

2024年3月期 第3四半期 決算概要

2024年2月7日

テルモ株式会社

Chief Accounting and Financial Officer

武藤 直樹



おことわり

テルモの開示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、当社が現在入手している情報及び合理的であると判断する一定の前提に基づいており、当社としてその実現を約束する趣旨のものではありません。様々な要因により、実際の業績等が変動する可能性があることをご承知おきください。実際の業績に影響を与えうる重要な要素には、テルモの事業領域を取り巻く経済情勢、為替レートの変動、競争状況等があります。また、この資料に含まれている製品（開発中のものを含む）に関する情報は、宣伝広告、医学的アドバイスを目的としているものではありません。

ハイライト

■ 売上収益

- 四半期・累計ともに過去最高
- 心臓血管と血液・細胞テクノロジーが二桁伸長して牽引

■ 営業利益

- 四半期・累計ともに過去最高
- 収益改善策（価格政策・原価低減）が計画通り進捗

■ 業績予想の上方修正

- 為替影響を反映した修正（Q4想定レート：USD144/EUR157）
- 売上・利益ともに過去最高更新を見込む

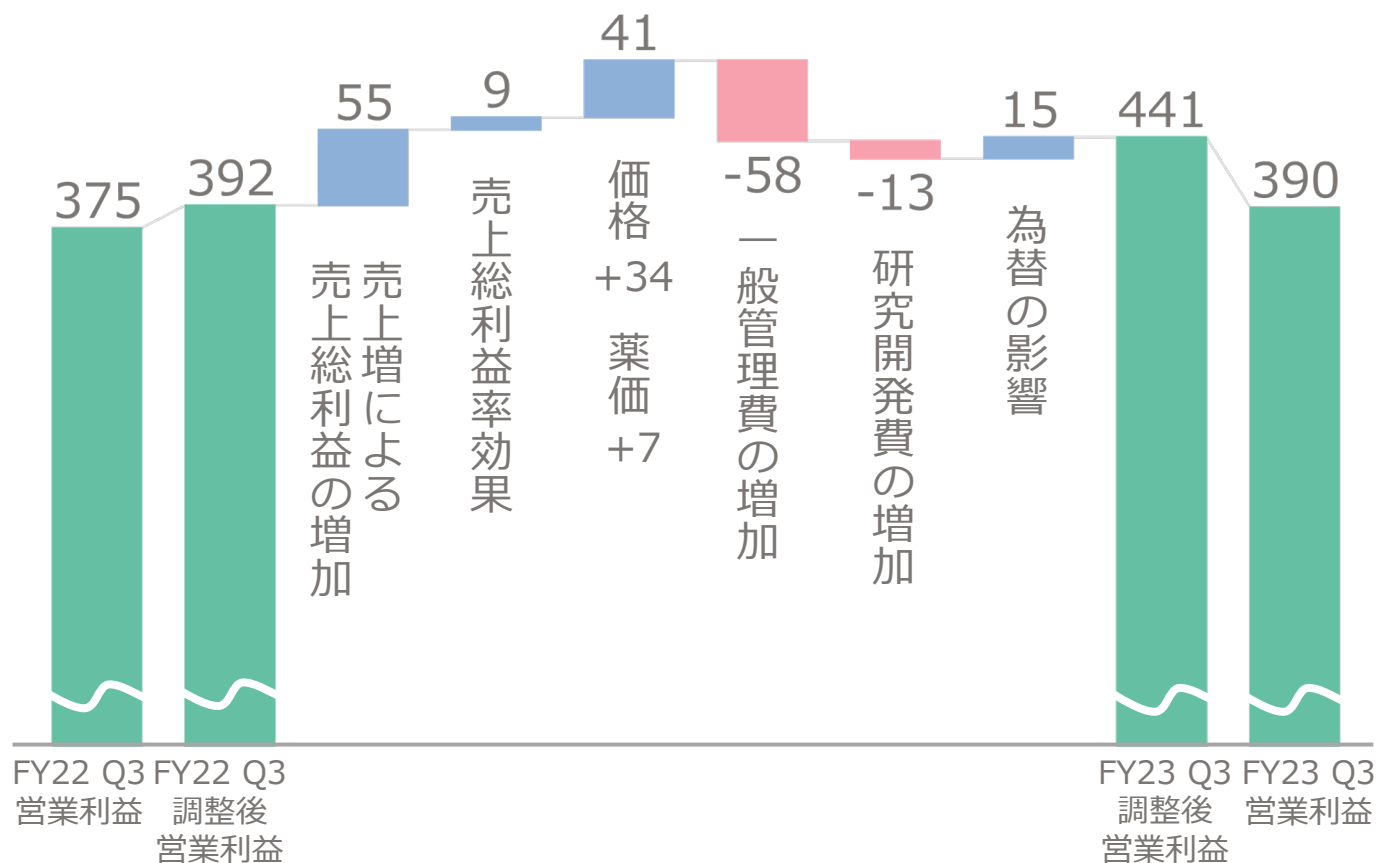
P&L実績

- 売上収益：グローバルで強い需要が継続し、TIS、血液センター向けビジネス、血管が二桁伸長して牽引
- 営業利益：収益改善策の順調な進捗。販管費は、北米の治療デバイス拡販に向けた人員増強を継続し、増加

金額（億円）	FY22 Q3累計	FY23 Q3累計	増減率	為替除く増減率	FY22 Q3	FY23 Q3	増減率
売上収益	6,180	6,830	11%	6%	2,147	2,391	11%
売上総利益 (%)	3,183 (51.5%)	3,548 (52.0%)	11%	7%	1,114 (51.9%)	1,266 (52.9%)	14%
一般管理費 (%)	1,785 (28.9%)	2,022 (29.6%)	13%	8%	615 (28.6%)	707 (29.6%)	15%
研究開発費 (%)	456 (7.4%)	491 (7.2%)	8%	4%	159 (7.4%)	173 (7.3%)	9%
その他収益費用	-7	20	-	-	35	5	-86%
営業利益 (%)	935 (15.1%)	1,055 (15.5%)	13%	9%	375 (17.5%)	390 (16.3%)	4%
調整後営業利益 (%)	1,096 (17.7%)	1,197 (17.5%)	9%	6%	392 (18.2%)	441 (18.5%)	13%
税引前利益 (%)	921 (14.9%)	1,057 (15.5%)	15%		375 (17.5%)	393 (16.4%)	5%
当期利益 (%)	702 (11.4%)	799 (11.7%)	14%		299 (13.9%)	298 (12.5%)	-0%
期中平均レート(USD/EUR)	136円/141円	143円/155円			142円/144円	148円/159円	

営業利益増減分析（Q3）：収益改善策のさらなる進展

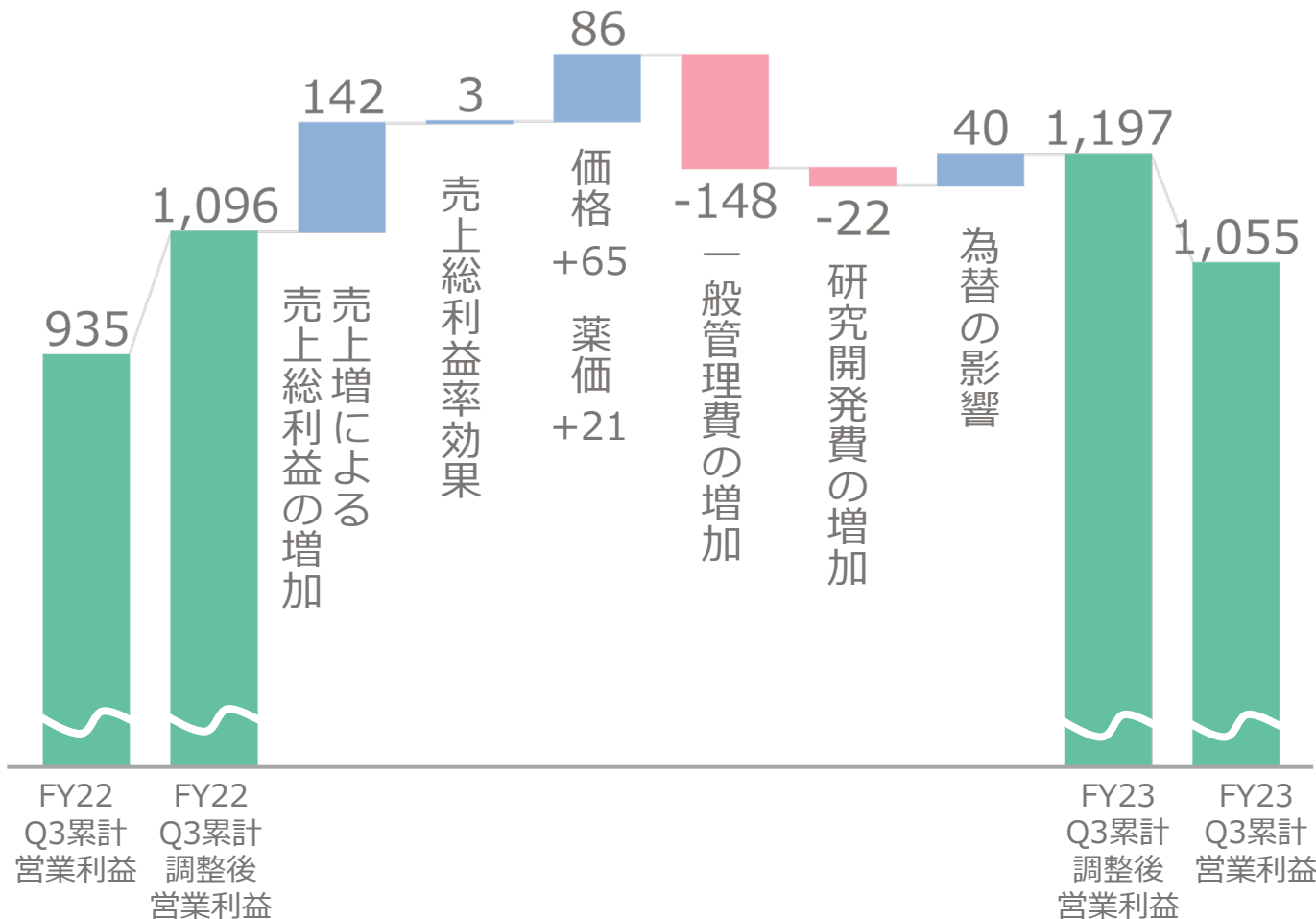
(億円)



