

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。
 詳細レポート全体につきましては[弊社ウェブサイト](#)をご覧ください。

2019年10月10日、株式会社良品計画は2020年2月期第2四半期決算を発表した。

累計 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期		20年2月期	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	進捗率	通期会予
営業収益	97,135	182,988	279,951	379,551	106,521	201,275	304,215	409,697	112,328	216,451	47.5%	455,451
売上高	96,975	182,601	279,367	378,801	106,307	200,815	303,546	408,848	112,124	215,978	47.5%	454,578
YoY	10.9%	13.2%	13.3%	13.9%	9.6%	10.0%	8.7%	7.9%	5.5%	7.6%		11.2%
売上総利益	47,743	91,183	140,586	191,070	53,311	102,830	155,999	210,531	56,203	109,925	47.8%	229,925
YoY	11.4%	12.9%	14.7%	15.7%	11.7%	12.8%	11.0%	10.2%	5.4%	6.9%		9.2%
売上総利益/売上	49.2%	49.9%	50.3%	50.4%	50.1%	51.2%	51.4%	51.5%	50.1%	50.9%		50.6%
営業総利益	47,902	91,570	141,170	191,819	53,525	103,290	156,668	211,380	56,408	110,398	47.8%	230,798
YoY	11.4%	12.9%	14.6%	15.7%	11.7%	12.8%	11.0%	10.2%	5.4%	6.9%		9.2%
営業総利益率	49.3%	50.0%	50.4%	50.5%	50.2%	51.3%	51.5%	51.6%	50.2%	51.0%		50.7%
販管費	36,035	70,440	107,632	146,532	40,206	79,729	121,808	166,636	46,053	89,802	48.4%	185,502
YoY	14.1%	14.8%	15.1%	14.9%	11.6%	13.2%	13.2%	13.7%	14.5%	12.6%		11.3%
売上高販管費比率	37.1%	38.5%	38.4%	38.6%	37.7%	39.6%	40.0%	40.7%	41.0%	41.5%		40.7%
営業利益	11,867	21,130	33,538	45,286	13,319	23,560	34,859	44,743	10,354	20,596	45.5%	45,296
YoY	3.9%	6.9%	13.1%	18.3%	12.2%	11.5%	3.9%	-1.2%	-22.3%	-12.6%		1.2%
営業利益率	12.2%	11.5%	12.0%	11.9%	12.5%	11.7%	11.5%	10.9%	9.2%	9.5%		9.9%
経常利益	11,522	21,559	34,453	45,985	13,449	23,529	35,720	45,861	9,603	19,735	44.3%	44,535
YoY	0.8%	24.0%	18.4%	19.2%	16.7%	9.1%	3.7%	-0.3%	-28.6%	-16.1%		-2.9%
経常利益率	11.9%	11.8%	12.3%	12.1%	12.6%	11.7%	11.7%	11.2%	8.5%	9.1%		9.8%
当期利益	7,841	14,584	23,271	30,113	9,542	18,101	30,309	33,845	6,594	13,270	45.0%	29,470
YoY	2.2%	24.5%	16.4%	16.6%	21.7%	24.1%	30.2%	12.4%	-30.9%	-26.7%		-12.9%
当期利益率	8.1%	8.0%	8.3%	7.9%	9.0%	9.0%	10.0%	8.3%	5.9%	6.1%		6.5%

四半期 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
営業収益	97,135	85,853	96,962	99,599	106,521	94,753	102,940	105,481	112,328	104,122
売上高	96,975	85,625	96,765	99,434	106,307	94,507	102,730	105,302	112,124	103,853
YoY	10.9%	15.8%	13.6%	15.5%	9.6%	10.4%	6.2%	5.9%	5.5%	9.9%
売上総利益	47,743	43,440	49,403	50,483	53,311	49,519	53,168	54,532	56,203	53,721
YoY	11.4%	14.7%	17.9%	18.7%	11.7%	14.0%	7.6%	8.0%	5.4%	8.5%
売上総利益/売上	49.2%	50.7%	51.1%	50.8%	50.1%	52.4%	51.8%	51.8%	50.1%	51.7%
営業総利益	47,902	43,668	49,599	50,649	53,525	49,764	53,378	54,712	56,408	53,990
YoY	11.4%	14.6%	18.0%	18.6%	11.7%	14.0%	7.6%	8.0%	5.4%	8.5%
営業総利益率	49.3%	50.9%	51.2%	50.9%	50.2%	52.5%	51.9%	51.9%	50.2%	51.9%
販管費	36,035	34,405	37,191	38,900	40,206	39,523	42,079	44,828	46,053	43,748
YoY	14.1%	15.6%	15.7%	14.1%	11.6%	14.9%	13.1%	15.2%	14.5%	10.7%
売上高販管費比率	37.1%	40.1%	38.4%	39.1%	37.7%	41.7%	40.9%	42.5%	41.0%	42.0%
営業利益	11,867	9,262	12,407	11,748	13,319	10,241	11,299	9,883	10,354	10,242
YoY	3.9%	11.1%	25.4%	36.2%	12.2%	10.6%	-8.9%	-15.9%	-22.3%	0.0%
営業利益率	12.2%	10.8%	12.8%	11.8%	12.5%	10.8%	11.0%	9.4%	9.2%	9.8%
経常利益	11,522	10,036	12,893	11,532	13,449	10,079	12,190	10,140	9,603	10,132
YoY	0.8%	68.2%	10.0%	21.8%	16.7%	0.4%	-5.5%	-12.1%	-28.6%	0.5%
経常利益率	11.9%	11.7%	13.3%	11.6%	12.6%	10.6%	11.8%	9.6%	8.5%	9.7%
当期利益	7,841	6,743	8,687	6,841	9,542	8,558	12,207	3,536	6,594	6,676
YoY	2.2%	66.7%	4.9%	17.2%	21.7%	26.9%	40.5%	-48.3%	-30.9%	-22.0%
当期利益率	8.1%	7.9%	9.0%	6.9%	9.0%	9.0%	11.9%	3.4%	5.9%	6.4%

セグメント別 四半期 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期		20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	通期会予	通期会予
営業収益	97,135	85,853	96,962	99,599	106,521	94,753	102,940	105,481	112,328	104,122	47.5%	455,451
YoY	11.0%	15.7%	13.7%	15.5%	9.7%	10.4%	6.2%	5.9%	5.5%	9.9%		11.2%
国内事業	64,649	52,774	62,088	55,278	68,830	55,820	64,347	57,271	71,697	61,150	49.5%	268,247
YoY	9.2%	13.3%	5.7%	7.9%	6.5%	5.8%	3.6%	3.6%	4.2%	9.5%		8.9%
既存店増収率	5.0%	11.3%	5.0%	6.5%	4.6%	5.2%	1.9%	3.9%	1.5%	5.8%		4.1%
海外事業	32,485	33,078	34,873	44,320	37,690	38,933	38,591	48,210	40,630	42,971	44.7%	187,001
YoY	14.6%	19.8%	31.3%	26.5%	16.0%	17.7%	10.7%	8.8%	7.8%	10.4%		14.4%
既存店増収率 (現地通貨基準)	2.1%	2.7%	6.0%	4.9%	1.0%	-0.5%	-1.7%	-1.6%	-1.2%	1.6%		6.3%
東アジア事業	25,221	25,372	25,778	33,431	29,156	29,417	28,319	35,447	30,821	31,813	46.0%	136,234
YoY	14.8%	19.5%	28.9%	26.2%	15.6%	15.9%	9.9%	6.0%	5.7%	8.1%		11.4%
既存店増収率 (現地通貨基準)	2.3%	1.8%	6.0%	5.2%	1.8%	-1.6%	-3.4%	-3.2%	-3.6%	0.3%		4.9%
欧米事業	4,393	4,552	5,524	6,754	4,968	5,513	6,228	7,785	5,880	6,616	38.7%	32,296
YoY	9.0%	15.6%	32.4%	23.7%	13.1%	21.1%	12.7%	15.3%	18.4%	20.0%		31.8%
既存店増収率 (現地通貨基準)	2.0%	7.4%	5.9%	2.8%	-0.4%	0.6%	0.6%	5.3%	2.9%	8.4%		12.1%
西南アジア・オセアニア事業	2,870	3,153	3,570	4,134	3,565	4,002	4,044	4,977	3,929	4,540	45.9%	18,470
YoY	22.8%	29.4%	48.9%	34.0%	24.2%	26.9%	13.3%	20.4%	10.2%	13.4%		11.3%
既存店増収率 (現地通貨基準)	0.7%	3.9%	6.3%	3.4%	4.3%	4.5%	2.3%	-0.8%	10.0%	1.7%		7.6%
その他	0	0	0	0	0	0	1	-	-	1		201
営業利益	11,867	9,262	12,407	11,748	13,319	10,241	11,299	9,883	10,354	10,242	45.5%	45,296
YoY	3.9%	11.1%	25.4%	36.2%	12.2%	10.6%	-8.9%	-15.9%	-22.3%	0.0%		1.2%
営業利益率	12.2%	10.8%	12.8%	11.8%	12.5%	10.8%	11.0%	9.4%	9.2%	9.8%		9.9%
国内事業	8,772	6,234	8,887	4,657	8,882	5,576	7,114	3,511	7,831	5,465	52.6%	25,296
YoY	22.9%	64.5%	14.7%	42.2%	1.3%	-10.6%	-20.0%	-24.6%	-11.8%	-2.0%		0.8%
営業利益率	13.6%	11.8%	14.3%	8.4%	12.9%	10.0%	11.1%	6.1%	10.9%	8.9%		9.4%
海外事業	2,912	2,904	3,315	6,958	4,181	4,568	4,095	6,329	2,364	4,407	35.3%	19,172
YoY	-29.3%	-34.6%	66.8%	34.1%	43.6%	57.3%	23.5%	-9.0%	-43.5%	-3.5%		-0.0%
営業利益率	9.0%	8.8%	9.5%	15.7%	11.1%	11.7%	10.6%	13.1%	5.8%	10.3%		10.3%
東アジア事業	3,221	3,870	3,361	6,407	4,399	4,792	4,144	6,477	3,342	5,334	43.2%	20,076
YoY	-28.5%	-18.9%	45.0%	31.9%	36.6%	23.8%	23.3%	1.1%	-24.0%	11.3%		1.3%
営業利益率	12.8%	15.3%	13.0%	19.2%	15.1%	16.3%	14.6%	18.3%	10.8%	16.8%		14.7%
欧米事業	-330	-778	-139	350	-273	-336	-205	-337	-1,000	-857		-1,558
YoY	-	-	-	18.6%	-	-	-	-	-	-		-
営業利益率	-7.5%	-17.1%	-2.5%	5.2%	-5.5%	-6.1%	-3.3%	-4.3%	-17.0%	-13.0%		-4.8%
西南アジア・オセアニア事業	21	-187	94	200	55	112	157	189	23	-69		655
YoY	-40.0%	-	84.3%	488.2%	161.9%	-	67.0%	-5.5%	-58.2%	-		27.7%
営業利益率	0.7%	-5.9%	2.6%	4.8%	1.5%	2.8%	3.9%	3.8%	0.6%	-1.5%		3.5%
その他	93	144	176	127	132	59	218	76	155	189		644
調整額	89	-19	27	5	122	37	-128	-33	2	179		182

