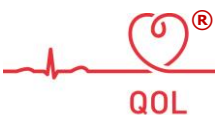




**SAFETY**  
CREATE VALUE  
**LEADERSHIP**  
HEALTHY SOCIETY  
**WIN A BETTER QUALITY OF LIFE**  
INNOVATION  
PARTNERSHIP  
TRUST

# 2020年3月期 第3四半期 決算説明資料

ウイン・パートナーズ株式会社 (3183)



# 2020年3月期 第3四半期累計 決算概要

---

# 2020年3月期 第3四半期累計実績

(単位：百万円)

|                | 前期3Q実績 | 当期3Q実績 | 前年同期比  |
|----------------|--------|--------|--------|
| 売上高            | 50,640 | 48,591 | -4.0%  |
| 営業利益           | 2,199  | 2,046  | -6.9%  |
| 経常利益           | 2,198  | 2,045  | -7.0%  |
| 四半期純利益         | 1,850  | 1,449  | -21.7% |
| 1株当たり四半期純利益(円) | 64.46  | 50.50  | —      |
| 1株当たり純資産(円)    | 654.21 | 701.09 | —      |

# 決算のポイント

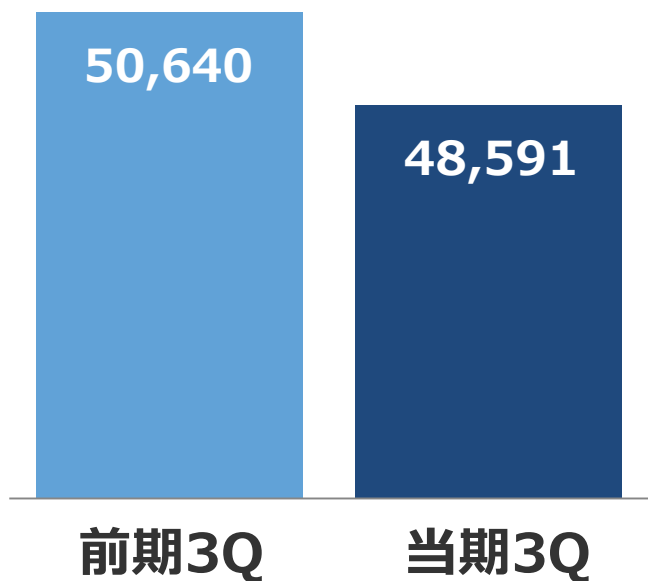
前年同期比  
売上高 - 4%

エムシーアイを除くと-7.3%

(単位：百万円)

6月以降、大手病院チェーンとの取引減少  
(特にPCI, CRS, CVS)

10月より保険償還価格改定  
(妥結率59%)



# 償還価格改定：売上高への影響

| 分類             | 影響度 (%) |
|----------------|---------|
| 虚血性心疾患関連 (PCI) | -6.1    |
| 心臓律動管理関連 (CRS) | -3.3    |
| 心臓血管外科関連 (CVS) | -0.4    |
| 末梢血管疾患関連 (PPI) | -4.1    |
| 脳外科関連          | -0.4    |
| その他            | -0.2    |
| 全体             | -2.7    |

(各製品の償還価格に基づき、2019年3月期下期の売上構成比・数量ベースでの試算)

# 主要製品の償還価格

| 分類  | 製品分類              | 特定保険医療材料の償還価格(千円) |            | 増減率<br>(%) |
|-----|-------------------|-------------------|------------|------------|
|     |                   | 2018年(4月)         | 2019年(10月) |            |
| PCI | PTCAバルーンカテーテル     | 45                | 38         | -14.3      |
|     | DES               | 193               | 173        | -10.4      |
|     | IVUS              | 89                | 84         | -5.9       |
| CRS | ペースメーカー           | 831               | 763        | -8.2       |
|     | ICD               | 3,040             | 2,950      | -3.0       |
|     | CRTD              | 4,140             | 3,990      | -3.6       |
|     | 皮下植込型除細動器(S-ICD)  | 3,060             | 3,120      | 2.0        |
|     | ABLカテーテル          | 133               | 126        | -5.3       |
|     | 冷凍ABLカテーテル        | 637               | 649        | 1.9        |
| CVS | ステントグラフト(腹部)      | 1,300             | 1,320      | 1.5        |
|     | オープン型ステントグラフト     | 1,090             | 1,110      | 1.8        |
|     | TAVI用生体弁(バルーン拡張型) | 4,430             | 4,510      | 1.8        |
|     | TAVI用生体弁(自己拡張型)   | 3,670             | 3,740      | 1.9        |
| PPI | PTAバルーンカテーテル      | 60                | 56         | -7.3       |
|     | 末梢血管用ステント         | 179               | 175        | -2.2       |
|     | 末梢血管用DES          | 229               | 233        | 1.7        |