- 売上増による売上総利益の増加
TIS・ニューロを中心に心臓血管が牽引
- 売上総利益率効果
インフレ影響の緩和とコストダウン効果により一時費用を相殺
- 価格
グローバルで価格政策の見直し推進
- 一般管理費の増加
北米の治療デバイス拡販に向けた人員増強
- 為替の影響
フローへの影響+26億円、ストックへの影響▲11億円

営業利益増減分析（Q3累計）：各項目で順調な進捗

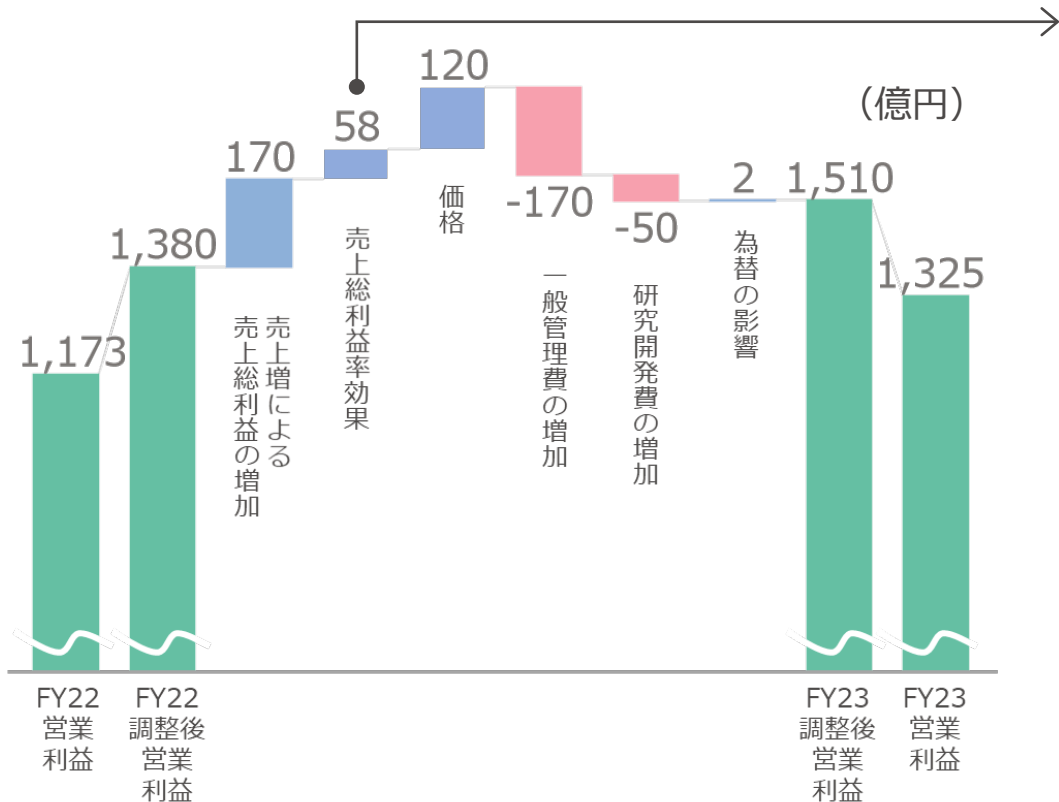
(億円)



- 売上増による売上総利益の増加
心臓血管と血液・細胞テクノロジーが牽引
- 売上総利益率効果
コストダウンと事業ミックス改善によりインフレ影響を跳ね返す
- 価格
グローバルで価格政策の見直し推進
- 一般管理費の増加
北米の治療デバイス拡販に向けた人員増強
- 為替の影響
フローへの影響+66億円、ストックへの影響▲26億円

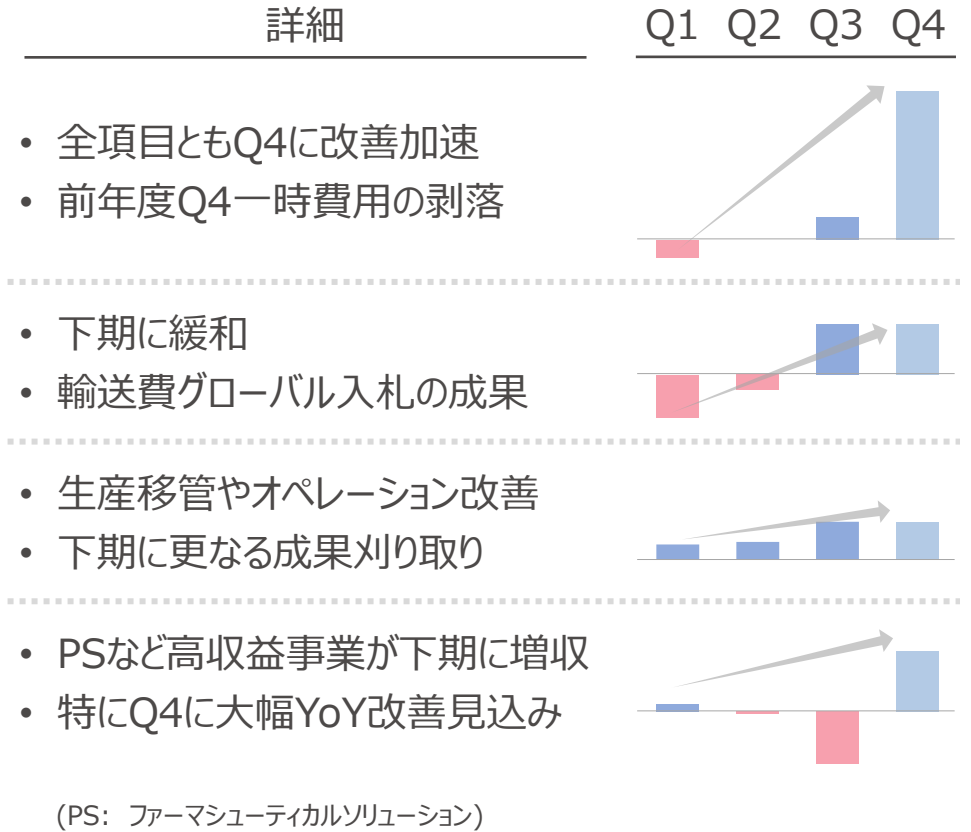
売上総利益率効果の四半期推移

FY23 業績予想 利益増減 (2023年5月に開示)



項目別・四半期ごとの内訳

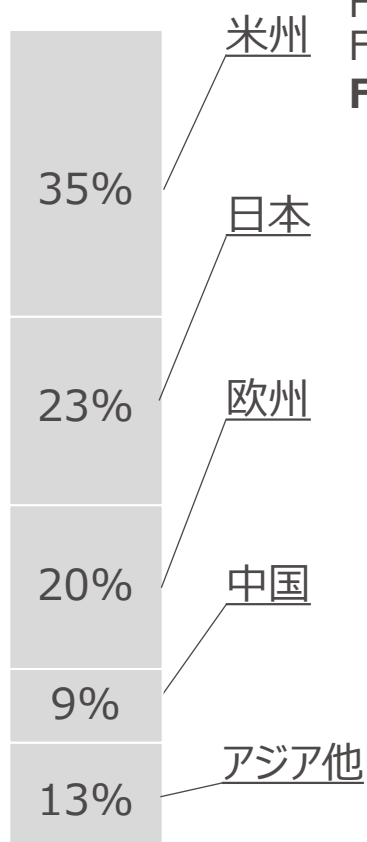
項目	売上総利益率効果 (58億円/年)
インフレ	
収益改善策	
ミックス改善その他	



地域別売上収益：米州・欧州で治療デバイスが好調、成長率ではアジアが牽引

(C&V: 心臓血管、TMCS: メディカルケアソリューションズ、TBCT: 血液・細胞テクノロジー
TIS: 血管内治療システム、ニューロ: ニューロバスキュラー、CV: カーディオバスキュラー)

FY23 Q3累計
地域構成比



売上収益 (億円)		FY23 Q3累計 増減率	コメント
	Q3累計 Q3	() 内は為替影響除く	
FY21	1,612		
FY22	2,124	12%	C&Vはニューロ・血管が二桁伸長。TBCTではQ4に予定していた受注の前倒しによる増収
FY23	2,382	(7%)	
	1,550		
	1,570	1%	C&VのTIS・血管、TBCTの血液センター向けビジネスが牽引。TMCSは栄養事業の売却と、体温計の需要一巡による減収
FY23	1,587		
	1,040		
	1,186	17%	C&VではTISが二桁伸長、ニューロ・血管が20%以上伸長して牽引
FY23	1,390	(7%)	
	446		
	566	6%	TISと血液センター向けビジネスが牽引。Q3のTISはアクセス製品の集中購買に伴う代理店の買い控えにより減速。ニューロではFY22下期に新規代理店向けの初期在庫売上を計上しQ3単体・累計ともに減収
FY23	601	(5%)	
	586		
	733	19%	血液センター向けビジネスでQ4に予定していた入札の前倒しによる増収。C&VではTISとCVが牽引
FY23	870	(14%)	

C&V：米州・欧州が牽引し売上好調を継続。利益も計画通り進捗

(C&V: 心臓血管、TIS: 血管内治療システム、ニューロ: ニューロバスキュラー、CV: カーディオバスキュラー)

(億円)