販管費 四半期 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
販管費	36,035	34,405	37,191	38,900	40,206	39,523	42,079	44,828	46,053	43,748
YoY	14.1%	15.6%	15.7%	14.1%	11.6%	14.9%	13.1%	15.2%	14.5%	10.7%
売上比	37.2%	40.2%	38.4%	39.1%	37.8%	41.8%	41.0%	42.6%	41.1%	42.1%
宣伝費	1,536	1,173	1,480	1,739	1,612	1,314	1,748	2,302	2,014	1,651
YoY	16.0%	18.1%	3.0%	22.6%	4.9%	12.0%	18.1%	32.4%	24.9%	25.6%
売上比	1.6%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%	1.4%	1.7%	2.2%	1.8%	1.6%
運搬・配送費	4,215	3,393	3,792	3,889	4,549	3,908	4,562	4,825	5,729	4,905
YoY	17.9%	12.7%	10.3%	12.9%	7.9%	15.2%	20.3%	24.1%	25.9%	25.5%
売上比	4.3%	4.0%	3.9%	3.9%	4.3%	4.1%	4.4%	4.6%	5.1%	4.7%
人件費	11,666	12,265	12,406	13,513	13,602	14,193	14,487	15,277	15,345	15,322
YoY	12.2%	16.5%	16.3%	14.8%	16.6%	15.7%	16.8%	13.1%	12.8%	8.0%
売上比	12.0%	14.3%	12.8%	13.6%	12.8%	15.0%	14.1%	14.5%	13.7%	14.8%
借地借家料	9,051	8,538	9,279	9,539	10,046	9,560	10,223	10,826	9,604	8,550
YoY	9.2%	13.3%	15.3%	11.8%	11.0%	12.0%	10.2%	13.5%	-4.4%	-10.6%
売上比	9.3%	10.0%	9.6%	9.6%	9.4%	10.1%	10.0%	10.3%	8.6%	8.2%
減価償却・のれん償却	2,249	2,324	2,439	2,498	2,535	2,639	2,750	2,790	4,147	4,399
YoY	11.2%	14.9%	18.5%	11.7%	12.7%	13.6%	12.8%	11.7%	63.6%	66.7%
売上比	2.3%	2.7%	2.5%	2.5%	2.4%	2.8%	2.7%	2.6%	3.7%	4.2%
その他	7,315	6,709	7,793	7,720	7,859	7,906	8,305	8,806	9,212	8,918
YoY	22.8%	18.1%	19.7%	15.6%	7.4%	17.8%	6.6%	14.1%	17.2%	12.8%
売上比	7.5%	7.8%	8.1%	7.8%	7.4%	8.4%	8.1%	8.4%	8.2%	8.6%

販管費 四半期 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
棚卸資産	68,688	72,034	76,109	74,473	71,802	75,567	86,818	88,266	95,955	99,877
YoY	22.2%	19.0%	15.1%	2.5%	4.5%	4.9%	14.1%	18.5%	33.6%	32.2%
回転日数	131.0	152.2	142.7	140.4	125.9	149.5	149.5	157.3	150.3	178.2
期末為替レート (JPY/USD)	112.2	112.0	112.7	113.0	106.2	110.5	113.6	111.0	111.0	107.8
前四半期末比	-3.7%	-0.2%	0.7%	0.2%	-6.0%	4.0%	2.7%	-2.3%	-0.0%	-2.9%
期末為替レート (JPY/CNY)	16.29	16.49	16.96	17.29	16.92	16.66	16.50	16.16	16.47	15.69
前四半期末比	-2.8%	1.2%	2.9%	1.9%	-2.1%	-1.5%	-1.0%	-2.1%	1.9%	-4.7%

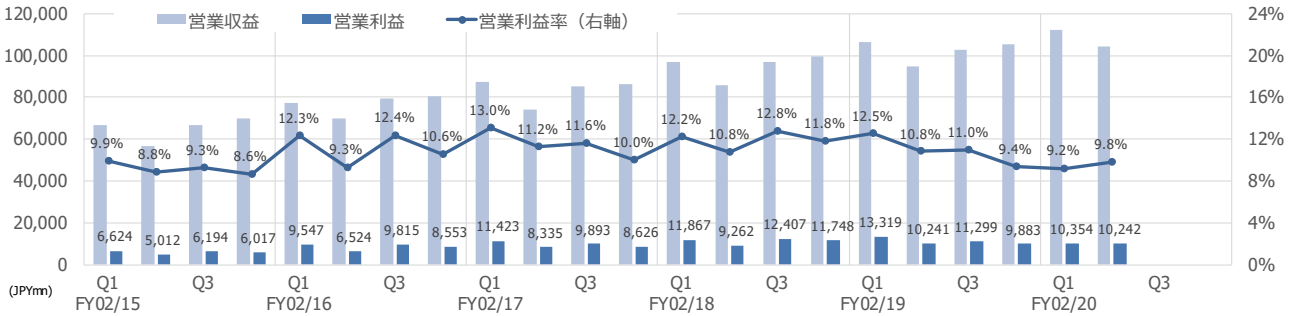
出所：会社資料よりSR作成、表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意

2020年2月期第2四半期決算（2019年10月10日発表）

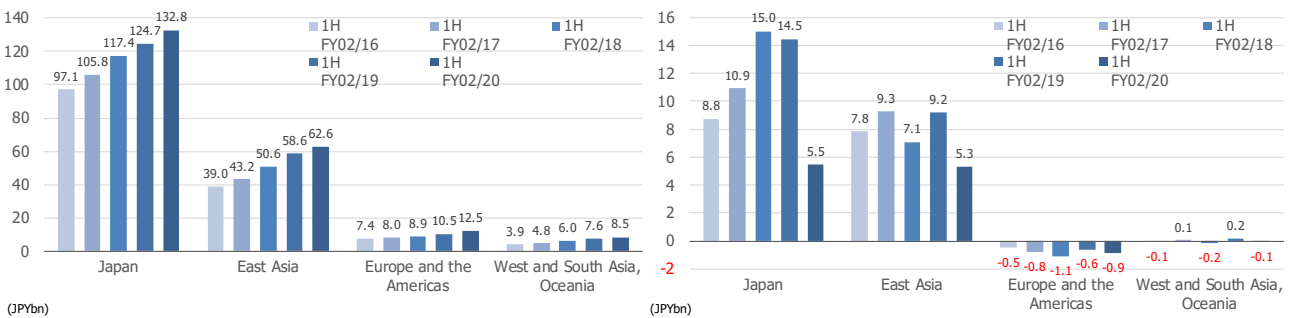
<決算サマリー>

- ▷ 2020年2月期第2四半期（上期）は、営業収益が216,451百万円（前年同期比7.5%増）、営業利益が20,596百万円（同12.6%減）、当期利益が13,270百万円（同26.7%減）となった。同社の期初予想（営業収益223,000百万円、営業利益23,800百万円）には及ばず、同社は通期の業績予想を営業収益455,451百万円（前期比11.2%増）、営業利益45,296百万円（同1.2%増）、当期利益29,470百万円（同12.9%減）、EPS 112.1円へ下方修正した（上期の未達分を反映、下期の予想は期初予想を据え置いた）。Q2（6-8月期）は、営業収益が104,122百万円（前年同期比9.9%増）、営業利益が10,242百万円（同0.0%増）と僅かながらではあるが増収増益となった（Qベースでの増益は2019年2月期Q2以来）。
- ▷ 売上総利益率：上期の売上総利益は109,925百万円（前年同期比6.9%増）。期初計画（111,600百万円）には及ばなかったものの、売上総利益率は50.9%と期初計画（50.0%）を上回った。Q1（3-5月期）の売上総利益率は50.1%（前年同期は50.1%）と計画を上回る粗利率を確保し、Q2はQ1の貯金を活用して量の拡大、在庫の適正化を進めた。Q2の売上総利益率は51.7%（同52.4%）であった。上期の売上高販管費比率は41.6%と計画（39.6%）に比べて悪化。想定ほど売上高が伸びなかったことに加え、販管費の実額が89,802百万円と計画（88,200百万円）を上回った。ただし、期初計画の提示後に取り組みを開始した新たな経費抑制（店舗人員数の適正化、店舗への配送回数の見直し、物流センターの人員数の見直しなど）が、下期以降は寄与する見通し。
- ▷ 単体/国内：単体のQ2は売上高が81,901百万円（前年同期比13.3%増）、営業利益が5,049百万円（同10.0%減）であった。売上高営業利益率は6.2%（前年同期は7.8%）。売上総利益率は35.6%と前年同期（37.6%）を2.0%pt下回り、売上高販管費比率は31.9%と前年同期（32.3%）から0.4%pt改善。増加基調が続いていた人件費はQ1比で減少に転じた。直営既存店の売上高は前年同期比5.8%増（客数11.3%増/客単価4.9%減）、直営全店の売上高は同11.9%増（客数17.9%増/客単価5.1%減、販売量19.3%増/平均単価6.2%減）。Web売上は前年同期比21.6%増となり単体売上の6.2%を占めた。輸出は22,063百万円（同24.6%増）。国内事業の営業収益は61,150百万円（前年同期比9.5%増）、営業利益は5,465百万円（同2.0%減）。Q1（同22.3%営業減益）に比べて減益幅は縮小。8月末の在庫は前年同期比27.1%増となり、同社では過大との認識。9月の販売が好調に推移したこと、今後は価格見直しの効果が売上増として表れると見込まれること、調達も可能な範囲で抑制することなどで、2020年2月期までに適正化したい考え。
- ▷ 東アジア：東アジア事業のQ2は、営業収益が31,813百万円（前年同期比8.1%増）、営業利益が5,334百万円（同11.3%増）であった。主力の中国はQ2（4-6月）の既存店売上（現地通貨ベース）が前年同期比2.0%増と増加へ転じたことに加え、経費の抑制（店舗当たりの人員数の削減、賃料の見直し、物流コストの低減）も寄与した。Q3（7-9月）も既存店は前年並みを確保したという。好調に推移している中国向けに開発した商品の投入を、今後はジャンルを拡げて投入し、既存店売上の積み増しを目指す考え。今期は期初計画に比べて出店ペースを抑制し、年間18店の純増へ鈍化させているが、既存店売上高が順調に推移すれば、来年度は40店の純増を目指すという。香港では6月から、韓国は7月から販売が落ちているという。ただし、香港・韓国の営業利益は合計で東アジアの10%未満とのこと。
- ▷ 欧米：欧米事業のQ2は、営業収益が6,616百万円（前年同期比20.0%増）、営業損失が857百万円（前年同期は336百万円の損失）であった。欧州の減益はフィンランドやスペインの出店コストが主因、北米では減益幅は縮小しつつあるが、引き続き経営課題として認識。管理部門を含めた人員数の抑制を進めている。
- ▷ 西南アジア・オセアニア：西南アジア・オセアニア事業のQ2は、営業収益が4,540百万円（前年同期比13.4%増）、営業損失が69百万円（前年同期は112百万円の利益）であった。
- ▷ 業績予想の修正：2020年2月期通期の営業利益予想は期初予想比で3,204百万円の下方向修正。セグメント別では国内が1,304百万円、東アジアが624百万円、欧米が1,458百万円、西南アジア・オセアニアが245百万円の下方向修正。
- ▷ 配当：年間配当金は36.4円/株（上期18.2円、期末18.2円）と期初予想から変更はない。今回、業績見通しを下方修正したが、潤沢なCFと強固なBSを踏まえ、現在の配当金予想を下限と考えているとした。なお、同社は2019年9月1日付で1株につき10株の株式分割を行っている。

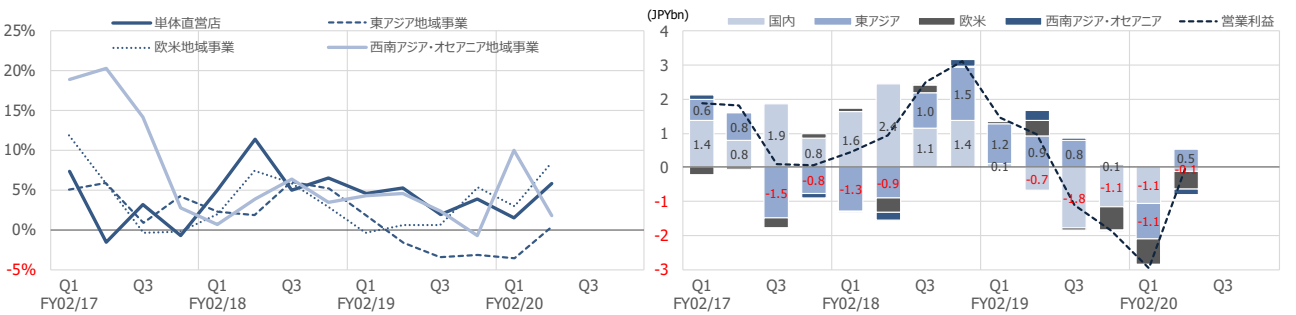
連結業績推移 (百万円)



左図：セグメント別営業収益 (十億円)、右図：同営業利益 (十億円)