# 分類別売上高の状況

|                | 金額<br>(百万円) | 前年同期比 (%) |       | 売上高構成比 |         |
|----------------|-------------|-----------|-------|--------|---------|
|                |             | 数量        | 金額    | 比率 (%) | 増減 (pp) |
| 虚血性心疾患関連 (PCI) | 14,512      | -8.6      | -8.3  | 29.9   | -1.4    |
| 心臓律動管理関連 (CRS) | 13,091      | -5.0      | -0.5  | 26.9   | +1.0    |
| 心臓血管外科関連 (CVS) | 7,032       | -6.1      | -2.7  | 14.5   | +0.2    |
| 末梢血管疾患関連 (PPI) | 2,644       | +2.2      | +4.8  | 5.4    | +0.5    |
| 脳外科関連          | 1,974       | +4.6      | +9.0  | 4.1    | +0.5    |
| 糖尿病関連 (DMS)    | 1,642       | -         | +20.8 | 3.4    | +0.7    |
| 大型医療機器関連       | 2,543       | -         | -33.1 | 5.2    | -2.3    |
| その他            | 5,149       | -         | +4.2  | 10.6   | +0.8    |
| 合計             | 48,591      | -         | -4.0  | 100.0  |         |

# 分類別売上高ハイライト

**P C I** 主要顧客との取引減少および償還価格下落の影響を受ける

---

**CRS** 主要顧客との取引減少で主力製品が減収

---

**CVS** 主要顧客との取引減少で主力製品が減収

---

**P P I** 薬剤コーティングバルーンカテーテル（DCB）や末梢DESが増加

---

**大型医療  
機器関連** 前期大型案件の反動減

---

**その他** 中小型機器や保守修理の増加

---



# 決算のポイント

前年同期比  
営業利益 - 6.9%

前年同期比  
売上総利益率 12.7%(+0.4pp)

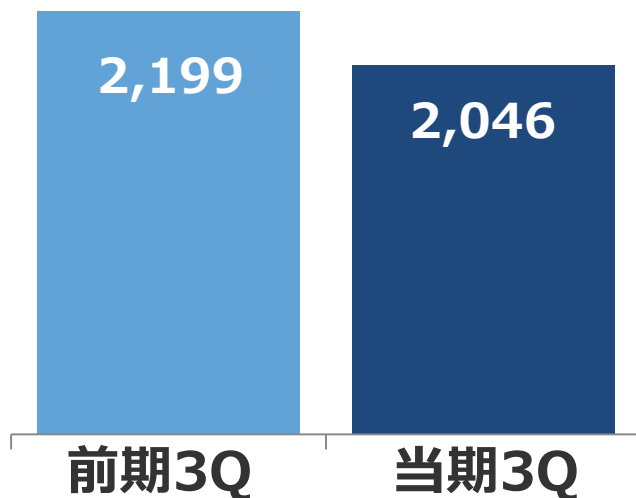
- ・ エムシーアイの寄与
- ・ 一括買取りによるコストダウン
- ・ 大型機器等の利益率改善

前年同期比  
販売管理費 +2.1%

うち人件費は +4.1%

〔人員数〕 前期12月末 538名 → 当期12月末 550名

(単位：百万円)