	Q3累計			Q3			コメント	Q3累計 売上増減
売上収益	() 内は為替影響除く						TIS : グローバルでアクセス製品と治療デバイスの需要が拡大。中国では集中購買の買い控え影響を受けるも、二桁伸長を維持	+281
	2,944	3,589	4,077	1,001	1,235	1,420		
調整後 営業利益	14% (8%)						ニューロ : 北米・欧州で脳梗塞デバイスのシェアを回復。中国は代理店再編に伴う初期在庫売上があった昨年からは減少しているものの、需要は堅調	+73
	723	836	920	215	307	344		
利益率	15%						CV : 日本は装置需要が一巡するも、北米・アジア向けの装置売上が好調に推移	+61
	25%	23%	23%	22%	25%	24%		
	10% (6%)						血管 : 北米・欧州が牽引。ハイブリッド製品とステントグラフトの販売拡大が継続	+72
	12%							
	利益 : 増収と収益改善策の効果で増益。販管費は、北米の治療デバイス拡販に向けた人員増強により増加							

TMCS：栄養事業の売却や体温計の需要一巡が影響するも増収増益

(TMCS: メディカルケアソリューションズ)

(億円)

	Q3累計			Q3			コメント	Q3累計 売上増減
売上収益	() 内は為替影響除く						HCS ホスピタルケア ソリューション： LCS ライフケア ソリューション： PS ファーマシューティカル ソリューション：	日本では栄養事業の売却に伴う売上減少を価格政策の見直しと輸液セット・ポンプの好調により跳ね返す。海外はアジア・中南米が牽引し堅調 体温計の需要が一巡。日本の自己血糖測定向け製品群は競争激化により減収 計画通り進捗
	1,387	1,455	1,473	468	517	533		
調整後 営業利益	193	126	160	59	45	77	利益	インフレ影響の緩和と価格政策見直しの効果による大幅増益
			27% (25%)			72%		
利益率	FY21	FY22	FY23	FY21	FY22	FY23		
	14%	9%	11%	13%	9%	14%		

TBCT：血液センター向けビジネス好調による増収増益

(TBCT: 血液・細胞テクノロジー)

(億円)

	Q3累計			Q3			コメント	Q3累計 売上増減	
売上収益	() 内は為替影響除く						血液センター：アジアと米州でQ4に予定していた受注の前倒しによる売上増 アフェレシス治療：北米を中心に細胞採取の需要が拡大。アジアでは病院向けの血液治療製品の売上が好調 細胞処理：一部事業の売却により前年比ではマイナス。細胞治療への投資拡大に伴い、細胞処理システムの売上は堅調に推移	+129	
	902	1,134	1,278	319	394	437			+34
			13% (8%)			11%			-19
調整後 営業利益	172	129	139	54	38	32	利益：増収による大幅増益。価格政策とコスタリカへの生産移管のプラス効果も継続。Q3は血漿イノベーション事業において一時費用を計上		
			7% (11%)			-16%			
利益率	19%	11%	11%	17%	10%	7%			

為替影響を反映し、業績予想を修正

() 内は為替影響除く

金額 (億円)	FY22実績 (A)	FY23 従来予想 (B)	FY23 修正予想 (C)	修正額 (C)-(B)	増減率 (C)÷(A)
売上収益	8,202	8,540	9,060	+520	+10% (+6%)
営業利益	1,173	1,325	1,400	+75	+19% (+14%)
(%)	14.3%	15.5%	15.5%		
調整後営業利益	1,380	1,510	1,575	+65	+14% (+10%)
(%)	16.8%	17.7%	17.4%		
当期利益	893	1,010	1,050	+40	+18%

通期 業績予想前提レート(USD/EUR)

130円/145円

143円/156円

Q4 業績予想前提レート(USD/EUR)

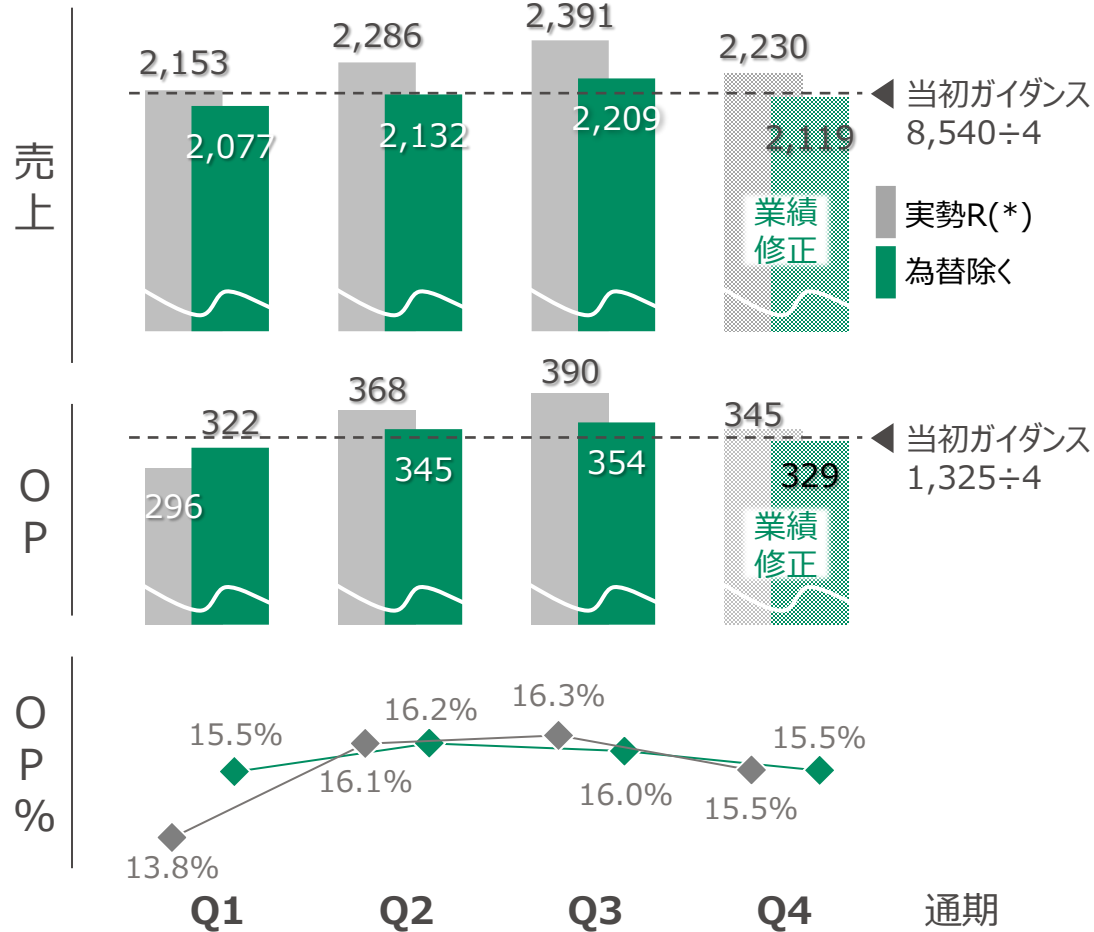
130円/145円

144円/157円

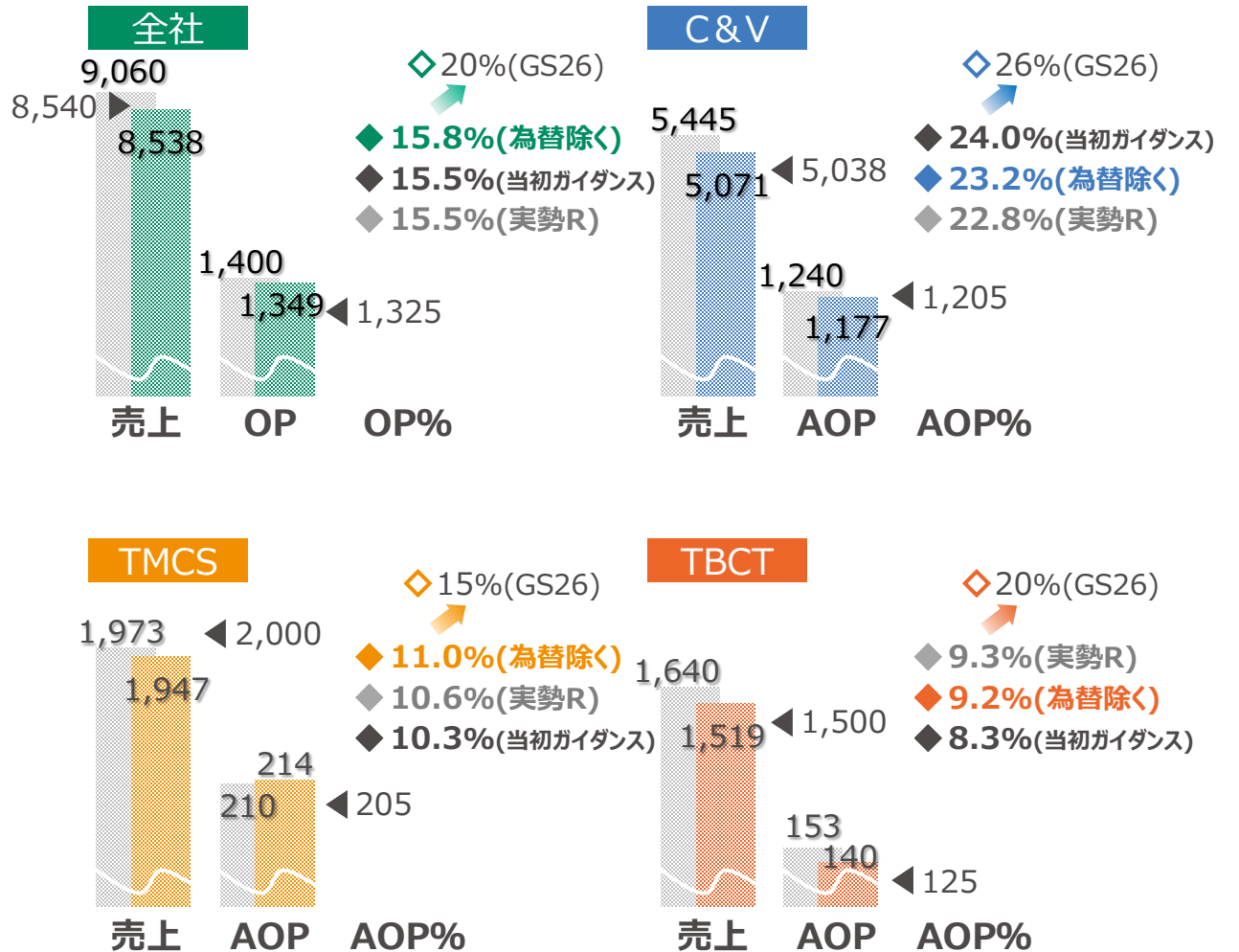
カンパニー別 金額 (億円)	売上収益					調整後営業利益				
	FY22 実績 (A)	FY23 従来予想 (B)	FY23 修正予想 (C)	修正額 (C)-(B)	増減率 (C)÷(A)	FY22 実績 (A)	FY23 従来予想 (B)	FY23 修正予想 (C)	修正額 (C)-(B)	増減率 (C)÷(A)
C&V	4,806	5,038	5,445	+407	+13% (+8%)	1,122	1,205	1,240	+35	+11%
TMCS	1,917	2,000	1,973	-27	+3% (+2%)	148	205	210	+5	+42%
TBCT	1,476	1,500	1,640	+140	+11% (+6%)	112	125	153	+28	+37%