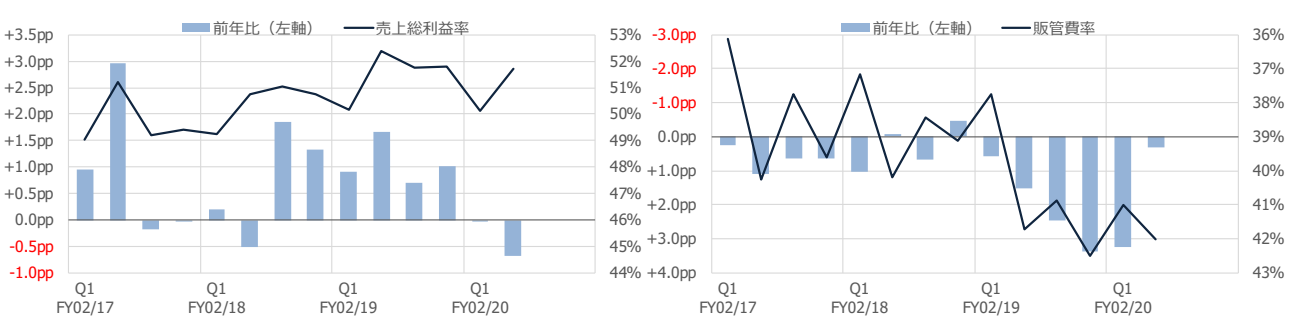


既存店増収率 (左)、営業利益前年比増減 (右、十億円)



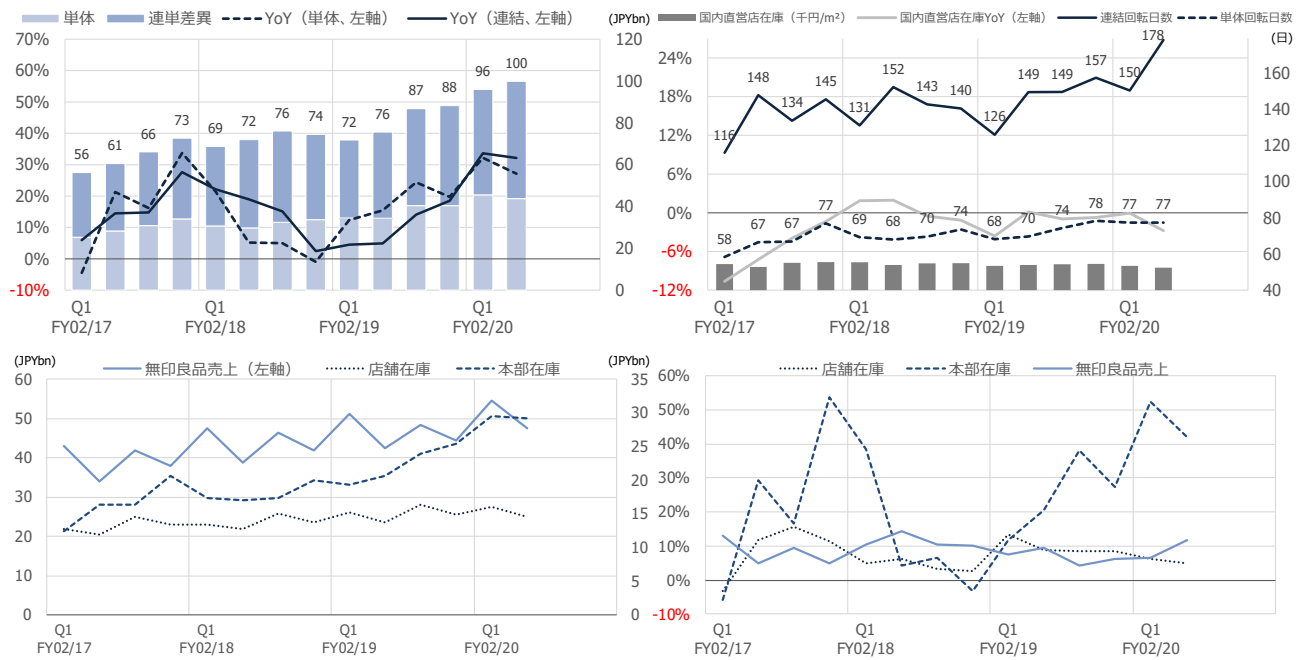
出所：会社資料よりSR作成

営業総利益率 (左)、販管費率 (右) 前年比



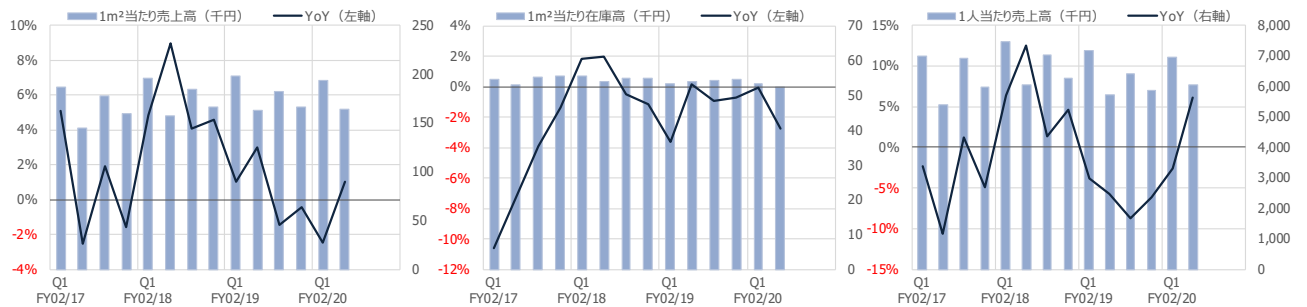
出所：会社資料よりSR作成

在庫推移



出所：会社資料よりSR作成

無印良品直営店1m²当たり売上 (左) 在庫高 (中)、直営店一人当たり売上 (右)



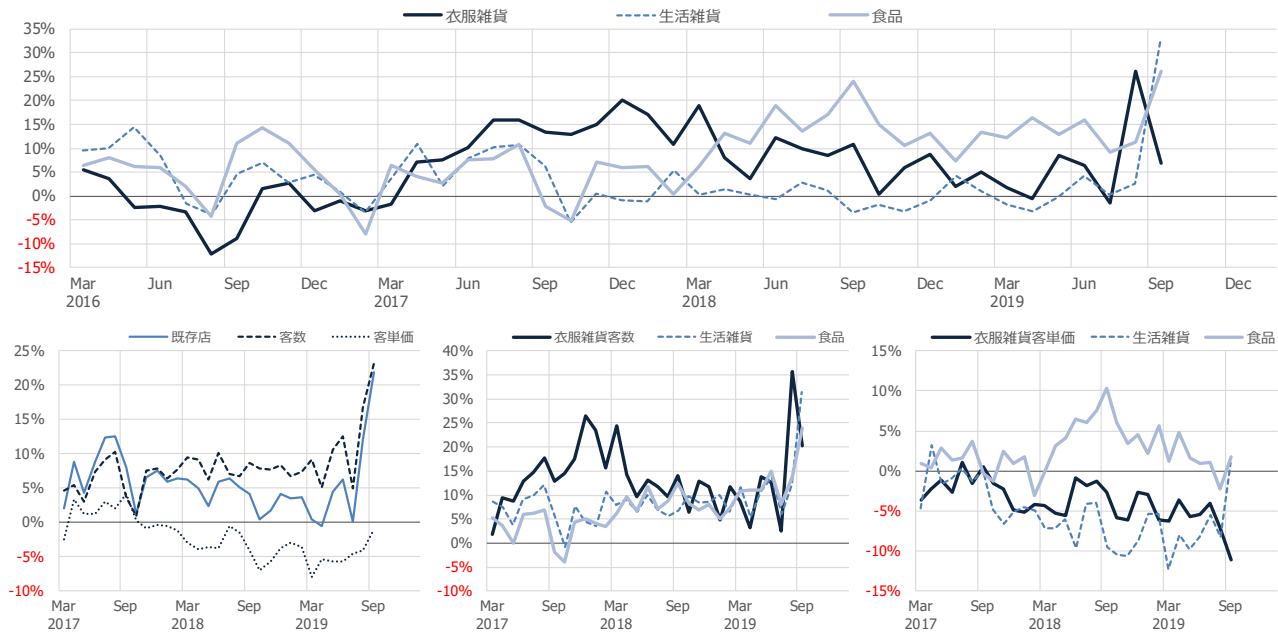
出所：会社資料よりSR作成

国内事業

国内事業 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
営業収益	64,649	52,774	62,088	55,278	68,830	55,820	64,347	57,271	71,697	61,150
YoY	9.2%	13.3%	5.7%	7.9%	6.5%	5.8%	3.6%	3.6%	4.2%	9.5%
直営既存店増収率	5.0%	11.3%	5.0%	6.5%	4.6%	5.9%	1.9%	3.9%	1.5%	5.8%
衣服雑貨	4.5%	13.9%	13.8%	16.5%	9.6%	10.3%	5.1%	5.5%	3.3%	8.9%
生活雑貨	5.3%	9.8%	-0.3%	0.6%	0.7%	1.1%	-2.7%	1.4%	-1.7%	2.4%
食品	4.5%	8.8%	0.0%	4.1%	9.8%	16.6%	15.9%	11.3%	13.9%	12.2%
客数	4.4%	9.0%	4.0%	7.3%	8.3%	7.9%	8.0%	7.5%	8.4%	11.3%
衣服雑貨	6.8%	15.1%	15.1%	22.2%	15.4%	11.6%	10.8%	9.3%	8.7%	15.7%
生活雑貨	6.7%	10.4%	4.1%	5.9%	8.0%	7.5%	8.3%	8.4%	9.4%	10.6%
食品	3.0%	6.4%	-0.5%	4.3%	7.4%	9.3%	9.0%	6.9%	11.2%	12.2%
客単価	0.6%	2.1%	0.9%	-0.7%	-3.4%	-1.9%	-5.7%	-3.4%	-6.4%	-4.9%
衣服雑貨	-2.2%	-1.1%	-1.2%	-4.6%	-5.0%	-1.2%	-5.2%	-3.5%	-4.9%	-5.9%
生活雑貨	-1.3%	-0.5%	-4.2%	-5.0%	-6.8%	-6.0%	-10.2%	-6.5%	-10.1%	-7.4%
食品	1.5%	2.2%	0.5%	-0.2%	2.2%	6.7%	6.3%	4.2%	2.5%	0.0%
営業利益	8,772	6,234	8,887	4,657	8,882	5,576	7,114	3,511	7,831	5,465
YoY	22.9%	64.5%	14.7%	42.2%	1.3%	-10.6%	-20.0%	-24.6%	-11.8%	-2.0%
営業利益率	13.6%	11.8%	14.3%	8.4%	12.9%	10.0%	11.1%	6.1%	10.9%	8.9%
無印良品直営店舗数	332	334	338	335	340	341	348	348	359	359
出店	5	2	6	1	5	1	7	4	11	2
退店	-1	-	-2	-4	-	-	-	-4	-	-2
売場面積 (期末、m ²)	245,627	247,262	255,018	253,409	262,059	263,303	271,392	270,568	290,835	291,710
YoY	4.7%	5.3%	6.0%	5.5%	6.7%	6.5%	6.4%	6.8%	11.0%	10.8%
売場面積÷店舗数	740	740	754	756	771	772	780	777	810	813
YoY	1.5%	1.8%	2.9%	3.2%	4.2%	4.3%	3.4%	2.8%	5.1%	5.2%
売場面積 (期中平均)	242,921	244,652	246,955	248,634	258,908	260,554	262,499	264,547	282,601	286,529
YoY	5.4%	5.3%	5.6%	5.5%	6.6%	6.5%	6.3%	6.4%	9.2%	10.0%
1m ² 当たり売上 (千円)	196	158	184	167	198	162	182	166	193	164
YoY	4.9%	8.9%	4.1%	4.6%	1.0%	3.0%	-1.4%	-0.5%	-2.5%	1.0%
1m ² 当たり在高 (千円)	55	54	55	55	53	54	54	55	53	53
YoY	1.9%	2.0%	-0.5%	-1.1%	-3.6%	0.2%	-0.9%	-0.7%	-0.1%	-2.8%
1人当たり売上 (千円)	7,438	6,057	7,023	6,242	7,148	5,713	6,408	5,857	6,961	6,059
YoY	6.4%	12.5%	1.4%	4.6%	-3.9%	-5.7%	-8.8%	-6.2%	-2.6%	6.0%
人件費	6,687	7,033	7,166	7,537	8,300	8,496	8,678	9,001	9,277	9,195
YoY	7.0%	10.3%	9.8%	9.6%	24.1%	20.8%	21.1%	19.4%	11.8%	8.2%
従業員+パートタイム (人)	7,459	7,486	7,486	7,845	8,985	9,140	9,076	9,203	9,621	9,646
従業員	1,829	1,842	1,842	2,035	2,184	2,184	2,265	2,334	2,305	2,319
パートタイム (8時間換算)	5,630	5,644	5,644	5,810	6,801	6,956	6,811	6,969	7,316	7,327
一人当たり人件費 (千円)	897	936	957	845	924	914	970	939	964	951
YoY	2.6%	8.0%	10.1%	-1.8%	3.0%	-2.4%	1.3%	11.2%	4.4%	4.0%

