

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。

2018年11月7日、生化学工業株式会社は2019年3月期第2四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計)	FY03/17				FY03/18				FY03/19				FY03/19	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	(進捗率)	通期会予
売上高	8,275	15,085	22,128	29,589	7,508	15,495	23,401	30,175	7,226	14,256			50.7%	28,100
YoY	6.6%	-5.4%	-5.6%	-4.4%	-9.3%	2.7%	5.8%	2.0%	-3.8%	-8.0%				-6.9%
売上総利益	4,546	8,514	12,018	16,341	4,185	8,978	13,638	17,166	3,900	7,738				
売上総利益率	54.9%	56.4%	54.3%	55.2%	55.7%	57.9%	58.3%	56.9%	54.0%	54.3%				
販管費	4,166	7,731	11,136	15,059	3,311	6,759	10,507	15,745	3,369	6,774				
YoY	16.5%	5.1%	0.7%	-5.6%	-20.5%	-12.6%	-5.6%	4.6%	1.8%	0.2%				
販管費率	50.3%	51.2%	50.3%	50.9%	44.1%	43.6%	44.9%	52.2%	46.6%	47.5%				
営業利益	379	783	881	1,282	874	2,218	3,131	1,421	530	963			240.8%	400
YoY	-57.1%	-61.8%	-67.9%	-40.2%	130.6%	183.3%	255.4%	10.8%	-39.4%	-56.6%				-71.9%
営業利益率	4.6%	5.2%	4.0%	4.3%	11.6%	14.3%	13.4%	4.7%	7.3%	6.8%				1.4%
経常利益	410	1,376	2,016	2,477	1,256	4,794	5,889	5,327	1,554	2,475			110.0%	2,250
YoY	-70.2%	-46.6%	-49.7%	-29.2%	206.3%	248.4%	192.1%	115.1%	23.7%	-48.4%				-57.8%
経常利益率	5.0%	9.1%	9.1%	8.4%	16.7%	30.9%	25.2%	17.7%	21.5%	17.4%				8.0%
親会社株主帰属当期純利益	287	1,013	1,481	1,787	923	3,550	4,350	3,922	1,204	1,912			112.5%	1,700
YoY	-72.2%	-47.8%	-50.9%	-30.7%	221.6%	250.4%	193.7%	119.5%	30.4%	-46.1%				-56.7%
四半期純利益率	3.5%	6.7%	6.7%	6.0%	12.3%	22.9%	18.6%	13.0%	16.7%	13.4%				6.0%
研究開発費	2,292	4,109	5,766	7,834	1,558	3,205	5,150	8,408	1,563	3,287			46.6%	7,050
YoY	28.9%	9.6%	2.3%	-9.4%	-32.0%	-22.0%	-10.7%	7.3%	0.3%	2.6%				-16.2%
売上高比率	27.7%	27.2%	26.1%	26.5%	20.8%	20.7%	22.0%	27.9%	21.6%	23.1%				25.1%
設備投資	na	623	na	1,173	na	645	na	1,591	na	528			26.4%	2,000
YoY	-	-51.9%	-	-40.6%	-	3.5%	-	35.6%	-	-18.1%				25.7%
売上高比率	-	4.1%	-	4.0%	-	4.2%	-	5.3%	-	3.7%				7.1%
減価償却費	na	1,452	na	2,920	730	1,468	na	2,926	726	1,446			49.0%	2,950
YoY	-	-7.3%	-	-8.5%	-	1.1%	-	0.2%	-0.5%	-1.5%				0.8%
売上高比率	-	9.6%	-	9.9%	-	9.5%	-	9.7%	-	10.1%				10.5%
期中平均レート (円/US\$)	108.25	105.35	106.68	108.42	111.10	111.07	111.71	110.86	109.07	110.27				105.00
四半期業績推移 (3か月)	FY03/17				FY03/18				FY03/19					
(百万円)	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
売上高	8,275	6,810	7,043	7,461	7,508	7,987	7,906	6,774	7,226	7,030				
YoY	6.6%	-16.9%	-5.9%	-0.9%	-9.3%	17.3%	12.3%	-9.2%	-3.8%	-12.0%				
売上総利益	4,546	3,968	3,504	4,323	4,185	4,793	4,660	3,528	3,900	3,838				
売上総利益率	54.9%	58.3%	49.8%	57.9%	55.7%	60.0%	58.9%	52.1%	54.0%	54.6%				
販管費	4,166	3,565	3,405	3,923	3,311	3,448	3,748	5,238	3,369	3,405				
YoY	16.5%	-5.7%	-7.9%	-19.8%	-20.5%	-3.3%	10.1%	33.5%	1.8%	-1.2%				
販管費率	50.3%	52.3%	48.3%	52.6%	44.1%	43.2%	47.4%	77.3%	46.6%	48.4%				
営業利益	379	404	98	401	874	1,344	913	-1,710	530	433				
YoY	-57.1%	-65.4%	-85.9%	-	130.6%	232.7%	831.6%	-	-39.4%	-67.8%				
営業利益率	4.6%	5.9%	1.4%	5.4%	11.6%	16.8%	11.5%	-	7.3%	6.2%				
経常利益	410	966	640	461	1,256	3,538	1,095	-562	1,554	921				
YoY	-70.2%	-19.4%	-55.3%	-	206.3%	266.3%	71.1%	-	23.7%	-74.0%				
経常利益率	5.0%	14.2%	9.1%	6.2%	16.7%	44.3%	13.9%	-	21.5%	13.1%				
親会社株主帰属当期純利益	287	726	468	306	923	2,627	800	-428	1,204	708				
YoY	-72.2%	-20.1%	-56.5%	-	221.6%	261.8%	70.9%	-	30.4%	-73.0%				
四半期純利益率	3.5%	10.7%	6.6%	4.1%	12.3%	32.9%	10.1%	-	16.7%	10.1%				

