



CellSource

2022年10月期 決算説明資料

セルソース株式会社（東証グロース 4880）

2022年12月14日

2022年10月期 通期業績

売上高

42.7 億円 ^{過去最高}
(前期比+46%)

営業利益

15.7 億円 ^{過去最高}
(前期比+58%)

当期純利益

10.1 億円 ^{過去最高}
(前期比+56%)

売上高営業利益率

36.8 % ^{過去最高}
(前期比+2.8pt)

加工受託件数

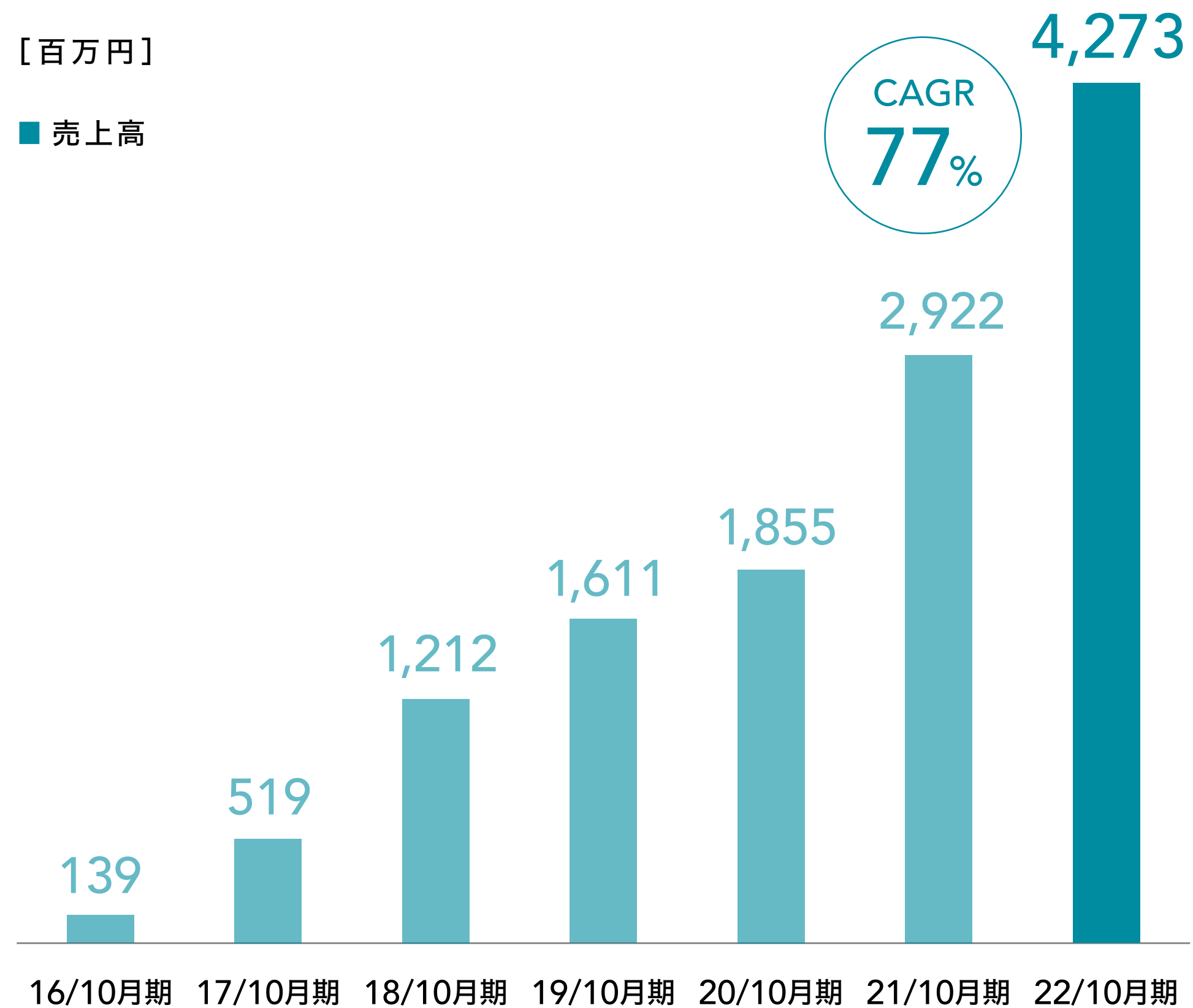
23,162 件/年 ^{過去最高}
(前期比+53%)

期末提携医療機関数

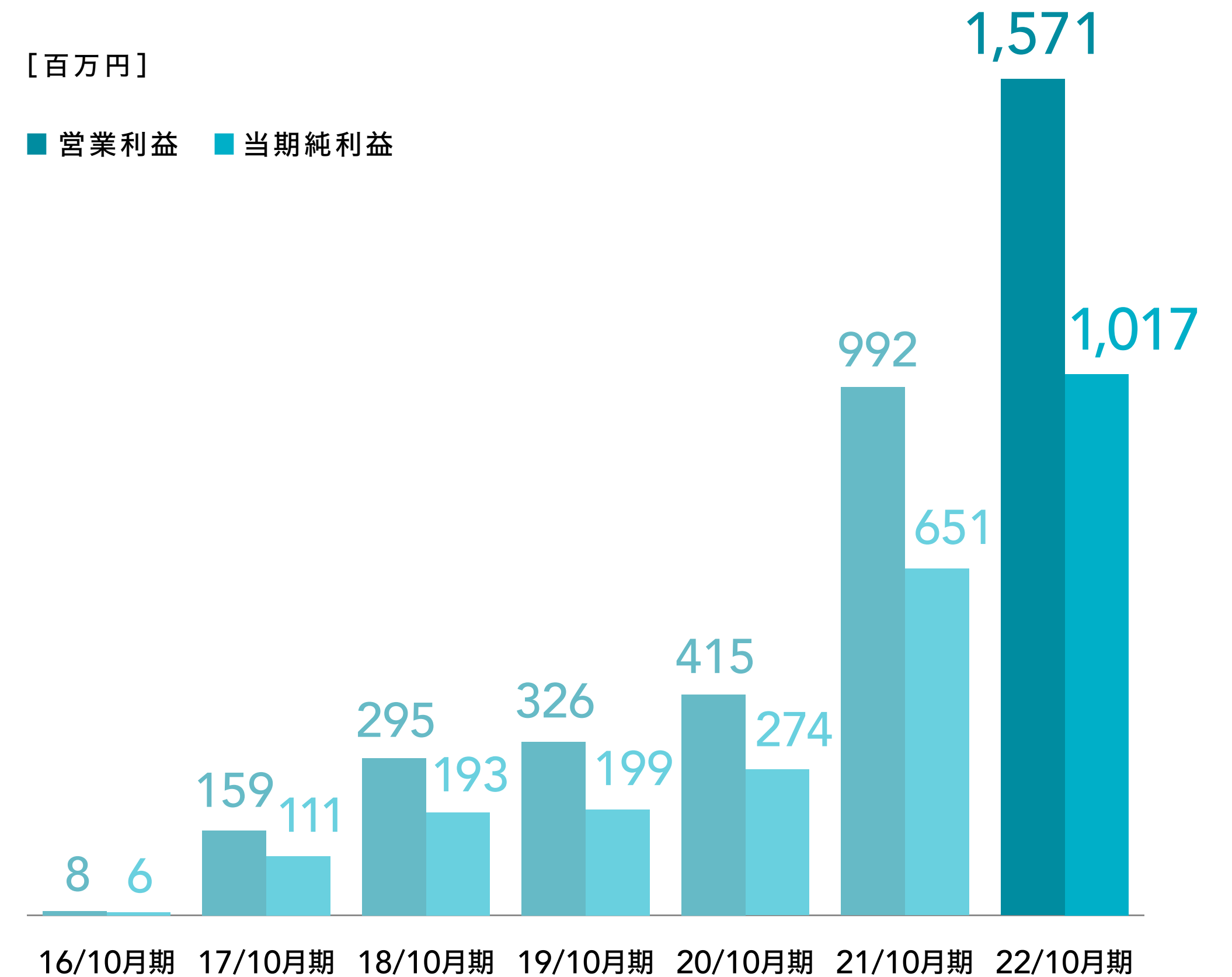
1,378 院
(前期比+350院)

創業来売上・利益ともに力強い成長を継続

売上高



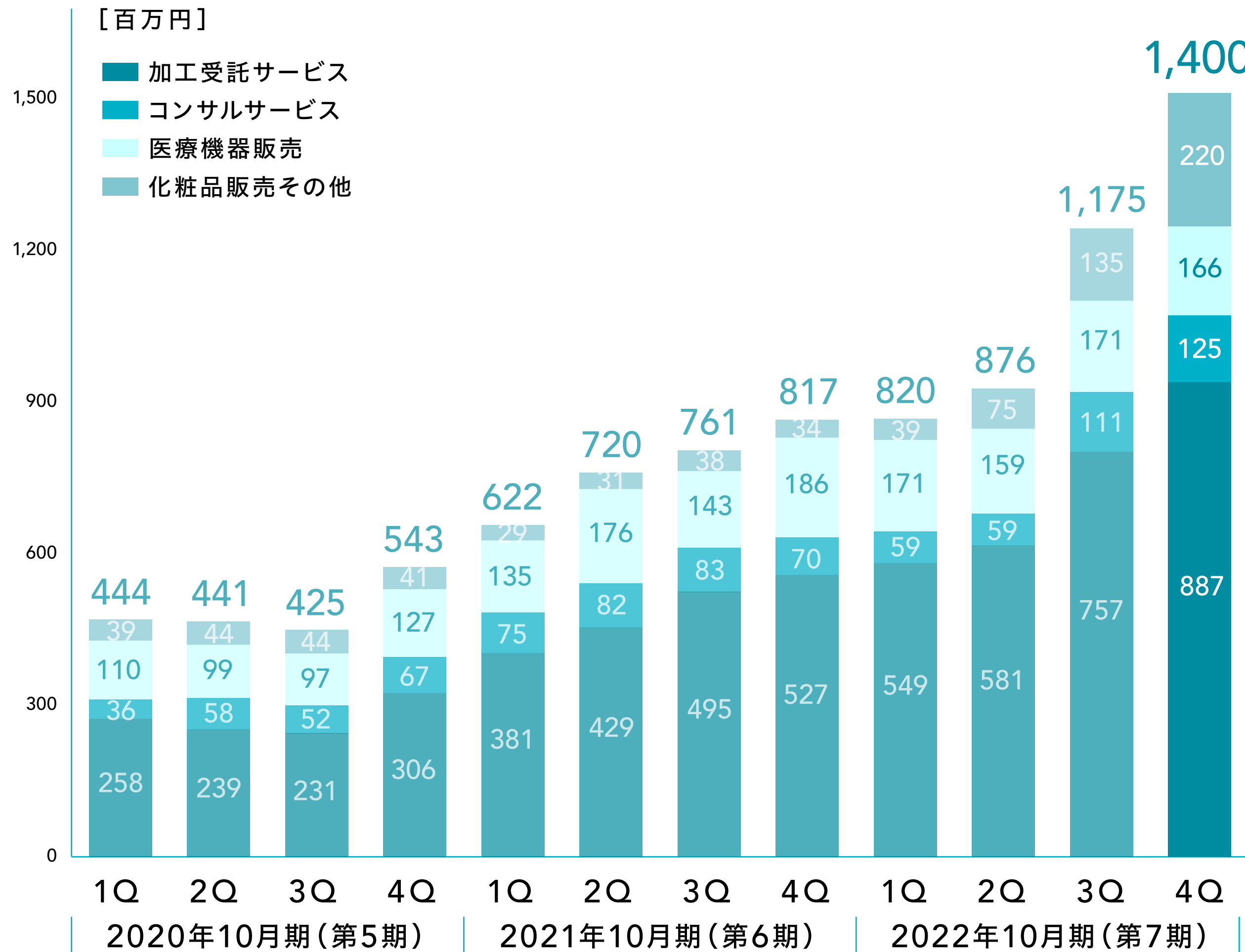
営業利益・当期純利益



全ての項目で大幅に成長

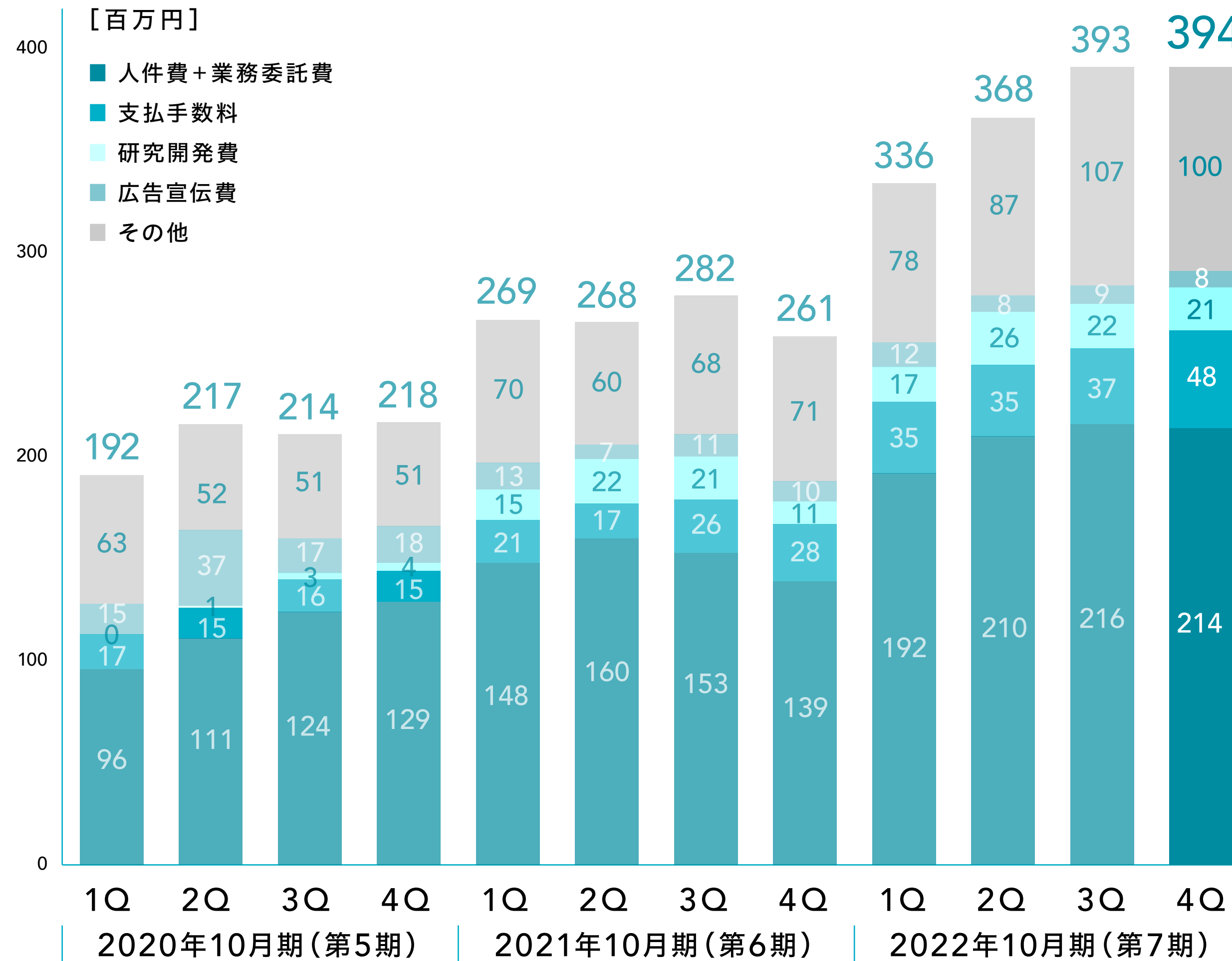
[百万円]	4Q			通期累計				
	当期	前年同期	増減	当期	前期	増減	業績予想 (修正後)	達成率
売上高	1,400	817	+71%	4,273	2,922	+46%	4,050	106%
売上総利益	1,026	575	+78%	3,064	2,074	+48%	-	-
売上総利益率	73%	70%	+2.9pt	72%	71%	+0.7pt	-	-
営業利益	632	313	+102%	1,571	992	+58%	1,336	118%
営業利益率	45%	38%	+6.8pt	37%	34%	+2.8pt	33%	+3.8pt
経常利益	636	314	+102%	1,583	1,006	+57%	1,344	118%
当期純利益	428	223	+92%	1,017	651	+56%	833	122%
血液由来加工受託件数(件)	6,527	3,948	+65%	21,508	13,661	+57%		
脂肪由来幹細胞 加工受託件数(件)	544	346	+57%	1,654	1,481	+12%		
期末提携医療関数(院)	1,378	1,028	+34%	1,378	1,028	+34%		