業績予想の上方修正（為替影響）

Q別推移（全社）



通期（全社／カンパニー別）



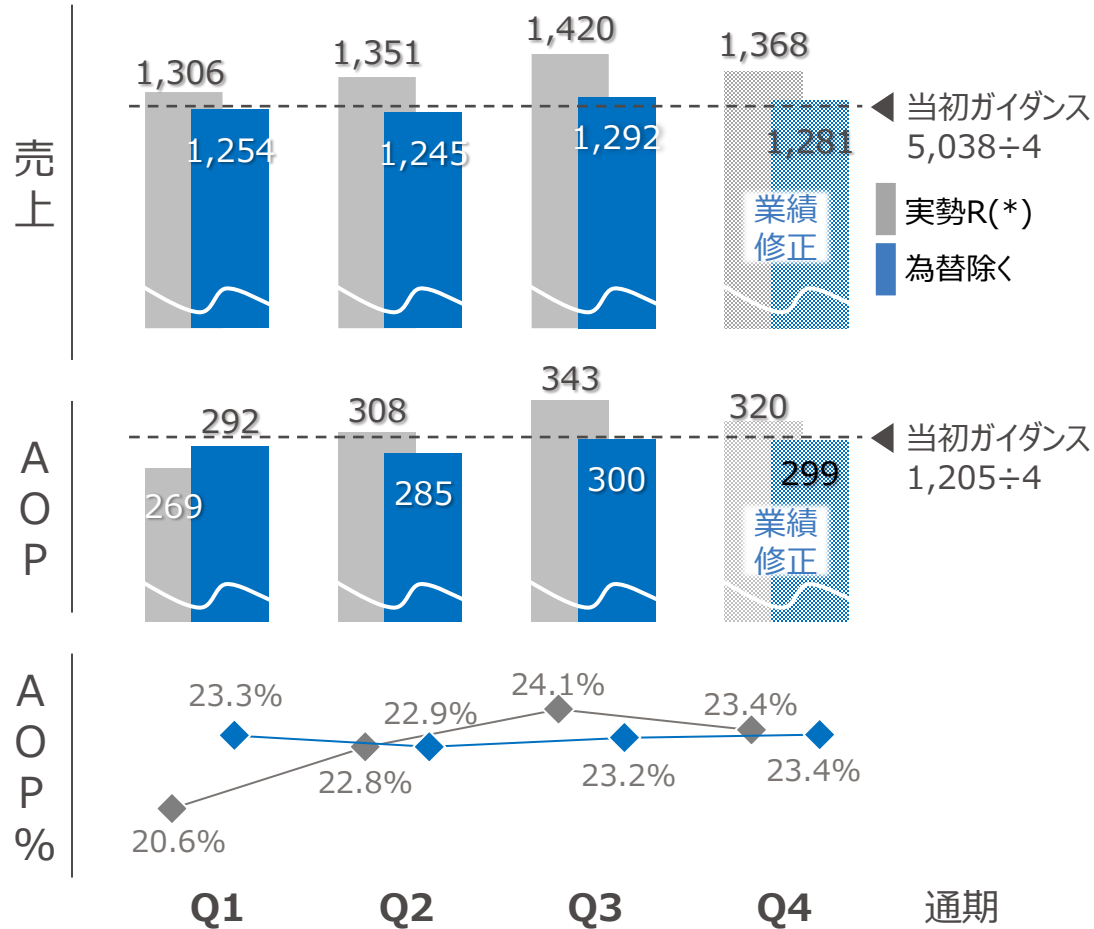
(*)実勢R

項目	Q1	Q2	Q3	Q4	通期
実勢R	137 / 150	145 / 157	148 / 159	144 / 157	143 / 156
Q末R	145 / 158	150 / 158	142 / 157	144 / 157	-

参考資料

C&V : 業績予想の上方修正 (為替影響)

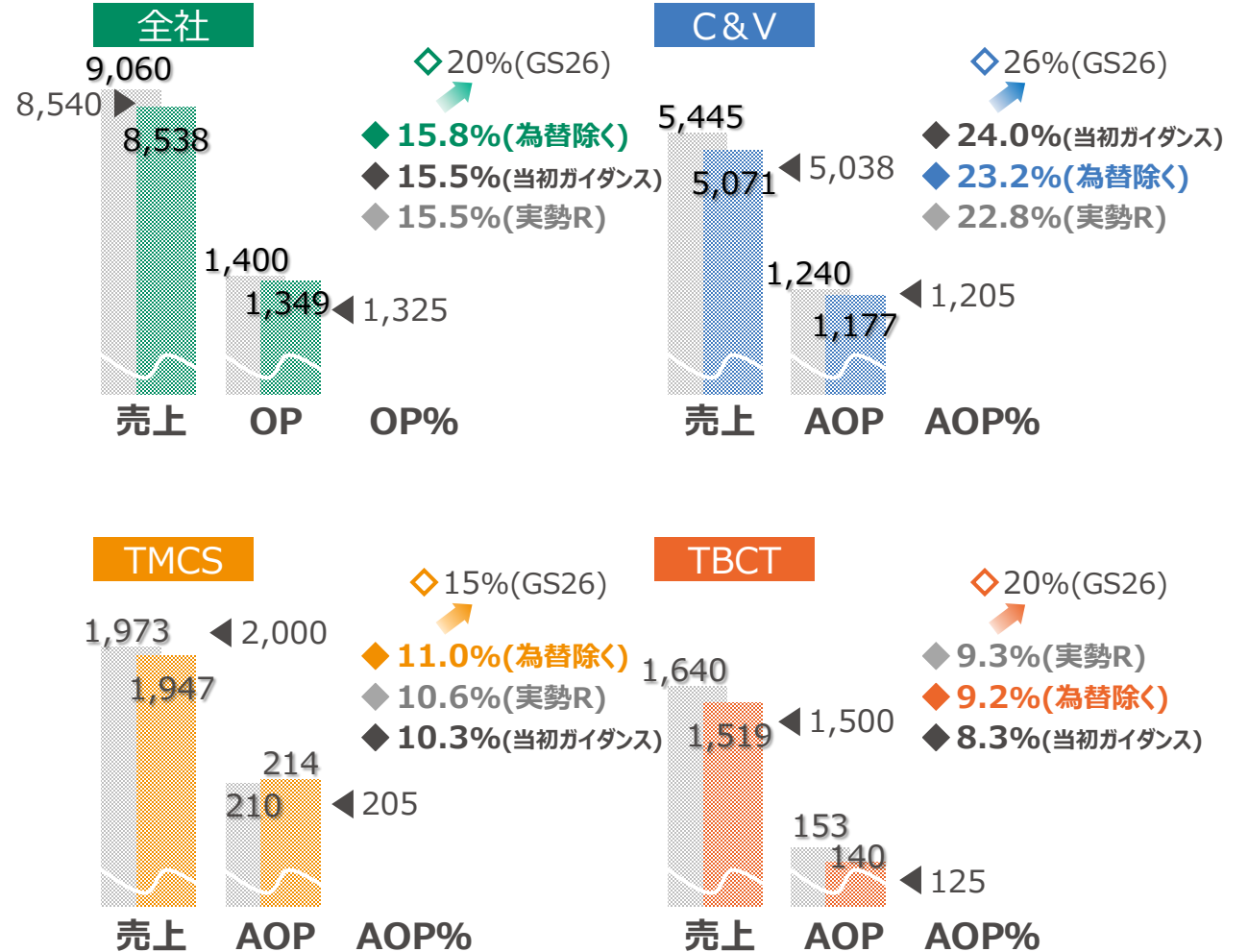
Q別推移 (C&V)



