

# 2019年3月期 第2四半期決算説明会

1. 第2四半期決算の概要(連結)
2. 通期の業績見通し
3. 当社の経営戦略

2018年11月7日

日本光電工業株式会社

証券コード : 6849

<https://www.nihonkohden.co.jp>

*Fighting Disease with Electronics*



1

# 第2四半期決算の概要(連結)

# 1) 当第2四半期の決算概要

(単位: 百万円、単位未満切捨て)

|                      | 前第2四半期<br>累計(2017/9) | 当第2四半期<br>累計(2018/9) |                 |                 |
|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
|                      |                      | 期初予想                 | 実績              | 対前年同期<br>増減率(%) |
| 売上高                  | 76,648               | 80,000               | 79,050          | 3.1             |
| 国内売上高                | 56,241               | —                    | 57,857          | 2.9             |
| 海外売上高                | 20,407               | —                    | 21,192          | 3.8             |
| 売上総利益<br>(売上総利益率)    | 36,500<br>47.6%      | —                    | 38,649<br>48.9% | 5.9             |
| 営業利益<br>(営業利益率)      | 3,128<br>4.1%        | 3,100<br>3.9%        | 4,260<br>5.4%   | 36.2            |
| 経常利益                 | 3,722                | 3,100                | 5,270           | 41.6            |
| 親会社株主に帰属する<br>四半期純利益 | 2,541                | 2,100                | 3,916           | 54.1            |

← 為替影響除く: +4%

← 自社品  
売上比率    2017/9    2018/9  
                  63.1%    64.1%

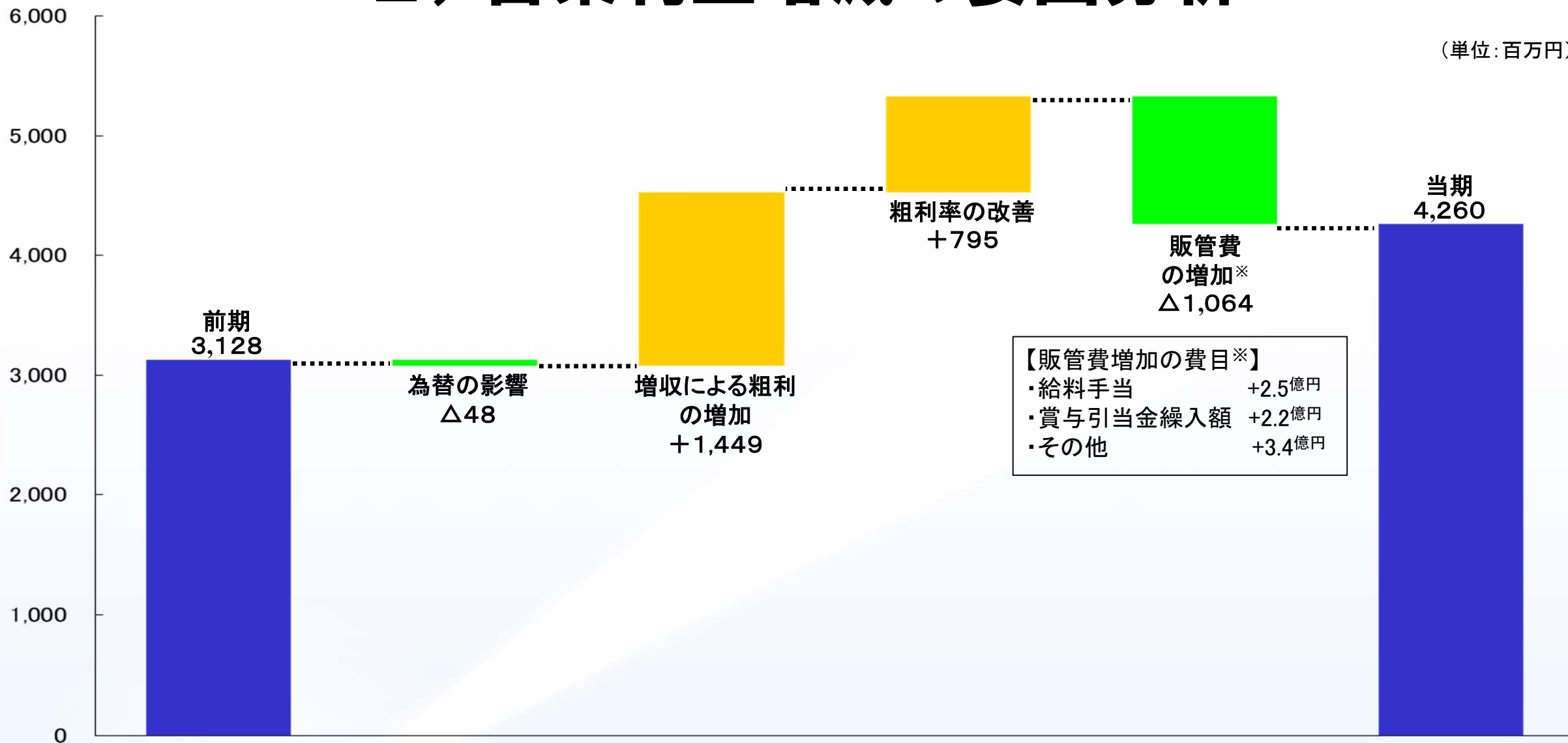
← 為替差益    2017/9    2018/9  
                  257百万円    701百万円

|       |          |
|-------|----------|
| 平均レート | (2017/9) |
| 1ドル   | 111.3円   |
| 1ユーロ  | 126.1円   |

|          |
|----------|
| (2018/9) |
| 109.7円   |
| 129.2円   |

## 2) 営業利益増減の要因分析

(単位: 百万円)