大幅な成長を実現し、9四半期連続で過去最高を更新



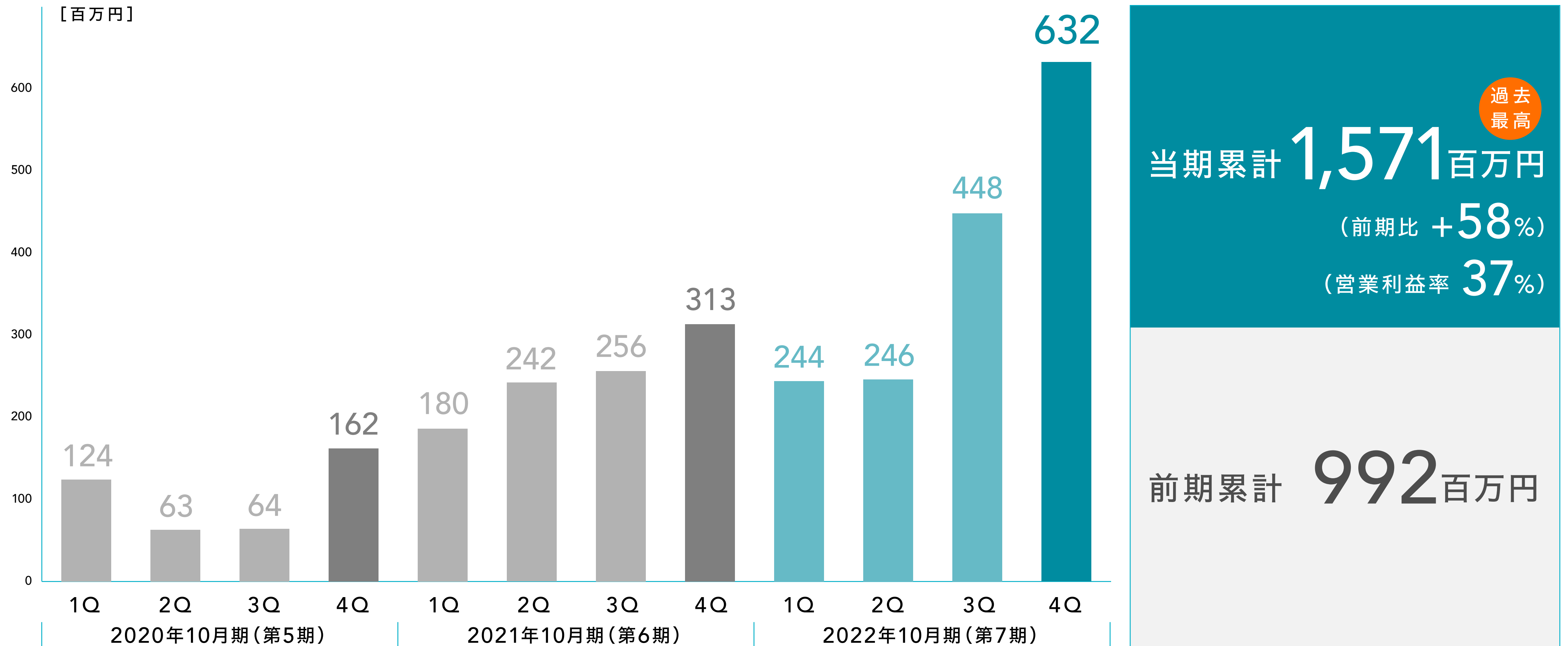
	前期累計	当期累計	前期比
合計	2,922百万円	4,273百万円 <small>過去最高</small>	+46%
加工受託サービス	1,833百万円	2,776百万円 <small>過去最高</small>	+51%
コンサルティングサービス	312百万円	356百万円 <small>過去最高</small>	+14%
医療機器販売	641百万円	670百万円 <small>過去最高</small>	+4%
化粧品販売その他	134百万円	471百万円 <small>過去最高</small>	+249%

人的資本を中心に成長投資を加速

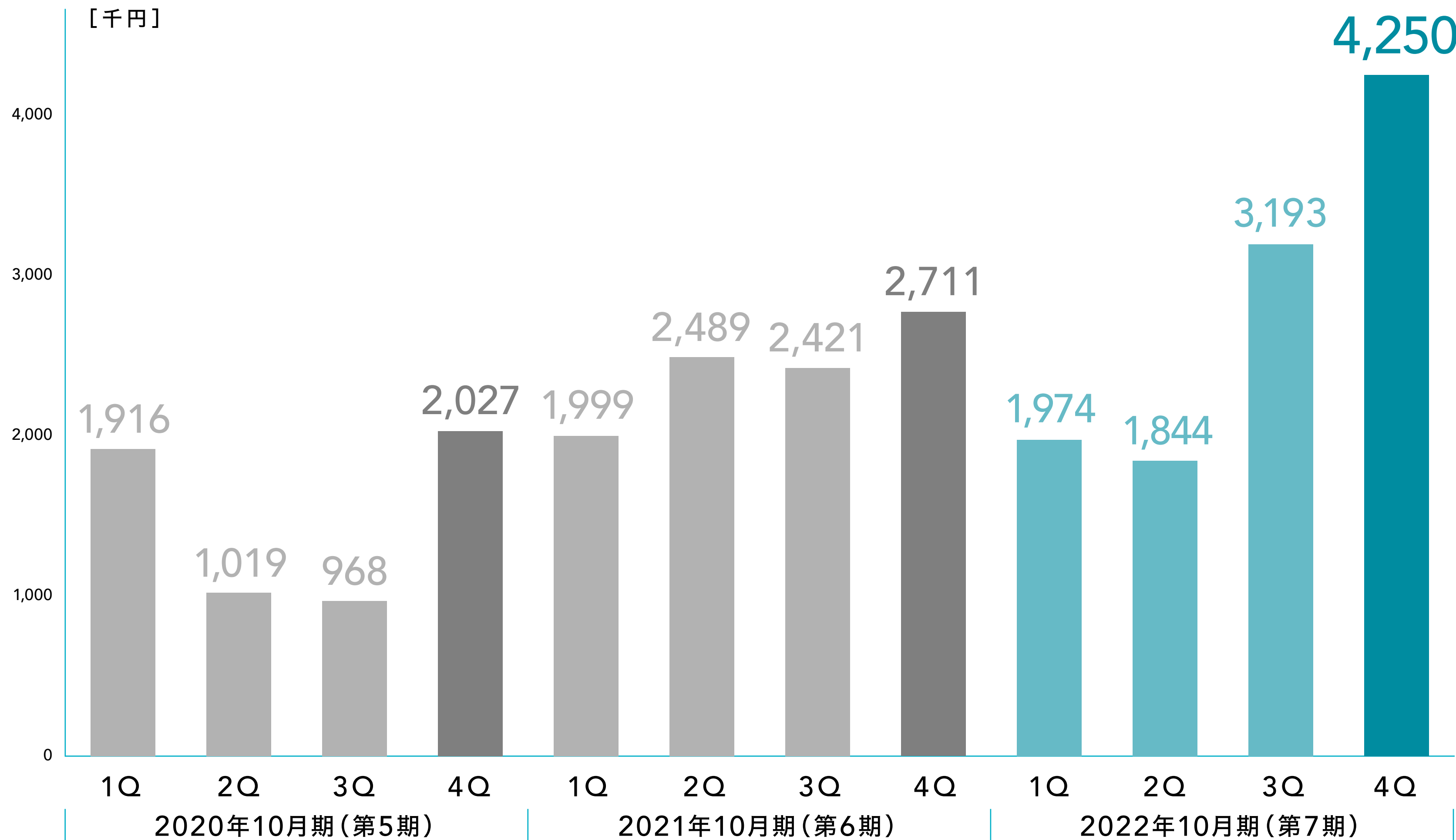


	前期累計	当期累計	前期比
合計	1,081百万円	1,493百万円	+38%
人件費+業務委託費	602百万円	834百万円	+38%
支払手数料	94百万円	157百万円	+67%
研究開発費	71百万円	87百万円	+23%
広告宣伝費	43百万円	39百万円	▲10%
その他	269百万円	374百万円	+39%

4Q単独の営業利益率は45%まで上昇し、営業利益は2四半期連続で過去最高を更新



生産性の向上により、一人当たりのEBITDAは過去最高を更新



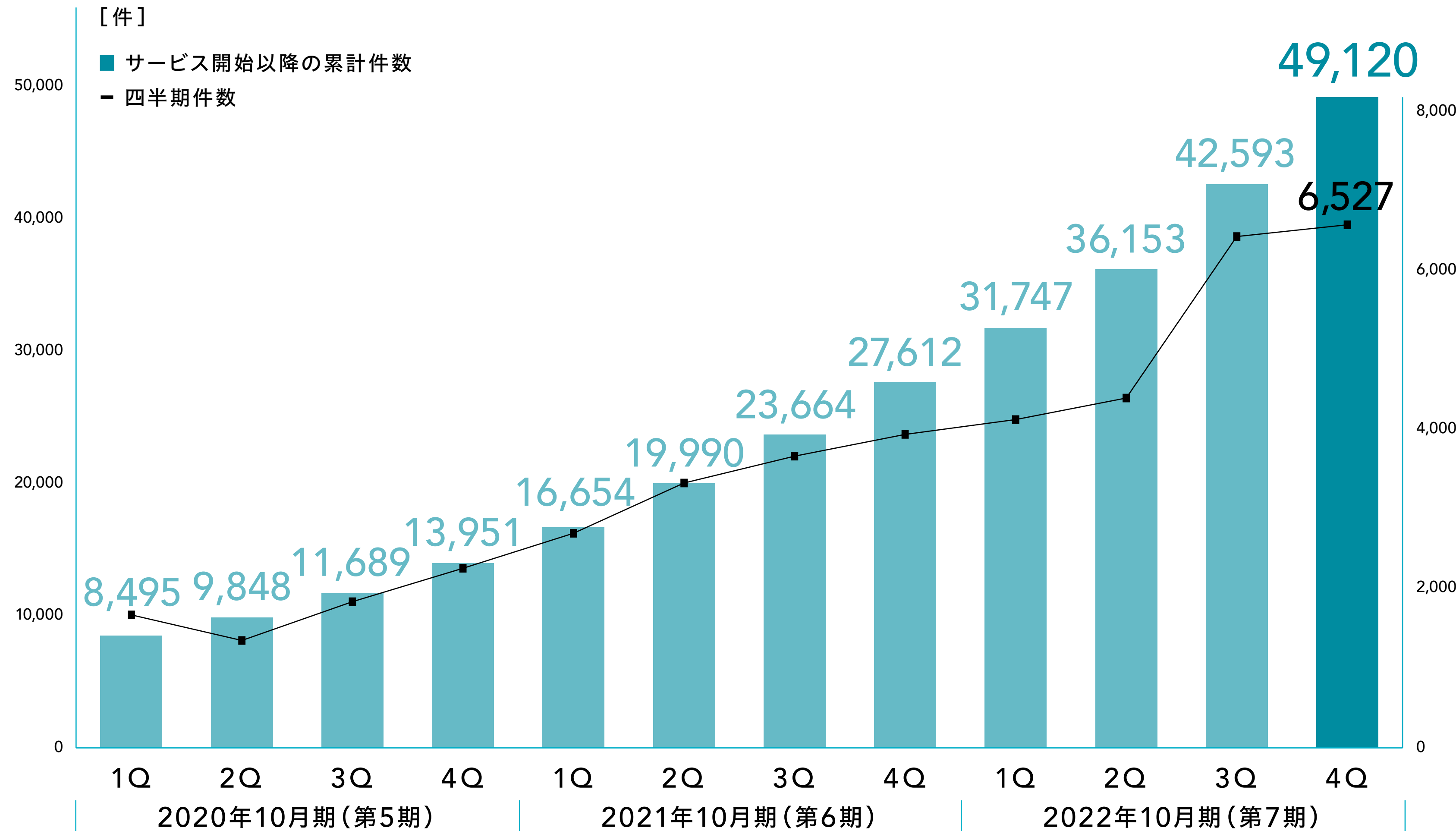
人的資本KPI

生産性の指数として、
一人当たりのEBITDA
(稼ぐ力)をモニタリング

$$\text{一人当たりEBITDA} = \text{EBITDA} / \text{FTE}^*$$

* FTE(フルタイム当量)
= 従業員の総労働時間 ÷ (日数 × 8時間)

