

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。  
 詳細レポート全体につきましては弊社ウェブサイトをご覧ください。

2019年8月9日、日医工株式会社は2020年3月期第1四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	FY3/18				FY3/19				FY3/20				FY3/20	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	(進捗率)	上期会予
<b>[IFRS]</b>														
<b>売上収益</b>	<b>42,927</b>	<b>83,060</b>	<b>126,017</b>	<b>164,717</b>	<b>42,278</b>	<b>82,346</b>	<b>127,224</b>	<b>166,592</b>	<b>46,523</b>				47.5%	<b>98,000</b>
YoY	-	-	-	10.4%	-1.5%	-0.9%	1.0%	1.1%	10.0%					19.0%
売上総利益	11,753	18,858	30,757	40,803	8,918	18,179	27,475	33,157	9,693					
売上総利益率	27.4%	22.7%	24.4%	24.8%	21.1%	22.1%	21.6%	19.9%	20.8%					
販管費	6,154	11,813	17,591	23,136	5,869	11,615	17,104	22,504	6,698					
YoY	-	-	-	7.5%	-4.6%	-1.7%	-2.8%	-2.7%	14.1%					
販管費率	14.3%	14.2%	14.0%	14.0%	13.9%	14.1%	13.4%	13.5%	14.4%					
研究開発費	1,130	1,977	3,253	4,467	1,220	1,915	2,598	3,503	1,288					
YoY	-	-	-	-38.6%	8.0%	-3.1%	-20.1%	-21.6%	5.6%					
売上高研究開発費比率	2.6%	2.4%	2.6%	2.7%	2.9%	2.3%	2.0%	2.1%	2.8%					
その他の営業収益	571	657	660	948	224	273	463	1,528	223					
その他の営業費用	31	3,029	3,061	3,845	16	202	234	455	195					
<b>営業利益</b>	<b>5,008</b>	<b>2,695</b>	<b>7,511</b>	<b>10,301</b>	<b>2,036</b>	<b>4,720</b>	<b>8,001</b>	<b>8,223</b>	<b>1,733</b>				55.9%	<b>3,100</b>
YoY	-	-	-	61.3%	-59.3%	75.1%	6.5%	-20.2%	-14.9%					-34.3%
営業利益率	11.7%	3.2%	6.0%	6.3%	4.8%	5.7%	6.3%	4.9%	3.7%					3.2%
金融費用 (純額)	216	285	419	1,183	73	-10	578	698	489					
持分法による投資損益	214	204	111	-51	932	997	1,431	1,377	46					
<b>税引前四半期利益</b>	<b>5,006</b>	<b>2,613</b>	<b>7,203</b>	<b>9,067</b>	<b>2,897</b>	<b>5,727</b>	<b>8,855</b>	<b>8,903</b>	<b>2,868</b>					
YoY	-	-	-	52.1%	-42.1%	119.2%	22.9%	-1.8%	-1.0%					
利益率	11.7%	3.1%	5.7%	5.5%	6.9%	7.0%	7.0%	5.3%	6.2%					
