

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。

2020年1月10日、株式会社良品計画は2020年2月期第3四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	Q1-Q3	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	328,203	74.0%	443,700
売上高	96,975	182,601	279,367	378,801	106,307	200,815	303,546	408,848	112,124	215,978	327,516	74.0%	442,400
YoY	10.9%	13.2%	13.3%	13.9%	9.6%	10.0%	8.7%	7.9%	5.5%	7.6%	7.9%		8.2%
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	164,102	74.7%	219,800
YoY	11.4%	12.9%	14.7%	15.7%	11.7%	12.8%	11.0%	10.2%	5.4%	6.9%	5.2%		4.4%
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%	50.1%		49.7%
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	164,789	74.5%	221,100
YoY	11.4%	12.9%	14.6%	15.7%	11.7%	12.8%	11.0%	10.2%	5.4%	6.9%	5.2%		4.6%
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%	50.2%		49.8%
販管費	36,035	70,440	107,632	146,532	40,206	79,729	121,808	166,636	46,053	89,802	134,989	73.6%	183,300
YoY	14.1%	14.8%	15.1%	14.9%	11.6%	13.2%	13.2%	13.7%	14.5%	12.6%	10.8%		10.0%
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%	41.1%		41.3%
営業利益	11,867	21,130	33,538	45,286	13,319	23,560	34,859	44,743	10,354	20,596	29,820	78.9%	37,800
YoY	3.9%	6.9%	13.1%	18.3%	12.2%	11.5%	3.9%	-1.2%	-22.3%	-12.6%	-14.5%		-15.5%
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%	9.1%		8.5%
経常利益	11,522	21,559	34,453	45,985	13,449	23,529	35,720	45,861	9,603	19,735	30,174	79.4%	38,000
YoY	0.8%	24.0%	18.4%	19.2%	16.7%	9.1%	3.7%	-0.3%	-28.6%	-16.1%	-15.5%		-17.1%
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%	9.2%		8.6%
当期利益	7,841	14,584	23,271	30,113	9,542	18,101	30,309	33,845	6,594	13,270	20,503	81.7%	25,100
YoY	2.2%	24.5%	16.4%	16.6%	21.7%	24.1%	30.2%	12.4%	-30.9%	-26.7%	-32.4%		-25.8%
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%	6.2%		5.7%
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	Q3		
営業収益	97,135	85,853	96,962	99,599	106,521	94,753	102,940	105,481	112,328	104,122	111,752		
売上高	96,975	85,625	96,765	99,434	106,307	94,507	102,730	105,302	112,124	103,853	111,538		
YoY	10.9%	15.8%	13.6%	15.5%	9.6%	10.4%	6.2%	5.9%	5.5%	9.9%	8.6%		
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	54,177		
YoY	11.4%	14.7%	17.9%	18.7%	11.7%	14.0%	7.6%	8.0%	5.4%	8.5%	1.9%		
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%	48.6%		
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	54,391		
YoY	11.4%	14.6%	18.0%	18.6%	11.7%	14.0%	7.6%	8.0%	5.4%	8.5%	1.9%		
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%	48.7%		
販管費	36,035	34,405	37,191	38,900	40,206	39,523	42,079	44,828	46,053	43,748	45,167		
YoY	14.1%	15.6%	15.7%	14.1%	11.6%	14.9%	13.1%	15.2%	14.5%	10.7%	7.3%		
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%	40.4%		
営業利益	11,867	9,262	12,407	11,748	13,319	10,241	11,299	9,883	10,354	10,242	9,223		
YoY	3.9%	11.1%	25.4%	36.2%	12.2%	10.6%	-8.9%	-15.9%	-22.3%	0.0%	-18.4%		
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%	8.3%		
経常利益	11,522	10,036	12,893	11,532	13,449	10,079	12,190	10,140	9,603	10,132	10,439		
YoY	0.8%	68.2%	10.0%	21.8%	16.7%	0.4%	-5.5%	-12.1%	-28.6%	0.5%	-14.4%		
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%	9.3%		
当期利益	7,841	6,743	8,687	6,841	9,542	8,558	12,207	3,536	6,594	6,676	7,233		
YoY	2.2%	66.7%	4.9%	17.2%	21.7%	26.9%	40.5%	-48.3%	-30.9%	-22.0%	-40.7%		
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%	6.5%		

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	Q3	進捗率	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	111,752	74.0%	443,700
YoY	11.0%	15.7%	13.7%	15.5%	9.7%	10.4%	6.2%	5.9%	5.5%	9.9%	8.6%	-	8.3%
国内事業	64,649	52,774	62,088	55,278	68,830	55,820	64,347	57,271	71,697	61,150	72,855	-	-
YoY	9.2%	13.3%	5.7%	7.9%	6.5%	5.8%	3.6%	3.6%	4.2%	9.5%	13.2%	-	-
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%	8.5%	-	-
海外事業	32,485	33,078	34,873	44,320	37,690	38,933	38,591	48,210	40,630	42,971	38,896	-	-
YoY	14.6%	19.8%	31.3%	26.5%	16.0%	17.7%	10.7%	8.8%	7.8%	10.4%	0.8%	-	-
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%	-3.9%	-	-
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	27,695	-	-
YoY	14.8%	19.5%	28.9%	26.2%	15.6%	15.9%	9.9%	6.0%	5.7%	8.1%	-2.2%	-	-
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%	-5.8%	-	-
欧米事業	4,393	4,552	5,524	6,754	4,968	5,513	6,228	7,785	5,880	6,616	7,216	-	-
YoY	9.0%	15.6%	32.4%	23.7%	13.1%	21.1%	12.7%	15.3%	18.4%	20.0%	15.9%	-	-
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%	2.9%	-	-
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	3,985	-	-
YoY	22.8%	29.4%	48.9%	34.0%	24.2%	26.9%	13.3%	20.4%	10.2%	13.4%	-1.5%	-	-
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%	-0.7%	-	-
その他	0	0	0	0	0	0	1	-	-	1	-	-	-
営業利益	11,867	9,262	12,407	11,748	13,319	10,241	11,299	9,883	10,354	10,242	9,223	78.9%	37,800
YoY	3.9%	11.1%	25.4%	36.2%	12.2%	10.6%	-8.9%	-15.9%	-22.3%	0.0%	-18.4%	-	-15.5%
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%	8.3%	-	8.5%
国内事業	8,772	6,234	8,887	4,657	8,882	5,576	7,114	3,511	7,831	5,465	7,169	-	-
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%	9.8%	-	-
海外事業	2,912	2,904	3,315	6,958	4,181	4,568	4,095	6,329	2,364	4,407	1,878	-	-
YoY	-29.3%	-34.6%	66.8%	34.1%	43.6%	57.3%	23.5%	-9.0%	-43.5%	-3.5%	-54.1%	-	-
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%	4.8%	-	-
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	2,883	-	-
YoY	-28.5%	-18.9%	45.0%	31.9%	36.6%	23.8%	23.3%	1.1%	-24.0%	11.3%	-30.4%	-	-
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%	10.4%	-	-
欧米事業	-330	-778	-139	350	-273	-336	-205	-337	-1,000	-857	-889	-	-
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%	-12.3%	-	-
西南アジア・オセアニア事業	21	-187	94	200	55	112	157	189	23	-69	-115	-	-
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%	-2.9%	-	-
その他	93	144	176	127	132	59	218	76	155	189	144	-	-
調整額	89	-19	27	5	122	37	-128	-33	2	179	31	-	-

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	Q3
販管費	36,035	34,405	37,191	38,900	40,206	39,523	42,079	44,828	46,053	43,748	45,167
YoY	14.1%	15.6%	15.7%	14.1%	11.6%	14.9%	13.1%	15.2%	14.5%	10.7%	7.3%
売上比	37.2%	40.2%	38.4%	39.1%	37.8%	41.8%	41.0%	42.6%	41.1%	42.1%	40.5%
宣伝費	1,536	1,173	1,480	1,739	1,612	1,314	1,748	2,302	2,014	1,651	1,716
YoY	16.0%	18.1%	3.0%	22.6%	4.9%	12.0%	18.1%	32.4%	24.9%	25.6%	-1.8%
売上比	1.6%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%	1.4%	1.7%	2.2%	1.8%	1.6%	1.5%
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	5,354
YoY	17.9%	12.7%	10.3%	12.9%	7.9%	15.2%	20.3%	24.1%	25.9%	25.5%	17.4%
売上比	4.3%	4.0%	3.9%	3.9%	4.3%	4.1%	4.4%	4.6%	5.1%	4.7%	4.8%
人件費	11,666	12,265	12,406	13,513	13,602	14,193	14,487	15,277	15,345	15,322	15,294
YoY	12.2%	16.5%	16.3%	14.8%	16.6%	15.7%	16.8%	13.1%	12.8%	8.0%	5.6%
売上比	12.0%	14.3%	12.8%	13.6%	12.8%	15.0%	14.1%	14.5%	13.7%	14.8%	13.7%
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	10,054
YoY	9.2%	13.3%	15.3%	11.8%	11.0%	12.0%	10.2%	13.5%	-4.4%	-10.6%	-1.7%
売上比	9.3%	10.0%	9.6%	9.6%	9.4%	10.1%	10.0%	10.3%	8.6%	8.2%	9.0%
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	4,568
YoY	11.2%	14.9%	18.5%	11.7%	12.7%	13.6%	12.8%	11.7%	63.6%	66.7%	66.1%
売上比	2.3%	2.7%	2.5%	2.5%	2.4%	2.8%	2.7%	2.6%	3.7%	4.2%	4.1%
その他	7,315	6,709	7,793	7,720	7,859	7,906	8,305	8,806	9,212	8,918	8,178
YoY	22.8%	18.1%	19.7%	15.6%	7.4%	17.8%	6.6%	14.1%	17.2%	12.8%	-1.5%
売上比	7.5%	7.8%	8.1%	7.8%	7.4%	8.4%	8.1%	8.4%	8.2%	8.6%	7.3%