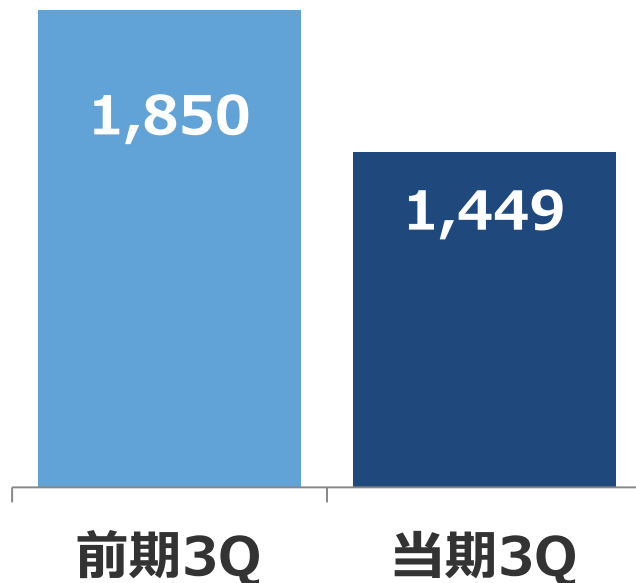
# 決算のポイント

前年同期比

**四半期純利益 - 21.7%**

**負ののれん発生益の消失 2.8億円**

(単位：百万円)



**特別利益 0.8億円**

- ・ 匿名組合投資利益(エムシーアイ)

# 連結損益計算書

|               | 前期3Q          |              | 当期3Q          |              |
|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|               | (百万円)         | (%)          | (百万円)         | (%)          |
| <b>売上高</b>    | <b>50,640</b> | <b>100.0</b> | <b>48,591</b> | <b>100.0</b> |
| 売上原価          | 44,406        | 87.7         | 42,424        | 87.3         |
| <b>売上総利益</b>  | <b>6,233</b>  | <b>12.3</b>  | <b>6,167</b>  | <b>12.7</b>  |
| 販売管理費         | 4,034         | 8.0          | 4,120         | 8.5          |
| <b>営業利益</b>   | <b>2,199</b>  | <b>4.3</b>   | <b>2,046</b>  | <b>4.2</b>   |
| 営業外収益         | 5             | 0.0          | 8             | 0.0          |
| 営業外費用         | 5             | 0.0          | 10            | 0.0          |
| <b>経常利益</b>   | <b>2,198</b>  | <b>4.3</b>   | <b>2,045</b>  | <b>4.2</b>   |
| 特別利益          | 279           | 0.6          | 82            | 0.2          |
| 特別損失          | 2             | 0.0          | 0             | 0.0          |
| <b>税前利益</b>   | <b>2,475</b>  | <b>4.9</b>   | <b>2,128</b>  | <b>4.4</b>   |
| 税金費用          | 625           | 1.2          | 678           | 1.4          |
| <b>四半期純利益</b> | <b>1,850</b>  | <b>3.7</b>   | <b>1,449</b>  | <b>3.0</b>   |

# 連結貸借対照表

|                 | 2019年3月末      |        | 2019年12月末     |              | 増減<br>(百万円)   |
|-----------------|---------------|--------|---------------|--------------|---------------|
|                 | 金額(百万円)       | 構成比(%) | 金額(百万円)       | 構成比(%)       |               |
| <b>流動資産</b>     | <b>36,754</b> | 92.1   | <b>35,249</b> | <b>91.8</b>  | <b>-1,505</b> |
| 現金・預金           | 15,289        | 38.3   | 17,047        | 44.4         | 1,757         |
| 売上債権            | 18,361        | 46.0   | 14,502        | 37.8         | -3,859        |
| 商品              | 2,335         | 5.9    | 2,794         | 7.3          | 459           |
| その他流動資産         | 767           | 1.9    | 904           | 2.4          | 137           |
| <b>固定資産</b>     | <b>3,156</b>  | 7.9    | <b>3,128</b>  | <b>8.2</b>   | <b>-28</b>    |
| <b>資産合計</b>     | <b>39,910</b> | 100.0  | <b>38,377</b> | <b>100.0</b> | <b>-1,533</b> |
| <b>流動負債</b>     | <b>19,439</b> | 48.7   | <b>17,262</b> | <b>45.0</b>  | <b>-2,177</b> |
| 仕入債務            | 18,168        | 45.5   | 16,430        | 42.8         | -1,738        |
| 未払法人税等          | 484           | 1.2    | 240           | 0.6          | -244          |
| その他流動負債         | 786           | 2.0    | 591           | 1.5          | -194          |
| <b>固定負債</b>     | <b>924</b>    | 2.3    | <b>988</b>    | <b>2.6</b>   | <b>63</b>     |
| <b>負債合計</b>     | <b>20,363</b> | 51.0   | <b>18,250</b> | <b>47.6</b>  | <b>-2,113</b> |
| <b>純資産合計</b>    | <b>19,547</b> | 49.0   | <b>20,127</b> | <b>52.4</b>  | <b>580</b>    |
| <b>負債・純資産合計</b> | <b>39,910</b> | 100.0  | <b>38,377</b> | <b>100.0</b> | <b>-1,533</b> |

