

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2月12日、日医工株式会社は2019年3月期第3四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	FY3/17				FY3/18				FY3/19				FY3/19	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	(進捗率)	上半期会予
<b>[IFRS]</b>														
売上収益	-	-	-	149,263	42,927	83,060	126,017	164,717	42,278	82,346	127,224		100.1%	82,300
YoY	-	-	-	-	-	-	-	10.4%	-1.5%	-0.9%	1.0%		-	-
売上総利益	-	-	-	37,610	11,753	18,858	30,757	40,803	8,918	18,179	27,475			
売上総利益率	-	-	-	25.2%	27.4%	22.7%	24.4%	24.8%	21.1%	22.1%	21.6%			
販管費	-	-	-	21,519	6,154	11,813	17,591	23,136	5,869	11,615	17,104			
YoY	-	-	-	-	-	-	-	7.5%	-4.6%	-1.7%	-2.8%			
販管費率	-	-	-	14.4%	14.3%	14.2%	14.0%	14.0%	13.9%	14.1%	13.4%			
研究開発費	-	-	-	7,281	1,130	1,977	3,253	4,467	1,220	1,915	2,598			
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-38.6%	8.0%	-3.1%	-20.1%			
売上高研究開発費比率	-	-	-	4.9%	2.6%	2.4%	2.6%	2.7%	2.9%	2.3%	2.0%			
その他の営業収益	-	-	-	471	571	657	660	948	224	273	463			
その他の営業費用	-	-	-	2,895	31	3,029	3,061	3,845	16	202	234			
営業利益	-	-	-	6,385	5,008	2,695	7,511	10,301	2,036	4,720	8,001		100.4%	4,700
YoY	-	-	-	-	-	-	-	61.3%	-59.3%	75.1%	6.5%		-	-
営業利益率	-	-	-	4.3%	11.7%	3.2%	6.0%	6.3%	4.8%	5.7%	6.3%			5.7%
金融費用 (純額)	-	-	-	731	216	285	419	1,183	73	-10	578			
持分法による投資損益	-	-	-	309	214	204	111	-51	932	997	1,431			
税引前四半期利益	-	-	-	5,963	5,006	2,613	7,203	9,067	2,897	5,727	8,555			
YoY	-	-	-	-	-	-	-	52.1%	-42.1%	119.2%	22.9%			
利益率	-	-	-	4.0%	11.7%	3.1%	5.7%	5.5%	6.9%	7.0%	7.0%			
四半期利益	-	-	-	4,796	3,433	2,446	6,677	8,070	2,461	4,620	6,905		100.4%	4,600
YoY	-	-	-	-	-	-	-	68.3%	-28.3%	88.9%	3.4%		-	-
利益率	-	-	-	3.2%	8.0%	2.9%	5.3%	4.9%	5.8%	5.6%	5.4%			5.6%
<b>【国内会計基準】</b>														
売上高	38,029	75,151	117,582	163,372	48,513	94,297	143,466	187,863	-	-	-			
YoY	8.5%	8.9%	8.6%	13.8%	27.6%	25.5%	22.0%	15.0%	-	-	-			
売上総利益	14,085	27,289	42,160	56,741	16,699	32,075	49,717	-	-	-	-			
売上総利益率	37.0%	36.3%	35.9%	34.7%	34.4%	34.0%	34.7%	-	-	-	-			
販管費	11,049	23,249	35,154	48,186	13,521	26,992	41,221	-	-	-	-			
YoY	10.9%	16.5%	17.4%	18.6%	22.4%	16.1%	17.3%	-	-	-	-			
販管費率	29.1%	30.9%	29.9%	29.5%	27.9%	28.6%	28.7%	-	-	-	-			
営業利益	3,036	4,039	7,013	8,554	3,180	4,922	8,208	6,934	-	-	-			
YoY	-4.2%	-30.5%	-39.0%	-33.7%	4.7%	21.9%	17.0%	-18.9%	-	-	-			
営業利益率	8.0%	5.4%	6.0%	5.2%	6.6%	5.2%	5.7%	3.7%	-	-	-			