10四半期連続で過去最高を更新



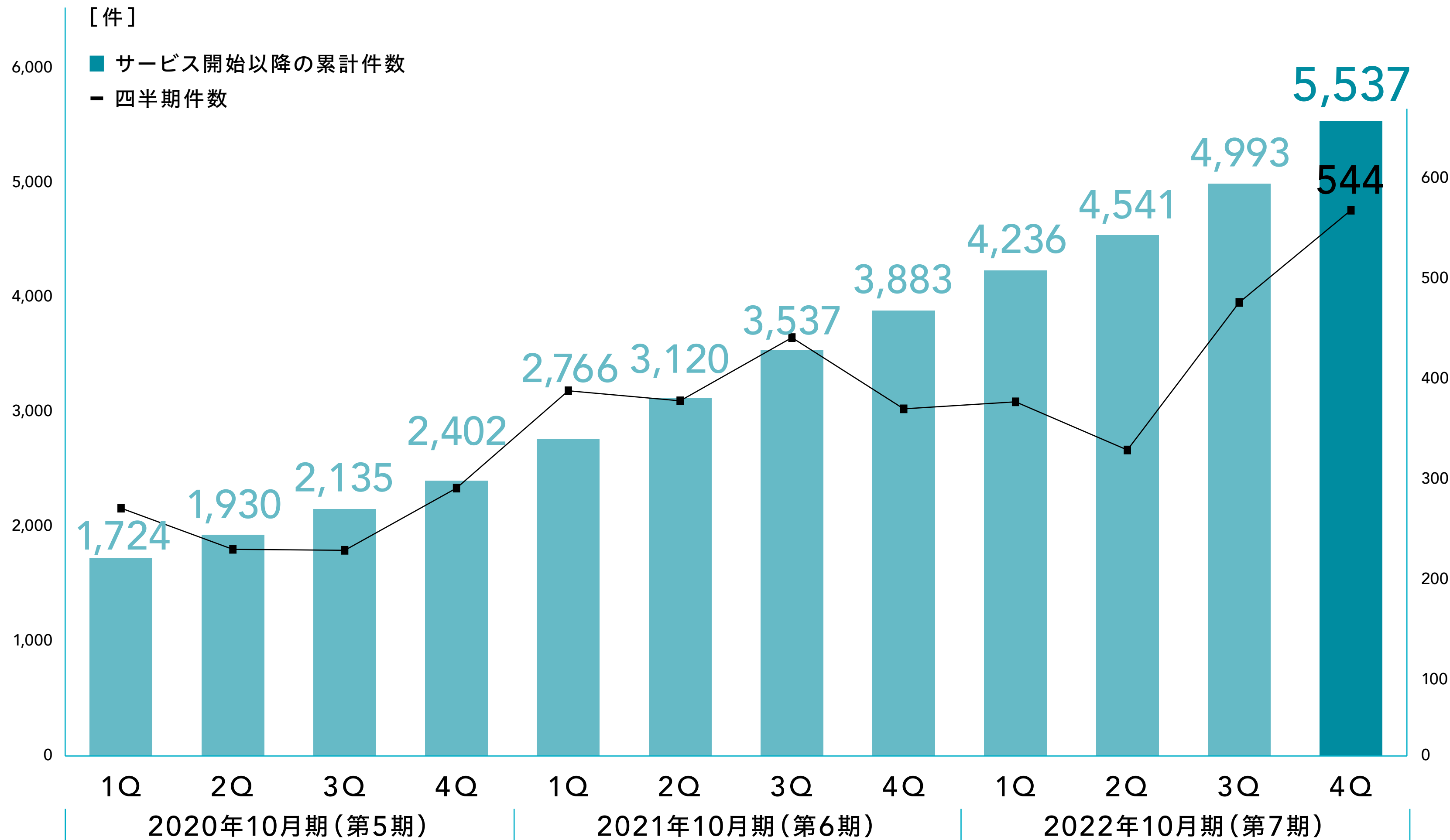
過去最高

当期累計 **21,508**件

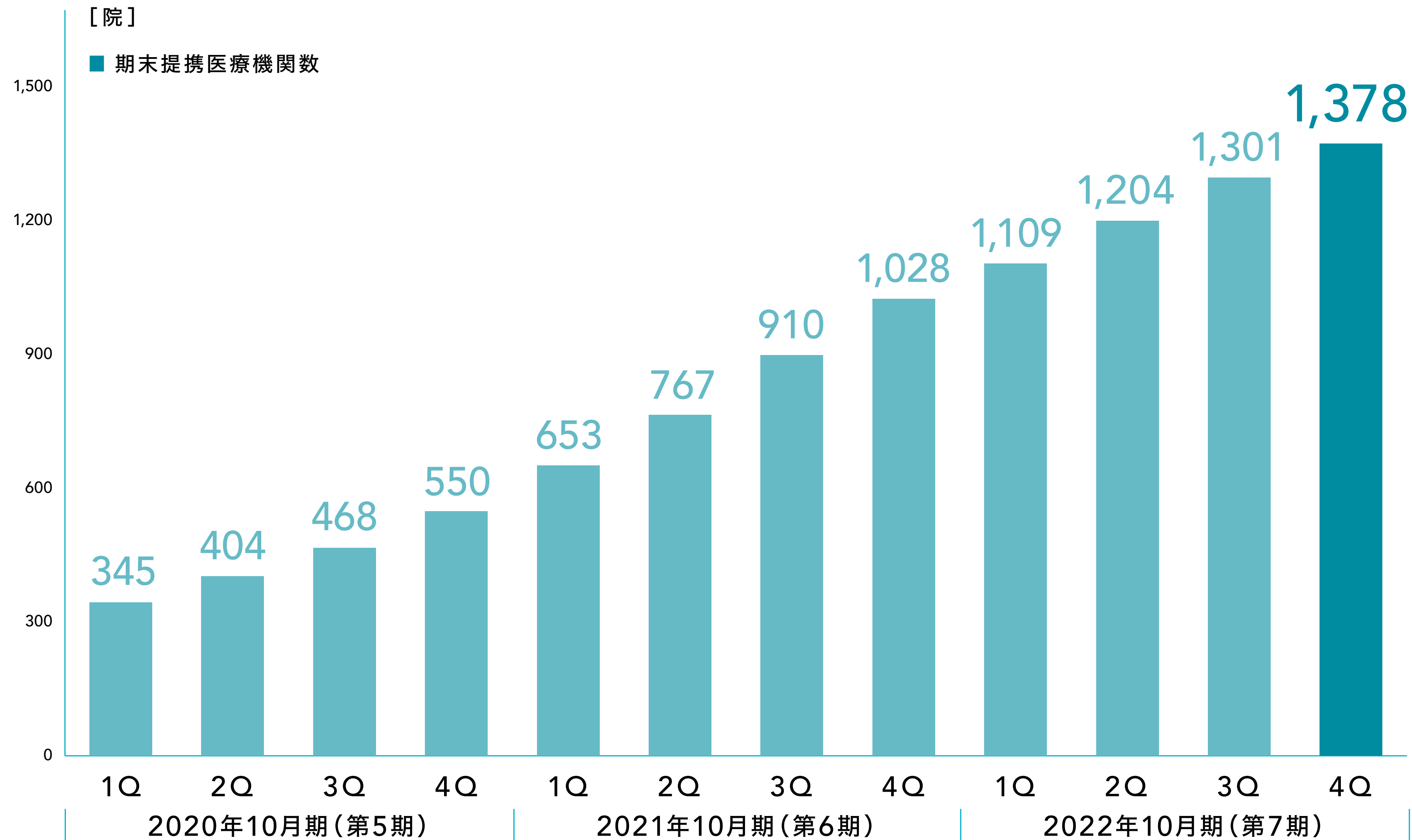
(前期比 +57%)

前期累計 **13,661**件

2四半期連続で過去最高を更新



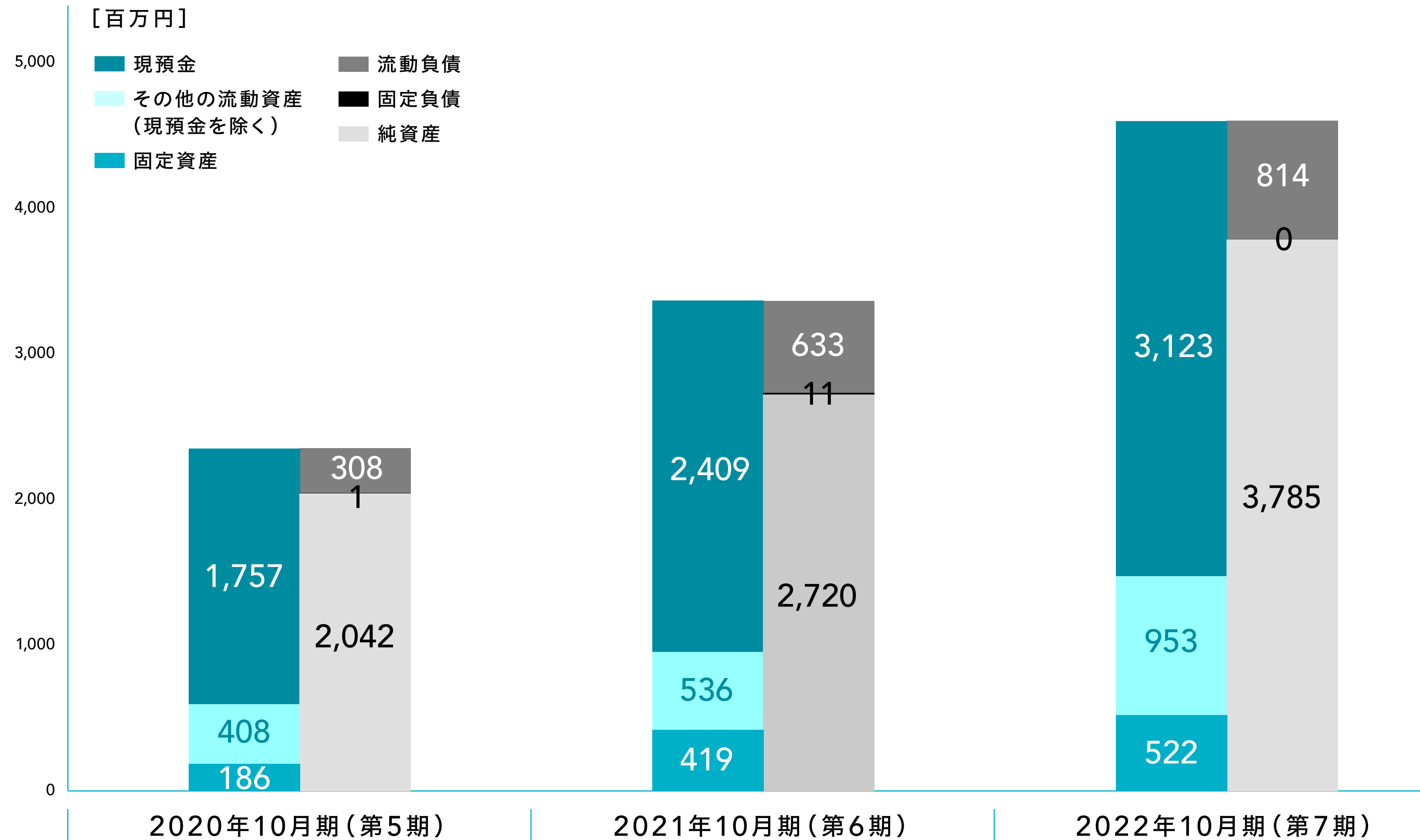
全国に広がるセルソースネットワーク



当期末院数 **1,378** 院
(前期末比 +350 院)

前期末院数 **1,028** 院

高い財務健全性を維持



自己資本比率
81.4%

有利子負債ゼロ

(百万円)	2020/10期				2021/10期				2022/10期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	444	441	425	543	622	720	761	817	820	876	1,175	1,400
加工受託サービス	258	239	231	306	381	429	495	527	549	581	757	887
コンサルティングサービス	36	58	52	67	75	82	83	70	59	59	111	125
医療機器販売	110	99	97	127	135	176	143	186	171	159	171	166
化粧品販売その他	39	44	44	41	29	31	38	34	39	75	135	220
販売管理費	192	217	214	218	269	268	282	261	336	368	393	394
営業利益	124	63	64	162	180	242	256	313	244	246	448	632
四半期純利益	77	40	39	115	113	155	159	223	155	152	280	428
総資産	2,074	2,122	2,134	2,352	2,446	2,750	2,999	3,365	3,202	3,545	3,825	4,599
純資産	1,836	1,877	1,923	2,042	2,158	2,325	2,489	2,720	2,884	3,048	3,348	3,785
EBITDA	142	80	80	178	192	255	269	329	257	261	464	649
一人当たりEBITDA (千円)	1,916	1,019	968	2,027	1,999	2,489	2,421	2,771	1,974	1,844	3,193	4,250
加工受託件数 (件)	1,922	1,559	2,046	2,529	3,067	3,690	4,091	4,294	4,488	4,711	6,892	7,071
脂肪由来幹細胞加工受託件数 (件)	247	206	205	267	364	354	417	346	353	305	452	544
血液由来加工受託件数 (件)	1,675	1,353	1,841	2,262	2,703	3,336	3,674	3,948	4,135	4,406	6,440	6,527
期末提携医療機関数 (院)	345	404	468	550	653	767	910	1,028	1,109	1,204	1,301	1,378

売上高

過去
最高

1,400百万円

加工受託
サービス売上高

過去
最高

887百万円

コンサルティング
サービス売上高

過去
最高

125百万円

化粧品販売事業
その他売上高

過去
最高

220百万円

営業利益

過去
最高

632百万円

四半期純利益

過去
最高

428百万円

血液由来
加工受託件数

過去
最高

6,527件

脂肪由来幹細胞
加工受託件数

過去
最高

544件

社会のサステナビリティと
企業のサステナビリティを
同期化する

HSF経営

会社概要

会社名	セルソース株式会社 (CellSource Co., Ltd.)
設立年月日	2015年11月30日
代表者	裙本 理人
上場市場	東京証券取引所グロース(証券コード:4880)
所在地	東京都渋谷区渋谷1-19-5
事業内容	再生医療関連事業
決算月	10月
従業員数	109名(2022年10月31日現在)