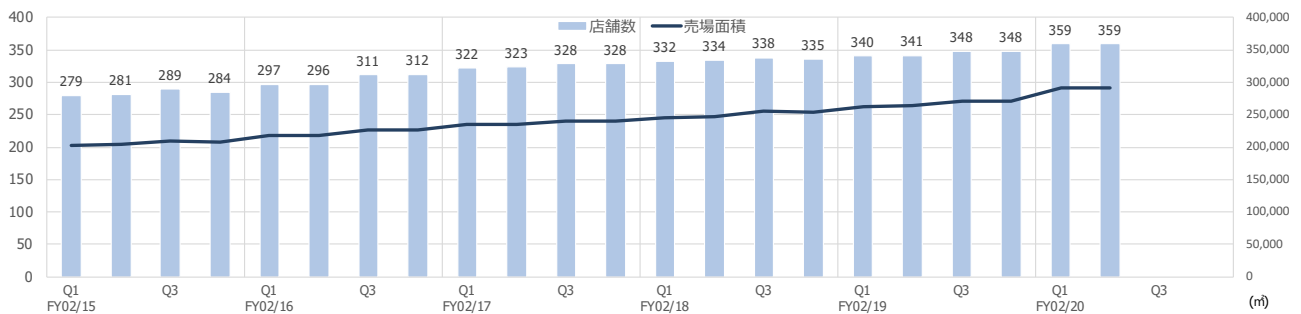
出所：会社資料よりSR作成

既存店売上



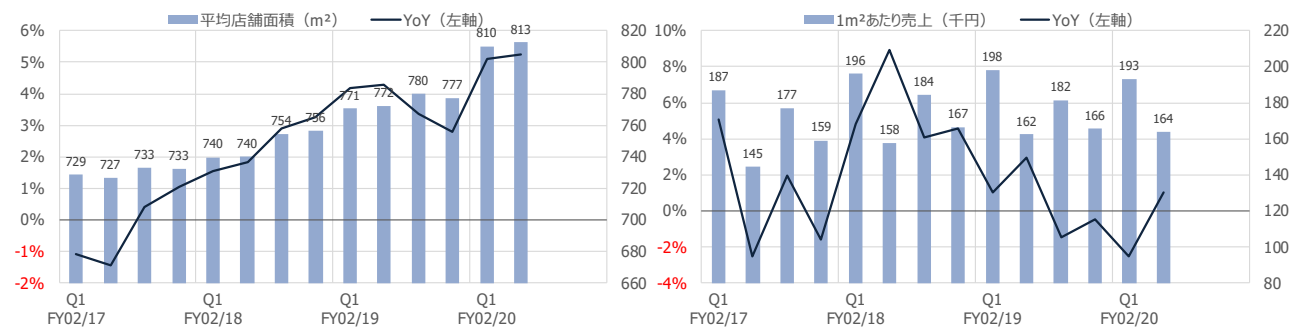
出所：会社資料よりSR作成

直営店店舗数と売場面積（期末）



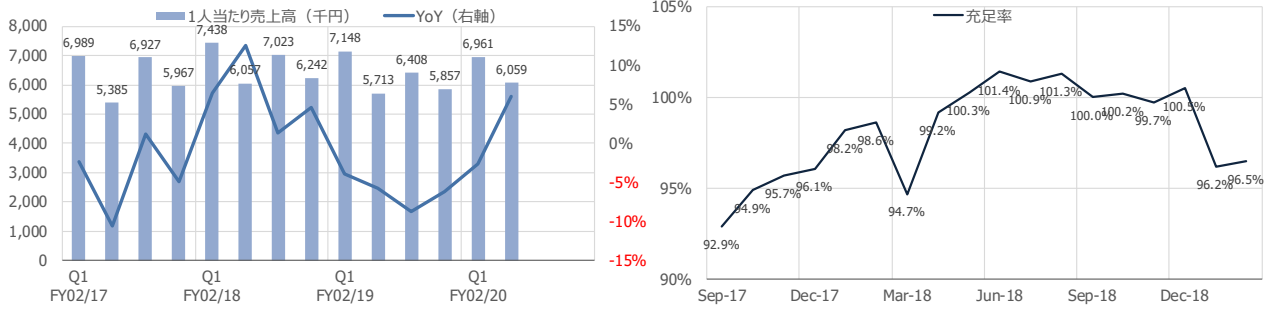
出所：会社資料よりSR作成

平均店舗面積（左）、1m²あたり売上（右）



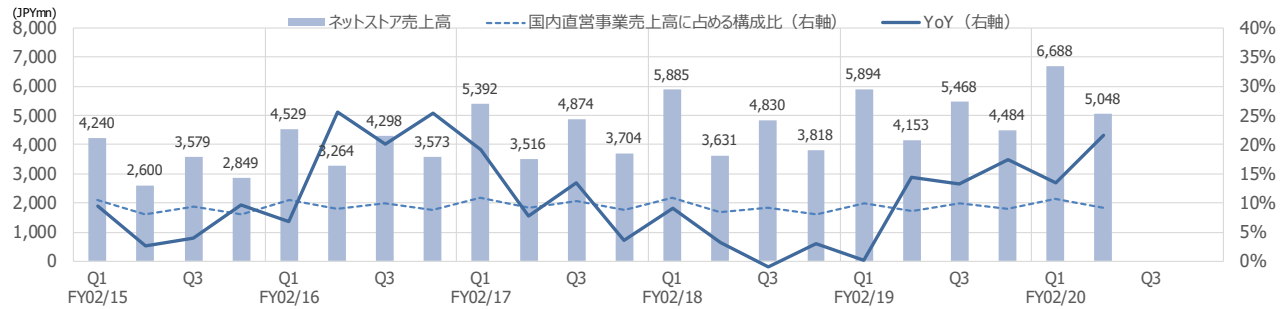
出所：会社資料よりSR作成

1人当たり売上高 (左)、充足率 (右)



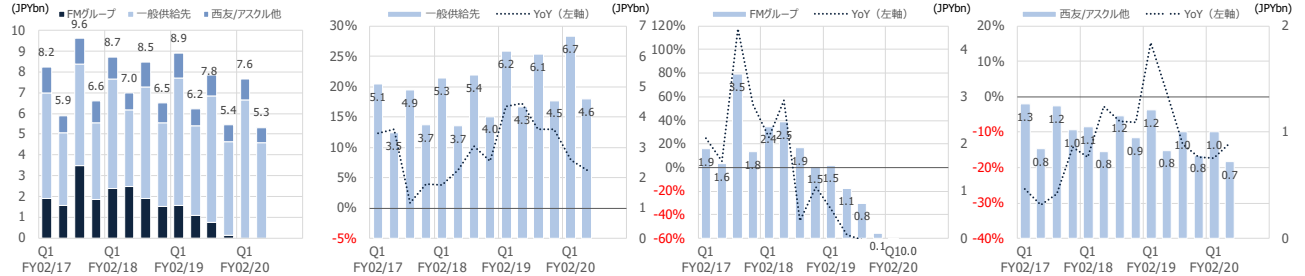
出所：会社資料よりSR作成

WEB事業売上



出所：会社資料よりSR作成

左：単体供給事業売上、中左：一般供給先、中右：FMグループ、右：西友/アスクル他 (十億円)



