

インベスターズガイド

2025年12月版

(公開日 2026年1月21日)

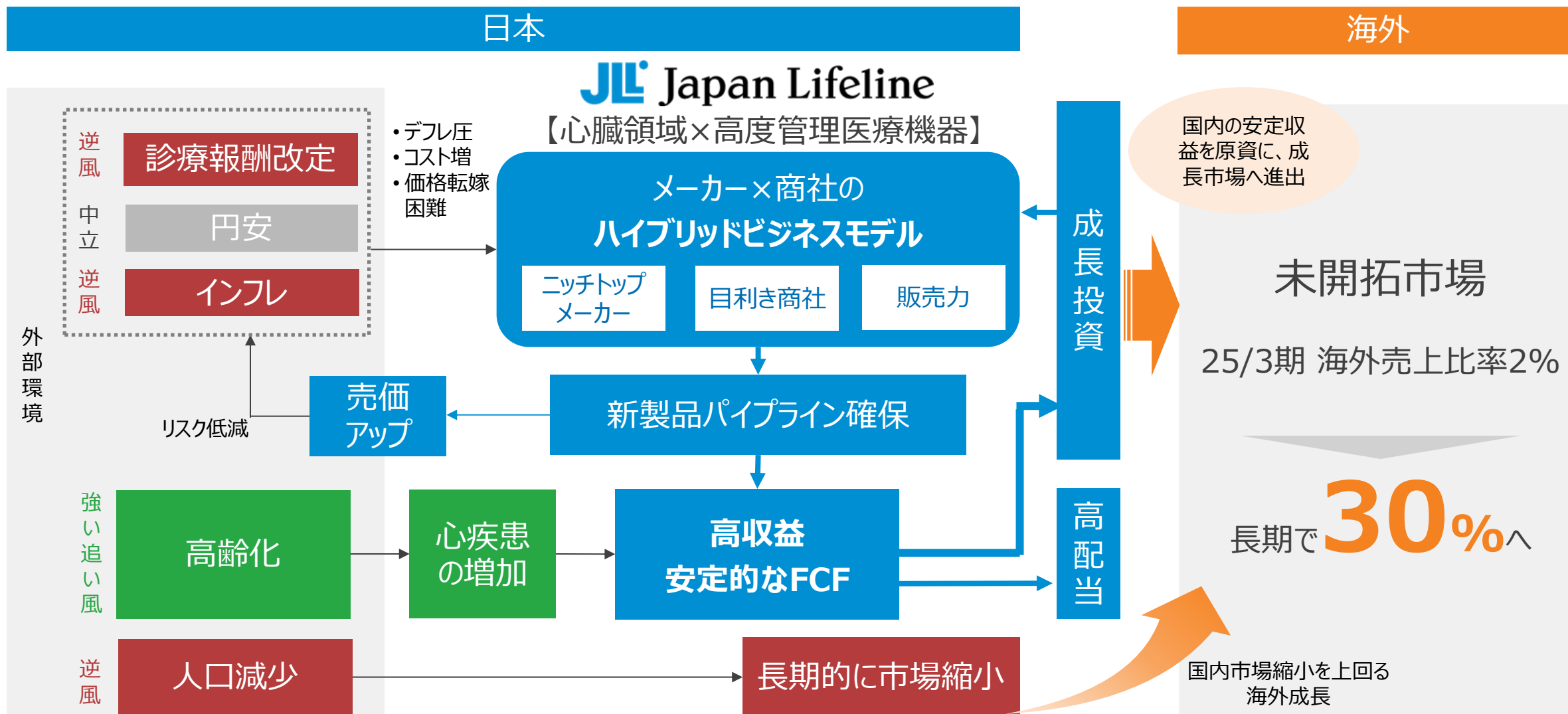
日本ライフライン株式会社

東証プライム市場：7575

Unauthorized copying prohibited.

Copyright © 2026 Japan Lifeline Co., Ltd. All rights reserved.

- ✓ 日本ライフラインは心臓領域×高度管理医療機器の領域で持続的成長モデルを構築
- ✓ 強固な国内収益基盤を原資に、「**グローバル医療機器**」企業への変革を加速中



年間 約200,000人



メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

1. 製品紹介 [p34](#)
2. 市場補足 [p50](#)
3. ビジネスピックアップ補足 [p56](#)
4. 中計補足 [p67](#)
5. 資本政策・株価 [p74](#)
6. 投資家様からのFAQ [p83](#)
7. 疾患の説明 [p91](#)
8. Appendix [p113](#)



メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

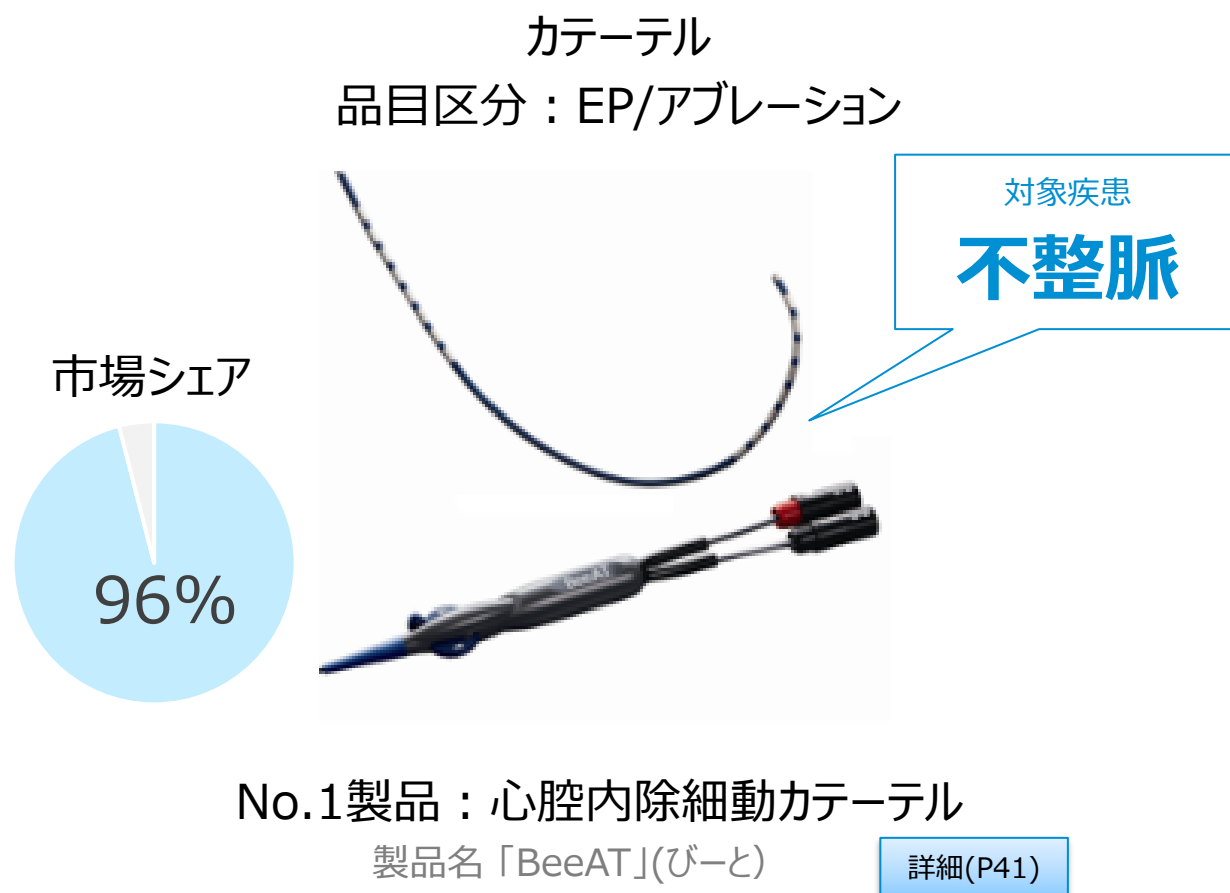
補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

1. 製品紹介 [p34](#)
2. 市場補足 [p50](#)
3. ビジネスピックアップ補足 [p56](#)
4. 中計補足 [p67](#)
5. 資本政策・株価 [p74](#)
6. 投資家様からのFAQ [p83](#)
7. 疾患の説明 [p91](#)
8. Appendix [p113](#)



- ✓ 心臓手術の高度管理医療機器に特化した医療機器メーカー
- ✓ 不整脈用の「カテーテル」や外科用の「人工血管」の自社製品でトップシェア

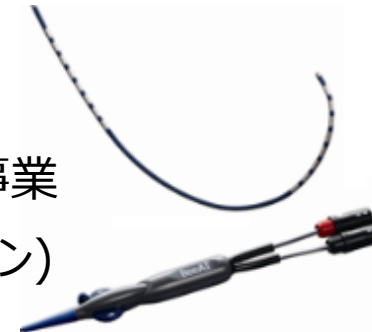
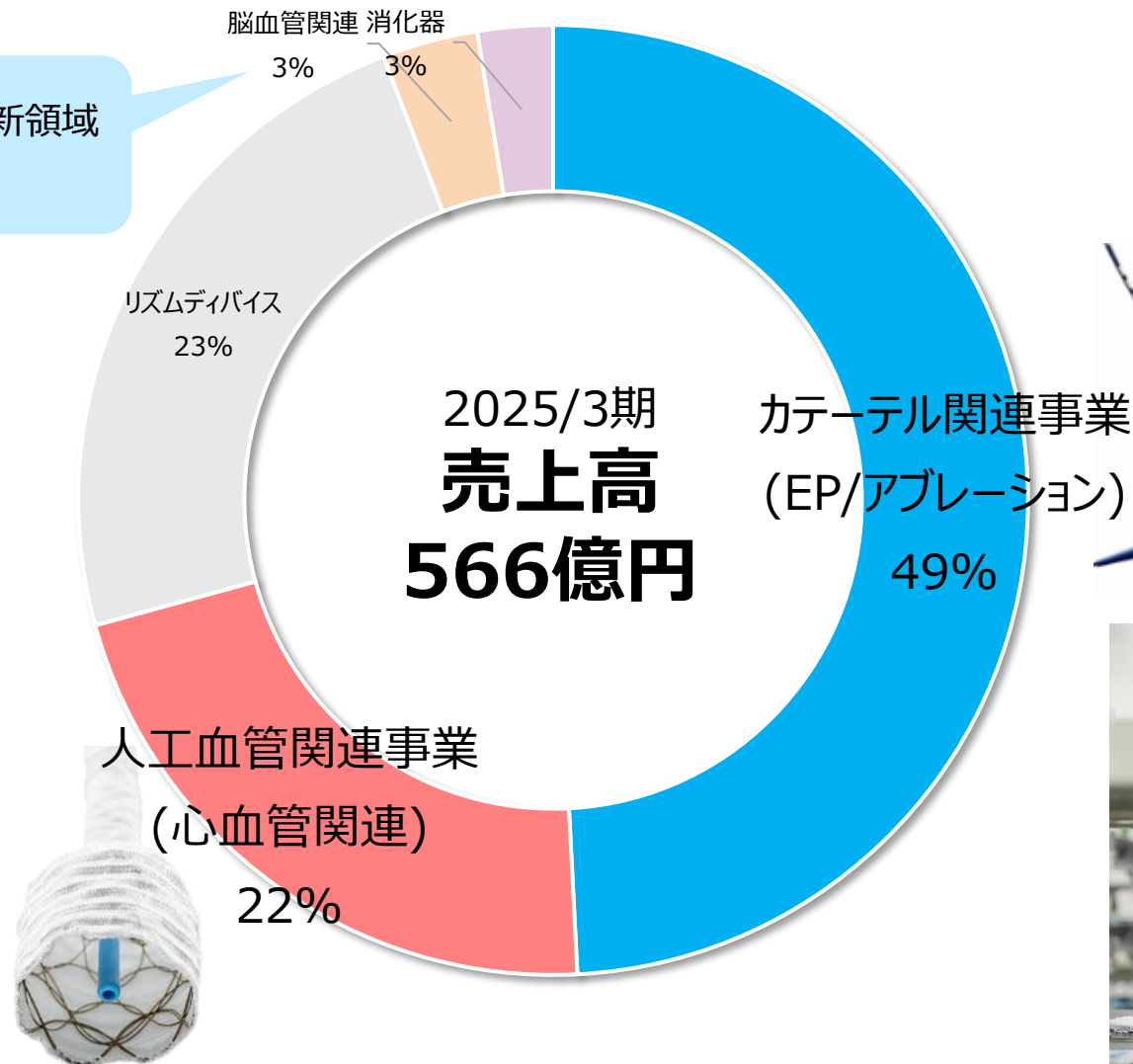


主力事業の売上構成比

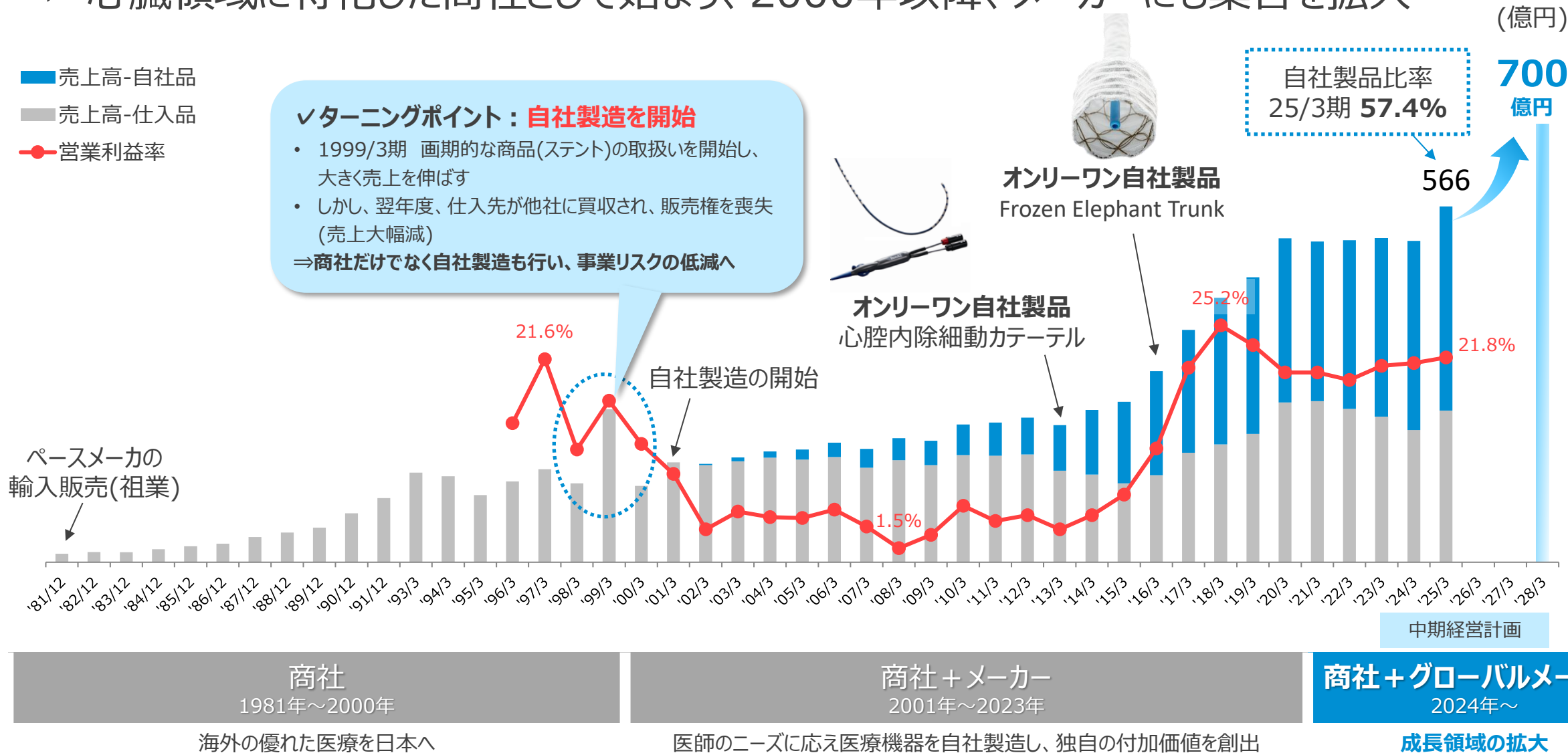
✓ 中核事業と位置付ける「カテーテル」と「人工血管」で売上の約70%を構成

近年は心臓以外の新領域
にも進出中

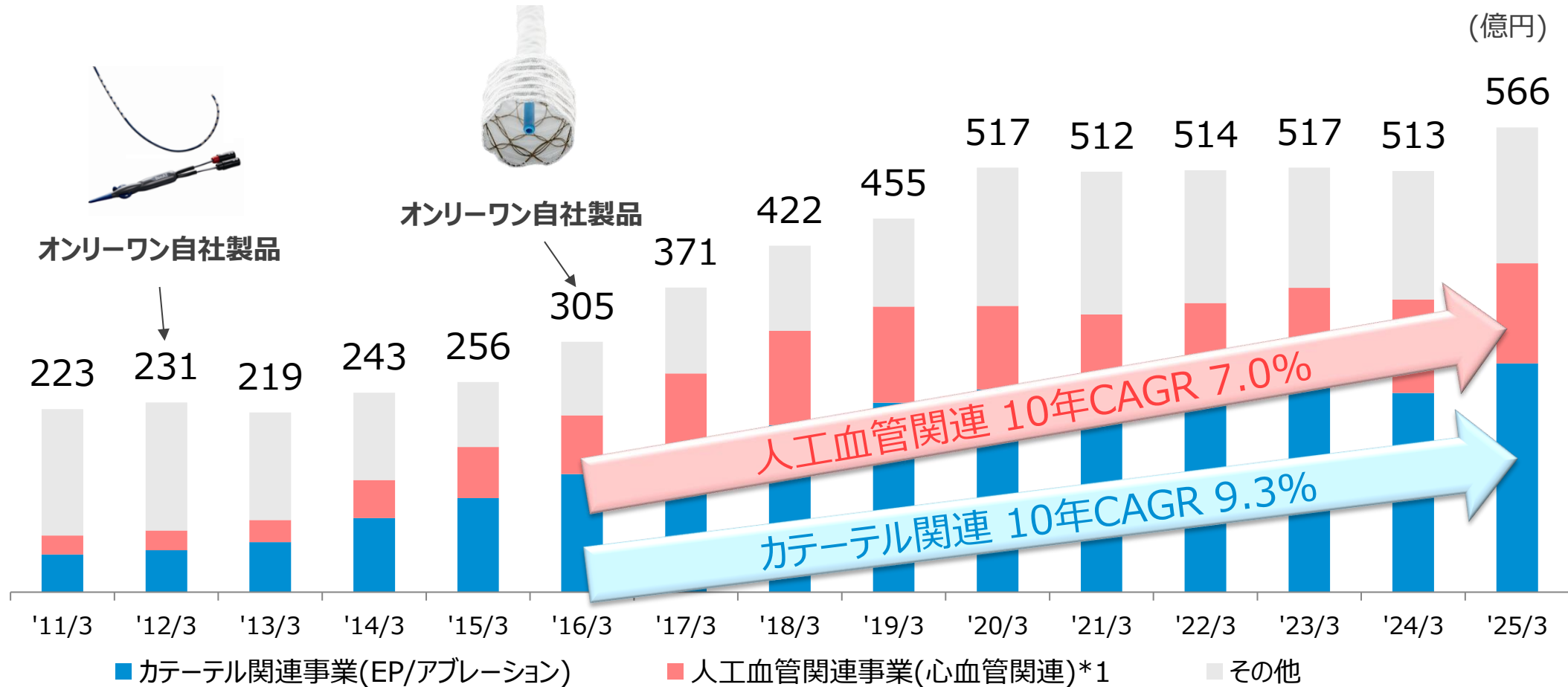
メーカー事業で粗利率70%以上



✓ 心臓領域に特化した商社として始まり、2000年以降、メーカーにも業容を拡大

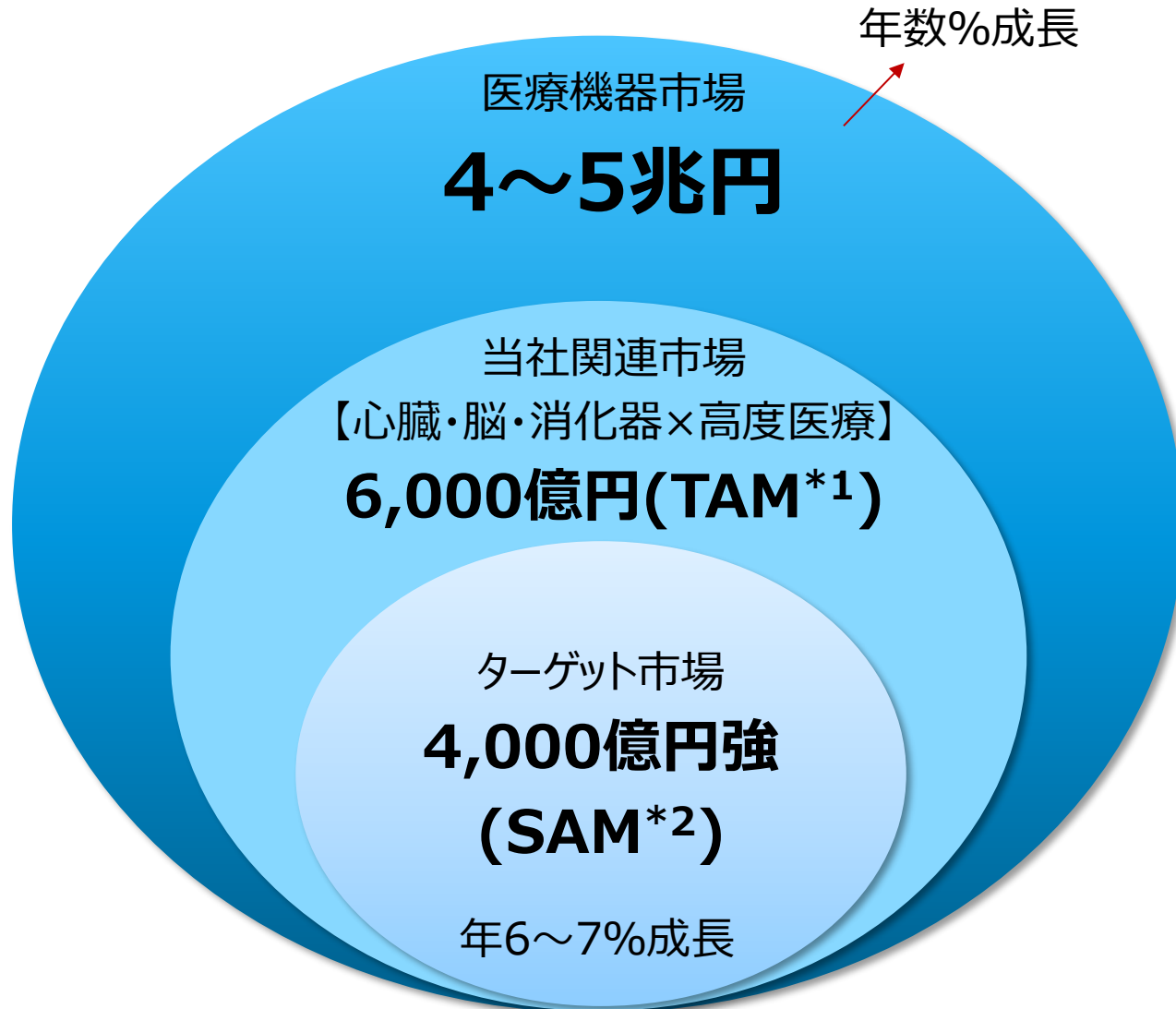


- ✓ 直近10年は、「カテーテル」と「人工血管」の本業が高成長をけん引



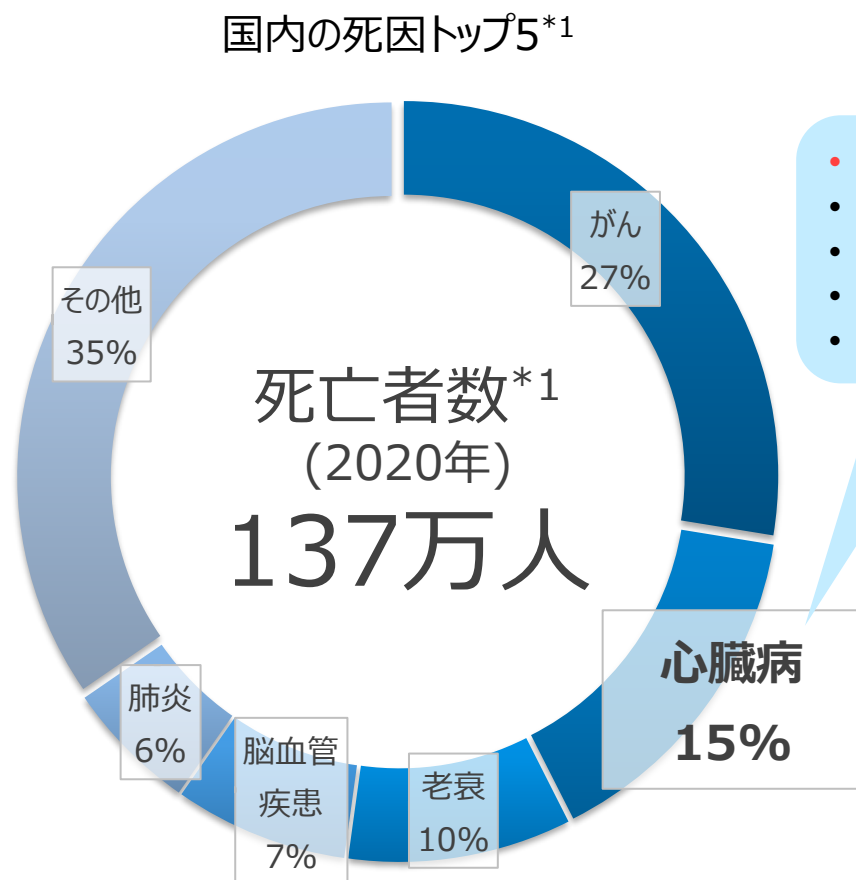
*1 人工弁や人工心肺装置等を含む

- ✓ 関連市場は6,000億円、そのうち自社の強みを活かせる4,000億円の市場をターゲットとする



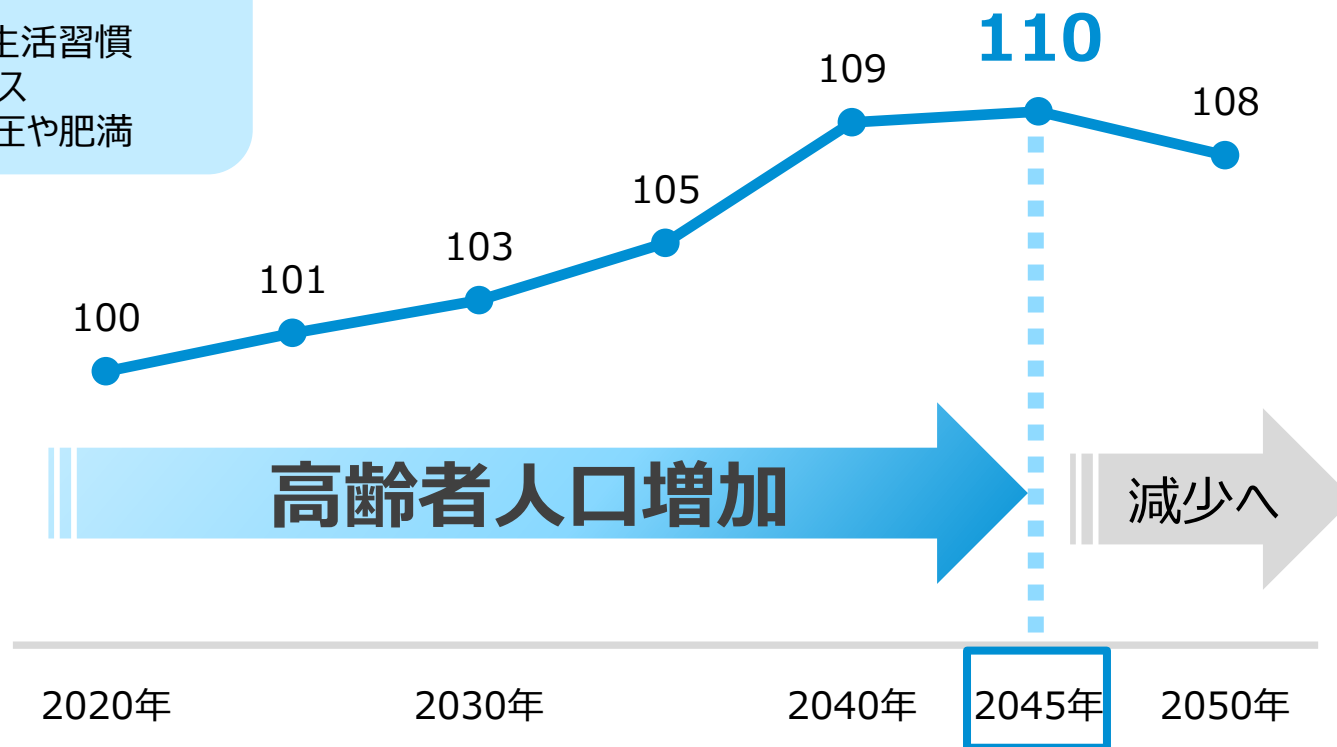
→ [ターゲット市場の詳細\(P52\)](#)