棚卸資産・為替 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	Q3
棚卸資産	68,688	72,034	76,109	74,473	71,802	75,567	86,818	88,266	95,955	99,877	110,524
YoY	22.2%	19.0%	15.1%	2.5%	4.5%	4.9%	14.1%	18.5%	33.6%	32.2%	27.3%
回転日数	131.0	152.2	142.7	140.4	125.9	149.5	149.5	157.3	150.3	178.2	167.4
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	107.9
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%	0.1%
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	15.13
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%	-3.6%

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

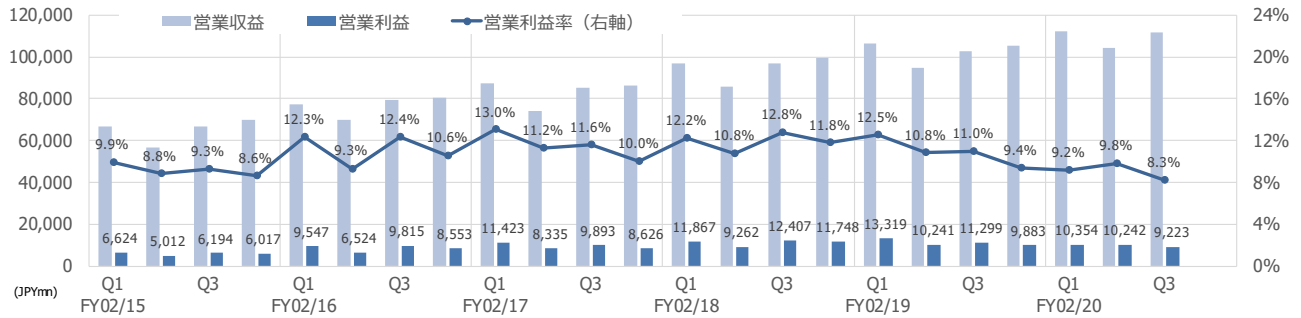
2020年2月期第3四半期決算（2020年1月10日発表）

<決算サマリー>

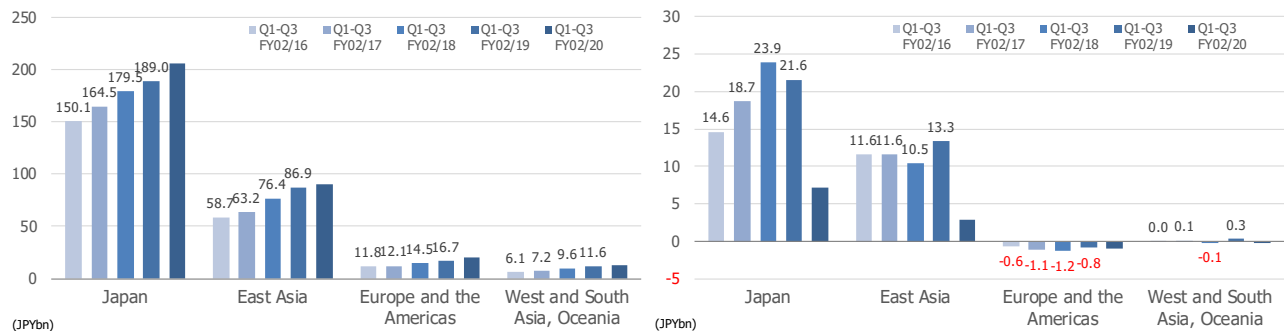
- ▷ 2020年2月期第3四半期累計は、営業収益が328,203百万円（前年同期比7.9%増）、営業利益が29,820百万円（同14.5%減）、当期利益が20,503百万円（同32.4%減）となった。韓国や香港の販売不振で東アジアの業績が計画を下回っていること、世界各地で価格施策を増加させていることを背景に、売上総利益が計画を下回る見通しとなったことを踏まえ、同社は2020年2月期通期の業績予想を営業収益443,700百万円（前期比8.3%増/従来予想455,451百万円）、営業利益37,800百万円（同15.5%減/45,296百万円）、当期利益25,100百万円（同25.8%減/29,470百万円）、EPS 95.51円へ下方修正した。
- ▷ 第3四半期：9-11月期（Q3）は営業収益が111,752百万円（同8.5%増）、営業利益は9,223百万円（同18.4%減）、当期利益が7,233百万円（同40.7%減）であった。売上総利益率は48.6%と前年同期（51.8%）から低下、売上高販管費比率は40.4%と前年同期（40.9%）よりも低下したが、売上総利益率の低下が大きく、売上高営業利益率は8.3%と前年同期（11.0%）から低下した。販売が「目標」（公表されている計画とは異なる）に達していない地域が多く、国内海外とも在庫水準が高くなっている。マネジメントは過剰な在庫を改めて経営の最優先課題の一つと捉え、2020年8月末までに在庫を適正化したい考え。一定のプロモーションが不可欠と考えられ、短期的な売上総利益率の回復が見込み難くなっている。地域別の営業利益は国内が前年同期比0.8%増、東アジアが同30.4%減（韓国、香港の不振が主因）、欧米は営業損失が拡大、西南アジア・オセアニアは赤字化であった。社内計画に対しては国内の営業利益も未達であった。
- ▷ 単体：単体のQ3は売上高が84,894百万円（前年同期比9.8%増）、営業利益が6,985百万円（同7.3%減）であった。増収減益の主因は、売上総利益率は39.2%と前年同期（40.6%）から低下したことで、売上高販管費比率は33.5%と前年同期並みであった。1,100品目に及ぶ価格見直しや消費税率引き上げの影響（税込み価格を変更しないため利益率は低下）は計画に織り込んでいたが、消費マインドの低下を懸念したプロモーション（会員に対する値引き、お買い得商品の設定など）の強化などが、追加的な利益率の低下要因となった。しかし、販売は「目標」に届かず、国内においても在庫は過多となっているとのこと。同社では積極的な経費の節減に取り組んでいるが、在庫が多く、計画ほどの削減には至っていないとのこと。Q3末の362店（前年同期比4.0%増）、既存店売上高は同8.5%増。
- ▷ 東アジア：東アジア事業のQ3は、営業収益が27,695百万円（前年同期比2.2%減）、営業利益が2,883百万円（同30.4%減）であった。主力の中国はQ3（7-9月）の既存店売上（現地通貨ベース）は前年同期比0.1%減、全店売上は同12.0%増、営業利益は概ね横ばいであったが、韓国、香港における売上減少の影響が大きく業績が悪化した。中国では、中国向けに開発した商品の品揃えを増やすことなどを通じて、既存店売上高を増やしていきたい考え。韓国、香港については、一時に比べると売上の落ち込みは緩和しているとのことだが、本格的な売上回復のタイミングを押し量ることは難しく、過大な在庫の削減にも取り組む必要があり、厳しい事業環境が続く可能性がある。
- ▷ 欧米：欧米事業のQ3は、営業収益が7,216百万円（前年同期比15.9%増）、営業損失が889百万円（前年同期は205百万円の損失）であった。欧米の業績悪化は、新規出店した店舗の売上が計画に届かなかったことが主因。具体的には8月開店のストックホルムや10月のチューリッヒが足枷となった。同社は家賃契約の見直し等を通じて黒字化を進める予定。北米は在庫過多の問題はあるが、店舗・本部の人員削減などは再建計画に沿って進んでいる。
- ▷ 西南アジア・オセアニア：西南アジア・オセアニア事業のQ3は、営業収益が3,985百万円（前年同期比1.5%減）、営業損失が115百万円（前年同期は157百万円の利益）であった。売上が計画に届かない中、販管費が増加し、営業損益が悪化した。

- ▷ システムの稼働：グローバル標準システムは、若干の遅れはあったものの、日本を皮切りに稼働を開始した。これまででは、手作業に依存していた店舗、地域からの発注、在庫管理を可視化し、システム化できる見通しである。在庫の大幅な削減を効率的に進められるかが注目される。
- ▷ 配当：年間配当金予想は36.4円/株（上期18.2円、期末18.2円）と期初予想からの変更はない。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。