# 通期の見通し

---

# 下期の対策

---

## ① 新規顧客獲得

神奈川県大和出張所開設（7月）

静岡、札幌、秋田エリアの新規開拓、新規エリアへの進出  
（オーガニックとM&Aの組み合わせ）

## ② 既存顧客深耕

大型機器の更新需要取り込み

## ③ 一括買取り対象製品の拡大による利益率改善

## ④ コストコントロール

中途採用凍結【人員計画】期初予想584名→560名（2020年3月末）

## ⑤ 当社の役割やサービスの価値を顧客に訴求

医療現場の安全や質を確保する支援（適正使用支援）

医療機関の経営支援（バリューアップ支援）

# 当社の役割

複数メーカー・多品種のなかから  
最適な製品を調達、納品、在庫管理を担う

【カテーテル治療をとっても1メーカー製品だけでは完結できない】



PTCAバルーンカテーテル A社製



ガイドワイヤー D社製

ガイディングカテーテル E社製

シース F社製

Yコネクター G社製



ステント B社製



IVUSカテーテル C社製



インデフレーター I社製



大型検査機器 H社製

# サービス: 適正使用支援

## 医療機器を正しく使う為の医療現場支援

### 手術前

- ◆手術プランニングの確認
- ◆症例に最適な医療機器の選択
- ◆使用方法の説明、出荷サイズの設定、納品等



### 手術中

- ◆緊急時対応の為、待機等



### 手術後

- ◆未使用品の回収、返品、代金請求
- ◆補充、在庫管理等





# サービス:病院のバリューアップ支援

## 医療の質向上や競争力強化を総合的に支援

### 高度医療化支援

- ◆最先端の技術、製品の提案
- ◆設備投資提案
- ◆人材補強支援



### マーケティング支援

- ◆診療圏調査
- ◆ターゲット地域、診療領域の提案
- ◆集患、増患施策の提案



### 収益性改善支援

- ◆効率的なオペレーションの提案
- ◆コスト削減策の提案



# 2020年3月期 通期予想

| 2020年3月期      | 金額 (百万円) | 前期比 (%) | 百分比 (%) |
|---------------|----------|---------|---------|
| 売上高           | 64,000   | -8.3    | 100.0   |
| 営業利益          | 2,590    | -20.6   | 4.0     |
| 経常利益          | 2,590    | -20.7   | 4.0     |
| 当期純利益         | 1,820    | -31.1   | 2.8     |
| 1株当たり当期純利益(円) | 63.40    |         |         |
| 1株当たり配当金 (円)  | 33.00    |         |         |

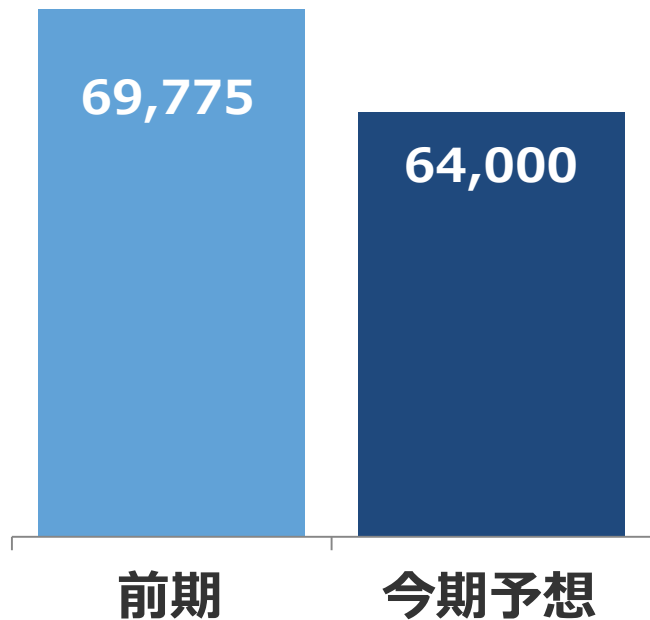
# 通期予想のポイント

売上高 <sup>前期比</sup> - 8.3%

6月以降、大手病院チェーン  
との取引減少  
(約74億円)