代表取締役社長CEO 裙本 理人



取締役 雨宮 猛

カブドットコム証券株式会社
(現auカブコム証券株式会社)
専務執行役 最高財務責任者



取締役 山川 雅之

医師



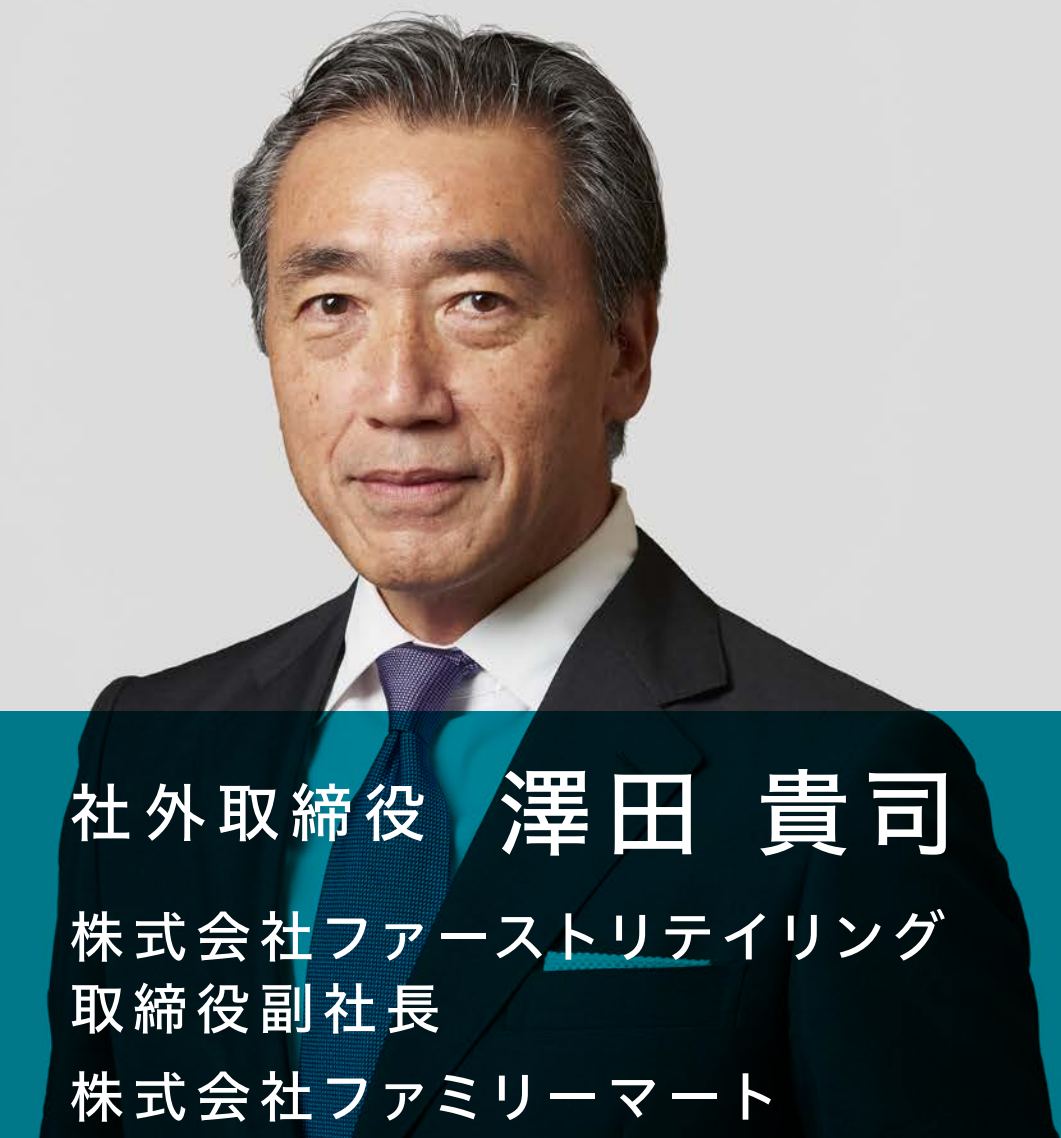
社外取締役 村上 憲郎

グーグル株式会社 米国本社 副社長
グーグル株式会社 名誉会長



社外取締役 藤沢 久美

株式会社国際社会経済研究所 理事長
株式会社静岡銀行 社外取締役
豊田通商株式会社 社外取締役



社外取締役 澤田 貴司

株式会社ファーストリテイリング
取締役副社長
株式会社ファミリーマート
代表取締役社長



監査役(常勤) 山下 公央

株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ
執行役員
カブドットコム証券株式会社
(現auカブコム証券株式会社)
取締役会長



監査役 小山 秀夫

兵庫県立大学 名誉教授



監査役 尾崎 恒康

西村あさひ法律事務所
福岡事務所代表

事業内容〔再生医療に関するトータルサポート〕

- 加工受託サービス
- コンサルティングサポート
- 医療機器販売
- マーケティングサポート

医療機関さま

患者さま



成長戦略マップ



第二創業期事業による非連続的成長

産科・婦人科

【胚移植】治療回数 **45万回**

形成外科

【乳がん】患者数 **9.7万人**

整形外科

【膝関節】有病者数 **25百万人**

※ 胚移植:「日本産科婦人科学会, 体外受精・胚移植等の臨床実施成績, 2020」
乳がん:「国立がん研究センターがん情報サービス「がん統計」(全国がん登録)」
膝関節:「Yoshimura N, et al., J Bone Miner Metab 27: 620-628, 2009」

現在

将来

グローバル

第二創業期

エクソソーム

産科・婦人科

形成外科

第一創業期

整形外科

ESG

E : Environment (環境)

S : Social (社会)

G : Governance (企業統治)

HSF

H : Human (人)

S : Social (社会)

F : Future (未来)

HSF經營

Human

人的資本經營宣言

HSF経営



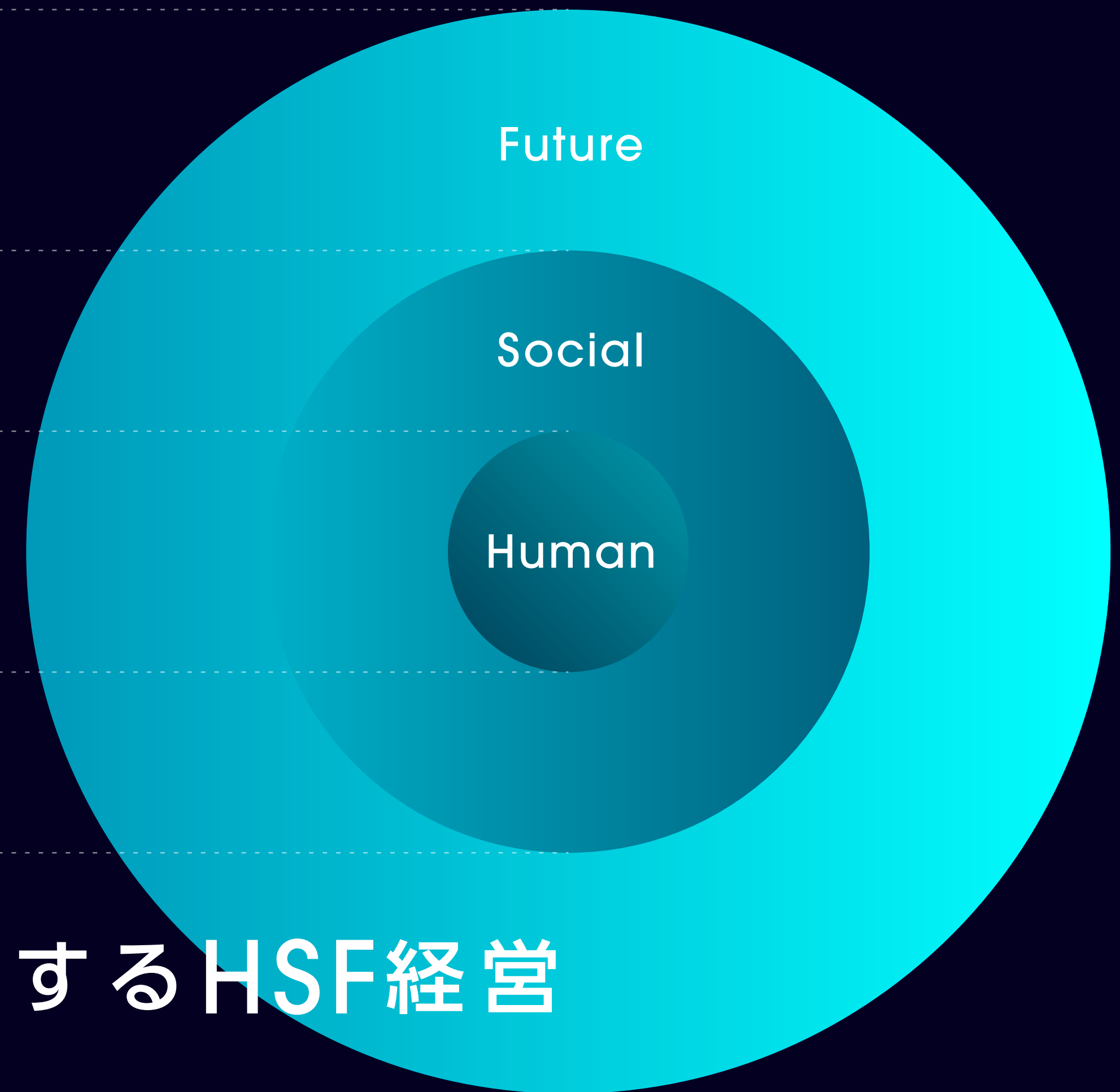
社会課題を解決し
社会にインパクトを与える

HSF経営



ESG

HSF経営



ESGと密接に同期するHSF経営

Purpose 社会的存在意義

なぜ、セルソースはこの社会に存在するのか？(Why)

Change Our Future

未来を変える

Mission 社会的使命

未来を変えるために、何をするのか？ (What)

Freedom of Life with Medical Revolution

すべての人生に自由を
医療に革命を

Value セルソースの価値観

1. Ideas Into Reality

アイデアを現実へ

2. Issue Driven

課題ドリブン

3. ZERO-Based Decision

ゼロベースで考える

4. Simple and Clear

シンプルで明確に

5. Respect and Fun

リスペクトと楽しさを

6. Be Happy , Make Happiness

幸せになり 幸せにしよう

CS22 セルソース思考22 行動指針

	ノーマル思考	セルソース思考
01. 目標	ぼんやり	完全に明確
02. 行動	Better やった方がいいことは全部やる	Only Must 真に必要なことだけをやる
03. 時間	外部に振り回される	自分でコントロールする
04. 思考	暇になったら考える	考える時間を作る
05. 遊び	遊びは時間の無駄	遊びは不可欠
06. 情報	情報の波にのまれる	情報を取捨選択して本質を掴む
07. アイデア	付け足して複雑にする	差し引いてシンプルにする
08. 常識	無意識的に信じる	意識的に疑う
09. 判断基準	前例があるか	面白さがそこにあるか
10. 意思決定	慎重すぎる	戦略的楽観思考
11. リスク管理	都合の悪いことを考えない	最悪の状況を想定し、備える
12. 言動	批判	提案と実行
13. 挑戦	失敗を責める	挑戦を称える
14. 失敗	他責思考、いつも誰かが悪い	自責思考、自分ならどうする?
15. 再挑戦	sunkコストに縛られ動かない	適切な反省と最速のリスタート
16. コミュニケーション	閉鎖的で自分本位	オープンでリスペクトに溢れる
17. 対話	自分ばかり喋る	相手に関心を持ち、徹底的に聴く
18. 回答	なんでもYes	YesもNoも自分の意思で
19. 多様性	違いを認めず、排除する	互いに認め合い、高め合う
20. 組織	大きく愚鈍な組織	適材適所のプロ集団
21. マネジメント	マイクロマネジメント	シンプルマネジメント
22. 指示	まわりくどく分かりにくい	的確かつ明瞭