(*)実勢R

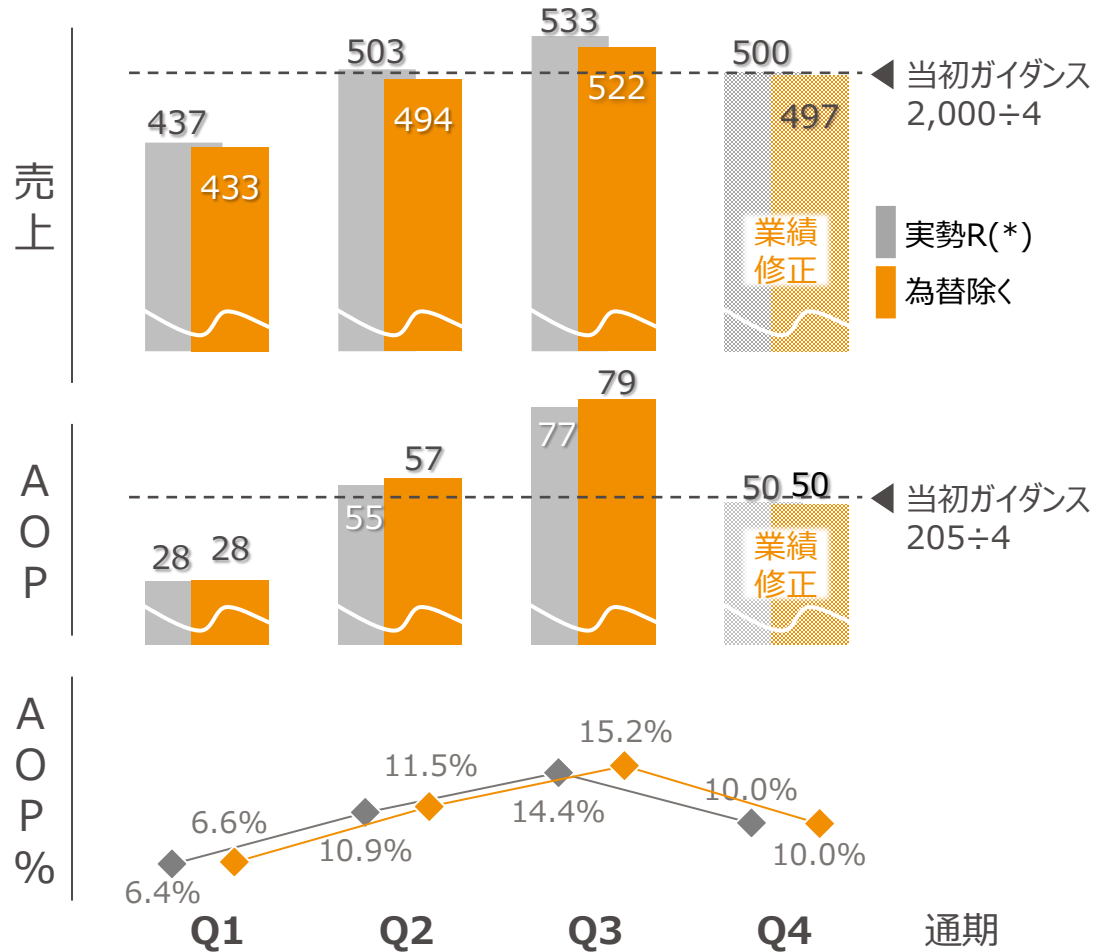
	Q1	Q2	Q3	Q4	通期
実勢R	137 / 150	145 / 157	148 / 159	144 / 157	143 / 156
Q末R	145 / 158	150 / 158	142 / 157	144 / 157	-

通期 (全社/カンパニー別)



TMCS : 業績予想の上方修正 (為替影響)

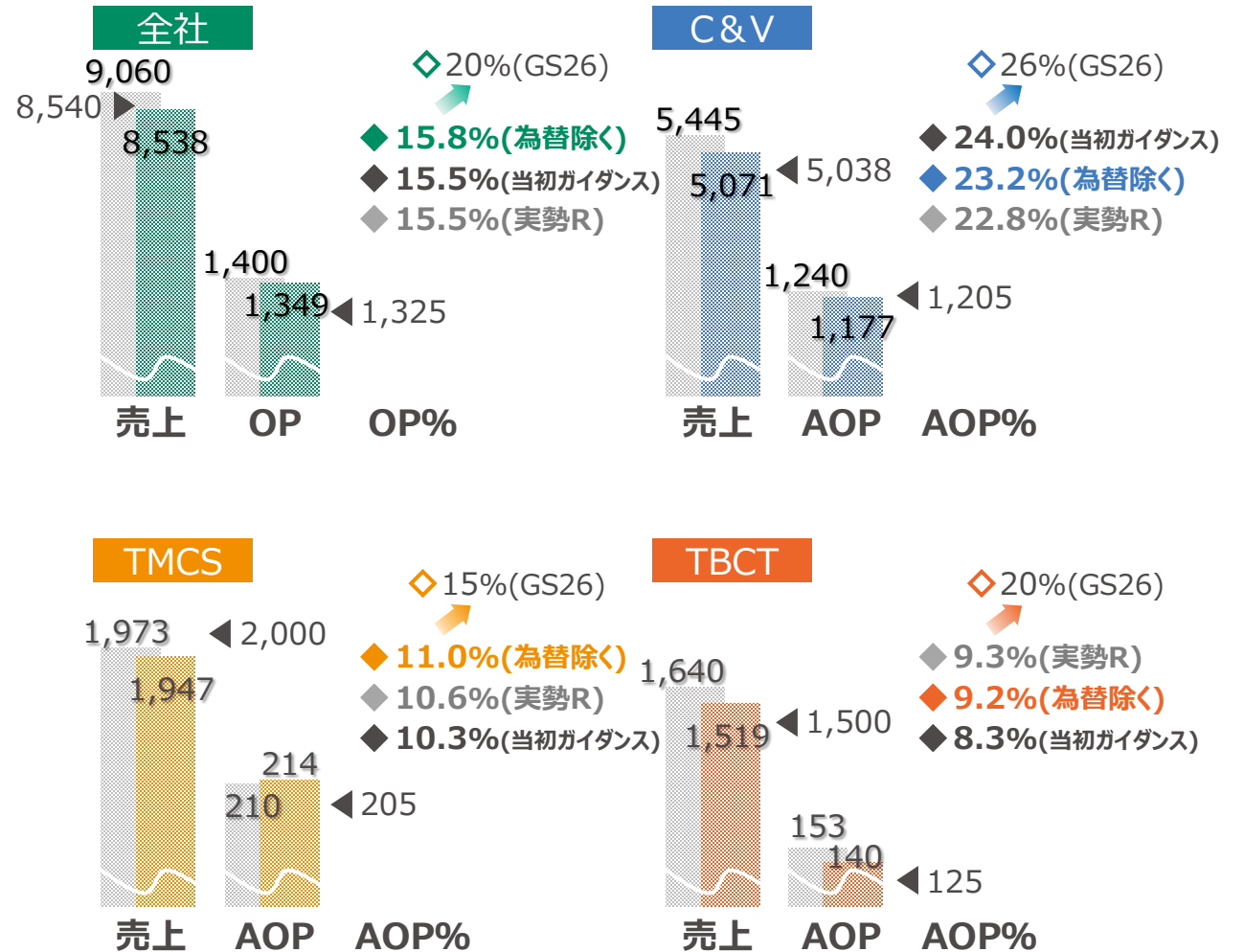
Q別推移 (TMCS)



(*)実勢R

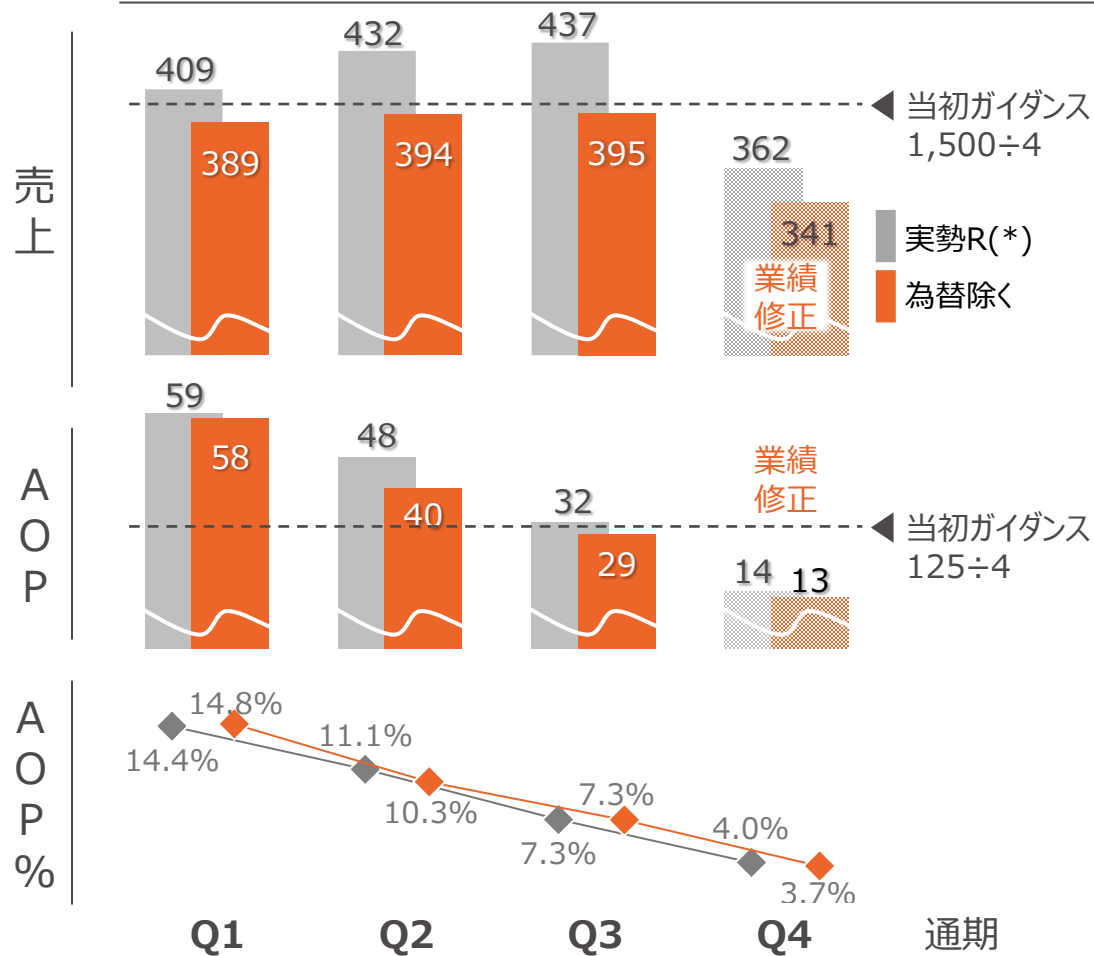
Q	実勢R	為替除く
Q1	137 / 150	145 / 158
Q2	145 / 157	150 / 158
Q3	148 / 159	142 / 157
Q4	144 / 157	144 / 157
通期	143 / 156	-

