



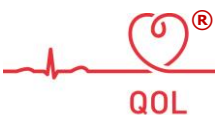
**WIN A BETTER QUALITY OF LIFE**  
INNOVATION  
PARTNERSHIP  
TRUST

**SAFETY**  
CREATE VALUE

**LEADERSHIP**  
HEALTHY SOCIETY

# 2020年3月期 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 決算概要

---

# 2020年3月期実績

(単位：百万円)

	前期	当期	前期比	計画 <small>(19/8/9公表)</small>
売上高	69,775	<b>64,537</b>	-7.5%	64,000
営業利益	3,261	<b>2,649</b>	-18.8%	2,590
経常利益	3,264	<b>2,655</b>	-18.7%	2,590
当期純利益	2,640	<b>1,872</b>	-29.1%	1,820
1株当たり当期純利益(円)	91.99	<b>65.23</b>	-	63.40
1株当たり純資産(円)	680.89	<b>714.27</b>	-	

# 2020年3月期 主なイベント

---

**6月 大手病院チェーンとの取引大幅減**

**10月 消費増税に伴う償還価格改定**

# 2020年3月期 主な取り組み

---

## ① 新規顧客開拓

営業員の再配置（9月）

## ② 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 → 541名（2020年3月末）

## ③ 既存顧客深耕

大型機器の更新需要取り込み

## ④ 価格交渉強化

一括買取の拡大

## ⑤ 物流改革（商物分離）

自社でシステム開発を開始し、クラウドへ移行

# 決算のポイント

売上高 <sup>前期比</sup> **-7.5%** 計画比  
**+0.8%**

**エムシーアイを除くと-10%**

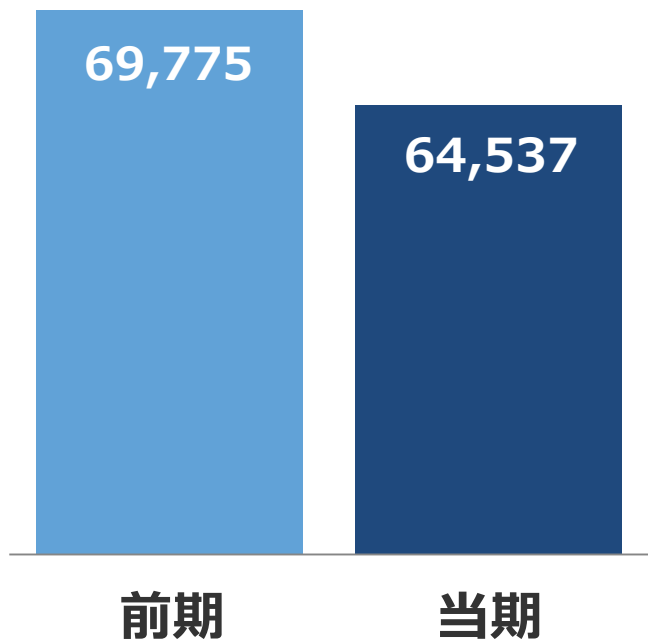
**6月以降、大手病院チェーンとの取引減少**

(特にPCI, CRS, CVS)

**10月より保険償還価格改定**

(妥結率99.7%)

(単位：百万円)



# 10月償還価格改定：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)	-0.6
末梢血管疾患関連 (PPI)	-4.2
脳外科関連	-0.2
その他	-0.3
全体	-2.8

(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)

# 分類別売上高の状況

	金額 (百万円)	前期比 (%)		売上高構成比	
		数量	金額	比率 (%)	増減 (pp)
虚血性心疾患関連 (PCI)	18,953	-10.6	-11.1	29.4	-1.2
心臓律動管理関連 (CRS)	17,385	-4.5	-1.4	26.9	+1.7
心臓血管外科関連 (CVS)	9,171	-5.7	-6.2	14.2	+0.2
末梢血管疾患関連 (PPI)	3,484	+0.2	+0.6	5.4	+0.4
脳外科関連	2,626	+0.9	+5.6	4.1	+0.5
糖尿病関連 (DMS)	2,193	-	+20.4	3.4	+0.8
大型医療機器関連	3,903	-	-41.7	6.0	-3.5
その他	6,819	-	+3.5	10.6	+1.1
合計	64,537	-	-7.5	100.0	



