	+29.1%	+38.8%	+18.3%	+13.2%	+7.8%	-	-	
売上総利益率	40.6%	41.3%	41.6%	40.8%	42.3%	42.3%	42.0%	-	+0.5%	
売上高販売管理費率	26.2%	25.9%	24.8%	26.0%	25.7%	25.3%	24.9%	-	+0.0%	
営業利益率	14.4%	15.4%	16.7%	14.8%	16.6%	17.0%	17.2%	-	+0.5%	
経常利益率	14.5%	15.5%	16.8%	14.9%	16.6%	17.0%	17.2%	-	+0.4%	
純利益率	10.4%	11.1%	12.0%	10.1%	12.1%	12.4%	12.5%	-	+0.5%	
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%	27.2%	27.2%	-	(1.1%)	

損益計算書 (百万円)	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	
売上高	2,361	2,462	2,581	2,343	2,395	2,518	2,751	-	+170
売上原価	1,403	1,427	1,497	1,439	1,381	1,454	1,606	-	+109
売上総利益	958	1,035	1,084	904	1,013	1,064	1,144	-	+60
販売費及び一般管理費	618	629	592	699	616	624	665	-	+73
営業利益	339	406	492	205	397	439	479	-	(12)
営業外損益	2	2	0	1	0	(1)	(0)	-	(1)
経常利益	341	408	492	207	398	438	478	-	(14)
特別損益	(0)	(0)	(5)	(8)	(0)	0	(0)	-	+4
税金等調整前純利益	341	408	487	198	398	438	478	-	(9)
法人税等合計	97	115	137	98	108	119	129	-	(7)
純利益	244	292	350	100	289	319	348	-	(2)
売上高伸び率	+7.5%	+9.1%	+5.7%	+4.6%	+1.4%	+2.3%	+6.6%	-	-
営業利益伸び率	+17.8%	+28.1%	+34.9%	+142.3%	+17.1%	+8.2%	(2.6%)	-	-
経常利益伸び率	+18.7%	+28.8%	+35.4%	+144.3%	+16.4%	+7.3%	(2.9%)	-	-
純利益伸び率	+21.0%	+29.1%	+35.4%	+319.6%	+18.3%	+9.0%	(0.6%)	-	-
売上総利益率	40.6%	42.0%	42.0%	38.6%	42.3%	42.3%	41.6%	-	(0.4%)
売上高販売管理費率	26.2%	25.5%	22.9%	29.8%	25.7%	24.8%	24.2%	-	+1.2%
営業利益率	14.4%	16.5%	19.1%	8.8%	16.6%	17.5%	17.4%	-	(1.6%)
経常利益率	14.5%	16.6%	19.1%	8.8%	16.6%	17.4%	17.4%	-	(1.7%)
純利益率	10.4%	11.9%	13.6%	4.3%	12.1%	12.7%	12.7%	-	(0.9%)
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%	27.2%	27.1%	-	(1.0%)