通期 (全社/カンパニー別)

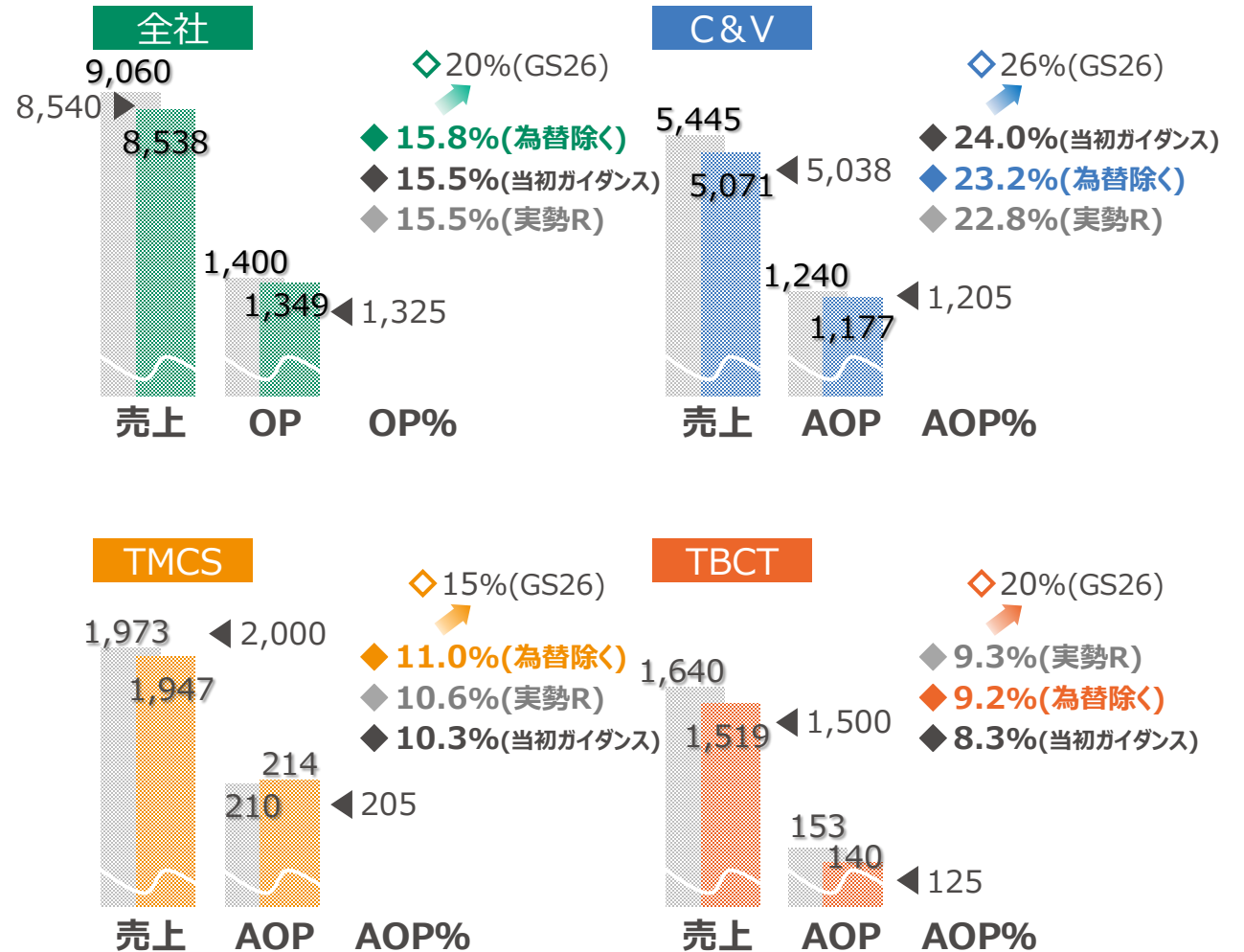


TBCT : 業績予想の上方修正 (為替影響)

Q別推移 (TBCT)



通期 (全社/カンパニー別)



(*)実勢R

Q	実勢R	為替除く
Q1	137 / 150	145 / 158
Q2	145 / 157	150 / 158
Q3	148 / 159	142 / 157
Q4	144 / 157	144 / 157
通期	143 / 156	-

売上明細（地域別・事業別）

2023年度 第3四半期 セグメント別売上収益

Revenue by Segment for the Third Quarter of FY2023

(百万円 / millions of yen)

		Q3 YTD FY2022							Q3 YTD FY2023							構成比 % to total							
		米州 Americas	欧州 Europe	中国 China	アジア他 Asia and others	海外 Overseas	日本 Japan	合計 World Wide	米州 Americas	%YoY	欧州 Europe	%YoY	中国 China	%YoY	アジア他 Asia and others		%YoY	海外 Overseas	%YoY	日本 Japan	%YoY	合計 World Wide	%YoY
心臓血管 カンパニー	TIS	101,330	33,463	34,087	27,249	216,133	23,952	240,086	112,727	11.2%	62,530	17.0%	37,765	10.8%	30,232	10.9%	243,256	12.5%	24,970	4.2%	268,227	11.7%	39.3%
	ニューロバスキュラー	21,791	14,053	8,752	3,811	48,409	4,146	62,555	25,909	19.3%	17,673	25.8%	7,542	-13.8%	4,411	15.7%	55,627	14.9%	4,253	2.0%	69,881	13.9%	8.8%
	カーディオバスキュラー	20,631	5,023	1,733	5,261	32,671	7,631	40,302	23,830	15.5%	6,029	20.0%	2,008	14.0%	6,933	31.8%	38,802	18.8%	7,644	0.2%	46,446	15.2%	6.8%
	血管	9,236	11,773	1,144	1,160	23,313	2,649	25,963	12,383	34.1%	14,692	24.8%	1,169	2.2%	1,611	38.8%	29,856	28.1%	3,289	24.2%	33,145	27.7%	4.9%
Cardiac and Vascular Company		152,990	84,316	45,737	37,483	320,528	38,379	358,907	174,941	14.3%	100,926	19.7%	48,486	6.0%	43,188	15.2%	367,542	14.7%	40,158	4.6%	407,700	13.0%	59.7%
メディカルケア ソリューションズ カンパニー	ホスピタルケアソリューション	7,832	1,951	1,530	11,999	23,314	76,420	99,735	8,821	12.0%	1,970	1.0%	1,562	2.3%	13,406	11.7%	25,763	10.5%	76,890	0.0%	102,653	2.9%	15.0%
	ライフケアソリューション	-	394	917	899	2,411	16,778	19,189	33	-	380	-2.4%	918	0.1%	963	7.1%	2,496	3.5%	15,125	-9.9%	17,621	-8.2%	2.6%
	ファーマシューティカルソリューション	2,168	6,103	303	1,036	9,635	16,950	26,585	1,176	-45.8%	6,304	3.3%	569	86.3%	1,533	47.0%	9,602	-0.3%	17,401	2.7%	27,004	1.6%	4.0%
Medical Care Solutions Company		10,001	8,650	2,754	13,955	35,361	110,149	145,511	10,030	0.3%	8,854	2.4%	3,053	10.9%	15,922	14.1%	37,862	7.1%	109,417	-0.7%	147,279	1.2%	21.0%
血液・細胞 テクノロジー カンパニー	血液センター	30,993	19,714	6,793	18,979	76,480	7,865	84,346	35,377	14.1%	22,390	13.0%	7,170	5.6%	23,804	25.4%	88,741	16.0%	8,457	7.5%	97,199	15.2%	14.2%
	アフェレシス治療他	12,574	5,077	1,076	2,594	21,323	377	21,701	13,738	9.3%	5,933	17.3%	1,238	15.0%	3,779	45.7%	24,709	15.9%	432	14.0%	25,142	15.9%	3.7%
	細胞処理	3,804	836	263	328	7,254	85	7,340	4,115	-29.1%	897	4.8%	113	-57.2%	284	-13.3%	5,411	-25.4%	45	-46.4%	5,457	-25.7%	0.8%
Blood and Cell Technologies Company		49,372	25,648	8,136	21,901	105,058	8,329	113,388	53,230	7.8%	29,241	14.0%	8,522	4.8%	27,868	37.2%	118,863	13.1%	8,936	7.3%	127,799	12.7%	18.7%
その他	Others	-	-	-	-	-	186	186	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172	-7.2%	172	-7.2%	0.0%	
合計		212,363	118,615	56,628	73,341	460,948	157,044	617,993	238,202	12.2%	139,022	17.2%	60,062	6.1%	86,980	18.0%	524,267	13.7%	158,684	1.0%	682,951	10.5%	100.0%
売上比率 % to Total		34.4%	19.2%	9.2%	11.9%	74.6%	25.4%	100.0%	34.9%		20.4%		8.8%		12.7%		76.8%		23.2%		100.0%		

(期中平均為替レート)

(Average Exchange Rates)

(USD1=¥136.50)
(EUR1=¥140.60)

(USD1=¥143.33)
(EUR1=¥155.32)

2023年度見通し

Guidance for FY2023

		FY2023		構成比 % to total
		合計 World Wide	%YoY	
心臓血管カンパニー	Cardiac and Vascular Company	544,500	13.3%	60.1%
メディカルケアソリューションズカンパニー	Medical Care Solutions Company	197,300	2.9%	21.8%
血液・細胞テクノロジーカンパニー	Blood and Cell Technologies Company	164,000	11.1%	18.1%
その他	Others	200	-18.0%	0.0%
合計	Total	906,000	10.5%	100.0%