<b>親会社所有者四半期利益</b>	<b>3,433</b>	<b>2,446</b>	<b>6,677</b>	<b>8,070</b>	<b>2,461</b>	<b>4,620</b>	<b>6,905</b>	<b>6,864</b>	<b>1,813</b>				56.7%	<b>3,200</b>
YoY	-	-	-	68.3%	-28.3%	88.9%	3.4%	-14.9%	-26.3%					-30.7%
利益率	8.0%	2.9%	5.3%	4.9%	5.8%	5.6%	5.4%	4.1%	3.9%					3.3%
<b>【国内会計基準】</b>														
<b>売上高</b>	<b>48,513</b>	<b>94,297</b>	<b>143,466</b>	<b>187,863</b>	-	-	-	-	-					
YoY	27.6%	25.5%	22.0%	15.0%	-	-	-	-	-					
売上総利益	16,699	32,075	49,717	-	-	-	-	-	-					
売上総利益率	34.4%	34.0%	34.7%	-	-	-	-	-	-					
販管費	13,521	26,992	41,221	-	-	-	-	-	-					
YoY	22.4%	16.1%	17.3%	-	-	-	-	-	-					
販管費率	27.9%	28.6%	28.7%	-	-	-	-	-	-					
<b>営業利益</b>	<b>3,180</b>	<b>4,922</b>	<b>8,208</b>	<b>6,934</b>	-	-	-	-	-					
YoY	4.7%	21.9%	17.0%	-18.9%	-	-	-	-	-					
営業利益率	6.6%	5.2%	5.7%	3.7%	-	-	-	-	-					
<b>経常利益</b>	<b>3,202</b>	<b>5,103</b>	<b>8,178</b>	<b>6,246</b>	-	-	-	-	-					
YoY	26.8%	54.0%	22.0%	-25.7%	-	-	-	-	-					
経常利益率	6.6%	5.4%	5.7%	3.3%	-	-	-	-	-					
<b>親会社株主帰属当期純利益</b>	<b>1,964</b>	<b>2,449</b>	<b>5,658</b>	<b>3,860</b>	-	-	-	-	-					
YoY	-1.8%	12.4%	78.6%	-19.4%	-	-	-	-	-					
当期利益率	4.0%	2.6%	3.9%	2.1%	-	-	-	-	-					
<b>四半期業績推移</b>														
(百万円)														
<b>[IFRS]</b>														
<b>売上収益</b>	<b>42,927</b>	<b>40,133</b>	<b>42,957</b>	<b>38,700</b>	<b>42,278</b>	<b>40,068</b>	<b>44,878</b>	<b>39,368</b>	<b>46,523</b>				23.1%	<b>201,000</b>
YoY	-	-	-	-	-1.5%	-0.2%	4.5%	1.7%	10.0%					20.7%
売上総利益	11,753	7,105	11,899	10,046	8,918	9,261	9,296	5,682	9,693					
売上総利益率	27.4%	17.7%	27.7%	26.0%	21.1%	23.1%	20.7%	14.4%	20.8%					
販管費	6,154	5,659	5,778	5,545	5,869	5,746	5,489	5,400	6,698					
YoY	-	-	-	-	-4.6%	1.5%	-5.0%	-	14.1%					
販管費率	14.3%	14.1%	13.5%	14.3%	13.9%	14.3%	12.2%	13.7%	14.4%					
研究開発費	1,130	847	1,276	1,214	1,220	695	683	905	1,288					
YoY	-	-	-	-	8.0%	-17.9%	-46.5%	-25.5%	5.6%					
売上高研究開発費比率	2.6%	2.1%	3.0%	3.1%	2.9%	1.7%	1.5%	2.3%	2.8%					