- ✓ 医療機器のマクロ市場環境は「**高齢化**」という強い追い風あり。心臓病関連は持続的な医療需要の増加が見込まれる



- ・ **加齢(最大因子)**
- ・ 喫煙
- ・ 悪い生活習慣
- ・ ストレス
- ・ 高血圧や肥満

65歳以上人口の推移予測
(2020年 = 100として指数化)*2



*1 厚生労働省 令和2年(2020年)人口動態統計

*2 内閣府 令和5年(2023年)版高齢社会白書

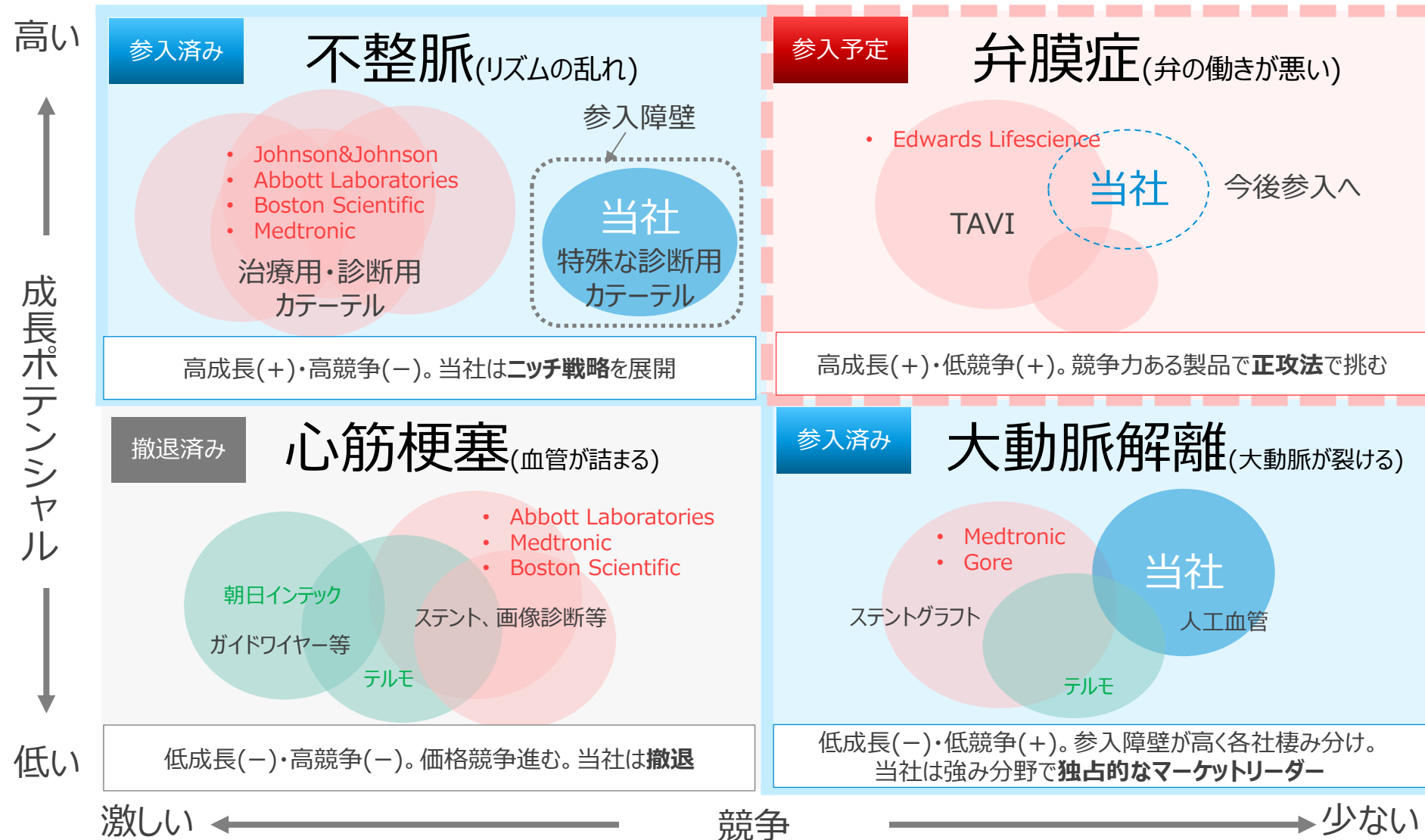
✓ 当社は急性期医療を担う総合病院等に対して、高リスク・高付加価値品を提供する

低い ← リスク → 高い

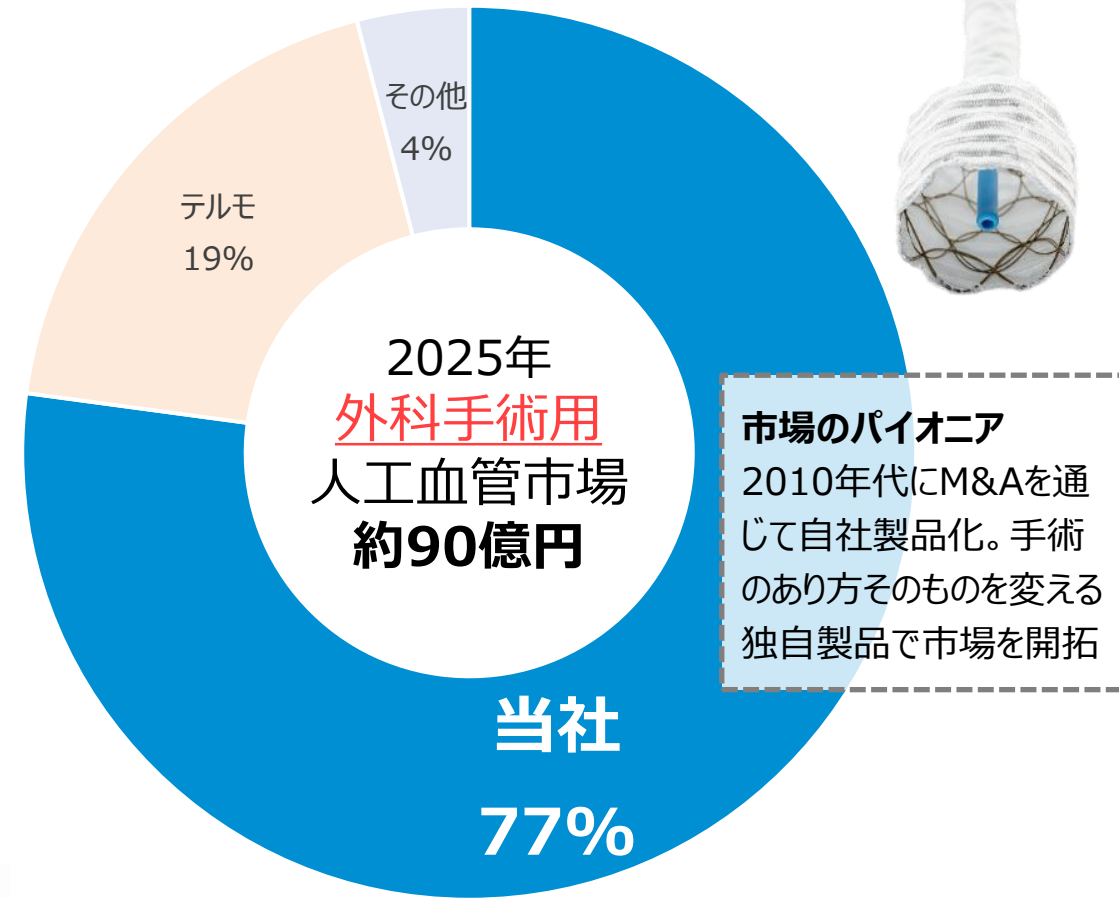
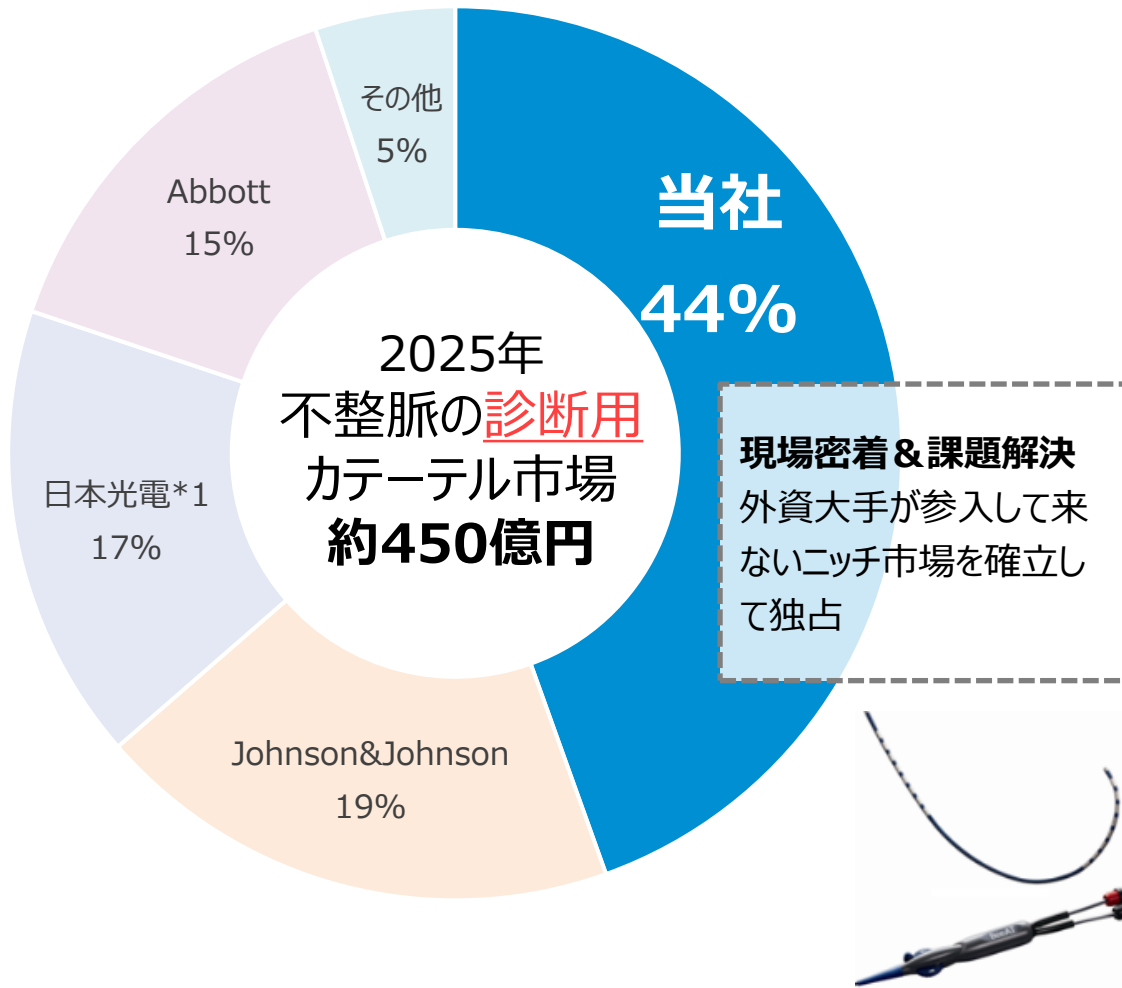
クラス分類	クラスⅠ	クラスⅡ	クラスⅢ	クラスⅣ
	不具合が生じても人体へのリスクが <u>極めて低い</u>	不具合が生じても人体へのリスクが <u>比較的低い</u>	不具合が生じると人体へのリスクが <u>比較的高い</u>	不具合が生じると、 <u>生命の危機に直結</u>
上場医療機器企業の主力製品の領域				日本ライフライン
				朝日インテック
	テルモ			
		オリンパス		
		日本光電		
		マニー		
主な顧客層	すべての医療機関 (10万以上)	開業医クリニック～総合病院 (数万)	専門特化クリニック + 総合病院	大学病院、総合病院 (数百～千)
薬機法の分類	一般医療機器	管理医療機器	高度管理医療機器	
規制	届出	第三者認証	大臣承認(PMDAで審査)	

【各社分布について】日本ライフライン…電極カテーテル(Ⅲ)や人工血管(Ⅳ)など。朝日インテック…PTCAガイドワイヤー(Ⅳ)など。テルモ…輸液セット(Ⅰ)から冠動脈ステント(Ⅳ)まで幅広い。オリンパス…消化器内視鏡システム(Ⅱ)など。日本光電…生体情報モニタ(Ⅱ)やAED(Ⅲ)など。マニー…手術用縫合針(Ⅱ)や眼科用ナイフ(Ⅱ)など。

✓ 4つに大別されるセグメントの中で、当社は有利なポジションを構築



✓ ニッチ市場でオンリーワン製品を展開し、大手企業に対して圧倒的なシェアを誇る



- ✓ 医療機器が手術で使用される度に売上発生 ⇒ **売上は手術件数(=症例数)に連動**
- ✓ 手術件数は中長期的に増加トレンドが継続する見通し

収益モデル

JL Japan Lifeline



全国の営業拠点

①直接営業
在庫預託



医療機関



②手術で使用

※ここで売上を認識

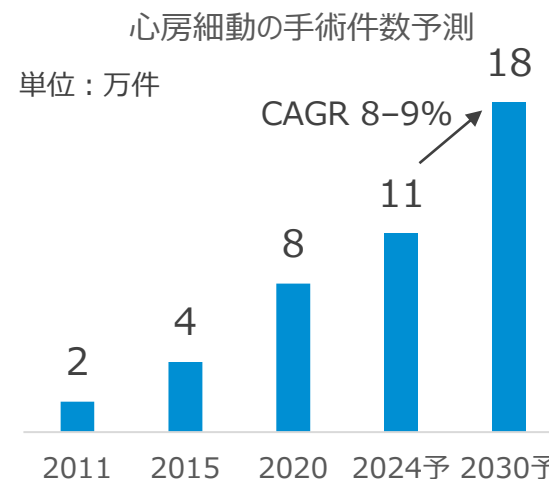
③支払

※販売代理店を経由



収益ドライバー：手術件数

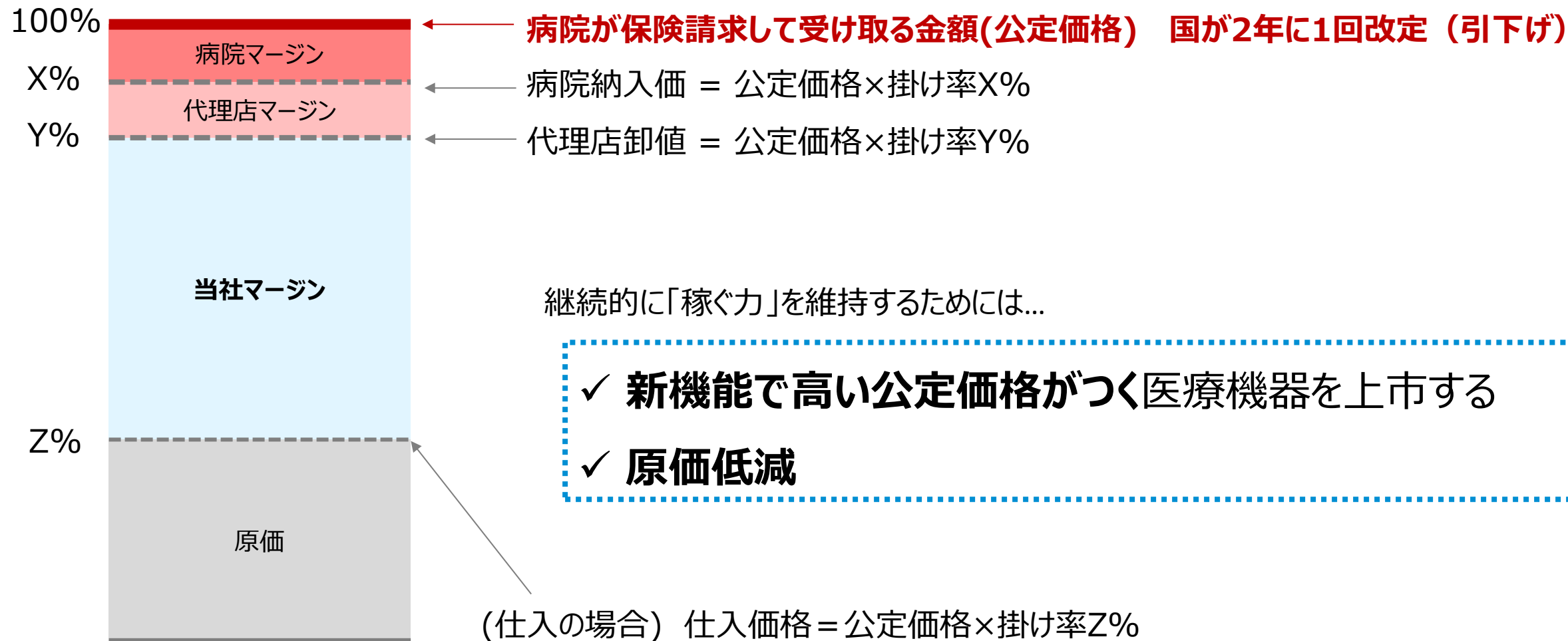
心房細動の潜在患者数
100-170万人



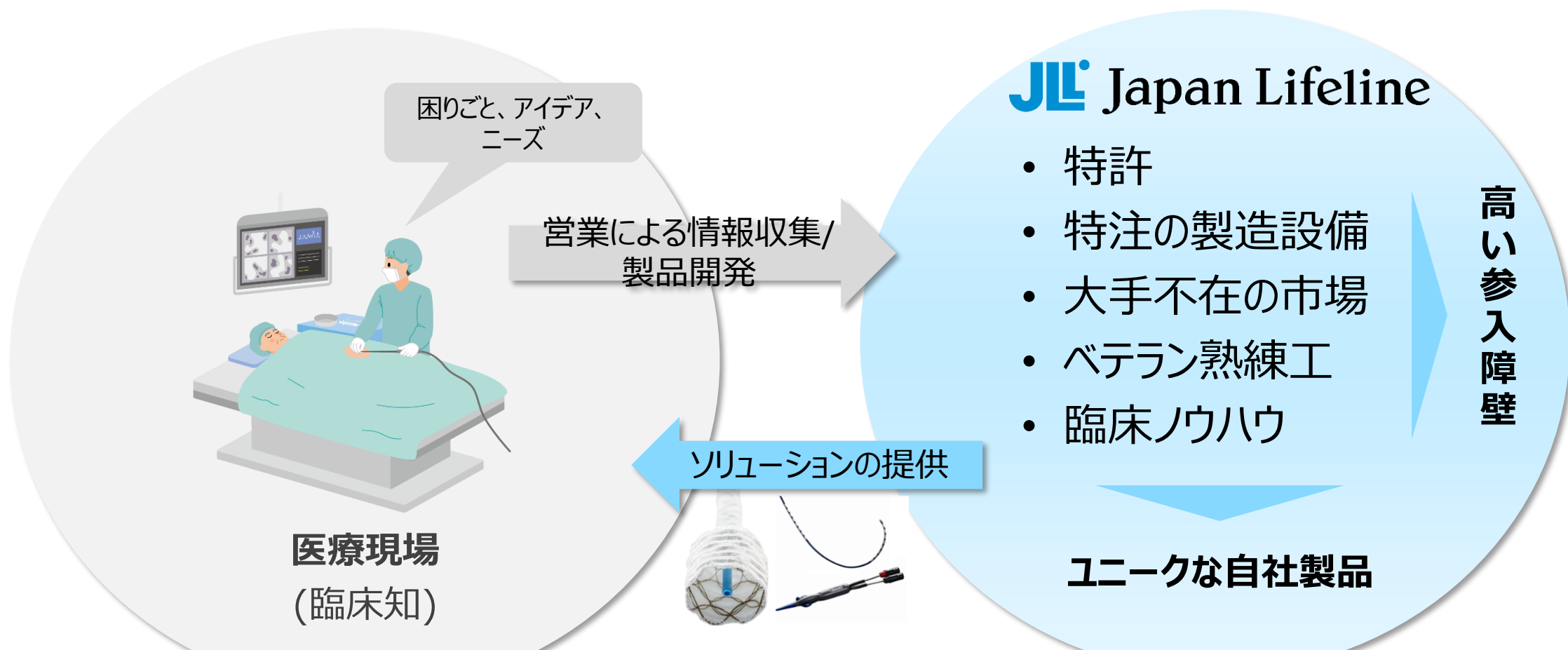
出所：自社調査を元に推計

- 年間の手術件数10万件前後に対して潜在患者数は10倍以上
- 無自覚で未治療の「予備軍」が多く、近年は、ウェアラブル端末の発達により、患者の掘り起しが進んでいる

- ✓ 当社が取扱う高度管理医療機器には機能力ゴリー別に固有の**公定価格**が設定されており、これをベースとして値決めがなされる



- ✓ 現場の医療ニーズに即した他社の追随を許さないユニークな製品を自社開発



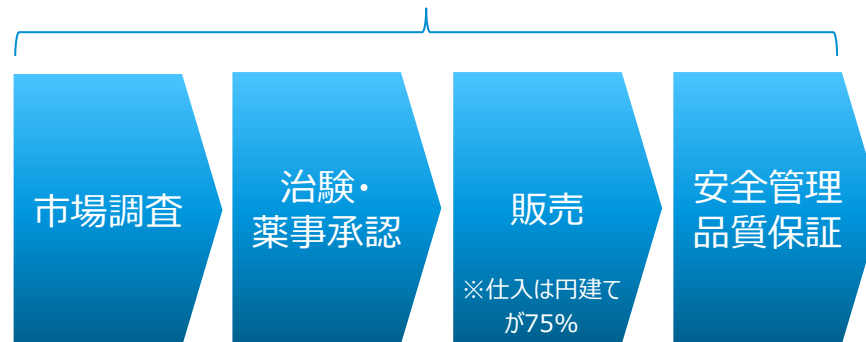
患者さんの苦痛を軽減し、「医師の思い通りの手術」を実現する

強み② 高付加価値を創る「目利き」商社

- ✓ 長年培った「目利き力」で海外パートナー企業を選定し、「日本支社機能」をワンストップで提供。当社の商社機能は、高付加価値を「創る」ビジネス



海外企業の「日本支社機能」を丸ごと代行
(長期の独占販売契約)



広範なバリューチェーンをカバーすることで高付加価値を創出
(商社ビジネスの最新の契約リストは、[こちら](#))

導入製品
平均粗利率40%



日本の医療現場
(患者さん・医療従事者)



基盤

40年の実績と「目利き力」(選ばれる立場)

社会的使命

「心臓領域×高度医療」の専門家である当社にしか果せない役割

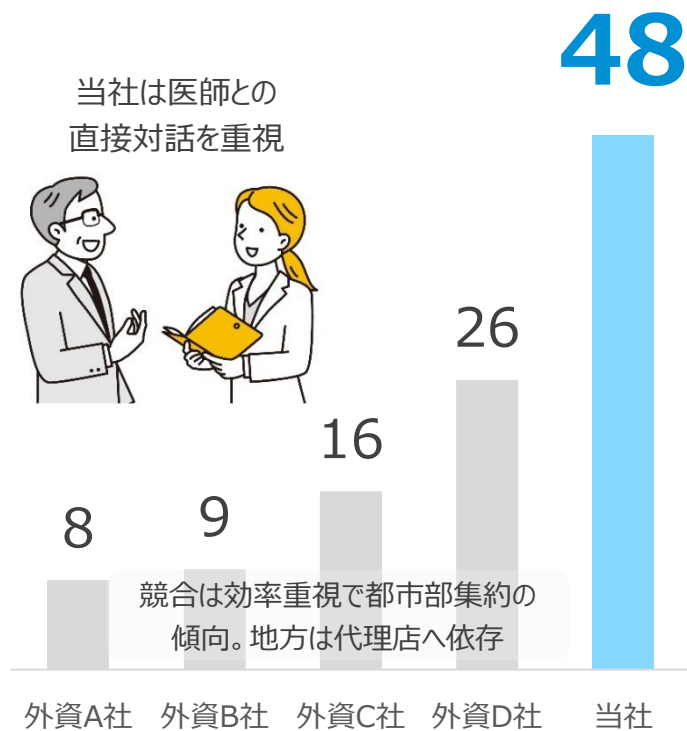


強み③ 全国をカバーする組織的な販売力

- ✓ 購買決定者である医師に自社で**直接営業**を行うために、**多拠点出店戦略**を採用
- ✓ 組織的な面での営業で、**市場シェア**を短期間で一気に獲得する「**瞬発力**」が大きな強み

多拠点出店

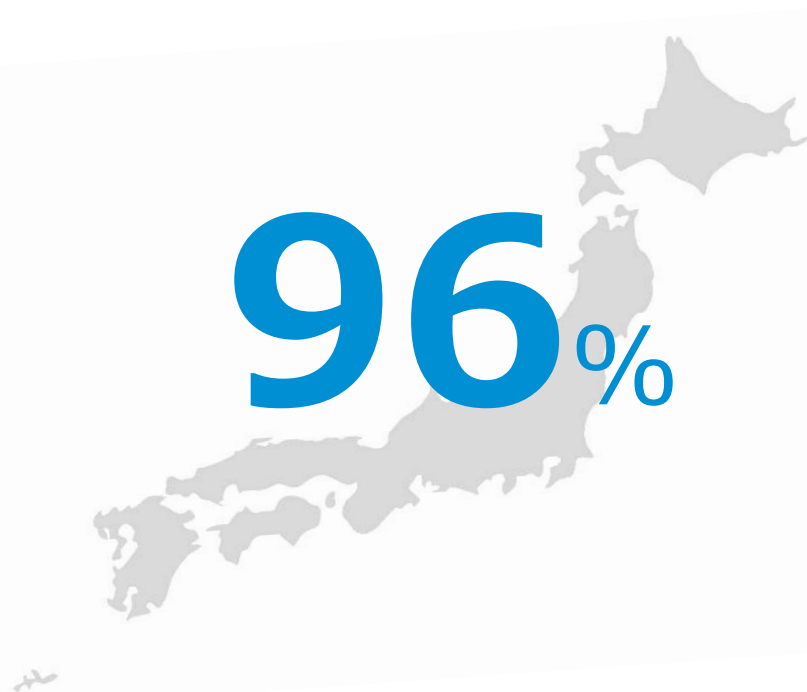
他社との営業拠点数の比較



出所：各社ホームページ（2025年6月時点）

高い顧客カバレッジ

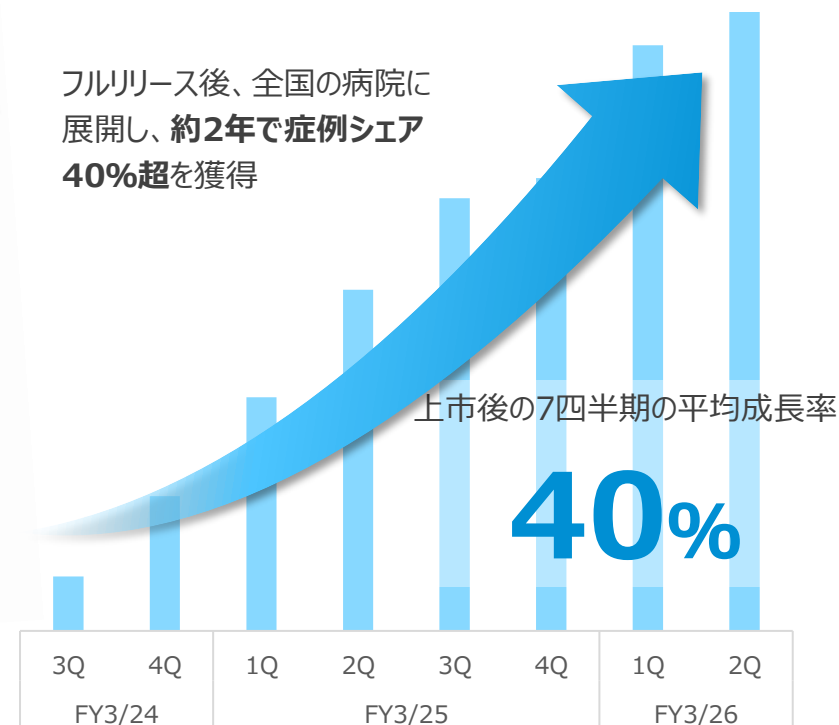
国内顧客カバー率*1



短期間でシェア獲得

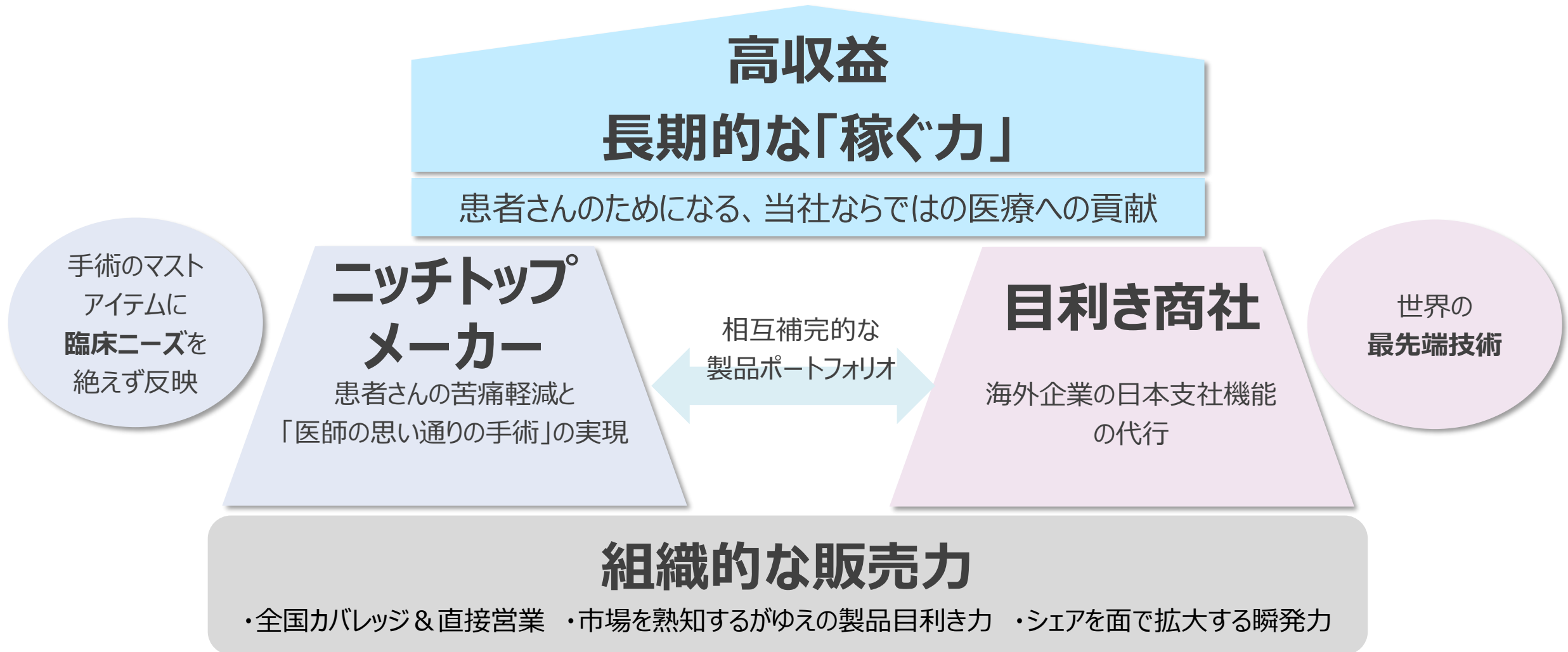
(例)大腿静脈用止血デバイスの売上高

フルリリース後、全国の病院に展開し、約2年で症例シェア40%超を獲得



*1 国内で不整脈手術(アブレーション実施施設)を実施する約770施設、心臓外科手術を実施する約560施設に対する販売実績をもとに当社推定（2023年）

- ✓ 世界の「最先端」と日本の「現場の声」の両方に対応する唯一無二の「ハイブリッド・モデル」



メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

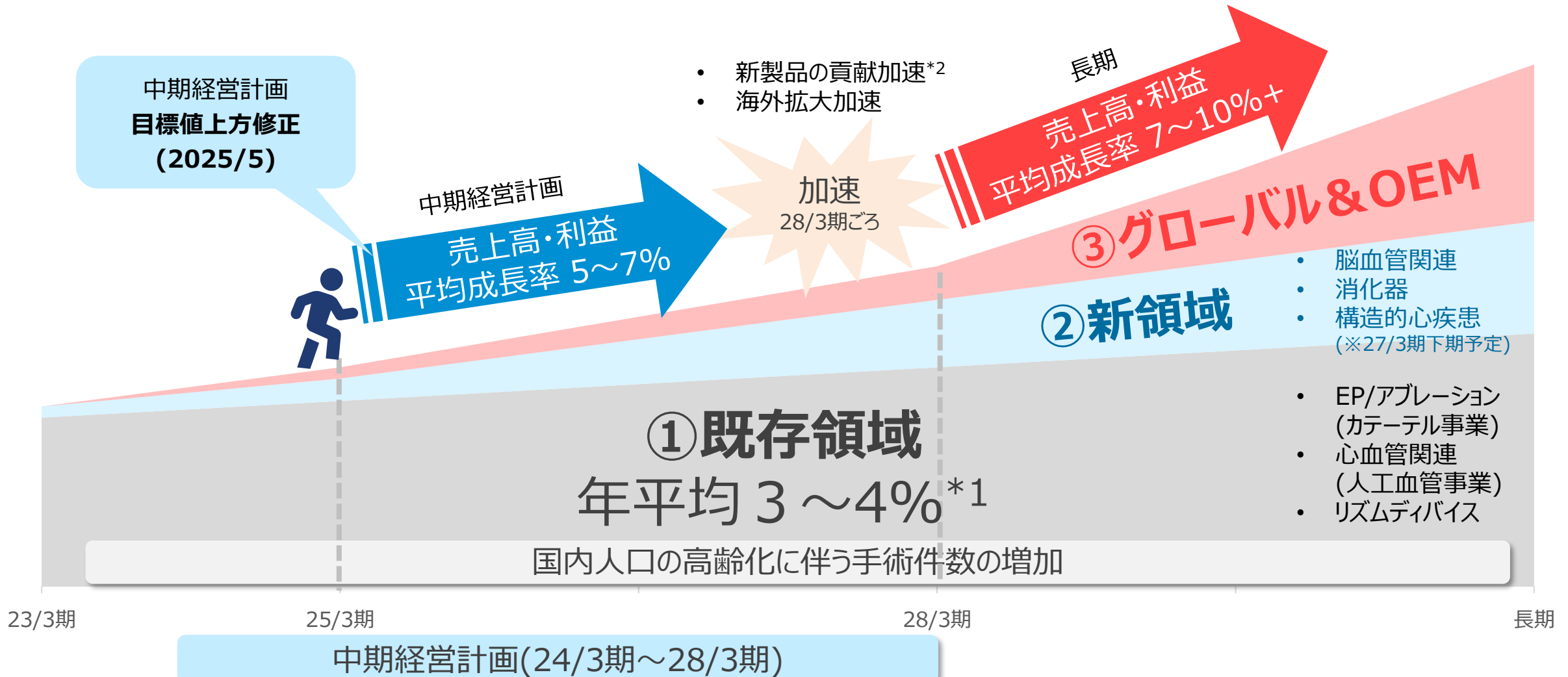
補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

- | | |
|-----------------|----------------------|
| 1. 製品紹介 | p34 |
| 2. 市場補足 | p50 |
| 3. ビジネスピックアップ補足 | p56 |
| 4. 中計補足 | p67 |
| 5. 資本政策・株価 | p74 |
| 6. 投資家様からのFAQ | p83 |
| 7. 疾患の説明 | p91 |
| 8. Appendix | p113 |



- ✓ 既存領域で安定成長しつつ成長戦略を実行し、売上・営業利益の高成長を目指す



^{*1} 中長期の平均成長率のイメージ。単年度では公定価格改定や特定製品の販売開始・終了等の要素により、上下にブレる可能性がある ^{*2} リードスペースメカ(リズムデバイス)、PFAカテーテルOEM輸出(EP/アブレーション)、フローダイバーター(脳血管関連)、経カテーテル生体弁(構造的心疾患)など

中期経営計画(2024/3期～2028/3期) 数値目標

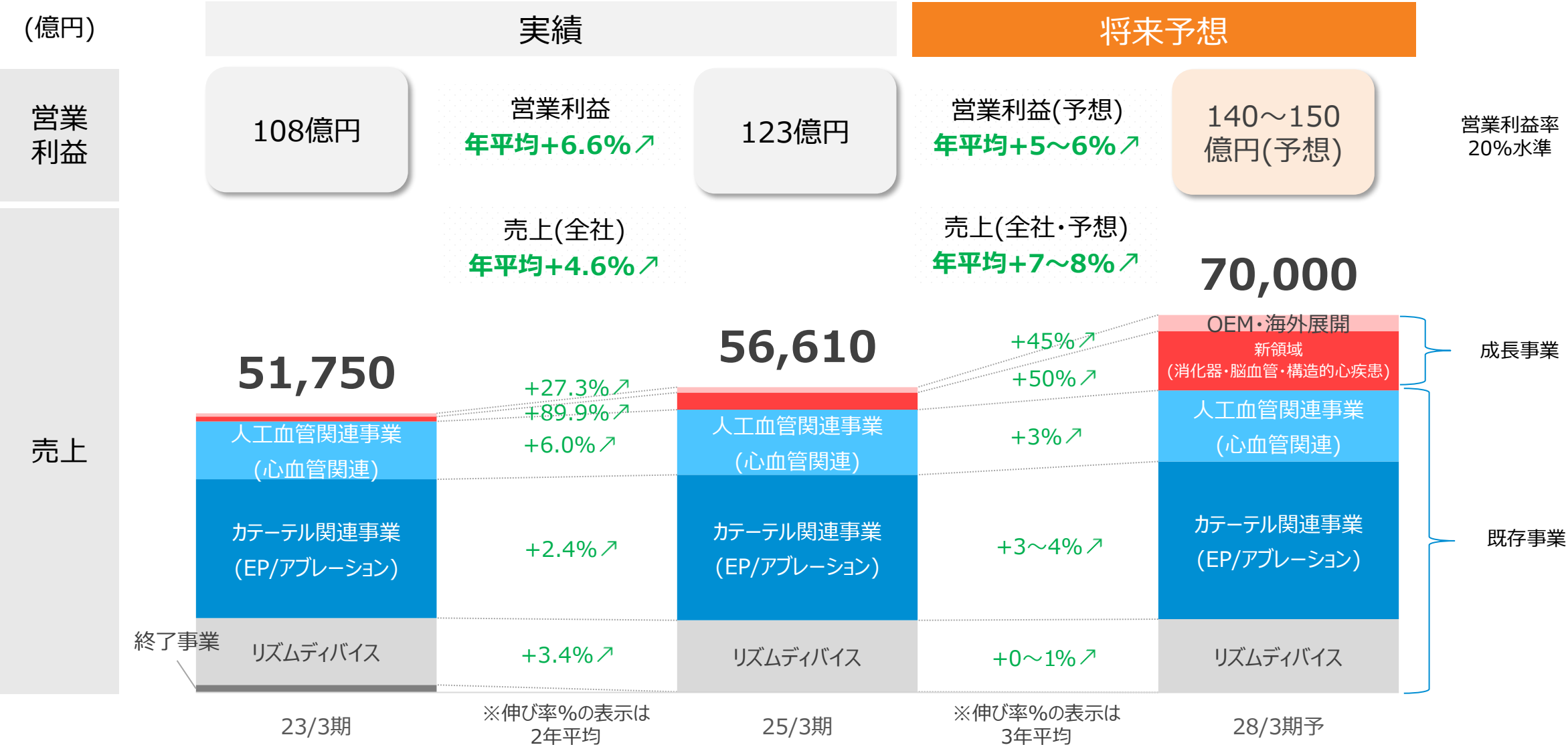
✓ 2025/5に計画最終年の目標値を上方修正

	2025/3期 実績	2028/3期		修正内容	修正の主な理由
		旧目標 (2023/5設定)	新目標 (2025/5設定)		
売上高	566億円	630億円	700億円 3年CAGR 7.3%	+70億円	- 心房細動の症例数の想定を上方修正(5年CAGR6%→9%) - グローバル売上高の伸長
新領域売上高	32億円	80億円	110億円	+30億円	経カテーテル生体弁への参入
営業利益率	21.8%	20%水準 (毎期)	20%水準 (毎期)	変更なし	—
EPS	131円	120円	145円 3年CAGR 3.4%	+25円	売上高成長に伴う利益成長
ROIC	13.7%	12.0%	13.0%	+1.0pp	粗利率と棚卸資産効率の改善に向けた取組みを推進

詳細

詳細

✓ 今後3年は、売上高平均7～8%、営業利益平均5～6%の成長を目指す



✓ 中核事業でトップシェアを堅持。市場成長を着実に刈り取り、年3～4%程度の成長

事業	戦略	具体策
 カテーテル関連事業 (EP/アブレーション)	✓ ニッチトップシェアの継続 ✓ 新しい治療トレンドを踏まえた改良・パイプライン開発	✓ トップシェア製品(心腔内除細動カテーテル)への継続的投資、改良 ✓ 医療課題解決につながる仕入商品の導入 ✓ 最新のトレンド(PFA)に合わせた治療カテーテルの開発 ✓ M&Aを通じたパイプラインの獲得 ✓ 「診断・治療」中心から「予防・アフターケア」へ領域拡大 参考(P62) 参考(P63)
 人工血管関連事業 (心血管関連)	✓ ニッチトップシェアの継続 ✓ あらゆる症例に対応可能な「トータルポートフォリオ戦略」を追究	✓ トップシェア製品(Frozen Elephant Trunk)の次世代品開発 ✓ 症例カバレッジの拡大—胸部ステントグラフト製品の獲得 参考(P64)