HSF経営

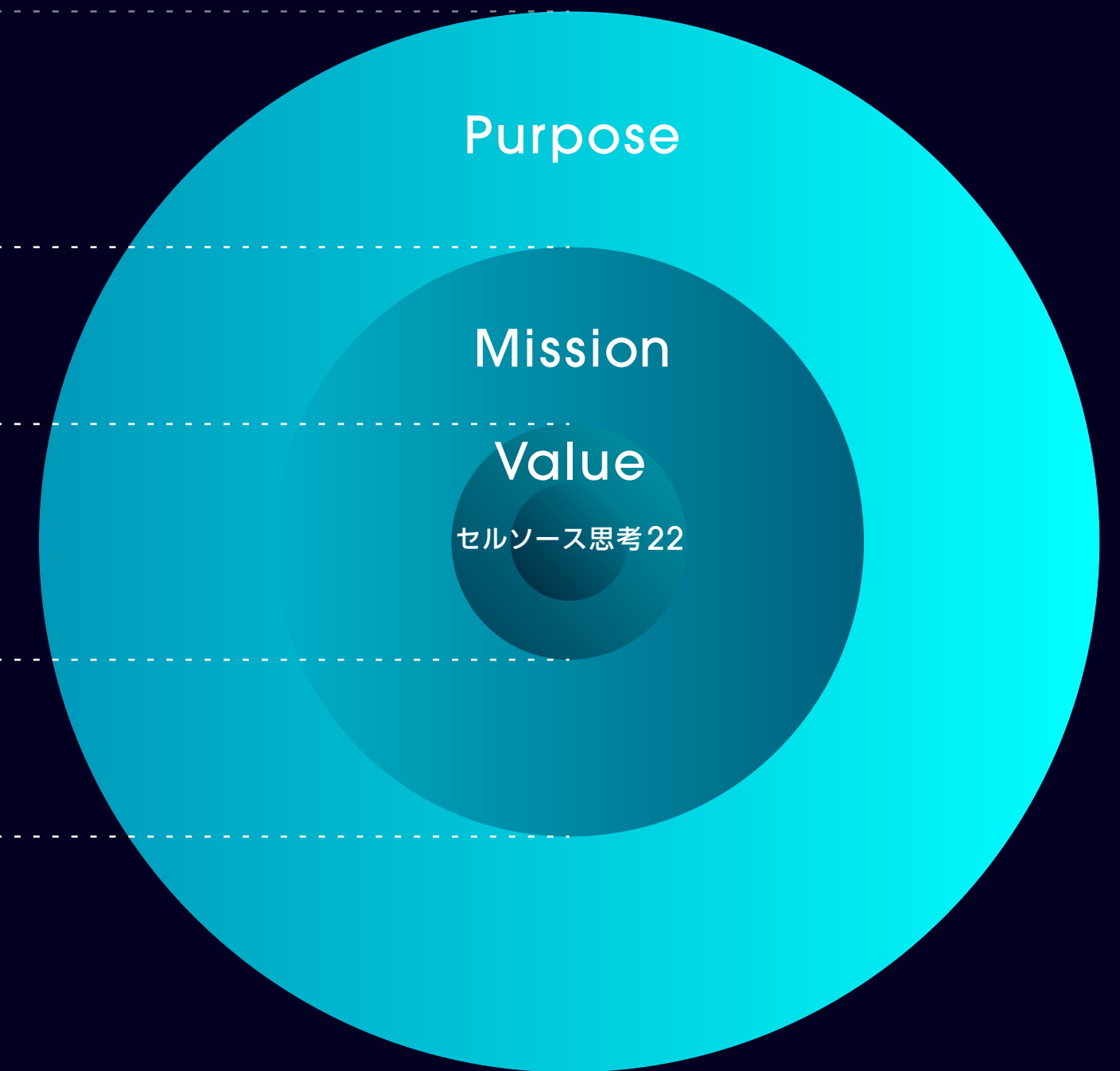
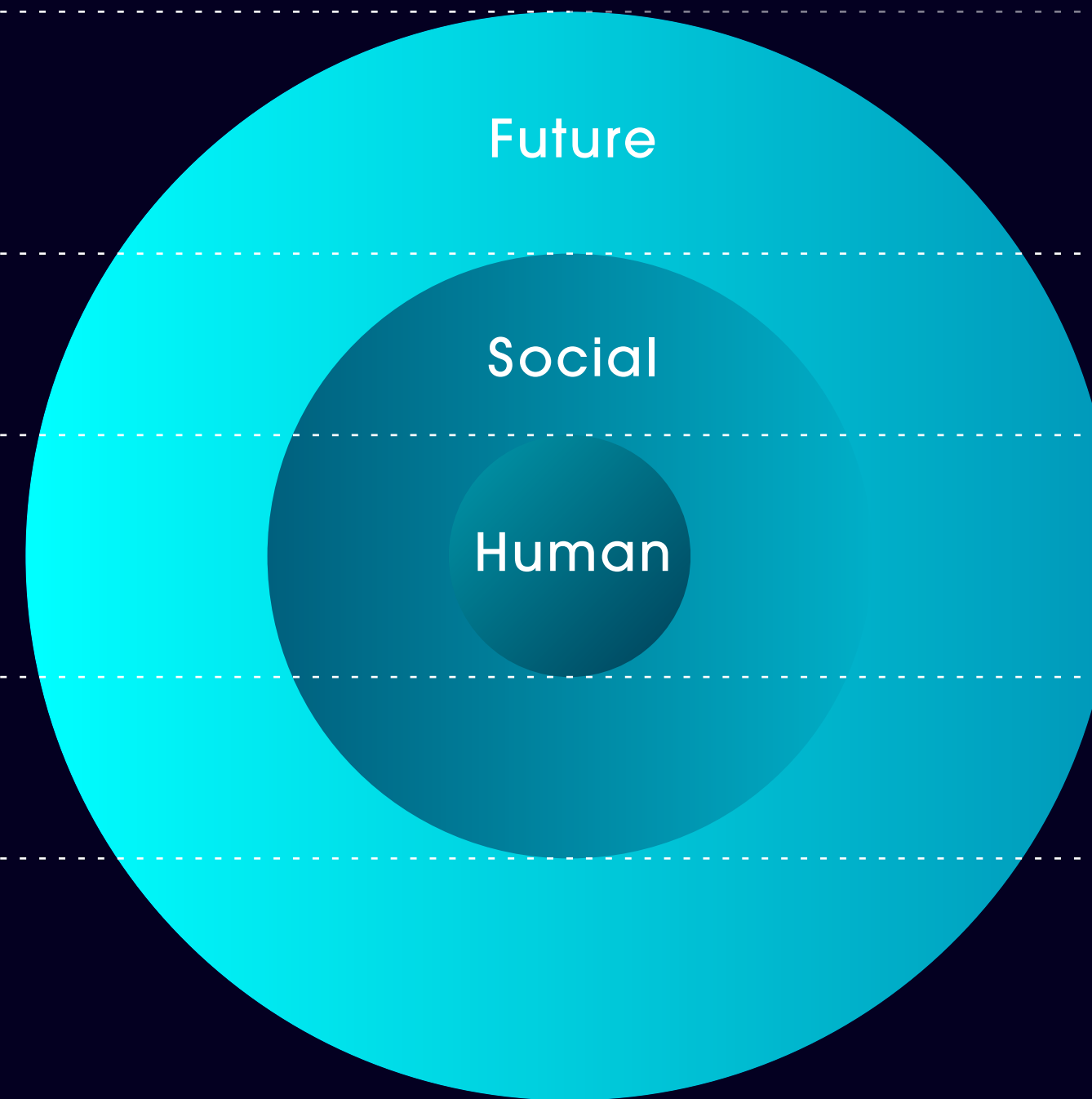
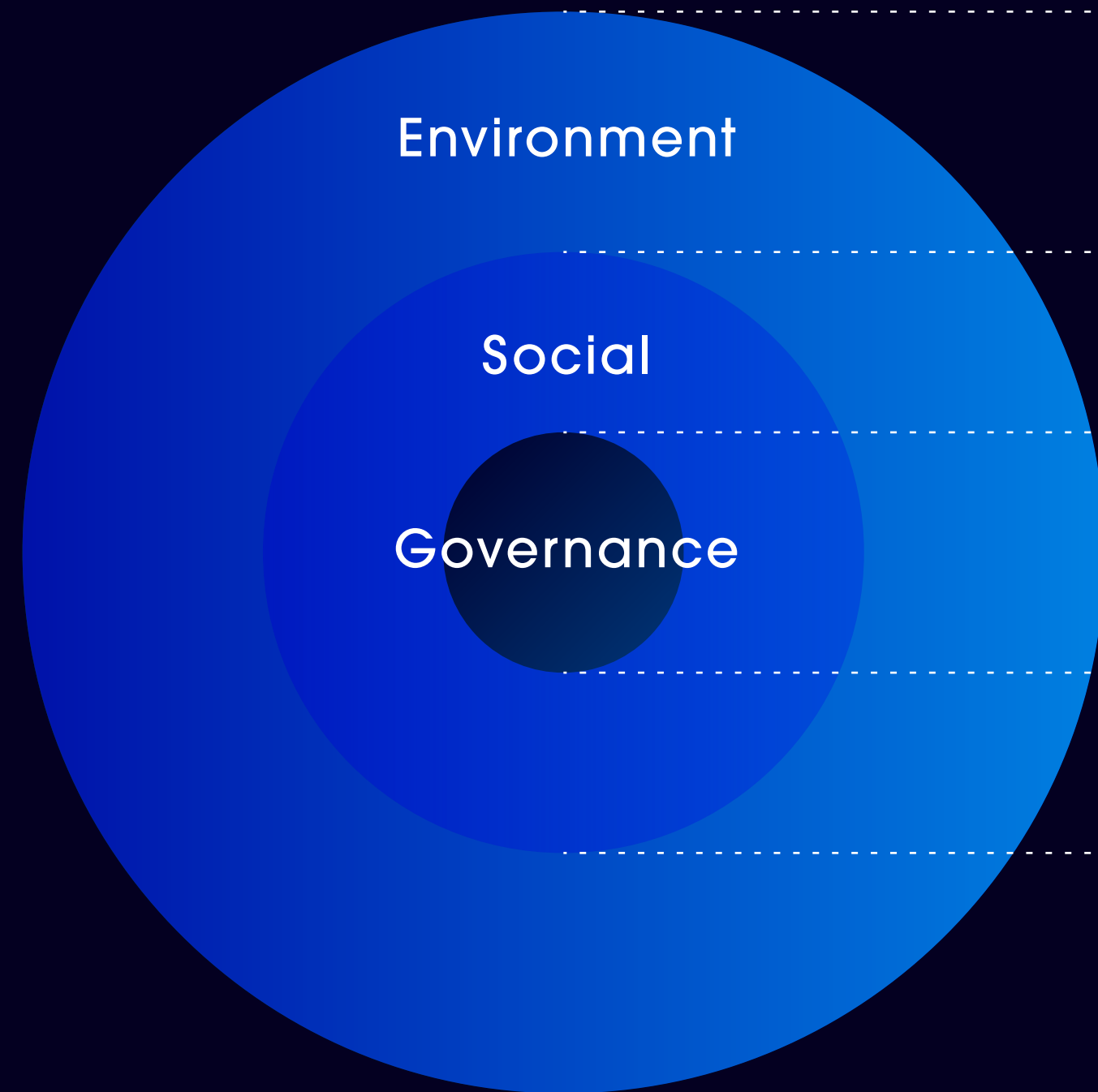
PMV