# 分類別売上高ハイライト（対前期）

**PCI** 主要顧客との取引減少および償還価格下落の影響

---

**CRS** 主要顧客との取引減少および償還価格下落の影響

---

**CVS** 主要顧客との取引減少の影響

---

**PPI** 主要顧客との取引減少の影響あるがDCB、末梢DESが増加

---

**大型医療  
機器関連** 大口案件の減少

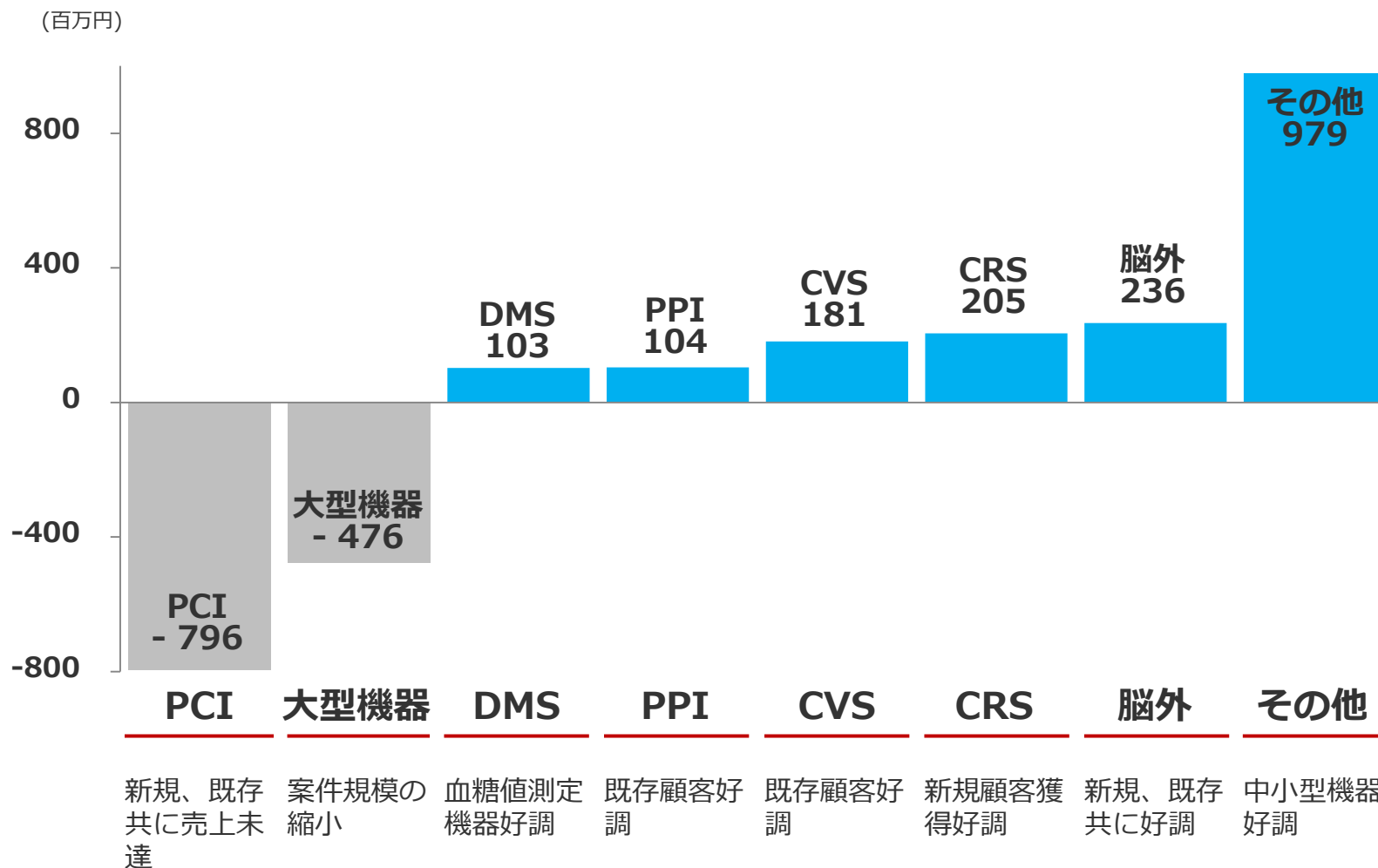
---

**その他** 中小型機器の増加

---

# 分類別売上高ハイライト(対計画)

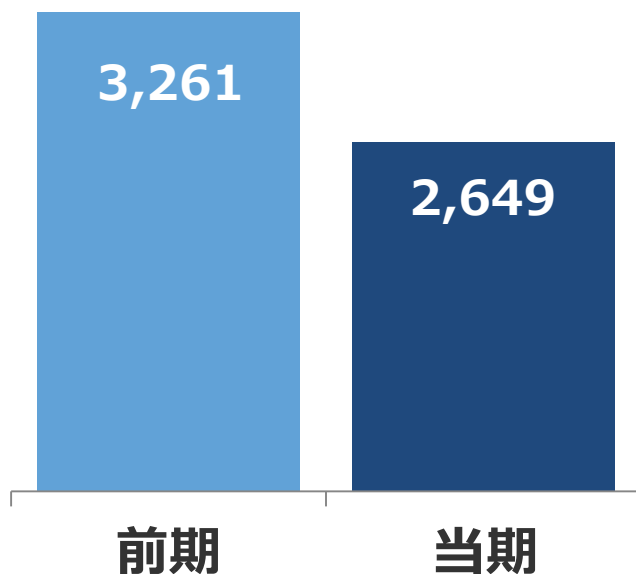
合計：+537(百万円)



# 決算のポイント

営業利益 <sup>前期比</sup> **-18.8%** ( <sup>計画比</sup> **+2.3%** )

(単位：百万円)



売上総利益率 <sup>前期比</sup> **12.7%(+0.3pp)**

- ・ エムシーアイのフル寄与
- ・ 大型機器等の利益率改善

販売管理費 <sup>前期比</sup> **+3.2%**

うち人件費は **+5.7%**

〔人員数〕 前期3月末 536名 → 当期3月末 541名

# 決算のポイント

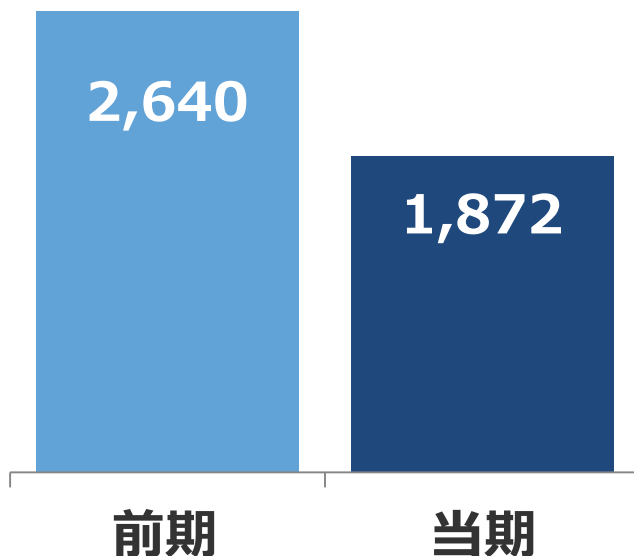
当期純利益 <sup>前期比</sup> **-29.1%** ( <sup>計画比</sup> **+2.9%** )