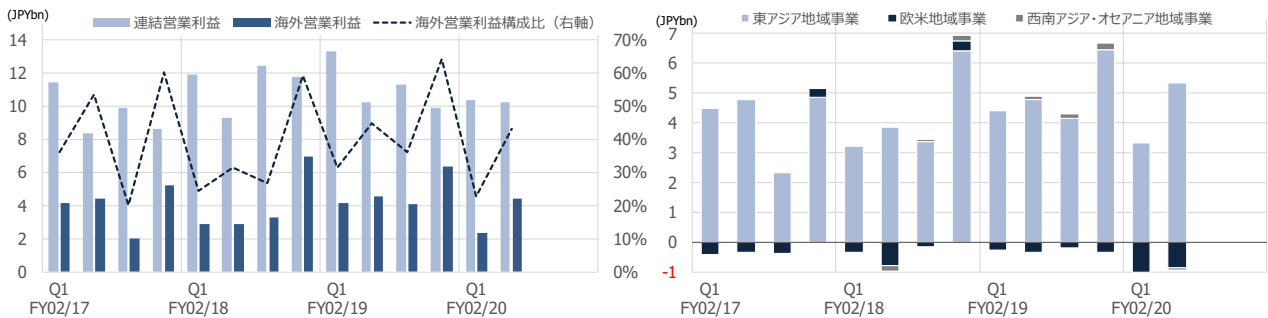
出所：会社資料よりSR作成

海外事業

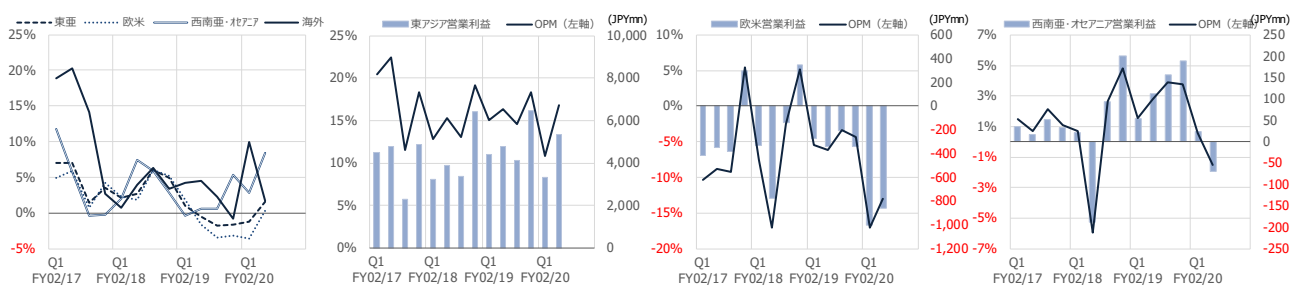
海外事業 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
営業収益	32,485	33,078	34,873	44,320	37,690	38,933	38,591	48,210	40,630	42,971
YoY	14.6%	19.8%	31.3%	26.5%	16.0%	17.7%	10.7%	8.8%	7.8%	10.4%
YoY (現地通貨ベース)	18.2%	18.0%	19.0%	16.0%	13.9%	15.3%	10.4%	11.5%	11.5%	14.8%
YoY (既存店、現地通貨ベース)	2.1%	2.7%	6.0%	4.9%	1.0%	-0.5%	-1.7%	-1.6%	-1.2%	1.6%
東アジア地域	25,221	25,372	25,778	33,431	29,156	29,417	28,319	35,447	30,821	31,813
YoY	14.8%	19.5%	28.9%	26.2%	15.6%	15.9%	9.9%	6.0%	5.7%	8.1%
YoY (現地通貨ベース)	18.2%	17.9%	18.3%	18.3%	14.0%	12.6%	10.2%	8.8%	9.2%	13.6%
YoY (既存店、現地通貨ベース)	2.3%	1.8%	6.0%	5.2%	1.8%	-1.6%	-3.4%	-3.2%	-3.6%	0.3%
欧米地域	4,393	4,552	5,524	6,754	4,968	5,513	6,228	7,785	5,880	6,616
YoY	9.0%	15.6%	32.4%	23.7%	13.1%	21.1%	12.7%	15.3%	18.4%	20.0%
YoY (現地通貨ベース)	15.1%	13.8%	16.0%	18.2%	9.0%	19.8%	13.2%	18.3%	24.9%	20.3%
YoY (既存店、現地通貨ベース)	2.0%	7.4%	5.9%	2.8%	-0.4%	0.6%	0.6%	5.3%	2.9%	8.4%
西南アジア・オセアニア地域	2,870	3,153	3,570	4,134	3,565	4,002	4,044	4,977	3,929	4,540
YoY	22.8%	29.4%	48.9%	34.0%	24.2%	26.9%	13.3%	20.4%	10.2%	13.4%
YoY (現地通貨ベース)	24.2%	25.9%	30.1%	30.1%	20.8%	31.3%	8.0%	21.7%	12.3%	15.6%
YoY (既存店、現地通貨ベース)	0.7%	3.9%	6.3%	3.4%	4.3%	4.5%	2.3%	-0.8%	10.0%	1.7%
営業利益	2,912	2,904	3,315	6,958	4,181	4,568	4,095	6,329	2,364	4,407
YoY	-29.3%	-34.6%	66.8%	34.1%	43.6%	57.3%	23.5%	-9.0%	-43.5%	-3.5%
営業利益率	9.0%	8.8%	9.5%	15.7%	11.1%	11.7%	10.6%	13.1%	5.8%	10.3%
東アジア地域	3,221	3,870	3,361	6,407	4,399	4,792	4,144	6,477	3,342	5,334
YoY	-28.5%	-18.9%	45.0%	31.9%	36.6%	23.8%	23.3%	1.1%	-24.0%	11.3%
営業利益率	12.8%	15.3%	13.0%	19.2%	15.1%	16.3%	14.6%	18.3%	10.8%	16.8%
欧米地域	-330	-778	-139	350	-273	-336	-205	-337	-1,000	-857
YoY	-	-	-	18.6%	-	-	-	-	-	-
営業利益率	-7.5%	-17.1%	-2.5%	5.2%	-5.5%	-6.1%	-3.3%	-4.3%	-17.0%	-13.0%
西南アジア・オセアニア地域	21	-187	94	200	55	112	157	189	23	-69
YoY	-40.0%	-	84.3%	488.2%	161.9%	-	67.0%	-5.5%	-58.2%	-
営業利益率	0.7%	-5.9%	2.6%	4.8%	1.5%	2.8%	3.9%	3.8%	0.6%	-1.5%
店舗数(ライセンス含む)	408	422	439	457	456	468	482	497	502	515
東アジア地域	283	293	306	319	322	331	345	358	361	371
欧米地域	71	70	71	72	68	68	66	67	68	68
西南アジア・オセアニア地域	54	59	62	66	66	69	71	72	73	76

出所：会社資料よりSR作成

海外事業営業利益 (十億円)



各地域事業の既存店増収率 (左) 営業利益・率



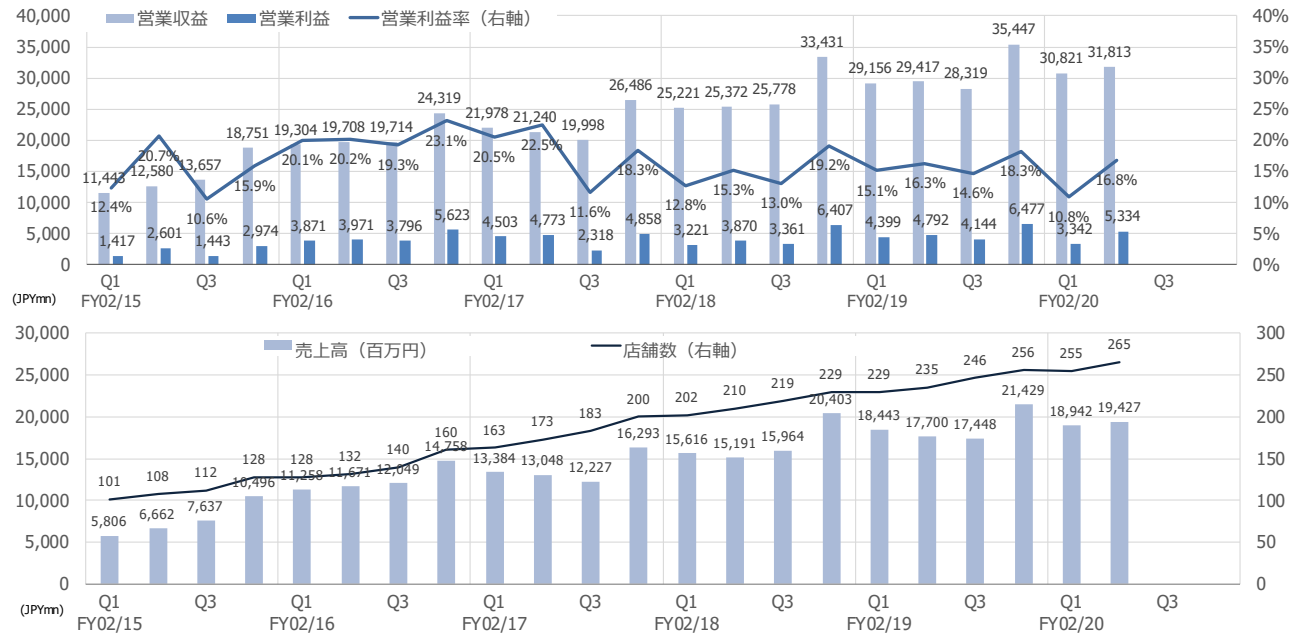
出所：会社資料よりSR作成

東アジア地域事業 (決算期：12月)

東アジア事業 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
営業収益	25,221	25,372	25,778	33,431	29,156	29,417	28,319	35,447	30,821	31,813
YoY	14.8%	19.5%	28.9%	26.2%	15.6%	15.9%	9.9%	6.0%	5.7%	8.1%
YoY (現地通貨ベース)	18.2%	17.9%	18.3%	18.3%	14.0%	12.6%	10.2%	8.8%	9.2%	13.6%
YoY (既存店、現地通貨ベース)	2.3%	1.8%	6.0%	5.2%	1.8%	-1.6%	-3.4%	-3.2%	-3.6%	0.3%
中国	15,616	15,191	15,964	20,403	18,443	17,700	17,448	21,429	18,942	19,427
YoY	16.7%	16.4%	30.6%	25.2%	18.1%	16.5%	9.3%	5.0%	2.7%	9.8%
YoY (現地通貨ベース)	24.0%	22.6%	29.6%	20.9%	14.8%	10.4%	10.8%	9.1%	7.2%	16.8%
YoY (既存店、現地通貨ベース)	5.8%	1.8%	7.1%	4.0%	1.8%	-2.2%	-4.1%	-3.9%	-4.9%	2.0%
営業利益	3,221	3,870	3,361	6,407	4,399	4,792	4,144	6,477	3,342	5,334
YoY	-28.5%	-18.9%	45.0%	31.9%	36.6%	23.8%	23.3%	1.1%	-24.0%	11.3%
営業利益率	12.8%	15.3%	13.0%	19.2%	15.1%	16.3%	14.6%	18.3%	10.8%	16.8%
店舗数(ライセンス含む)	283	293	306	319	322	331	345	358	361	371
中国	202	210	219	229	229	235	246	256	255	265
香港	16	17	18	19	19	19	19	20	21	20
台湾	43	43	44	45	45	47	47	48	48	48
韓国	22	23	25	26	29	30	33	34	37	38

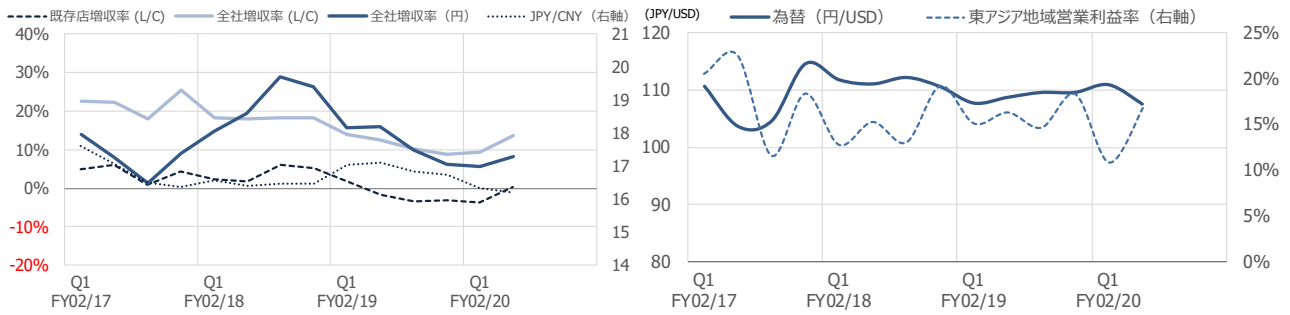
出所：会社資料よりSR作成

上：東アジア地域事業 (百万円)、下：中国売上高及び店舗数 (百万円、店)