✓ 各市場で早期の製品ポートフォリオ確立を目指す

	市場*1	売上目標	戦略
1 脳血管  仕入品	トータル 500億円 ターゲット 500億円 市場成長 年約8～10%	(億円) 3年CAGR 35% 23/3期 2 25/3期 18 28/3期予 45	- Wallaby Medical (中国)と10年間の独占販売契約 - 脳梗塞&脳動脈瘤の治療でトータルポートフォリオを構築し、業界のリーダーとなる
2 消化器  自社品	トータル 600億円 ターゲット 250億円 市場成長 年約2～3%	(億円) 3年CAGR 35% 23/3期 7 25/3期 13 28/3期予 35	- カテーテルやステントなどの自社の強み技術を消化器製品に転用し、競争力ある製品を開発 - 安定的な成長が見込める胆道・膵臓の市場に集中
3 構造的心疾患  仕入品	トータル 750億円 ターゲット 650億円 市場成長 年約8～10%	(億円) 23/3期 25/3期 28/3期予 30	- Meril Life Sciences (インド)と10年間の独占販売契約 - 弁膜症の領域に後発で参入、特長のある製品で一定のシェア獲得を目指す

*1 2025年当社推定

- ✓ カテーテルや人工血管などの自社製品でグローバルシェア獲得を目指す

フェーズ1

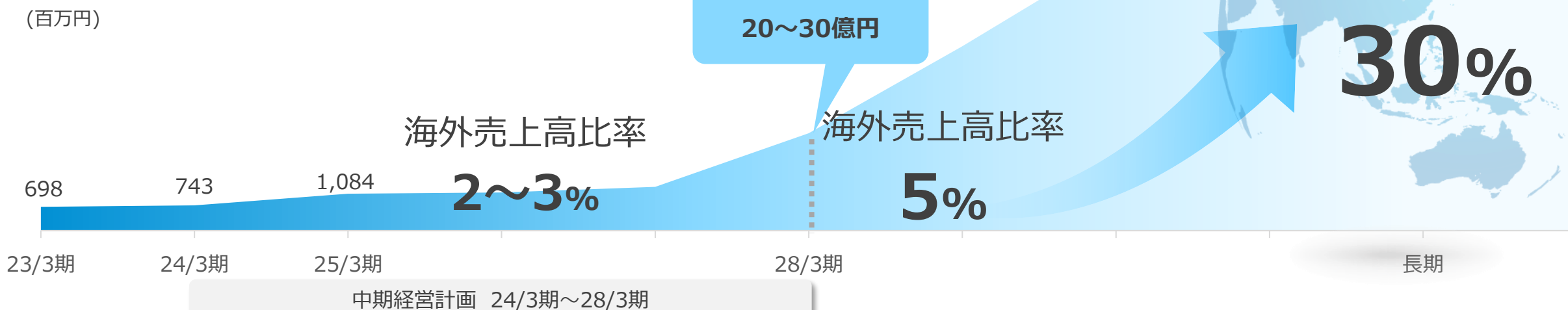
中東・アジア10数か国へ進出
(～28/3期)

- ✓ 比較的進出しやすい中東・アジアの10数か国へ
現地の販売代理店を通じて展開
- ✓ 米国・欧州の承認取得に向けた準備(主に品質
管理システム規制)への対応
- ✓ グローバル供給を見据えた**製造キャパの拡大**

フェーズ2

欧州・米国市場へ進出
(中長期)

- ✓ 米国FDA承認、欧州CEマーク認証の取得
- ✓ 国内で圧倒的なシェアと実績を持つ**カテーテルや人工血管製品の輸出**



メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

- | | |
|-----------------|----------------------|
| 1. 製品紹介 | p34 |
| 2. 市場補足 | p50 |
| 3. ビジネスピックアップ補足 | p56 |
| 4. 中計補足 | p67 |
| 5. 資本政策・株価 | p74 |
| 6. 投資家様からのFAQ | p83 |
| 7. 疾患の説明 | p91 |
| 8. Appendix | p113 |



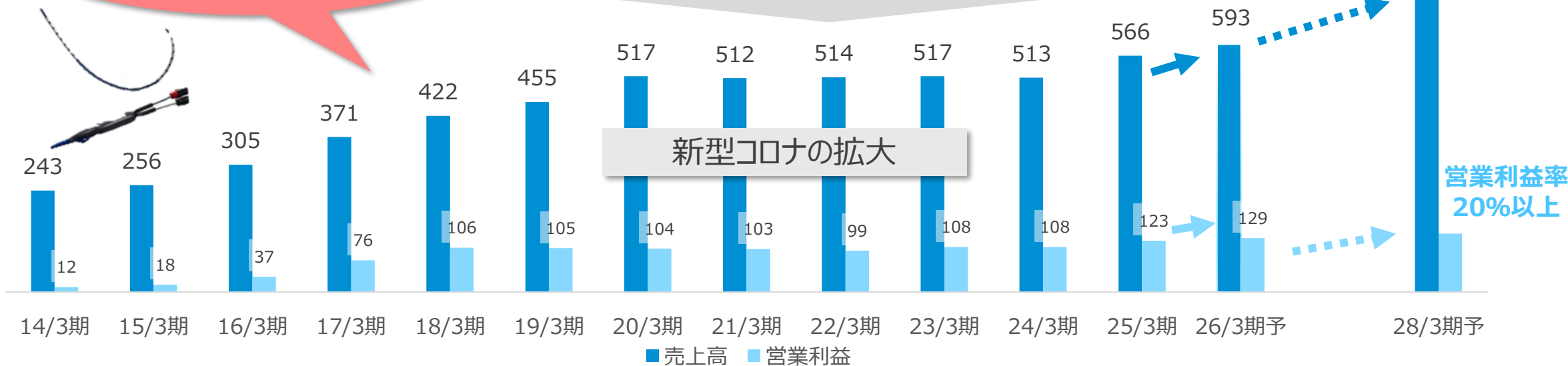
- ✓ 症例数の増加を契機に**自社製品で大きく成長**。ポートフォリオ改革で業績は一時横ばいも、足元は新領域を強化する等の**成長戦略を打ち出し、新たな成長フェーズに向かう**

売上高と営業利益の推移（億円）

- (+) 心房細動症例の継続的な増加（年数%~10%）
- (+) リズムデバイスの仕入先変更（20/3期）
- (+) 消化器・脳血管領域への新規参入
- (-) 新型コロナの拡大（20/3期-23/3期）
- (-) インターベンション事業の不振（24/3期で終了）
- (-) 一部仕入商品の独占販売終了（胸部ステントグラフト、人工心臓弁：19/3期、RFニードル：23/3期）

心房細動症例数の増加
（年20%以上）
に伴うオンリーワン自社製品の急拡大

成長路線へ回帰 **700**

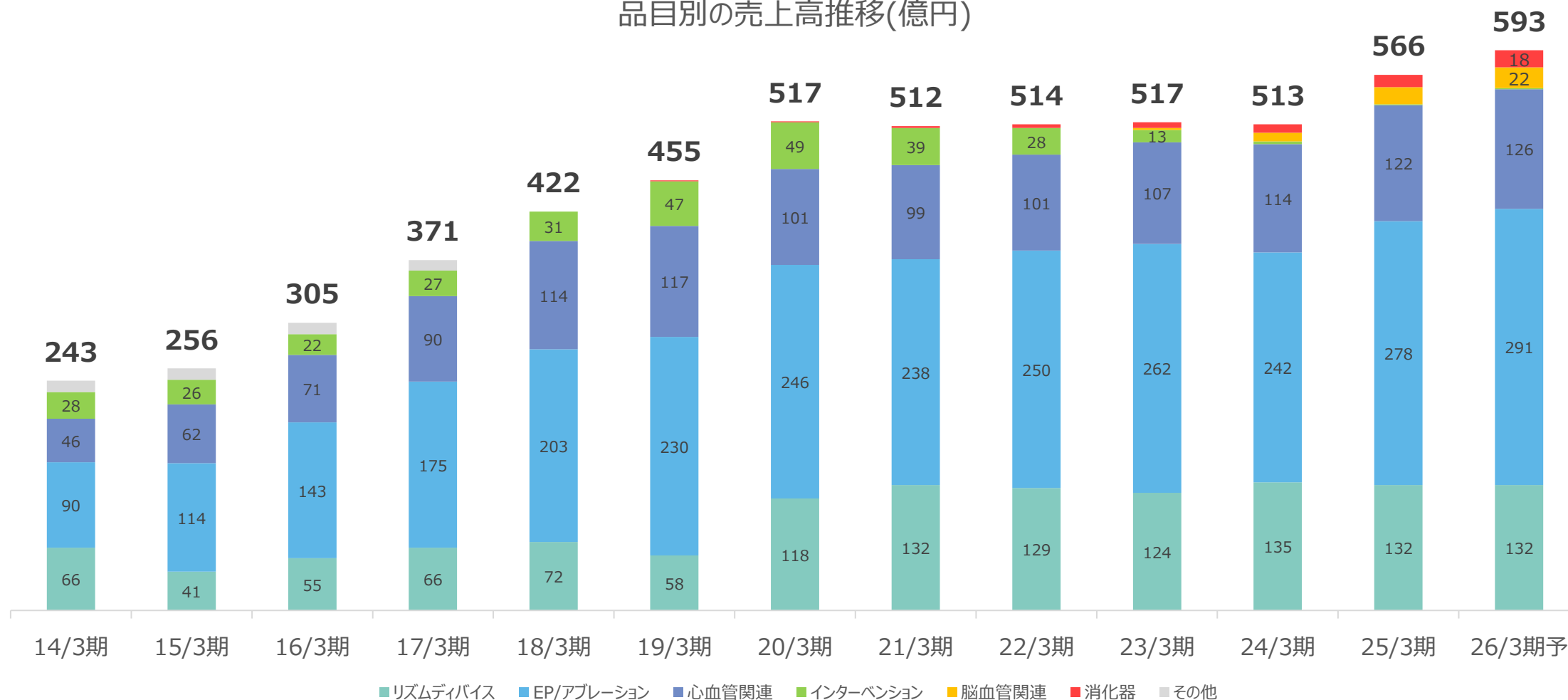


← 業績**拡大期** → ← ポートフォリオ改革期 → ← 業績**再拡大期** →

品目別売上高の長期推移

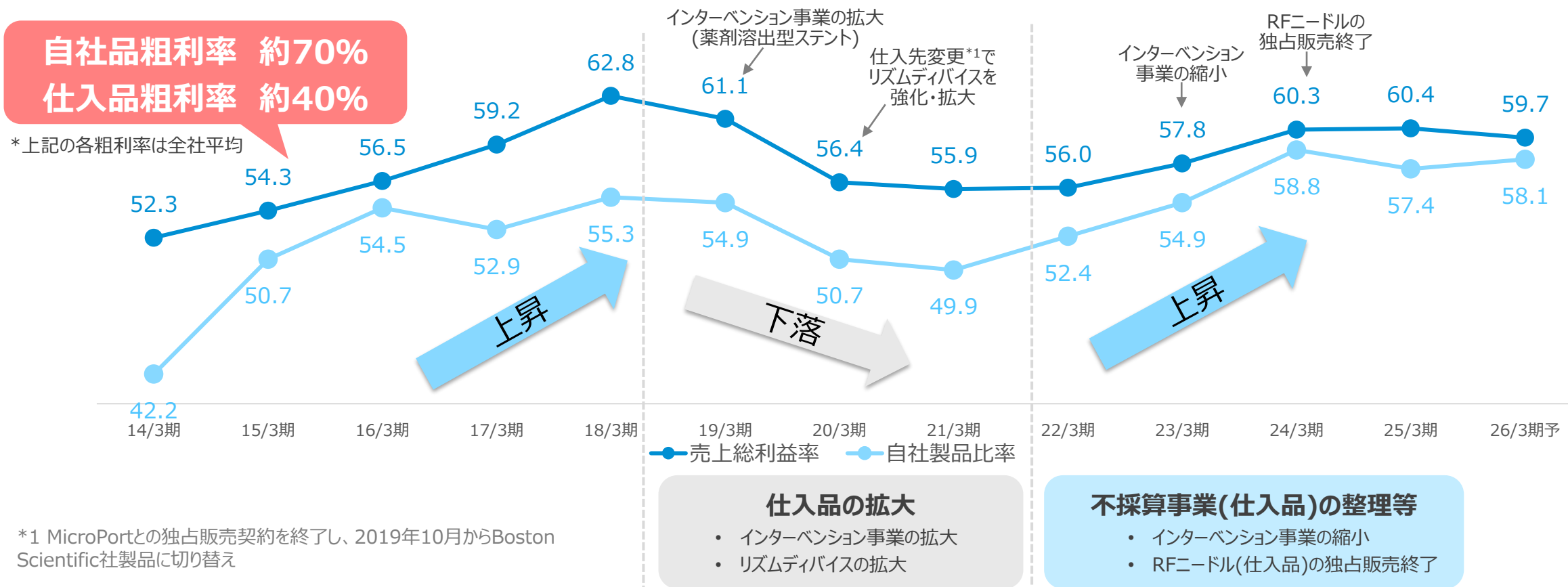
- ✓ 中核のEP/アブレーションを強化しつつ、**新領域(脳・消化器)**を推進
- ✓ 低成長市場となったインターベンション(心筋梗塞関連)からは24/3期に撤退

品目別の売上高推移(億円)



- ✓ 全社マージンは短～中期では仕入品の動向の影響を受ける。一方、自社製品売上に連動する症例数は増加傾向にあるため、**長期のマージンのベーストレンドは上昇**

売上総利益率と自社製品比率の推移(%)

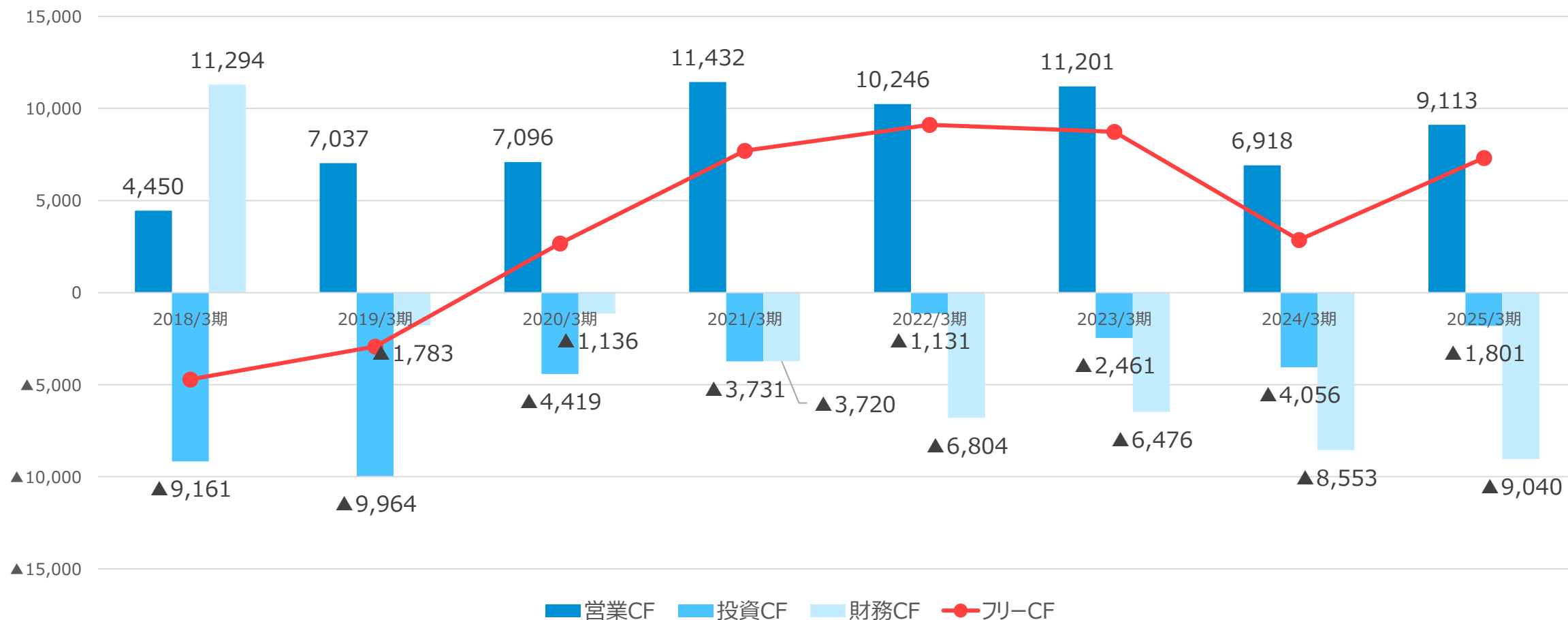


ベーストレンド：症例数増加⇒自社品増加⇒マージン上昇

*1 MicroPortとの独占販売契約を終了し、2019年10月からBoston Scientific社製品に切り替え

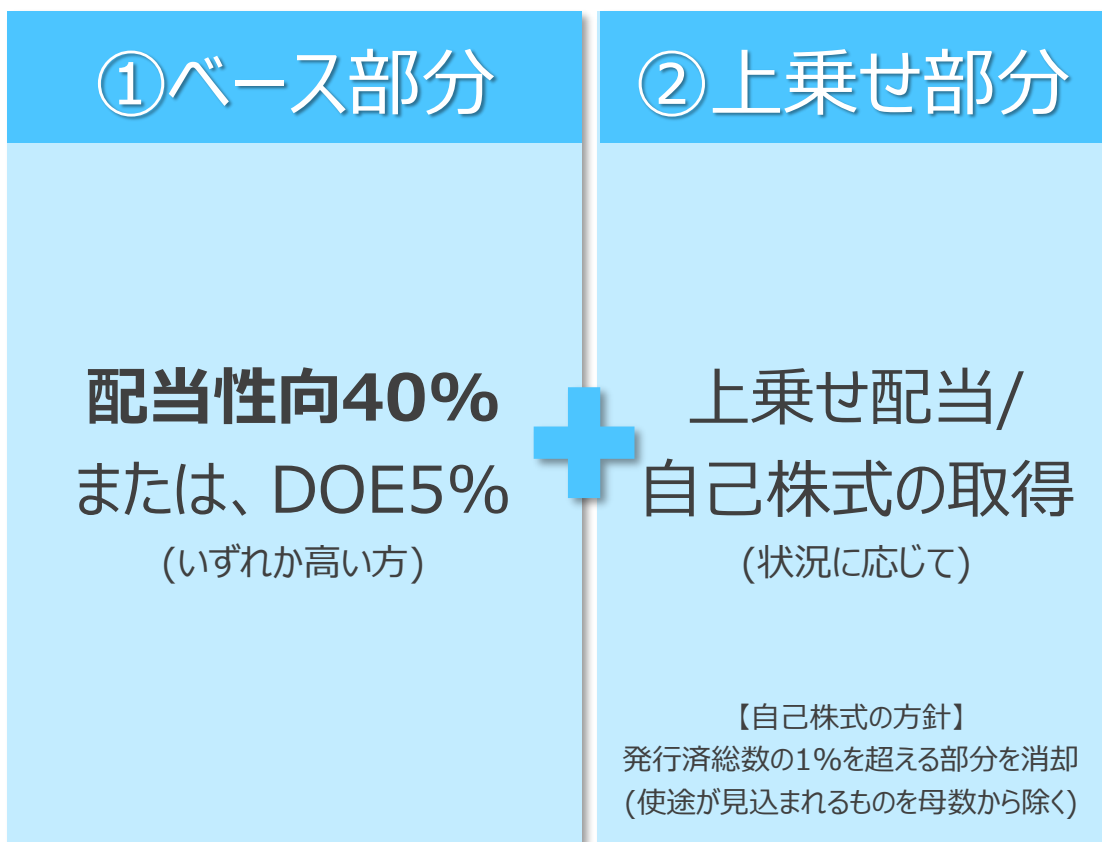
- ✓ 国内の強固な収益基盤によりフリーキャッシュフローは安定的に推移。追加投資や株主還元
元の前資を十分に確保

キャッシュフローの推移(百万円)

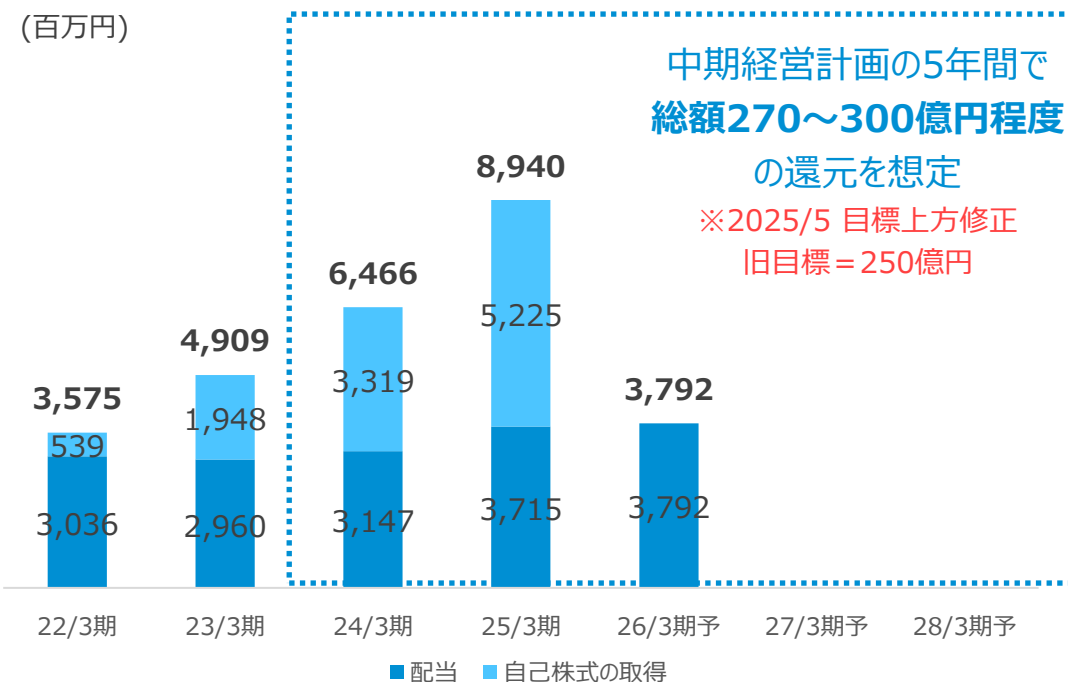


- ✓ 株主還元はベース部分と上乗せ部分の2階建て構成
- ✓ 現行の中計5年間で270～300億円程度の還元を想定

◆株主還元の基本方針



株主還元の実績



参考) 配当実績	22/3期	23/3期	24/3期	25/3期	26/3期予
EPS(円)	93.13	88.22	98.73	131.43	133.30
配当(円)	38.00	38.00	42.00	53.00	54.00
配当性向(%)	40.8	43.1	42.5	40.3	40.5

メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

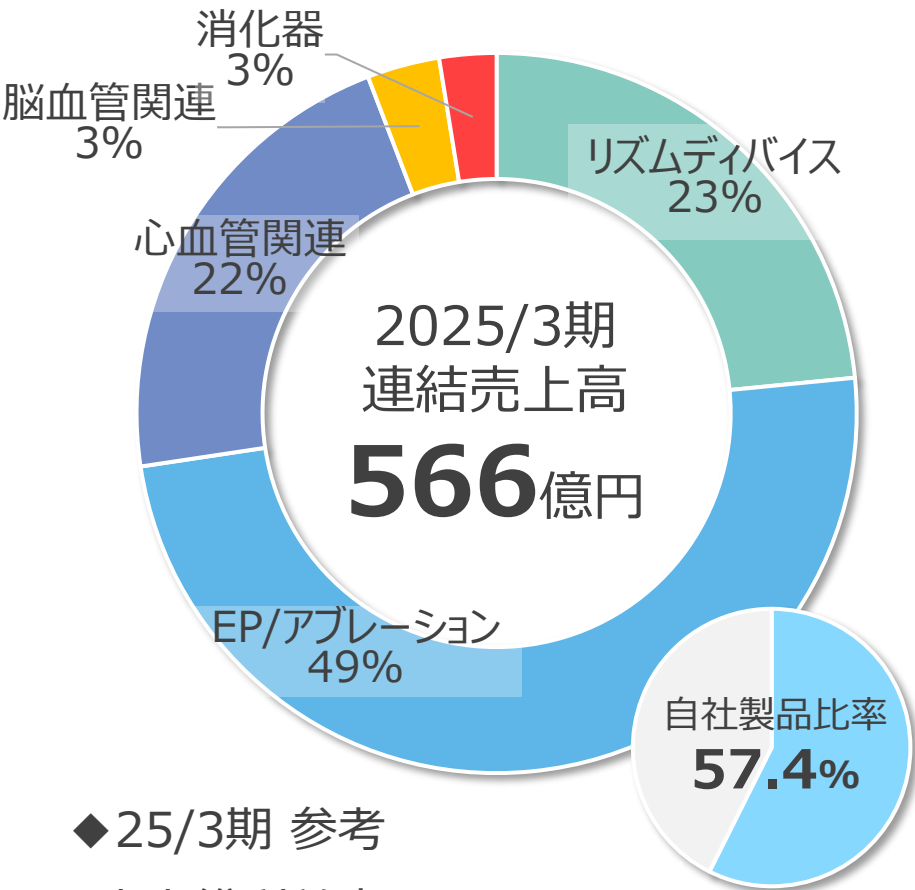
補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

1. 製品紹介 [p34](#)
2. 市場補足 [p50](#)
3. ビジネスピックアップ補足 [p56](#)
4. 中計補足 [p67](#)
5. 資本政策・株価 [p74](#)
6. 投資家様からのFAQ [p83](#)
7. 疾患の説明 [p91](#)
8. Appendix [p113](#)



✓ メインは心臓疾患(全体の95%)、近年は脳血管や消化器などの新領域にも進出中



◆25/3期 参考
売上総利益率 60.4%
営業利益率 21.8%

	対象疾患	主な製品	自社製品比率	事業位置づけ
既存領域	心臓 (不整脈)	ペースメーカーや ICD 	0%	安定事業
	心臓 (不整脈)	心腔内除細動カテーテル 	85%	中核事業
	心臓 (大動脈疾患)	人工血管 	60%	中核事業
新領域	脳 (脳卒中)	塞栓用コイル 	0%	成長事業
	消化器 (がん、結石)	胆管チューブステント 	95%	成長事業

✓ 不整脈を治療する体内植込み型の医療機器

ペースメーカー関連		I C D 関連	
徐脈 (じょみやく：脈が遅い)		頻脈 (ひんみやく：脈が速い)	
心臓ペースメーカー 商品名：Accolade（Boston Scientific社製）  心臓の拍動が遅くなる不整脈(徐脈)に対して、人工的に電気刺激を与えることで拍動を保ちます。 保険償還価格 シングルチャンバ 391,000円 デュアルチャンバ 516,000円	CRT-P（両心室心臓ペースメーカー） 商品名：Visionist X4（Boston Scientific社製）  重症心不全に対して、心臓の左右両方の心室に電気刺激を与える、心臓の同期不全を整えポンプ機能を改善します。 保険償還価格 1,260,000円	T-ICD（経静脈植込型除細動器） 商品名：Resonate（Boston Scientific社製）  心臓の拍動が早まる不整脈(頻脈)のうち、致死性の不整脈である心室細動の発生を検知し、電気ショックを与え、拍動を正常な状態に戻します。 保険償還価格 シングルチャンバ 2,580,000円 デュアルチャンバ 2,660,000円	S-ICD（完全皮下植込型除細動器） 商品名：Emblem MRI（Boston Scientific社製）  T-ICDは静脈を介し心臓内にリードを留置しますが、S-ICDは全ての機器を皮下に植込み血管内や心臓へ異物留置がありません。 保険償還価格 3,120,000円 当社オンリーワン コア製品

*保険償還価格は2024年 6 月 1 日現在

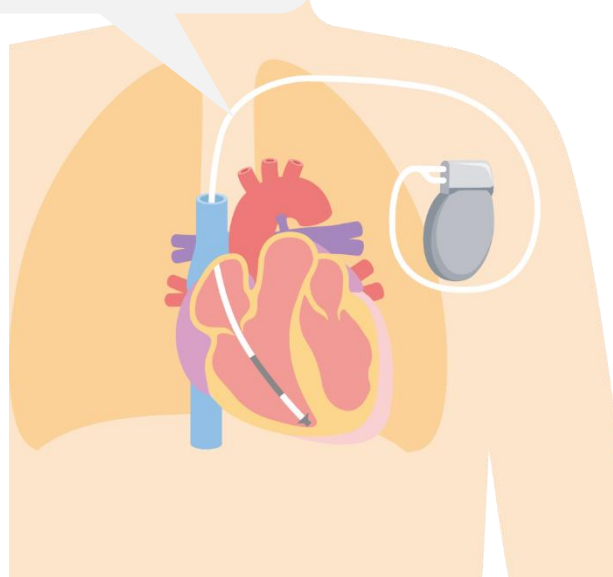
✓ 不整脈を治療する体内植込み型の医療機器

その他		
リズムデバイスに接続されるリードの抜去		
エキシマレーザ心内リード抜去システム 商品名：GlideLight レーザシース（Philips社製）  エキシマレーザを用いて、心臓や血管の組織と癒着している心内リードを安全に剥離します。 保険償還価格 311,000円	リードロッキングデバイスキット 商品名：リードロッキングデバイスキット LLD（Philips社製）  心内リードの中に挿入し、一体化させることで、リードの耐久性を向上させます。これにより、抜去する際にリードが破損することを防ぎます。 保険償還価格 91,000円	Bridge オクリュージョン バルーンカテーテル 商品名：Bridge バルーン（Philips社製）  リードの抜去に際し、血管が破れてしまった場合に使用します。バルーンを拡張し血管の破れを塞ぐことで、外科的治療に移行する時間を確保します。 保険償還価格 38,100円

*保険償還価格は2024年 6 月 1 日現在。製品画像に関する著作権はPhilips社が保有する

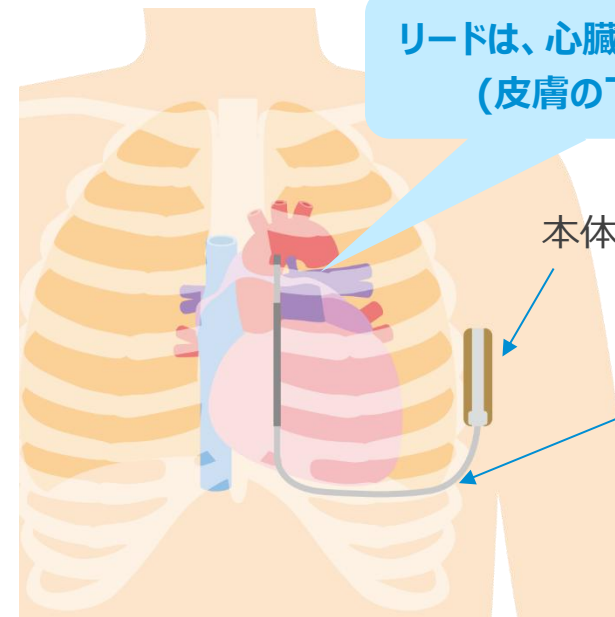
- ✓ 電気ショックで心臓突然死から命を守る植込み型デバイス。リードが心臓と血管に直接触れないタイプは世界初であり、**感染症リスクの低減に寄与**

除細動(電気ショック)に必要なリードは、鎖骨部から心臓につながる血管の中を
通って心臓の内部に留置される



T-ICD植込みイメージ
(従来型ICD)

リードは、心臓の前にある胸骨の上
(皮膚の下)に留置される



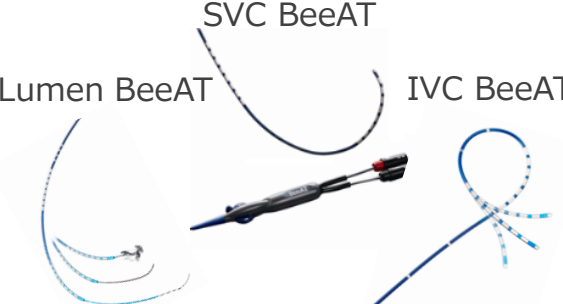
本体は脇の下

リードは血管の中を通らない。
よって、血管が狭く従来型ICD
植込みに適さない患者様にも、
植込み可能

S-ICD植込みイメージ
(新型ICD)



✓ 不整脈の検査や治療を行う、ディスプレイの電極付カテーテルなどの医療機器

E P カテーテル関連		A B L カテーテル関連	
心房細動などの診断／検査		心房細動などの治療	
EP（電気生理用）カテーテル 製品名：EP Star, Libero, Snake, Esophastar（自社製品）  不整脈の診断や治療方法の適応を判断する検査に用います。カテーテル先端の電極で、心臓内電位を測定したり、不整脈を誘発させて原因を特定します。 保険償還価格 標準型(電極数3-5) 43,100円 温度センサ付(Esophastar) 81,700円	心腔内除細動カテーテル 製品名：BeeATシリーズ（自社製品）  当社オンリーワン アブレーション治療時に発生する心房細動に対し、心腔内で除細動を行うことで、低侵襲に心房細動を停止させます。またEPカテーテルとしての診断機能も合わせ持っています。 保険償還価格 214,000円 コア製品	アブレーションカテーテル 製品名：Ablaze（自社製品）  頻脈の原因となる心臓内の異常な電気刺激の経路を、カテーテル先端部の電極から流す高周波電流で焼き切ることで治療します。 保険償還価格 通常型 112,000円	内視鏡レーザーアブレーションカテーテル 商品名：HeartLight X3（Cardio Focus社製）  バルーン内部からレーザーを照射し、頻脈の原因となる部位を焼き切り治療します。カテーテル内部の内視鏡で、正確な留置・焼灼が可能です。 保険償還価格 505,000円 当社オンリーワン

*保険償還価格は2024年6月1日現在

✓ 心房細動のアブレーション手術に関連する医療機器

その他

スティーラブルガイディングシース

商品名 : Leftee, Guidee (自社製品)



診断又は治療のためのカテーテルを経皮的に心臓に挿入するために使用されます。先端部は、ハンドルの回転ノブを操作することで、屈曲させることができます。

保険償還価格
116,000円

大腿静脈用止血デバイス

商品名 : VASCADE MVP (Haemonetics社製)



アブレーション手術等の後に穿刺部 (太腿) の止血を行うために用いられます。体内吸収性のコラーゲンを用いて止血するもので、術後の止血時間および安静期間の短縮化が期待できます。

保険償還価格
28,400円

(条件により1症例4セットまで保険算定可)

当社オンリーワン

コア製品

ATパッチ心電図レコーダ

商品名 : ATパッチ (ATsens社製)



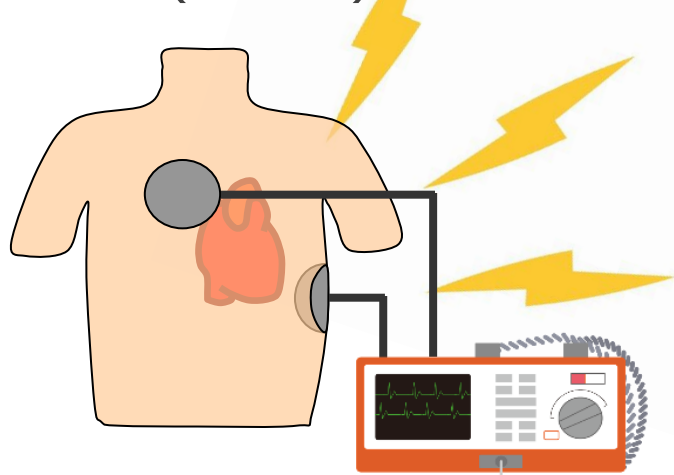
世界最小クラスのコードレス心電図レコーダであり、小型・軽量の使い捨てのパッチを体表面に貼ることで検査を行います。最長7日間の長期データ記録が可能です。