負ののれん発生益の消失 2.8億円

特別利益 0.8億円

- ・ 匿名組合投資利益(エムシーアイ)

(単位：百万円)



# 連結損益計算書

	前期		当期	
	(百万円)	(%)	(百万円)	(%)
<b>売上高</b>	<b>69,775</b>	<b>100.0</b>	<b>64,537</b>	<b>100.0</b>
売上原価	61,163	87.7	56,365	87.3
<b>売上総利益</b>	<b>8,612</b>	<b>12.3</b>	<b>8,172</b>	<b>12.7</b>
販売管理費	5,351	7.7	5,522	8.6
<b>営業利益</b>	<b>3,261</b>	<b>4.7</b>	<b>2,649</b>	<b>4.1</b>
営業外収益	8	0.0	18	0.0
営業外費用	5	0.0	12	0.0
<b>経常利益</b>	<b>3,264</b>	<b>4.7</b>	<b>2,655</b>	<b>4.1</b>
特別利益	279	0.4	82	0.1
特別損失	4	0.0	14	0.0
<b>税前利益</b>	<b>3,540</b>	<b>5.1</b>	<b>2,724</b>	<b>4.2</b>
税金費用	899	1.3	851	1.3
<b>当期純利益</b>	<b>2,640</b>	<b>3.8</b>	<b>1,872</b>	<b>2.9</b>