経常利益	2,526	3,314	6,701	8,411	3,202	5,103	8,178	6,246	-	-	-			
YoY	-21.9%	-35.5%	-40.4%	-31.6%	26.8%	54.0%	22.0%	-25.7%	-	-	-			
経常利益率	6.6%	4.4%	5.7%	5.1%	6.6%	5.4%	5.7%	3.3%	-	-	-			
親会社株主帰属当期純利益	2,000	2,178	3,168	4,788	1,964	2,449	5,658	3,860	-	-	-			
YoY	-12.8%	-39.7%	-69.7%	-56.6%	-1.8%	12.4%	78.6%	-19.4%	-	-	-			
当期利益率	5.3%	2.9%	2.7%	2.9%	4.0%	2.6%	3.9%	2.1%	-	-	-			
<b>四半期業績推移</b>	<b>FY3/17</b>	<b>FY3/18</b>	<b>FY3/19</b>	<b>FY3/19</b>										
(百万円)	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	(進捗率)	通期会予
<b>[IFRS]</b>														
売上収益	-	-	-	-	42,927	40,133	42,957	38,700	42,278	40,068	44,878		74.8%	170,000
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.5%	-0.2%	4.5%			3.2%
売上総利益	-	-	-	-	11,753	7,105	11,899	10,046	8,918	9,261	9,296			
売上総利益率	-	-	-	-	27.4%	17.7%	27.7%	26.0%	21.1%	23.1%	20.7%			
販管費	-	-	-	-	6,154	5,659	5,778	5,545	5,869	5,746	5,489			
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.6%	1.5%	-5.0%			
販管費率	-	-	-	-	14.3%	14.1%	13.5%	14.3%	13.9%	14.3%	12.2%			
研究開発費	-	-	-	-	1,130	847	1,276	1,214	1,220	695	683			
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	8.0%	-17.9%	-46.5%			
売上高研究開発費比率	-	-	-	-	2.6%	2.1%	3.0%	3.1%	2.9%	1.7%	1.5%			
その他の営業収益	-	-	-	-	571	86	3	288	224	49	190			
その他の営業費用	-	-	-	-	31	2,998	32	784	16	186	32			
営業利益	-	-	-	-	5,008	-2,313	4,816	2,790	2,036	2,684	3,281		84.2%	9,500
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-59.3%	-	-31.9%			-7.8%
営業利益率	-	-	-	-	11.7%	-	11.2%	7.2%	4.8%	6.7%	7.3%			5.6%
金融費用 (純額)	-	-	-	-	216	69	134	764	73	-83	588			
持分法による投資損益	-	-	-	-	214	-10	-93	-162	932	65	434			
税引前四半期利益	-	-	-	-	5,006	-2,393	4,590	1,864	2,897	2,830	3,128			
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-42.1%	-	-31.9%			
利益率	-	-	-	-	11.7%	-	10.7%	4.8%	6.9%	7.1%	7.0%			
四半期利益	-	-	-	-	3,433	-987	4,231	1,393	2,461	2,159	2,285		98.6%	7,000
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-28.3%	-	-46.0%			-13.3%
利益率	-	-	-	-	8.0%	-	9.8%	3.6%	5.8%	5.4%	5.1%			4.1%
<b>【国内会計基準】</b>														
売上高	38,029	37,122	42,431	45,790	48,513	45,784	49,169	44,397	-	-	-			
YoY	8.5%	9.4%	7.9%	30.1%	27.6%	23.3%	15.9%	-3.0%	-	-	-			
売上総利益	14,085	13,204	14,871	14,581	16,699	15,376	17,642	-	-	-	-			
売上総利益率	37.0%	35.6%	35.0%	31.8%	34.4%	33.6%	35.9%	-	-	-	-			
販管費	11,049	12,200	11,905	13,032	13,521	13,471	14,229	-	-	-	-			