保険償還価格 なし

コア製品② 心腔内除細動カテーテル 〈自社製品〉

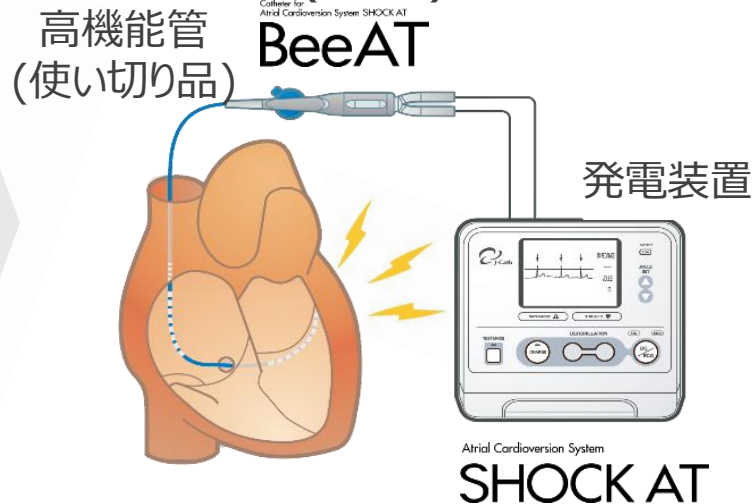
- ✓ 心臓の中から電気ショックをすることで、出力を1/10に低減し、**患者様の負担を軽減。**
- ✓ オンリーワン自社製品として、業績のメインドライバーに成長

体の外から電気ショック
(従来型)



AEDのように
身体を電極パッドで挟み、
強い電気ショックを与える

心臓の中から電気ショック
(当社)



従来型の1/10の
弱い電気ショックを与える

心房細動の手術における
当社の電気ショックシステムの採用率

80%以上



約**150**億円



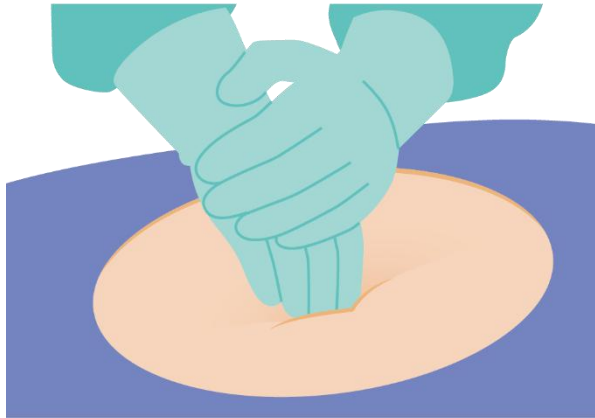
※電気ショックは手術中に発生する不整脈を止めるために行われます

10年間、市場でオンリーワン！

- ✓ 生体吸収性コラーゲンで**術後のクイックな止血を実現**、医療従事者の止血に係る負担を大幅に軽減。患者様にとっても、**早期歩行・退院**が可能となり、QOLの向上に貢献

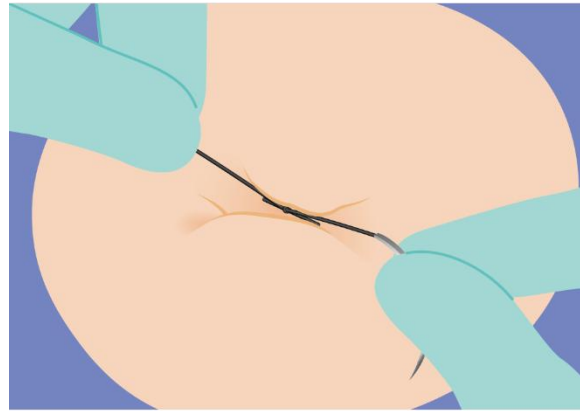
従来の止血法

用手圧迫



傷口を手で20～30分ほど強く押さえる。その後、絶対安静(6～8時間)

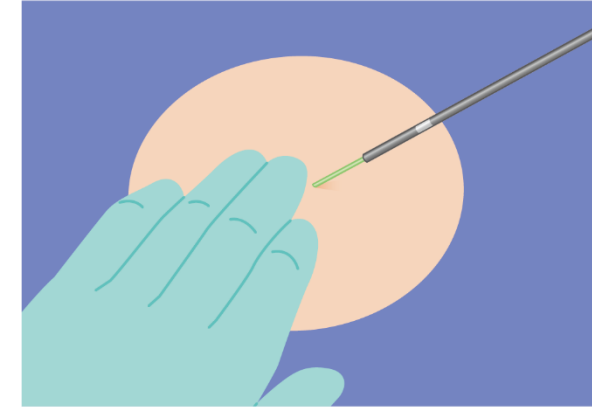
Z縫合



傷口を糸で縫合。簡便で止血時間は短い、後日抜去が必要

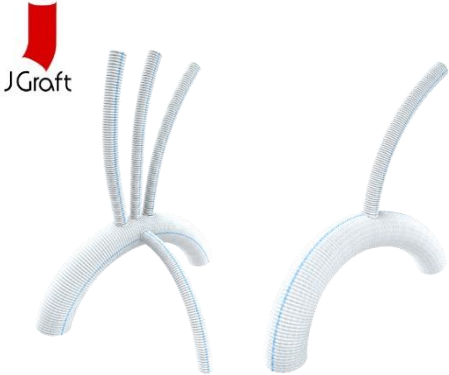
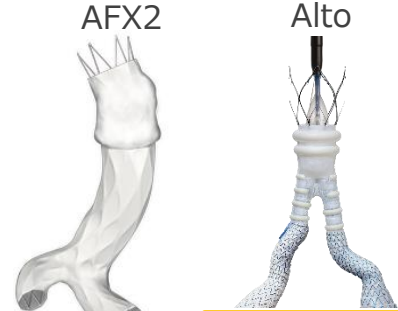
新しい止血法

止血デバイス「VASCADE MVP」



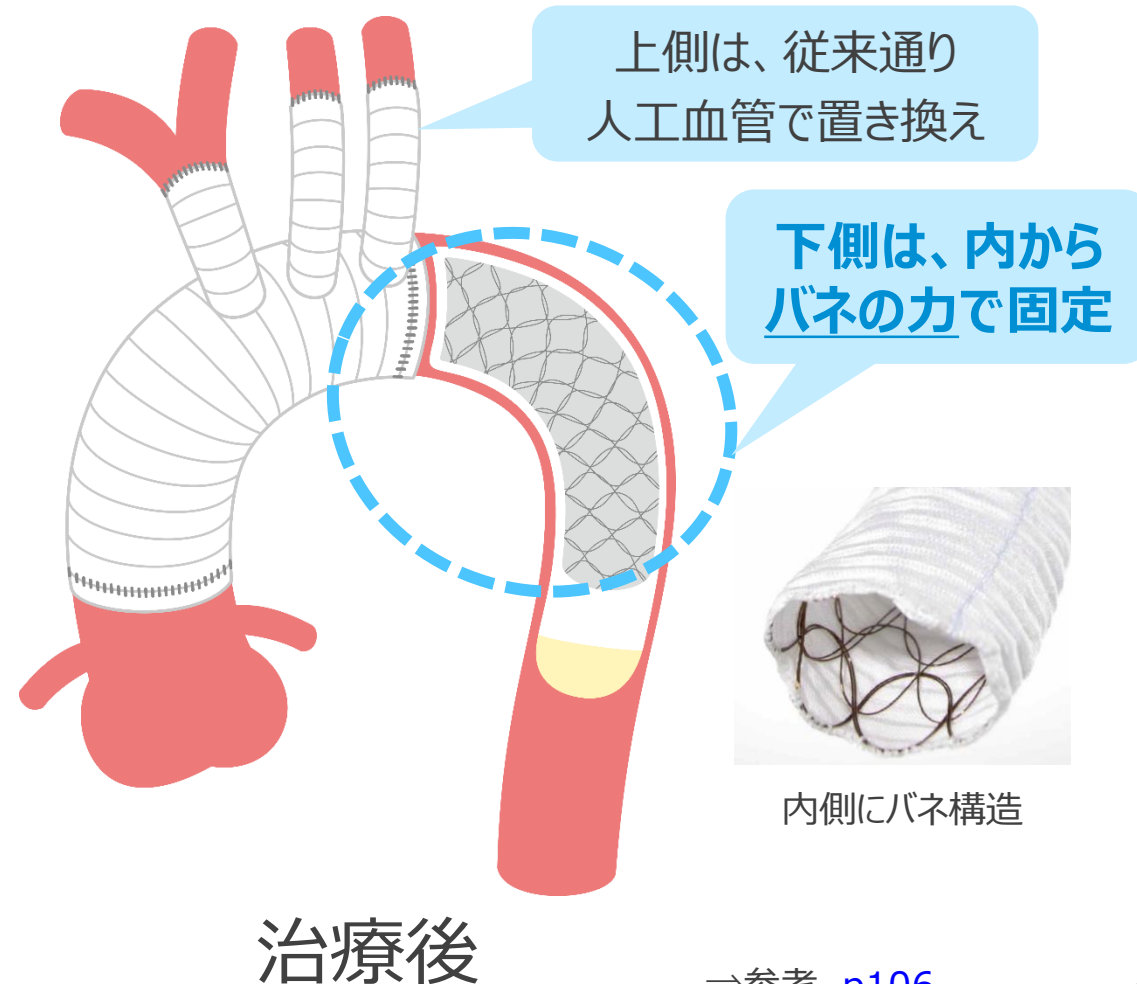
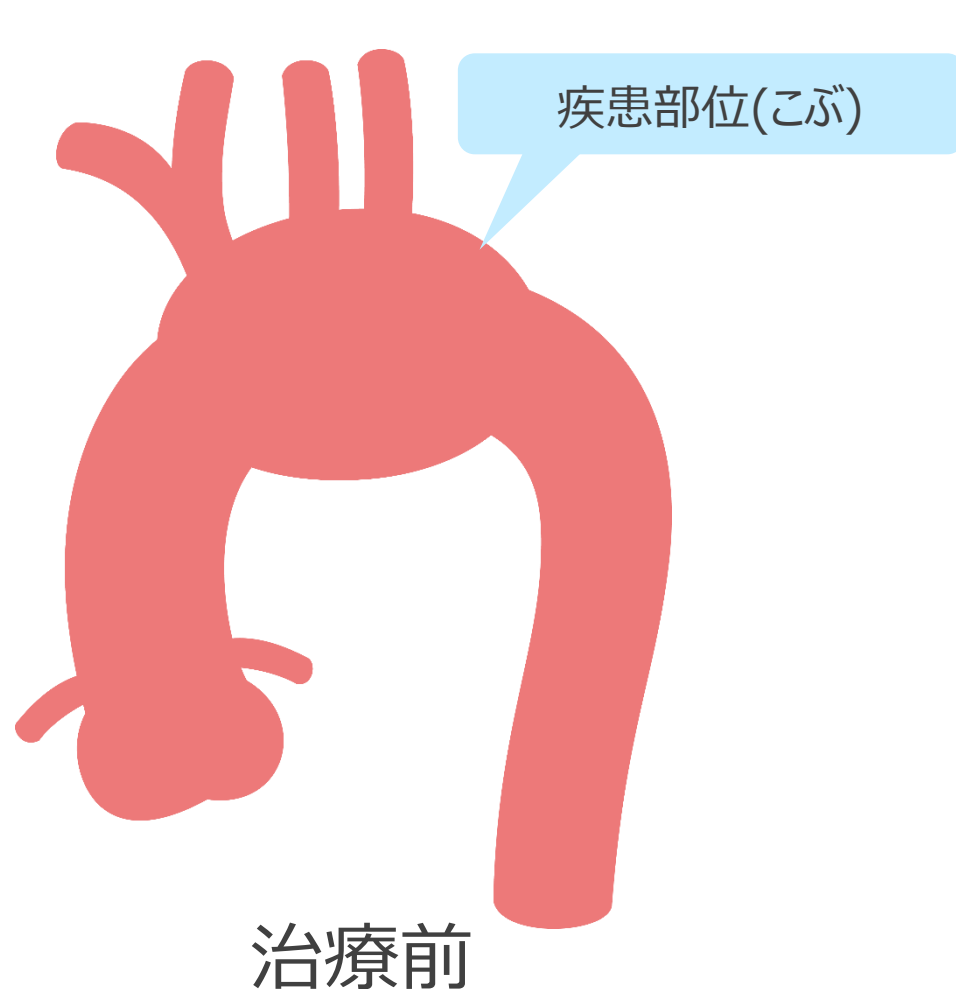
生体吸収性コラーゲンの凝固により数分で止血
安静時間を2時間程度に短縮

✓ 本来の機能が失われた血管を人工の器官に置き換え、治療するための医療機器

人工血管関連			その他
大動脈瘤、大動脈解離			心房中隔欠損症
人工血管 製品名：J Graftシリーズ（自社製品）  開胸手術により動脈瘤などで痛んだ血管を切り取り、人工血管に置き換え治療します。 保険償還価格 分岐なし（ストレート） 110,000円 1分岐（T字） 174,000円 2分岐以上（4分岐） 237,000円	(腹部用)ステントグラフト 商品名：AFX2, Alto（Endologix社製）  当社オンリーワン 外科手術を行うことなく、足の付け根の血管からカテーテルを通じて、治療部位に留置し大動脈瘤を治療します。 保険償還価格 標準型（AFX） 1,320,000円 ポリマー充填型（Alto） 1,430,000円	Frozen Elephant Trunk (フローズンエレファントトランク) 製品名：Frozenixシリーズ（自社製品）  当社オンリーワン 大動脈瘤や大動脈解離の開胸手術で使用されます。ステント構造により末梢側が吻合不要となるため、低侵襲な手術に貢献します。 保険償還価格 セパレート型(Frozenix, Frozenix Partial ET) 1,110,000円 一体型 (Frozenix 4B) 1,355,000円 コア製品	心房中隔欠損閉鎖器具 製品名：Figulla Flex II（Occlutech 社製）  心臓の左右の心房間にある穴（心房中隔欠損）を塞ぐことで、心臓の構造的な異常を治療します。 保険償還価格 772,000円

*保険償還価格は2024年 6 月 1 日現在

- ✓ 「縫わずにバネの力で固定する」という発想で新しい外科手術を提案
- ✓ 従来なら多くの場合2回に分けて行っていた手術が、1回で完結するようになった



✓ 脳動脈瘤や脳梗塞を治療するための医療機器

脳血管関連			
脳動脈瘤	急性期脳梗塞		
塞栓用コイル 商品名：Avenir（Wallaby Medical社製）  脳動脈瘤内に塞栓用コイルを留置することで血液の流入を遮断し、瘤の破裂（くも膜下出血）を防ぎます。 保険償還価格 ワイヤー式 82,900円	血栓吸引カテーテル 商品名：Esperance(Wallaby Medical社製)  脳血管内にカテーテルを挿入し血栓を回収します。また、マイクロカテーテルや他のデバイスの遠位への送達をサポートする中間カテーテルとしても使われます。 保険償還価格 273,000円 (中間カテーテルとして使う場合 93,000円)	ステントリトリバー 商品名：pRESET（Wallaby Medical社製）  カテーテルを脳血管に挿入し、血栓部位でステント状の機器を展開。血栓を絡めとって、カテーテルごと体外に回収します。 保険償還価格 386,000円	マイクロカテーテル 商品名：pNOVUS（Wallaby Medical社製）  大腿動脈から挿入したガイディングカテーテルを通じて、細いマイクロカテーテルを脳血管まで進め、治療デバイスを病変部まで誘導します。 保険償還価格 49,700円

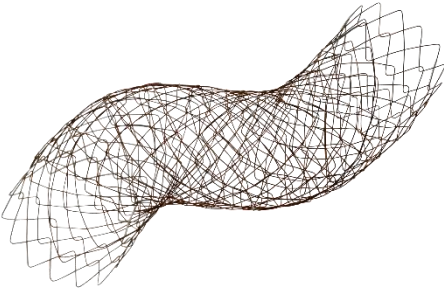
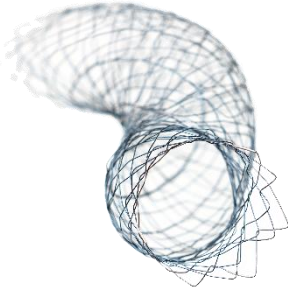
*保険償還価格は2024年 6 月 1 日現在

✓ 参入企業が多い中、後発ながら業界で最も包括的なラインナップを揃える見通し

	急性期脳梗塞				脳動脈瘤					脳梗塞と脳動脈瘤の両方	
	血栓吸引カテーテル	ステントリトリバー	マイクロカテーテル	PTAバルーンカテーテル	塞栓用コイル	ステントアシスト	フローダイバーター	分岐部瘤用ステント	脳血管攣縮用ステント	バルーンガイドینگカテーテル	ガイドینگシース
当 社	○ 24/3期 Q1上市	○ 25/3期 Q2上市	○ 25/3期 Q1上市	▲	○ 21/12*1 上市	▲	▲ 28/3期頃 上市予定	▲	▲	▲ 27/3期 上市予定	▲
海外A社	○	○	○	○	○	○	○	-	-	○	-
国内B社	○	○	○	-	○	○	○	-	-	-	-
海外C社	○	○	○	-	-	○	-	-	-	○	-
海外D社	○	○	○	-	○	-	○	-	-	○	-
国内E社	○	○	○	-	○	-	-	-	-	-	-
国内F社	○	-	-	-	○	-	-	-	-	-	-
国内G社	○	○	-	-	○	-	-	-	-	-	-
国内H社	○	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

出所：自社調べ(2025年6月) 競合他社は主なもので上記がすべてではありません。
*1 販売開始時は腹部領域向けに限定販売。2022/4以降、脳血管領域向けにも販売開始

✓ 肝臓や大腸などの消化器疾患を治療するための医療機器

消化器		
消化管		肝臓
大腸用ステント 製品名：JENTLLY NEO Colonic Stent（自社製品）  癌により閉塞した大腸を押し広げるために用います。細いガイドワイヤーで閉塞部を通過させた後、これに沿ってステントを展開します。 保険償還価格 212,000円	胃・十二指腸用ステント 製品名：JENTLLY NEO Duodenal Stent（自社製品）  癌により閉塞した胃や十二指腸を押し広げるために用います。細いガイドワイヤーで閉塞部を通過させた後、これに沿ってステントを展開します。 保険償還価格 212,000円	肝癌治療用ラジオ波焼灼電極針 製品名：arfa（自社製品）  超音波(エコー)やCTで観察しながら針状の電極を経皮的に肝癌の病変組織へ挿入し、電極周囲にラジオ波による熱を発生させ病変を焼灼し治療します。 保険償還価格なし

*保険償還価格は2024年 6 月 1 日現在

✓ 胆管や膵管に関連する疾患を治療するための医療機器

消化器

胆膵

胆管チューブステント

製品名：REGULUS（自社製品）



胆管が胆石や腫瘍などの圧迫によって狭くなった箇所にステントを留置し広げることで、胆汁の流れを改善して治療します。

保険償還価格

43,300円

胆管拡張バルーン

製品名：RIGEL（自社製品）



胆管の出口である十二指腸乳頭部に拡張バルーンを挿入し膨らますことで、胆管内治療のための処置具を挿入していきます。

保険償還価格

63,900円

内視鏡用ガイドワイヤ

商品名：Capella（クリエートメディック社製）



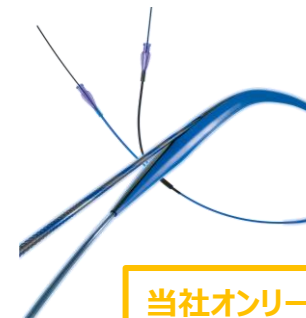
内視鏡を用いた胆管内造影検査（ERCP）を行うにあたり、先行して挿入し目的箇所に処置具を誘導します。

保険償還価格

23,000円

ダブルルーメンダイレータ

製品名：MEISSA（自社製品）



当社オンリーワン

消化管と胆管を吻合し、胆汁を排出する手技で使用します。吻合部を拡張するダイレータと造影カテーテルの2つの機能を有します。

保険償還価格 なし

胆道鏡システム

製品名：DRES（自社製品）



胆管や膵管内をカメラで直接観察するために使用します。病変部を目視しながら、処置具を併用して治療を行います。

保険償還価格 なし

✓ 胆膵分野で独自の付加価値を持つ自社製品を展開し、競争力あるポートフォリオを構築

	胆 膵									消化管		肝 臓
	(胆管・膵管への)アクセス補助			乳頭処置		結石処置	胆汁排出、狭窄治療		胆道鏡	狭窄治療		がん治療
	ガイドワイヤ	カニューラ	ダイレクタ	ESTナイフ	乳頭拡張 バルーン (EPBD, EPLBD)	結石除去 (碎石/探石バス ケット/バルーン)	チューブ ステント	胆管メタリック ステント	胆道鏡	大腸ステント	胃十二指腸ス テント	肝がん アブレーション
当 社	○ 25/3期Q1発 売(仕入)	○ 25/3期Q4 上市	○ 25/3期Q3 上市	-	○ 25/3期Q3 上市 (改良版)	▲	○ 23/3期 上市	▲	○ 25/3期Q3 上市	○ 18/3期 上市	○ 22/3期 上市	○ 20/3期 上市
海外A社	○	○		○	○	○	○	○	○	○	○	-
国内B社	○	○	○	○	○	○	○	-	○	-	-	-
国内C社	○		○			○	○	○	-	-	-	-
国内D社			○		○			○	-	○	○	-
海外E社	○	○	○	○	○	○	○	○	-	-	-	-
国内F社						○	○	-	-	-	-	-
国内G社	○	○		○		○		○	-	-	-	-

出所：自社調べ(2025年6月) 競合他社は主なもので上記がすべてではありません。

メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

1. 製品紹介 [p34](#)
2. 市場補足 [p50](#)
3. ビジネスピックアップ補足 [p56](#)
4. 中計補足 [p67](#)
5. 資本政策・株価 [p74](#)
6. 投資家様からのFAQ [p83](#)
7. 疾患の説明 [p91](#)
8. Appendix [p113](#)



- ✓ 高齢化や医療技術の進歩で、グローバル/国内ともに医療機器市場は拡大する見通し

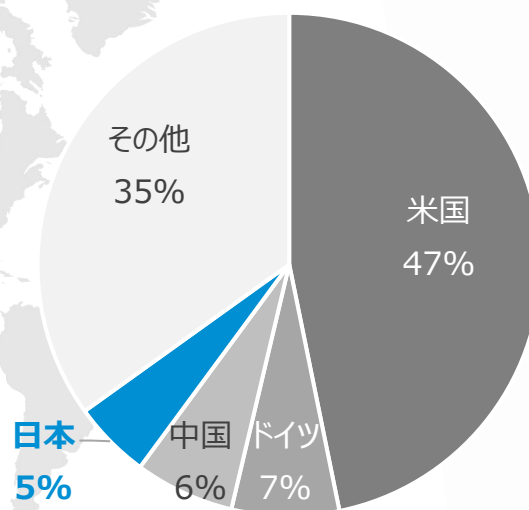
グローバル医療機器市場(億ドル)

10年CAGR
+5.8%

約103兆円
(1ドル150円換算)

6,864 億ドル

グローバル市場の国別内訳 (2023年)



2018年

2023年

2028年予

出所：医療機器産業ビジョン研究会「医療機器産業ビジョン2024」および自社推計

国内医療機器市場(億ドル)

10年CAGR
+3.7%

約5.7兆円
(1ドル150円換算)

379 億ドル

275

256

2018年

2023年

2028年予

出所：医療機器産業ビジョン研究会「医療機器産業ビジョン2024」および自社推計

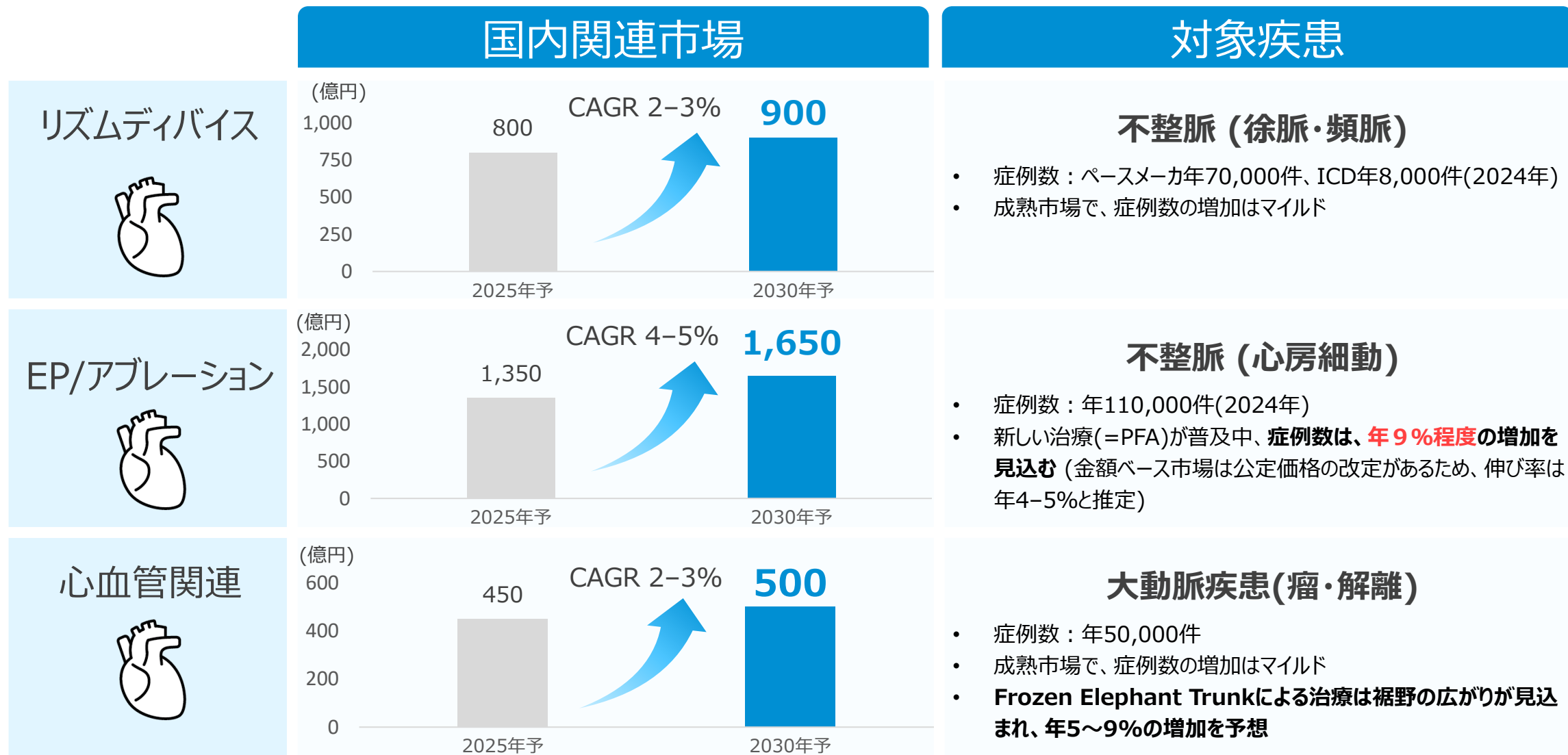
✓ 心臓の各領域でトップシェアの製品を保有。各市場は今後も堅調な推移を見込む

品目区分	領域	疾患	市場規模*1 (2025年予)	当社の主な 競合*2	市場成長率 (今後数年の予測)	当社売上高 (25/3期)	主な製品と当社の推定シェア
リズムデバイス	心臓	不整脈	800億円	1. Medtronic 2. Abbott	+ 2-3%	132億円	ペースメーカ 3位 (15%) ICD 1位 (30%)
EP/アブレーション	心臓	不整脈	1,350億円	1. J&J 2. Medtronic 3. Abbott 4. Boston	+ 4-5%	278億円	EPカテーテル 1位 (45%)*3 ABLカテーテル 5位 (1%)
心血管関連	心臓	大動脈疾患	450億円	1. テルモ 2. Gore 3. Medtronic	+ 2-3%	122億円	人工血管 1位 (60%) Frozen Elephant Trunk 1位 (90%) EVAR*4 2位 (25%)
脳血管関連	脳	脳卒中	500億円	1. Stryker 2. テルモ 3. メディコスヒラタ	+ 4-5%	18億円	塞栓用コイル 5位以下 (5%) 血栓吸引カテーテル 3位 (15%)
消化器	消化器	がん、結石	600億円	1. Boston 2. CM 3. オリンパス	+ 2-3%	13億円*5	大腸ステント 3位 (10%) 胆管チューブステント 4位 (10%)
合計	-	-	約3,700億円		-	566億円	-

(参考)TAVI/TAVR 経カテーテル生体弁	心臓	弁膜症	750億円		+8-10%	当社未参入	出所：R&D(2025)及び自社調べ
----------------------------	----	-----	-------	--	--------	-------	--------------------

*1 各セグメントの市場規模の集計における注記は次のとおり。〈リズムデバイス〉ペースメーカ、ICD、CRT、各種リードを含む。〈EP/アブレーション〉EPカテーテル、アブレーションカテーテル、心房中隔穿刺針、3Dエコーカテーテル、スティラブルシースを含む。3Dマッピング装置を含まない。〈心血管関連〉人工血管(大血管)、FET、EVAR(腹部用ステントグラフト)、TEVAR(胸部用ステントグラフト)を含む。〈脳血管関連〉コイル(腹部使用含む)、血栓吸引カテーテル、脳血栓除去用デバイス、フローダイバーター、マイクロカテーテル、マイクロワイヤーを含む。〈消化器〉消化管処置具、消化管用メタリックステント、胆膵処置具を含む。*2 Medtronic=日本メドトロニック、Abbott=アボットジャパン、J&J=ジョンソン・エンド・ジョンソン、Boston=ボストンサイエンティフィックジャパン、Gore=日本ゴア、Stryker=日本ストライカー、CM=センチュリーメディカル *3 除細動カテーテルや食道温モニタリングカテーテルを含む *4 腹部用ステントグラフト *5 終了を決定しているコロナリー・インターベンション事業関連の売上高1億円程度を除く

✓ 既存領域の国内市場は中期で安定的な成長を予想



PFA(パルスフィールドアブレーション)とは？

- ✓ PFAとは、不整脈の新しい治療法。従来より合併症リスクが低いため、急速に普及が進む*1
- ✓ 当社はPFAは未導入であり、短期的にはややネガティブな影響を受ける

	従来の治療*2	新しい治療（PFA）
国内承認	1994年	2024年
エネルギー	熱	パルス電圧
合併症リスク (相対的)	大 (心筋以外の組織を損傷)	小 (心筋のみを選択的に治療)
手術時間	2-3時間	1-2時間
参入企業 (25/6時点)	当社含む各社	・ ジョンソン・エンド・ジョンソン ・ 日本メドトロニック ・ ボストン・サイエンティフィックジャパン

当社EP/アブレーション事業への影響			
サブカテゴリ	主な品目	売上目安*3	影響
EPカテーテル	食道温モニタリングカテーテル	25億円	ネガティブ (PFAでは必要ない)
	心腔内除細動カテーテル	150億円	ややポジティブ (中期的に症例数増加の恩恵)
	上記以外 診断カテーテル	50億円	ややネガティブ (一部の製品が使われない)
アブレーションカテーテル	高周波カテーテル	数億円	ネガティブ (PFAに代替される)
その他	止血デバイス	20億円強	ややポジティブ (中期的に症例数増加の恩恵)

*1 2025/3時点の普及率は約35%(症例数ベース) *2 主にラジオ波高周波(RF)。ホットバルーン、レーザーバルーン、クライオバルーンなども含む *3 目安は25/3期の実績

✓ 今後の成長が見込まれる領域へ治療領域を拡大

国内関連市場

対象疾患

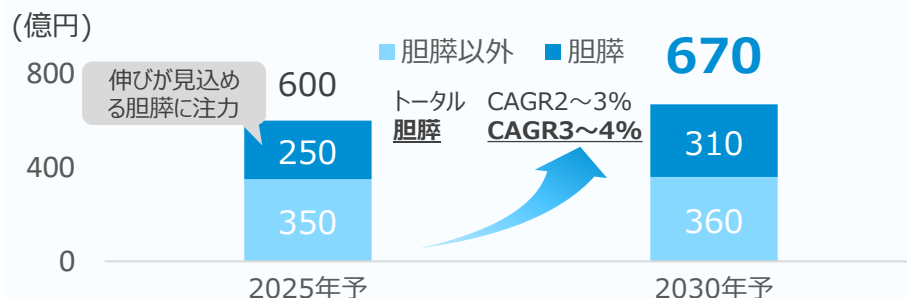
脳血管関連



脳卒中のカテーテル治療

- 症例数：年50,000～60,000件*1
- 潜在患者数は多く、カテーテル治療は急速に普及中
- 心臓領域と異なり、価格競争はマイルド

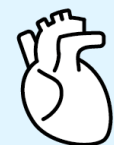
消化器



胆管がんや結石

- 症例数(胆臓関連)：年270,000件*2
- 内視鏡を使って胆管・膵管のがん切除や結石の除去を行う。手術で使われる処置具の市場は年3%+で拡大

構造的な心疾患 (うちTAVRのみ)



心臓弁膜症のカテーテル治療

- TAVR症例数：年16,000件*3
- 推定潜在患者数200～300万人、65歳以上の10人に1人がかかる
- 対象患者の若年化、透析患者への適応拡大などが進む

*1 血管内治療(脳動脈瘤のコイル塞栓術、脳梗塞の血栓回収両方、頸動脈ステント術などの合計) *2 ERCP(内視鏡的逆行性胆道膵管造影) [NDBオープンデータ](#)等を踏まえて自社推計

*3 TAVR(経カテーテル大動脈弁置換術) 件数は関連学会での発表等を参考に自社推計

メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

1. 製品紹介 [p34](#)

2. 市場補足 [p50](#)

3. ビジネスピックアップ補足 [p56](#)

4. 中計補足 [p67](#)

5. 資本政策・株価 [p74](#)

6. 投資家様からのFAQ [p83](#)

7. 疾患の説明 [p91](#)

8. Appendix [p113](#)

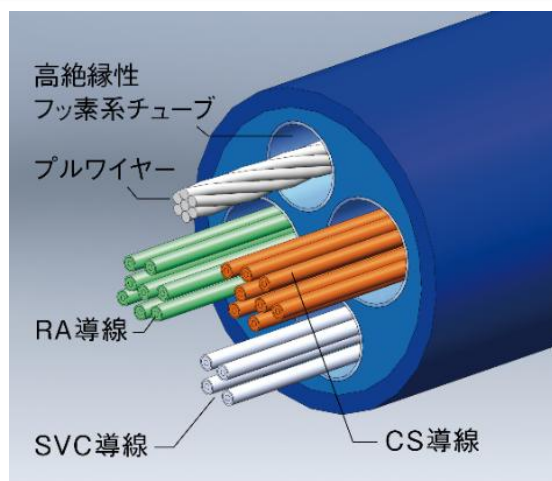


- ✓ 直径2mm程度の手術用極細管(カテーテル)に、独自のノウハウを詰め込む
- ✓ 医師にとって、日々の手術に欠かせない指先の延長となる製品を提供

中に複数のワイヤーを通せることで高機能を付加

独自技術①

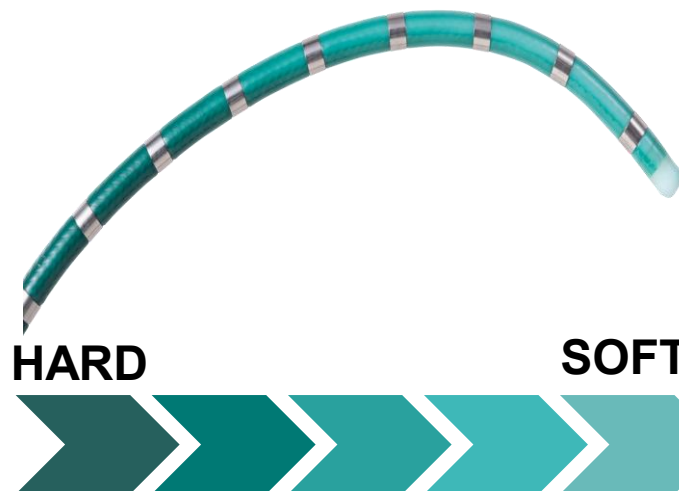
「れんこん」の形状



血管の中を通過して患部に到達する検査や治療用の医療用管

独自技術②

なだらかな硬度変化



性質が異なる複数の樹脂を配合比率を徐々に変えながら押し出して成形

高機能で壊れにくく、手になじむ自然な操作感覚を実現
これらの特長を安価に実現できるのは当社だけ

【メーカー】開発生産拠点

✓ 国内 4 拠点・海外 1 拠点の体制でメーカー機能を支える

研究開発

2018/4～

研究開発統括部 (埼玉県戸田市)
Medical Technology Park North Square



中核工場

2012/1～

戸田ファクトリー (埼玉県戸田市)
Medical Technology Park South Square



量産・滅菌工場

2014/10～

小山ファクトリー (栃木県小山市)



海外工場

2020/6～

マレーシア工場 (マレーシアペナン州)
JLL Malaysia Sdn.Bhd.