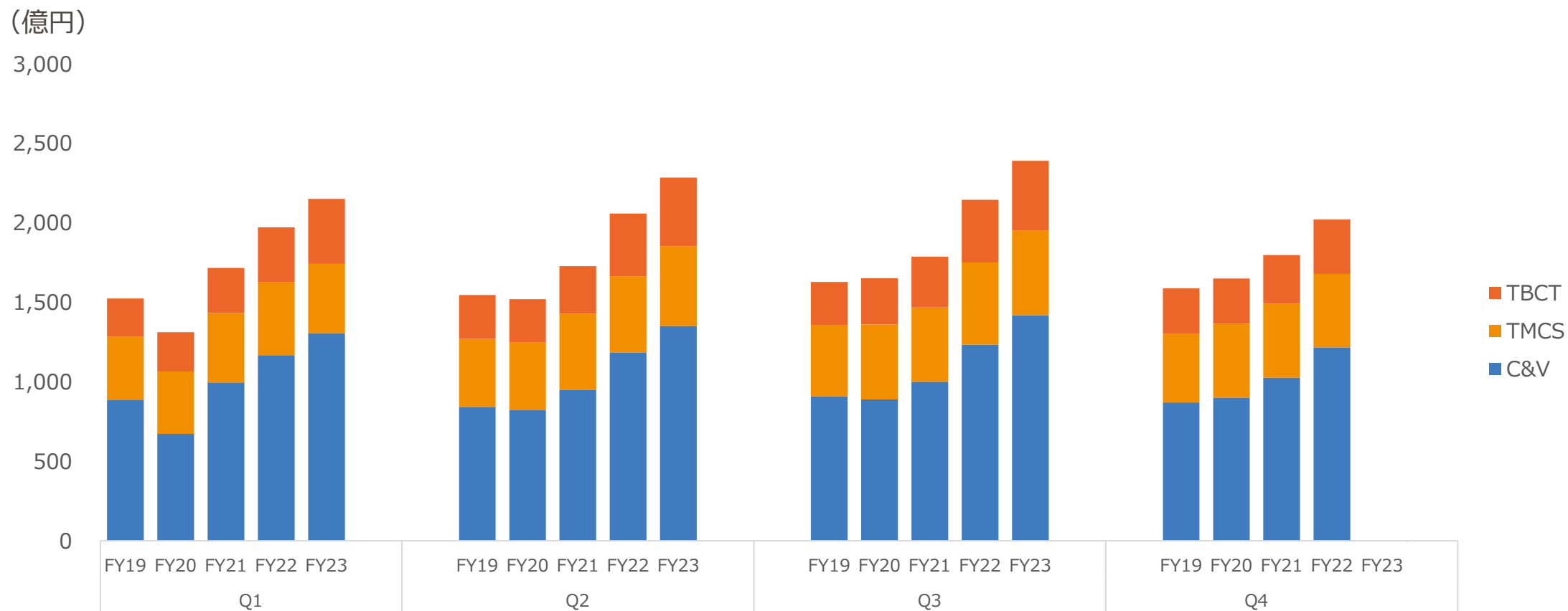
(期中平均為替レート)

(Average Exchange Rates)

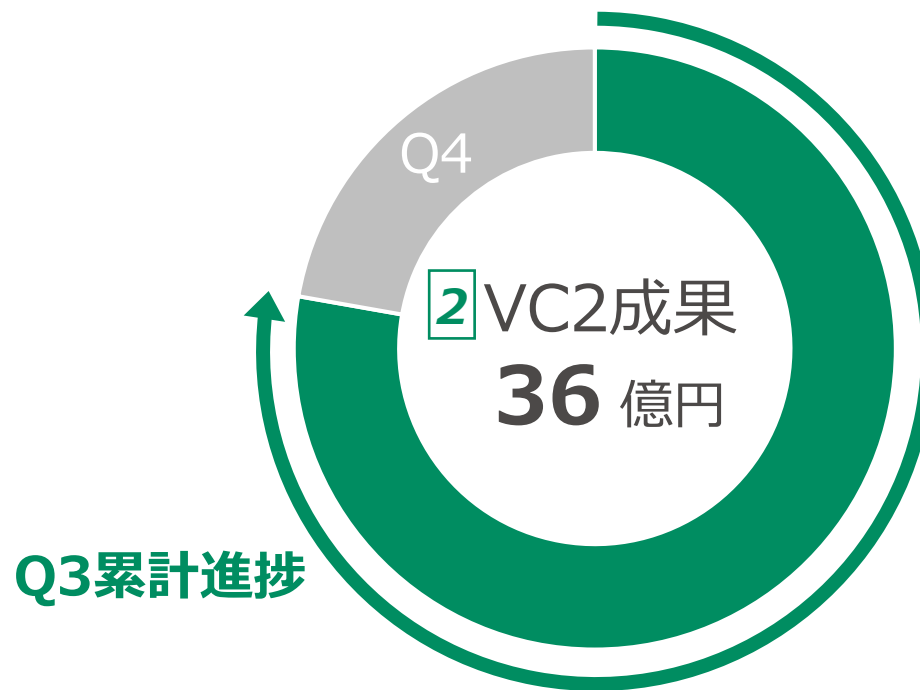
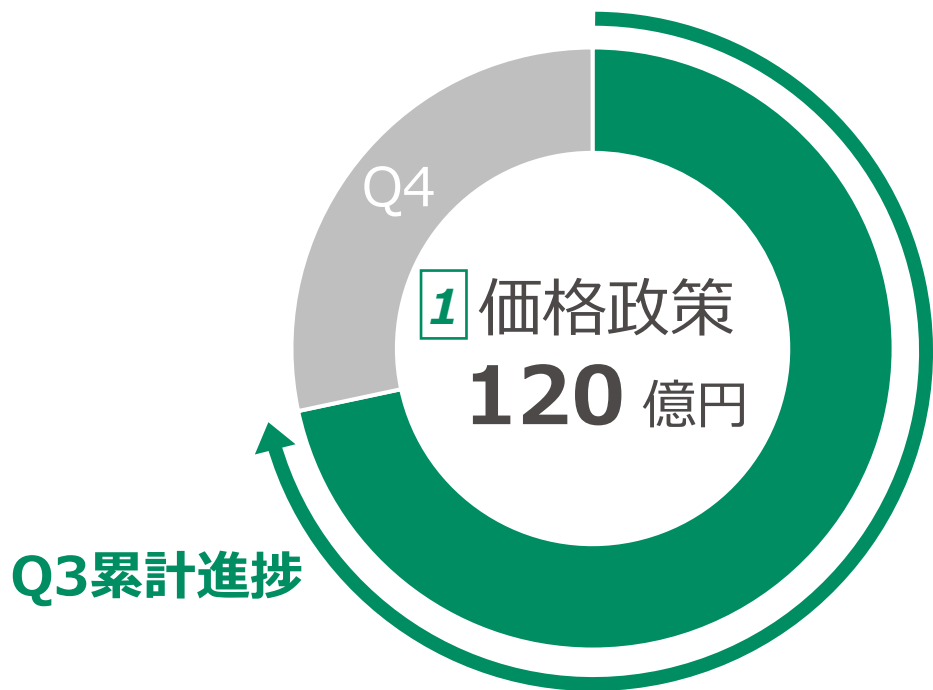
(USD1=¥143)
(EUR1=¥156)

売上収益の四半期推移

■ FY23 Q3： FY22 Q3との比較では+11%。FY23 Q2との比較では+5%



収益改善策の進捗状況



VC2: 全社横断の原価・販管費低減プロジェクト

Q3累計
実績

グローバルで価格政策を見直し

コストリカ移管によるコストダウンに加え、
国内工場におけるオペレーション改善

Q4
見通し

継続的な効果を見込む

国内工場における自動化・効率化や
オペレーション改善による更なる成果刈り取り

P&L (四半期推移)

(億円)

	FY22 Q3 (10-12月)	Q4 (1-3月)	FY23 Q1 (4-6月)	Q2 (7-9月)	Q3 (10-12月)
売上収益	2,147	2,022	2,153	2,286	2,391
売上総利益	1,114 (51.9%)	990 (49.0%)	1,098 (51.0%)	1,185 (51.8%)	1,266 (52.9%)
一般管理費	615 (28.6%)	597 (29.5%)	651 (30.2%)	664 (29.0%)	707 (29.6%)
研究開発費	159 (7.4%)	160 (7.9%)	154 (7.2%)	164 (7.2%)	173 (7.3%)
その他収益費用	35	5	3	12	5
営業利益	375 (17.5%)	238 (11.8%)	296 (13.8%)	368 (16.1%)	390 (16.3%)
調整後営業利益	392 (18.2%)	284 (14.1%)	345 (16.0%)	411 (18.0%)	441 (18.5%)

四半期	USD	142円	132円	137円	145円	148円
平均レート	EUR	144円	142円	150円	157円	159円

販管費（四半期推移）

(億円)

		FY22 Q3 (10-12月)	Q4 (1-3月)	FY23 Q1 (4-6月)	Q2 (7-9月)	Q3 (10-12月)
人件費		316	307	336	349	371
販促費		52	45	49	44	54
物流費		49	44	47	46	49
償却費		60	58	58	61	65
その他		138	143	161	164	168
一般管理費 (売上比率)		615 (28.6%)	597 (29.5%)	651 (30.2%)	664 (29.0%)	707 (29.6%)
研究開発費 (売上比率)		159 (7.4%)	160 (7.9%)	154 (7.2%)	164 (7.2%)	173 (7.3%)
合計 (売上比率)		774 (36.0%)	757 (37.4%)	805 (37.4%)	828 (36.2%)	881 (36.8%)
四半期	USD	142円	132円	137円	145円	148円
平均レート	EUR	144円	142円	150円	157円	159円

販管費（前年同期比）

(億円)

	FY22 Q3累計	FY23 Q3累計	増減	増減率	為替除く 増減率
人件費	926	1,056	130	14%	9%
販促費	142	147	5	3%	-1%
物流費	140	142	2	1%	-3%
償却費	175	184	9	5%	2%
その他	402	493	91	23%	18%
一般管理費	1,785	2,022	236	13%	8%
(売上比率)	(28.9%)	(29.6%)			

研究開発費	456	491	35	8%	4%
(売上比率)	(7.4%)	(7.2%)			