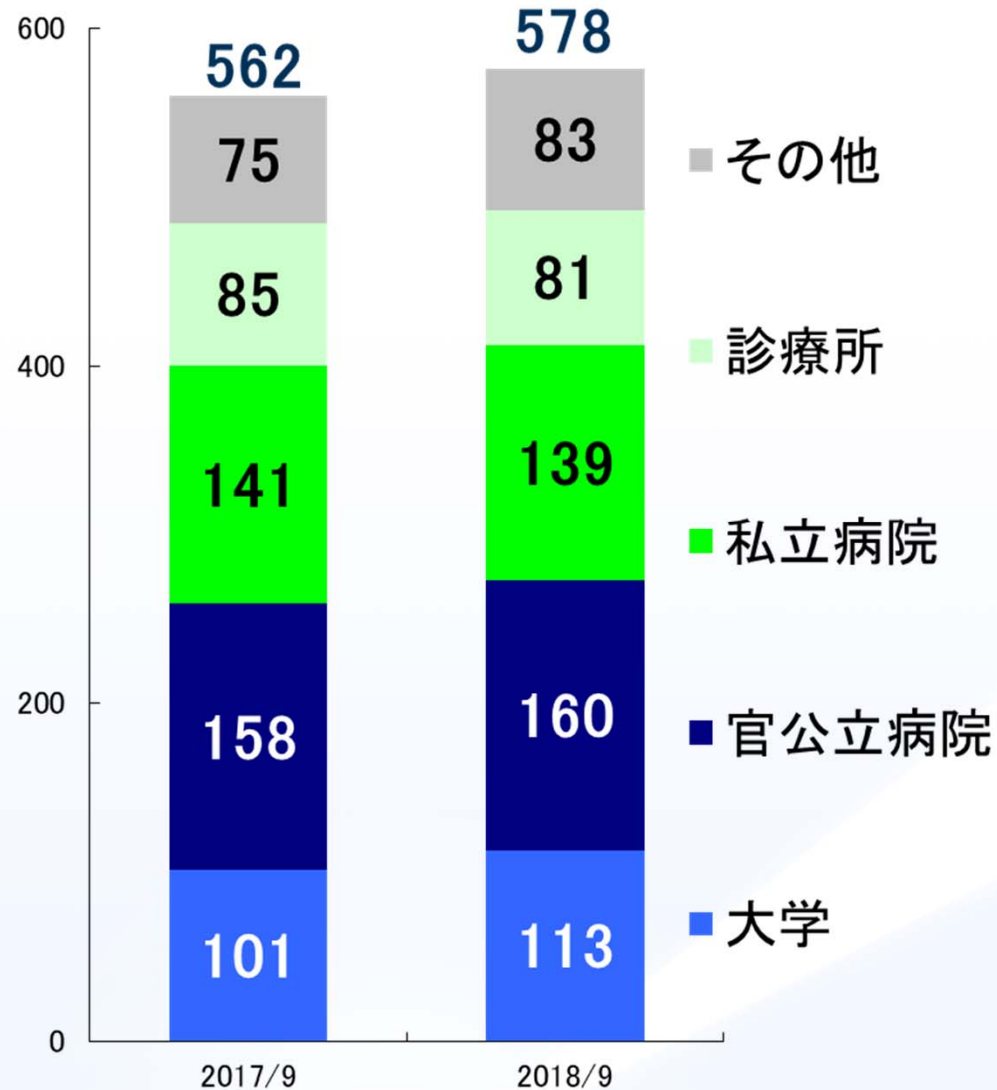


※「販管費の増加」は為替の影響を除いた営業利益増減要因としての金額、  
「販管費増加の費目」は円建ての販売費及び一般管理費のうち主な増加金額を表しています。

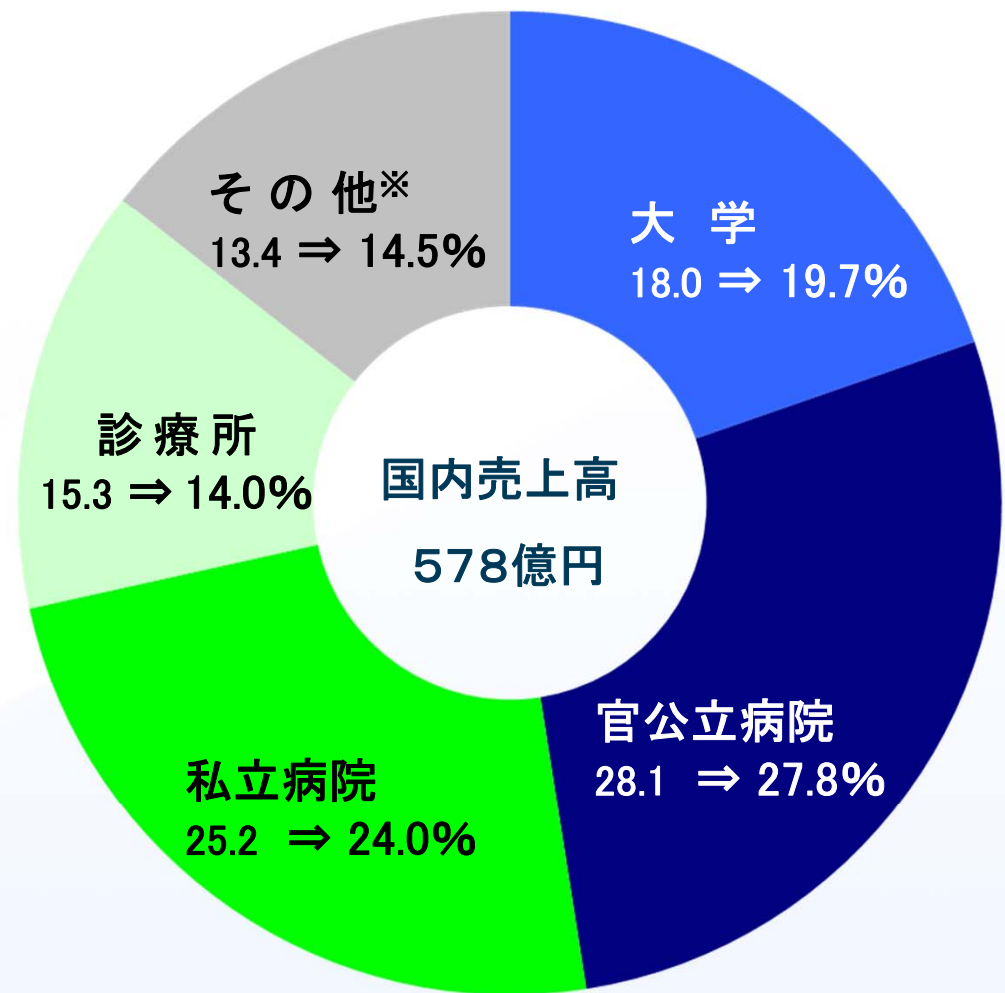
### 3) 国内売上高

【市場別売上高】

(億円)



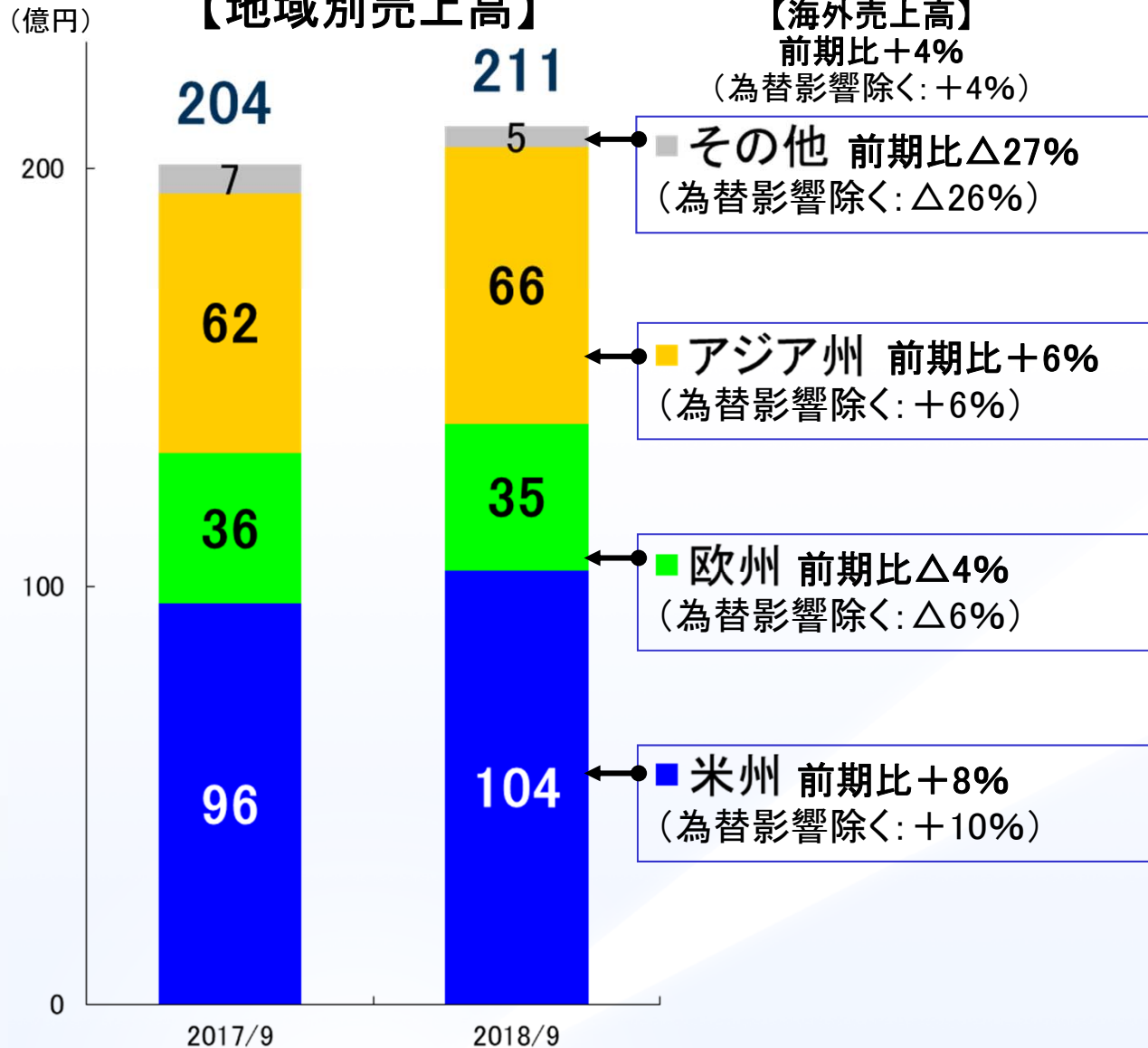
市場別売上構成比  
(2017/9⇒2018/9)