血管製品の開発・生産

2011/1～

市原ファクトリー (千葉県市原市)



【商社】他の大手卸売企業との比較

✓ 当社の商社機能は、**海外メーカーの日本法人の機能を代理**する包括的サービスを提供

当社の立ち位置

	当社	他社大手卸
立場	総代理店 メーカーに準ずる	一次販売 代理店
独占販売権	あり	なし
製造販売責任	あり (多くの場合)	なし
在庫負担	あり	なし
売上総利益率 (25/3期)	約 40% (仕入品のみ)	10%程度

当社の商社機能の業務範囲

	当社	他社大手卸
市場調査	◎	—
臨床開発	◎	—
薬事申請	◎	—
マーケティング	◎	—
営業	◎	◎
安全・品質管理	◎	○
在庫管理・物流	◎	○
納品・付帯業務	○	◎

◎ = コア業務、○ = ノンコア業務

【商社】現在の重要な契約

✓ 当社の商社ビジネスにおける主な契約は以下のとおり

契約先	国	品目区分	契約品目	契約内容	契約期間
ボストン・サイエンティフィック ジャパン	日本	リズムデバイス	製品全般	独占販売権(日本)	2019/9～2029/8 (以降、2年ごとの自動延長)
Endologix	米国	心血管関連	腹部用ステントグラフト	独占販売権(日本)	2015/9～2029/12 (以降、1回のみ1年間の協議更新)
ヘモネティクスジャパン	日本	EP/アブレーション	大腿静脈用止血デバイス	独占販売権(日本)	2023/6～2027/3 (以降、1回のみ1年の自動更新)
Wallaby Medical	香港	脳血管関連	製品全般	独占販売権(日本)	2022/8～10年間 (以降、2年ごとの協議更新)
Occlutech Holdings	スイス	心血管関連	心房中隔欠損閉鎖器具	独占販売権(日本)	保険償還価格決定の日から10年間 (以降、2年ごとの自動更新)
Meril Life Sciences	インド	(未設定)	経カテーテル生体弁	独占販売権(日本)	保険償還価格決定の翌月1日から10年間 (以降、5年ごとの自動更新)
Endospan	イスラエル	心血管関連	胸部用ステントグラフト	独占販売権(日本)	保険償還価格決定の日から10年間 (以降、5年ごとの協議更新)
CardioFocus	米国	EP/アブレーション	PFA用装置	独占販売権(US, EU 除く全世界)	販売開始から10年間

✓ 当社の事業に関する主なリスクは下記のとおり

リスクへの対応策

コア製品における 競合の参入	- 収益力の高いコア製品*1の業績貢献度が高いため、競争激化により大幅な減収となるリスク - コア製品の売上比率は46% (25/3期) 【顕在化した例】24/3期以降、除細動カテーテルやフローズンエレファントトランクなどのオンリーワン製品で競合の参入あり	→ - 製品ラインナップで競合と差別化 - 特許や技術的優位性を確保して障壁構築
仕入先の被買収	- 商品仕入先が買収されることにより、独占販売権が終了し、大幅な減収となるリスク 【顕在化した例】RFニードル(23/3期 売上高約38億円)の仕入先だったBaylis Medical社が買収され、契約期間満了後、更新なく終了。24/3期以降の同製品の売上高が大幅に縮小	→ 独占販売契約にCOC条項*2を盛り込み、契約期間中に商権を失うリスクに対してはヘッジを図る
公定価格の下落	原則、2年に1回改定。市場で価格競争が激しいほど下落幅が大きくなる傾向 【顕在化した例】2024/6改定 連結売上高で▲2%程度の影響	→ - 新規性の高い製品を継続的に導入する - 価格以外で付加価値を創出し、安易に価格競争に巻き込まれないようにする
症例数の 伸び鈍化/減少	- 医療トレンドの変化、医療従事者の不足や新型コロナ等の感染症の拡大に伴う医療供給体制のひっ迫により、症例数の減少するリスク - 特に中核事業のEP/アブレーションは、心房細動症例数のトレンドと強く相関し、全体損益への影響が大きい 【顕在化した例】新型コロナ感染の最も厳しい時期は、四半期単位で症例数が前期比マイナスになったと推計	→ - 消化器や脳血管などの新領域を強化し、特定事業への依存度を低減する - 自社製品のグローバル展開を推進する

*1 心腔内除細動カテーテル「BeeAT」、フローズンエレファントトランク「Frozenix」、S-ICD「EMBLEM MRI S-ICD」、大腿静脈用止血デバイス「VASCADE MVP」

*2 Change of Control条項。契約期間中にメーカーが買収され経営権に変更が生じた場合、メーカー側は補償金の支払い義務が発生する等の条項があります。

✓ 症例数(市場)は5年CAGR9%の高成長を予想。コア製品の拡大を通じて成長を取り込む

施策① 自社No.1をさらに強化

自社品

心腔内除細動カテーテル BeeATシリーズ



名称	SVC BeeAT	Lumen BeeAT	IVC BeeAT
リリース	2012年	2024/1	2024/4
モデル構成比	55%	10%	35%
挿入部位	首	首	足
競争	2社(当社除く)	当社のみ	当社のみ
戦略	SVCモデルから高付加価値のLumenモデルとPFAで選好されやすいIVCモデルへ販売を切替え、参入障壁を構築		

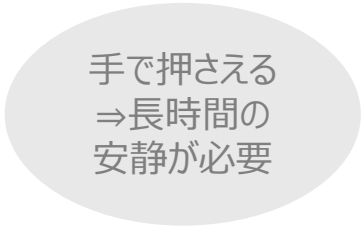
施策② 新市場を開拓

仕入品

大腿静脈用止血デバイス VASCADE MVP



従来の止血法



新しい止血法



- アブレーション手術後の止血ニーズに応える
- 推定市場規模40-50億円を開拓へ

既存領域	新領域	グローバル	OEM
●		●	●

✓ 競争力ある製品でパルスフィールドアブレーション(PFA)にも参入を目指す

施策③

米CardioFocus社とPFA製品を共同開発し、グローバル市場で販売

2025/5 追加

JL Japan Lifeline

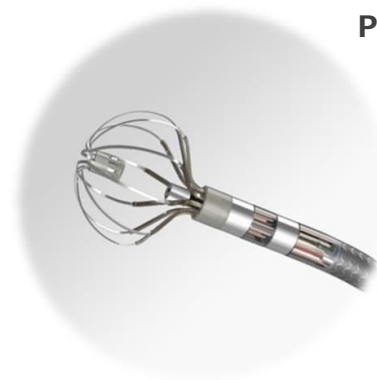
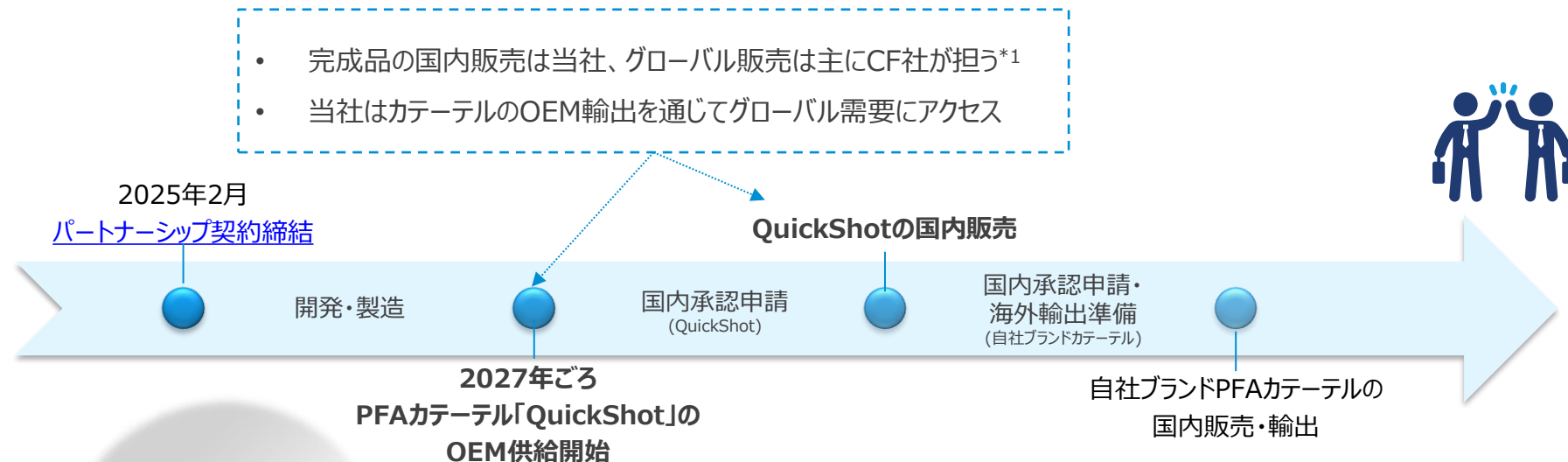
機能性・操作性の高い
カテーテル開発・製造に強み

戦略的パートナーシップ

CARDI*FOCUS

PFAカテーテル・出力装置・
PFA臨床ノウハウに強み

- 完成品の国内販売は当社、グローバル販売は主にCF社が担う*1
- 当社はカテーテルのOEM輸出を通じてグローバル需要にアクセス



PFAカテーテル
(CardioFocus社製/当社OEM)
「QuickShot」
※日本国内未承認品



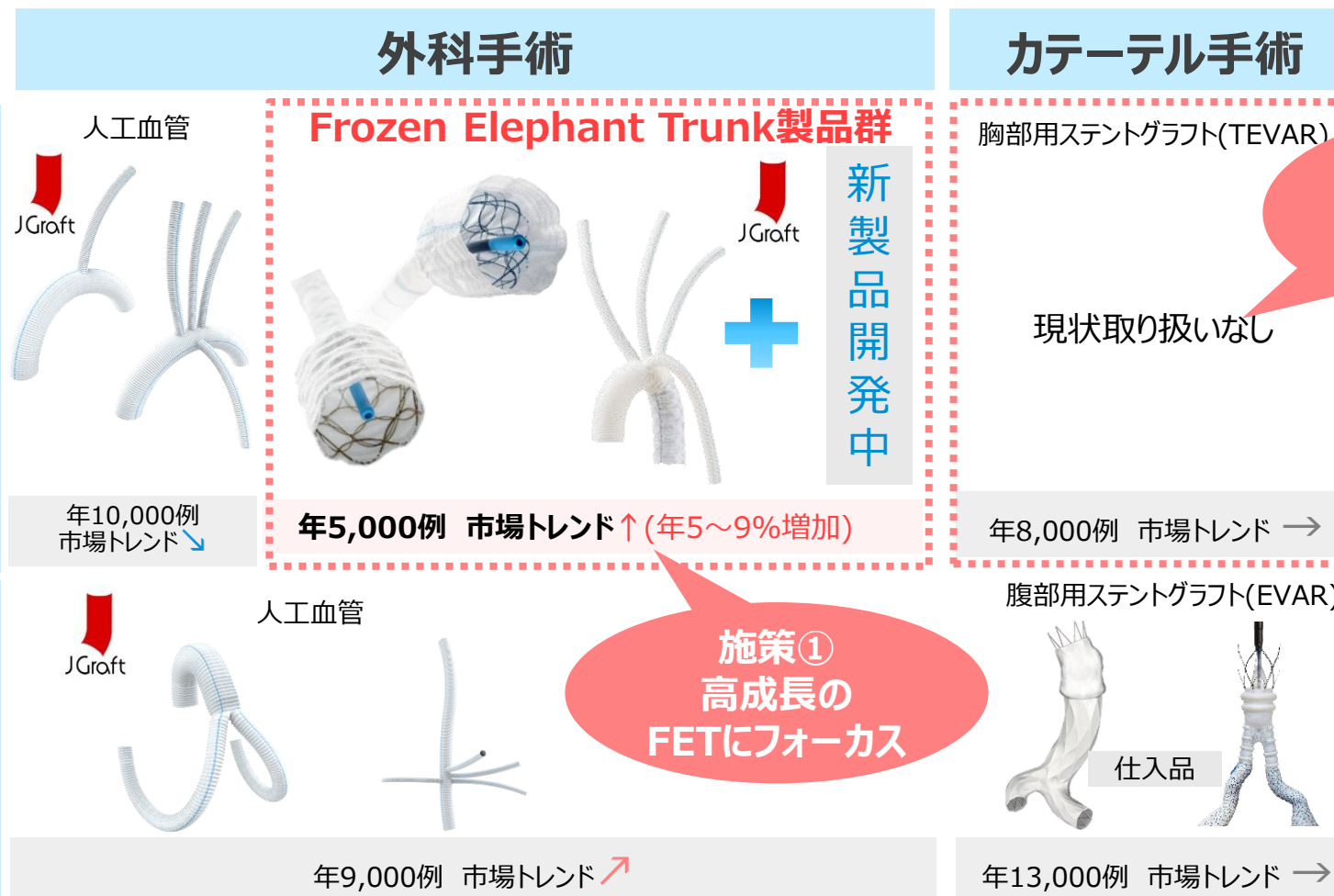
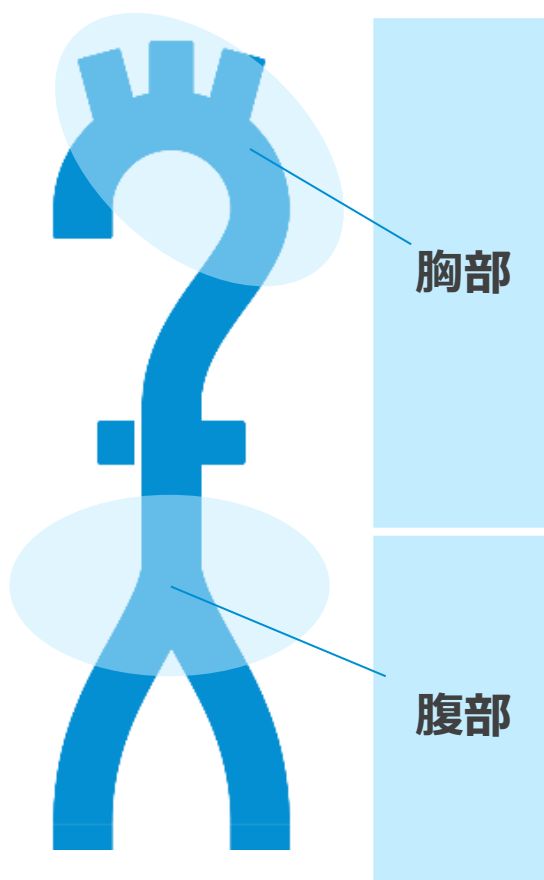
PFA関連 潜在市場規模*2

- 日本: 約600～800億円
- 世界: \$70～120億ドル

*1 韓国・台湾での販売権は当社が持つ *2 出所: 日本市場は自社推計、世界市場はClarivate

- ✓ 高成長のFrozen Elephant Trunkにフォーカス。胸部用ステントグラフトにも再参入へ
- ✓ フルラインのポートフォリオを構築し、あらゆる症例に対応可能なリーディングカンパニーを目指す

大動脈のイメージ



施策②
競争力ある
製品で再参入へ

* 各症例数は自社推計

✓ 印Meril社とTAVI/TAVR製品*¹を皮切りに構造的心疾患領域を今後開拓へ

構造的心疾患

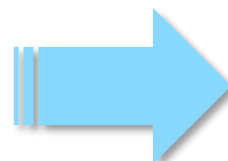
Structural Heart Disease (SHD)

心臓の壁や弁などの**構造の異常**に起因する心疾患
→デバイスを用いた**低侵襲なカテーテル治療**が浸透中

弁膜症

(大動脈弁/僧帽弁など)

経カテーテル生体弁 (TAVI/TAVR)



先天性心疾患

(心房中隔欠損/卵円孔開存など)

- 心房中隔欠損閉鎖器具(ASD)は参入済み(2016年)
- **卵円孔閉鎖器具(PFO)**も今後導入予定
- その他のデバイスも検討中



経カテーテル生体弁
(Meril Life Sciences社製)
「Myval Octacor」
※日本国内未承認品

潜在市場



- ✓ 現在650億円
→**1,000億円以上**
(日本)

収益性



- ✓ 仕入品の中でも**トップ**
クラスの粗利率を確保

製品の強み



- ✓ 正確な留置性能
- ✓ 至適なサイズ選択

製品ローンチ



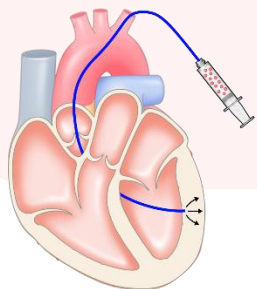
- ✓ 27/3期下期予定

*1経カテーテル的大動脈弁植込術 (Transcatheter Aortic Valve Replacement/Implantation)

- ✓ 再生医療等製品を手掛けるHeartseed社と投与カテーテルシステムを共同開発
([2025/9/11 共同プレスリリース](#))



- 重症心不全の再生医療でユニークな「**心筋補填療法**」を開発
- 他家iPS細胞由来心筋球を**カテーテルで投与する臨床試験(HS-005)**を計画
- [2025/10/2 治験届提出リリース](#)



開胸せず心臓の内側からカテーテルを使って細胞を投与



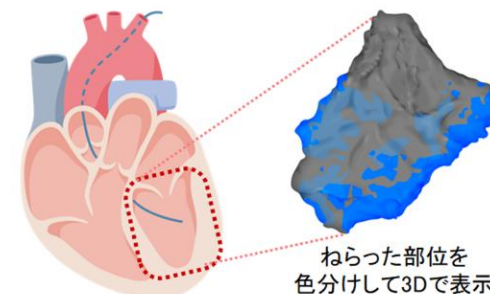
- 不整脈診断**カテーテル**で**トップシェア**の実績
- 再生医療向けのカテーテルの開発&臨床実績あり(**国内唯一**)
- 細胞投与時の**安全を確保**するための**独自構造・特許**

投与カテーテルシステムを共同開発

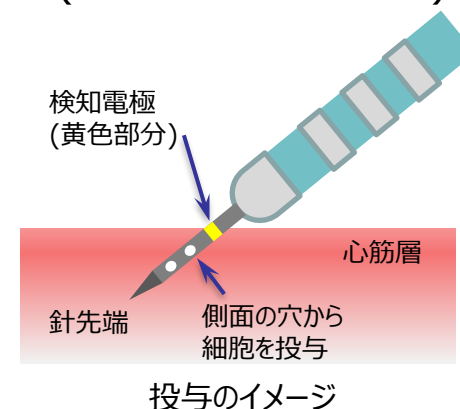


投与の安全性を確保するための独自構造について

- ①3Dマッピングに対応、視覚的なカテ操作 & 投与位置確認



- ②投与針の細胞吐出口が心筋に到達したことを検知する仕組み (特許第7368599号)



検知電極が心筋層に到達した時、心電図は赤丸のような特徴的な波形(ST上昇)を示す。このとき、**検知電極より先端側にある細胞吐出孔は心筋に確実に到達している**

メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

1. 製品紹介 [p34](#)

2. 市場補足 [p50](#)

3. ビジネスピックアップ補足 [p56](#)

4. 中計補足 [p67](#)

5. 資本政策・株価 [p74](#)

6. 投資家様からのFAQ [p83](#)

7. 疾患の説明 [p91](#)

8. Appendix [p113](#)



- ✓ 中期経営計画の枠組みは以下のとおり。毎年、本決算で進捗レビューを行う

項目	説明
対象期間	固定の5年間 2024/3期から2028/3期
数値目標	売上高、新領域* ¹ 売上高、営業利益率、EPS、ROIC
進捗レビュー	年1回 Q4決算発表時（5月上旬） 時間経過とともに顕在化したアップサイド/ダウンサイドを踏まえ、 残期間での数値目標の「達成見通し」を毎年開示する

*1 脳血管領域、消化器領域、構造的心疾患領域

✓ 着実な事業成長と魅力的なリターンの両立を目指す

着実な事業成長

売上高
700億円
(2028/3期)

修正前：630億円

新領域売上高
110億円
(2028/3期)

修正前：80億円

営業利益率
20%水準
(每期)

魅力的なリターン

EPS
145円
(2028/3期)

修正前：120円

ROIC
13%
(2028/3期)

修正前：12%

① 新領域の拡大

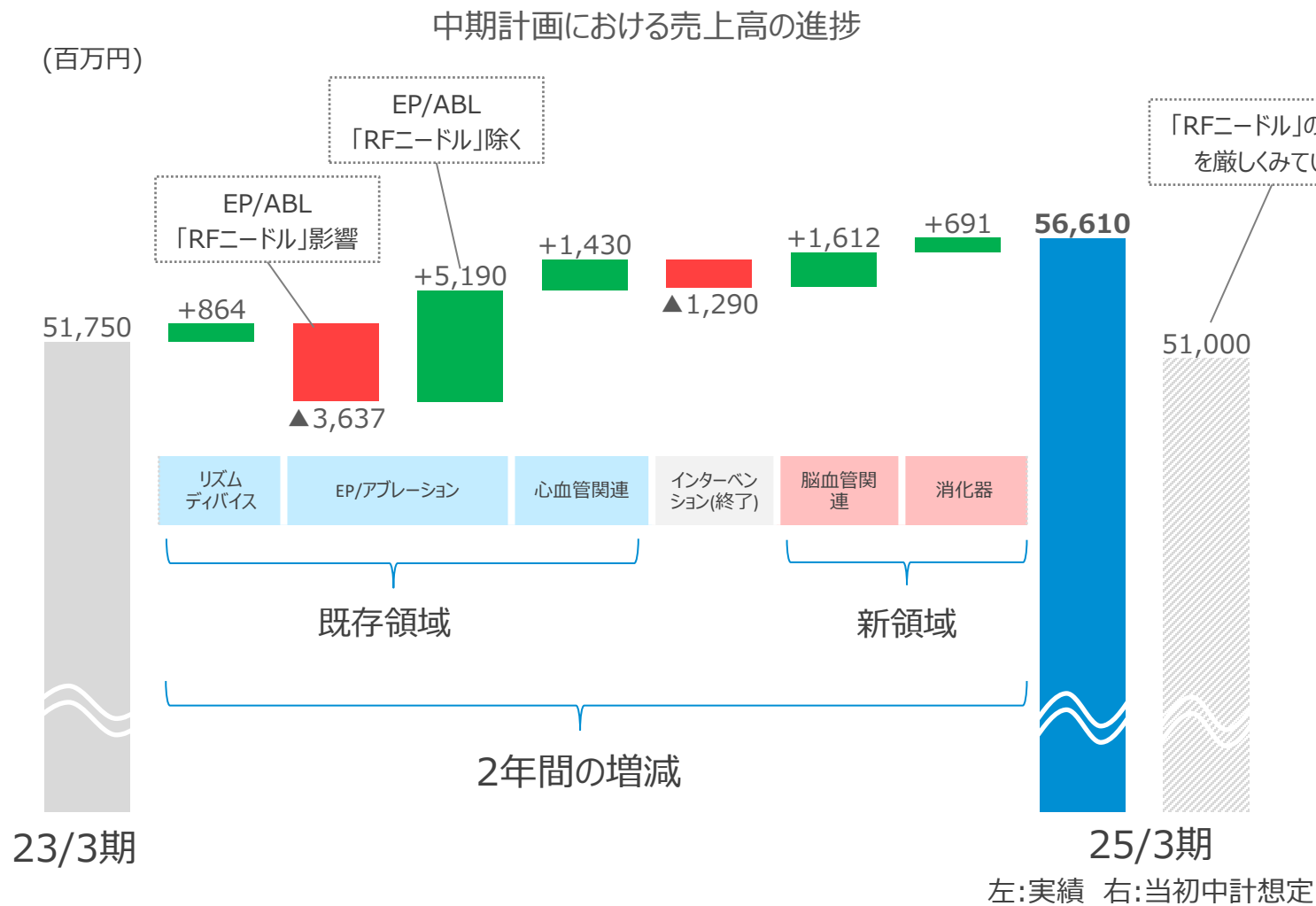
② 競争力ある製品の
継続的導入

③ 資本効率を意識
した経営の強化

3つの重点施策を推進

数値目標の進捗状況 - 売上高

- ✓ 25/3期売上高は中期計画立案時(23/5)の想定を50億円以上上回った。想定を上回る症例数の増加と新領域(特に脳血管領域)での好調などが背景



好調の背景

- ✓ 新型コロナ禍終息以降、EP/アブレーションの症例数が想定より増加
- ✓ コア製品の競合対策が奏功
- ✓ 新領域が想定より順調に進捗

中期経営計画(24/3期-28/3期)の進捗状況

✓ 販売は5か年計画の3年目までは概ね順調に推移する見通し

計画(2025/5上方修正)→

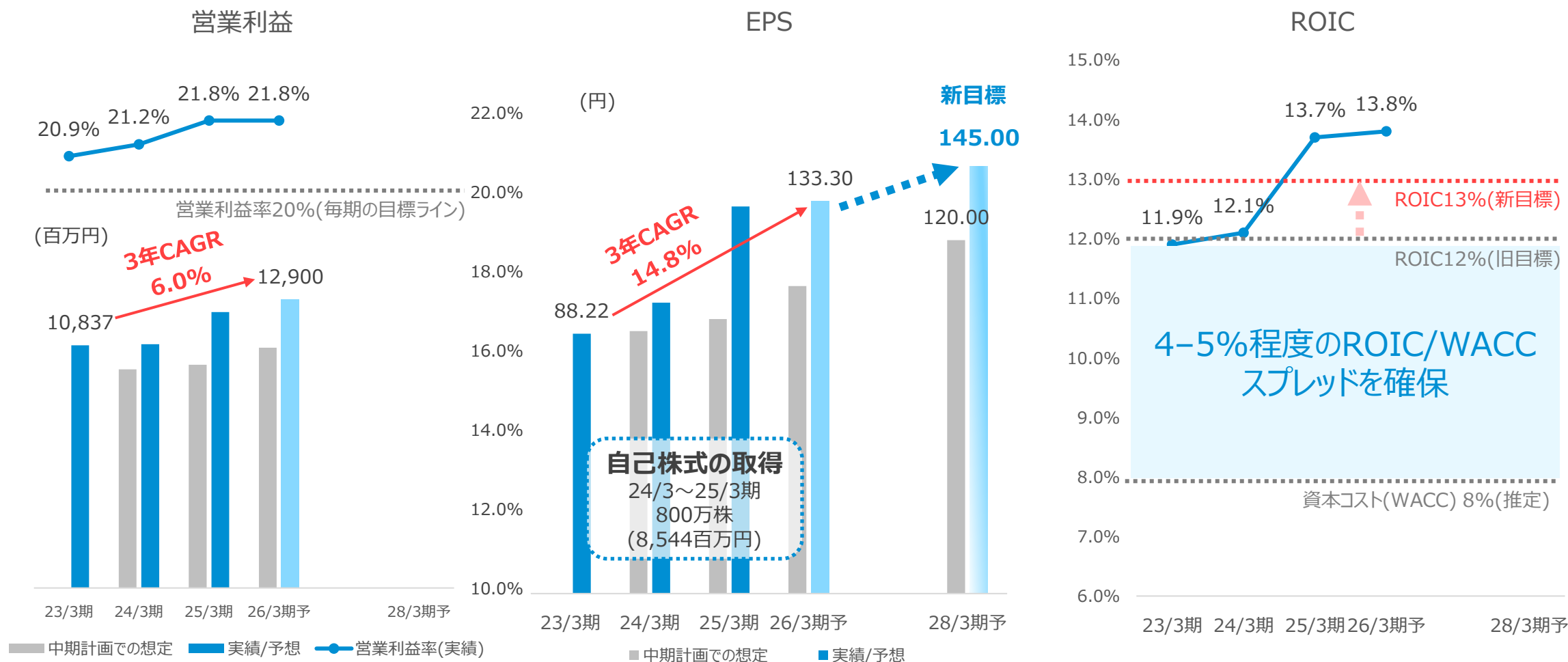
進捗→

(百万円)	市場成長 予想	中期売上目標 5年CAGR	23/3期 〈基準年〉	24/3期 〈1年目〉	25/3期 〈2年目〉	26/3期 〈3年目〉予	コメント
				下段は前年比%			
リズムデバイス	+2-3%	+3-4% 修正前：+0-1%	12,403	13,502 +8.9%	13,268 ▲1.7%	13,230 ▲0.3%	順調 3年CAGR+2.2% (+) S-ICDが想定以上にシェア拡大 (-) 他社のリードレスペースメーカの浸透
EP/アブレーション	+4-5% ※AF症例数は 平均9%成長	+3-4% 修正前：+2%	26,293	24,250 ▲7.8%	27,845 +14.8%	29,145 +4.7%	好調 3年CAGR+3.5% (-) 1年目の減収は一部製品の販売終了*2 (+) 除細動カテーテルや止血デバイスが好調
心血管関連	+2-3%	+4-5% 修正なし	10,776	11,407 +5.9%	12,206 +7.0%	12,650 +3.6%	好調 3年CAGR+5.5% (+) FETの市場拡大、シェア維持策が奏功
脳血管関連	+2-3%	+80% 28/3期:45億円 修正なし	230	912 +296.7%	1,842 +101.9%	2,260 +22.7%	好調 3年CAGR+114.4% (+) 脳梗塞関連の新製品の上市およびシェア拡大
消化器	+4-5%	+40% 28/3期:35億円 修正なし	654	926 +41.5%	1,449 +45.3%	1,895 +40.9%	順調 3年CAGR+42.6% (-) 胃十二指腸用ステントで自主回収 (24/3期) (+) 胆管チューブステントのシェア拡大
全社	+2-3%	+6-7%*1 修正前：+4%	51,570	51,385 ▲0.7%	56,611 +10.2%	59,300 +4.8%	好調 3年CAGR+4.7%

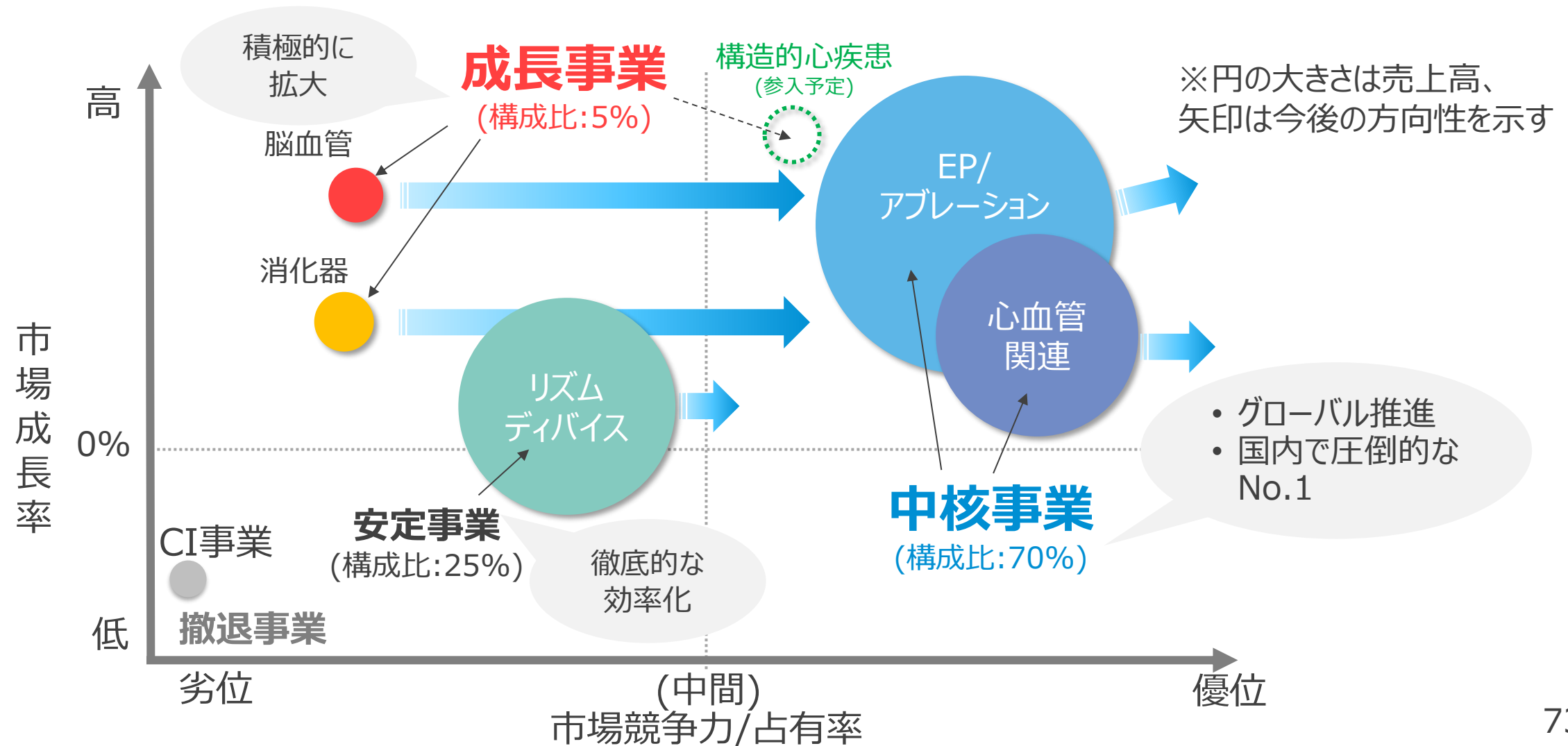
*1 構造的な心疾患領域への新規参入(27/3期予定)を含む。*2 RFニードル(年商40億円弱)の独占販売契約が2023年3月で終了、想定内の影響

数値目標の進捗状況 - 営業利益率・EPS・ROIC

- ✓ 利益関連の各KPIも中期計画当初の想定を上回り順調に進捗。とくにEPSは自己株式の取得もあり、3年CAGR14.8%の高成長を達成



- ✓ 成長余力のある中核事業が全体の約7割であり、グローバル展開も含め今後伸ばしていく。さらに、成長事業として3つの新しい治療領域にも進出。早期のプレゼンス確立を目指す



メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

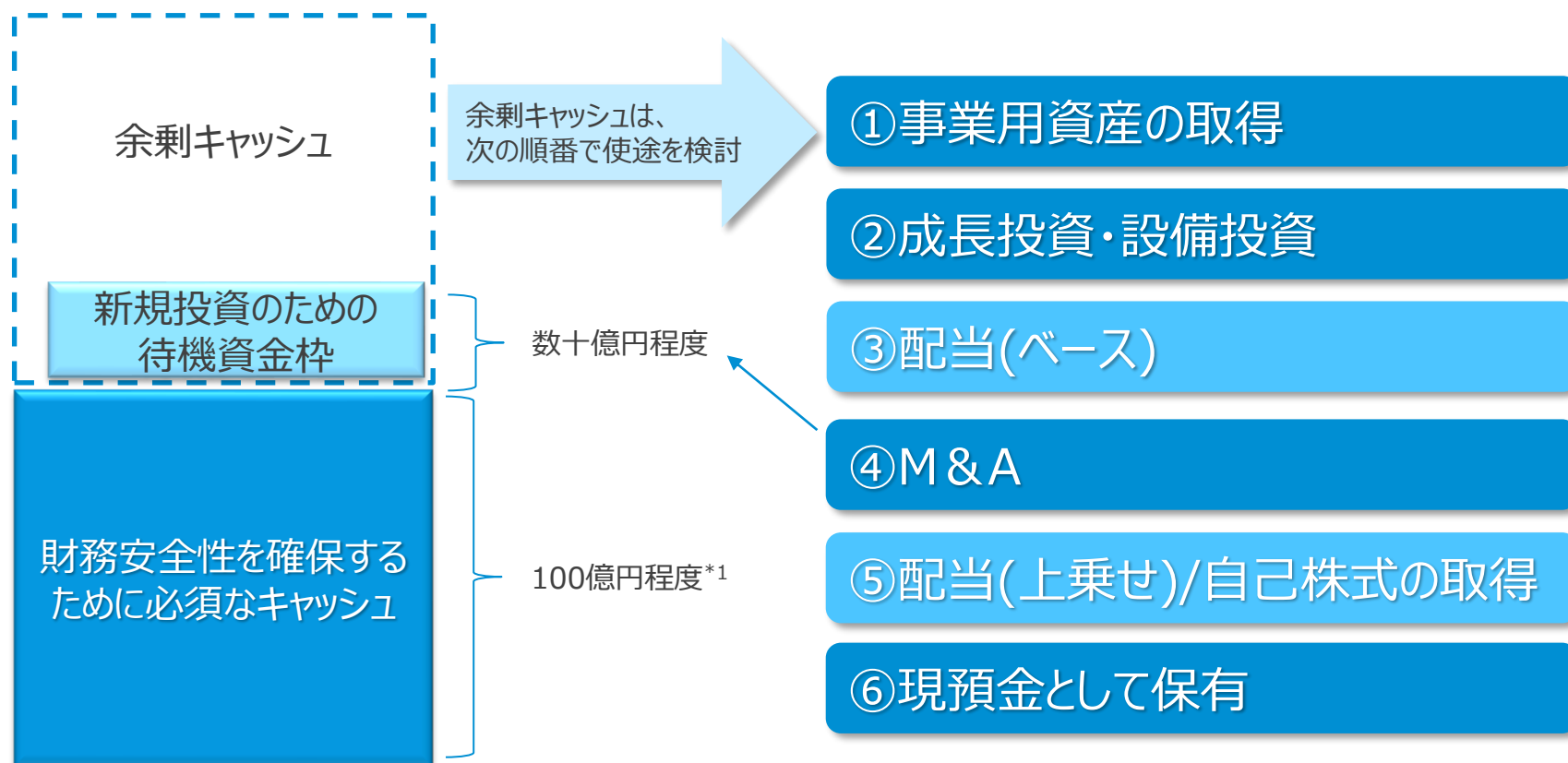
補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

- 1. 製品紹介 [p34](#)
- 2. 市場補足 [p50](#)
- 3. ビジネスピックアップ補足 [p56](#)
- 4. 中計補足 [p67](#)
- 5. 資本政策・株価 [p74](#)
- 6. 投資家様からのFAQ [p83](#)
- 7. 疾患の説明 [p91](#)
- 8. Appendix [p113](#)

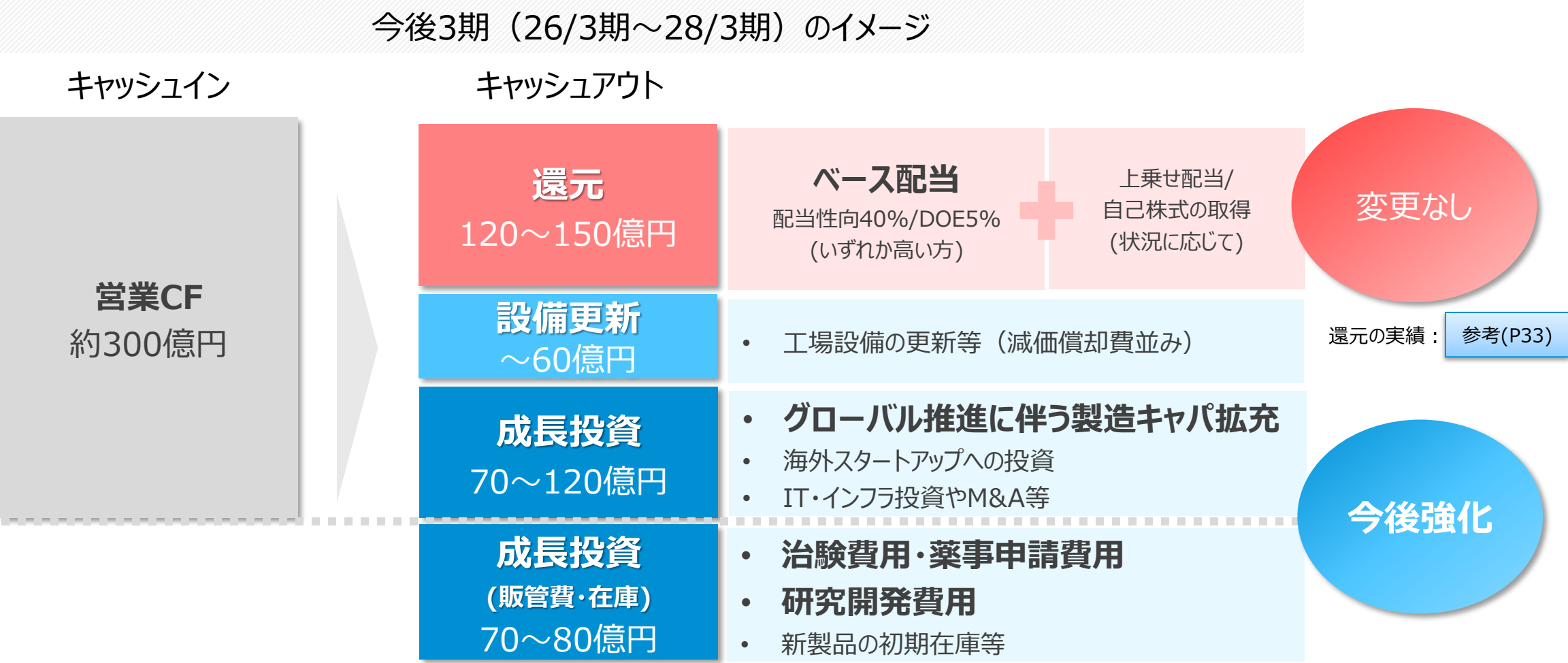


- ✓ 成長投資のための機動的な資金を常に確保しつつ、リターン(ROIC)とコスト(WACC: 8%程度)を意識した資本配分を行う



*1 2025/3時点での目安であり、今後の事業環境の変化によって変動します

- ✓ 重点施策・成長戦略の見直しに伴い、成長の機会と財務状況に基づき、配分を決定
- ✓ 今後、新領域の拡大、グローバル戦略の拡大を背景に成長投資への分配を高める



- ✓ 資本コストを踏まえた**ROICの持続的な改善とEPS(額・成長率)の達成**により、企業価値の最大化を目指す

効率的な
事業運営



超過利益の創出と
株価の上昇

マネジメントKPI

ROIC

28/3期目標：13%

EPS (PER)

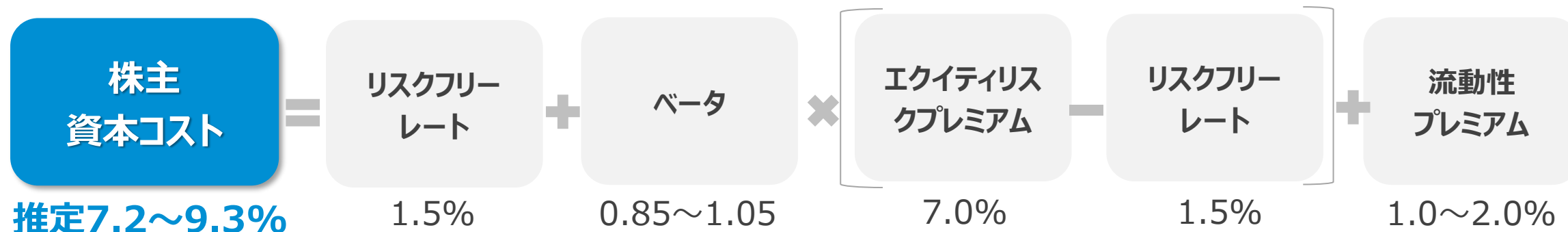
28/3期目標：145円

打ち手

- ✓ 資本コストと期待リターンを踏まえた**キャッシュ・アロケーション**の実行
- ✓ 新規投資や開発のモニタリング強化
- ✓ 在庫・資産の管理強化

- ✓ **成長戦略**の実行
- ✓ 投資家との対話を通じた**適切な市場評価の獲得(PER)**
- ✓ **業績達成インセンティブ**

- ✓ 自社の**資本コストは8%水準と推定**。投資家様とのIR面談の中で資本コストに関する対話を行い、8%水準は違和感がないことを確認



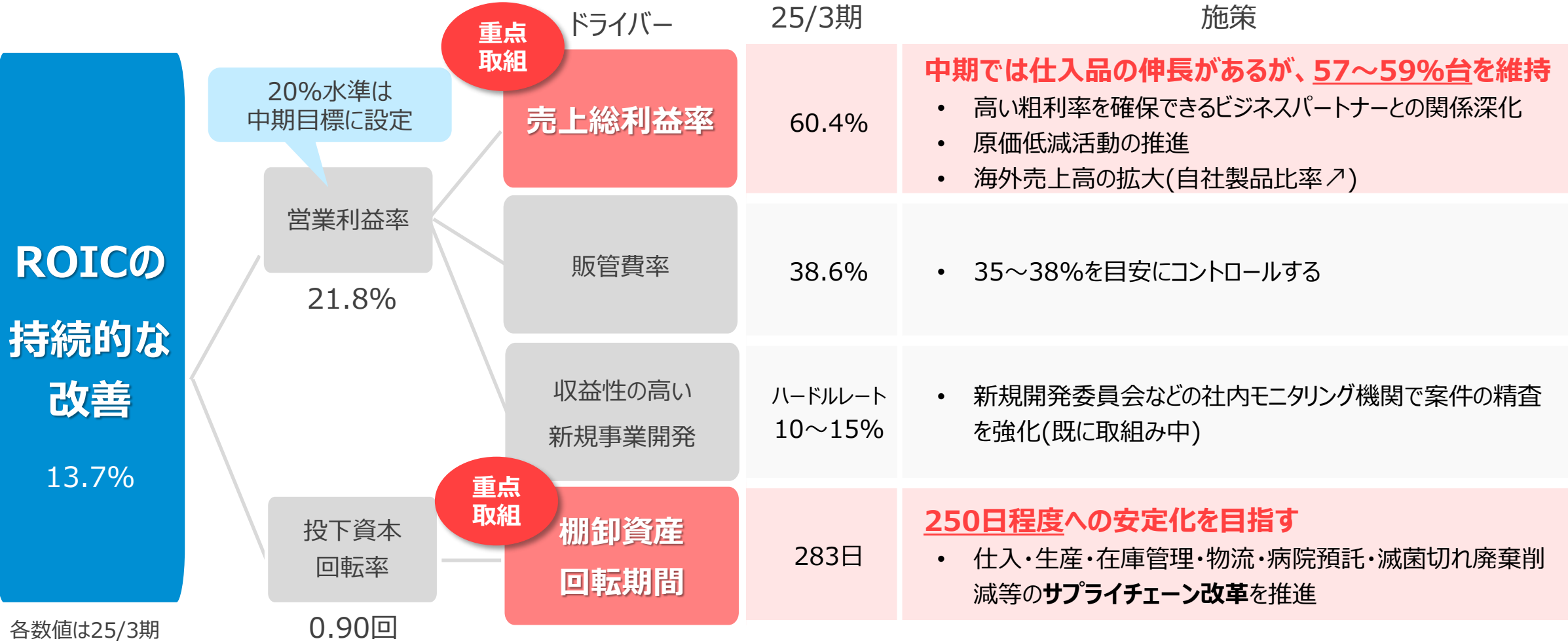
当社の資本コストの考え方

- 時価株主資本に対して有利子負債金額は僅少であるため、WACC≒株主資本コストと仮定
- ベータ値は一定の振れ幅があることを前提にレンジで想定
- 1日当たり平均売買代金2～3億円。
⇒流動性プレミアムを1.0～2.0%で想定

- ✓ 投資家様とのIR面談の中で、資本コストの水準感について対話を実施。
- ✓ 流動性プレミアムについては、投資家様によって認識に幅があるものの、**資本コストとしては8%水準で概ね違和感がないことを確認**



- ✓ 売上総利益率と棚卸資産回転率をROIC改善の余地が大きい重要ドライバーと定義。
PDCAサイクルを回し、ROICの持続的な改善(中期目標：13%)に取り組む



✓ EPS成長を株価の上昇に結び付ける。将来的に、「グローバル医療機器メーカー」として市場平均以上の評価をいただくことを目標として、事業活動とIR活動を推進

	現状 (25/3/31) 株価1,528円	中期 (~28/3期)	長期
市場からの評価	業績横ばいから成長軌道に戻りつつある	グローバル医療機器メーカーへの過渡期	グローバル医療機器メーカー
PER (現状/目標)	11~12倍	15~18倍	20倍以上
PBR (現状/目標)	約1.8倍	2~3倍	3倍以上

株価を意識した経営の推進

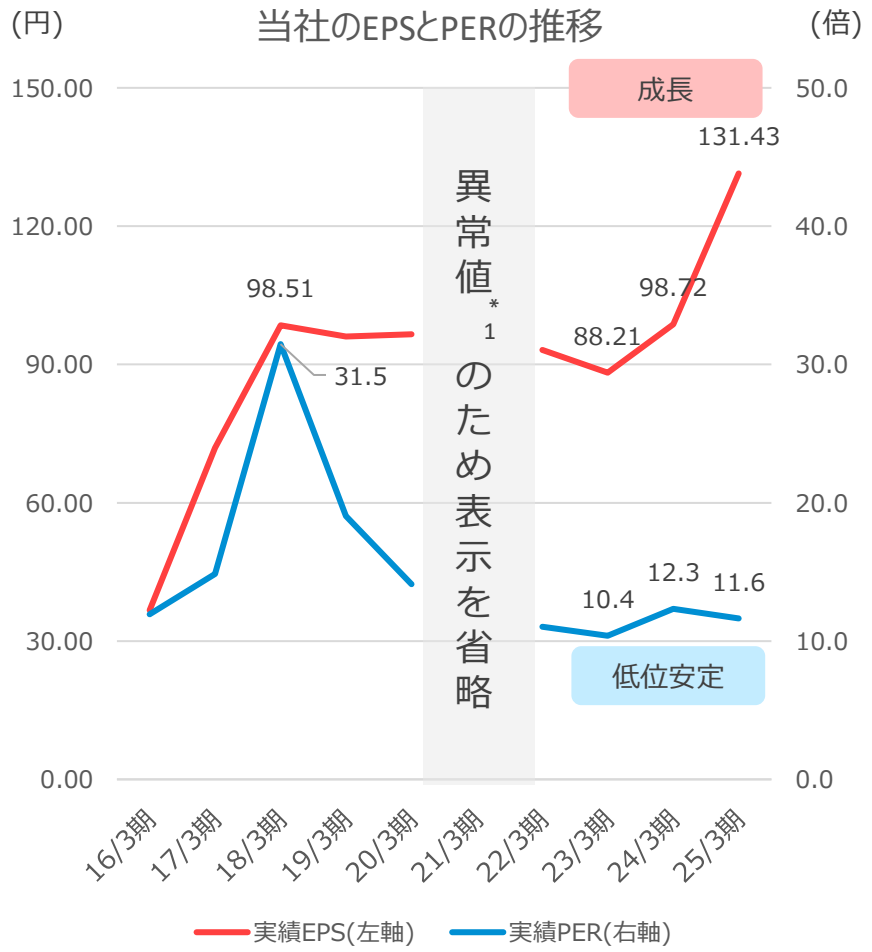
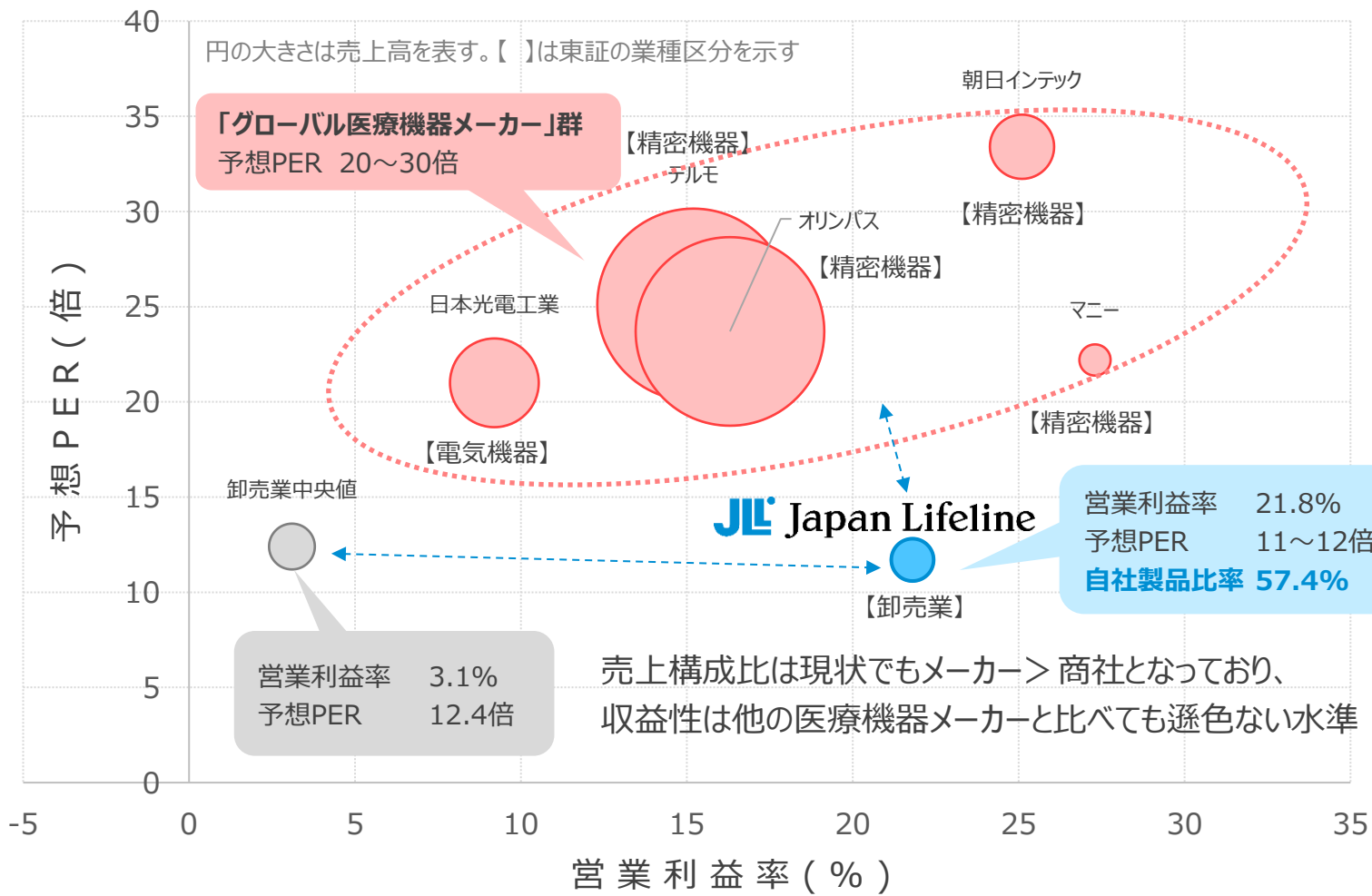
- ✓ 中長期ビジョンの実現
 - EPSの持続的成長
- ✓ IRの強化
 - 目標PERの実現
 - 流動性の改善
(平均売買代金3億円以上) ★
- ✓ 業績達成インセンティブの活用
 - 攻めのガバナンスの推進

ベンチマークしているグローバルな事業展開を行う国内の医療機器10社*1
平均PER22.9倍、平均PBR2.6倍 (2025/4時点)

*1 HOYA、テルモ、富士フイルム、オリンパス、シスメックス、島津製作所、朝日インテック、日本光電、ニプロ、マニーの10社

同業他社との営業利益率とPERの比較

✓ 当社のEPSは成長しているが、PERは低位安定にある。マルチプル切り上げのためには、「グローバル医療機器メーカー」への変革を加速させていくことが必要であると認識



出所：バフェットコードのデータ(FY2025)を用いて当社作成

出所：当社作成。2016年12月と2018年1月に株式分割(2:1)。実績EPSはこれらの分割が16/3期初にあったものとして計算 *1 PER56.2倍、EPS24.90円

✓ マルチプル(PER)の切り上げと1日あたり売買代金の2つの目標を達成できるよう、各種IRイベントの運営を行っていく

FY24/3期	FY25/3期				FY26/3期	
Q4決算後	Q1決算後	Q2決算後	Q3決算後	Q4決算後	Q1決算後	Q2決算後
24/5～	24/8～	24/11～	25/2～	25/5～	25/8～	25/11～

(1) 対話の状況

		中計目標 上方修正						
決算説明会への出席人数	人	19	19	30	21	44	19	22
個別コンタクト件数 ^{*1}	回	23	17	25	53	34	36	25

(2) イベント開催状況

決算説明会	回	1	1	1	1	1	1	1
証券会社カンファレンス	回				1		1	
工場見学会	回			1	1			
自社主催勉強会	回						2	

(3) KPIの状況

予想PER ^{*2} (目標: 中期15～18倍、長期: 20倍以上)	倍	9.9	8.6	9.3	10.5	11.5	11.2	11.3
1日あたり平均売買代金 ^{*3} (目標: 常に300百万円以上)	百万円	234	214	182	165	321	292	246

^{*1} セルサイドとバイサイドの両方を含む。1on1取材の他に各種IRイベントへの参加も含む ^{*2} 発表した決算期末時点における株価を元に計算 ^{*3} 発表した決算期の3か月間における1日あたり平均売買代金

メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

1. 製品紹介 [p34](#)

2. 市場補足 [p50](#)

3. ビジネスピックアップ補足 [p56](#)

4. 中計補足 [p67](#)

5. 資本政策・株価 [p74](#)

6. 投資家様からのFAQ [p83](#)

7. 疾患の説明 [p91](#)

8. Appendix [p113](#)



Q1 会社独自の強みは何か？	海外から最先端の医療機器をタイムリーに導入できる「商社」と、高機能カテーテルなどの独自技術を生かし製品開発を行う「メーカー」の両輪で、相互補完的にプロダクト・ポートフォリオを強化していけるビジネスモデルが強みです。これを支える事業基盤として、全国をカバーする営業拠点を有しており、顧客である医師からのフィードバックを素早く社内で共有し、次のプロダクト・アイデアにつなげるPDCAサイクルが確立しています。
Q2 商社とメーカーのすみわけはどう考えているのか？ 自社品と他社品で競合しないのか？	基本的に競合しません。仕入商品は海外スタートアップの「最先端で新規性が高い」ものが多く、自社製品は自社独自の技術を活かした、日本の医師の繊細なニーズに応える「ニッチでハイクオリティ」なものが多いからです。当社は、最新最適な医療機器があれば、自社品・他社品の区別なく素早く医療現場に導入することが、当社らしい価値創造であり、医療に対する貢献であると考えており、自社のミッションとしています。
Q3 自社製品比率は24/3期で58.8%であるが、今後の目標設定はあるか？	「商社とメーカーの事業機会を戦略的に追究すること」を基本方針としており、短～中期では自社製品比率をKPIとして設定しておりません。28/3期までの中期経営計画では、脳血管領域などの仕入品で大きな成長が見込まれるため、自社製品比率は緩やかに低下していく見通しです。一方、長期では自社製品比率65～70%を目指すべき水準としています。自社製品のグローバル展開を推進することで、この水準は達成可能だと考えています。

Q4 海外販売戦略はどのように進めていくのか？	すでに、韓国・台湾・北米・欧州で一定の販売実績があり、海外売上高比率は2%程度です。今後は、比較的アクセスしやすい中東・アジア地域の市場にまず進出し、現地の販売代理店の開拓をしていきます。長期では、FDA承認をクリアし、自社製品の米国市場への展開をねらいます。また、自社の強みである高機能シャフト技術を生かしたOEMなどの選択肢も検討しています。
Q5 心腔内除細動カテーテル (BeeAT)はなぜ長い期間オンリーワンたりえたのか？なぜ海外展開しないのか？	「アブレーション手術中に心房細動が発生した場合、除細動で止める」手技が、日本特有であることが要因です。欧米ではこれがスタンダードの手技でないため、除細動機能付きカテーテルの需要がないと考えられます。また、国内のEPカテーテルの競合先はほとんどが外資大手です。これらの企業が日本市場だけで需要のある製品開発をするインセンティブがなかったので、2012年の発売から長期にわたって、競争が発生しませんでした。なお、直近では国内の2社が除細動カテーテル領域に新規参入しています。
Q6 M&Aに関する基本的な方針は？	M&Aは成長の戦略的オプションの一つと考えており、キャッシュ・アロケーション・ポリシー(p76)で明確に位置付けています。製品開発を加速させるユニークな技術がある会社や、販売面で自社ポートフォリオと強いシナジーを発揮する製品を持っている会社などで小規模M&Aを中心に積極的に検討します。

Q7 棚卸資産回転率が低いのはなぜか？	1)「預託販売」という収益モデルと、2) 非常時の安全マージン込みで在庫を厚めに持つことが主な理由です。医療機器のビジネスでは、自社在庫を病院に預け、手術使用時に売上を認識する預託販売が一般的です。緊急手術も想定し、各病院に幅広く在庫を置きます。また、当社の取扱い品は患者様の生命に関わる製品であるため、災害等の非常時にも備え、安全マージンを加味した在庫水準を保つことが企業の社会的責任を果たすうえでも必要です。以上の要素を踏まえたうえで、適切な在庫マネジメントに努めています。
Q8 為替の変動が業績にどの程度影響するか？	当社の商品仕入契約は約75%が円建てなので、為替変動は全体損益に大きな影響を及ぼしません。また、当社は売上原価を移動平均法で算定しているため、為替変動による諸コストの上昇があっても、その影響は長期間にわたって平準化されます。
Q9 パルス・フィールド・アブレーション(PFA)の普及が業績に与える影響はどう考えているか？	国内でのPFA普及はバルーンアブレーションからの置き換えから始まり、全症例に占めるPFA率は26/3期末までに50%程度、それ以降は緩やかに増加していくことを想定しています。(2025/3時点) その前提下では、短期的にはプラスとマイナスの両方の影響がありますが、トータルではプラスの影響が大きいと考えています。 参考P54

Q10 メーカーとしての独自技術とは具体的に何か？	主な自社の強み技術は以下のとおりです 1) 特殊押出技術 ⇒ カテーテルの高機能・コスト競争力を実現 (p57) 2) ラジオ波焼灼技術 ⇒ アブレーションノウハウの蓄積、他領域への応用 3) カテーテル微細加工技術 ⇒ デリバリー(患部到達)性能、操作性能の差別化 4) 金属加工や薬剤コート等のステント加工技術 ⇒ // これに加えて、消化器や再生医療関連などの新しい領域での基礎研究の蓄積も強みと考えています。
Q11 2010年代後半に国内で心房細動の症例数が大きく伸びた理由は何か？今後の見通しはどうか？	◆症例数の増加要因 需要サイド(患者)と供給サイド(病院・医師・技術)にわけると以下のように整理できます。 1) 需要サイド ⇒ ①高齢化の進行 (心房細動の最も大きな要因は加齢)、②診断技術の向上による潜在患者の発掘、③心房細動の危険性の世間的な認知度の向上 2) 供給サイド ⇒ ①アブレーション施設数の増加、②不整脈専門医の増加、③クライオバルーンアブレーションなどの治療時間を短縮するイノベーションの登場 ◆今後の見通し・・・心房細動の症例数は中長期的に増加トレンド 心房細動の潜在患者数は100～170万人と言われていますが、それに対して症例数は年間10万例程度(2024年予想)であるため、潜在的に需要過多にあります。病院のキャパシティの問題はありますが、高齢者人口の増加も2045年頃までは続くので、症例数は長期的に増加トレンドが継続すると予想します。24/3期から28/3期中期経営計画では、年9%程度の増加を想定(2025/5年6%予想から修正)。また、パルス・フィールド・アブレーション(PFA)の普及による手術時間の短縮も、症例数増加につながる可能性があります。

1 保険償還価格 (National Health Insurance Reimbursement Price)	日本の公的医療保険制度において医療機関が診療報酬として保険機関に請求できる代金のうち、医療材料として請求できる材料(特定保険医療材料)の請求価格。(「公定価格」とも呼びます。) 当社の取扱い製品はほとんどが、クラスⅢ・Ⅳ「高度管理医療機器」に分類され、保険償還の対象です。一般に、販売代理店から医療機関への医療機器の納入価格は、保険償還価格に一定の掛率を乗じた額であり、保険償還価格と納入価格の差額が医療機関の利益となります。医療機器については、2年に1回の頻度で国が市場価格の調査を行い、それに基づき改定します。(市場競争により、市場価格が下がれば、保険償還価格も下落改定となることが多い。)
2 心房細動 (Atrial Fibrillation, A-Fib)	心房と呼ばれる心臓内の部屋が小刻みに震えてけいれんする心臓の病気(p95)。心房細動は心臓内に血栓(血の固まり)が発生する要因とされ、致死性の心原性脳梗塞を発症するリスクを高めます。心房細動のアブレーション治療の症例数(AF症例数)は当社の主力事業のEP/アブレーションの業績と相関性が高いです。当社は、AF症例数を重要KPIとしてモニターし、毎年独自の症例数調査を実施しています。年間症例数は2024年で約9-10万例と推測。一方、国内の潜在的な患者数は多く、約100-170万人とも言われます。
3 カテーテルアブレーション (Catheter Ablation)	不整脈の根治を目指す治療法のひとつ。心臓内で不整脈の原因となっている異常な電気回路に対して、心筋焼灼(アブレーション)用のカテーテルを用いて焼灼または冷凍凝固を行うことで、正常な状態に戻します。さらに、最近では新技術として非熱エネルギーであるパルス・フィールドを用いるアブレーションも登場しており、本邦でも2024年から保険適用。アブレーション治療の対象として最も多いのが心房細動であり、全体の約8割を占めます。

4	自社製品比率 (In-house sales ratio)	売上高に占める自社製品の比率。自社製品の粗利率は約70%。（仕入商品は約40%） 自社製品比率の上昇は、製品ミックスの良化につながるため、 売上総利益率の上昇要因 となります。				
5	オンリーワン製品 (One-of-a-kind products)	当社が市場で独占的に販売している製品/製品カテゴリーです。多くの場合、 保険償還で単独の価格区分を獲得しており、市場で高い競争力をもちます 。2024/12現在では、〈リズムデバイス〉のS-ICDなどが該当します。				
6	コア製品群 (Core product group)	当社のポートフォリオの中でも特に競争力の高い製品群。コア製品群の売上で全体の約45%を占める。				
		製品	品目区分	調達	公定価格*1	発売年
		1) 心腔内除細動カテーテル「BeeAT」シリーズ	EP/アブレーション	自社	21.4万円	2012年
		2) フローズンエレファントトランク「Frozenix」シリーズ	心血管関連	自社	セパレート型:111万円 一体型:135.5万円	2014年
		3) S-ICD「EMBLEM S-ICD」	リズムデバイス	仕入	312万円	2019年*2
		4) 大腿静脈用止血デバイス「VASCADE MVP」	EP/アブレーション	仕入	28,400円	2023年

*1 2024/6現在 *2 当社がBoston Scientific Japan社製品の独占販売を開始した時期。それ以前は、BSJ社が2017年に発売し自ら販売していた。

7

滅菌期限
(Sterilization Period)

医療機器メーカーはQMS（品質管理基準）に関する省令に基づき、厳密な工程を順守することで、医療機器の滅菌性を保証しています。**滅菌には有効期限があり、滅菌期限が過ぎた製品は臨床使用することができないため、廃棄処分されます。**販売不振や在庫過多により、将来の在庫の廃棄リスクを認識する場合、評価損の計上等により損益に影響を与えます。

メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

- 1. 製品紹介 [p34](#)
- 2. 市場補足 [p50](#)
- 3. ビジネスピックアップ補足 [p56](#)
- 4. 中計補足 [p67](#)
- 5. 資本政策・株価 [p74](#)
- 6. 投資家様からのFAQ [p83](#)
- 7. 疾患の説明 [p91](#)
- 8. Appendix [p113](#)



次ページ以降は、当社の事業に関連する疾患や治療について説明しています

I. 心臓に関連する病気(心疾患)

・ 1) 当社の得意領域 – 不整脈

- 1-1 心房細動
- 1-2 不整脈の診断・治療<EP/アブレーション>
- 1-3 心房細動のアブレーション治療
- 1-4 アブレーションの手技「心房中隔穿刺」
- 1-5 アブレーションの手技「心腔内除細動」
- 1-6 アブレーションの手技「食道温モニタリング」
- 1-7 不整脈の治療<リズムデバイス>

・ 2) 当社の得意領域 – 大動脈の病気

- 2-1 大動脈瘤
- 2-2 大動脈解離
- 2-3 外科的な治療 – 人工血管置換術
- 2-4 外科的な治療 – フローズンエレファントランク法
- 2-5 カテーテルによる治療 – スtentグラフト内挿術

II. 心臓以外の領域

3) 当社の得意領域 – 大動脈の病気

- 3-1 ERCP (内視鏡的逆行性膵胆管造影)
- 3-2 脳梗塞
- 3-3 脳梗塞の治療
- 3-4 脳動脈瘤
- 3-5 脳動脈瘤の治療



I. 心臓に関連する病気(心疾患)

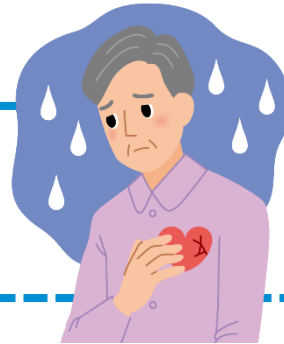
加齢や悪い生活習慣により、心臓や血管への負担が蓄積されると、様々な症状が現れる

血管の詰まり
(心筋梗塞)

リズムの乱れ
(不整脈)