償還価格改定の影響(下期)  
(-2.7%、約9億円) 等

(単位：百万円)



# 分類別売上高見通し

(単位：百万円)

|                | 金額     | 前期比    | 構成比    |
|----------------|--------|--------|--------|
| 虚血性心疾患関連 (PCI) | 19,750 | -7.4%  | 30.9%  |
| 心臓律動管理関連 (CRS) | 17,180 | -2.5%  | 26.8%  |
| 心臓血管外科関連 (CVS) | 8,990  | -8.0%  | 14.0%  |
| 末梢血管疾患関連 (PPI) | 3,380  | -2.4%  | 5.3%   |
| 脳外科関連          | 2,390  | -3.9%  | 3.7%   |
| 糖尿病関連 (DMS)    | 2,090  | +14.7% | 3.3%   |
| 大型機器関連         | 4,380  | -34.5% | 6.8%   |
| その他            | 5,840  | -11.4% | 9.1%   |
| 合計             | 64,000 | -8.3%  | 100.0% |

# 業績予想のポイント

営業利益 <sup>前期比</sup> **-20.6%**

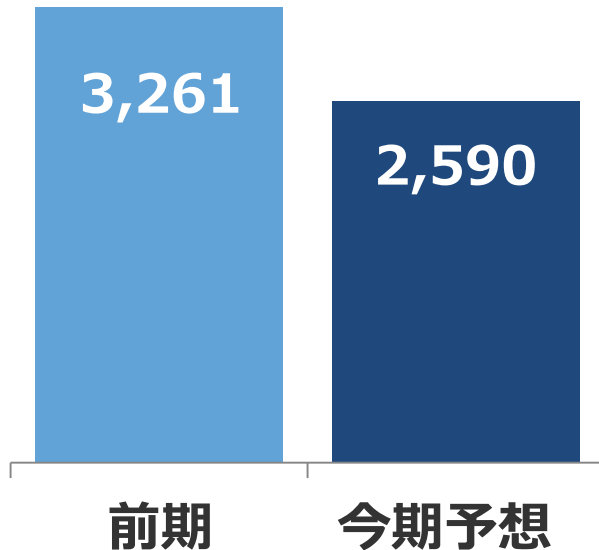
売上総利益率 **12.8%** (+0.4pp)

- ・償還改定率スライドでの価格交渉
- ・一括買取り等による利益率改善

販売管理費 **55.9 億円** (+4.5%)

- ・グループ人員数見込み 前期末 536名 ⇒ **560名**

(単位：百万円)

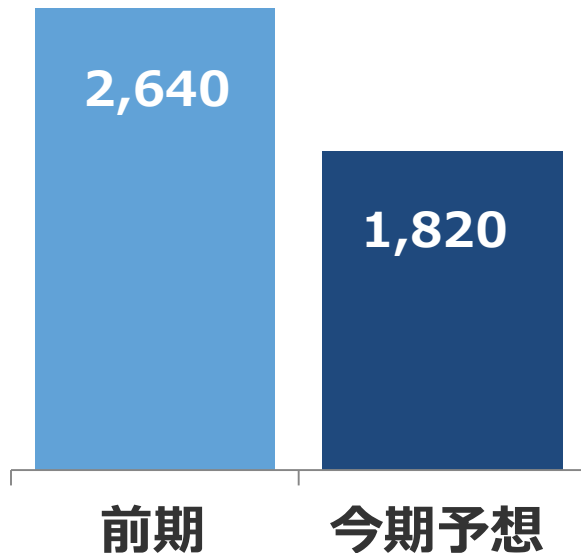


# 業績予想のポイント

当期純利益 <sup>前期比</sup> **-31.1%**

負ののれん発生益の消失(前期2.8億円)  
匿名組合投資利益の計上(0.8億円)