合計	2,241	2,513	272	12%	8%
(売上比率)	(36.3%)	(36.8%)			

FY22 Q3	FY23 Q3	増減	増減率
316	371	55	18%
52	54	2	4%
49	49	-0	-1%
60	65	5	8%
138	168	30	22%
615	707	92	15%
(28.6%)	(29.6%)		

159	173	15	9%
(7.4%)	(7.3%)		

774	881	107	14%
(36.0%)	(36.8%)		

調整後営業利益：調整額

(億円)

	FY22 Q3累計	FY23 Q3累計	FY22 Q3	FY23 Q3
調整後営業利益	1,096	1,197	392	441
調整① 買収無形資産の償却費	-144	-147	-49	-50
調整② 一時的な損益	-17	5	32	-1
営業利益	935	1,055	375	390

※ 調整項目に含まれる費用・収益の例

- 買収関連費用
- 訴訟関連損益
- 減損損失
- 事業再編費用
- 損害保険収入
- 災害による損失
- その他一時的な損益

調整②「一時的な損益」の内訳	FY22 Q3累計	FY23 Q3累計
事業再編費用	-16	-11
細胞処理事業の一部売却に関わるのれんの減損	-36	-
栄養事業の事業等売却益	39	-
オリンパステルモバイオマテリアル株式売却益	-	13
その他	-4	3

設備投資、償却費、研究開発費

(億円)

	FY20	FY21	FY22	FY23 Q3累計	FY23予想
設備投資	772	692	758	514	800
償却費	484	532	635	510	680
買収無形償却費	146	161	188	147	190
それ以外	338	371	447	363	490

設備投資は、建設仮勘定計上ベース・リース含まず、償却費はリース償却（IFRS16）含まず

■ FY23 Q3累計（514億円）：主にTIS、ニューロバスキュラー、ファーマシューティカルソリューション、血液・細胞テクノロジーの増産設備、原料血漿採取関連、R&D投資、基幹システム（SAP）等のIT投資を継続、CDMO等生産体制強化のため甲府工場内の新棟建設に向けた投資

■ FY23の資本効率はROE 8.8%、ROIC 7.2%を見通す

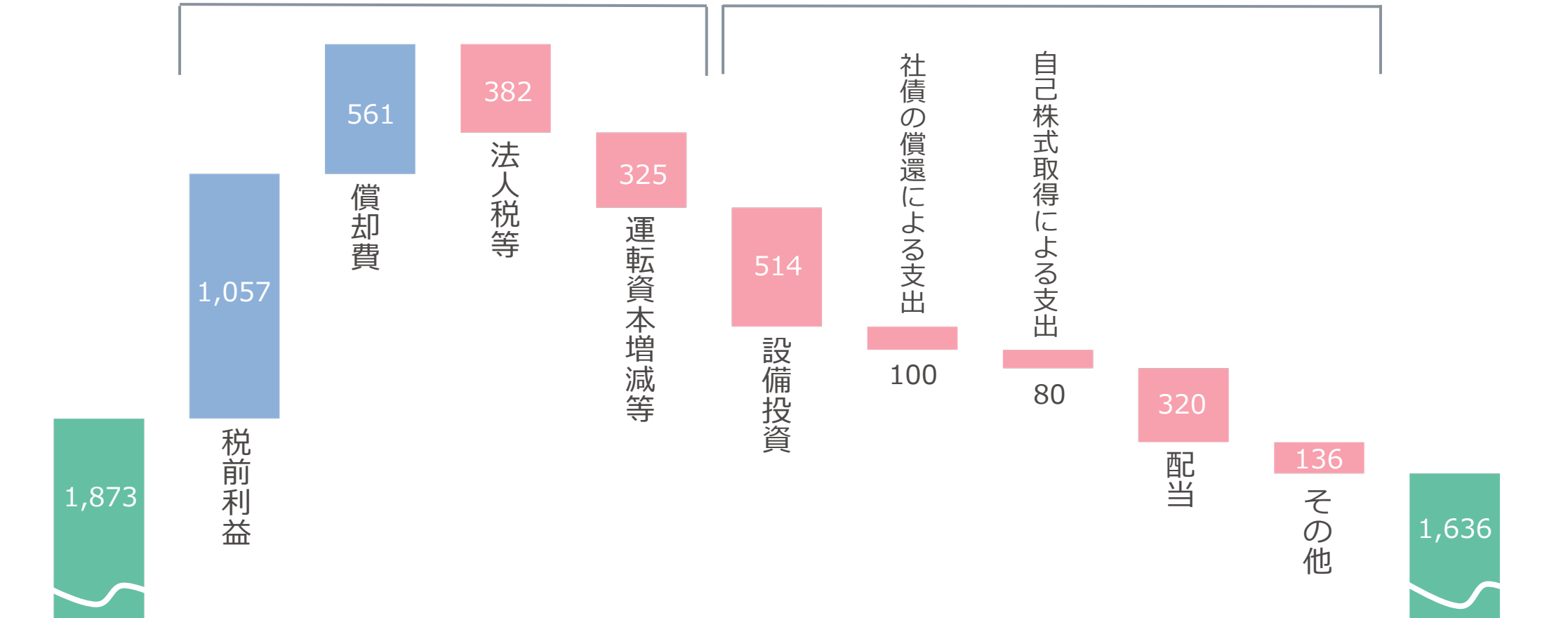
	FY20	FY21	FY22	FY23 Q3累計	FY23予想
研究開発費	491	518	616	491	650

キャッシュフロー（Q3累計）

営業キャッシュフロー
+912

投資・財務キャッシュフロー
-1,149

(億円)



設備投資は建仮計上ベース

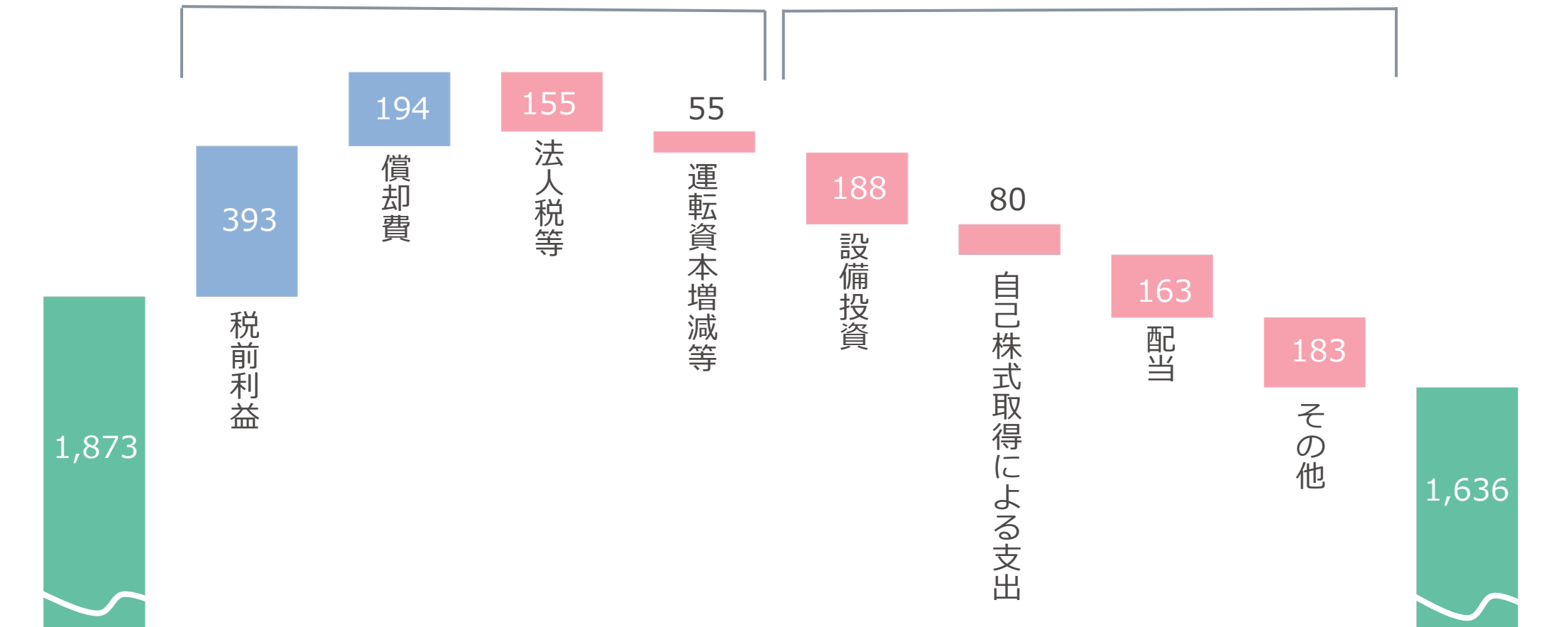
期末現預金残高はB/Sの「現金及び現金同等物」と整合

キャッシュフロー (Q3)

営業キャッシュフロー
+376

投資・財務キャッシュフロー
-613

(億円)



FY23Q2末
現預金残高

設備投資は建仮計上ベース
期末現預金残高はB/Sの「現金及び現金同等物」と整合

FY23Q3末
現預金残高

FY23 Q3累計 為替影響の内訳（フロー・ストック）

■ 対FY22 Q3累計 為替影響 +40億円

■ フロー +66億円：米ドル高・ユーロ高によるプラス効果

レート（円）	FY22 Q3累計 期中平均	FY23 Q3累計 期中平均	差異
USD	136	143	7
EUR	141	155	14
中国元	19.9	20.0	0.1

■ ストック -26億円：棚卸資産未実現利益消去への為替影響

・ 期中平均と期末日レートの差が拡大 → マイナス影響

レート（円）	FY22 3月末	FY23 12月末	差異
USD	134	142	8
EUR	146	157	11

為替感応度

1円の円安に対する年間影響額（フロー） （億円）

	USD	EUR	中国元
売上収益	22	11	39
調整後営業利益	0	5	23

1円の円安に対する影響額（ストック）

	USD	EUR	中国元
調整後営業利益	-2.5	-0.6	-2.0