ポンプ機能の低下
(心不全)

大血管の破裂
(大動脈瘤・解離)



当社の得意領域①



当社の得意領域②

*心疾患は上記の他に、弁膜症、先天性の心疾患、心筋症などがある。

1) 当社の得意領域 不整脈

不整脈の治療では、「**根本治療を目指す手術**」= **カテーテルアブレーション**が広く普及

不整脈

主な症状：動悸、息切れ、めまい、不快感、失神など

症状

ソリューション

脈が速すぎる

100回/分以上

根治を目指す手術

約**11万件**/年 (2024年)*1

脈が遅すぎる

40回/分以下

心臓ペースメーカー

約7万件/年 (2024年)



脈が飛ぶ

多くは経過観察で治療不要

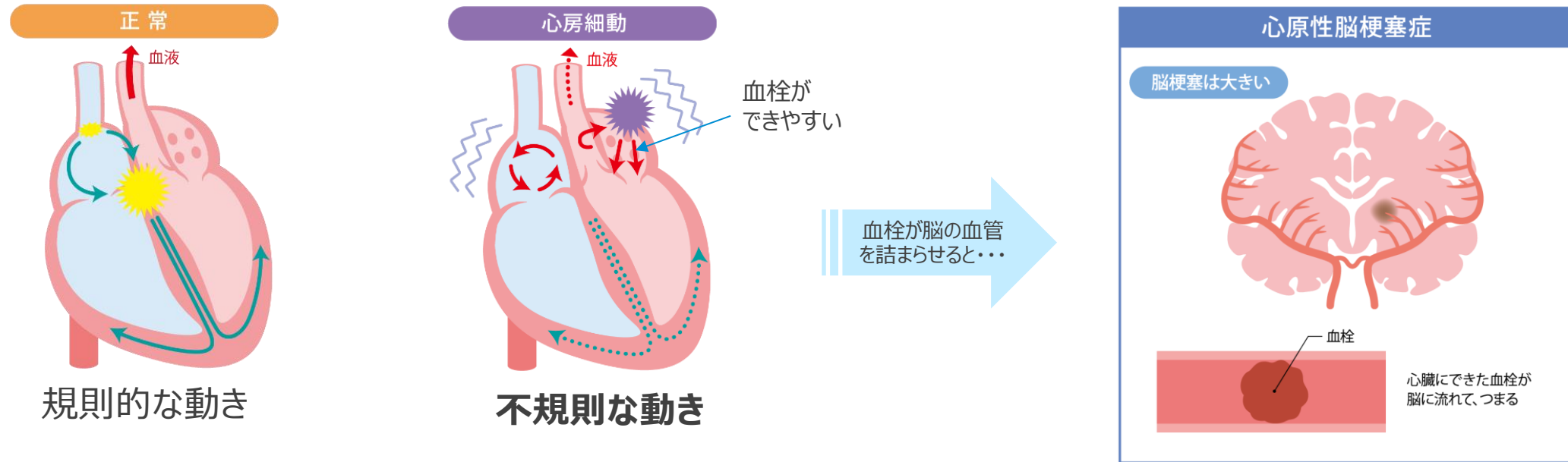
不整脈の手術のイメージ



- 心臓の中の悪い組織を専用力ーテル(細長い管状の機器)で「焼く」ことで原因を取り除く。
- 通常、局所麻酔で所要時間は2-3時間程度
- 術後、翌々日には退院される方も多い

*1 心房細動のアブレーション症例数。件数は自社調査による

心房細動(AF; Atrial Fibrillation)とは、心房内で不規則に電気刺激が多発し、心房がけいれんしたような状態になる不整脈です。血液が滞留しがちになるため、血栓ができやすく、重篤な脳梗塞などを引き起こす危険性があります



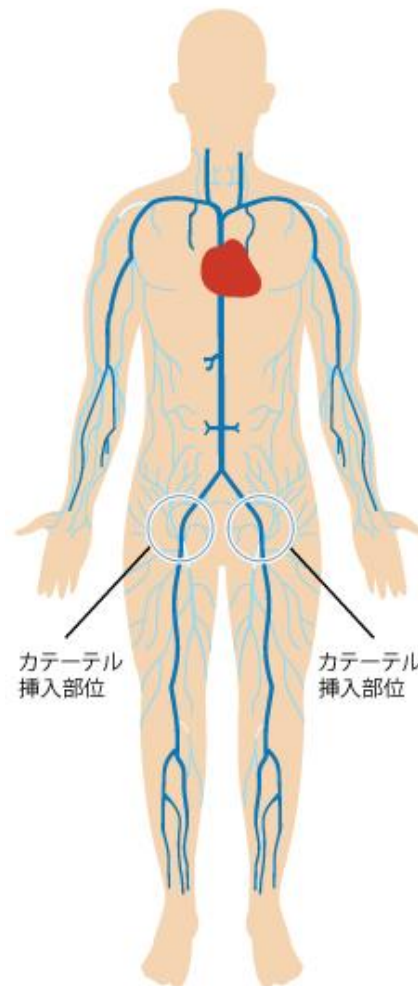
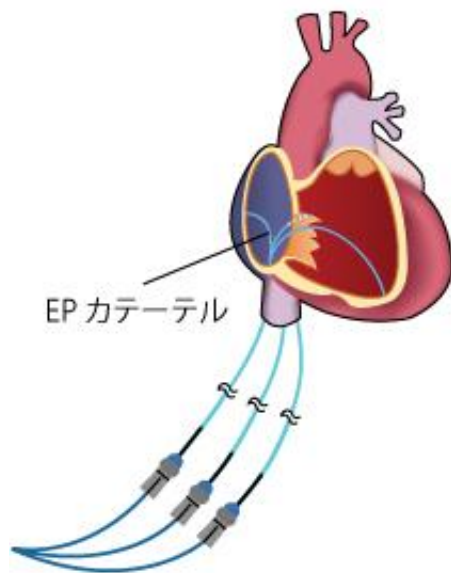
- **心房細動**は、心房と呼ばれる心臓内の部屋が小刻みにけいれんし、正常に機能しなくなる**不整脈**の一種
- 心房細動が起こると、血液の滞留により、**血栓が形成されやすくなる**。この血栓が脳の血管を詰まらせると**心原性脳梗塞**となり、重篤な結果をもたらす
- 心房細動の治療には、外科手術による治療、薬剤による治療、そして**カテーテルアブレーション**(心筋焼灼術) がある

診断・検査用の**電気生理(EP; Electro Physiology)カテーテル**と、治療用の**アブレーションカテーテル**があります

EPカテーテル

(診断・検査用)

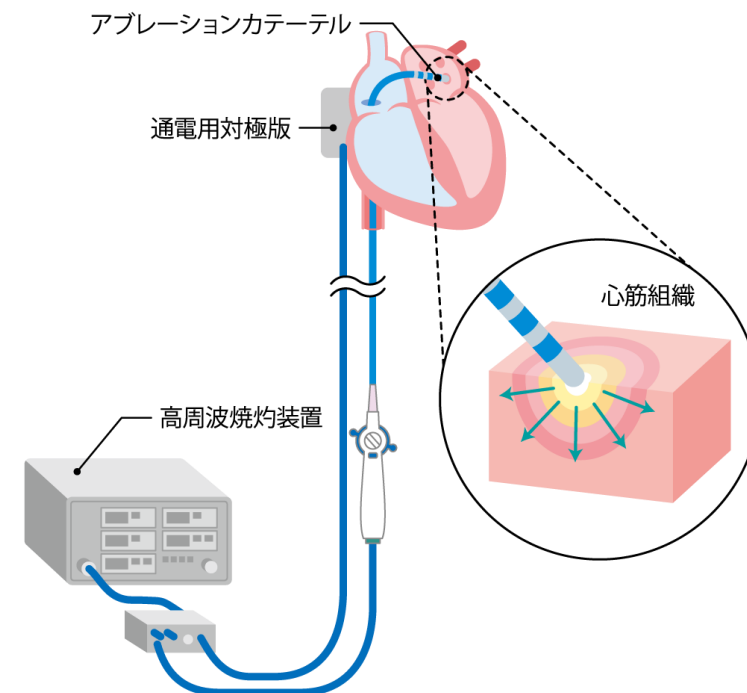
電極が付いたEPカテーテルを血管の中を通して心臓内に挿入し、外部装置を使って微弱な電気を流しながら不整脈の検査をします。



アブレーションカテーテル

(治療用)

脈が異常に早くなる頻脈の原因となる心臓内の異常な電気刺激経路を、高周波等のエネルギーで焼き切ることで治療します。

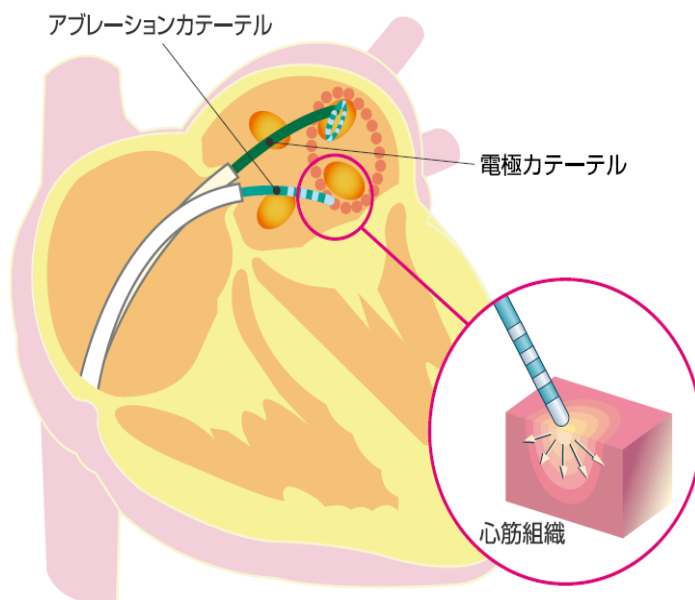
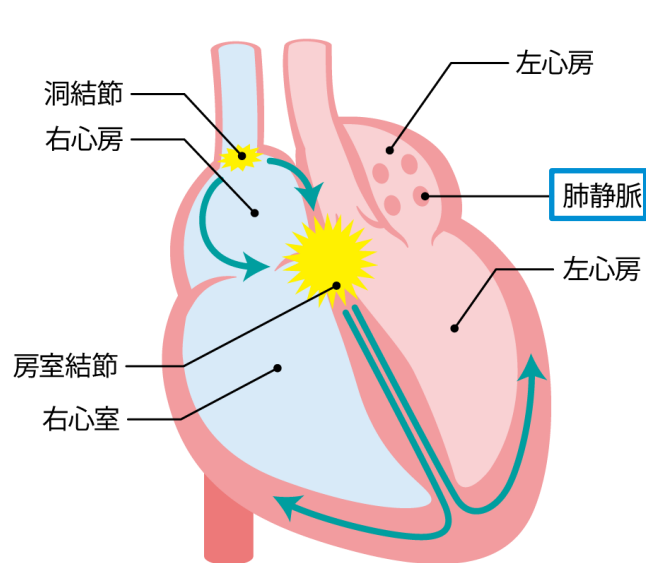


1-3 心房細動のアブレーション治療

心房細動の発生源となる肺静脈の周りをアブレーションカテーテルで焼き切ることで治療します

心房細動の原因は主に左心房につながる**肺静脈(合計4本)**にある。
肺静脈の周りを焼灼(しょうしゃく)することで、異常な電気回路を遮断

治療は大別して2つの方法がある



カテーテルアブレーション

カテーテルの先端を使って心筋を**1箇所ずつ点状に加熱**し治療する

バルーンアブレーション

先端に風船状に膨らむ器具をつけたカテーテルを用いて、膨らませた**風船を心筋に密着させて加熱**し治療する

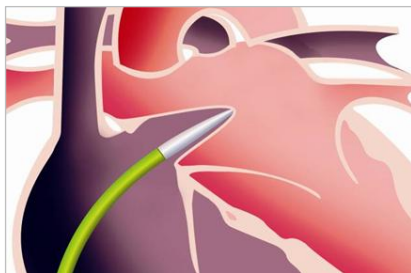
1-4 アブレーションの手技「心房中隔穿刺」

左心房にアブレーションカテーテルを運ぶため、**心房中隔に穴を空ける必要**があります。かつては金属製の針(機械針)で行っていましたが、現在では高周波を用いる方法が一般的です。

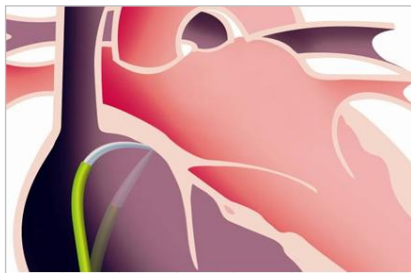
機械針を用いる手技



押し過ぎによる
誤穿刺のリスク

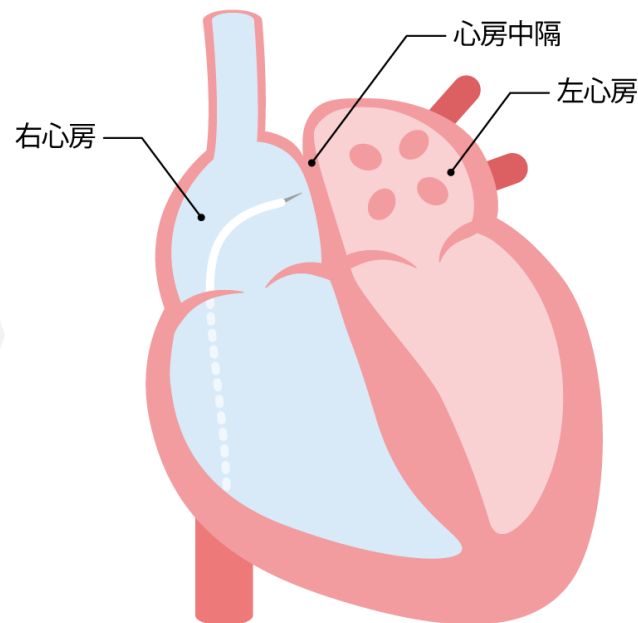


困難な症例①
弾力性のある中隔



困難な症例②
厚い中隔

高周波を用いる手技



押す力を必要とせず
誤穿刺のリスクが少ない

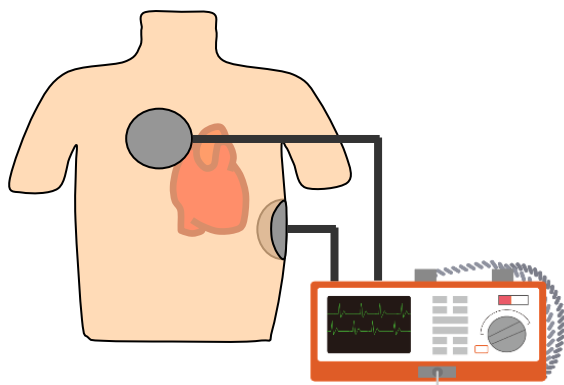
心房中隔穿刺

1-5 アブレーションの手技「心腔内除細動」

アブレーション治療時に心房細動が発生した場合、**心腔内で除細動**(=心房細動を止める)を行います
体外式除細動に比べて低エネルギーで除細動ができ、手技の低侵襲化が可能になります

体外式除細動

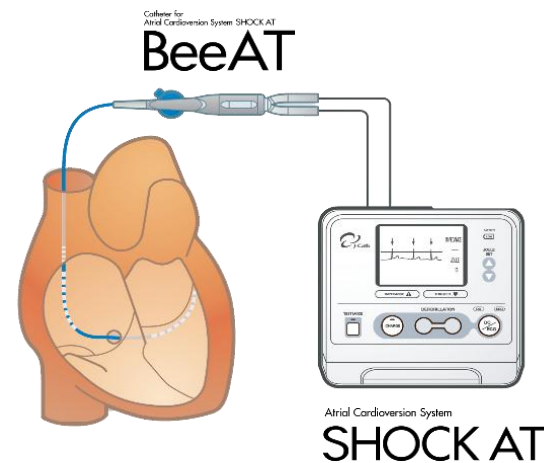
心臓を挟むように除細動パッチを貼り、
体外式除細動器から直流電流を流す



高エネルギー、高負荷

心腔内除細動

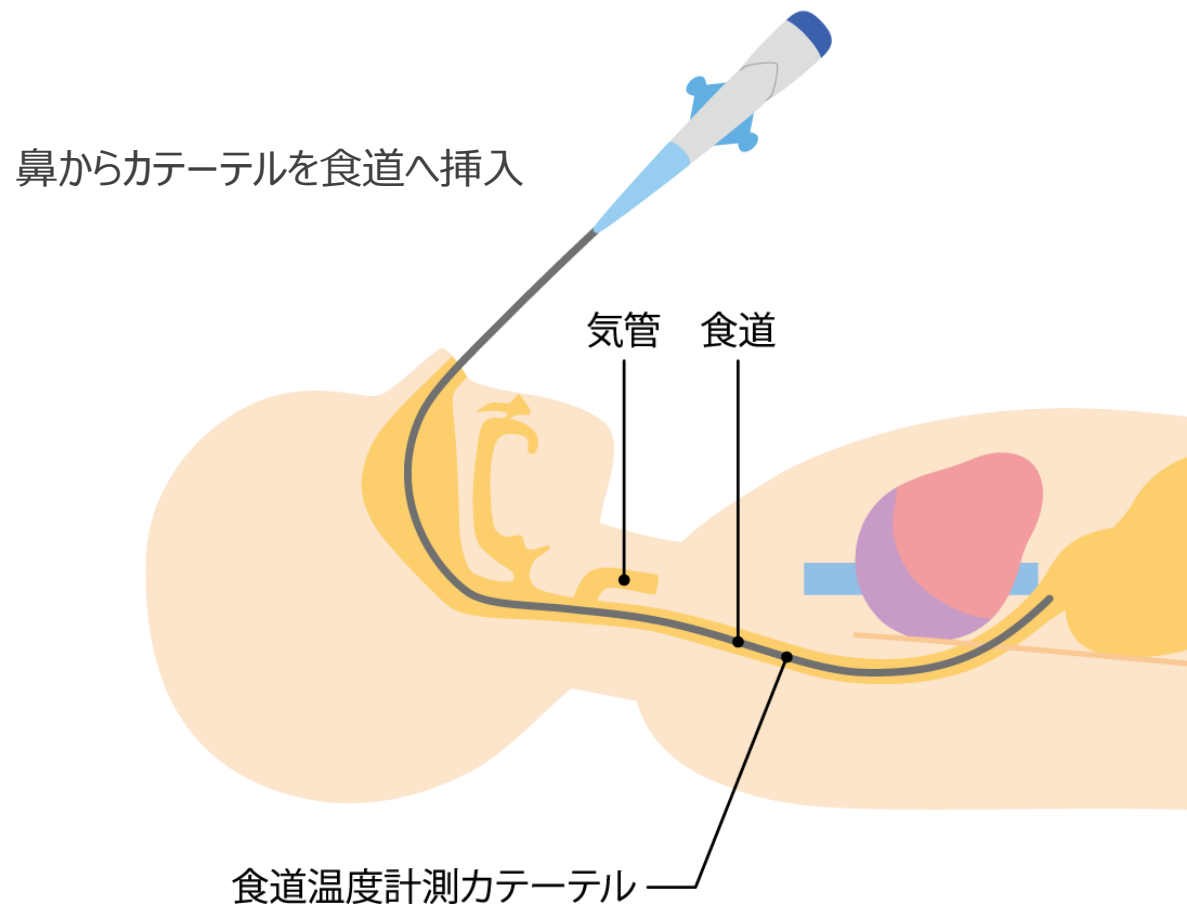
心臓(左心房)を挟むように留置された
カテーテルの電極から直流電流を流す



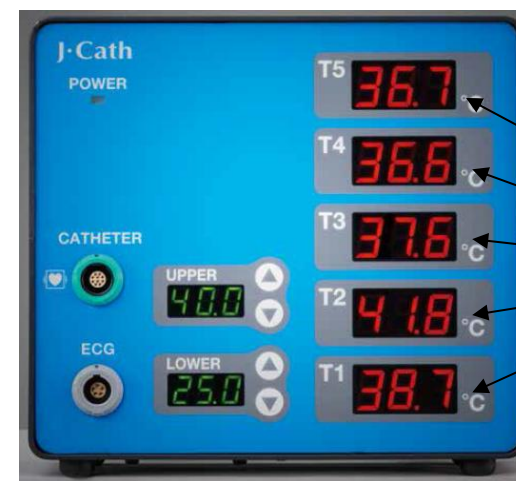
低エネルギー、低負荷

1-6 アブレーションの手技「食道温モニタリング」

アブレーションで治療する左心房のすぐ裏には食道があるため、過度な焼灼は食道を傷つけるおそれがあります。**焼灼時に食道の温度上昇を監視するカテーテルを使用**することで、アブレーション治療の安全性を高めます



Esophastar



複数の温度センサーで
細かく温度をモニター

- 食道障害を起こさないように、食道温度をモニターしながらアブレーションを実施
- 食道温度が上昇した場合は、焼灼を中断する
- クライオ(冷凍)バルーン使用の場合は、温度が低くなりすぎないようにモニターする

1-7 不整脈の治療〈リズムデバイス〉

体内にペースメーカー・ICD・CRT-Dなどを植込み、不整脈が発生した場合に電気刺激(ペースメーカーの機能)や電気ショック(ICD・CRT-Dの機能)を与えることで、正常なリズムに戻します

徐脈性不整脈 (脈が遅い) Bradycardia(ブラディ)

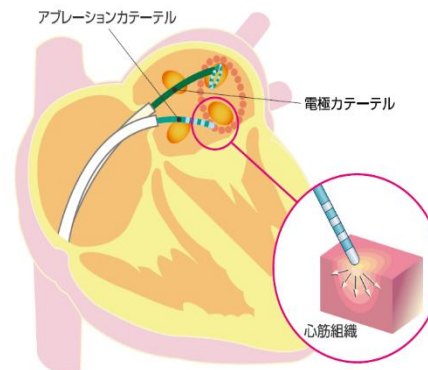
- 洞不全症候群 (SSS)
- 房室ブロック (AVB)
- 徐脈性心房細動 (AF) など



ペースメーカー

頻脈性不整脈 (脈が早い) Tachycardia (タキ)

- 心房細動 (AF)
- 心房粗動 (AFL)
- 上室性頻拍 (SVT)
- 心室期外収縮 (VPC) など



カテーテルアブレーション

- 心室頻拍(VT)
 - 心室細動(VF)
- 特に危険な致死性の不整脈**

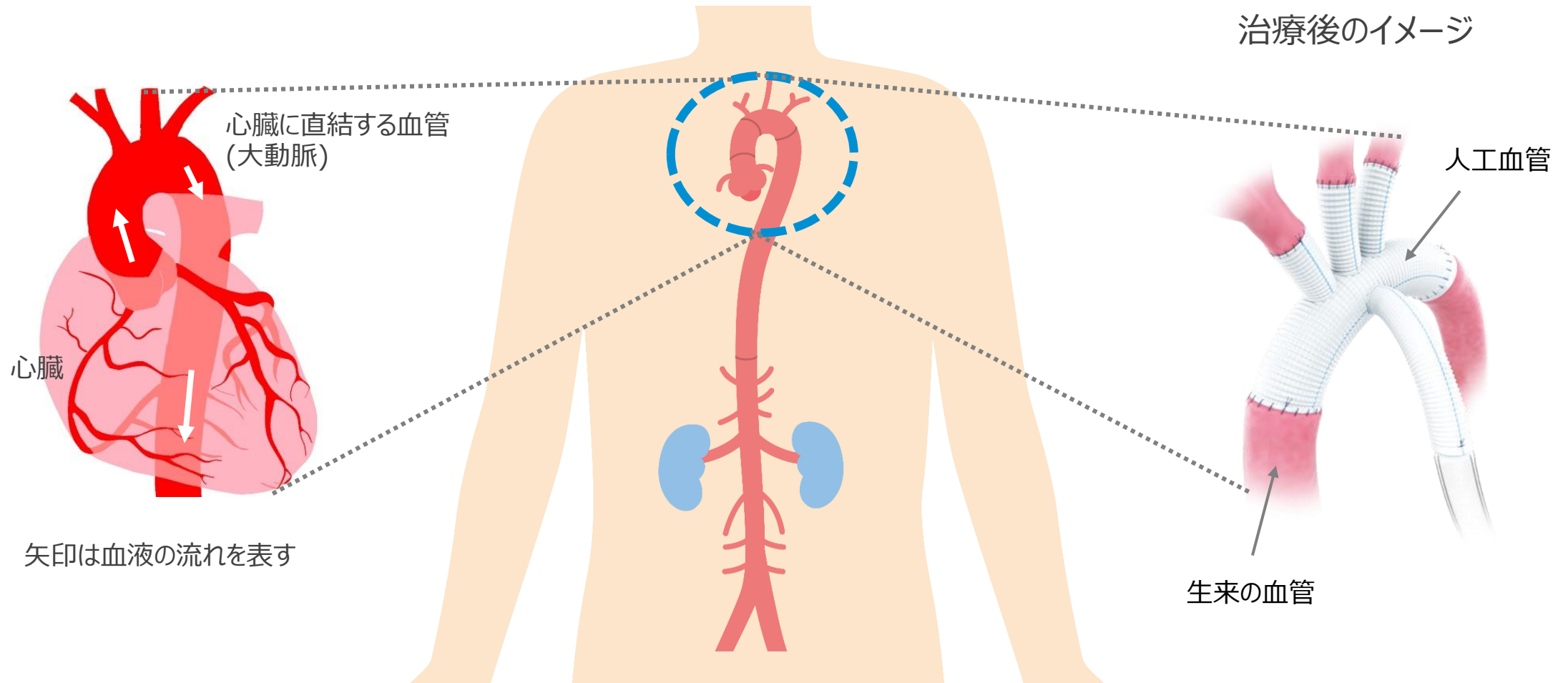


ICD, CRT-Dなど

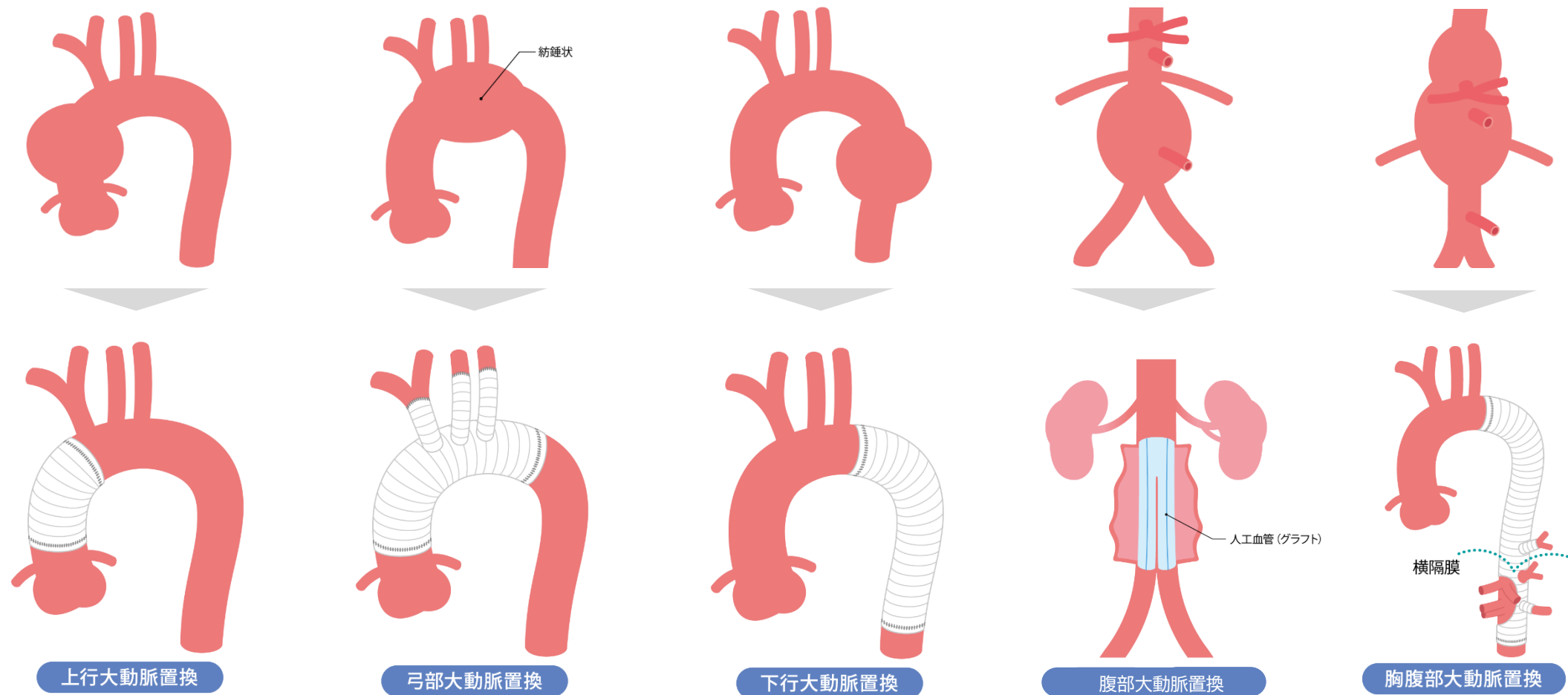
※P77-83で説明済

2) 当社の得意領域 大動脈の病気〈心血管関連〉

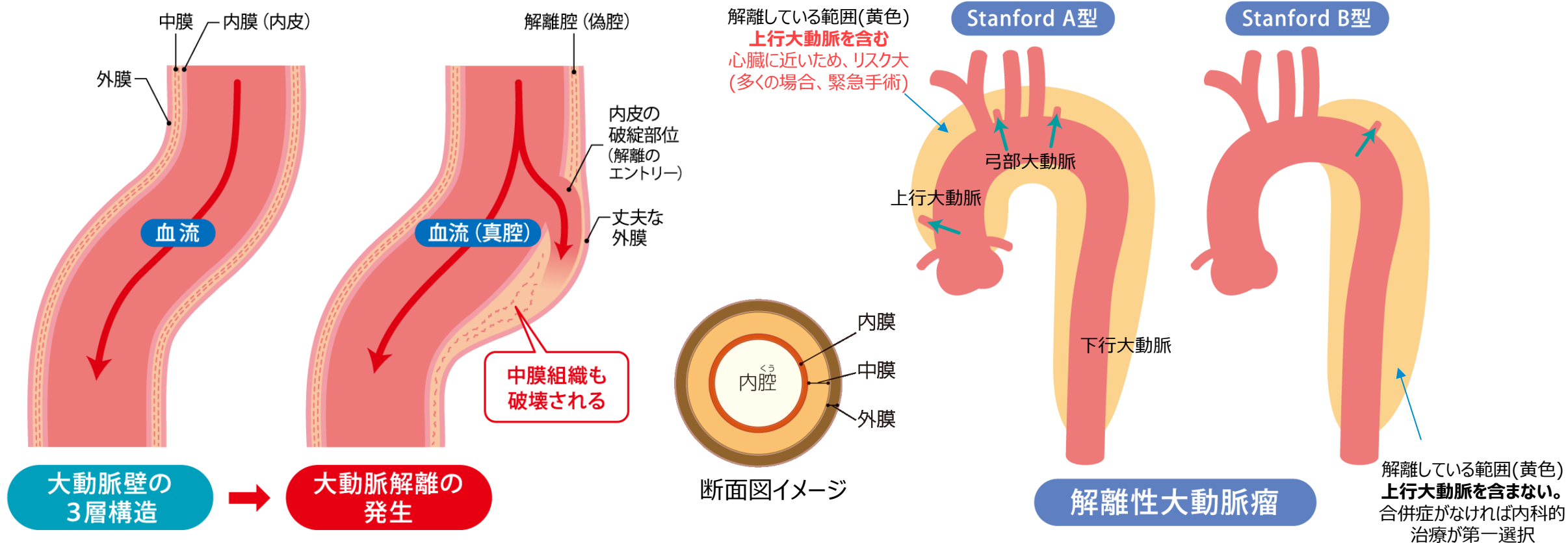
心臓から全身に送り出される血液が通る最も太い血管が大動脈です。大動脈の病気は重症化すると生死に大きくかわります。外科手術では、血管の損傷した部位を**人工の血管**に置き換えて治療します



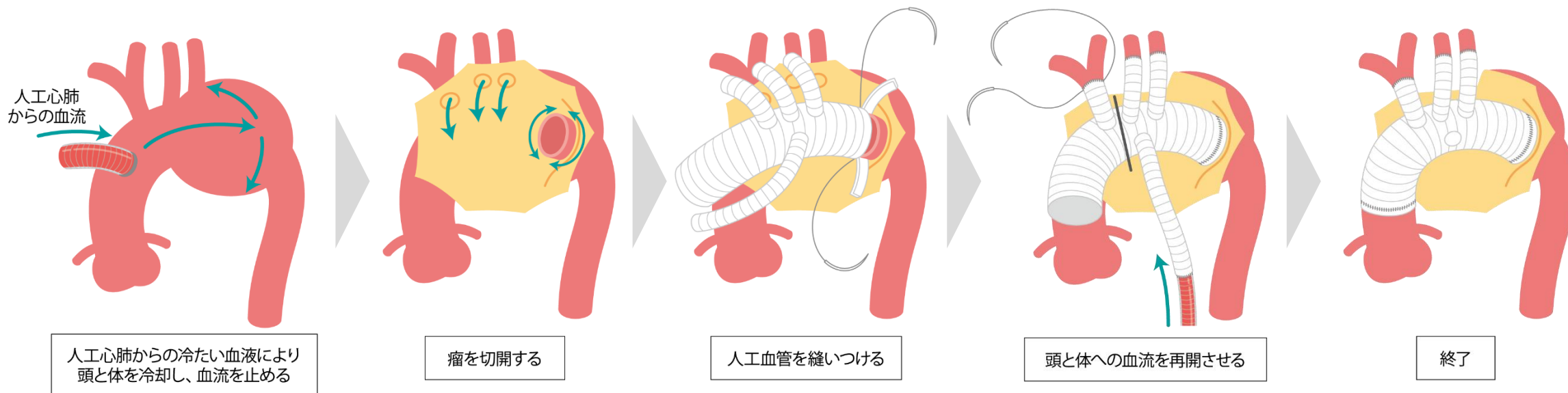
大動脈瘤とは、大動脈が動脈硬化などによりもろくなり、高い血圧で膨らみ、瘤(こぶ)ができる状態をいいます。(真性瘤) 下図のように、瘤ができた部分を切り取って人工血管で置き換えます



大動脈解離とは、大動脈の内膜にできた傷(エントリー)から中膜の中に血液が流れ込んで裂けて、2つの血液の流れる道(真腔と偽腔)ができる状態をいいます。瘤と同様、疾患部位を人工血管で置き換えて治療します。