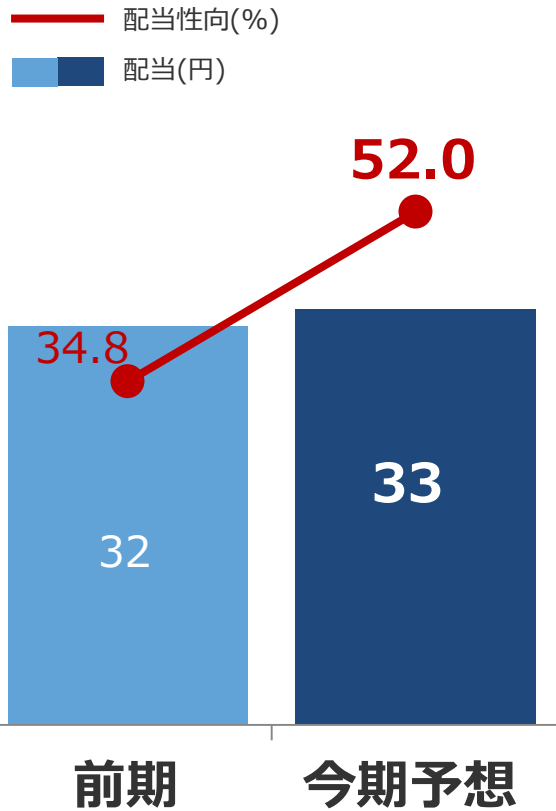
(単位：百万円)



設備投資 **1.3億円**  
(前期実績 **1.4億円**)

減価償却費 **2.2億円**  
(前期実績 **2.4億円**)