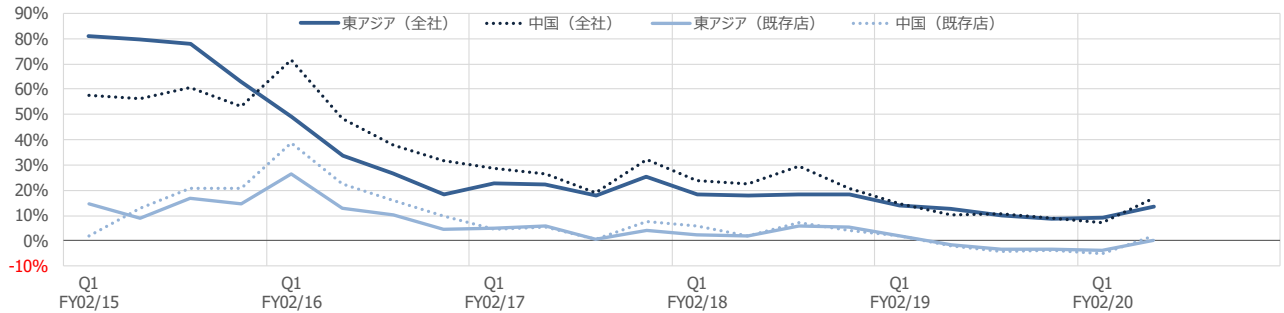


出所：会社資料よりSR作成

東アジア既存店増収率等（左）及び営業利益率（右）

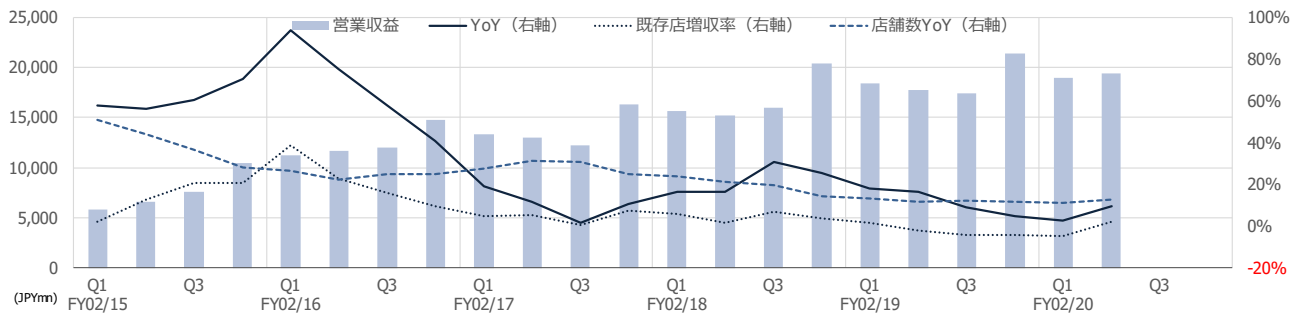


東アジア既存店増収率及び全社増収率（現地通貨）



出所：会社資料よりSR作成

中国既存店増収率、営業収益増収率、店舗数の前年比

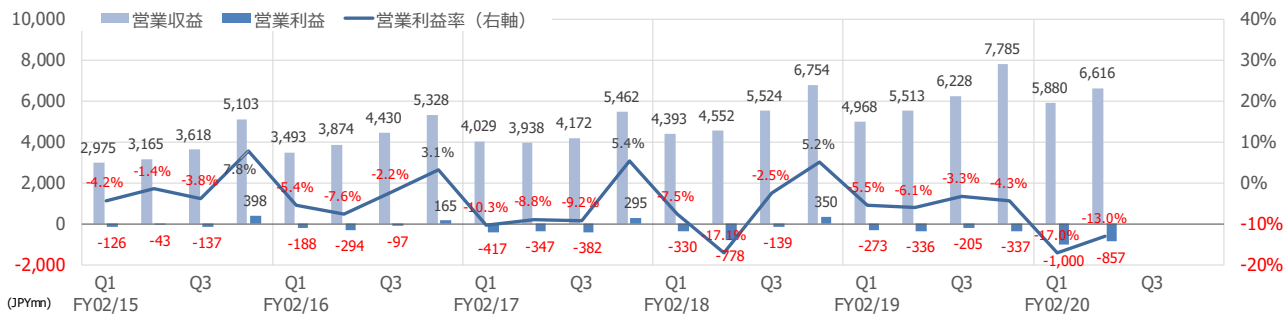


出所：会社資料よりSR作成

欧米地域事業（決算期：欧州は1月、北米は12月）

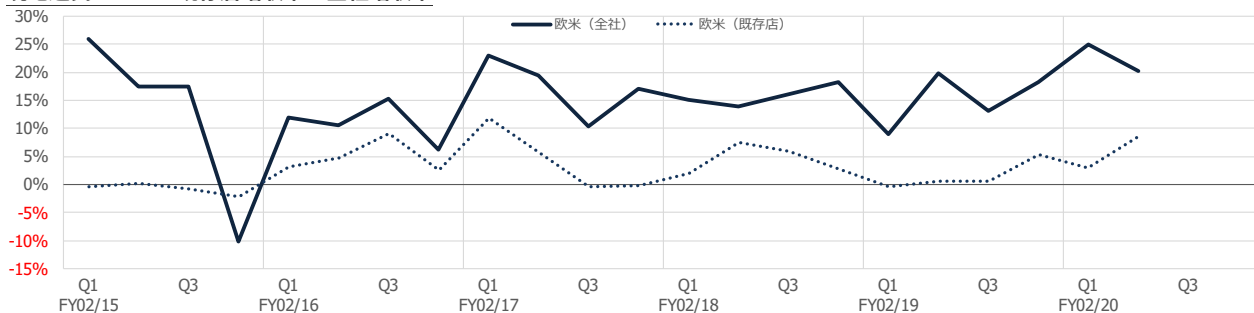
欧米事業 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
営業収益	4,393	4,552	5,524	6,754	4,968	5,513	6,228	7,785	5,880	6,616
YoY	9.0%	15.6%	32.4%	23.7%	13.1%	21.1%	12.7%	15.3%	18.4%	20.0%
YoY (現地通貨ベース)	15.1%	13.8%	16.0%	18.2%	9.0%	19.8%	13.2%	18.3%	24.9%	20.3%
YoY (既存店、現地通貨ベース)	2.0%	7.4%	5.9%	2.8%	-0.4%	0.6%	0.6%	5.3%	2.9%	8.4%
営業利益	-330	-778	-139	350	-273	-336	-205	-337	-1,000	-857
YoY	-	-	-	18.6%	-	-	-	-	-	-
営業利益率	-7.5%	-17.1%	-2.5%	5.2%	-5.5%	-6.1%	-3.3%	-4.3%	-17.0%	-13.0%
店舗数	71	70	71	72	68	68	66	67	68	68
イギリス	12	12	12	12	12	12	12	11	11	11
フランス	9	8	7	7	7	7	7	7	7	7
イタリア	9	9	8	8	8	8	8	8	8	8
ドイツ	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
スペイン	6	6	6	6	6	6	4	5	5	5
ポルトガル	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
アメリカ合衆国	14	14	15	15	15	15	16	17	18	18
カナダ	3	3	5	6	7	8	8	8	8	8
ライセンス先	10	10	10	10	5	4	3	3	3	3

出所：会社資料よりSR作成



出所：会社資料よりSR作成

現地通貨ベースの既存店増収率と全社増収率



欧米1番店及び2番店改装

	英国	フランス	ドイツ	イタリア	スペイン	米国
1番店	Tottenham Court Road	Forum des Halles Place Carree (新店)	Munich	Corso Buenos Aires	Barcelona	Fifth Avenue (新店)
改装時期	Q3 FY02/16	Q3 FY02/15	Q3 FY02/16	Q1 FY02/17	Q4 FY02/16	Q4 FY02/16
2番店	Covent Garden	Francs Bourgeois	Berlin	Via Torino		MUJI SOHO
改装時期	Q3 FY02/16	Q3 FY02/16	Q3 FY02/16	Q3 FY02/18		Q2 FY02/19

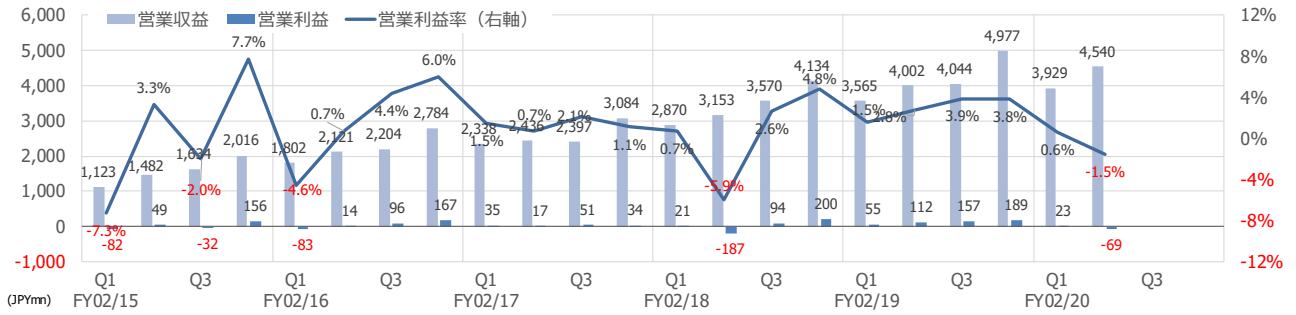
出所：会社資料よりSR作成

西南アジア・オセアニア地域事業 (決算期：12月)

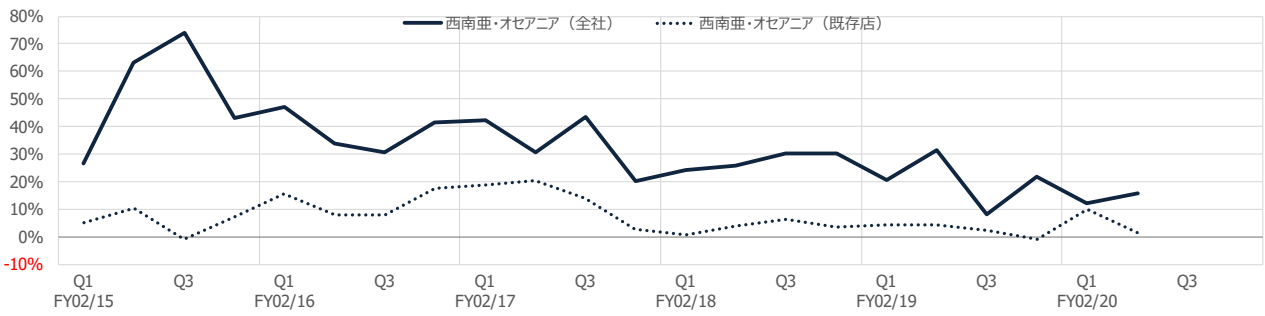
西南アジア・オセアニア事業 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
営業収益	2,870	3,153	3,570	4,134	3,565	4,002	4,044	4,977	3,929	4,540
YoY	22.8%	29.4%	48.9%	34.0%	24.2%	26.9%	13.3%	20.4%	10.2%	13.4%
YoY (現地通貨ベース)	24.2%	25.9%	30.1%	30.1%	20.8%	31.3%	8.0%	21.7%	12.3%	15.6%
YoY (既存店、現地通貨ベース)	0.7%	3.9%	6.3%	3.4%	4.3%	4.5%	2.3%	-0.8%	10.0%	1.7%
営業利益	21	-187	94	200	55	112	157	189	23	-69
YoY	-40.0%	-	84.3%	488.2%	161.9%	-	67.0%	-5.5%	-58.2%	-
営業利益率	0.7%	-5.9%	2.6%	4.8%	1.5%	2.8%	3.9%	3.8%	0.6%	-1.5%
店舗数(ライセンス含む)	54	59	62	66	66	69	71	72	73	76
シンガポール	10	10	11	11	11	11	11	11	11	12
マレーシア	6	7	7	7	7	7	7	7	6	7
タイ	14	15	15	16	16	17	17	17	18	18
インド	2	3	3	4	4	4	4	4	4	4
オーストラリア	3	3	3	3	4	4	5	5	5	5
インドネシア	6	8	8	8	7	7	7	7	7	7
フィリピン	5	4	4	4	4	4	4	5	5	5
クウェート	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3
UAE	4	4	5	5	5	5	5	5	6	6

出所：会社資料よりSR作成

西南アジア・オセアニア地域事業業績推移



現地通貨ベースの既存店増収率と全社増収率



出所：会社資料よりSR作成

参考数値

単体業績

良品計画 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
営業収益	74,762	67,601	73,670	68,920	80,384	74,126	79,318	76,076	87,196	83,880
YoY	11.7%	17.2%	8.1%	9.4%	7.5%	9.7%	7.7%	10.4%	8.5%	13.2%
売上高	73,073	65,846	71,644	66,849	78,505	72,307	77,290	73,916	85,238	81,901
YoY	11.5%	17.3%	7.0%	9.8%	7.4%	9.8%	7.9%	10.6%	8.6%	13.3%
衣服・雑貨	23,962	26,100	25,701	24,538	26,485	28,476	28,627	28,712	30,956	37,386
YoY	5.2%	25.5%	11.1%	13.6%	10.5%	9.1%	11.4%	17.0%	16.9%	31.3%
生活雑貨	42,859	34,180	39,284	35,419	44,575	36,825	40,999	37,870	46,009	36,888
YoY	15.1%	12.8%	4.4%	6.7%	4.0%	7.7%	4.4%	6.9%	3.2%	0.2%
食品	5,382	4,596	5,299	5,507	5,976	5,479	6,162	5,902	6,570	5,892
YoY	14.5%	12.6%	0.2%	3.8%	11.0%	19.2%	16.3%	7.2%	9.9%	7.5%
その他	867	969	1,359	1,384	1,467	1,526	1,500	1,431	1,700	1,734
YoY	-	0.5%	60.1%	75.6%	69.2%	57.5%	10.4%	3.4%	15.9%	13.6%
売上総利益	30,396	25,212	30,781	25,760	32,853	27,161	31,380	26,823	34,467	29,196
YoY	17.5%	30.2%	16.2%	15.3%	8.1%	7.7%	1.9%	4.1%	4.9%	7.5%
売上総利益率	41.6%	38.3%	43.0%	38.5%	41.8%	37.6%	40.6%	36.3%	40.4%	35.6%
販管費	22,958	20,503	22,862	22,016	25,033	23,372	25,869	25,695	28,629	26,126
YoY	13.3%	10.9%	12.0%	8.1%	9.0%	14.0%	13.2%	16.7%	14.4%	11.8%
売上比	31.4%	31.1%	31.9%	32.9%	31.9%	32.3%	33.5%	34.8%	33.6%	31.9%
宣伝費	1,204	777	1,086	1,167	1,256	920	1,302	1,502	1,482	1,113
YoY	14.7%	10.1%	-0.9%	13.7%	4.3%	18.4%	19.9%	28.7%	18.0%	21.0%
売上比	1.6%	1.2%	1.5%	1.7%	1.6%	1.3%	1.7%	2.0%	1.7%	1.4%
運搬・配送費	3,444	2,404	2,742	2,471	2,968	2,197	2,581	2,573	3,641	2,824
YoY	15.7%	0.3%	16.3%	-11.3%	-13.8%	-8.6%	-5.9%	4.1%	22.7%	28.5%
売上比	4.7%	3.7%	3.8%	3.7%	3.8%	3.0%	3.3%	3.5%	4.3%	3.4%
人件費	6,687	7,032	7,166	7,536	8,300	8,496	8,677	9,000	9,277	9,195
YoY	7.0%	10.3%	9.8%	9.6%	24.1%	20.8%	21.1%	19.4%	11.8%	8.2%
売上比	9.2%	10.7%	10.0%	11.3%	10.6%	11.7%	11.2%	12.2%	10.9%	11.2%
借地借家料	5,347	4,619	5,292	4,939	5,766	5,173	5,837	5,662	6,381	5,791
YoY	11.1%	9.4%	10.1%	6.8%	7.8%	12.0%	10.3%	14.6%	10.7%	11.9%
売上比	7.3%	7.0%	7.4%	7.4%	7.3%	7.2%	7.6%	7.7%	7.5%	7.1%
減価償却費	1,174	1,207	1,267	1,309	1,330	1,409	1,515	1,510	1,522	1,581
YoY	13.0%	11.4%	13.2%	11.0%	13.3%	16.7%	19.6%	15.4%	14.4%	12.2%
売上比	1.6%	1.8%	1.8%	2.0%	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%	1.8%	1.9%
その他	5,099	4,461	5,306	4,591	5,410	5,176	5,955	5,444	6,323	5,619
YoY	23.6%	20.3%	17.6%	18.7%	6.1%	16.0%	12.2%	18.6%	16.9%	8.6%
売上比	7.0%	6.8%	7.4%	6.9%	6.9%	7.2%	7.7%	7.4%	7.4%	6.9%
営業利益	9,128	6,463	9,944	5,814	9,699	5,607	7,539	3,287	7,797	5,049
YoY	30.6%	167.5%	36.0%	41.3%	6.3%	-13.2%	-24.2%	-43.5%	-19.6%	-10.0%
営業利益率(売上比)	12.5%	9.8%	13.9%	8.7%	12.4%	7.8%	9.8%	4.4%	9.1%	6.2%
棚卸資産	30,714	29,833	32,994	33,777	34,509	34,440	40,421	40,435	45,608	43,778
回転日数	69.3	68.0	70.1	74.1	68.2	69.7	74.4	78.3	77.3	77.4