YoY	10.9%	22.1%	19.1%	22.1%	22.4%	10.4%	19.5%	-	-	-	-			
販管費率	29.1%	32.9%	28.1%	28.5%	27.9%	29.4%	28.9%	-	-	-	-			
営業利益	3,036	1,003	2,974	1,541	3,180	1,742	3,286	-1,274	-	-	-			
YoY	-4.2%	-62.1%	-47.6%	9.0%	4.7%	73.7%	10.5%	-	-	-	-			
営業利益率	8.0%	2.7%	7.0%	3.4%	6.6%	3.8%	6.7%	-2.9%	-	-	-			
経常利益	2,526	788	3,387	1,710	3,202	1,901	3,075	-1,932	-	-	-			
YoY	-21.9%	-58.6%	-44.5%	63.3%	26.8%	141.2%	-9.2%	-	-	-	-			
経常利益率	6.6%	2.1%	8.0%	3.7%	6.6%	4.2%	6.3%	-4.4%	-	-	-			
親会社株主帰属当期純利益	2,000	178	990	1,620	1,964	485	3,209	-1,798	-	-	-			
YoY	-12.8%	-86.5%	-85.5%	175.0%	-1.8%	172.5%	224.1%	-	-	-	-			
当期利益率	5.3%	0.5%	2.3%	3.5%	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)	FY3/17				FY3/18				FY3/19			
	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	-	-	-	104,961	27,489	na	na	109,059	27,669	na	na	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	3.9%	0.7%	na	na	
代理店ルート	-	-	-	9,166	2,051	na	na	8,018	2,034	na	na	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-12.5%	-0.8%	na	na	
その他ルート	-	-	-	15,281	2,729	na	na	11,581	2,816	na	na	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-24.2%	3.2%	na	na	
売上収益 (Sagent社を除く)	-	-	-	129,415	32,272	64,184	98,780	128,659	32,518	63,853	99,229	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-0.6%	0.8%	-0.5%	0.5%	
ジェネリック	-	-	-	116,381	29,440	58,247	90,136	119,460	30,101	58,973	91,602	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	2.6%	2.2%	1.2%	1.6%	
長期収載品	-	-	-	8,902	2,081	4,058	6,070	7,769	1,842	3,541	5,327	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-12.7%	-11.5%	-12.7%	-12.2%	
その他	-	-	-	4,131	750	1,878	2,574	4,128	574	1,337	2,299	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-65.4%	-23.5%	-28.8%	-10.7%	
ジェネリック売上高構成比	-	-	-	89.9%	91.2%	90.8%	91.2%	92.9%	92.6%	92.4%	92.3%	
<b>(国内会計基準)</b>												
卸ルート	31,468	61,690	94,639	124,075	32,565	64,075	99,387	-	-	-	-	
YoY	11.4%	10.7%	7.9%	6.9%	3.5%	3.9%	5.0%	-	-	-	-	
代理店ルート	2,795	5,312	8,020	10,323	2,316	4,589	7,022	-	-	-	-	
YoY	1.1%	-2.8%	-5.6%	-7.4%	-17.1%	-13.6%	-12.4%	-	-	-	-	
その他ルート	3,766	8,149	12,239	16,826	2,977	6,760	9,818	-	-	-	-	
YoY	-6.7%	4.8%	0.7%	3.3%	-21.0%	-17.0%	-19.8%	-	-	-	-	
売上高 (Sagent社を除く)	38,029	75,151	114,898	151,224	37,859	75,424	116,229	-	-	-	-	
YoY	8.5%	8.9%	6.1%	5.4%	-0.4%	0.4%	1.2%	-	-	-	-	