出所：会社データを基に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る相違であることに留意。

セグメント別 (累計) (百万円)	FY03/17				FY03/18				FY03/19				FY03/19	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	(進捗率)	通期会予
売上高	8,275	15,085	22,128	29,589	7,508	15,495	23,401	30,175	7,226	14,256			50.7%	28,100
YoY	6.6%	-5.4%	-5.6%	-4.4%	-9.3%	2.7%	5.8%	2.0%	-3.8%	-8.0%				-6.9%
医薬品事業	6,770	12,281	18,020	24,152	6,062	12,559	19,158	24,244	5,560	10,939			49.5%	22,100
YoY	7.2%	-7.0%	-6.7%	-5.4%	-10.5%	2.3%	6.3%	0.4%	-8.3%	-12.9%				-8.8%
構成比	81.8%	81.4%	81.4%	81.6%	80.7%	81.1%	81.9%	80.3%	76.9%	76.7%				78.6%
国内医薬品	4,659	8,518	12,305	16,268	4,117	8,453	12,881	16,125	3,501	6,974			47.9%	14,550
YoY	6.2%	-2.2%	-5.5%	-3.9%	-11.6%	-0.8%	4.7%	-0.9%	-15.0%	-17.5%				-9.8%
構成比	56.3%	56.5%	55.6%	55.0%	54.8%	54.6%	55.0%	53.4%	48.5%	48.9%				51.8%
海外医薬品	1,834	3,227	4,928	6,771	1,725	3,586	5,584	7,113	1,805	3,429			52.0%	6,600
YoY	14.1%	-15.7%	-7.7%	-7.2%	-5.9%	11.1%	13.3%	5.1%	4.6%	-4.4%				-7.2%
構成比	22.2%	21.4%	22.3%	22.9%	23.0%	23.1%	23.9%	23.6%	25.0%	24.1%				23.5%
医薬品原体	275	536	786	1,111	219	519	692	1,005	253	535			56.3%	950
YoY	-14.3%	-18.9%	-17.3%	-13.8%	-20.4%	-3.2%	-12.0%	-9.5%	15.5%	3.1%				-5.5%
構成比	3.3%	3.6%	3.6%	3.8%	2.9%	3.3%	3.0%	3.3%	3.5%	3.8%				3.4%
LAL事業	1,505	2,803	4,108	5,437	1,445	2,936	4,243	5,931	1,666	3,317			55.3%	6,000
YoY	4.2%	1.8%	-0.5%	-0.1%	-4.0%	4.7%	3.3%	9.1%	15.3%	13.0%				1.2%
構成比	18.2%	18.6%	18.6%	18.4%	19.2%	18.9%	18.1%	19.7%	23.1%	23.3%				21.4%
海外売上高	2,989	5,408	8,118	11,029	2,911	6,020	9,078	12,051	3,182	6,224			53.4%	11,650
YoY	9.2%	-10.1%	-5.5%	-4.8%	-2.6%	11.3%	11.8%	9.3%	9.3%	3.4%				-3.3%
海外売上高比率	36.1%	35.9%	36.7%	37.3%	38.8%	38.9%	38.8%	39.9%	44.0%	43.7%				41.5%