※その他には、研究所、動物病院、消防など行政機関のほか、  
AED納入先である学校や民間企業を含みます。

# 4) 海外売上高

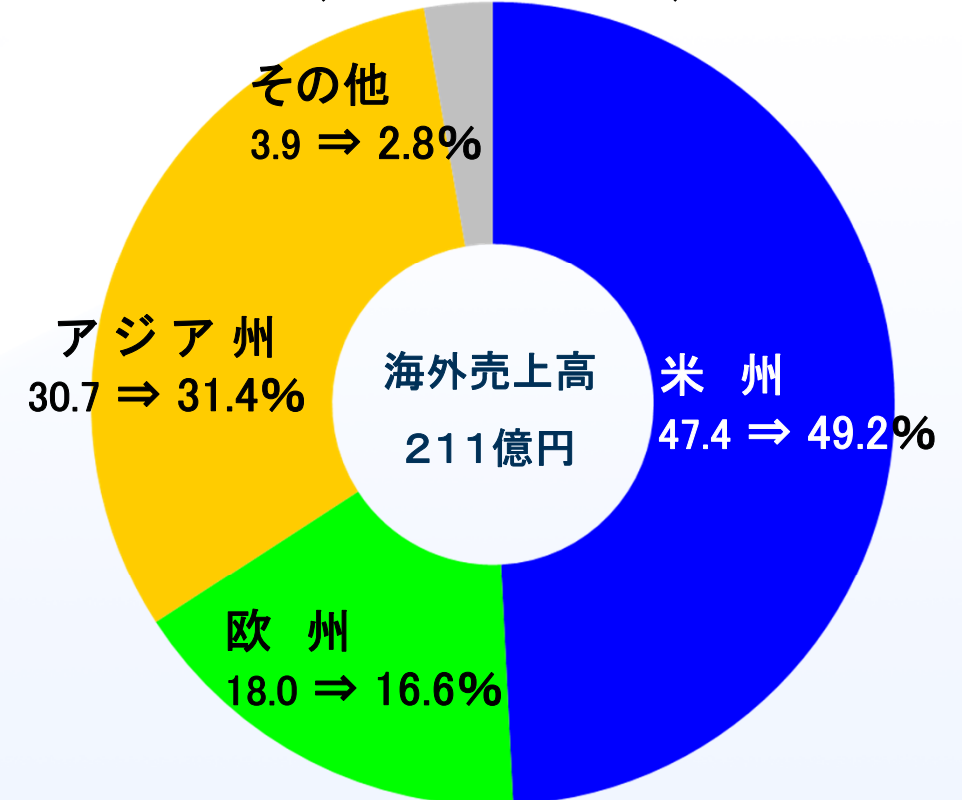
【地域別売上高】



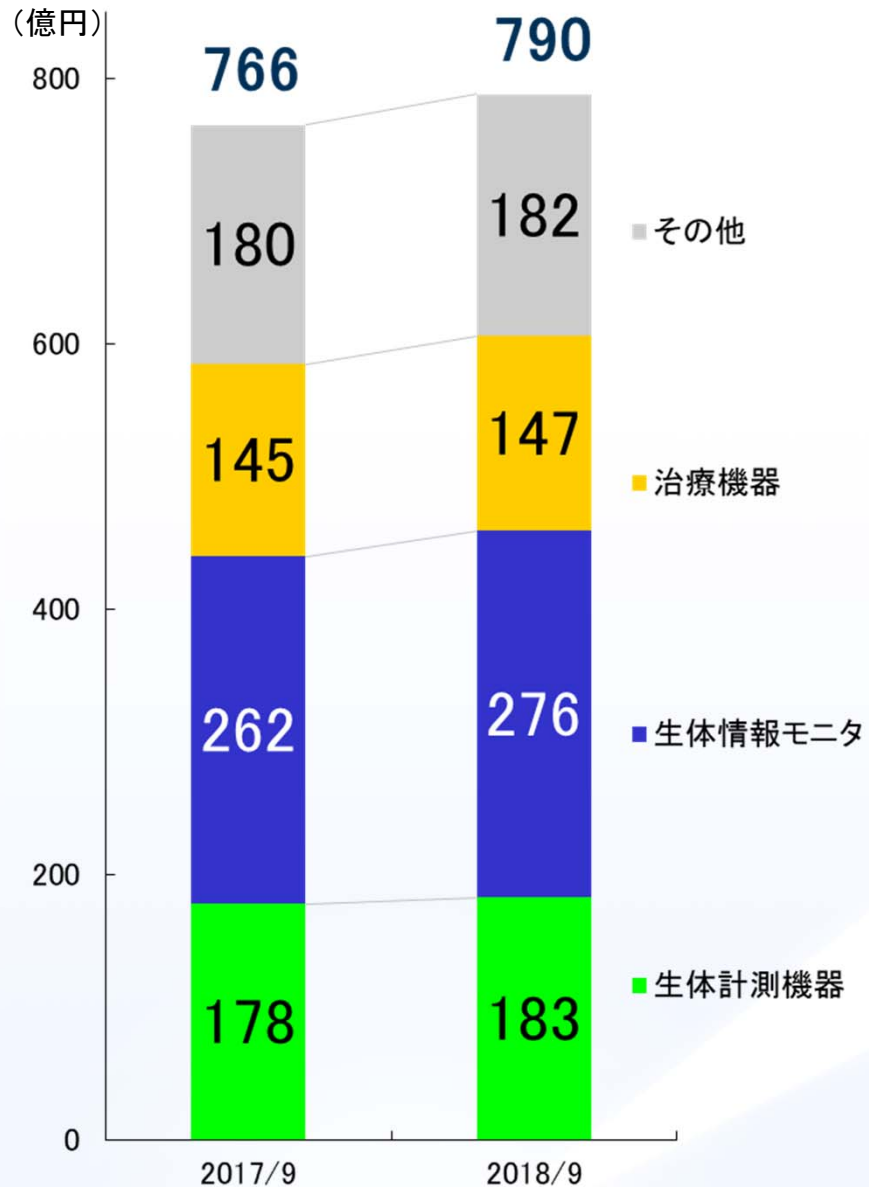
海外売上高比率

| 2017/9 | 2018/9 |
|--------|--------|
| 26.6%  | 26.8%  |

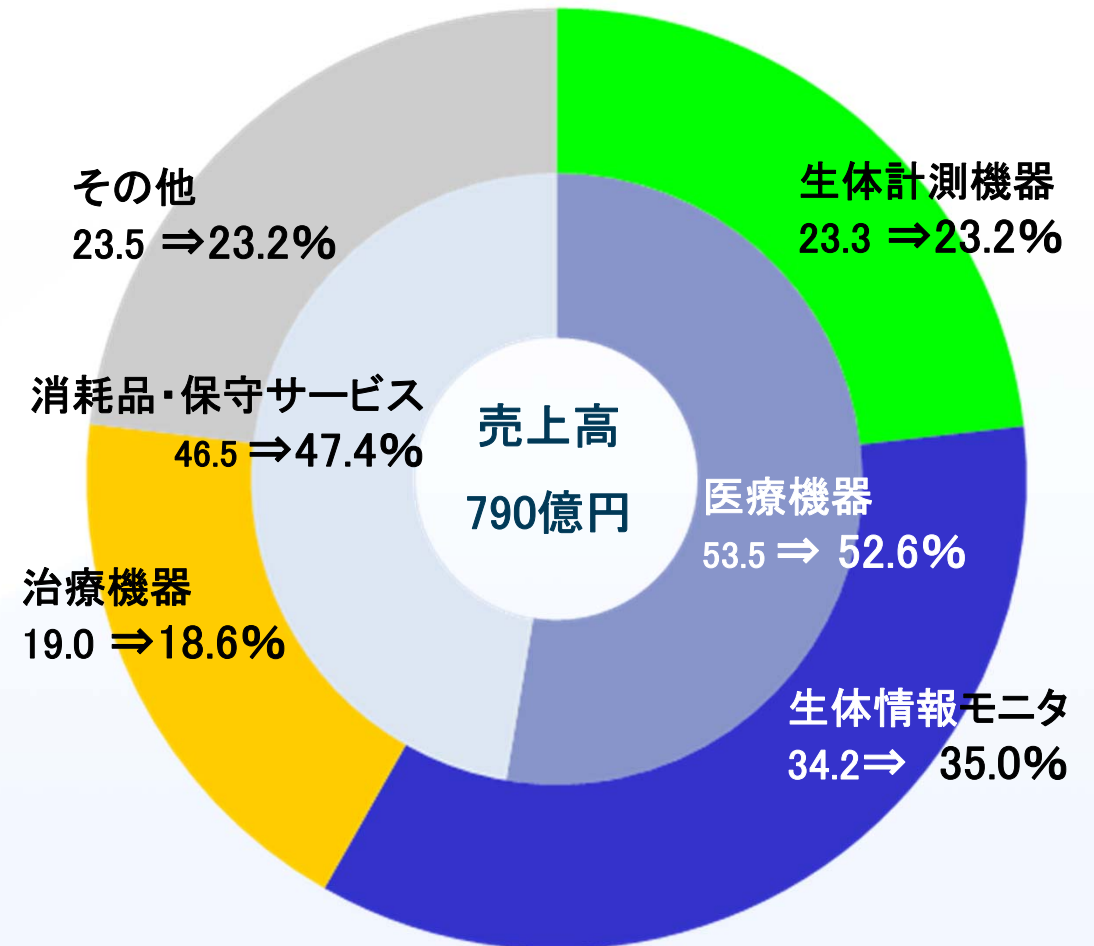
地域別構成比  
(2017/9⇒2018/9)



# 5) 商品群別売上高



商品群別売上構成比  
(2017/9⇒2018/9)



# 5.1) 生体計測機器

|                 | 前第2四半期<br>累計(2017/9) | 当第2四半期<br>累計(2018/9) | 増減率(%) |
|-----------------|----------------------|----------------------|--------|
| 脳 神 経 系 群       | 3,315                | 3,448                | 4.0    |
| 心 電 計 群         | 3,077                | 3,281                | 6.6    |
| 心臓カテーテル検査装置群    | 6,552                | 6,902                | 5.3    |
| その他(診断情報システム等)※ | 4,888                | 4,719                | △ 3.5  |
| 生 体 計 測 機 器 合 計 | 17,833               | 18,351               | 2.9    |
| う ち 国 内 売 上 高   | 14,264               | 14,387               | 0.9    |
| う ち 海 外 売 上 高   | 3,568                | 3,964                | 11.1   |

(単位:百万円)

← 脳神経系群、心電計群、心臓カテーテル検査装置群、診断情報システムともに堅調に推移

← 脳神経系群は米州、心電計群はアジア州で好調に推移

※その他には、診断情報システムや他社製の生体計測機器を含みます。



NEW!  
筋電図・誘発電位  
検査装置 MEB-9400



NEW!  
ワイヤレス入力  
ユニット WEE-1200



心電計  
ECG-2400



NEW!  
ホルター心電計  
RAC-5000



臨床用ポリグラフ  
RMC-5000



医療介護ネットワーク  
システム LAV-1000

## 5.2) 生体情報モニタ

|           | 前第2四半期<br>累計(2017/9) | 当第2四半期<br>累計(2018/9) | 増減率(%) |
|-----------|----------------------|----------------------|--------|
| 生体情報モニタ合計 | 26,248               | 27,667               | 5.4    |
| うち国内売上高   | 16,148               | 16,718               | 3.5    |
| うち海外売上高   | 10,100               | 10,948               | 8.4    |

(単位: 百万円)

臨床情報システムの更新商談が増加、  
センサ類などの消耗品も好調

米州での売上が大幅に伸長、アジア州も  
堅調に推移



ベッドサイドモニタ  
CSM-1901

NEW!



CSM-1501



CSM-1502



CSM-1701



CSM-1702

ベッドサイドモニタ  
CSM-1500/1700



送信機  
ZS-640P



SpO<sub>2</sub> プローブ    cap-ONE バイトブロック    心電図 電極

消耗品関連

※日本光電独自の血圧測定アルゴリズム。血圧カフを締め付けすぎず、短時間で測定。

## 5.3) 治療機器

|             | 前第2四半期<br>累計(2017/9) | 当第2四半期<br>累計(2018/9) | 増減率(%) |
|-------------|----------------------|----------------------|--------|
| 医科向け除細動器    | 2,572                | 2,453                | △ 4.6  |
| A E D       | 6,694                | 7,031                | 5.0    |
| ペースメーカー・ICD | 1,593                | 1,558                | △ 2.2  |
| 人工呼吸器       | 934                  | 993                  | 6.4    |
| その他         | 2,752                | 2,704                | △ 1.7  |
| 治療機器合計      | 14,546               | 14,741               | 1.3    |
| うち国内売上高     | 10,143               | 10,528               | 3.8    |