ジェネリック	34,154	67,269	102,793	135,362	34,732	68,904	106,689	-	-	-	-	
YoY	13.1%	13.6%	9.5%	7.8%	1.7%	2.4%	3.8%	-	-	-	-	
長期収載品	2,834	5,493	8,162	10,355	2,456	4,771	7,184	-	-	-	-	
YoY	-10.4%	-12.3%	-11.9%	-11.7%	-13.3%	-13.1%	-12.0%	-	-	-	-	
その他	1,041	2,389	3,943	5,507	671	1,749	2,354	-	-	-	-	
YoY	-38.6%	-32.3%	-24.3%	-10.9%	-35.5%	-26.8%	-40.3%	-	-	-	-	
ジェネリック売上高構成比	89.8%	89.5%	89.5%	89.5%	91.7%	91.4%	91.8%	-	-	-	-	
<b>販売ルート別、製品区分別</b>												
(百万円)												
<b>(IFRS)</b>												
卸ルート	-	-	-	-	27,489	-	-	-	27,669	na	na	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	0.7%	na	na	
代理店ルート	-	-	-	-	2,051	-	-	-	2,034	na	na	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.8%	na	na	
その他ルート	-	-	-	-	2,729	-	-	-	2,816	na	na	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	3.2%	na	na	
売上収益 (Sagent社を除く)	-	-	-	-	32,272	31,912	34,596	29,879	32,518	31,335	35,376	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	0.8%	-1.8%	2.3%	
ジェネリック	-	-	-	-	29,440	28,807	31,889	29,324	30,101	28,872	32,629	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	2.2%	0.2%	2.3%	
長期収載品	-	-	-	-	2,081	1,977	2,012	1,699	1,842	1,699	1,786	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.5%	-14.1%	-11.2%	
その他	-	-	-	-	750	1,128	696	-1,146	574	763	962	
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-23.5%	-32.4%	38.2%	
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%	
<b>(国内会計基準)</b>												
卸ルート	31,468	30,222	32,949	29,436	32,565	31,510	35,312	-	-	-	-	
YoY	11.4%	9.9%	3.2%	3.6%	3.5%	4.3%	7.2%	-	-	-	-	
代理店ルート	2,795	2,517	2,708	2,303	2,316	2,273	2,433	-	-	-	-	
YoY	1.1%	-6.8%	-10.6%	-13.1%	-17.1%	-9.7%	-10.2%	-	-	-	-	
その他ルート	3,766	4,383	4,090	4,587	2,977	3,783	3,058	-	-	-	-	
YoY	-6.7%	17.2%	-6.6%	10.9%	-21.0%	-13.7%	-25.2%	-	-	-	-	
売上高 (Sagent社を除く)	38,029	37,122	39,747	36,326	37,859	37,565	40,805	-	-	-	-	
YoY	8.5%	9.4%	1.1%	3.2%	-0.4%	1.2%	2.7%	-	-	-	-	
ジェネリック	34,154	33,115	35,524	32,569	34,732	34,172	37,785	-	-	-	-	
YoY	13.1%	14.2%	2.5%	2.6%	1.7%	3.2%	6.4%	-	-	-	-	
長期収載品	2,834	2,659	2,669	2,193	2,456	2,315	2,413	-	-	-	-	
YoY	-10.4%	-14.3%	-11.0%	-11.0%	-13.3%	-12.9%	-9.6%	-	-	-	-	
その他	1,041	1,348	1,554	1,564	671	1,078	605	-	-	-	-	
YoY	-38.6%	-26.4%	-7.8%	60.9%	-35.5%	-20.0%	-61.1%	-	-	-	-	
ジェネリック売上高構成比	89.8%	89.2%	89.4%	89.7%	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。