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	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	3,152	4,929	-	+224
注入器関連	508	1,030	1,601	2,104	536	1,113	1,740	-	+139
電動ポンプ関連	66	132	202	262	58	105	157	-	(44)
手洗い設備関連	159	333	494	678	139	296	448	-	(45)
その他	137	253	403	513	127	245	389	-	(14)
売上高	2,361	4,824	7,406	9,750	2,395	4,914	7,665	-	+259
吸引器関連	+7.4%	+7.8%	+5.9%	+6.4%	+3.0%	+2.5%	+4.8%	-	-
注入器関連	(0.2%)	+2.3%	+5.2%	+4.8%	+5.4%	+8.1%	+8.7%	-	-
電動ポンプ関連	+56.5%	+47.2%	+33.3%	+5.5%	(11.9%)	(20.3%)	(22.0%)	-	-
手洗い設備関連	+2.8%	+15.5%	+16.1%	+16.0%	(12.5%)	(11.1%)	(9.3%)	-	-
その他	+34.1%	+17.1%	+13.9%	+8.3%	(7.8%)	(2.9%)	(3.5%)	-	-
売上高(前年比)	+7.5%	+8.3%	+7.4%	+6.7%	+1.4%	+1.9%	+3.5%	-	-
吸引器関連	63.0%	63.7%	63.5%	63.5%	64.0%	64.2%	64.3%	-	-
注入器関連	21.5%	21.4%	21.6%	21.6%	22.4%	22.7%	22.7%	-	-
電動ポンプ関連	2.8%	2.7%	2.7%	2.7%	2.5%	2.2%	2.1%	-	-
手洗い設備関連	6.8%	6.9%	6.7%	7.0%	5.8%	6.0%	5.9%	-	-
その他	5.8%	5.3%	5.5%	5.2%	5.3%	5.0%	5.1%	-	-
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	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	1,619	1,776	-	+146
注入器関連	508	521	570	503	536	577	627	-	+56
電動ポンプ関連	66	65	69	60	58	46	52	-	(17)
手洗い設備関連	159	174	160	184	139	156	152	-	(8)
その他	137	115	150	109	127	118	143	-	(6)
売上高	2,361	2,462	2,581	2,343	2,395	2,518	2,751	-	+170
吸引器関連	+7.4%	+8.1%	+2.5%	+7.8%	+3.0%	+2.1%	+9.0%	-	-
注入器関連	(0.2%)	+4.9%	+10.8%	+3.6%	+5.4%	+10.7%	+9.9%	-	-
電動ポンプ関連	+56.5%	+38.8%	+13.0%	(37.9%)	(11.9%)	(28.9%)	(25.3%)	-	-
手洗い設備関連	+2.8%	+30.2%	+17.5%	+15.8%	(12.5%)	(9.9%)	(5.5%)	-	-
その他	+34.1%	+1.6%	+9.0%	(8.5%)	(7.8%)	+2.9%	(4.4%)	-	-
売上高(前年比)	+7.5%	+9.1%	+5.7%	+4.6%	+1.4%	+2.3%	+6.6%	-	-
吸引器関連	63.0%	64.4%	63.1%	63.4%	64.0%	64.3%	64.6%	-	-
注入器関連	21.5%	21.2%	22.1%	21.5%	22.4%	22.9%	22.8%	-	-
電動ポンプ関連	2.8%	2.7%	2.7%	2.6%	2.5%	1.9%	1.9%	-	-
手洗い設備関連	6.8%	7.1%	6.2%	7.9%	5.8%	6.2%	5.5%	-	-
その他	5.8%	4.7%	5.8%	4.7%	5.3%	4.7%	5.2%	-	-
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	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	3,156	2,973	-	+457	
受取手形及び売掛金	2,504	2,583	2,693	2,479	2,465	2,501	2,778	-	+84	
たな卸資産	1,567	1,577	1,487	1,438	1,463	1,381	1,267	-	(219)	
その他	101	83	141	74	104	112	147	-	+6	
流動資産	6,662	6,903	6,838	6,730	6,671	7,152	7,167	-	+328	
有形固定資産	4,056	4,036	4,021	3,986	3,961	3,948	3,941	-	(79)	
無形固定資産	8	8	14	13	13	13	12	-	(2)	
投資その他の資産合計	294	301	300	275	275	274	274	-	(26)	
固定資産	4,359	4,345	4,336	4,275	4,250	4,236	4,228	-	(108)	
資産合計	11,022	11,248	11,175	11,006	10,922	11,388	11,395	-	+220	
支払手形及び買掛金	1,173	1,164	1,113	1,066	1,073	1,040	1,077	-	(36)	
短期借入金	1,200	1,200	1,400	1,080	1,280	920	920	-	(480)	
1年内返済予定の長期借入金	659	649	419	389	359	489	489	-	+70	
その他	536	592	591	803	683	579	584	-	(7)	
流動負債	3,569	3,607	3,525	3,339	3,397	3,030	3,071	-	(453)	
長期借入金	898	793	708	623	538	1,053	930	-	+222	
その他	25	23	22	20	19	18	17	-	(4)	
固定負債	924	817	730	643	557	1,071	948	-	+217	
負債合計	4,493	4,424	4,255	3,983	3,954	4,102	4,019	-	(236)	
株主資本	6,505	6,797	6,889	6,990	6,935	7,254	7,344	-	+454	
その他合計	23	26	29	32	32	31	31	-	+2	
純資産	6,528	6,824	6,919	7,022	6,967	7,286	7,376	-	+456	
負債純資産合計	11,022	11,248	11,175	11,006	10,922	11,388	11,395	-	+220	
自己資本	6,505	6,797	6,889	6,990	6,935	7,254	7,344	-	+455	
有利子負債	2,758	2,643	2,528	2,093	2,178	2,463	2,340	-	(187)	
ネットデット	269	(14)	11	(645)	(458)	(693)	(633)	-	(644)	
自己資本比率	59.0%	60.4%	61.7%	63.5%	63.5%	63.7%	64.4%	-	-	
ネットデットエクイティ比率	4.1%	(0.2%)	0.2%	(9.2%)	(6.6%)	(9.6%)	(8.6%)	-	-	
ROE(12ヵ月)	11.8%	12.3%	13.6%	14.6%	15.4%	15.1%	14.9%	-	-	
ROA(12ヵ月)	10.2%	10.9%	12.0%	13.2%	13.7%	13.6%	13.5%	-	-	
在庫回転日数	101	100	90	91	96	86	72	-	-	
当座比率	140%	145%	148%	156%	150%	187%	187%	-	-	
流動比率	187%	191%	194%	202%	196%	236%	233%	-	-	

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	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		
営業活動によるキャッシュフロー	-	602	-	1,555	-	473	-	-	-	
投資活動によるキャッシュフロー	-	(110)	-	(168)	-	(76)	-	-	-	
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	491	-	1,386	-	397	-	-	-	
財務活動によるキャッシュフロー	-	(350)	-	(1,163)	-	20	-	-	-	

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