| うち海外売上高     | 4,402                | 4,213                | △ 4.3  |

(単位:百万円)

【国内】前年同期並み

【海外】欧州、アフリカ市場で低調に推移

【国内】増設・更新需要の回復により  
販売台数増加

【海外】米州、欧州で低調に推移

|              |         |         |      |
|--------------|---------|---------|------|
| (参考) AED販売台数 | 38,900台 | 44,200台 | 13.6 |
| うち国内販売台数     | 20,000台 | 24,700台 | 23.5 |



除細動器  
TEC-5600シリーズ



AED  
AED-3100



心臓ペースメーカー  
Zenex MRI



人工呼吸器  
HAMILTON-C1



CPRアシスト  
CPR-1100

## 5.4) その他

|                    | 前第2四半期<br>累計(2017/9) | 当第2四半期<br>累計(2018/9) | 増減率(%) | (参考)<br>比較可能<br>ベース |
|--------------------|----------------------|----------------------|--------|---------------------|
| 検体検査装置             | 5,033                | 4,234                | △ 15.9 | 3.4                 |
| 画像診断装置、<br>研究用機器他※ | 12,986               | 14,055               | 8.2    | 0.8                 |
| その他合計              | 18,019               | 18,290               | 1.5    |                     |
| うち国内売上高            | 15,684               | 16,223               | 3.4    |                     |
| うち海外売上高            | 2,335                | 2,066                | △ 11.5 |                     |

(単位: 百万円)

← 【国内】区分変更の影響を除くと堅調。  
新製品が寄与  
【海外】中南米、欧州、アジア州で増収

※他の商品群に分類されない、消耗品や設置工事・保守サービスを含みます。

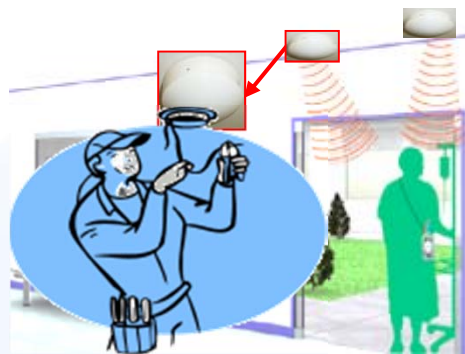
2019/3期から従来「検体検査装置」に区分していた他社製検体検査装置と画像診断装置のセット商談を「画像診断装置、研究用機器他」に区分しています。



全自動血球計数器  
MEK-9100



全自動血球計数・  
免疫反応測定装置  
MEK-1303



設置工事・保守サービス

## 6) 財政状態

(単位: 百万円)

|           | 前期末<br>2018/3 | 当第2四半期末<br>2018/9 | 増減額     |          | 前期末<br>2018/3 | 当第2四半期末<br>2018/9 | 増減額     |
|-----------|---------------|-------------------|---------|----------|---------------|-------------------|---------|
| 流動資産      | 120,687       | 115,309           | △ 5,377 | 流動負債     | 44,601        | 36,688            | △ 7,912 |
| たな卸資産     | 23,098        | 26,623            | 3,524   | 有利子負債    | 488           | 408               | △ 79    |
| 有形固定資産    | 20,324        | 20,203            | △ 121   | 固定負債     | 3,953         | 4,164             | 211     |
| 無形固定資産    | 5,079         | 4,761             | △ 318   | 純資産      | 109,355       | 112,671           | 3,316   |
| 投資その他資産   | 11,818        | 13,250            | 1,432   |          |               |                   |         |
| 資産合計      | 157,910       | 153,525           | △ 4,385 | 負債・純資産合計 | 157,910       | 153,525           | △ 4,385 |
|           |               |                   |         |          |               |                   |         |
| たな卸資産回転月数 | 3.0ヵ月         | 3.5ヵ月             |         | 自己資本比率   | 69.3%         | 73.4%             |         |