## 2019年3月期第3四半期累計実績（2019年2月12日発表）

▷ 【IFRS】	
▷ 売上収益	127,224百万円（前年同期比1.0%増）
▷ 営業利益	8,001百万円（同6.5%増）
▷ 税引前利益	8,855百万円（同22.9%増）
▷ 親会社の所有者に帰属する四半期純利益	6,905百万円（同3.4%増）

### 進捗率

2019年3月期通期会社予想に対する当第3四半期累計実績の進捗率は、売上収益74.8%（2018年3月期通期実績に対する前年同期実績の進捗率76.5%）、営業利益84.2%（同72.9%）、四半期利益98.6%（同82.7%）となった。

### 同社の業態におけるIFRSと日本基準と重要な差異

- 売上収益（売上高）における重要な差異が生じる原因としては、IFRSでは販売に関するリベートなどを売上高から直接控除している（ネット表示である）のに対し、日本基準では費用として計上する（グロス表示である）
- 営業利益における重要な差異が生じる原因としては、IFRSにおいてはのれんの償却を行わない（但し、最低年1回同時期に減損テストを実施する）のに対し日本基準では行うことや、日本基準では特別損益として計上している減損などをIFRSでは販管費に加算している

2019年3月期第3四半期累計の連結業績に関しては、売上収益は127,224百万円（前年同期比1.0%増）となった。国内ジェネリック（同1.6%増）、Sagent（同2.8%増）の収益は増加したが、長期収載品（同12.2%減）とその他（同10.7%減）が減収となった。薬価改定の影響などにより売上総利益は27,475百万円（同10.7%減）、売上総利益率は前年同期比2.8%ポイント低下の21.6%となった。研究開発費2,598百万円（同20.1%減）、販管費及び一般管理費は17,104百万円（同2.8%減）、販管費率は同0.6%ポイント低下の13.4%であった。薬価改定などの影響で売上総利益は減少したものの、前期の減損処理の反動などによる販管費の減少があり、前期比6.5%営業増益となった。持分法による投資損益が1,431百万円（前年同期111百万円）が拡大したことを背景に、税引前四半期利益は8,855百万円（前年同期比22.9%増）となった。

### 製品区分別業績

#### 国内その他

国内その他の売上収益は99,229百万円（前年同期比0.5%増）となった。その内、ジェネリック売上収益は91,602百万円（同1.6%増）、長期収載品売上収益は5,327百万円（同12.2%減）、その他2,299百万円（同10.7%減）となった。

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、2018年8月には数量ベースで75%（厚労省保険局発表「最近の調剤医療費（電算処理分）の動向」2018年8月号）と着実な進捗となっている。一方で、薬剤費ベースで7.48%という大幅な引き下げが2018年4月の薬価改定で行われ、厳しい収益環境にある。このような環境下、同社は、第7次中期経営計画“Obelisk”の基本方針『シェアUP力』『供給能力』『開拓力』を着実に実践した。

『シェアUP力』では、2018年12月に、PTPシートに装着可能な患者用パッケージ付個装箱とした「エレクトリプタン錠20mg『日医工』」、切り取りラベル付個装箱とした「アトモキセチンカプセル5mg/10mg/25mg/40mg『日医工』」などの6成分10製品を発売した。

『供給能力』では、超品質での安定的供給と世界品質に適合すべく、2018年10月に品質管理本部を新設し、FDA査察対応の体制強化とGMP基準遵守に独立性を持たせる体制とした。

『開拓力』では、2018年12月に「リセドロン酸Na錠17.5mg『日医工』」で骨ペーজেット病、「ロスバスタチン錠2.5mg／5mg『日医工』」、「ロスバスタチンOD錠2.5mg／5mg『日医工』」で家族性高コレステロール血症に対する「効果・効能」および「用法・用量」の追加に係る承認取得などを行った。先発医薬品との「効能・効果」および「用法・用量」の違いを早期に解消し、患者や医療関係者が安心して使用できるよう取り組んでいる。

### Sagent社

Sagent社の業績は、売上収益27,994百万円（前年同期比2.8%増）、営業損失669百万円（前年同期は営業損失3,566百万円）となった。売上総利益は5,128百万円（同5.8%減）、研究開発費は1,052百万円（同8.0%減）、販管費及び一般管理費は4,632百万円（同5.0%減）であった。

### 2019年3月期会社予想

変更なし。

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)