# 連結貸借対照表

	2019年3月末		2020年3月末		増減 (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>35,499</b>	<b>91.9</b>	<b>-1,254</b>
現金・預金	15,289	38.3	17,495	45.3	2,206
売上債権	18,361	46.0	14,666	38.0	-3,695
商品	2,335	5.9	2,571	6.7	235
その他流動資産	767	1.9	767	2.0	0
<b>固定資産</b>	<b>3,156</b>	7.9	<b>3,132</b>	<b>8.1</b>	<b>-23</b>
<b>資産合計</b>	<b>39,910</b>	100.0	<b>38,632</b>	<b>100.0</b>	<b>-1,278</b>
<b>流動負債</b>	<b>19,439</b>	48.7	<b>17,098</b>	<b>44.3</b>	<b>-2,341</b>
仕入債務	18,168	45.5	15,899	41.2	-2,269
未払法人税等	484	1.2	435	1.1	-48
その他流動負債	786	2.0	762	2.0	-23
<b>固定負債</b>	<b>924</b>	2.3	<b>1,029</b>	<b>2.7</b>	<b>104</b>
<b>負債合計</b>	<b>20,363</b>	51.0	<b>18,127</b>	<b>46.9</b>	<b>-2,236</b>
<b>純資産合計</b>	<b>19,547</b>	49.0	<b>20,505</b>	<b>53.1</b>	<b>958</b>
<b>負債・純資産合計</b>	<b>39,910</b>	100.0	<b>38,632</b>	<b>100.0</b>	<b>-1,278</b>

# 連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：百万円)

	前期	当期
<b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b>	<b>2,289</b>	<b>3,219</b>
税金等調整前当期純利益	3,540	2,724
減価償却費	237	196
投資有価証券売却損益 (▲は益)	1	-
負ののれん発生益	-278	-
売上債権の増減額 (▲は増加)	-594	3,695
たな卸資産の増減額 (▲は増加)	-651	-215
仕入債務の増減額 (▲は減少)	1,321	-2,269
法人税等の支払額	-964	-966
その他	-321	54
<b>投資活動によるキャッシュ・フロー</b>	<b>-4,484</b>	<b>-94</b>
定期預金の預入による支出	-5,000	-5,000
定期預金の払戻による収入	-	5,000
有形固定資産の取得による支出	-91	-107
固定資産の売却による収入	7	8
投資有価証券の売却による収入	9	-
連結の範囲の変更を伴う子会社株式の取得による収入	613	-
その他	-24	4
<b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b>	<b>-832</b>	<b>-918</b>
配当金の支払額	-832	-918
<b>現金及び現金同等物の増減額 (▲は減少)</b>	<b>-3,027</b>	<b>2,206</b>
<b>現金及び現金同等物の期首残高</b>	<b>13,317</b>	<b>10,289</b>
<b>現金及び現金同等物の期末残高</b>	<b>10,289</b>	<b>12,495</b>

# 2021年3月期の見通し

---



# 新型コロナウイルスの影響

---

## 2020年3月まで

症例数、関連製品の売上への影響は軽微

## 2020年4月以降

緊急以外の手術などに先送りの傾向

- ・ 検査、治療は緊急性のあるもののみ実施  
待機的なものは延期
- ・ 定期的なペースメーカー外来の延期
- ・ 電話ないしオンライン診療を検討  
(4月26日付、日本循環器学会からの提言より抜粋)