その他の営業収益	571	86	3	288	224	49	190	1,065	223					
その他の営業費用	31	2,998	32	784	16	186	32	221	195					
<b>営業利益</b>	<b>5,008</b>	<b>-2,313</b>	<b>4,816</b>	<b>2,790</b>	<b>2,036</b>	<b>2,684</b>	<b>3,281</b>	<b>222</b>	<b>1,733</b>				20.4%	<b>8,500</b>
YoY	-	-	-	-	-59.3%	-	-31.9%	-92.0%	-14.9%					3.4%
営業利益率	11.7%	-	11.2%	7.2%	4.8%	6.7%	7.3%	0.6%	3.7%					4.2%
金融費用 (純額)	216	69	134	764	73	-83	588	120	73					
持分法による投資損益	214	-10	-93	-162	932	65	434	-54	46					
<b>税引前四半期利益</b>	<b>5,006</b>	<b>-2,393</b>	<b>4,590</b>	<b>1,864</b>	<b>2,897</b>	<b>2,830</b>	<b>3,128</b>	<b>48</b>	<b>2,868</b>					
YoY	-	-	-	-	-42.1%	-	-31.9%	-97.4%	-1.0%					
利益率	11.7%	-	10.7%	4.8%	6.9%	7.1%	7.0%	0.1%	6.2%					
<b>四半期利益</b>	<b>3,433</b>	<b>-987</b>	<b>4,231</b>	<b>1,393</b>	<b>2,461</b>	<b>2,159</b>	<b>2,285</b>	<b>-41</b>	<b>1,813</b>				25.9%	<b>7,000</b>
YoY	-	-	-	-	-28.3%	-	-46.0%	-102.9%	-26.3%					2.0%
利益率	8.0%	-	9.8%	3.6%	5.8%	5.4%	5.1%	-0.1%	3.9%					
<b>【国内会計基準】</b>														
<b>売上高</b>	<b>48,513</b>	<b>45,784</b>	<b>49,169</b>	<b>44,397</b>	-	-	-	-	-					
YoY	27.6%	23.3%	15.9%	-3.0%	-	-	-	-	-					
売上総利益	16,699	15,376	17,642	-	-	-	-	-	-					
売上総利益率	34.4%	33.6%	35.9%	-	-	-	-	-	-					
販管費	13,521	13,471	14,229	-	-	-	-	-	-					
YoY	22.4%	10.4%	19.5%	-	-	-	-	-	-					
販管費率	27.9%	29.4%	28.9%	-	-	-	-	-	-					
<b>営業利益</b>	<b>3,180</b>	<b>1,742</b>	<b>3,286</b>	<b>-1,274</b>	-	-	-	-	-					
YoY	4.7%	73.7%	10.5%	-	-	-	-	-	-					
営業利益率	6.6%	3.8%	6.7%	-2.9%	-	-	-	-	-					
<b>経常利益</b>	<b>3,202</b>	<b>1,901</b>	<b>3,075</b>	<b>-1,932</b>	-	-	-	-	-					
YoY	26.8%	141.2%	-9.2%	-	-	-	-	-	-					
経常利益率	6.6%	4.2%	6.3%	-4.4%	-	-	-	-	-					
<b>親会社株主帰属当期純利益</b>	<b>1,964</b>	<b>485</b>	<b>3,209</b>	<b>-1,798</b>	-	-	-	-	-					
YoY	-1.8%	172.5%	224.1%	-	-	-	-	-	-					
当期利益率	4.0%	1.1%	6.5%	-4.0%	-	-	-	-	-					