### 【たな卸資産増加理由】

- ・製品在庫が増加(+3,341百万円)
  - 例年と同様、売上の年度末集中の影響
  - 下期新製品生産開始に備え、生産平準化
  - 出荷待ち在庫が増加

# 7) 設備投資と研究開発費

(単位: 百万円)

|       | 前第2四半期<br>累計(2017/9) | 当第2四半期<br>累計(2018/9) | 2018/3<br>前期実績 | 2019/3予想 |         |
|-------|----------------------|----------------------|----------------|----------|---------|
|       |                      |                      |                | 期初       | 11月2日修正 |
| 設備投資額 | 1,003                | 1,375                | 3,430          | 4,000    | 3,900   |
| 減価償却費 | 1,571                | 1,630                | 3,338          | 3,900    | 3,800   |
| 研究開発費 | 3,772                | 3,741                | 7,226          | 8,500    | 8,000   |



## 【設備投資の上期実績】

新製品の「型」、計測器・治具、販促用製品、工場生産設備

### 【期初計画と11/2修正計画との差異】

- ・研究開発費      △5億円
- ・維持・改良費※    +5億円

※市場投入後新製品の機能追加・改良に係る開発費用

## 【2019/3期設備投資計画】

新製品の「型」、計測器・治具、販促用製品、工場生産設備、基幹システムのサーバ更新

2

## 通期の業績見通し

---

# 1) 経営環境

## 国内

### 2025年医療・介護の将来像

- ・医療の機能分化・強化と連携
- ・地域包括ケアシステムの推進

2018年4月 診療報酬改定 本体0.55%増

【病院】入院医療評価体系の再編・統合

【診療所】オンライン診療、かかりつけ医機能強化加算の新設

- ・各都道府県は地域医療構想調整会議で個別の病院名や転換病床数等の具体的対応方針を2018年度末までに協議
- ・地域医療介護総合確保基金 2018年度 934億円(医療)

- ・病院は、診療報酬改定、地域医療構想に沿って病床再編を具体化
- ・在宅医療の担い手である診療所は堅調に推移

## 海外

### 欧米諸国

- ・医療の質と効率性の向上
- ・米国IDN※1の拡大
- ・欧州GPO※2など集中購買の広がり

### 新興国

- ・一部地域で政治・政策動向に不透明感があるものの、景気は総じて堅調
- ・経済発展に伴う医療インフラ整備

医療機器の需要は底堅く推移

※1 IDN: Integrated Delivery Network 総合医療ネットワーク ※2 GPO: Group Purchasing Organization グループ購買組織

# 2) 下期の取り組み

## TRANSFORM 2020 高収益体質への変革

1

### 高い顧客価値の創造

#### 新製品の早期立ち上げ

##### 生体情報モニタリング事業

NEW!

中位機種  
ベッドサイドモニタ※



CSM-1500/1700

新興国向け  
ベッドサイド  
モニタ※

スポット  
チェック  
モニタ※

##### 治療機器事業

手術室

麻酔器※  
(国内)

ICU

人工  
呼吸器※

家庭

AED for  
HOME※  
(国内)



##### 検体検査機器

NEW!

全自動血球計数・  
免疫反応  
測定装置※



MEK-1303

※CSM-1500/1700、MEK-1303は発売済。その他は2018年度下期発売予定

#### 消耗品・保守サービスの売上拡大

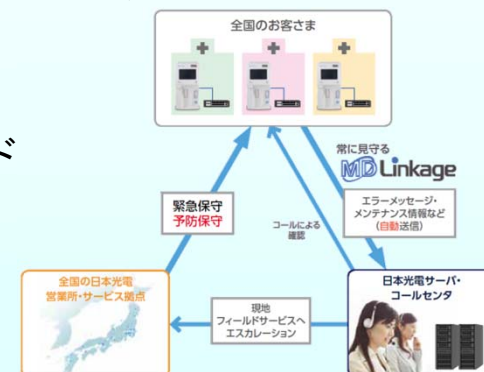
2019/3期売上比率 43.4%(予想)

##### 医療機器リモート監視システム

NEW!  
MD Linkage

国内：2018年6月発売

- 機器の稼働情報をサーバに自動送信し、異常・故障時にコールセンタ・フィールドサービスがサポート
- MEK-1303からサービスを開始、対応機器を追加予定



# 2) 下期の取り組み

## TRANSFORM 2020 高収益体質への変革

2

### 組織的な生産性の向上

#### 開発

充実した研究開発・  
試験環境の活用



総合技術開発センター

#### 生産・物流

##### 東日本物流センターの設立

完成・移転:2019年夏(予定)

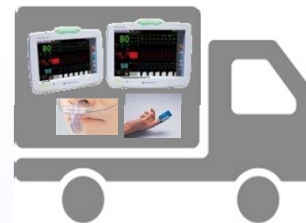


富岡



鶴ヶ島

機器と  
消耗品を  
集約



機器と消耗品の同梱  
出荷で物流コスト削減

#### グループ全体

- ・ERPのグローバル展開
- ・アメリカ、欧州、中国、中東は導入済
- ・新興国に順次導入予定

日本光電コリア

日本光電インドア

日本光電  
シンガポール

日本光電メキシコ

日本光電ブラジル

- ・本社-国内支社支店間  
業務のスリム化

### 3) 通期の業績見通し

|                     | 前期実績<br>2018/3  | 当期予想<br>2019/3  | 増減率<br>(%) | (単位: 百万円)     |
|---------------------|-----------------|-----------------|------------|---------------|
| 売上高                 | 174,249         | 180,000         | 3.3        |               |
| 国内売上高               | 128,144         | 130,700         | 2.0        |               |
| 海外売上高               | 46,105          | 49,300          | 6.9        | ← 為替影響除く: +9% |
| 売上総利益<br>(売上総利益率)   | 82,759<br>47.5% | 86,800<br>48.2% | 4.9        |               |
| 営業利益<br>(営業利益率)     | 14,517<br>8.3%  | 15,000<br>8.3%  | 3.3        |               |
| 経常利益                | 14,501          | 15,000          | 3.4        |               |
| 親会社株主に帰属する<br>当期純利益 | 9,154           | 10,300          | 12.5       |               |

|         |       |       |
|---------|-------|-------|
| 海外売上高比率 | 26.5% | 27.4% |
|---------|-------|-------|

平均レート (期初の想定)

|     |        |      |
|-----|--------|------|
| 米ドル | 111.0円 | 105円 |
| ユーロ | 130.0円 | 130円 |