出所：会社資料よりSR作成

国内直営事業

国内直営事業 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	54,302	43,382	52,478	47,104	58,862	48,373	55,349	50,404	63,043	54,515
YoY	10.2%	13.1%	10.3%	10.9%	8.4%	11.5%	5.5%	7.0%	7.1%	12.7%
既存店増収率	5.0%	11.3%	5.0%	6.5%	4.6%	5.2%	1.9%	3.9%	1.5%	5.8%
客数	4.4%	9.0%	4.0%	7.3%	8.3%	7.9%	8.0%	7.5%	8.4%	11.3%
客単価	0.6%	2.1%	0.9%	-0.7%	-3.4%	-1.9%	-5.7%	-3.4%	-6.4%	-4.9%
直営店	47,623	38,842	46,352	41,970	51,275	42,570	48,374	44,538	54,578	47,645
YoY	10.6%	14.5%	10.6%	10.3%	7.7%	9.6%	4.4%	6.1%	6.4%	11.9%
Web	5,885	3,631	4,830	3,818	5,894	4,153	5,468	4,484	6,688	5,048
YoY	9.1%	3.3%	-0.9%	3.1%	0.2%	14.4%	13.2%	17.4%	13.5%	21.6%
その他	793	908	1,295	1,315	1,692	1,649	1,506	1,381	1,776	1,821
YoY	-4.3%	-2.3%	63.7%	81.4%	113.4%	81.6%	16.3%	5.0%	5.0%	10.4%
直営店店舗数	332	334	338	335	340	341	348	348	359	359
出店	5	7	13	14	5	6	13	17	11	13
退店	-1	-1	-3	-7	-	-	-	-4	-	-2
増床・減床	13	22	31	21	3	4	4	5	-	2
直営店面積(m ²)	245,627	247,262	255,018	253,409	262,059	263,303	271,392	270,568	290,835	291,710
YoY	4.7%	5.3%	6.0%	5.5%	6.7%	6.5%	6.4%	6.8%	11.0%	10.8%
1店舗当たり(m ²)	740	740	754	756	771	772	780	777	810	813
YoY	1.5%	1.8%	2.9%	3.2%	4.2%	4.3%	3.4%	2.8%	5.1%	5.2%
1m ² 当たり売上高(千円)	196	158	184	167	198	162	182	166	193	164
YoY	4.9%	8.9%	4.1%	4.6%	1.0%	3.0%	-1.4%	-0.5%	-2.5%	1.0%
売場面積(累計期中平均)	242,921	244,652	246,955	248,634	258,908	260,554	262,499	264,547	282,601	286,529
YoY	5.4%	5.3%	5.6%	5.5%	6.6%	6.5%	6.3%	6.4%	9.2%	10.0%
1m ² 当たり在庫高(千円)	55.5	53.9	54.8	54.9	53.5	54.0	54.3	54.5	53.4	52.5
YoY	1.9%	2.0%	-0.5%	-1.1%	-3.6%	0.2%	-0.9%	-0.7%	-0.1%	-2.8%
在庫高	13,471	13,282	13,794	13,839	13,839	14,156	14,469	14,646	15,096	15,250
YoY	7.4%	7.2%	5.7%	4.2%	2.7%	6.6%	4.9%	5.8%	9.1%	7.7%
1人当たり売上高(千円)	7,438	6,057	7,023	6,242	7,148	5,713	6,408	5,857	6,961	6,059
YoY	6.4%	12.5%	1.4%	4.6%	-3.9%	-5.7%	-8.8%	-6.2%	-2.6%	6.0%
店舗従業員(累計期中平均)	6,403	6,408	6,472	6,556	7,173	7,312	7,391	7,462	7,840	7,852
YoY	3.9%	2.8%	4.9%	5.1%	12.0%	14.1%	14.2%	13.8%	9.3%	7.4%

出所：会社資料よりSR作成

国内供給事業

国内供給事業 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	8,701	6,988	8,456	6,487	8,914	6,221	7,837	5,429	7,643	5,322
YoY	5.6%	18.5%	-12.0%	-1.4%	2.4%	-11.0%	-7.3%	-16.3%	-14.3%	-14.5%
一般供給先	5,277	3,694	5,383	4,020	6,159	4,330	6,083	4,542	6,650	4,600
YoY	3.8%	6.3%	10.2%	7.7%	16.7%	17.2%	13.0%	13.0%	8.0%	6.2%
西友	721	443	657	430	676	379	409	185	395	185
YoY	-15.7%	-24.0%	-20.3%	-24.4%	-6.2%	-14.4%	-37.7%	-57.0%	-41.6%	-51.2%
FMグループ	2,373	2,473	1,915	1,522	1,544	1,061	750	104	-7	-
YoY	25.5%	56.8%	-44.9%	-16.7%	-34.9%	-57.1%	-60.8%	-93.2%	-	-
アスクル	328	377	499	513	534	449	578	536	564	509
YoY	-5.5%	13.2%	19.1%	14.0%	62.8%	19.1%	15.8%	4.5%	5.6%	13.4%
供給先店舗数	90	86	85	84	83	79	75	72	74	75
供給先面積(m ²)	56,625	54,527	53,968	52,907	54,136	53,290	51,937	49,130	51,209	52,944
YoY	-9.9%	-9.5%	-10.5%	-6.7%	-4.4%	-2.3%	-3.8%	-7.1%	-5.4%	-0.6%
一般供給先	67	67	67	67	69	70	71	71	73	74
供給先面積(m ²)	43,981	43,876	44,072	44,072	46,415	47,700	49,196	48,228	50,307	52,042
YoY	-1.2%	-1.6%	-1.2%	0.0%	5.5%	8.7%	11.6%	9.4%	8.4%	9.1%
西友	23	19	18	17	14	9	4	1	1	1
供給先面積(m ²)	12,644	10,651	9,896	8,835	7,721	5,590	2,741	902	902	902
YoY	-31.1%	-32.0%	-36.8%	-30.1%	-38.9%	-47.5%	-72.3%	-89.8%	-88.3%	-83.9%

出所：会社資料よりSR作成

単体商品別売上

商品別売上高 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	73,073	65,846	71,644	66,849	78,505	72,307	77,290	73,916	85,238	81,901
衣服・雑貨	23,962	26,100	25,701	24,538	26,485	28,476	28,627	28,712	30,956	37,386
YoY	5.2%	25.5%	11.1%	13.6%	10.5%	9.1%	11.4%	17.0%	16.9%	31.3%
売上比	32.8%	39.6%	35.9%	36.7%	33.7%	39.4%	37.0%	38.8%	36.3%	45.6%
既存店増収率	4.5%	13.9%	13.8%	16.5%	9.6%	10.3%	5.1%	5.5%	3.3%	8.9%
紳士ウェア	3,332	4,236	4,045	4,204	3,854	5,335	4,641	5,355	5,271	7,308
YoY	8.1%	40.7%	13.3%	11.2%	15.7%	25.9%	14.7%	27.4%	36.8%	37.0%
売上比	4.6%	6.4%	5.6%	6.3%	4.9%	7.4%	6.0%	7.2%	6.2%	8.9%
婦人ウェア	9,727	8,731	10,357	9,004	10,953	10,467	11,610	10,155	11,990	14,086
YoY	6.5%	10.9%	24.0%	14.2%	12.6%	19.9%	12.1%	12.8%	9.5%	34.6%
売上比	13.3%	13.3%	14.5%	13.5%	14.0%	14.5%	15.0%	13.7%	14.1%	17.2%
子供服	2,507	2,126	2,824	2,245	2,381	1,935	2,458	2,243	2,354	2,327
YoY	5.3%	23.5%	12.2%	12.9%	-5.0%	-9.0%	-13.0%	-0.1%	-1.1%	20.3%
売上比	3.4%	3.2%	3.9%	3.4%	3.0%	2.7%	3.2%	3.0%	2.8%	2.8%
服飾雑貨	3,143	3,414	2,923	3,134	3,272	3,305	3,439	3,441	3,701	4,508
YoY	14.0%	12.0%	-13.4%	16.4%	4.1%	-3.2%	17.7%	9.8%	13.1%	36.4%
売上比	4.3%	5.2%	4.1%	4.7%	4.2%	4.6%	4.4%	4.7%	4.3%	5.5%
靴・バッグ	2,171	2,915	2,065	2,273	2,556	3,116	2,544	2,878	3,738	3,750
YoY	-7.3%	49.9%	12.1%	11.7%	17.7%	6.9%	23.2%	26.6%	46.2%	20.3%
売上比	3.0%	4.4%	2.9%	3.4%	3.3%	4.3%	3.3%	3.9%	4.4%	4.6%
インナーウェア	3,080	4,676	3,484	3,675	3,466	4,316	3,931	4,638	3,901	5,405
YoY	0.1%	46.0%	0.0%	14.1%	12.5%	-7.7%	12.8%	26.2%	12.6%	25.2%
売上比	4.2%	7.1%	4.9%	5.5%	4.4%	6.0%	5.1%	6.3%	4.6%	6.6%
生活雑貨	42,859	34,180	39,284	35,419	44,575	36,825	40,999	37,870	46,009	36,888
YoY	15.1%	12.8%	4.4%	6.7%	4.0%	7.7%	4.4%	6.9%	3.2%	0.2%
売上比	58.7%	51.9%	54.8%	53.0%	56.8%	50.9%	53.0%	51.2%	54.0%	45.0%
既存店増収率	5.3%	9.8%	-0.3%	0.6%	0.7%	1.1%	-2.7%	1.4%	-1.7%	2.4%
ファブリック	6,356	5,751	5,951	5,597	6,114	5,542	6,110	5,603	7,089	6,604
YoY	11.6%	19.3%	-4.5%	5.3%	-3.8%	-3.6%	2.7%	0.1%	15.9%	19.2%
売上比	8.7%	8.7%	8.3%	8.4%	7.8%	7.7%	7.9%	7.6%	8.3%	8.1%
ファニチャー	13,010	8,621	10,126	8,721	13,142	8,969	10,626	9,622	12,741	8,996
YoY	3.8%	2.6%	-3.2%	-2.4%	1.0%	4.0%	4.9%	10.3%	-3.1%	0.3%
売上比	17.8%	13.1%	14.1%	13.0%	16.7%	12.4%	13.7%	13.0%	14.9%	11.0%
エレクトロニクス	2,013	1,536	1,668	1,627	1,863	1,483	1,649	1,593	2,051	1,356
YoY	21.2%	31.1%	9.2%	8.9%	-7.5%	-3.5%	-1.1%	-2.1%	10.1%	-8.6%
売上比	2.8%	2.3%	2.3%	2.4%	2.4%	2.1%	2.1%	2.2%	2.4%	1.7%
ハウスウェア	4,360	3,567	3,849	3,405	4,371	3,676	4,074	3,909	4,506	3,809
YoY	14.8%	11.5%	0.5%	-3.0%	0.3%	3.1%	5.8%	14.8%	3.1%	3.6%
売上比	6.0%	5.4%	5.4%	5.1%	5.6%	5.1%	5.3%	5.3%	5.3%	4.7%
ステーショナリー	5,261	4,465	5,158	5,020	5,479	4,520	5,152	5,190	6,201	5,153
YoY	18.7%	9.0%	8.7%	8.9%	4.1%	1.2%	-0.1%	3.4%	13.2%	14.0%
売上比	7.2%	6.8%	7.2%	7.5%	7.0%	6.3%	6.7%	7.0%	7.3%	6.3%
ヘルス&ビューティ	11,710	10,149	12,452	10,984	13,468	12,544	13,305	11,882	13,280	10,884
YoY	30.8%	19.2%	15.7%	18.7%	15.0%	23.6%	6.9%	8.2%	-1.4%	-13.2%
売上比	16.0%	15.4%	17.4%	16.4%	17.2%	17.3%	17.2%	16.1%	15.6%	13.3%
グリーン&フラワー	146	88	77	62	135	87	80	69	139	83
YoY	-2.0%	2.3%	-4.9%	-8.8%	-7.5%	-1.1%	3.9%	11.3%	3.0%	-4.6%
売上比	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%
食品	5,382	4,596	5,299	5,507	5,976	5,479	6,162	5,902	6,570	5,892
YoY	14.5%	12.6%	0.2%	3.8%	11.0%	19.2%	16.3%	7.2%	9.9%	7.5%
売上比	7.4%	7.0%	7.4%	8.2%	7.6%	7.6%	8.0%	8.0%	7.7%	7.2%
既存店増収率	4.5%	8.8%	-	4.1%	9.8%	16.6%	15.9%	11.3%	13.9%	12.2%
調味・加工	1,627	1,458	1,751	1,546	1,911	1,974	2,235	1,876	2,439	2,312
YoY	7.2%	12.8%	4.2%	12.4%	17.5%	35.4%	27.6%	21.3%	27.6%	17.1%
売上比	2.2%	2.2%	2.4%	2.3%	2.4%	2.7%	2.9%	2.5%	2.9%	2.8%
菓子	3,045	2,506	2,939	3,352	3,346	2,823	3,186	3,315	3,250	2,798
YoY	22.9%	16.8%	0.6%	1.1%	9.9%	12.6%	8.4%	-1.1%	-2.9%	-0.9%
売上比	4.2%	3.8%	4.1%	5.0%	4.3%	3.9%	4.1%	4.5%	3.8%	3.4%
飲料・冷食関係	710	631	608	607	718	680	740	710	880	782
YoY	1.1%	-2.0%	-11.6%	-0.8%	1.1%	7.8%	21.7%	17.0%	22.6%	15.0%
売上比	1.0%	1.0%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
その他	867	969	1,359	1,384	1,467	1,526	1,500	1,431	1,700	1,734
YoY	-	0.5%	60.1%	75.6%	69.2%	57.5%	10.4%	3.4%	15.9%	13.6%