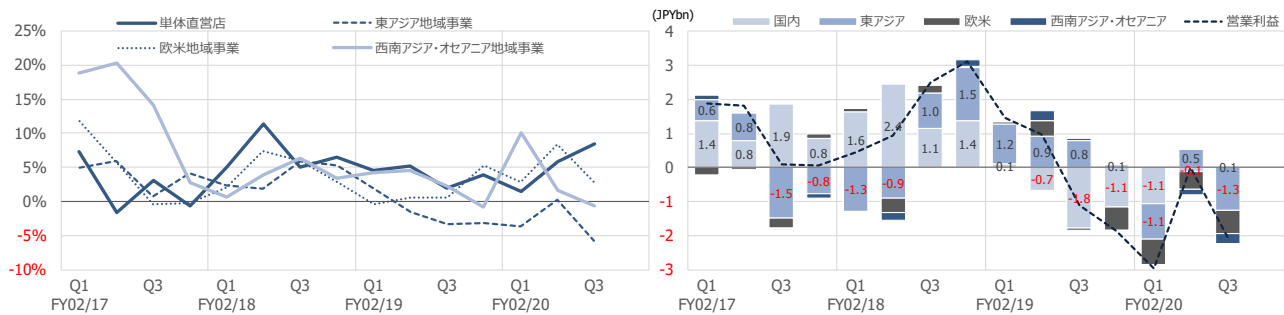
連結業績推移（百万円）



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）

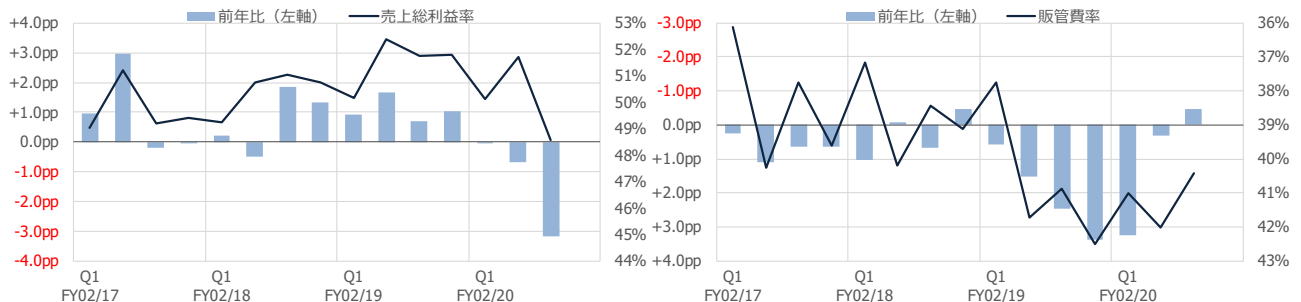


既存店増収率（左）、営業利益前年比増減（右、十億円）



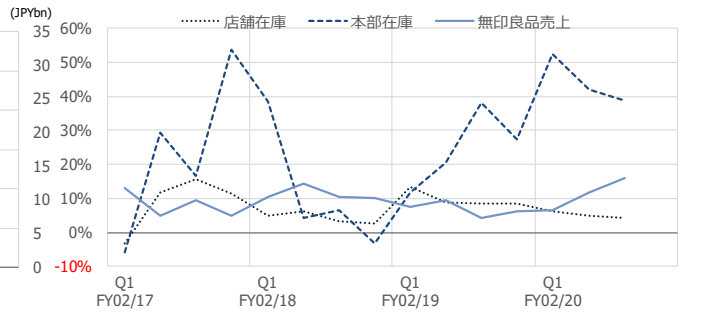
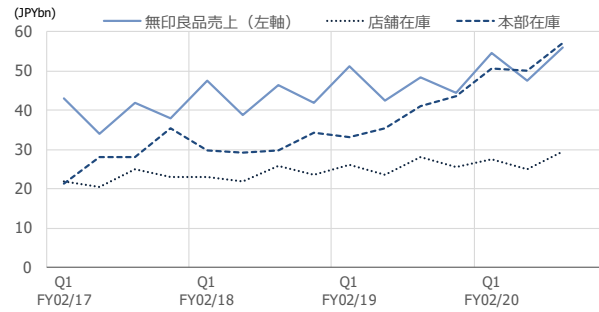
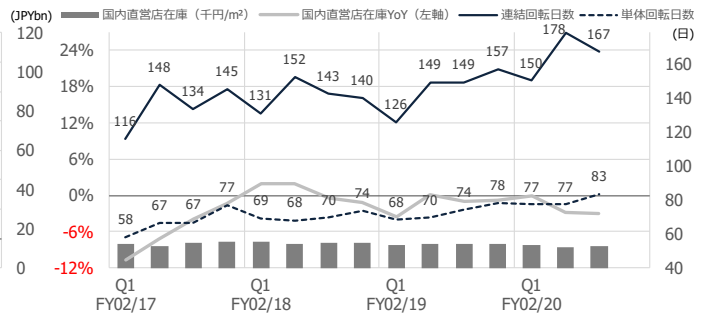
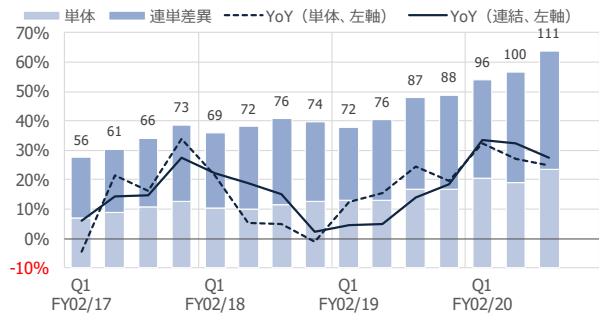
出所：会社資料よりSR作成

営業総利益率（左）、販管費率（右）前年比



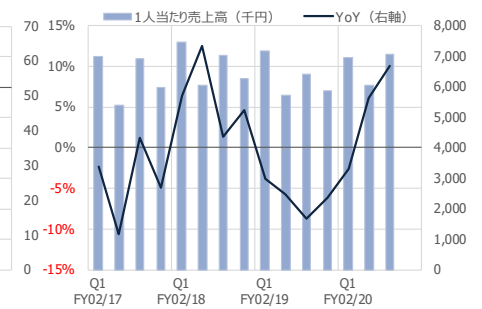
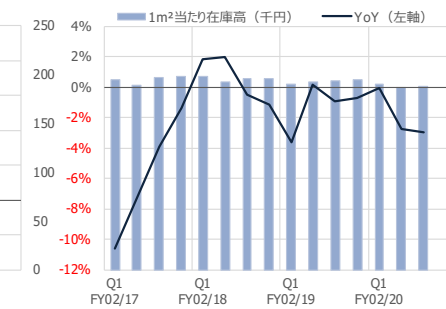
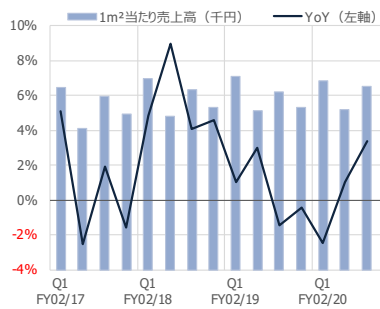
出所：会社資料よりSR作成

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)