ESG

HSF経営

PMV



社会のサステナビリティと企業のサステナビリティの同期化

セルソースが取り組む社会課題

社会課題を見つけ、解決し、より良い未来に変えていくことがセルソースの存在意義
その対価として収益を得て、企業の持続可能性を高め、長期的な企業価値向上を実現

社会課題の解決

セルソースが
目指す領域

企業価値の向上

社会課題を見つけ、解決し、より良い未来に変えていくことがセルソースの存在意義
その対価として収益を得て、企業の持続可能性を高め、長期的な企業価値向上を実現

社会課題の解決

セルソースが取り組む
社会課題

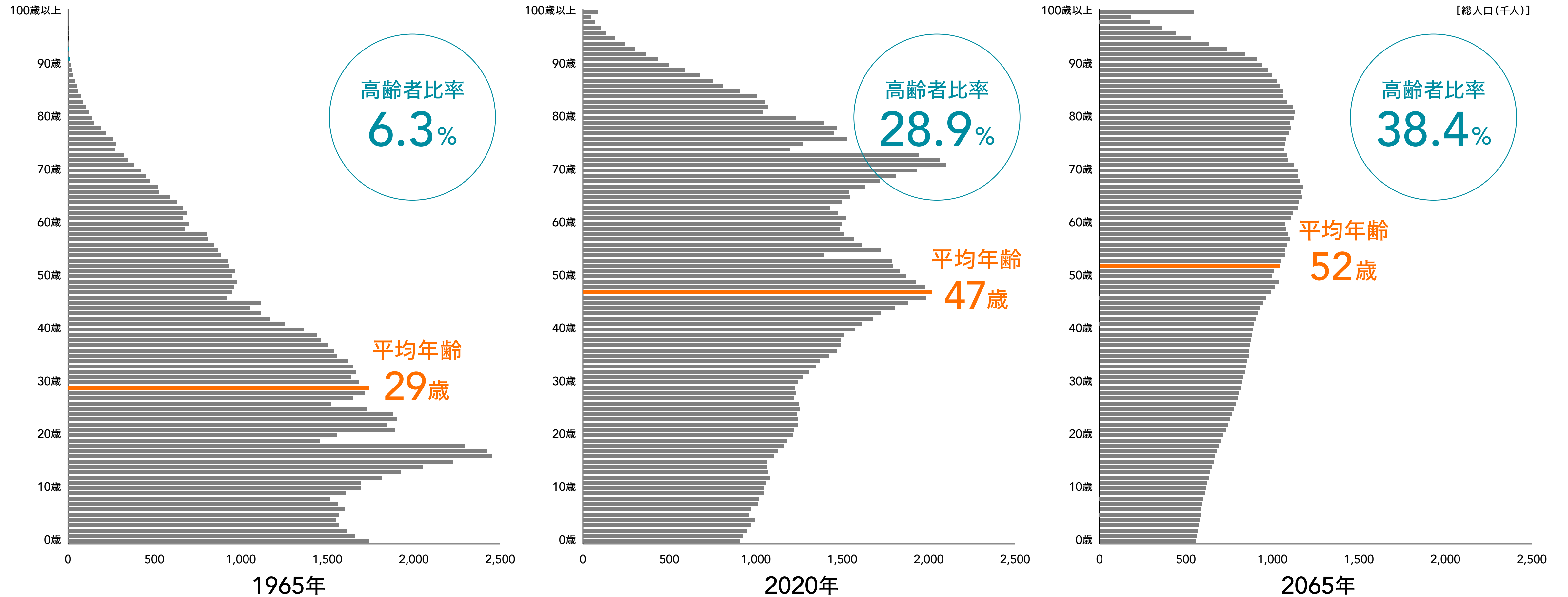
高齢化問題

少子化問題

財政問題

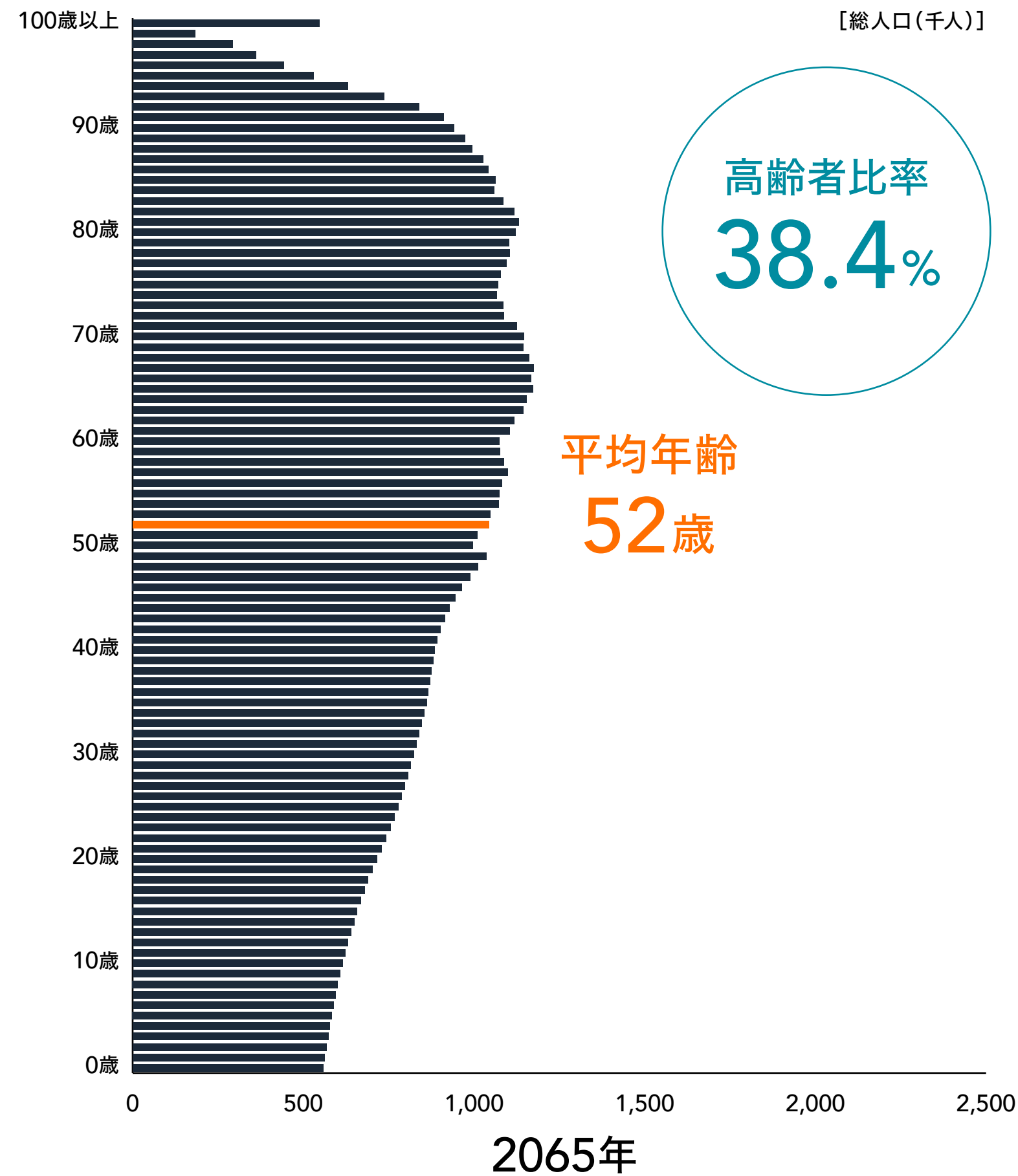
企業価値の向上

日本では、少子化・高齢化が加速することが見込まれる



※出典 国立社会保障・人口問題研究所

今後、日本の総人口は大幅な減少が見込まれる一方、高齢者人口割合は増加する



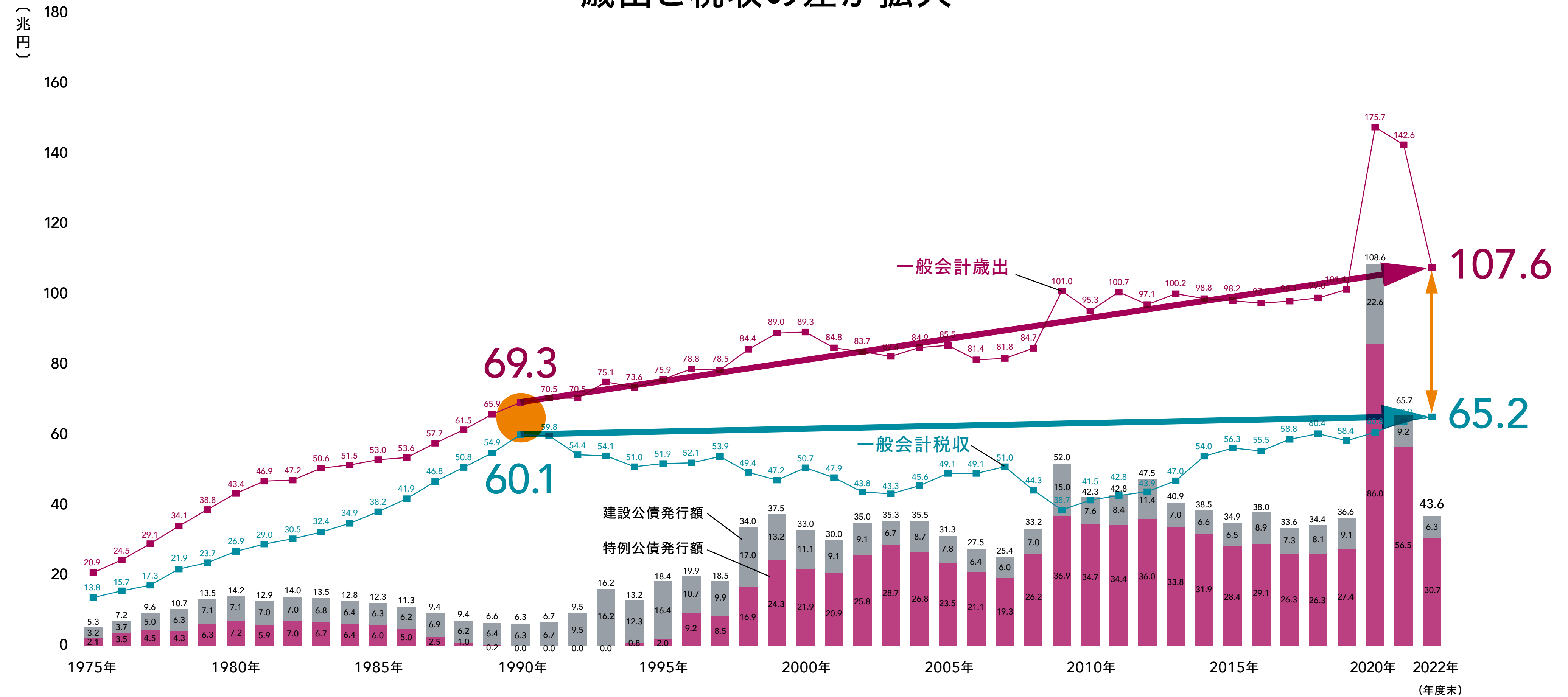
※出典 国立社会保障・人口問題研究所

	1965年	2020年		2065年
総人口	9,827万人	12,532万人	↓	8,807万人
高齢者人口*1	618万人	3,619万人	↘	3,381万人
生産年齢人口*2	6,692万人	7,405万人	↓	4,529万人
年少人口*3	2,516万人	1,507万人	↓	897万人
高齢者人口*1割合	6.3%	28.9%	↑	38.4%
生産年齢人口*2割合	68.1%	59.1%	↓	51.4%
年少人口*3割合	25.6%	12.0%	↘	10.2%
高齢者1人に対する 生産年齢人口数*4	10.8人	2.0人	↓	1.3人

※出典 内閣府 令和4年高齢社会白書

*1 65歳以上の人口
*2 15歳以上65歳未満の人口
*3 15歳未満の人口
*4 生産年齢人口÷高齢者人口で算出

歳出と税収の差が拡大

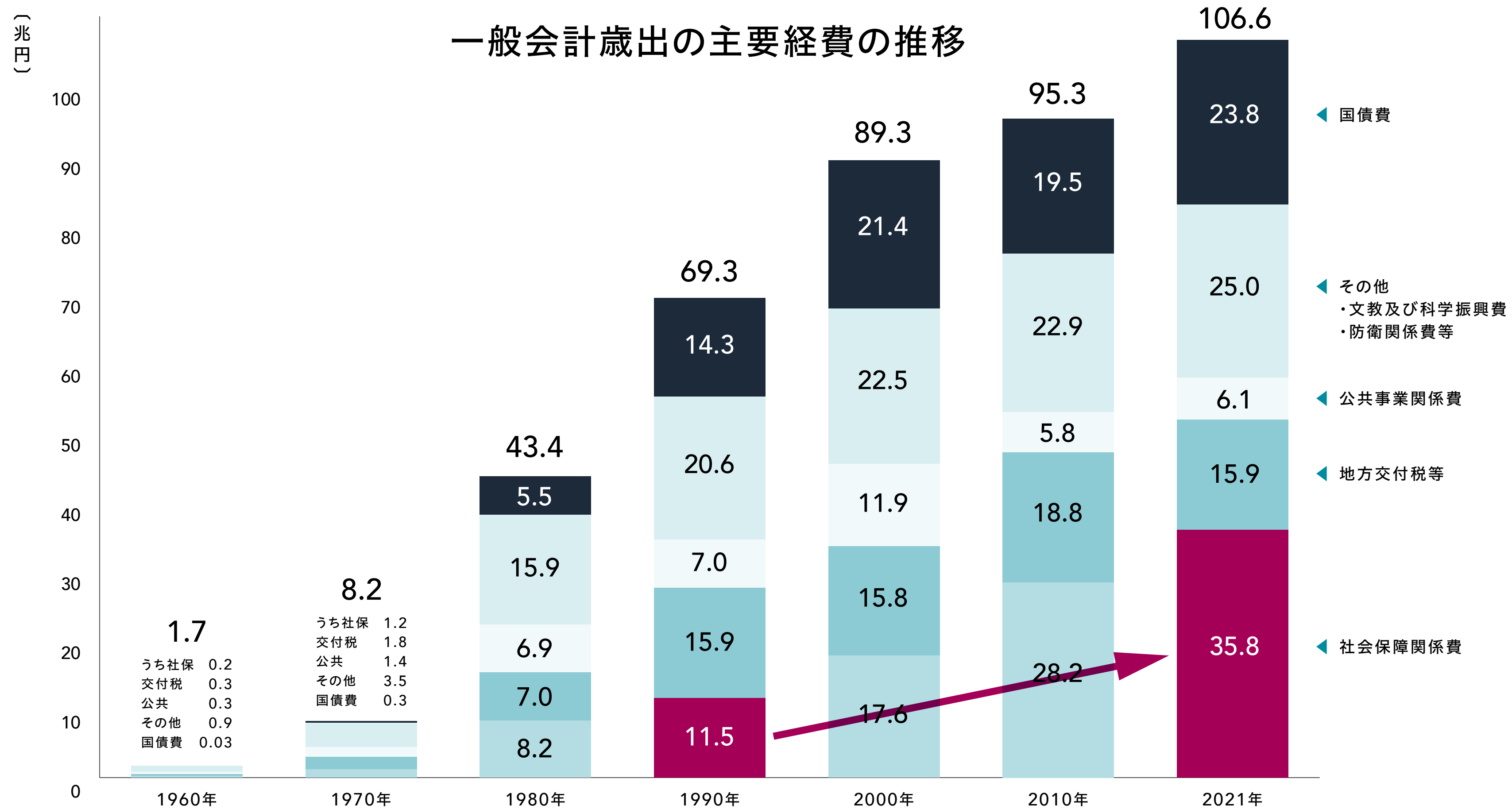


(注1) 令和2年度までは決算、令和3年度は補正後予算、令和4年度は予算による。

(注2) 特例公債発行額は、平成2年度は湾岸地域における平和回復活動を支援する財源を調達するための臨時特別公債、平成6～8年度は消費税率3%から5%への引上げに先行して行った減税による租税収入の減少を補うための減税特例公債、平成23年度は東日本大震災からの復興のために実施する施策の財源を調達するための復興債、平成24年度及び25年度は基礎年金国庫負担2分の1を実現する財源を調達するための年金特例公債を除いている。