現時点でECMOなど関連製品への需要は限定的と予想

# 当社の対応

---

## 医療機関に対する後方支援継続

医療機器の安定供給のための在庫確保

## 感染拡大防止とリスク分散

別置倉庫の設置（全国10か所）

テレワークの推進等

# 今期の重点施策

---

## ① 非稼働在庫の圧縮

廃棄ロスの低減

## ② 新規顧客開拓

時短社員など社内リソースの有効活用

## ③ M&A

引続き業容拡大に向けたM&Aを検討

## ④ CRSの注力

アブレーション、ICDなど成長余力の高い製品群

CDR保有者数：23名(2017年3月期末) → 73名(2020年3月期末)

## ⑤ 物流改革（商物分離）

# 2021年3月期 通期予想

2021年3月期			金額 (百万円)	前期比 (%)	百分比 (%)
売	上	高	<b>65,400</b>	<b>+1.3</b>	100.0
営	業	利 益	<b>2,660</b>	<b>+0.4</b>	4.1
経	常	利 益	<b>2,660</b>	<b>+0.2</b>	4.1
当	期	純 利 益	<b>1,830</b>	<b>-2.2</b>	2.8
1株当たり当期純利益(円)			<b>63.74</b>		
1株当たり配当金 (円)			<b>34.00</b>		

# 通期予想のポイント

前期比

売上高 **+1.3%**

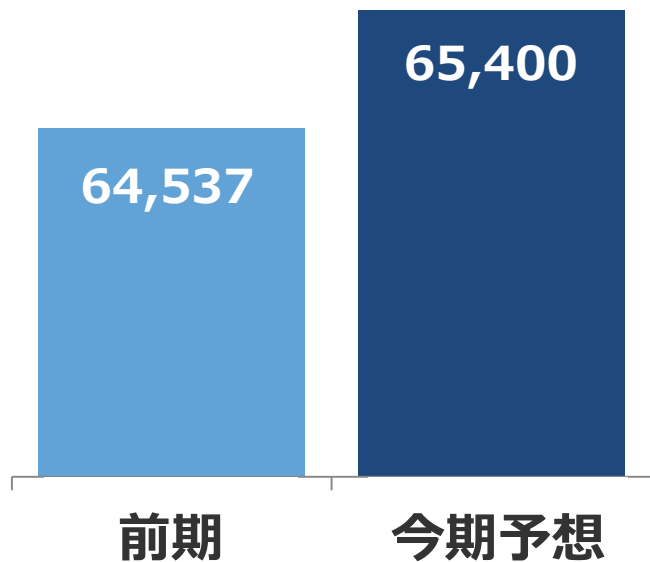
## 償還価格改定の影響

(上期：-4.3% 下期：-1.5%)

大手病院チェーンとの取引消失  
(4,5月分)を新規獲得等でカバー

新型コロナウイルスの  
影響は算入せず

(単位：百万円)



# 4月償還価格改定：売上高への影響

分類	影響度 (%)
虚血性心疾患関連 (PCI)	-3.7
心臓律動管理関連 (CRS)	-1.2
心臓血管外科関連 (CVS)	-0.4
末梢血管疾患関連 (PPI)	-0.8
脳外科関連	-1.3
その他	-0.1
全体	-1.5

(各製品の償還価格に基づき、2019年10月の償還価格をベースに試算)

# 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)	18,740	-1.1%	28.7%
心臓律動管理関連 (CRS)	18,130	+4.3%	27.7%
心臓血管外科関連 (CVS)	9,250	+0.9%	14.1%
末梢血管疾患関連 (PPI)	3,620	+3.9%	5.5%
脳外科関連	2,590	-1.4%	4.0%
糖尿病関連 (DMS)	2,540	+15.8%	3.9%
大型機器関連	5,340	+36.8%	8.2%
その他	5,190	-23.9%	7.9%
合計	65,400	+1.3%	100.0%

