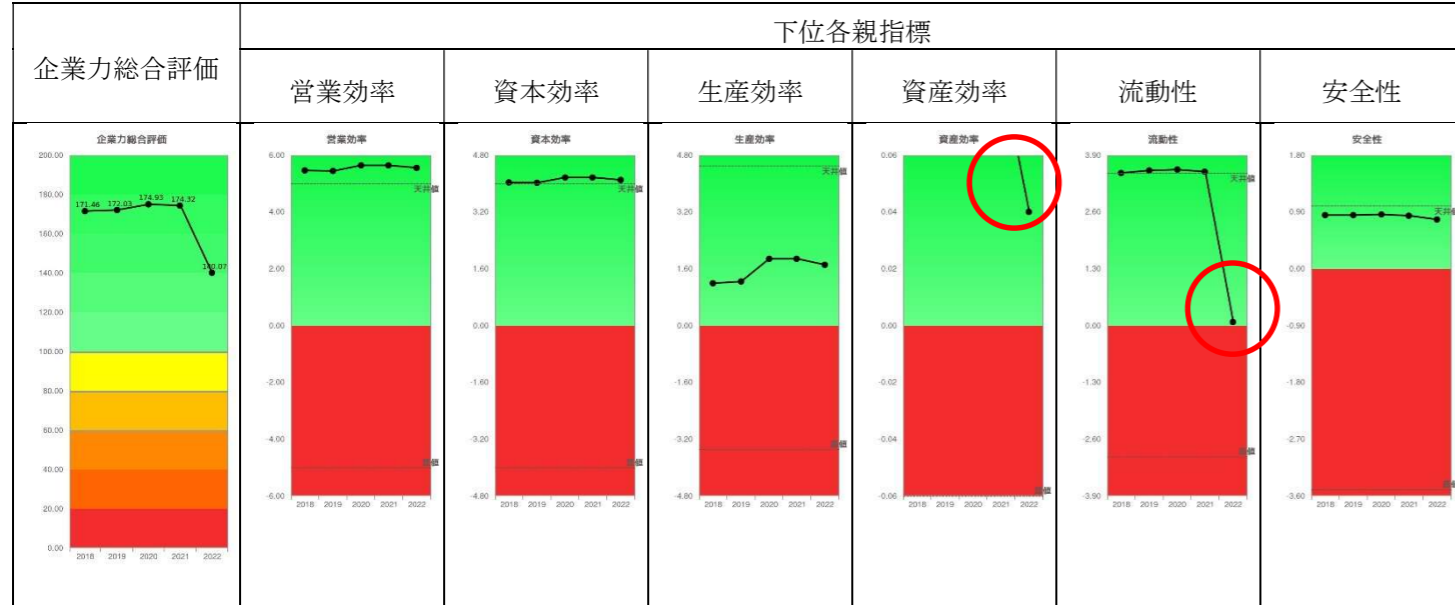


株式会社歯愛（シーアイ）メディカルは、石川県白山市にあり歯科製品の開発・製造・販売しています。6 万軒超の歯科医院に納品しており、歯ブラシ販売、歯科通販売上トップの会社です。

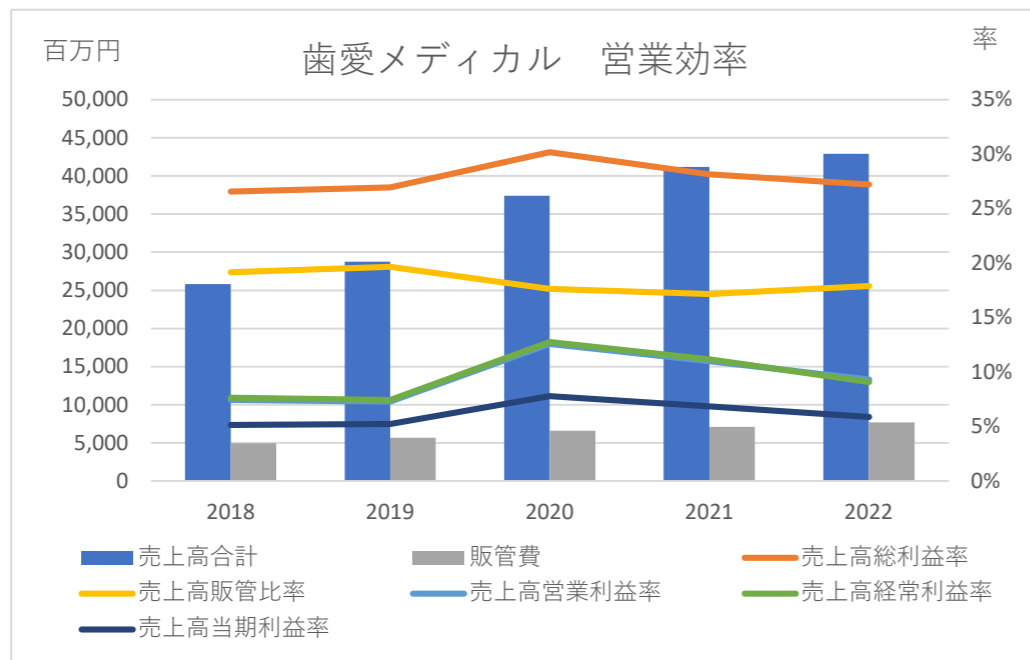
2018～2022 年 12 月期までの 5 年間の連結財務諸表を分析してみました。