※出典 財務省「財政に関する資料」から作成

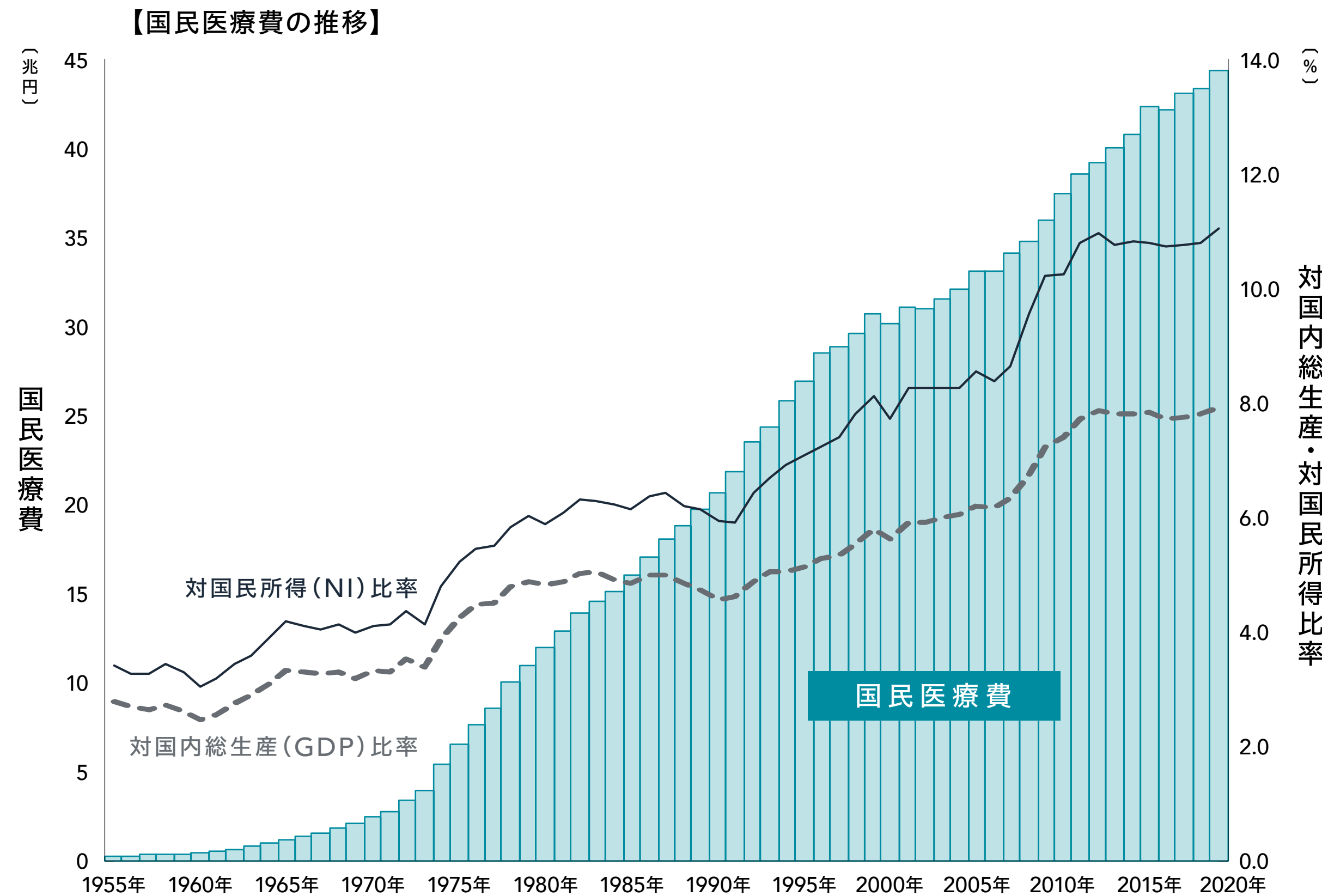
過去30年間で社会保障関係費のみ大幅に増大



（注）平成22年度までは決算、令和3年度は政府案による。

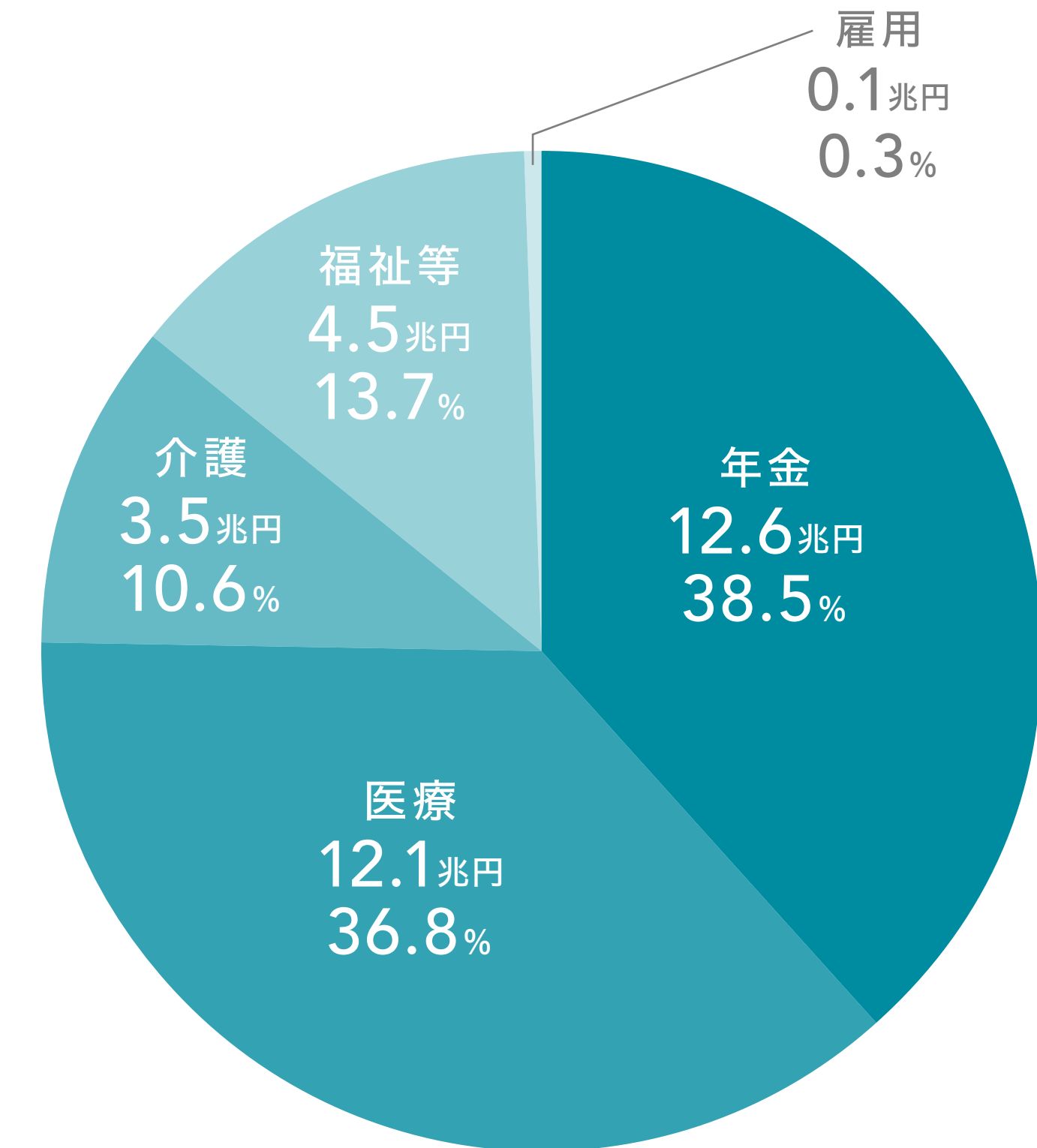
※出典 財務省「我が国の財政事情」から作成

国民医療費が国家財政に与える影響は大きく、今後も増加が見込まれる



※出典 厚生労働省「国民医療費の推移を参照」から作成

【令和3年度予算案の社会保障関係費の内訳】



※出典 財務省「令和2年度社会保障関係予算のポイント」から作成

社会課題

解決アプローチ

高齢化問題

平均寿命と健康寿命の
ギャップの拡大

変形性関節症に対する再生医療等の普及
本質的な美容医療の推進

少子化問題

生産年齢人口の減少

不妊治療分野での再生医療等の推進による
出生率の向上

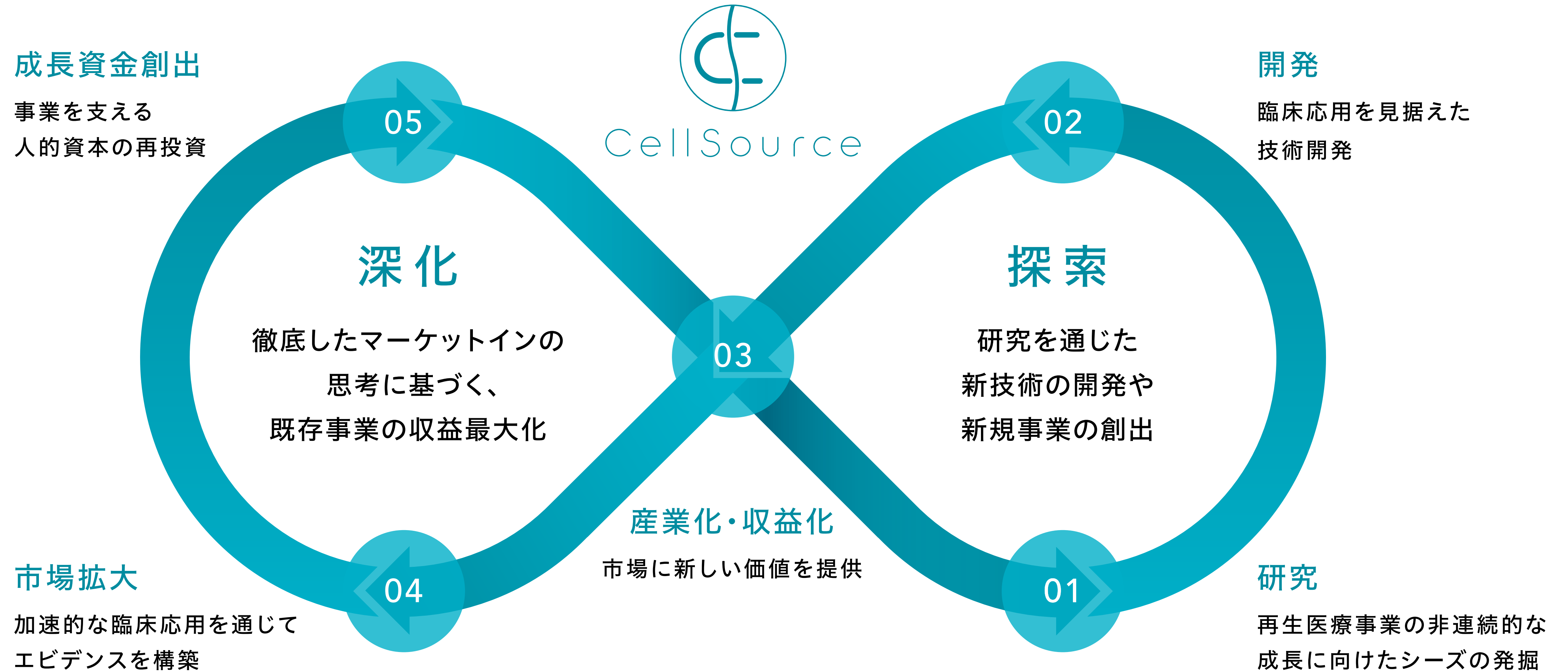
財政問題

医療を含む社会インフラの
持続可能性の低下

自費診療の理解促進・産業化推進を通じた
保険診療とのハイブリッドな医療制度の確立

経営・財務に関する方針

非連続的な事業の成長と企業の持続可能性の向上



成長性と収益力の強さを示す独自指標「セルソースグロースレート」

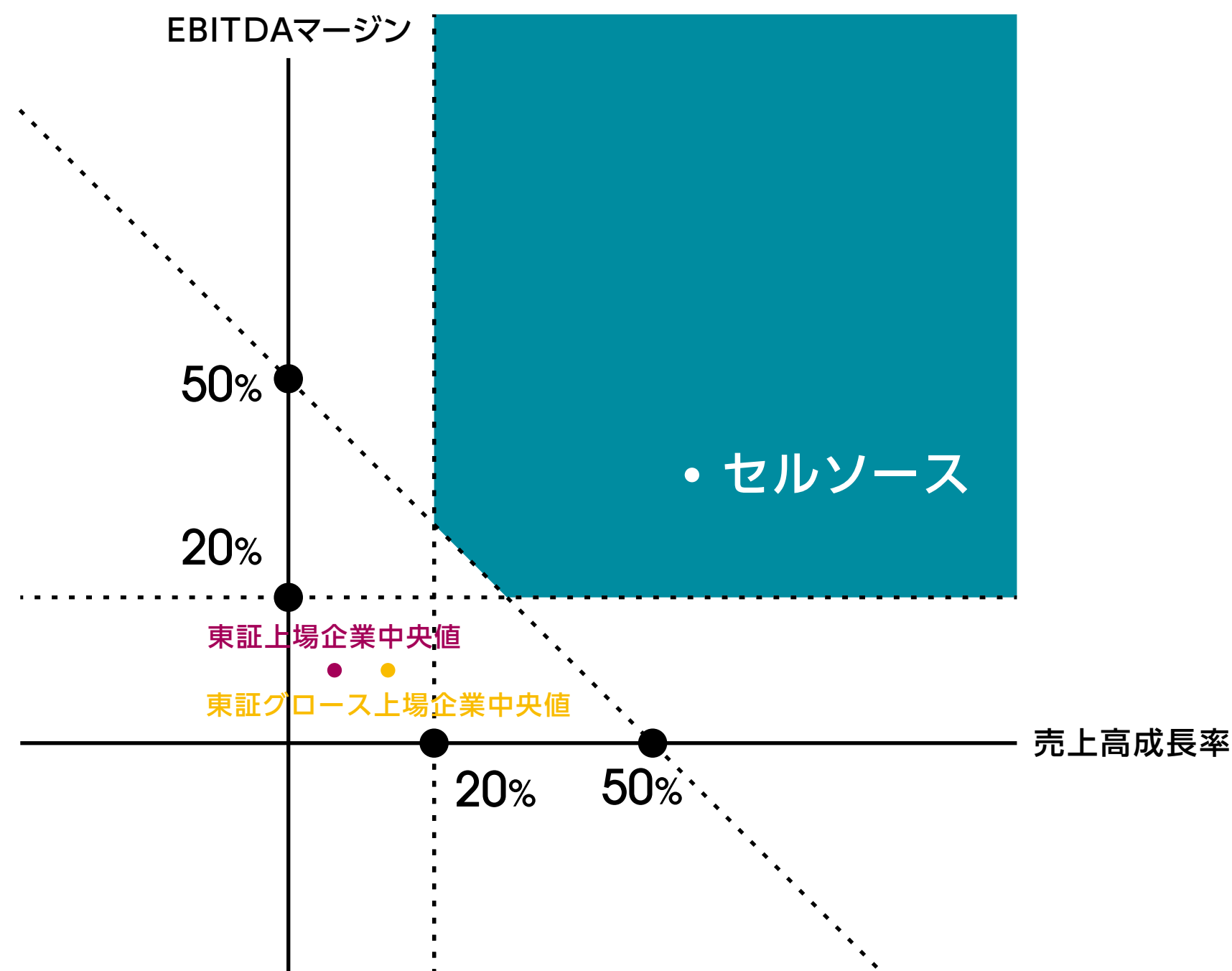
セルソースグロースレート

=

売上高成長率

+

EBITDAマージン



財務
目標

セルソースグロースレート

≧ 50%

売上高成長率

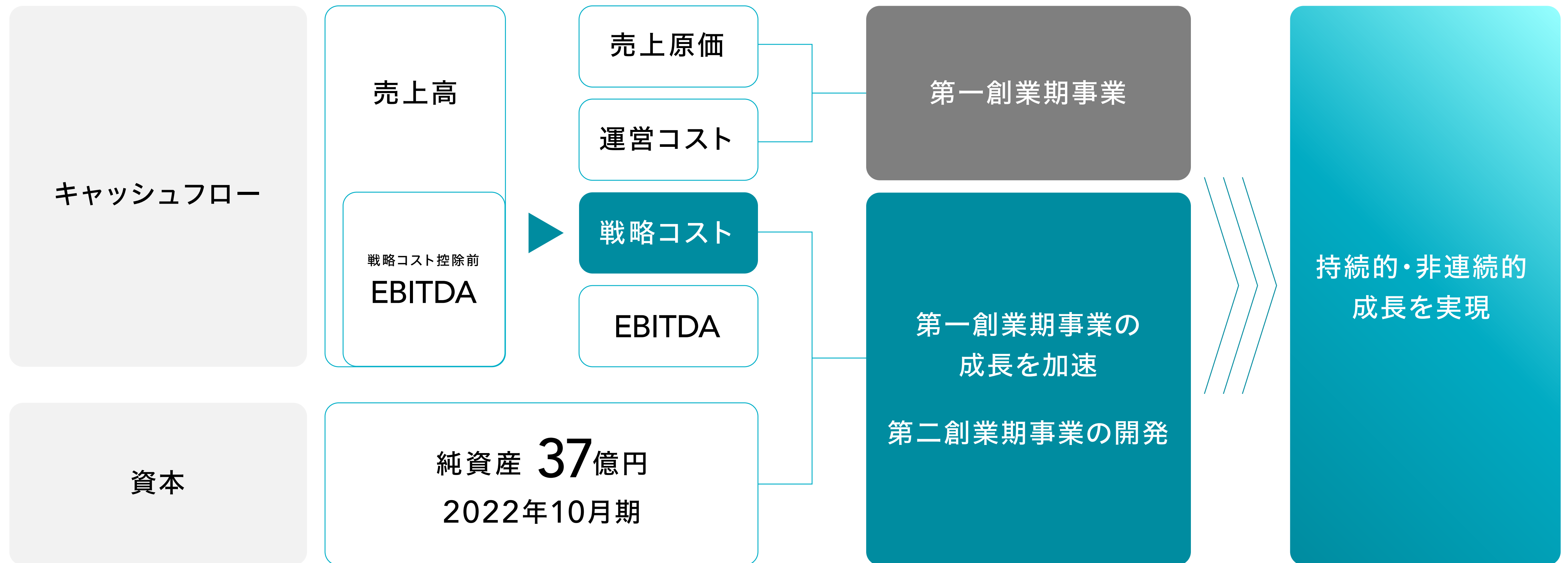
≧ 20%

EBITDAマージン

≧ 20%

成長性・収益力ともに高い水準を目指す

事業から創出されるキャッシュと過去に蓄積してきた資本を、成長戦略に基づき投資



セルソースグロースレートを構成する要素を人的資本KPIに分解し、人的資本経営を推進

$$\text{セルソースグロースレート} = \text{売上高成長率} + \text{EBITDAマージン}$$

売上高

$$= \overset{\text{A}}{\text{人員数}} \times \frac{\overset{\text{B}}{\text{売上高}}}{\text{人員数}}$$

EBITDA

$$= \overset{\text{A}}{\text{人員数}} \times \left(\frac{\overset{\text{B}}{\text{売上高}}}{\text{人員数}} - \frac{\overset{\text{C}}{\text{人的資本投資額 (人件費)}}}{\text{人員数}} - \frac{\overset{\text{D}}{\text{事業コスト}^*}}{\text{人員数}} \right)$$

エンゲージメント

$$= \frac{\overset{\text{E}}{\text{エンゲージメントスコア}}}{\text{人員数}}$$

* 売上原価及び販管費の合計のうち、人件費、減価償却費、無形資産償却費を除いたもの

セルソースグロースレート = 売上高成長率 + EBITDAマージン

	人的資本KPI	KPIの 目指す方向性	定 義	CSGR*への インパクト		E	エンゲージメント スコア 人員数
A	人員数	↑	成長の原資	↑			↑
B	$\frac{\text{売上高}}{\text{人員数}}$	↑	価値生産効率	↑			↑
C	$\frac{\text{人的資本投資額(人件費)}}{\text{人員数}}$	↑	人に報いる経営	短期 ↓	中長期 ↑		↑
D	$\frac{\text{事業コスト}}{\text{人員数}}$	↓	組織規模に対する経営効率	↑			↑