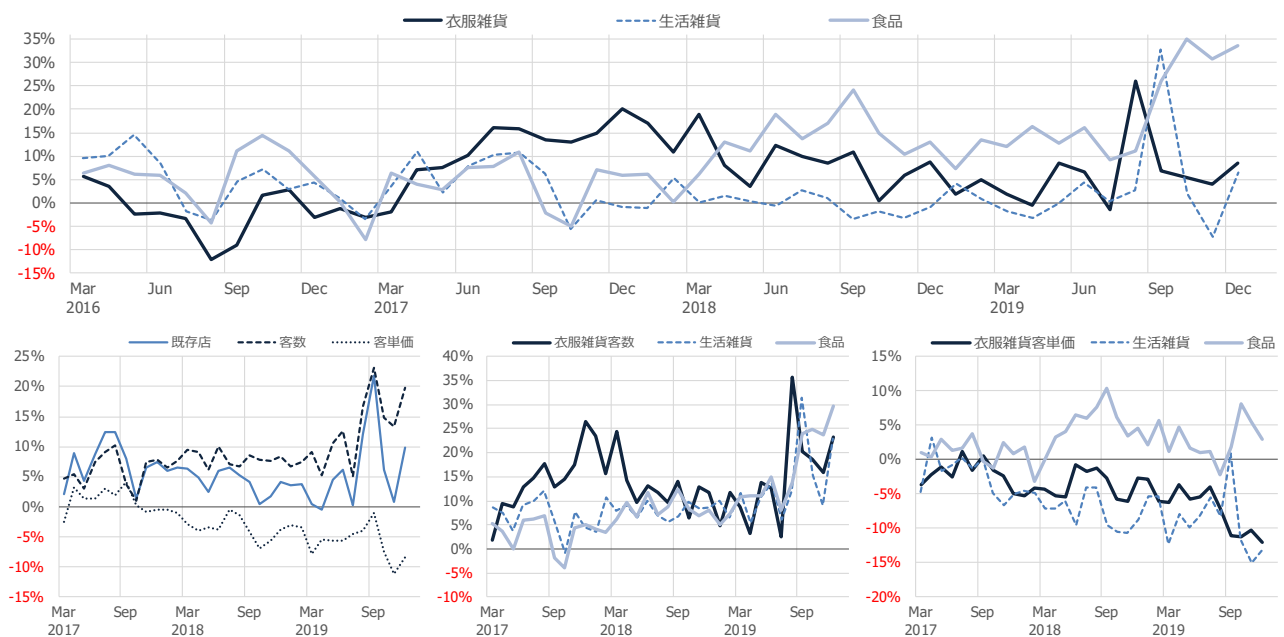
出所：会社資料よりSR作成

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	Q3
営業収益	64,649	52,774	62,088	55,278	68,830	55,820	64,347	57,271	71,697	61,150	72,855
YoY	9.2%	13.3%	5.7%	7.9%	6.5%	5.8%	3.6%	3.6%	4.2%	9.5%	13.2%
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%	8.5%
衣服雑貨	4.5%	13.9%	13.8%	16.5%	9.6%	10.3%	5.1%	5.5%	3.3%	8.9%	5.6%
生活雑貨	5.3%	9.8%	-0.3%	0.6%	0.7%	1.1%	-2.7%	1.4%	-1.7%	2.4%	7.3%
食品	4.5%	8.8%	0.0%	4.1%	9.8%	16.6%	15.9%	11.3%	13.9%	12.2%	30.8%
客数	4.4%	9.0%	4.0%	7.3%	8.3%	7.9%	8.0%	7.5%	8.4%	11.3%	16.8%
衣服雑貨	6.8%	15.1%	15.1%	22.2%	15.4%	11.6%	10.8%	9.3%	8.7%	15.7%	18.0%
生活雑貨	6.7%	10.4%	4.1%	5.9%	8.0%	7.5%	8.3%	8.4%	9.4%	10.6%	18.1%
食品	3.0%	6.4%	-0.5%	4.3%	7.4%	9.3%	9.0%	6.9%	11.2%	12.2%	24.3%
客単価	0.6%	2.1%	0.9%	-0.7%	-3.4%	-1.9%	-5.7%	-3.4%	-6.4%	-4.9%	-7.1%
衣服雑貨	-2.2%	-1.1%	-1.2%	-4.6%	-5.0%	-1.2%	-5.2%	-3.5%	-4.9%	-5.9%	-10.8%
生活雑貨	-1.3%	-0.5%	-4.2%	-5.0%	-6.8%	-6.0%	-10.2%	-6.5%	-10.1%	-7.4%	-9.1%
食品	1.5%	2.2%	0.5%	-0.2%	2.2%	6.7%	6.3%	4.2%	2.5%	0.0%	5.2%
営業利益	8,772	6,234	8,887	4,657	8,882	5,576	7,114	3,511	7,831	5,465	7,169
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%	9.8%
無印良品直営店舗数	332	334	338	335	340	341	348	348	359	359	362
出店	5	2	6	1	5	1	7	4	11	2	4
退店	-1	-	-2	-4	-	-	-	-4	-	-2	-1
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	304,440
YoY	4.7%	5.3%	6.0%	5.5%	6.7%	6.5%	6.4%	6.8%	11.0%	10.8%	12.2%
売場面積÷店舗数	740	740	754	756	771	772	780	777	810	813	841
YoY	1.5%	1.8%	2.9%	3.2%	4.2%	4.3%	3.4%	2.8%	5.1%	5.2%	7.8%
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	290,557
YoY	5.4%	5.3%	5.6%	5.5%	6.6%	6.5%	6.3%	6.4%	9.2%	10.0%	10.7%
1m ² 当たり売上 (千円)	196	158	184	167	198	162	182	166	193	164	188
YoY	4.9%	8.9%	4.1%	4.6%	1.0%	3.0%	-1.4%	-0.5%	-2.5%	1.0%	3.4%
1m ² 当たり在高 (千円)	55	54	55	55	53	54	54	55	53	53	53
YoY	1.9%	2.0%	-0.5%	-1.1%	-3.6%	0.2%	-0.9%	-0.7%	-0.1%	-2.8%	-3.0%
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	7,055
YoY	6.4%	12.5%	1.4%	4.6%	-3.9%	-5.7%	-8.8%	-6.2%	-2.6%	6.0%	10.1%
人件費	6,687	7,033	7,166	7,537	8,300	8,496	8,678	9,001	9,277	9,195	9,454
YoY	7.0%	10.3%	9.8%	9.6%	24.1%	20.8%	21.1%	19.4%	11.8%	8.2%	8.9%
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	9,687
従業員	1,829	1,842	1,842	2,035	2,184	2,184	2,265	2,334	2,305	2,319	2,310
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	7,377
一人当たり人件費 (千円)	897	936	957	845	924	914	970	939	964	951	968
YoY	2.6%	8.0%	10.1%	-1.8%	3.0%	-2.4%	1.3%	11.2%	4.4%	4.0%	-0.2%

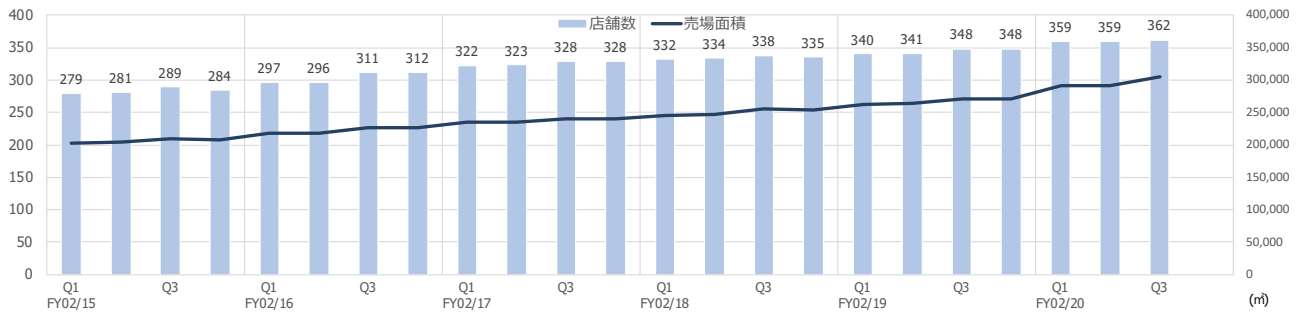
出所：会社資料よりSR作成

既存店売上



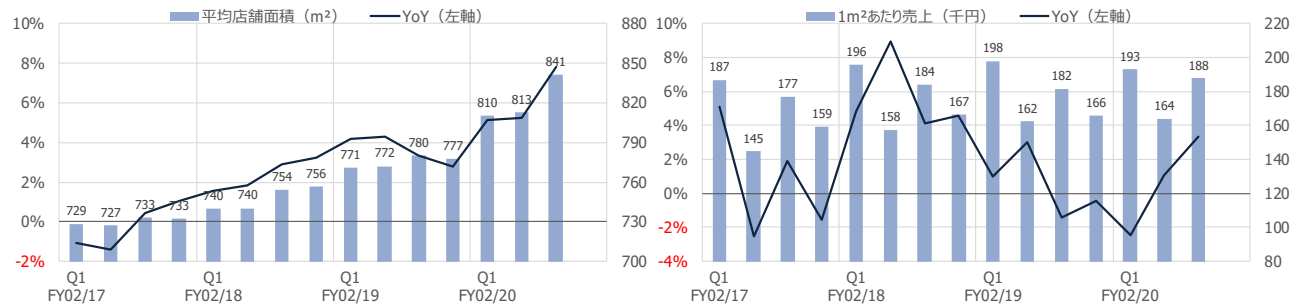
出所：会社資料よりSR作成

直営店店舗数と売場面積 (期末)



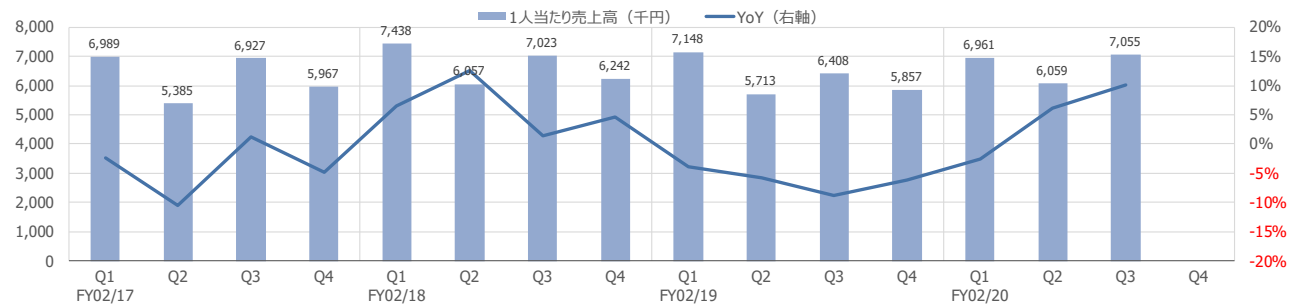
出所：会社資料よりSR作成

平均店舗面積 (左)、1m²あたり売上 (右)