出所：会社資料よりSR作成

アイテム数他

商品別アイテム数ほか	18年2月期				19年2月期				20年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
アイテム数		5,654		7,600		7,128		7,375		7,350
YoY		-10.7%		0.6%		26.1%		-3.0%		3.1%
衣服・雑貨		2,078		1,671		1,808		1,691		1,977
YoY		-0.2%		-2.1%		-13.0%		1.2%		9.3%
春夏		1,426		379		1,512		399		1,714
YoY		-12.7%		-27.7%		6.0%		5.3%		13.4%
秋冬		652		1,292		296		1,292		263
YoY		45.5%		9.3%		-54.6%		-		-11.1%
生活雑貨		3,073		5,436		4,763		5,148		4,729
YoY		-18.1%		2.0%		55.0%		-5.3%		-0.7%
食品		503		493		557		536		644
YoY		1.6%		-5.0%		10.7%		8.7%		15.6%
客数 YoY	8.7%	11.7%	8.1%	10.3%	13.3%	13.2%	12.6%	12.3%	14.6%	17.9%
客単価 YoY	1.7%	2.5%	2.3%	0.0%	-5.0%	-3.2%	-7.3%	-6.4%	-7.1%	-5.1%
販売数量 YoY	6.4%	2.5%	2.0%	6.6%	8.7%	12.8%	7.4%	8.4%	11.0%	19.3%
平均単価 YoY	4.0%	11.8%	8.4%	3.4%	-1.0%	-2.8%	-2.9%	-1.3%	-4.1%	-6.2%

出所：会社資料よりSR作成

2020年2月期 会社計画

(百万円)	2018年2月期			2019年2月期			2020年2月期			2020年2月期 期初会予		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期実績	下期会予	通期会予	上期会予	下期会予	通期会予
営業収益	182,988	196,563	379,551	201,275	208,422	409,697	216,451	239,000	455,451	223,000	239,000	462,000
YoY	13.2%	14.6%	13.9%	10.0%	6.0%	7.9%	7.5%	14.7%	11.2%	10.8%	14.7%	12.8%
売上高	182,601	196,200	378,801	200,815	208,033	408,848	215,978	238,600	454,578	222,600	238,600	461,200
YoY	13.2%	14.6%	13.9%	10.0%	6.0%	7.9%	7.6%	14.7%	11.2%	10.8%	14.7%	12.8%
売上総利益	91,183	99,887	191,070	102,830	107,701	210,531	109,925	120,000	229,925	111,600	120,000	231,600
YoY	12.9%	18.3%	15.7%	12.8%	7.8%	10.2%	6.9%	11.4%	9.2%	8.5%	11.4%	10.0%
売上比	49.9%	50.9%	50.4%	51.2%	51.8%	51.5%	50.9%	50.3%	50.6%	50.1%	50.3%	50.2%
営業総利益	91,570	100,249	191,819	103,290	108,090	211,380	110,398	120,400	230,798	112,000	120,400	232,400
YoY	12.9%	18.3%	15.7%	12.8%	7.8%	10.2%	6.9%	11.4%	9.2%	8.4%	11.4%	9.9%
売上比	50.1%	51.1%	50.6%	51.4%	52.0%	51.7%	51.1%	50.5%	50.8%	50.3%	50.5%	50.4%
販売費及び一般管理費	70,440	76,092	146,532	79,729	86,907	166,636	89,802	95,700	185,502	88,200	95,700	183,900
YoY	14.8%	14.9%	14.9%	13.2%	14.2%	13.7%	12.6%	10.1%	11.3%	10.6%	10.1%	10.4%
売上比	38.6%	38.8%	38.7%	39.7%	41.8%	40.8%	41.6%	40.1%	40.8%	39.6%	40.1%	39.9%
営業利益	21,130	24,156	45,286	23,560	21,183	44,743	20,596	24,700	45,296	23,800	24,700	48,500
YoY	6.9%	30.4%	18.3%	11.5%	-12.3%	-1.2%	-12.6%	16.6%	1.2%	1.0%	16.6%	8.4%
売上比	11.6%	12.3%	12.0%	11.7%	10.2%	10.9%	9.5%	10.4%	10.0%	10.7%	10.4%	10.5%
経常利益	21,559	24,426	45,985	23,529	22,332	45,861	19,735	24,800	44,535	23,900	24,800	48,700
YoY	24.0%	15.3%	19.2%	9.1%	-8.6%	-0.3%	-16.1%	11.1%	-2.9%	1.6%	11.1%	6.2%
売上比	11.8%	12.4%	12.1%	11.7%	10.7%	11.2%	9.1%	10.4%	9.8%	10.7%	10.4%	10.6%
当期純利益	14,584	15,529	30,113	18,101	15,744	33,845	13,270	16,200	29,470	15,600	16,200	31,800
YoY	24.5%	10.0%	16.6%	24.1%	1.4%	12.4%	-26.7%	2.9%	-12.9%	-13.8%	2.9%	-6.0%
売上比	8.0%	7.9%	7.9%	9.0%	7.6%	8.3%	6.1%	6.8%	6.5%	7.0%	6.8%	6.9%

セグメント別会社予想	16年2月期	17年2月期	18年2月期	19年2月期	20年2月期	20年2月期
(百万円)	実績	実績	実績	実績	会予	期初会予
営業収益	307,532	333,281	379,551	409,697	455,451	462,000
YoY	18.2%	8.4%	13.9%	7.9%	11.2%	12.8%
国内事業	198,449	215,716	234,791	246,269	268,247	271,800
YoY	8.6%	8.7%	8.8%	4.9%	8.9%	10.4%
既存店増収率	4.9%	2.1%	6.8%	4.1%	4.1%	4.1%
海外事業	109,080	117,563	144,758	163,425	187,001	190,200
YoY	40.7%	7.8%	23.1%	12.9%	14.4%	16.4%
既存店増収率	11.7%	4.6%	4.1%	-0.5%	6.3%	6.3%
東アジア事業	83,045	89,704	109,803	122,340	136,234	137,400
YoY	47.2%	8.0%	22.4%	11.4%	11.4%	12.3%
既存店増収率	13.1%	4.1%	3.9%	-1.4%	4.9%	4.9%
欧米事業	17,124	17,603	21,225	24,495	32,296	34,600
YoY	15.2%	2.8%	20.6%	15.4%	31.8%	41.3%
既存店増収率	5.4%	3.7%	4.4%	1.9%	12.1%	12.1%
西南アジア・オセアニア事業	8,911	10,256	13,729	16,589	18,470	18,200
YoY	42.5%	15.1%	33.9%	20.8%	11.3%	9.7%
既存店増収率	12.7%	12.5%	4.7%	2.2%	7.6%	7.6%
その他	2	1	1	2	201	-
営業利益	34,439	38,278	45,286	44,743	45,296	48,500
YoY	44.4%	11.1%	18.3%	-1.2%	1.2%	8.4%
営業利益率	11.2%	11.5%	11.9%	10.9%	9.9%	10.5%
国内事業	17,062	21,953	28,551	25,084	25,296	26,600
YoY	16.0%	28.7%	30.1%	-12.1%	0.8%	6.0%
営業利益率	8.6%	10.2%	12.2%	10.2%	9.4%	9.8%
海外事業	17,042	15,740	16,090	19,175	19,172	21,500
YoY	97.8%	-7.6%	2.2%	19.2%	-0.0%	12.1%
営業利益率	15.6%	13.4%	11.1%	11.7%	10.3%	11.3%
東アジア事業	17,261	16,454	16,861	19,814	20,076	20,700
YoY	104.6%	-4.7%	2.5%	17.5%	1.3%	4.5%
営業利益率	20.8%	18.3%	15.4%	16.2%	14.7%	15.1%
欧米事業	-414	-852	-898	-1,152	-1,558	-100
YoY	-	-	-	-	-	-
営業利益率	-2.4%	-4.8%	-4.2%	-4.7%	-4.8%	-0.3%
西南アジア・オセアニア事業	195	138	128	513	655	900
YoY	114.6%	-29.2%	-7.2%	300.8%	27.7%	75.4%
営業利益率	2.2%	1.3%	0.9%	3.1%	3.5%	4.9%
その他	586	620	541	486	644	400
調整額	-253	-35	103	-2	182	-

出所：会社資料よりSR作成。

注：表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.
東京都文京区千駄木3-31-12
HP: <https://sharedresearch.jp>
TEL : (03)5834-8787
Email: info@sharedresearch.jp