セグメント別 (3ヵ月) (百万円)	FY03/17				FY03/18				FY03/19			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	8,275	6,810	7,043	7,461	7,508	7,987	7,906	6,774	7,226	7,030		
YoY	6.6%	-16.9%	-5.9%	-0.9%	-9.3%	17.3%	12.3%	-9.2%	-3.8%	-12.0%		
医薬品事業	6,770	5,511	5,739	6,132	6,062	6,497	6,599	5,086	5,560	5,379		
YoY	7.2%	-19.9%	-6.0%	-1.3%	-10.5%	17.9%	15.0%	-17.1%	-8.3%	-17.2%		
構成比	81.8%	80.9%	81.5%	82.2%	80.7%	81.3%	83.5%	75.1%	76.9%	76.5%		
国内医薬品	4,659	3,859	3,787	3,963	4,117	4,336	4,428	3,244	3,501	3,473		
YoY	6.2%	-10.7%	-12.1%	1.3%	-11.6%	12.4%	16.9%	-18.1%	-15.0%	-19.9%		
構成比	56.3%	56.7%	53.8%	53.1%	54.8%	54.3%	56.0%	47.9%	48.5%	49.4%		
海外医薬品	1,834	1,393	1,701	1,843	1,725	1,861	1,998	1,529	1,805	1,624		
YoY	14.1%	-37.3%	12.7%	-6.0%	-5.9%	33.6%	17.5%	-17.0%	4.6%	-12.7%		
構成比	22.2%	20.5%	24.2%	24.7%	23.0%	23.3%	25.3%	22.6%	25.0%	23.1%		
医薬品原体	275	261	250	325	219	300	173	313	253	282		
YoY	-14.3%	-23.2%	-13.5%	-4.1%	-20.4%	14.9%	-30.8%	-3.7%	15.5%	-6.0%		
構成比	3.3%	3.8%	3.5%	4.4%	2.9%	3.8%	2.2%	4.6%	3.5%	4.0%		
LAL事業	1,505	1,298	1,305	1,329	1,445	1,491	1,307	1,688	1,666	1,651		
YoY	4.2%	-0.8%	-5.2%	1.1%	-4.0%	14.9%	0.2%	27.0%	15.3%	10.7%		
構成比	18.2%	19.1%	18.5%	17.8%	19.2%	18.7%	16.5%	24.9%	23.1%	23.5%		
海外売上高	2,989	2,419	2,710	2,911	2,911	3,109	3,058	2,973	3,182	3,042		
YoY	9.2%	-26.1%	5.3%	-2.8%	-2.6%	28.5%	12.8%	2.1%	9.3%	-2.2%		
海外売上高比率	36.1%	35.5%	38.5%	39.0%	38.8%	38.9%	38.7%	43.9%	44.0%	43.3%		

出所：会社データを基に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る相違であることに留意。

2019年3月期第2四半期累計 (上半期) 実績 (2018年11月7日発表)

概況

2019年3月期第2四半期累計 (上半期) 業績は、売上高14,256百万円 (前年同期比8.0%減)、営業利益963百万円 (同56.6%減)、経常利益2,475百万円 (同48.4%減)、親会社株主に帰属する四半期純利益1,912百万円 (同46.1%減) となった。

売上高は、LAL事業および海外医薬品が伸長した一方で、国内医薬品が薬価引き下げの影響を受け大幅に減少し、全体では前年同期比減収となった。営業利益は、販管費は前年同期比0.2%増とほぼ横ばいであったが、減収に加えて、薬価引き下げに伴う原価率上昇などにより売上総利益率が前年同期の57.9%から54.3%に低下し減益となった。経常利益以下については、投資有価証券売却益が前年同期の159百万円から735百万円に増加した一方、受取ロイヤリティーが同2,000百万円から508百万円に減少した。