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

販売ルート別、製品区分別 (累計) (百万円)	FY3/18				FY3/19				FY3/20			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
<b>【IFRS】</b>												
卸ルート	27,489	na	na	109,059	27,669	na	na	110,591	34,974			
YoY	na	na	na	3.9%	0.7%	na	na	na	26.4%			
代理店ルート	2,051	na	na	8,018	2,034	na	na	8,316	2,235			
YoY	na	na	na	-12.5%	-0.8%	na	na	na	3.7%			
その他ルート	2,729	na	na	11,581	2,816	na	na	12,168	2,552			
YoY	na	na	na	-24.2%	3.2%	na	na	na	-9.4%			
売上収益 (Sagent社を除く)	32,272	64,184	98,780	128,659	32,518	63,853	99,229	131,076	39,761			
YoY	na	na	na	-0.6%	0.8%	-0.5%	0.5%	1.9%	22.3%			
ジェネリック	29,440	58,247	90,136	119,460	30,101	58,973	91,602	121,192	37,397			
YoY	na	na	na	2.6%	2.2%	1.2%	1.6%	1.4%	24.2%			
長期収載品	2,081	4,058	6,070	7,769	1,842	3,541	5,327	6,805	1,885			
YoY	na	na	na	-12.7%	-11.5%	-12.7%	-12.2%	-12.4%	2.3%			
その他	750	1,878	2,574	3,282	574	1,337	2,299	3,079	479			
YoY	na	na	na	-20.6%	-23.5%	-28.8%	-10.7%	-6.2%	-16.6%			
ジェネリック売上高構成比	91.2%	90.8%	91.2%	92.9%	92.6%	92.4%	92.3%	92.5%	94.1%			
<b>【国内会計基準】</b>												
卸ルート	32,565	64,075	99,387	-	-	-	-	-	-			
YoY	3.5%	3.9%	5.0%	-	-	-	-	-	-			
代理店ルート	2,316	4,589	7,022	-	-	-	-	-	-			
YoY	-17.1%	-13.6%	-12.4%	-	-	-	-	-	-			
その他ルート	2,977	6,760	9,818	-	-	-	-	-	-			
YoY	-21.0%	-17.0%	-19.8%	-	-	-	-	-	-			
売上高 (Sagent社を除く)	37,859	75,424	116,229	-	-	-	-	-	-			
YoY	-0.4%	0.4%	1.2%	-	-	-	-	-	-			
ジェネリック	34,732	68,904	106,689	-	-	-	-	-	-			
YoY	1.7%	2.4%	3.8%	-	-	-	-	-	-			
長期収載品	2,456	4,771	7,184	-	-	-	-	-	-			
YoY	-13.3%	-13.1%	-12.0%	-	-	-	-	-	-			
その他	671	1,749	2,354	-	-	-	-	-	-			
YoY	-35.5%	-26.8%	-40.3%	-	-	-	-	-	-			
ジェネリック売上高構成比	91.7%	91.4%	91.8%	-	-	-	-	-	-			
販売ルート別、製品区分別 (百万円)												
<b>【IFRS】</b>												
卸ルート	27,489	-	-	-	27,669	na	na	-	34,974			
YoY	-	-	-	-	0.7%	na	na	na	26.4%			
代理店ルート	2,051	-	-	-	2,034	na	na	-	2,235			
YoY	-	-	-	-	-0.8%	na	na	na	9.9%			
その他ルート	2,729	-	-	-	2,816	na	na	na	2,552			
YoY	-	-	-	-	3.2%	na	na	na	-9.4%			
売上収益 (Sagent社を除く)	32,272	31,912	34,596	29,879	32,518	31,335	35,376	31,847	39,761			
YoY	-	-	-	-	0.8%	-1.8%	2.3%	6.6%	22.3%			
ジェネリック	29,440	28,807	31,889	29,324	30,101	28,872	32,629	29,590	37,397			
YoY	-	-	-	-	2.2%	0.2%	2.3%	0.9%	24.2%			
長期収載品	2,081	1,977	2,012	1,699	1,842	1,699	1,786	1,478	1,885			
YoY	-	-	-	-	-11.5%	-14.1%	-11.2%	-13.0%	2.3%			
その他	750	1,128	696	708	574	763	962	780	479			
YoY	-	-	-	-	-23.5%	-32.4%	38.2%	10.2%	-16.6%			
ジェネリック売上高構成比	91.2%	90.3%	92.2%	98.1%	92.6%	92.1%	92.2%	92.9%	94.1%			
<b>【国内会計基準】</b>												
卸ルート	32,565	31,510	35,312	-	-	-	-	-	-			
YoY	3.5%	4.3%	7.2%	na	-	-	-	-	-			
代理店ルート	2,316	2,273	2,433	-	-	-	-	-	-			
YoY	-17.1%	-9.7%	-10.2%	na	-	-	-	-	-			
その他ルート	2,977	3,783	3,058	-	-	-	-	-	-			
YoY	-21.0%	-13.7%	-25.2%	na	-	-	-	-	-			
売上高 (Sagent社を除く)	37,859	37,565	40,805	-	-	-	-	-	-			
YoY	-0.4%	1.2%	2.7%	na	-	-	-	-	-			
ジェネリック	34,732	34,172	37,785	-	-	-	-	-	-			
YoY	1.7%	3.2%	6.4%	na	-	-	-	-	-			
長期収載品	2,456	2,315	2,413	-	-	-	-	-	-			
YoY	-13.3%	-12.9%	-9.6%	na	-	-	-	-	-			
その他	671	1,078	605	-	-	-	-	-	-			
YoY	-35.5%	-20.0%	-61.1%	na	-	-	-	-	-			
ジェネリック売上高構成比	91.7%	91.0%	92.6%	-	-	-	-	-	-			

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。FY03/19の第2四半期決算において、販売ルート別のデータは開示されなかった。