(下期)

|      |
|------|
| 105円 |
| 130円 |

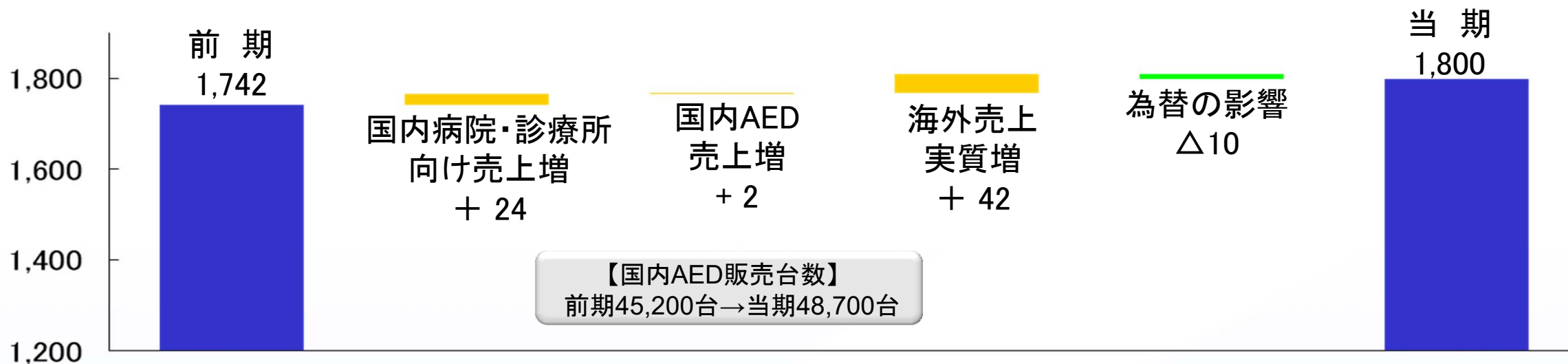
#### 【地域別海外売上高】

|      | 前期実績<br>2018/3 | 2019/3 予想 |         | 増減率<br>(%) |
|------|----------------|-----------|---------|------------|
|      |                | 期初        | 11月2日修正 |            |
| 米州   | 22,000         | 23,400    | 23,600  | 7.3        |
| 欧州   | 8,462          | 9,100     | 8,600   | 1.6        |
| アジア州 | 13,634         | 14,100    | 14,600  | 7.1        |
| その他  | 2,008          | 2,700     | 2,500   | 24.4       |
| 海外計  | 46,105         | 49,300    | 49,300  | 6.9        |

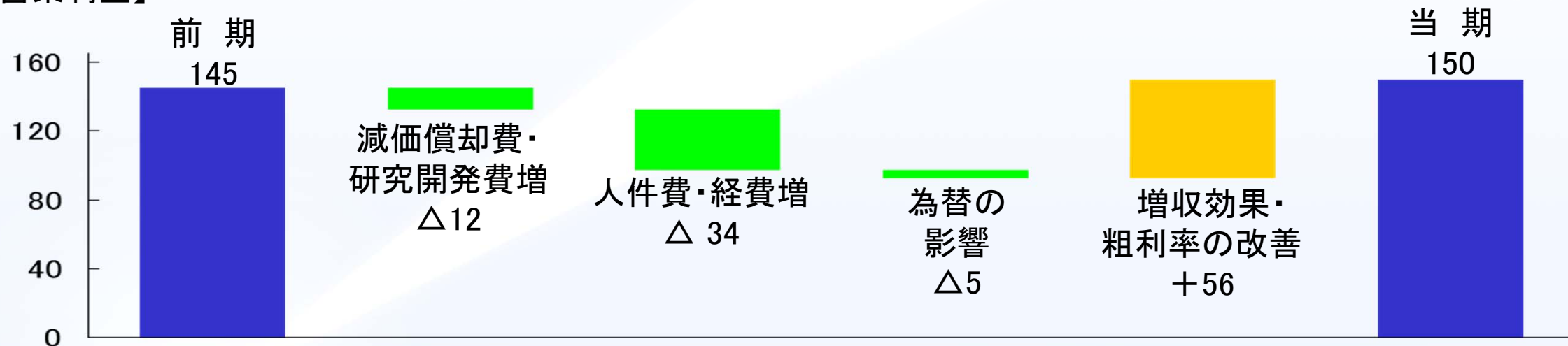
## 4) 通期見通しの要因分析

### 【売上高】

(単位: 億円)



### 【営業利益】



# [参考]商品群別売上高見通し/為替の影響

|         | 前期実績<br>2018/3 | 2019/3予想 |         |        | 増減率(%) |
|---------|----------------|----------|---------|--------|--------|
|         |                | 期初       | 11月2日修正 | 構成比(%) |        |
| 生体計測機器  | 39,323         | 40,200   | 40,500  | 22.5   | 3.0    |
| 生体情報モニタ | 59,229         | 62,500   | 62,800  | 34.9   | 6.0    |
| 治療機器    | 32,892         | 33,600   | 33,400  | 18.6   | 1.5    |
| その他     | 42,804         | 43,700   | 43,300  | 24.0   | 1.2    |
| 売上高合計   | 174,249        | 180,000  | 180,000 | 100.0  | 3.3    |

(単位:百万円)

(ご参考)

|            |        |        |        |      |     |
|------------|--------|--------|--------|------|-----|
| 消耗品・保守サービス | 75,505 | 78,100 | 78,200 | 43.4 | 3.6 |
|------------|--------|--------|--------|------|-----|

為替感応度の概算値(年間)

|     | 売上高   | 営業利益  |
|-----|-------|-------|
| 米ドル | 3.0億円 | 1.1億円 |
| ユーロ | 0.5億円 | 0.2億円 |