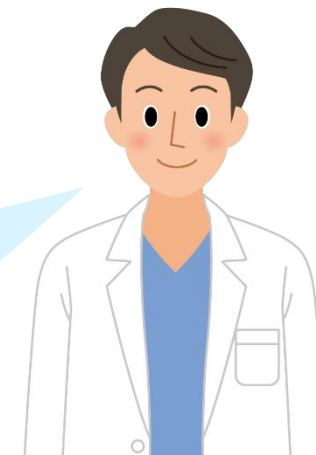


外科手術で人工血管を縫い付ける手技の流れの一例を示します

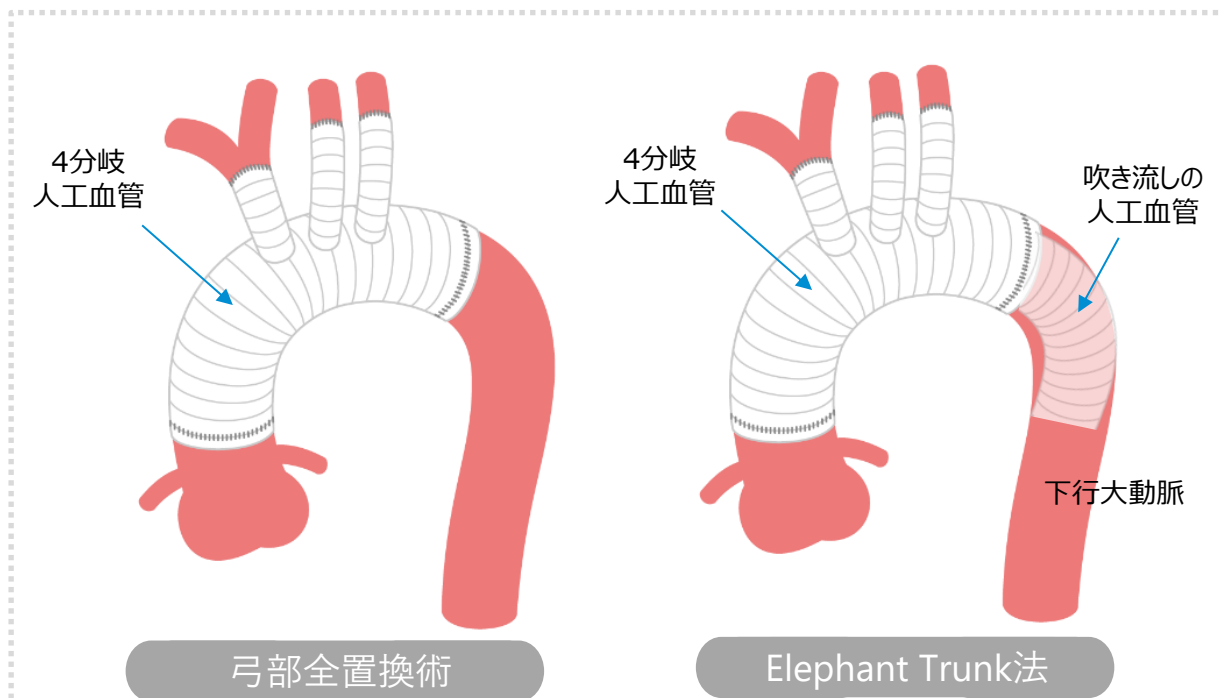


◆人工血管置換による大動脈瘤の治療

- ・ 全身麻酔下で開胸もしくは開腹手術で実施
- ・ 瘤・解離の形状にかかわらず手術が可能
- ・ 高い有効性を示しており、現在は治療における第一の選択肢

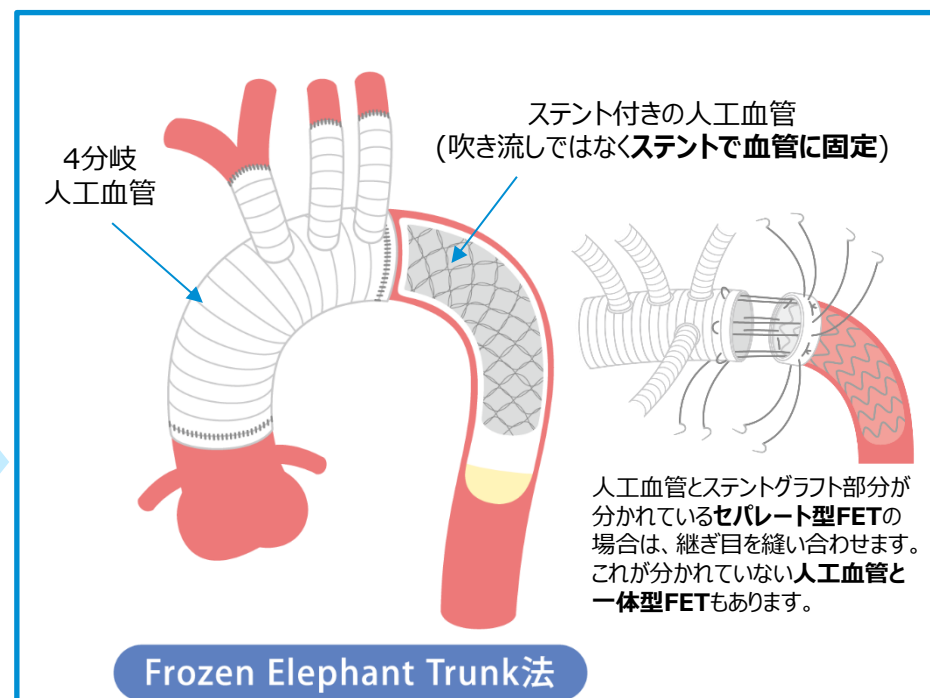


胸部の大動脈瘤・解離の外科手術では、**フロースンエレファントトランク(FET, ふえつと; Frozen Elephant Trunk)**を用いた手技も普及しています。末梢側をステントで固定することで、**1回の手術で完結できる場合が多いのが利点**



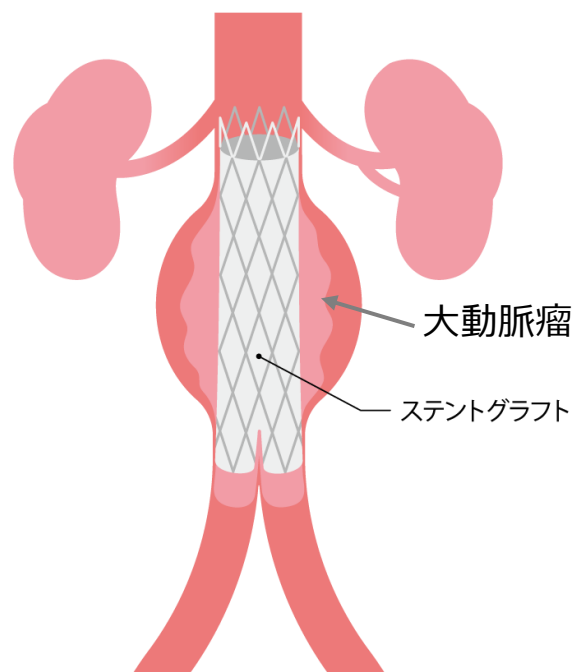
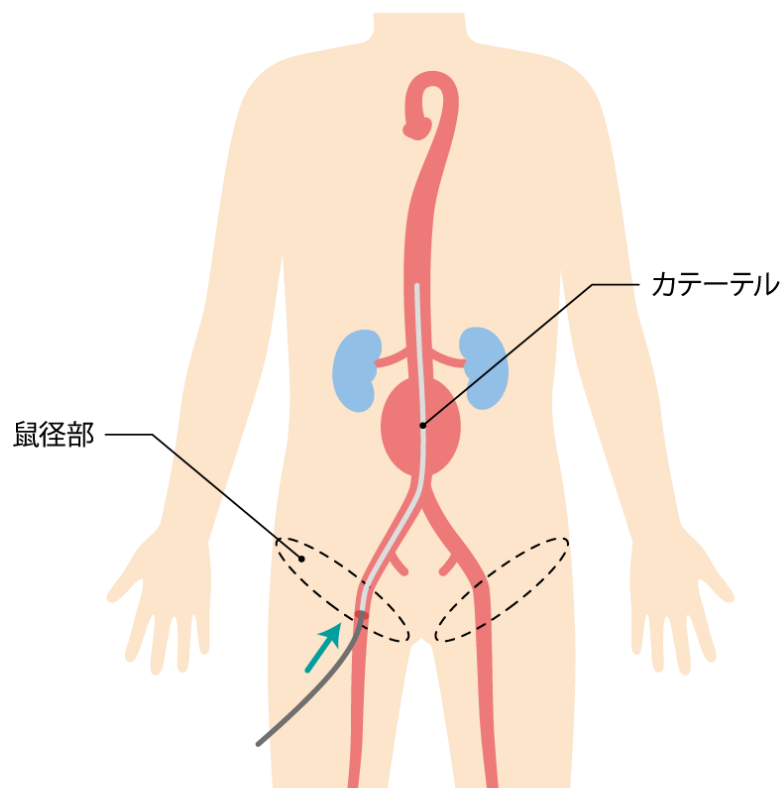
胸部を切開し、大動脈を露出させ、人工血管の上部をもととの血管と縫合する。(弓部全置換術) エレファントトランク法では、**2回目の手術**(下行大動脈にも瘤がある場合等における追加治療)に備え、さらに吹き流しの人工血管を残しておく。(これが「象の鼻」の形に似ているから、Elephant Trunkと命名された。) 2回目の治療では、脇腹を開胸し、吹き流し部に別の人工血管を継ぎ足し、下部を固定する。Elephant Trunk法は右のFETと比較して、**Conventional Elephant Trunk (CET; せつと)**とも呼ばれる。

移行が
進んでいる

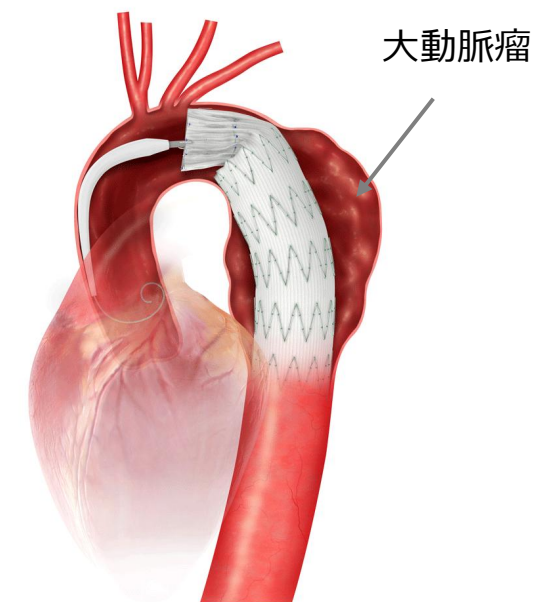


胸部を切開し、大動脈を露出させ、人工血管の上部をもととの血管と縫合する。下部についてはステントグラフトの拡張力により**固定**する。吹き流し部分がステントで固定されているため、「凍った象の鼻」という意味でFrozen Elephant Trunkと命名された。従来のElephant Trunk法と比べて、**切開範囲が狭くて済む、1回の手術で完結できる**などがメリット。

開胸・開腹による手術のリスクが高い患者様に対しては、**低侵襲なstentグラフト治療**という選択肢があります。足の血管から経カテーテルでstentグラフトを挿入し、stentの拡張力で血管の内側からグラフト(人工血管)を固定します



腹部大動脈瘤のstentグラフト治療
EVAR (イーバー) と呼ばれる
EndoVascular Aortic Repair

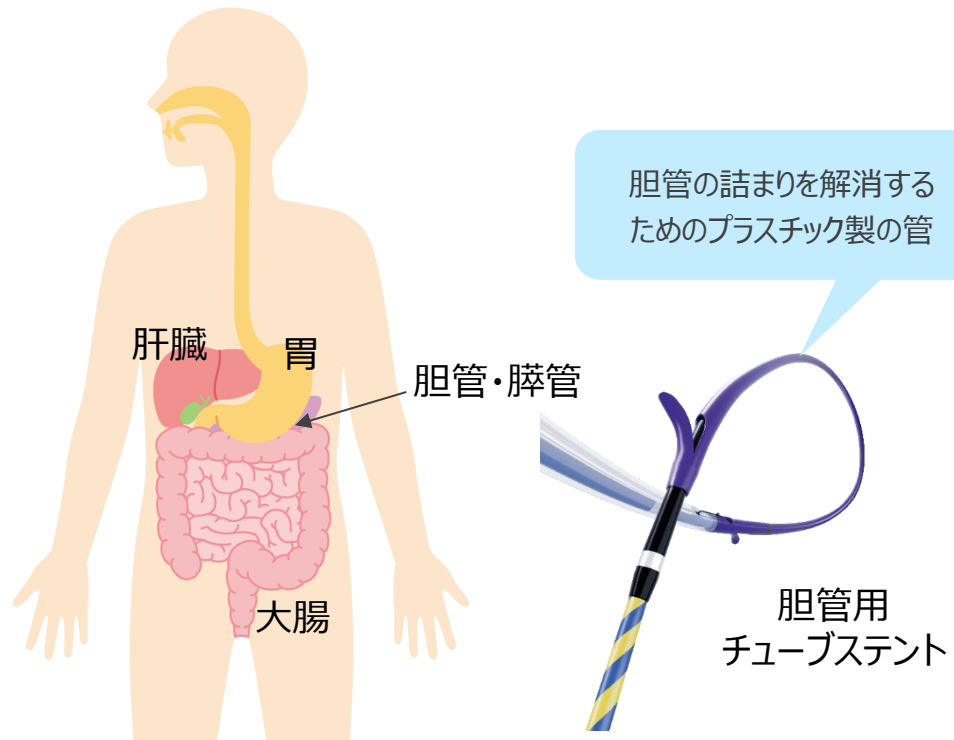


胸部大動脈瘤のstentグラフト治療
TEVAR (ティーバー) と呼ばれる
Thoracic EndoVascular Aortic Repair

- ✓ 消化器：心臓領域の独自技術を応用して自社製品で参入
- ✓ 脳血管：業界一のラインナップを誇る有力メーカーの商品を独占販売

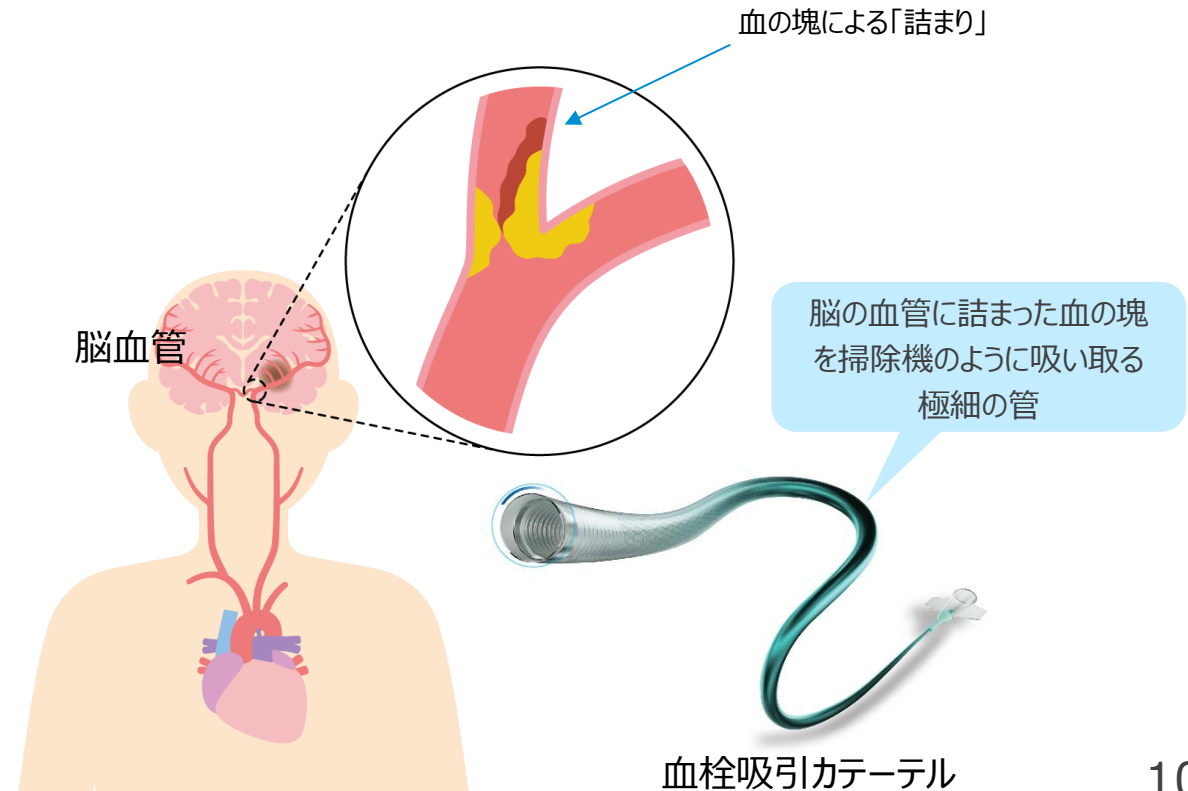
消化器 (2017年～)

消化器官(大腸・胃十二指腸・胆管など)の「詰まり」等を治療する



脳血管 (2022年～)

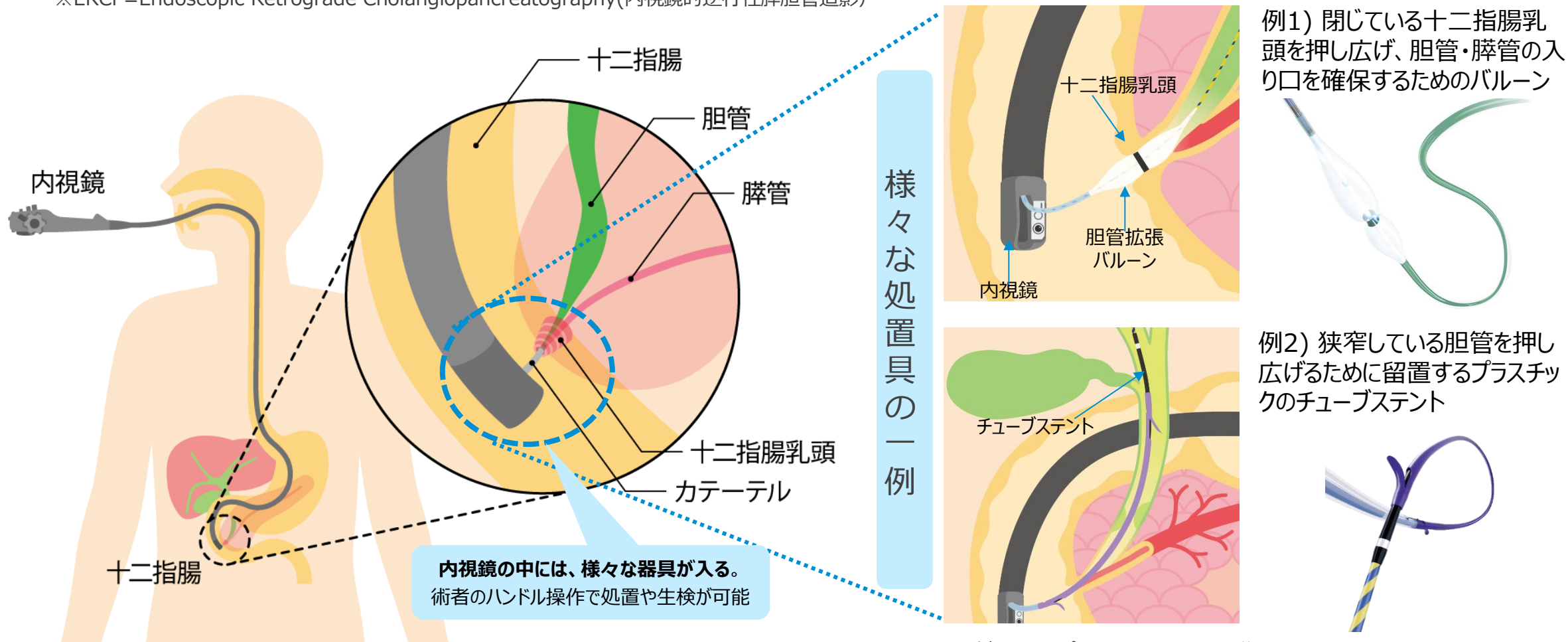
脳の血管の「詰まり」や膨らんだ「こぶ」を治療



3-1 胆膵領域の診断・治療 – ERCP

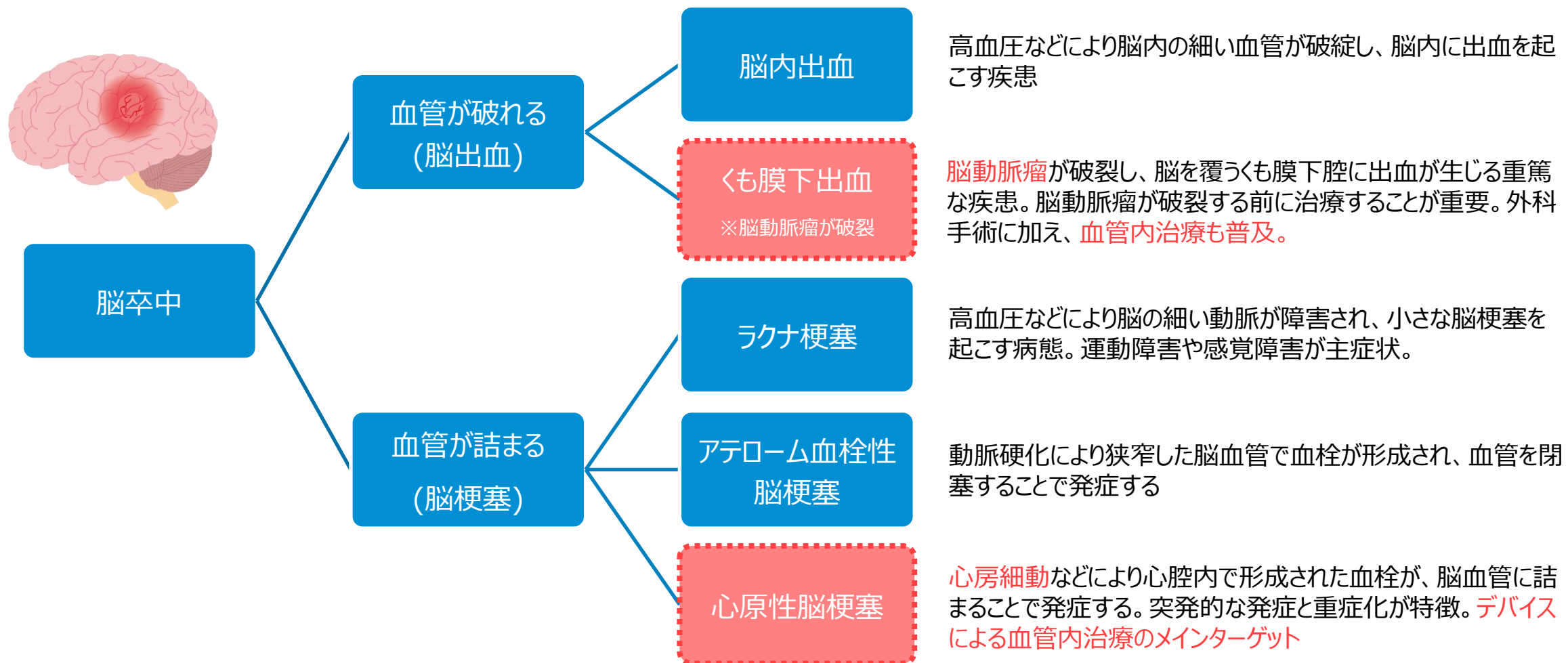
ERCPとは、内視鏡を用いた胆管や膵管の精密検査です。十二指腸乳頭から**胆管や膵管に造影剤を注入し**、X線透視をしつつ行います。検査と同時に**処置・生検も行い**、胆石除去・狭窄部へのステント留置・がん生検等を行います

※ERCP=Endoscopic Retrograde Cholangiopancreatography(内視鏡的逆行性胆膵管造影)



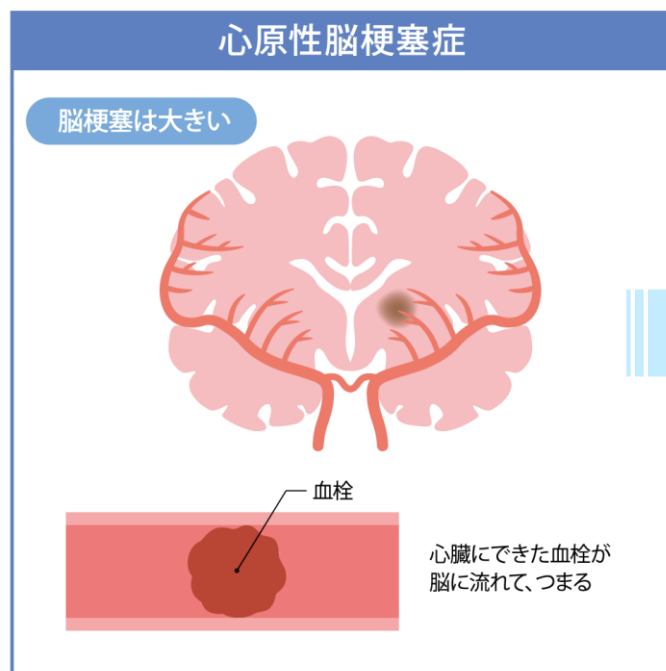
ERCP関連処置具のポートフォリオは[こちら](#)で説明しています。

脳の血管に関連する病気を総称して「脳卒中」といい、**血管の「破れ」と「詰まり」**に大別されます。

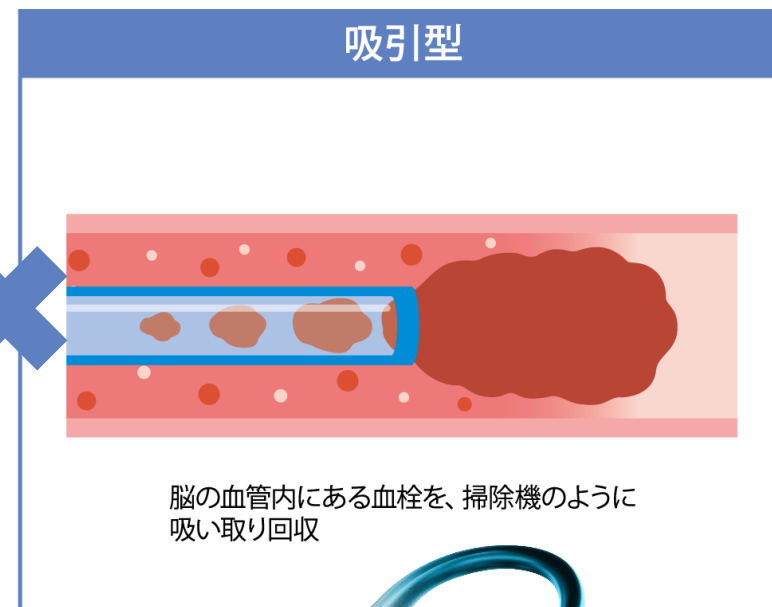
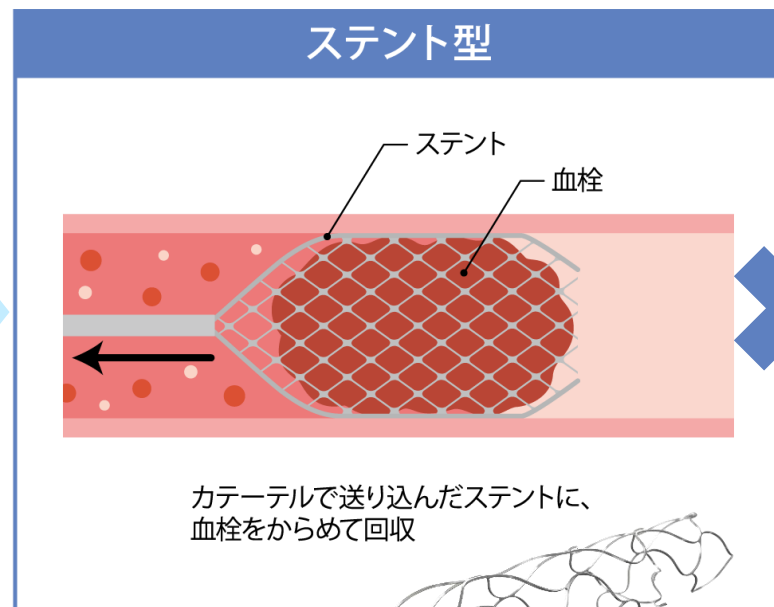


急性期の**脳梗塞**では、**血栓回収療法**で詰まった血栓を機械的に回収することで、血流を再開させます。

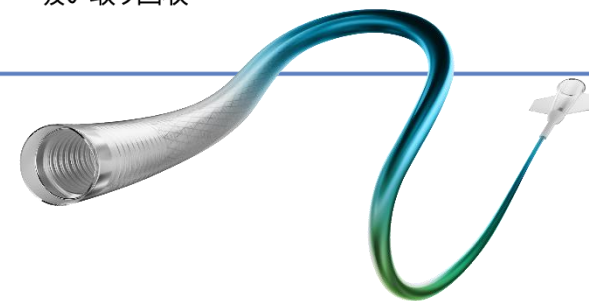
↓血栓回収療法の主な対象となる脳梗塞



多くの症例でステント型と吸引型の手法が併用される



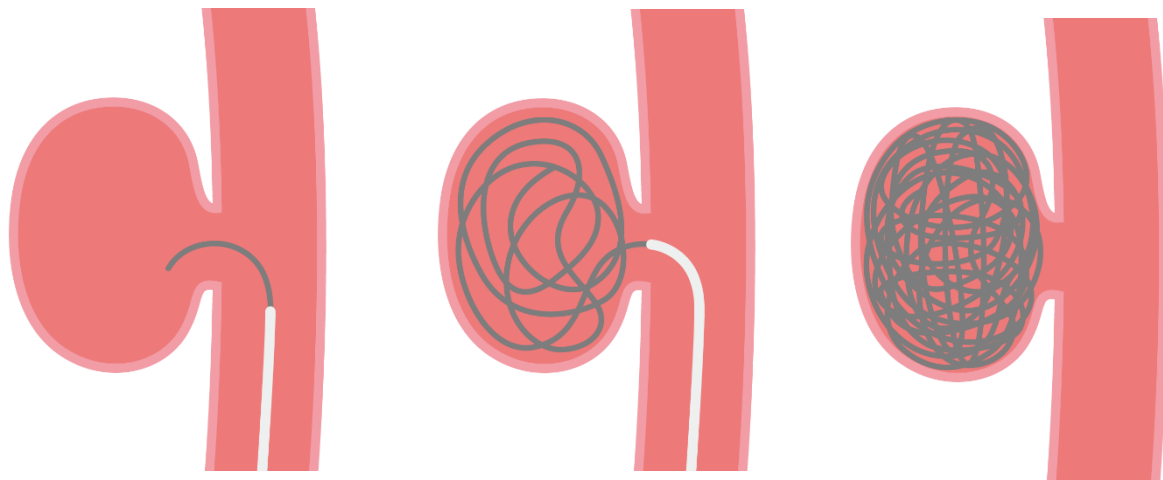
ステントリトリーバー



血栓吸引カテーテル

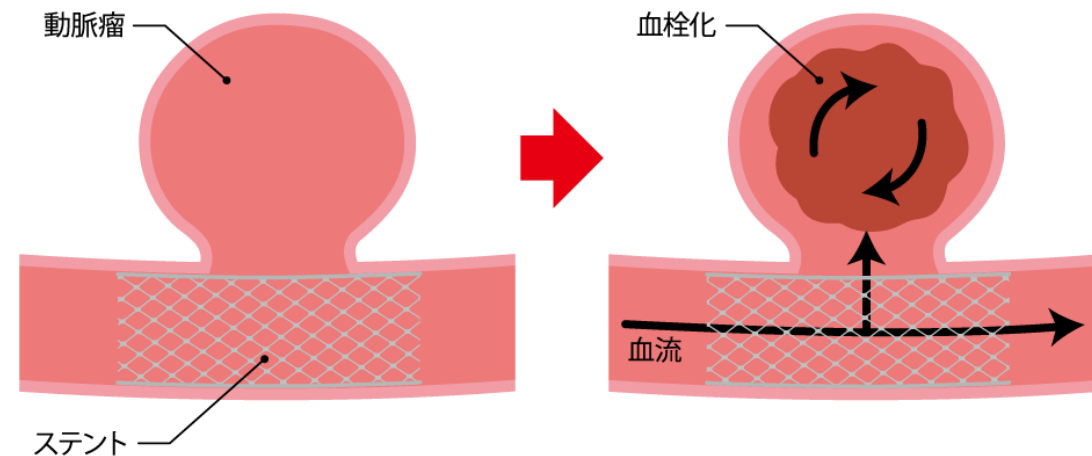
脳動脈瘤は、脳の動脈の一部が風船のように膨らんだもので、破裂すると致命的な**くも膜下出血**となります。従来は外科手術による治療がメインでしたが、近年は以下に示すようなカテーテル手術が普及しつつあります

コイル塞栓術



プラチナ製の柔らかく細いコイルを脳動脈瘤の中に流し込むことで、血流の流れ込む隙間をなくし、破裂を防ぐ

フローダイバーター留置術



脳動脈瘤への血流を減らす。
瘤の中の血液が固まり(血栓化)、破裂しなくなる

メインコンテンツ

1. 事業ハイライト [p5](#)

2. 戦略ハイライト [p21](#)

3. 業績ハイライト [p28](#)

補足資料集

(より詳しく知りたい人向け)

1. 製品紹介 [p34](#)
2. 市場補足 [p50](#)
3. ビジネスピックアップ補足 [p56](#)
4. 中計補足 [p67](#)
5. 資本政策・株価 [p74](#)
6. 投資家様からのFAQ [p83](#)
7. 疾患の説明 [p91](#)
8. Appendix [p113](#)



- IR関連
 - ✓ [決算説明会資料](#)
 - ✓ [統合報告書](#)
 - ✓ [中期経営計画](#)
 - ✓ [スポンサードリサーチレポート](#)
- 業界情報関連
 - ✓ [経済産業省 医療機器産業ビジョン2024](#)
 - ✓ [厚生労働省 NDBオープンデータ](#)
 - ✓ [JFMDA MDPROLレポート](#)
 - ✓ [JADIA 都道府県別ペースメーカー、CRT-P植込台数 年次推移](#)
 - ✓ [JADIA 都道府県別ICD, CRT-D植込台数 年次推移](#)
- お問い合わせ & サポート
 - ✓ [IR取材申し込み・お問い合わせ](#)
 - ✓ [個人投資家向けEmail配信登録](#)
 - ✓ 機関投資家向けIRメーリングリストサービス
⇒希望される方は、ir@jll.co.jp宛に、①会社名・②お名前・③配信言語(日/英)をお知らせください

商 号	日本ライフライン株式会社
代 表 者	代表取締役社長 鈴木啓介
本 社	東京都品川区東品川2-2-20 天王洲オーシャンスクエア
設 立	1981年2月6日
上 場 市 場	東京証券取引所 プライム市場
証 券 コ ー ド	7575
事 業 内 容	医療用機器の製造、販売、輸出および輸入販売
資 本 金	2,115百万円
決 算 期	3月31日
従 業 員 数	連結1,250名/単体1,004名(2025年3月31日 現在)
事 業 所	営業拠点48ヶ所、羽田ロジスティックスセンター、関西ロジスティックスセンター、 研究開発統括部、戸田ファクトリー、小山ファクトリー、市原ファクトリー、 天王洲ACCADEMIA(研修センター)(2025年3月31日 現在)
連 結 子 会 社	JLL MALAYSIA SDN. BHD.



... for patient comfort.

生きる力を支えるために

JL Japan Lifeline

免責事項

本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、現時点で入手可能な情報および合理的であると判断する一定の仮定に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。特に新製品の導入、治験、薬事承認、発売時期等に関する予測には、多分に不確定要素が含まれています。実際の業績等は、市場環境の変化や規制動向など、様々な要因により大きく異なる可能性があることにご留意ください。また、本資料には未承認製品に関する情報が含まれていますが、これは宣伝広告や医学的アドバイスを目的としたものではありません。

本資料に関するお問い合わせ先

日本ライフライン株式会社
経営企画部IR課
TEL:03-6711-5214
E-Mail:ir@jll.co.jp
URL:<https://www.jll.co.jp>