生産効率を除くすべての指標が高いため、企業力総合評価は高い位置にあります。2022 年の悪化は資産効率と流動性の悪化が原因です。現在新物流センター（仮称：能美ロジスティクスセンター）建設中で、作りかけの有形固定資産の資金調達を短期借入金でしたためです。2021 年までは無借金経営であり、キャッシュリッチなことで借金し慣れていないのが原因でしょうか。財務体質が良いのに財務に無頓着な一面を見たようです。

営業効率各下位指標を見てみましょう。

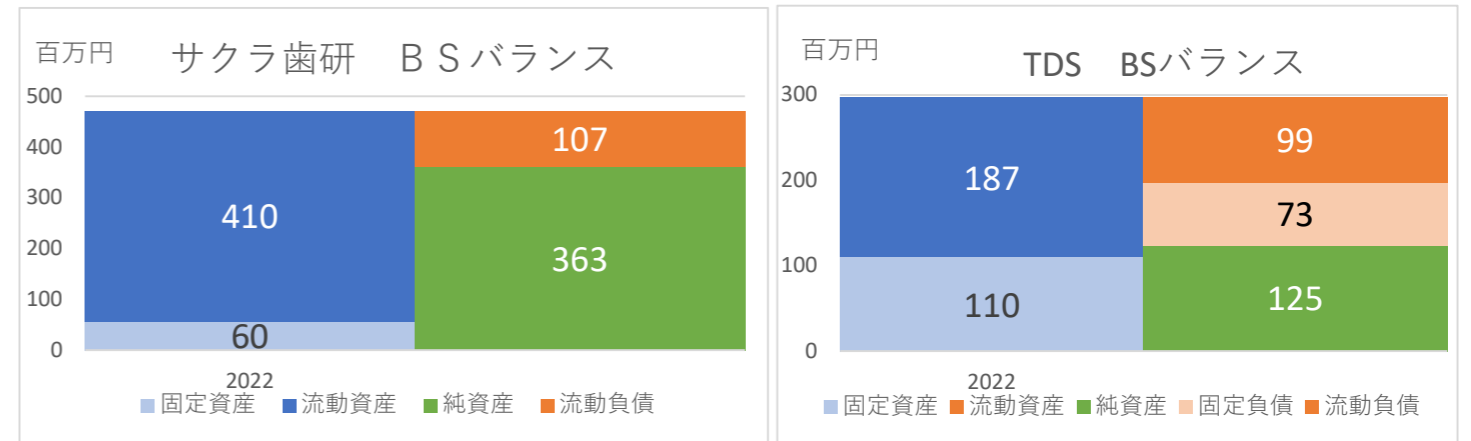
4 年間、順調に増収しています。事業ドメインは歯科業界トップですすでに多くの顧客を獲得していることを考えると、この増収トレンドは、顧客をグリップして、ニーズを聞き出し、新しい提案をたゆまず行っていないのではないのでしょうか。そう考えると、生産効率がそれほど高くないのは、人の配置が多く、顧客とのコミュニケーションを密にしているためとの推測も成り



立ちます。いずれにせよ、株式会社歯愛メディカルのような、「営業効率・資本効率・生産効率が青信号領域にある」、「青信号領域高位にある」、「青信号領域を右肩上がりにある」、「青信号領域を右肩上がりにある」、といった会社は闊達な企業風土で、成長の善循環をとらえています。財務分析をして悪いところを見つけて改善しようとしても企業に横たわる悪循環を見抜かなければ、期待する結果は得られません。

2022 年、株式会社歯愛メディカルは M&A を実施し、株式会社サクラ歯研、株式会社 TDS を子会社化しました。目的は、歯科医院で検証・開発を行い、その成果を提供することで成長してきた実績を踏まえ、より現場に深く入り込みその成果として商材・サービス・ソリューションを提供するためです。過去の増収・高い売上高総利益率と矛盾しません。

子会社化したときの BS バランスを示します。なかなかよさそうです。



まとめ

事業ドメインがニッチであっても、真摯に向かい合えば、いくらでも優良企業でありつづけられるということでしょうか。

編集後記 各財務指標・財務数値は矛盾せず、お互いを補完しあいながら実態を表します。 **文責 JY**
〒541-0052 大阪市中央区安土町 1-6-19 プロパレス安土町ビル 7 階 D 号 株式会社 SPLENDID21
tel 06-6264-4626 fax 06-4964-4164 ✉ info@sp-21.com <https://sp-21.com>