※ CSGR:セルソースグロースレート

セルソースグロースレートに関連する人的資本KPI

セルソースグロースレート

=

売上高成長率

+

EBITDAマージン

A

成長の原資

人員数

人財採用

人財育成

ワークプレイス

コーポレート

ブランディング

B

価値生産効率

$\frac{\text{売上高}}{\text{人員数}}$

人財育成

研究開発

生産設備

DX

M&A

C

人に報いる経営

$\frac{\text{人的資本投資額 (人件費)}}{\text{人員数}}$

人事評価制度

報酬

能力開発

成長機会

D

組織規模に対する
経営効率

$\frac{\text{事業コスト}}{\text{人員数}}$

技術改良

システム

自動化

DX

ワークプレイス

E

エンゲージメント

$\frac{\text{エンゲージメントスコア}}{\text{人員数}}$

人事評価制度

能力開発

成長機会

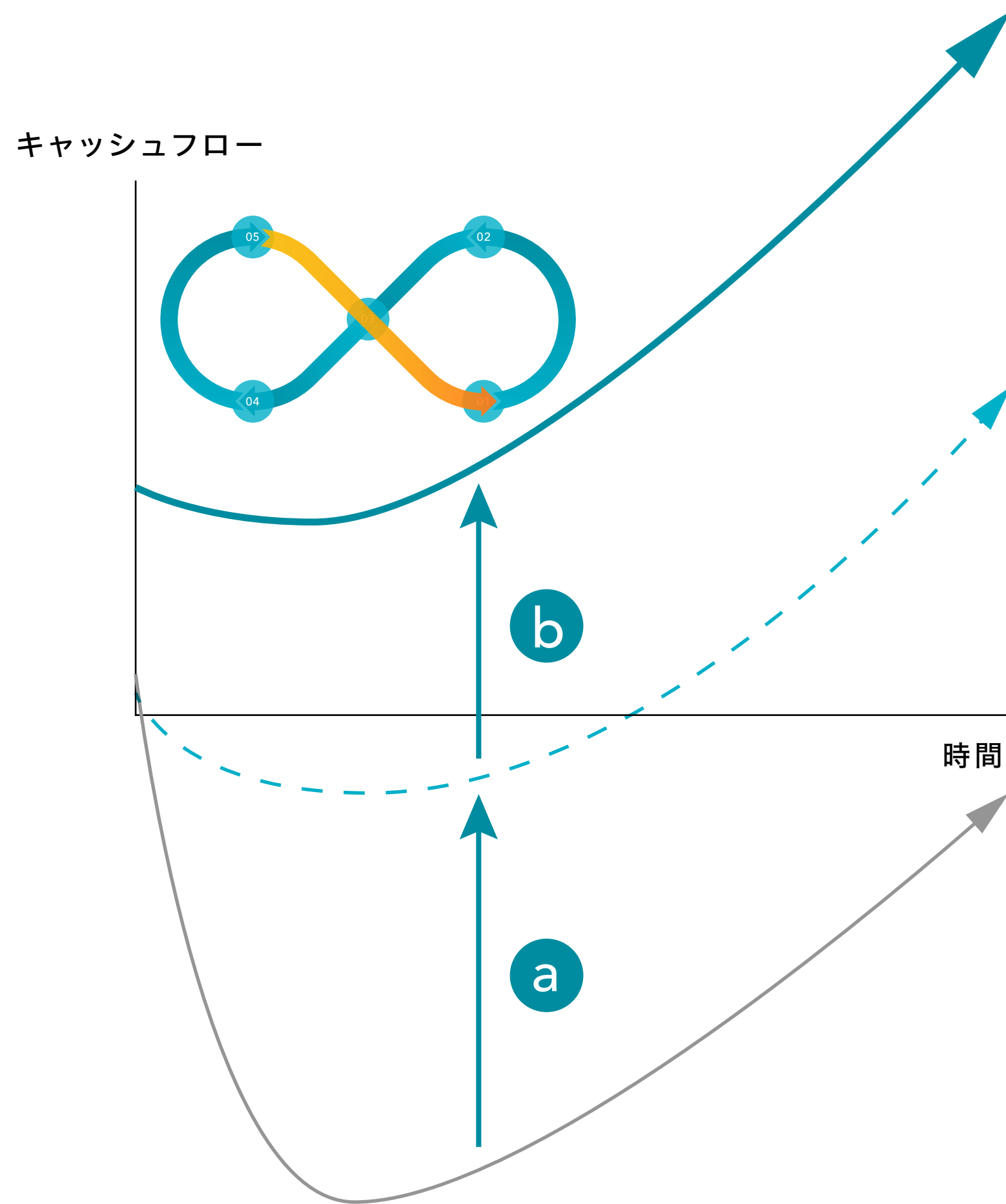
ワークプレイス

コーポレート

ブランディング

戦略投資項目

一般的な研究開発型スタートアップとは大きく異なる成長モデルを目指す



一般的な研究開発型スタートアップ

技術ドリブン

収益化までに長い時間を要する

キャッシュフロー
— マイナス

セルソースが目指す成長モデル

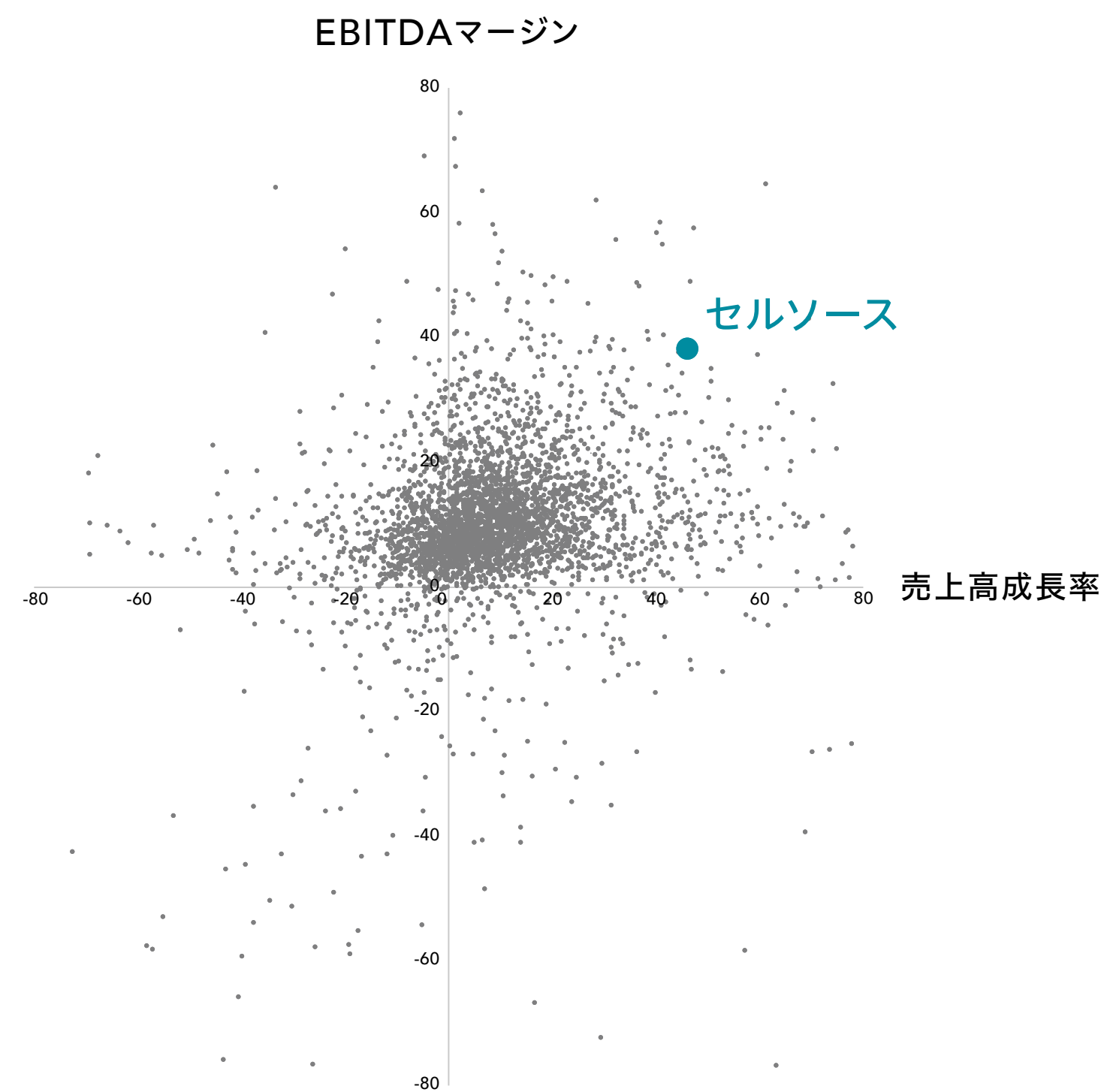
社会課題ドリブン

- a マーケットイン
社会課題を起点とする事業構築により早期収益化を実現
蓄積したアセットの最大活用
第一創業期で獲得した医療機関・人的ネットワークにより圧倒的な速度での開発を実現
- b 強固な収益基盤の拡大
既に収益化している第一創業期事業の連続的成長による収益基盤の底上げを実現

キャッシュフロー
+ プラス

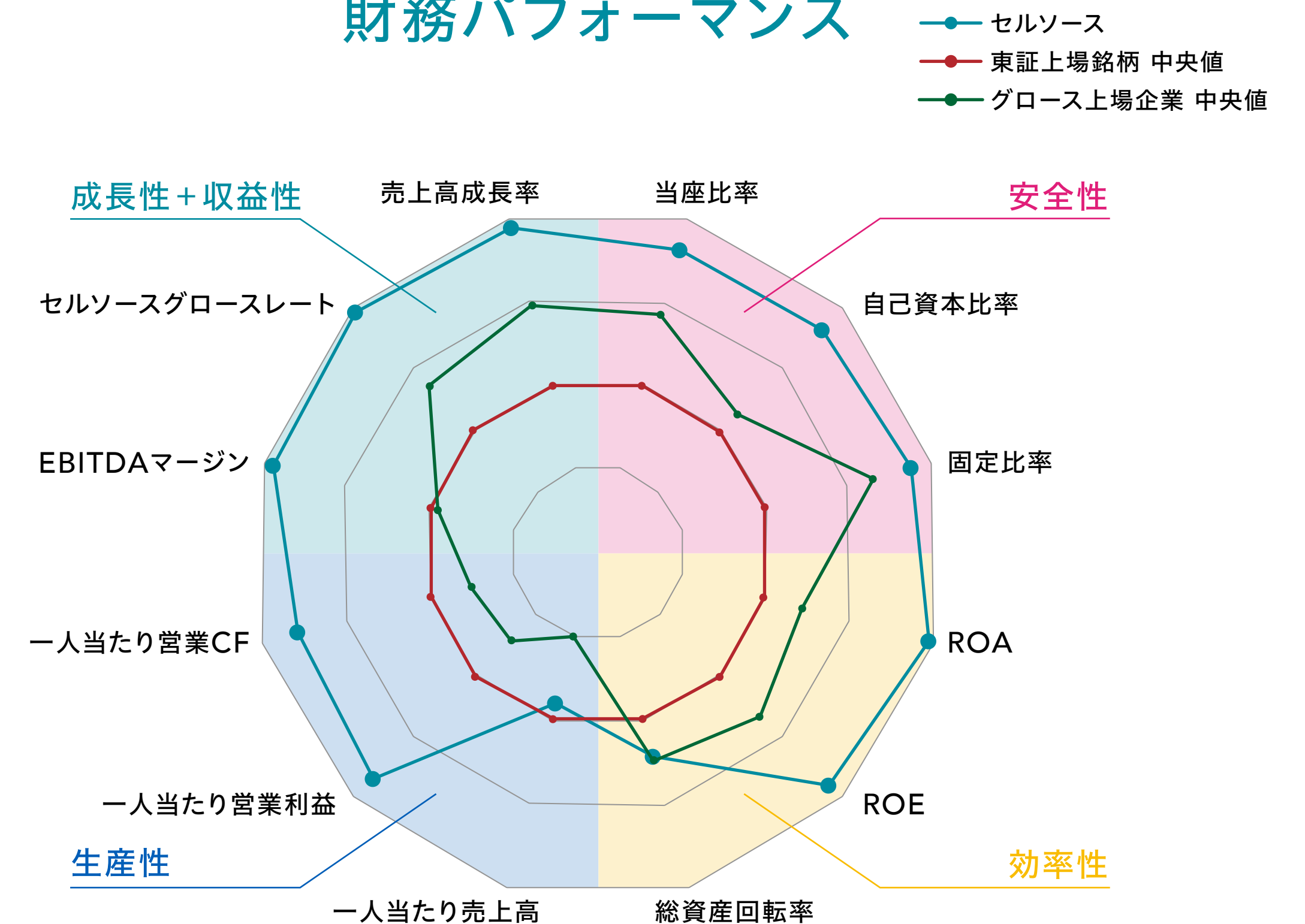
東証上場銘柄の中でも成長性・収益性ととも、各財務指標は高い水準を実現

セルソースグロスレート



東証上場全銘柄を対象とし、SPEEDA提供データを基に当社にて試算

財務パフォーマンス



東証上場全銘柄を対象とし、SPEEDA提供データを基に当社にて試算

* 東証上場全銘柄の順位を示す。外側が1位。

2023年10月期 通期業績予想

引き続き高い成長性・収益力を維持するとともに、戦略コストを投下し持続的・非連続的成長を目指す

[百万円]	2022年10月期(実績)	2023年10月期(予想)	前期比
売上高	4,273	5,192	22%
売上総利益	3,064	3,675	20%
売上総利益率	72%	71%	-0.9pt
営業利益(戦略コスト控除前)	1,571	2,006	28%
営業利益率(戦略コスト控除前)	37%	39%	1.9pt
戦略コスト	-	380	-
営業利益	1,571	1,625	3%
営業利益率	37%	31%	-5.5pt
EBITDA	1,632	1,717	5%
EBITDAマージン	38%	33%	-5.1pt
当期純利益	1,017	1,024	1%
セルソースグロスレート	84%	55%	-29.9pt

売上高成長率

+22%

戦略コスト

3.8億円

EBITDA
マージン

33%

セルソース
グロスレート

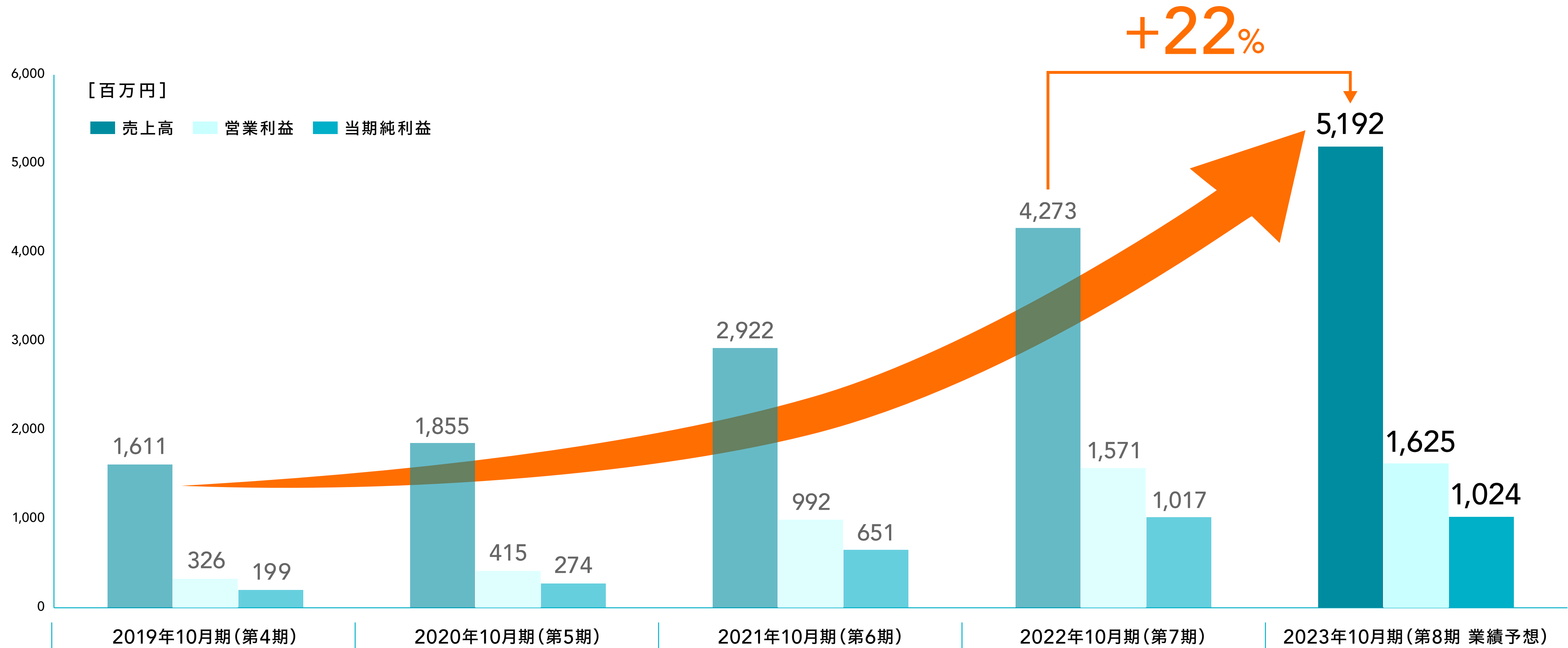
55%

持続的・非連続的な成長を実現するための戦略投資を実施。第8期は人的資本投資を中心に支出

戦略コスト **3.8億円** (売上高比率 7.3%)



持続的・非連続的成長を実現、今期の売上は50億円を超える





CellSource