# 業績予想のポイント

営業利益 <sup>前期比</sup> +0.4%

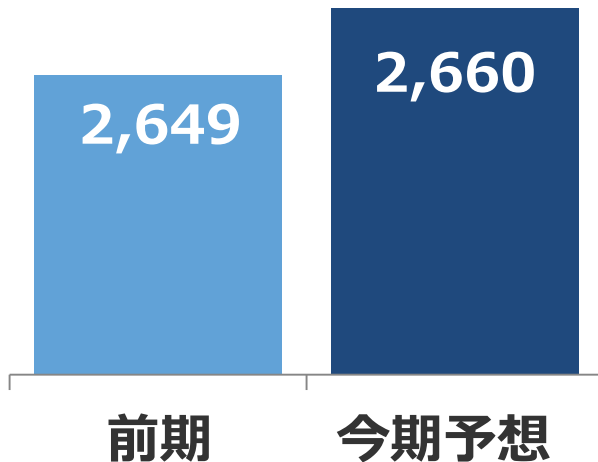
売上総利益率 12.8% (+0.1pp)

- ・メーカーとの価格交渉およびリベートプログラムの強化

販売管理費 57.4 億円 (+3.9%)

- ・グループ人員数見込み 前期末 541名 ⇒ 581名

(単位：百万円)



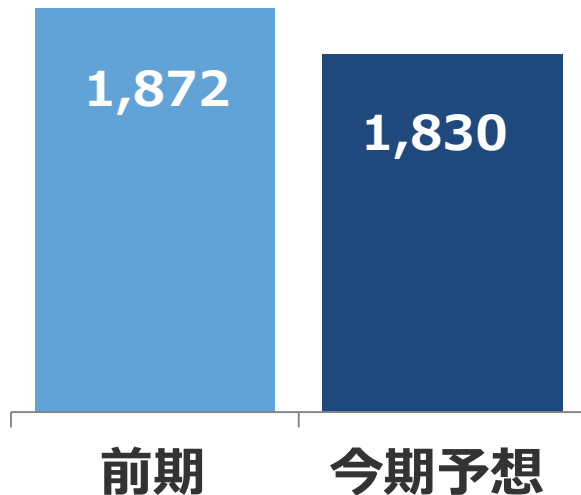


# 業績予想のポイント

当期純利益 <sup>前期比</sup> **-2.2%**

前期匿名組合投資利益 (0.8億円)

(単位：百万円)



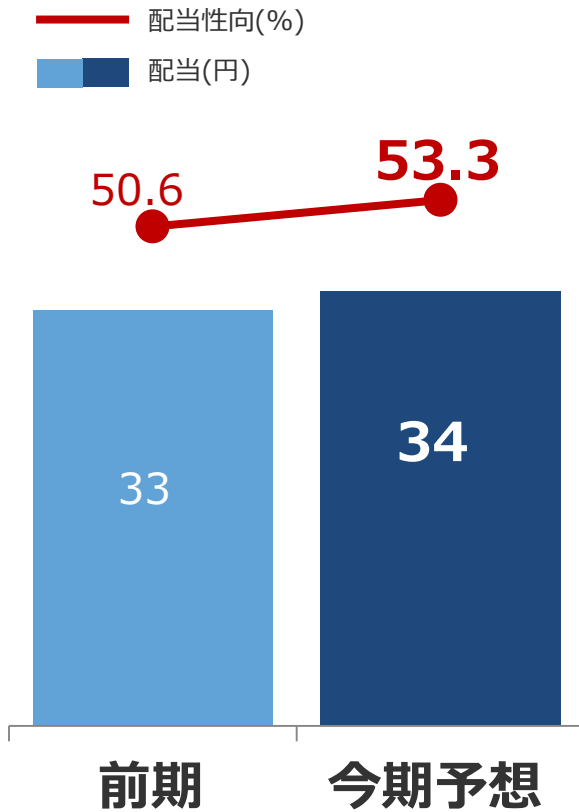
設備投資 **1 億円**

(前期実績 **1** 億円)

減価償却費 **1.8 億円**

(前期実績 **2** 億円)

# 配当予想



前期より1円増配

期末**34**円

( 配当性向 )  
( 53.3% )