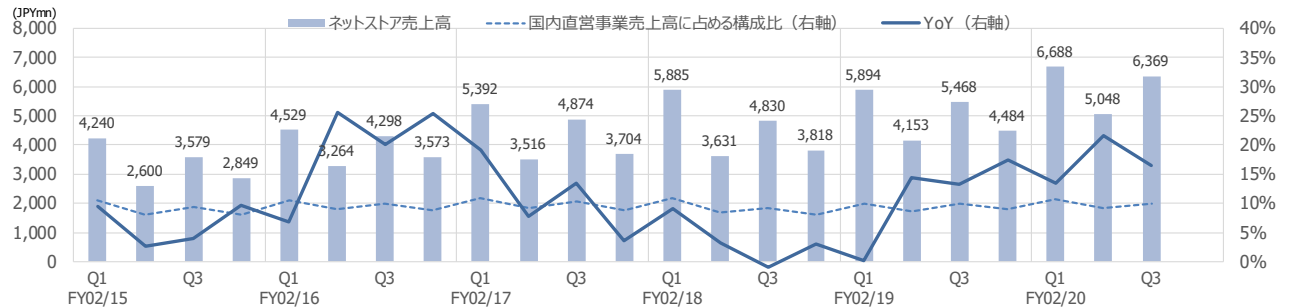
出所：会社資料よりSR作成

1人あたり売上高



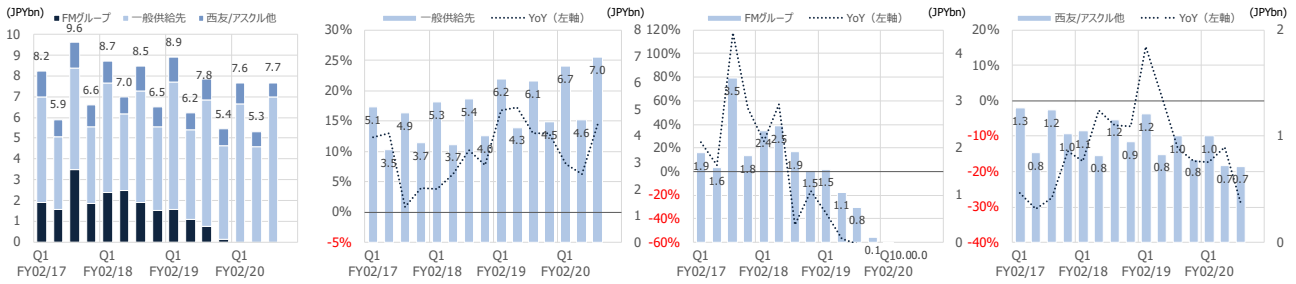
出所：会社資料よりSR作成

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）



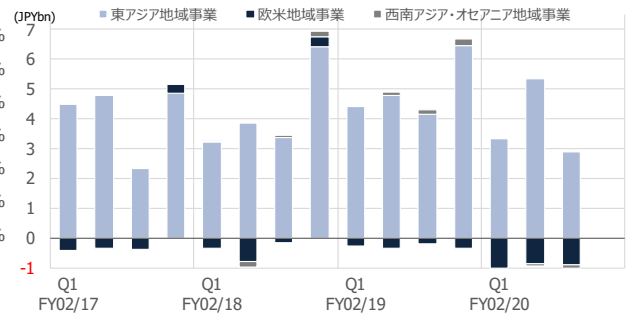
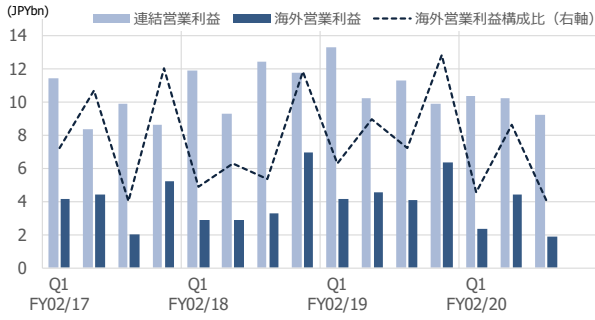
出所：会社資料よりSR作成

海外事業

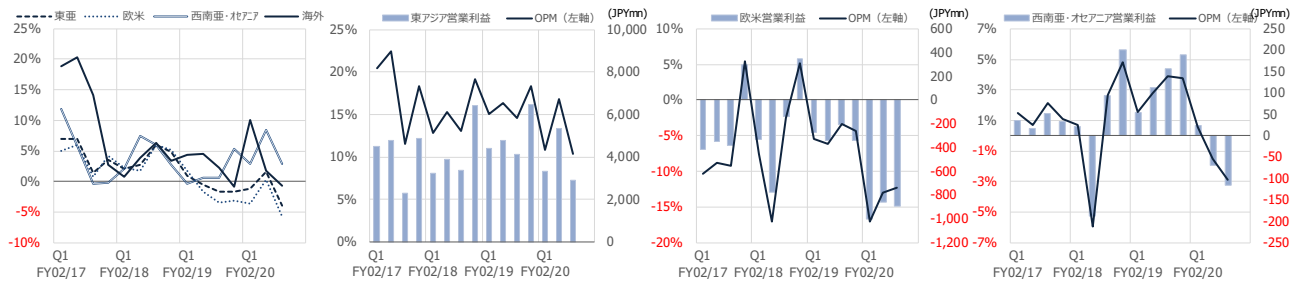
海外事業 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
営業収益	32,485	33,078	34,873	44,320	37,690	38,933	38,591	48,210	40,630	42,971	38,896
YoY	14.6%	19.8%	31.3%	26.5%	16.0%	17.7%	10.7%	8.8%	7.8%	10.4%	0.8%
YoY (現地通貨ベース)	18.2%	18.0%	19.0%	16.0%	13.9%	15.3%	10.4%	11.5%	11.5%	14.8%	7.1%
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%	-3.9%
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	27,695
YoY	14.8%	19.5%	28.9%	26.2%	15.6%	15.9%	9.9%	6.0%	5.7%	8.1%	-2.2%
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%	4.4%
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%	-5.8%
欧米地域	4,393	4,552	5,524	6,754	4,968	5,513	6,228	7,785	5,880	6,616	7,216
YoY	9.0%	15.6%	32.4%	23.7%	13.1%	21.1%	12.7%	15.3%	18.4%	20.0%	15.9%
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%	23.1%
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%	2.9%
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	3,985
YoY	22.8%	29.4%	48.9%	34.0%	24.2%	26.9%	13.3%	20.4%	10.2%	13.4%	-1.5%
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%	1.8%
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%	-0.7%
営業利益	2,912	2,904	3,315	6,958	4,181	4,568	4,095	6,329	2,364	4,407	1,878
YoY	-29.3%	-34.6%	66.8%	34.1%	43.6%	57.3%	23.5%	-9.0%	-43.5%	-3.5%	-54.1%
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%	4.8%
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	2,883
YoY	-28.5%	-18.9%	45.0%	31.9%	36.6%	23.8%	23.3%	1.1%	-24.0%	11.3%	-30.4%
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%	10.4%
欧米地域	-330	-778	-139	350	-273	-336	-205	-337	-1,000	-857	-889
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%	-12.3%
西南アジア・オセアニア地域	21	-187	94	200	55	112	157	189	23	-69	-115
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%	-2.9%
店舗数(ライセンス含む)	408	422	439	457	456	468	482	497	502	515	524
東アジア地域	283	293	306	319	322	331	345	358	361	371	375
欧米地域	71	70	71	72	68	68	66	67	68	68	70
西南アジア・オセアニア地域	54	59	62	66	66	69	71	72	73	76	79