## 2020年3月期第1四半期実績 (2019年8月9日発表)

- ▷ 2020年3月期第1四半期実績：売上収益46,523百万円（前年同期比10.0%増）、コア営業利益\*1,871百万円（同12.7%減）、営業利益1,733百万円（同14.9%減）、親会社の所有者に帰属する四半期利益1,813百万円（同26.3%減）
- ▷ 進捗率：2020年3月期第2四半期累計（上半期）会社計画に対する進捗率は売上高47.5%（2019年3月期上半期実績に対する前年同期実績51.3%）、営業利益55.9%（同43.1%）、親会社の所有者に帰属する四半期利益56.7%（同53.3%）。2020年3月期通期会社計画に対する進捗率は売上高23.1%（2019年3月期実績に対する前年同期実績25.4%）、営業利益20.4%（同24.8%）、親会社の所有者に帰属する四半期利益25.9%（同35.9%）
- ▷ 前年同期比10.0%増収：米国市場（Sagentグループ）では、価格競争の影響や、一部製品において製造委託先からの製品供給滞りなどにより、前年同期比30.7%減収。一方、エルメッドの連結子会社化（後段）や後発医薬品市場拡大による販売数量増などにより、国内市場において同22.3%増収となった

- ▷ 同12.7%コア営業減益：国内は増収効果などにより同22.9%増益となるも、Sagentがコア営業損失625百万円（前年同期はコア営業利益113百万円）を計上。コア営業利益は計画に対して堅調に推移しているとのこと
- ▷ 同14.9%営業減益：売上総利益率は前期比0.3%ポイント低下の20.8%、販管費率は同0.5%ポイント上昇の14.4%、売上高研究開発費比率は同0.1%ポイント低下の2.8%。前年同期に比べて、その他営業収益はほぼ横ばいとなった一方、その他営業費用は179百万円拡大。営業利益率は前期比1.1%ポイント低下の3.7%

\*経常的な収益性を示す指標として「コア営業利益」(IFRS)を採用。コア営業利益は、営業利益から非経常的な要因による損益(非経常項目)を除いて算出

後発医薬品業界においては、2017年6月に閣議決定された「2020年9月までに後発医薬品の使用割合を80%」との目標に対し、厚労省保険局発表調剤医療費動向調査によれば2019年2月には数量ベースで77.5%となっている。一方で、これまで概ね2年に一度行われていた薬価改定が、2021年4月以降は中間年においても実施され、毎年改定となる予定である。さらには、2019年10月には消費税率の引き上げに伴う薬価改定も予定されており、後発医薬品業界の収益環境は厳しさを増すものと見込まれる。

このような環境下、同社は、2019年4月にエルメッドエーザイ株式会社（エルメッド株式会社に商号変更）を株式取得により連結子会社化し、統合シナジーの早期実現と極大化を図るべく取り組みを進めている。また、2019年5月、第8次中期経営計画「NEXUS∞」（2020年3月期～2022年3月期）を策定し、グローバル総合ジェネリックメーカーへさらなる進化を遂げるべく、基本戦略の取り組みを進めている（詳細は「中期経営計画」の章を参照）。

## セグメント別業績

### 日医工グループ

- ▷ 売上収益39,761百万円（前年同期比22.3%増）、セグメント利益（コア営業利益）2,496百万円（同22.9%増）
- ▷ エルメッドの連結子会社化や後発医薬品市場拡大による販売数量増などが寄与

### Sagentグループ

- ▷ 売上収益6,761百万円（前年同期比30.7%減）、セグメント損失（コア営業損失）625百万円（前年同期はコア営業利益113百万円）
- ▷ 価格競争の影響や、一部製品において製造委託先からの製品供給滞りなどにより、前年同期比30.7%減収
- ▷ 減収に加え、2019年2月に取得したローリー工場における内製化やインフリキシマブBS製造に向けた取り組み（自社製造体制の充実）により、コア営業損失625百万円を計上

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

## ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

## 金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

## 連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.  
東京都文京区千駄木3-31-12  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)