3

# 当社の経営戦略

---

# 中期経営計画 TRANSFORM 2020

## 高収益体質への変革

### 基本方針

1

高い顧客価値の創造

2

組織的な生産性の向上

### 6つの重要課題

地域別事業  
展開の強化

コア事業の  
さらなる成長

新規事業の  
創造

技術開発力の強化

世界トップクオリティの追求

企業体質の強化

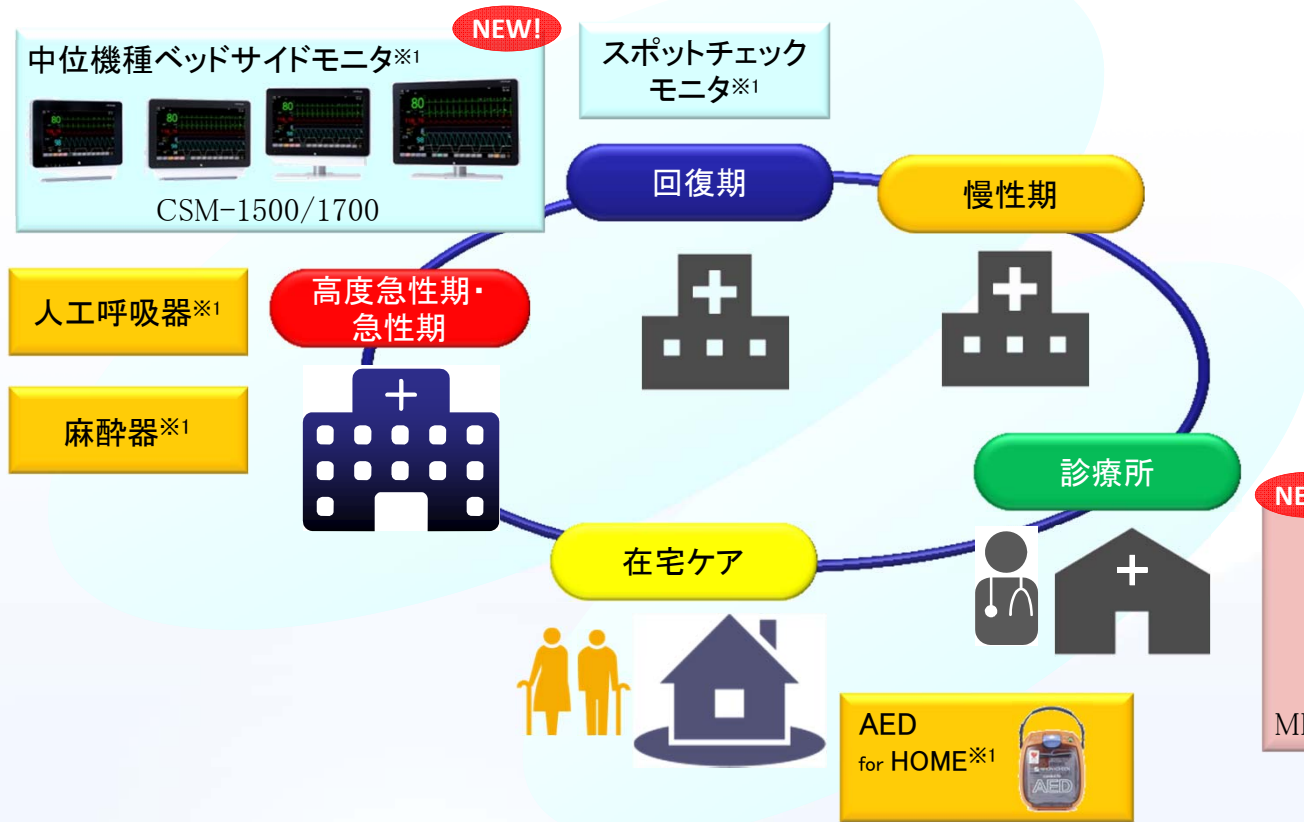
人財育成・組織風土改革

# 地域別事業展開の強化

## 日本

高齢社会の医療ニーズに応える新たな成長基盤の構築

- ✓ 病院経営の改善に貢献するソリューションの提供



- ✓ 販売・サービス体制の強化・再編

2016/4

病院営業

GP※2営業

2017/4

販売子会社制 ▶ 支社・支店制に移行

2018/4

首都圏に営業リソースを重点配備

- ✓ 地域医療連携に対応した商品ポートフォリオの拡充

PrimePartner  
LAVITA®



MEK-1303※1

※1 CSM-1500/1700、MEK-1303は発売済。その他は2018年度下期発売予定

※2 GP: General Practitioner 総合診療医

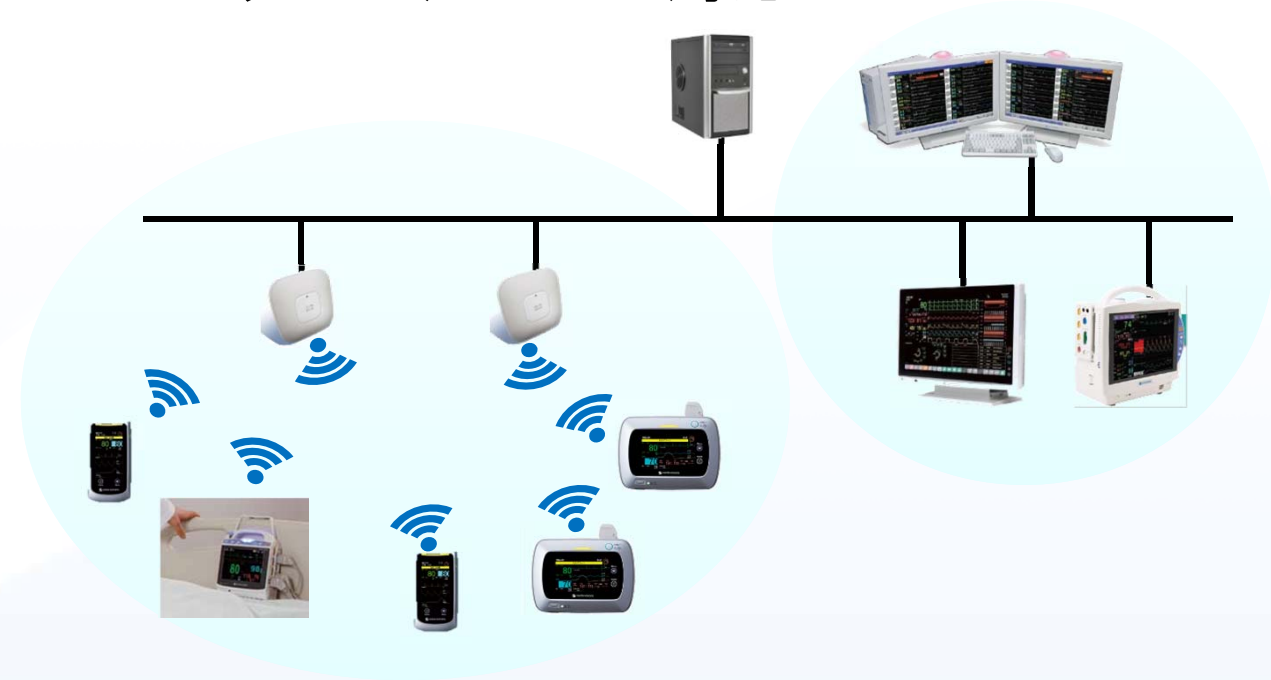
# アメリカ

## 世界最大・最先端のアメリカでの事業基盤の強化

- ✓ 医療の質と効率の向上に貢献するソリューションの提供

- ✓ 現地開発体制の強化 **NKUSラボ**

- ✓ ワイヤレス技術を活用した大規模ネットワークシステムへの対応



### 2019/3期 収益改善に向けた取り組み

- ・モニタ新製品の投入



スポット  
チェック  
モニタ※

- ・インストール体制の強化
- ・モニタシステム設置料金の適正化

※2018年度下期発売予定

# 新興国

## 新興国市場の医療ニーズに応える戦略的事業展開

### ✓ 新製品投入による提案力の強化



※ CSM-1500/1700は発売済。他は 2018年度下期発売予定

# コア事業のさらなる成長

在宅ケア

救急医療

検査・診断

手術・治療

リハビリ

臨床検査機器事業

脳神経系群

循環器検査  
機器群

検体検査機器

センサ技術



生体情報  
モニタリング事業

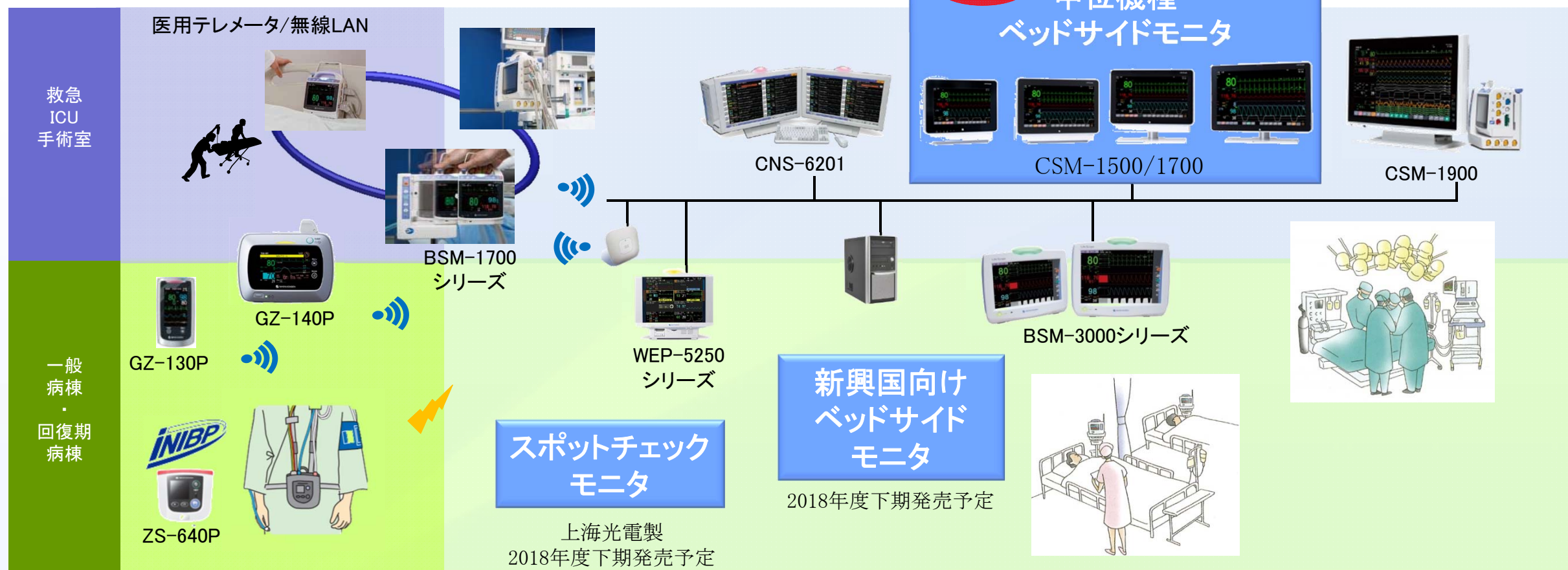
治療機器事業

ITソリューション事業

消耗品・サービス事業

✓ 医療の質と効率、患者安全の向上に貢献するモニタリングソリューションの提供

### 製品ラインアップの拡充・ネットワーク対応



### 競争力の高い製品の投入

救急

手術室

ICU

CCU

病棟

NEW!