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



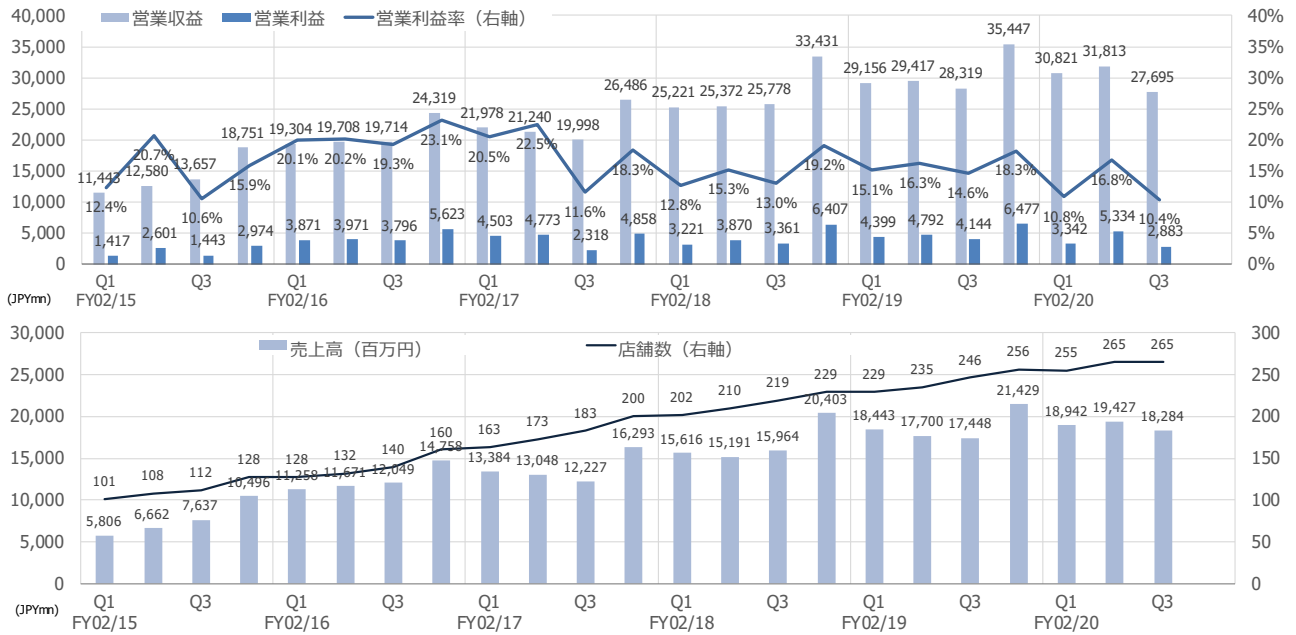
出所：会社資料よりSR作成

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	Q3
営業収益	25,221	25,372	25,778	33,431	29,156	29,417	28,319	35,447	30,821	31,813	27,695
YoY	14.8%	19.5%	28.9%	26.2%	15.6%	15.9%	9.9%	6.0%	5.7%	8.1%	-2.2%
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%	4.4%
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%	-5.8%
中国	15,616	15,191	15,964	20,403	18,443	17,700	17,448	21,429	18,942	19,427	18,284
YoY	16.7%	16.4%	30.6%	25.2%	18.1%	16.5%	9.3%	5.0%	2.7%	9.8%	4.8%
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%	12.0%
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%	-0.1%
営業利益	3,221	3,870	3,361	6,407	4,399	4,792	4,144	6,477	3,342	5,334	2,883
YoY	-28.5%	-18.9%	45.0%	31.9%	36.6%	23.8%	23.3%	1.1%	-24.0%	11.3%	-30.4%
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%	10.4%
店舗数(ライセンス含む)	283	293	306	319	322	331	345	358	361	371	375
中国	202	210	219	229	229	235	246	256	255	265	265
香港	16	17	18	19	19	19	19	20	21	20	21
台湾	43	43	44	45	45	47	47	48	48	48	49
韓国	22	23	25	26	29	30	33	34	37	38	40

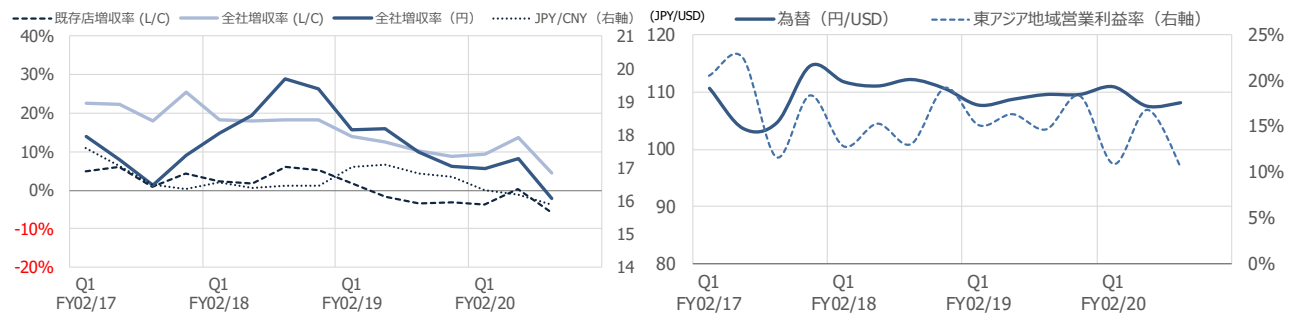
出所：会社資料よりSR作成

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）

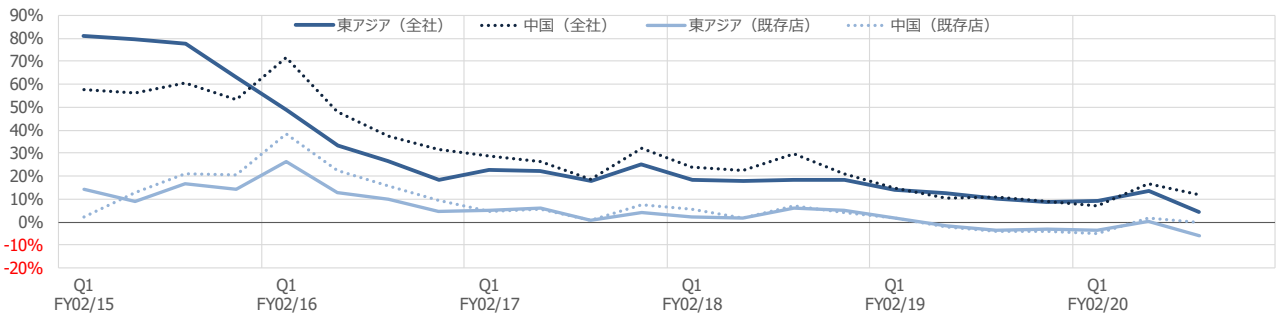


出所：会社資料よりSR作成

東アジア既存店増収率等（左）及び営業利益率（右）

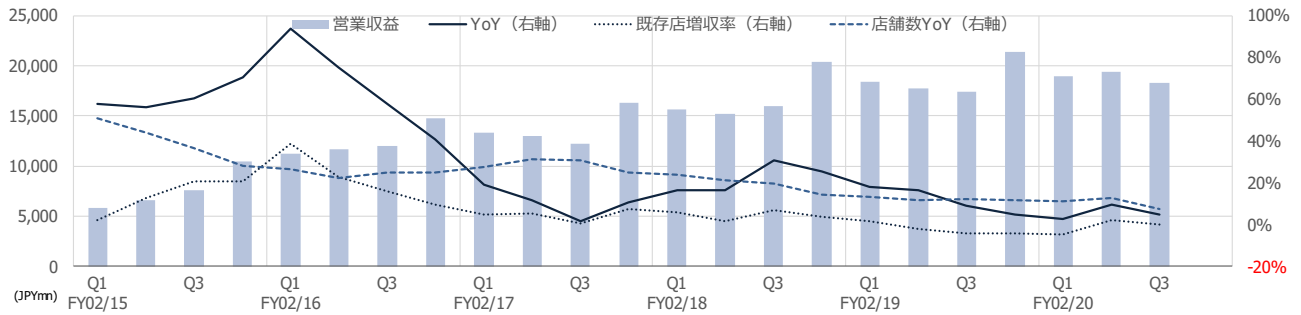


東アジア既存店増収率及び全社増収率（現地通貨）



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



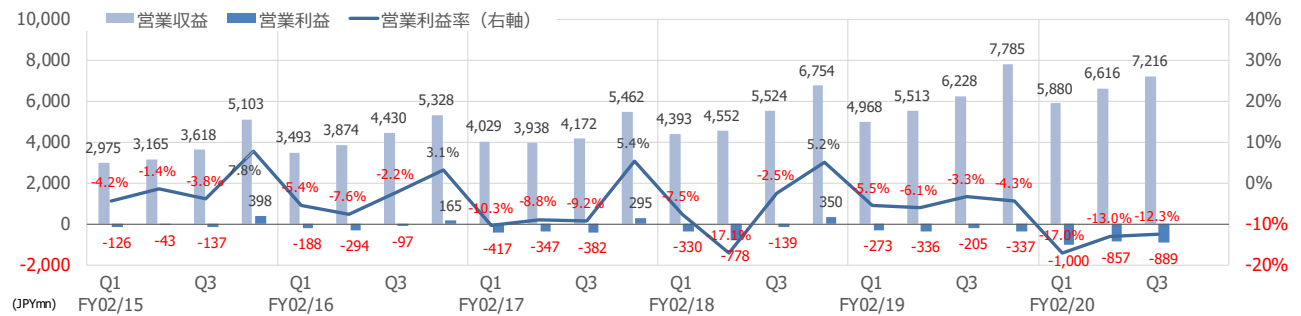
出所：会社資料よりSR作成

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	Q3
営業収益	4,393	4,552	5,524	6,754	4,968	5,513	6,228	7,785	5,880	6,616	7,216
YoY	9.0%	15.6%	32.4%	23.7%	13.1%	21.1%	12.7%	15.3%	18.4%	20.0%	15.9%
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%	23.1%
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%	2.9%
営業利益	-330	-778	-139	350	-273	-336	-205	-337	-1,000	-857	-889
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%	-12.3%
店舗数	71	70	71	72	68	68	66	67	68	68	70
イギリス	12	12	12	12	12	12	12	11	11	11	11
フランス	9	8	7	7	7	7	7	7	7	7	7
イタリア	9	9	8	8	8	8	8	8	8	8	8
ドイツ	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
スペイン	6	6	6	6	6	6	4	5	5	5	5
ポルトガル	1	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	19
カナダ	3	3	5	6	7	8	8	8	8	8	8
ライセンス先	10	10	10	10	5	4	3	3	3	3	4