進捗率

2019年3月期通期会社予想に対する当上半期実績の進捗率は、売上高50.7% (2018年3月期通期実績に対する上半期実績の進捗率51.4%)、営業利益240.8% (同156.1%)、経常利益110.0% (同90.0%)、親会社株主に帰属する四半期純利益112.5% (同90.5%) となった。

同社は、当第1四半期営業利益が通期予想値に達しているが、研究開発費が第2四半期以降に集中することなどを踏まえ、通期業績予想を変更していないとしている。

セグメント (サブセグメント) 別の状況は以下の通り。

国内医薬品

前年同期比17.5%減収の6,974百万円となった。

関節機能改善剤アルツは、市場が数量ベースで微減で推移するなか、医療機関納入本数が販売提携先の拡販施策によって微減に留まった。一方、同社売上は2018年4月からの薬価引き下げの影響などにより大幅に減少した。眼科手術補助剤オペガン類は、シエルガンが引き続き伸長し、医療機関納入本数及び市場シェアが拡大したことから、薬価引き下げの影響をカバーして同社売上も増加した。内視鏡用粘膜下注入材ムコアップの同社売上は販売提携先の拡販施策により増加した。腰椎椎間板ヘルニア治療剤ヘルニコアについては、販売提携先の科研製薬株式会社（東証1部4521）から2018年8月1日より販売を開始した。今後、適正使用を推進しながら、段階的な普及に努めるとしている。なお、販売初年度であることから、同社売上は少額となっている。

海外医薬品

前年同期比4.4%減収の3,429百万円となった。

米国では、競合激化や一部保険会社の償還厳格化などにより、ヒアルロン酸注射剤の市場環境が厳しさを増している。このような環境下、単回投与の関節機能改善剤ジェル・ワンの現地販売および同社売上は増加したが、その伸び率は徐々に緩やかになっている。5回投与の関節機能改善剤スパルツFXは、現地販売が償還厳格化の影響を強く受けて軟調に推移し、同社売上は前年同期の出荷が多かった反動も加わり大幅に減少した。

中国向けアルツは、現地販売は都市部だけでなく周辺地域への拡販強化により増加基調にある。同社売上は前年同期の現地在庫調整の反動もあり増加した。

医薬品原体

前年同期比3.1%増収の535百万円となった。ヒアルロン酸の売上高は減少したが、コンドロイチン硫酸の売上高が増加した。

LAL事業

前年同期比13.0%増収の3,317百万円となった。エンドトキシン測定用試薬等の国内・海外販売がともに増加した。海外子会社のアソシエーツオブケープコッドインクでは、欧州において代理店経由から直接販売へ移行するなど営業力強化に注力しており、エンドトキシン測定用試薬に加えてグルカン測定体外診断薬の販売が伸長した。

今期会社計画

業績推移 (百万円)	FY03/17			FY03/18			FY03/19		
	1H実績	2H実績	通期実績	1H実績	2H実績	通期実績	1H実績	2H会予	通期会予
売上高	15,085	14,504	29,589	15,495	14,680	30,175	14,256	13,844	28,100
YoY	-5.4%	-3.4%	-4.4%	2.7%	1.2%	2.0%	-8.0%	-5.7%	-6.9%
営業利益	783	499	1,282	2,218	-797	1,421	963	-563	400
YoY	-61.8%	430.9%	-40.2%	183.3%	-	10.8%	-56.6%	-	-71.9%
営業利益率	5.2%	3.4%	4.3%	14.3%	-5.4%	4.7%	6.8%	-4.1%	1.4%
経常利益	1,376	1,101	2,477	4,794	533	5,327	2,475	-225	2,250
YoY	-46.6%	19.0%	-29.2%	248.4%	-51.6%	115.1%	-48.4%	-	-57.8%
経常利益率	9.1%	7.6%	8.4%	30.9%	3.6%	17.7%	17.4%	-1.6%	8.0%
親会社株主帰属当期純利益	1,013	774	1,787	3,550	372	3,922	1,912	-212	1,700
YoY	-47.8%	21.5%	-30.7%	250.4%	-51.9%	119.5%	-46.1%	-	-56.7%
当期純利益率	6.7%	5.3%	6.0%	22.9%	2.5%	13.0%	13.4%	-1.5%	6.0%

出所：会社データを基に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る相違であることに留意

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