### 中位機種ベッドサイドモニタ

12.1 inch

15.6 inch

15.6 inch

19 inch



CSM-1501

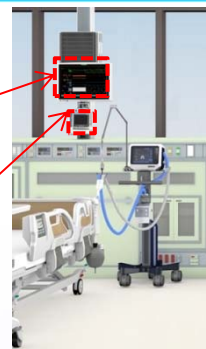
CSM-1502

CSM-1701

CSM-1702

— 一体型 —

— 分離型 —



- ・モニタ本体と入力箱が分離
- ・自由なレイアウトが可能

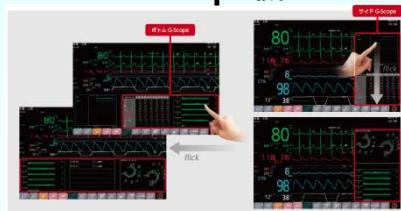
### 上位機種



CSM-1901

### 上位機種CSM-1901の継承

- ・快適な操作性 **G-Scope機能**

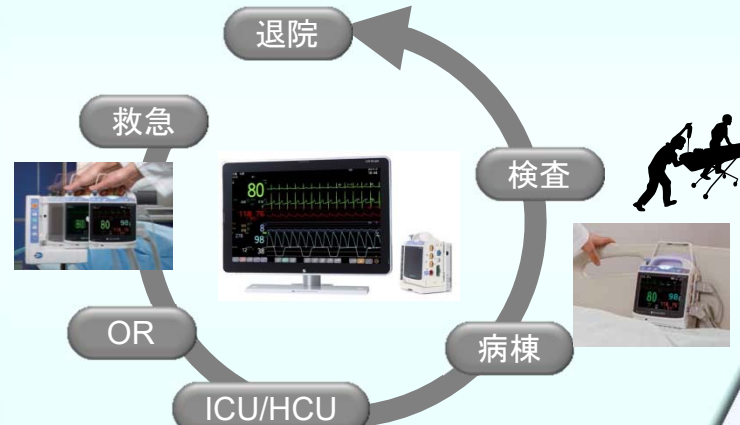


- ・診療・治療に役立つ直感的レビュー画面  
**血行動態グラフ**



### シームレスモニタリングの実現

- ・搬送中のバイタルデータは、ホストモニタ接続時にセントラルモニタに自動送信



### 独自機能による高付加価値化

- ・EEGヘッドセットで脳波モニタリング（救急、ICU等）
- ・ベッドサイドモニタで迅速な超音波画像診断（救急等）

- ✓ コア技術の融合によりモニタの機能を拡張、簡単、スピーディな検査を実現

## 脳波モニタリング

- ベッドサイドモニタCSM-1700とEEGヘッドセットの連携  
(救急、ICUでのNCSE※の早期発見をサポート)

2018年度下期対応予定

- ・簡単な装着で、  
迅速に脳波を測定
- ・Bluetooth®で送信



- ・世界各国でPR



2018年10月  
欧州集中治療学会  
実演デモ

※非けいれん性てんかん重積状態 (Nonconvulsive Status Epilepticus: NCSE)  
原因不明の意識障害の1つ。けいれんを伴わないため、発作が起きていることが分かりにくい。  
早期の診断・治療が重要

モニタ  
で初

## ポイント・オブ・ケア超音波

- ベッドサイドモニタCSM-1700に接続  
(FAST※など救急での迅速な超音波検査をサポート)

USBで接続

NEW!



- 専用タブレットPCに接続するとポータブルエコーに



※Focused Assessment with Sonography for Trauma 救急の外傷患者に対して、心臓腔、腹腔、胸腔の出血の有無を確認するため行う迅速簡易超音波検査

## ✓ 除細動器・AED市場におけるリーダーポジションの確立

【家庭・公共施設】

AED  
for HOME



2018年度下期  
発売予定(国内)



【救急車】



独自技術による高付加価値化

救急車搭載  
除細動器

2019年発売予定



換気中のETCO<sub>2</sub>  
管理を音でサポート



導出18誘導心電図※1

## ✓ 人工呼吸器、麻酔器事業の早期立ち上げ

2018年度下期発売予定

人工呼吸器

- ・総合技術開発センターで開発中
- ・NPPV専用※2
- ・ターゲット市場は一般病棟

麻酔器  
(国内)

アコマ社と共同開発中

2019年度発売予定

新興国向け  
人工呼吸器

米国開発拠点オレンジメッドで  
開発中

※1 12誘導心電図の波形をもとに、右側誘導、背部誘導の波形を演算により導出する技術

※2 NPPV (noninvasive positive pressure ventilation): 非侵襲的陽圧換気。気管内挿管や気管切開を行わない人工呼吸管理

# 経営目標値(2020年3月期)

|                     |                  |            |
|---------------------|------------------|------------|
| 売上高                 | 1,900億円          |            |
| 国内売上高               | 1,350億円          |            |
| 海外売上高               | 550億円            | 地域別海外売上高   |
| 営業利益<br>(営業利益率)     | 200億円<br>(10.5%) | 米州 273億円   |
| 親会社株主に帰属する<br>当期純利益 | 137億円            | 欧州 82億円    |
| ROE                 | 12.0%            | アジア州 165億円 |
|                     |                  | その他 30億円   |

想定レート: 1USD=110円、1EUR=115円

# 利益配分の基本方針

成長投資

株主還元

将来の企業成長に必要な投資を継続

研究開発

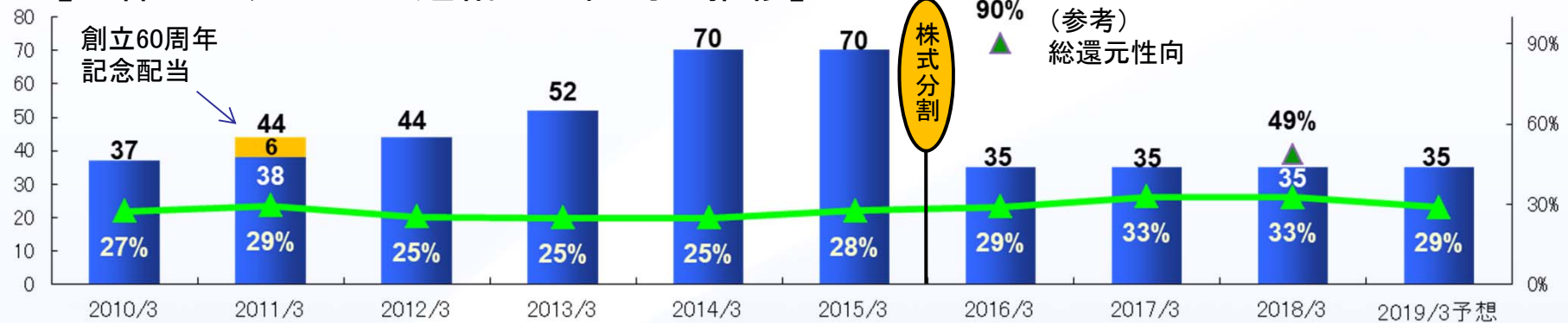
設備投資

M&A、提携

人財育成

- ✓ 長期にわたって安定的な配当を継続
- ✓ 連結配当性向30%以上を目標
- ✓ 配当を重視し、自己株式の取得は機動的に検討

(円) 【一株当たり配当金・連結配当性向の推移】



## 自己株式の取得・消却状況

2018/3/2  
50万株を取得



2018/5/21  
100万株を消却



自己株式保有: 357万株  
(持株比率: 4.0%)

この資料に記載されている業績予想数値は、当社および当社グループ会社の事業に関連する業界の動向、国内外の経済情勢、各種通貨間の為替レートの変動など、業績に影響を与える要因についての現時点で入手可能な情報を基にした見通しを前提としております。同数値は、市況、競争状況、新商品導入の成否など多くの不確実な要因の影響を受けます。

従って、実際の業績は、この資料に記載されている予想とは大きく異なる場合がありますことをご承知おきください。

**【担当部署】 経営戦略部**

**【連絡先】 TEL03-5996-8003**