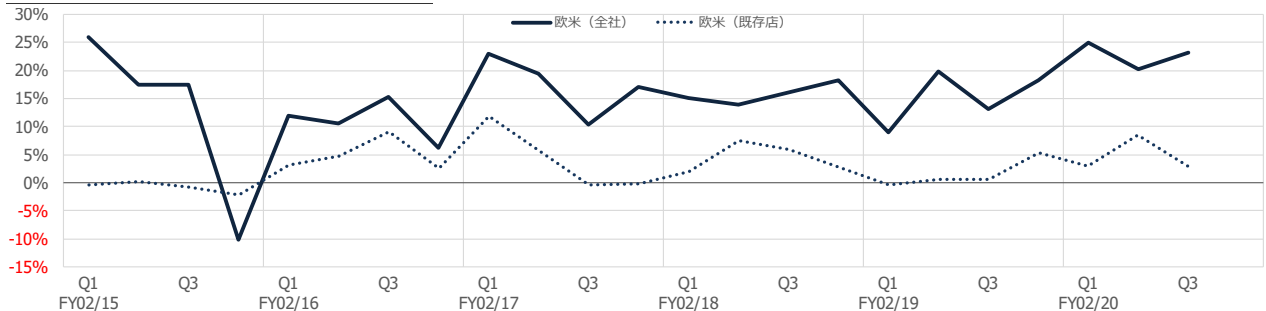
出所：会社資料よりSR作成

欧米地域事業業績推移



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



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）

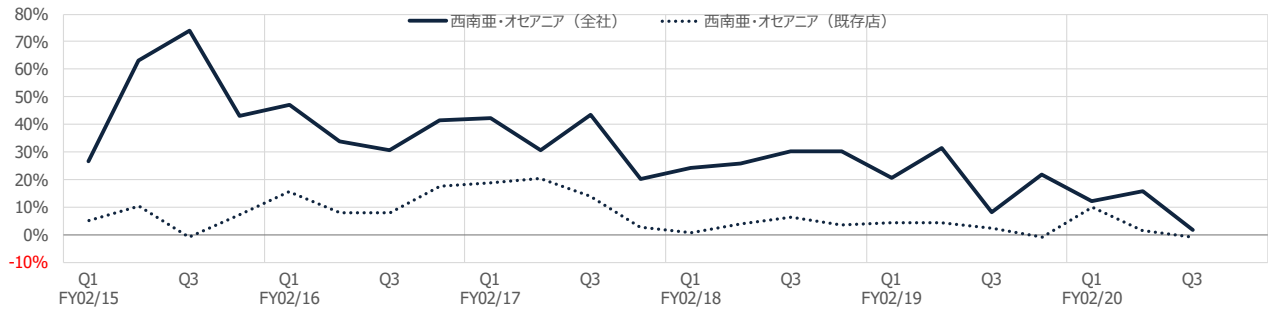
西南アジア・オセアニア事業 (百万円)	18年2月期				19年2月期				20年2月期		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
営業収益	2,870	3,153	3,570	4,134	3,565	4,002	4,044	4,977	3,929	4,540	3,985
YoY	22.8%	29.4%	48.9%	34.0%	24.2%	26.9%	13.3%	20.4%	10.2%	13.4%	-1.5%
YoY (現地通貨ベース)	24.2%	25.9%	30.1%	30.1%	20.8%	31.3%	8.0%	21.7%	12.3%	15.6%	1.8%
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%	-0.7%
営業利益	21	-187	94	200	55	112	157	189	23	-69	-115
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%	-2.9%
店舗数(ライセンス含む)	54	59	62	66	66	69	71	72	73	76	79
シンガポール	10	10	11	11	11	11	11	11	11	12	12
マレーシア	6	7	7	7	7	7	7	7	6	7	7
タイ	14	15	15	16	16	17	17	17	18	18	19
インド	2	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4
オーストラリア	3	3	3	3	4	4	5	5	5	5	5
インドネシア	6	8	8	8	7	7	7	7	7	7	7
フィリピン	5	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5
クウェート	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3
UAE	4	4	5	5	5	5	5	5	6	6	7

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	Q3
営業収益	74,762	67,601	73,670	68,920	80,384	74,126	79,318	76,076	87,196	83,880	87,006
YoY	11.7%	17.2%	8.1%	9.4%	7.5%	9.7%	7.7%	10.4%	8.5%	13.2%	9.7%
売上高	73,073	65,846	71,644	66,849	78,505	72,307	77,290	73,916	85,238	81,901	84,894
YoY	11.5%	17.3%	7.0%	9.8%	7.4%	9.8%	7.9%	10.6%	8.6%	13.3%	9.8%
衣服・雑貨	23,962	26,100	25,701	24,538	26,485	28,476	28,627	28,712	30,956	37,386	33,056
YoY	5.2%	25.5%	11.1%	13.6%	10.5%	9.1%	11.4%	17.0%	16.9%	31.3%	15.5%
生活雑貨	42,859	34,180	39,284	35,419	44,575	36,825	40,999	37,870	46,009	36,888	42,300
YoY	15.1%	12.8%	4.4%	6.7%	4.0%	7.7%	4.4%	6.9%	3.2%	0.2%	3.2%
食品	5,382	4,596	5,299	5,507	5,976	5,479	6,162	5,902	6,570	5,892	7,787
YoY	14.5%	12.6%	0.2%	3.8%	11.0%	19.2%	16.3%	7.2%	9.9%	7.5%	26.4%
その他	867	969	1,359	1,384	1,467	1,526	1,500	1,431	1,700	1,734	1,750
YoY	-	0.5%	60.1%	75.6%	69.2%	57.5%	10.4%	3.4%	15.9%	13.6%	16.7%
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	33,307
YoY	17.5%	30.2%	16.2%	15.3%	8.1%	7.7%	1.9%	4.1%	4.9%	7.5%	6.1%
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%	39.2%
販管費	22,958	20,503	22,862	22,016	25,033	23,372	25,869	25,695	28,629	26,126	28,434
YoY	13.3%	10.9%	12.0%	8.1%	9.0%	14.0%	13.2%	16.7%	14.4%	11.8%	9.9%
売上比	31.4%	31.1%	31.9%	32.9%	31.9%	32.3%	33.5%	34.8%	33.6%	31.9%	33.5%
宣伝費	1,204	777	1,086	1,167	1,256	920	1,302	1,502	1,482	1,113	1,209
YoY	14.7%	10.1%	-0.9%	13.7%	4.3%	18.4%	19.9%	28.7%	18.0%	21.0%	-7.1%
売上比	1.6%	1.2%	1.5%	1.7%	1.6%	1.3%	1.7%	2.0%	1.7%	1.4%	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	3,307
YoY	15.7%	0.3%	16.3%	-11.3%	-13.8%	-8.6%	-5.9%	4.1%	22.7%	28.5%	28.1%
売上比	4.7%	3.7%	3.8%	3.7%	3.8%	3.0%	3.3%	3.5%	4.3%	3.4%	3.9%
人件費	6,687	7,032	7,166	7,536	8,300	8,496	8,677	9,000	9,277	9,195	9,453
YoY	7.0%	10.3%	9.8%	9.6%	24.1%	20.8%	21.1%	19.4%	11.8%	8.2%	8.9%
売上比	9.2%	10.7%	10.0%	11.3%	10.6%	11.7%	11.2%	12.2%	10.9%	11.2%	11.1%
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	6,554
YoY	11.1%	9.4%	10.1%	6.8%	7.8%	12.0%	10.3%	14.6%	10.7%	11.9%	12.3%
売上比	7.3%	7.0%	7.4%	7.4%	7.3%	7.2%	7.6%	7.7%	7.5%	7.1%	7.7%
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	1,622
YoY	13.0%	11.4%	13.2%	11.0%	13.3%	16.7%	19.6%	15.4%	14.4%	12.2%	7.1%
売上比	1.6%	1.8%	1.8%	2.0%	1.7%	1.9%	2.0%	2.0%	1.8%	1.9%	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	6,287
YoY	23.6%	20.3%	17.6%	18.7%	6.1%	16.0%	12.2%	18.6%	16.9%	8.6%	5.6%
売上比	7.0%	6.8%	7.4%	6.9%	6.9%	7.2%	7.7%	7.4%	7.4%	6.9%	7.4%
営業利益	9,128	6,463	9,944	5,814	9,699	5,607	7,539	3,287	7,797	5,049	6,985
YoY	30.6%	167.5%	36.0%	41.3%	6.3%	-13.2%	-24.2%	-43.5%	-19.6%	-10.0%	-7.3%
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%	8.2%
棚卸資産	30,714	29,833	32,994	33,777	34,509	34,440	40,421	40,435	45,608	43,778	50,354
回転日数	69.3	68.0	70.1	74.1	68.2	69.7	74.4	78.3	77.3	77.4	83.3