# 配当予想



期初計画通り

期末**33**円

( 配当性向 )  
52%

# (参考) 新製品情報

## ボストン・サイエンティフィック社製 「WATCHMAN™左心耳閉鎖システム」

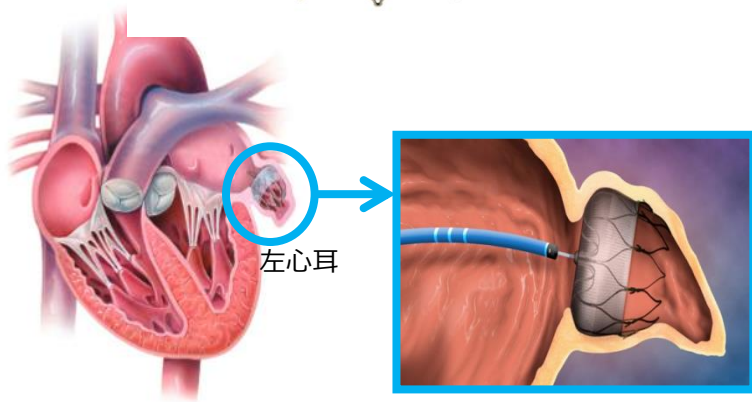


胸を切らずにカテーテルで左心耳を閉鎖し、脳に血栓が飛ぶ「心原性脳梗塞」を予防するシステム

患者さんのQOL向上に寄与

2019年2月：承認

2019年9月：保険適用



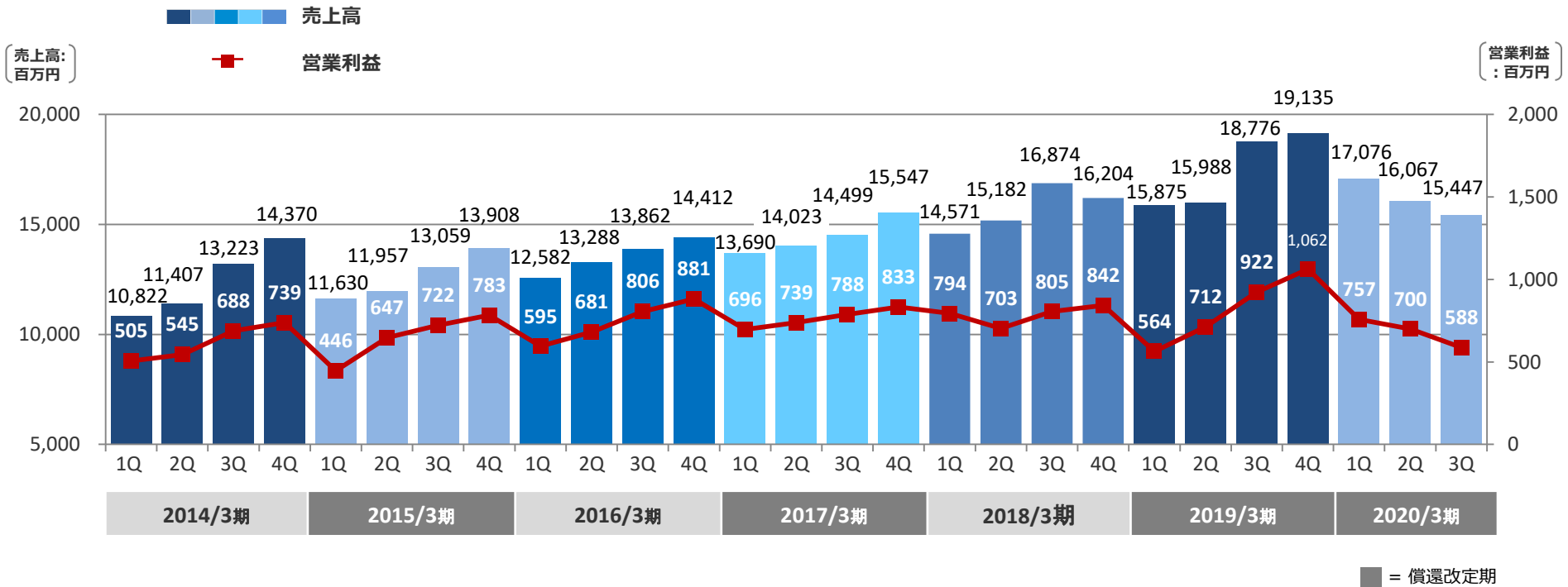


# (参考) 主要取扱製品

| 分類                         | 主な疾患  | 主な医療機器  |   |   |   |
|----------------------------|---|---|---|---|---|
| <b>PCI</b>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>・狭心症</li> <li>・心筋梗塞</li> </ul>     | PTCAバルーンカテーテル   | 薬剤溶出型ステント (DES)   | 血管内超音波診断カテーテル (IVUS)  |   |
|                            |   |    |    |    |   |
| <b>CRS</b>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>・不整脈</li> </ul>                    | ペースメーカー   | 植込型除細動器 (ICD)   | 両室ペーシング機能付き植込型除細動器 (CRTD)   | 心筋焼灼術用カテーテル   |
|                            |   |    |     |    |  |
| <b>CVS</b>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>・大動脈瘤</li> <li>・大動脈弁狭窄症</li> </ul> | ステントグラフト  | 経カテーテル的大動脈弁留置術 (TAVI)用生体弁   | 機械弁   |   |
|                            |   |    |    |    |   |
| <b>PPI<br/>脳外科</b>         | <ul style="list-style-type: none"> <li>・下肢閉鎖性動脈硬化症</li> </ul>             | 末梢血管用ステント   | 頸動脈用ステント  | 塞栓用コイル  |   |
|                            |   |   |  |   |   |
| <b>DMS<br/>大型医療<br/>機器</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>・糖尿病</li> <li>・検査</li> </ul>       | インスリンポンプ  | 移動式X線撮影装置   | 磁気共鳴画像診断装置(MRI)   |   |
|                            |   |  |  |  |   |

# (参考) 四半期業績推移

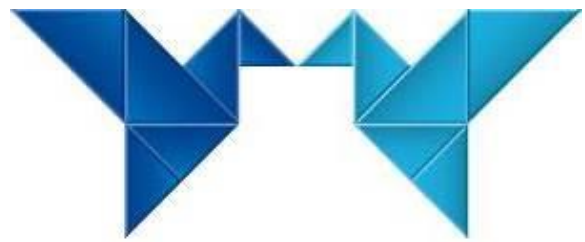
## 売上高／営業利益の推移(四半期)



# 株価推移

(単位:円)





**WIN PARTNERS**  
WIN A BETTER QUALITY OF LIFE

## ロゴマークについて

幸せの象徴、青い鳥が向かい合ってつくる「W」  
それは私たちの頭文字であり、企業や人とのパートナーシップを表しています。  
三角形はひとつひとつの企業を表し、より良い社会に向けて自在に形を変え、  
進化しながら高みを目指す私たちの企業姿勢を伝えます。

この資料は投資家の参考に資するため、ウイン・パートナーズ株式会社（以下、当社）の現状をご理解いただくことを目的として当社が作成したものです。  
当資料に記載された内容は、2020年2月10日現在において一般的に認識されている経済・社会等の情勢および当社が合理的と判断した一定の前提に基づいて作成されておりますが、経営環境の変化等の事由により、予告なしに変更される可能性があります。  
投資を行う際は、投資家ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

**本資料に関するお問合せ先**  
**ウイン・パートナーズ株式会社 社長室**  
**TEL : 03-3548-0790 FAX : 03-3548-0791**  
**HP : <http://www.win-partners.co.jp>**