## 參考資料

---

# 主要製品の償還価格

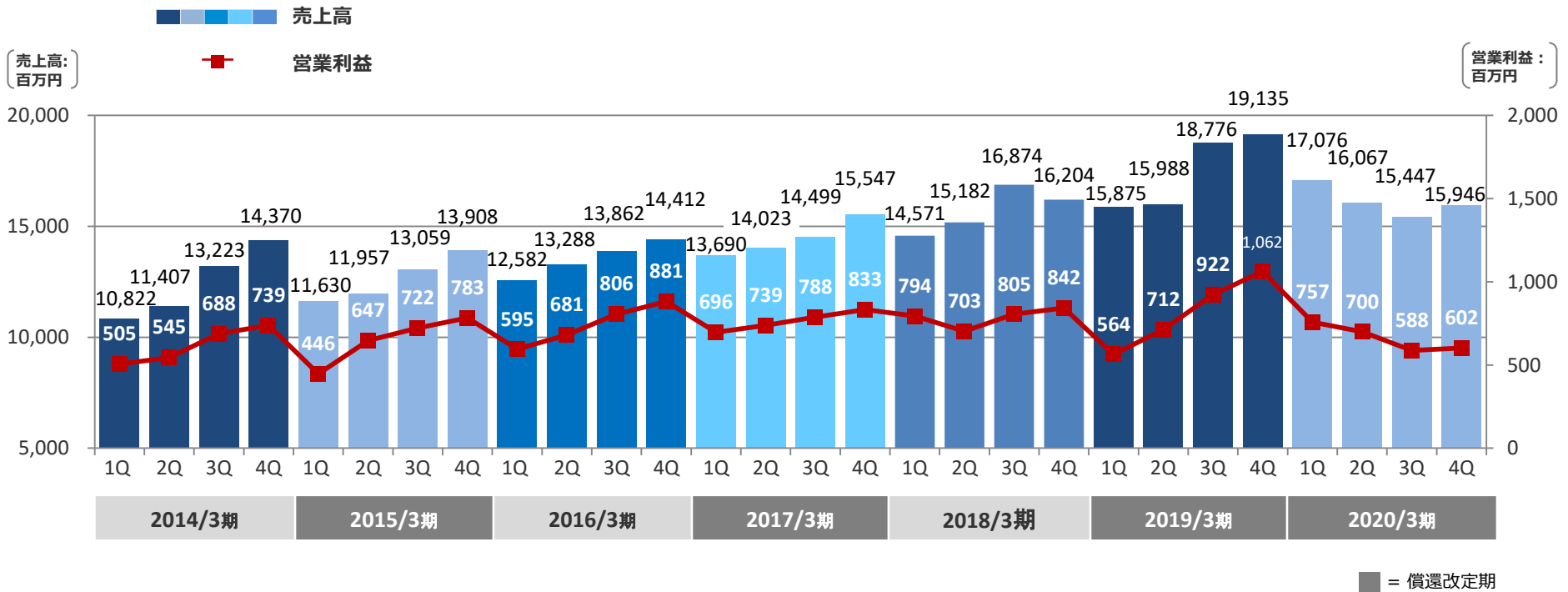
分類	製品分類	特定保険医療材料の償還価格 (千円)				
		2018年 (4月)	2019年 (10月)	増減率% ( '18 vs '19)	2020年 (4月)	増減率% ( '19 vs '20)
PCI	PTCAバルーンカテーテル	45	38	-14.3	35	-8.7
	DES	193	173	-10.4	161	-6.9
	IVUS	89	84	-5.9	80	-4.6
CRS	ペースメーカー	831	763	-8.2	720	-5.6
	ICD	3,040	2,950	-3.0	2,950	0.0
	CRTD	4,140	3,990	-3.6	3,990	0.0
	皮下植込型除細動器(S-ICD)	3,060	3,120	2.0	3,120	0.0
	ABLカテーテル	133	126	-5.3	124	-1.6
	冷凍ABLカテーテル	637	649	1.9	649	0.0
CVS	ステントグラフト(腹部)	1,300	1,320	1.5	1,320	0.0
	オープン型ステントグラフト	1,090	1,110	1.8	1,110	0.0
	TAVI用生体弁 (バルーン拡張型)	4,430	4,510	1.8	4,510	0.0
	TAVI用生体弁 (自己拡張型)	3,670	3,740	1.9	3,740	0.0
PPI	PTAバルーンカテーテル	60	56	-7.3	55	-1.6
	末梢血管用ステント	179	175	-2.2	174	-0.6
	末梢血管用DES	229	233	1.7	233	0.0

# 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 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 大型医療機器</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)	
					

# 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5月14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>**