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	Q3
売上高	54,302	43,382	52,478	47,104	58,862	48,373	55,349	50,404	63,043	54,515	63,694
YoY	10.2%	13.1%	10.3%	10.9%	8.4%	11.5%	5.5%	7.0%	7.1%	12.7%	15.1%
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%	8.5%
客数	4.4%	9.0%	4.0%	7.3%	8.3%	7.9%	8.0%	7.5%	8.4%	11.3%	16.8%
客単価	0.6%	2.1%	0.9%	-0.7%	-3.4%	-1.9%	-5.7%	-3.4%	-6.4%	-4.9%	-7.1%
直営店	47,623	38,842	46,352	41,970	51,275	42,570	48,374	44,538	54,578	47,645	56,049
YoY	10.6%	14.5%	10.6%	10.3%	7.7%	9.6%	4.4%	6.1%	6.4%	11.9%	15.9%
Web	5,885	3,631	4,830	3,818	5,894	4,153	5,468	4,484	6,688	5,048	6,369
YoY	9.1%	3.3%	-0.9%	3.1%	0.2%	14.4%	13.2%	17.4%	13.5%	21.6%	16.5%
その他	793	908	1,295	1,315	1,692	1,649	1,506	1,381	1,776	1,821	1,275
YoY	-4.3%	-2.3%	63.7%	81.4%	113.4%	81.6%	16.3%	5.0%	5.0%	10.4%	-15.3%
直営店店舗数	332	334	338	335	340	341	348	348	359	359	362
出店	5	7	13	14	5	6	13	17	11	13	17
退店	-1	-1	-3	-7	-	-	-	-4	-	-2	-3
増床・減床	13	22	31	21	3	4	4	5	-	2	5
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	304,440
YoY	4.7%	5.3%	6.0%	5.5%	6.7%	6.5%	6.4%	6.8%	11.0%	10.8%	12.2%
1店舗当たり(m ²)	740	740	754	756	771	772	780	777	810	813	841
YoY	1.5%	1.8%	2.9%	3.2%	4.2%	4.3%	3.4%	2.8%	5.1%	5.2%	7.8%
1m ² 当たり売上高(千円)	196	158	184	167	198	162	182	166	193	164	188
YoY	4.9%	8.9%	4.1%	4.6%	1.0%	3.0%	-1.4%	-0.5%	-2.5%	1.0%	3.4%
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	290,557
YoY	5.4%	5.3%	5.6%	5.5%	6.6%	6.5%	6.3%	6.4%	9.2%	10.0%	10.7%
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	52.7
YoY	1.9%	2.0%	-0.5%	-1.1%	-3.6%	0.2%	-0.9%	-0.7%	-0.1%	-2.8%	-3.0%
在庫高	13,471	13,282	13,794	13,839	13,839	14,156	14,469	14,646	15,096	15,250	15,734
YoY	7.4%	7.2%	5.7%	4.2%	2.7%	6.6%	4.9%	5.8%	9.1%	7.7%	8.7%
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	7,055
YoY	6.4%	12.5%	1.4%	4.6%	-3.9%	-5.7%	-8.8%	-6.2%	-2.6%	6.0%	10.1%
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	7,883
YoY	3.9%	2.8%	4.9%	5.1%	12.0%	14.1%	14.2%	13.8%	9.3%	7.4%	6.7%

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	Q3
売上高	8,701	6,988	8,456	6,487	8,914	6,221	7,837	5,429	7,643	5,322	7,684
YoY	5.6%	18.5%	-12.0%	-1.4%	2.4%	-11.0%	-7.3%	-16.3%	-14.3%	-14.5%	-2.0%
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	6,970
YoY	3.8%	6.3%	10.2%	7.7%	16.7%	17.2%	13.0%	13.0%	8.0%	6.2%	14.6%
西友	721	443	657	430	676	379	409	185	395	185	200
YoY	-15.7%	-24.0%	-20.3%	-24.4%	-6.2%	-14.4%	-37.7%	-57.0%	-41.6%	-51.2%	-51.1%
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	488
YoY	-5.5%	13.2%	19.1%	14.0%	62.8%	19.1%	15.8%	4.5%	5.6%	13.4%	-15.6%
供給先店舗数	90	86	85	84	83	79	75	72	74	75	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	53,218
YoY	-9.9%	-9.5%	-10.5%	-6.7%	-4.4%	-2.3%	-3.8%	-7.1%	-5.4%	-0.6%	2.5%
一般供給先	67	67	67	67	69	70	71	71	73	74	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	52,316
YoY	-1.2%	-1.6%	-1.2%	0.0%	5.5%	8.7%	11.6%	9.4%	8.4%	9.1%	6.3%
西友	23	19	18	17	14	9	4	1	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	902
YoY	-31.1%	-32.0%	-36.8%	-30.1%	-38.9%	-47.5%	-72.3%	-89.8%	-88.3%	-83.9%	-67.1%

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	Q3
売上高	73,073	65,846	71,644	66,849	78,505	72,307	77,290	73,916	85,238	81,901	84,894
衣服・雑貨	23,962	26,100	25,701	24,538	26,485	28,476	28,627	28,712	30,956	37,386	33,056
YoY	5.2%	25.5%	11.1%	13.6%	10.5%	9.1%	11.4%	17.0%	16.9%	31.3%	15.5%
売上比	32.8%	39.6%	35.9%	36.7%	33.7%	39.4%	37.0%	38.8%	36.3%	45.6%	38.9%
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%	5.6%
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	5,869
YoY	8.1%	40.7%	13.3%	11.2%	15.7%	25.9%	14.7%	27.4%	36.8%	37.0%	26.5%
売上比	4.6%	6.4%	5.6%	6.3%	4.9%	7.4%	6.0%	7.2%	6.2%	8.9%	6.9%
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	12,539
YoY	6.5%	10.9%	24.0%	14.2%	12.6%	19.9%	12.1%	12.8%	9.5%	34.6%	8.0%
売上比	13.3%	13.3%	14.5%	13.5%	14.0%	14.5%	15.0%	13.7%	14.1%	17.2%	14.8%
子供服	2,507	2,126	2,824	2,245	2,381	1,935	2,458	2,243	2,354	2,327	1,784
YoY	5.3%	23.5%	12.2%	12.9%	-5.0%	-9.0%	-13.0%	-0.1%	-1.1%	20.3%	-27.4%
売上比	3.4%	3.2%	3.9%	3.4%	3.0%	2.7%	3.2%	3.0%	2.8%	2.8%	2.1%
服飾雑貨	3,143	3,414	2,923	3,134	3,272	3,305	3,439	3,441	3,701	4,508	4,289
YoY	14.0%	12.0%	-13.4%	16.4%	4.1%	-3.2%	17.7%	9.8%	13.1%	36.4%	24.7%
売上比	4.3%	5.2%	4.1%	4.7%	4.2%	4.6%	4.4%	4.7%	4.3%	5.5%	5.1%
靴・バッグ	2,171	2,915	2,065	2,273	2,556	3,116	2,544	2,878	3,738	3,750	3,273
YoY	-7.3%	49.9%	12.1%	11.7%	17.7%	6.9%	23.2%	26.6%	46.2%	20.3%	28.7%
売上比	3.0%	4.4%	2.9%	3.4%	3.3%	4.3%	3.3%	3.9%	4.4%	4.6%	3.9%
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	5,299
YoY	0.1%	46.0%	0.0%	14.1%	12.5%	-7.7%	12.8%	26.2%	12.6%	25.2%	34.8%
売上比	4.2%	7.1%	4.9%	5.5%	4.4%	6.0%	5.1%	6.3%	4.6%	6.6%	6.2%
生活雑貨	42,859	34,180	39,284	35,419	44,575	36,825	40,999	37,870	46,009	36,888	42,300
YoY	15.1%	12.8%	4.4%	6.7%	4.0%	7.7%	4.4%	6.9%	3.2%	0.2%	3.2%
売上比	58.7%	51.9%	54.8%	53.0%	56.8%	50.9%	53.0%	51.2%	54.0%	45.0%	49.8%
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%	7.3%
フアブリック	6,356	5,751	5,951	5,597	6,114	5,542	6,110	5,603	7,089	6,604	6,933
YoY	11.6%	19.3%	-4.5%	5.3%	-3.8%	-3.6%	2.7%	0.1%	15.9%	19.2%	13.5%
売上比	8.7%	8.7%	8.3%	8.4%	7.8%	7.7%	7.9%	7.6%	8.3%	8.1%	8.2%
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	10,444
YoY	3.8%	2.6%	-3.2%	-2.4%	1.0%	4.0%	4.9%	10.3%	-3.1%	0.3%	-1.7%
売上比	17.8%	13.1%	14.1%	13.0%	16.7%	12.4%	13.7%	13.0%	14.9%	11.0%	12.3%
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	1,429
YoY	21.2%	31.1%	9.2%	8.9%	-7.5%	-3.5%	-1.1%	-2.1%	10.1%	-8.6%	-13.3%
売上比	2.8%	2.3%	2.3%	2.4%	2.4%	2.1%	2.1%	2.2%	2.4%	1.7%	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	4,640
YoY	14.8%	11.5%	0.5%	-3.0%	0.3%	3.1%	5.8%	14.8%	3.1%	3.6%	13.9%
売上比	6.0%	5.4%	5.4%	5.1%	5.6%	5.1%	5.3%	5.3%	5.3%	4.7%	5.5%
ステーションナリー	5,261	4,465	5,158	5,020	5,479	4,520	5,152	5,190	6,201	5,153	5,365
YoY	18.7%	9.0%	8.7%	8.9%	4.1%	1.2%	-0.1%	3.4%	13.2%	14.0%	4.1%
売上比	7.2%	6.8%	7.2%	7.5%	7.0%	6.3%	6.7%	7.0%	7.3%	6.3%	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	13,405
YoY	30.8%	19.2%	15.7%	18.7%	15.0%	23.6%	6.9%	8.2%	-1.4%	-13.2%	0.8%
売上比	16.0%	15.4%	17.4%	16.4%	17.2%	17.3%	17.2%	16.1%	15.6%	13.3%	15.8%
グリーン&フラワー	146	88	77	62	135	87	80	69	139	83	81
YoY	-2.0%	2.3%	-4.9%	-8.8%	-7.5%	-1.1%	3.9%	11.3%	3.0%	-4.6%	1.3%
売上比	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
食品	5,382	4,596	5,299	5,507	5,976	5,479	6,162	5,902	6,570	5,892	7,787
YoY	14.5%	12.6%	0.2%	3.8%	11.0%	19.2%	16.3%	7.2%	9.9%	7.5%	26.4%
売上比	7.4%	7.0%	7.4%	8.2%	7.6%	7.6%	8.0%	8.0%	7.7%	7.2%	9.2%
既存店増収率	4.5%	8.8%	-	4.1%	9.8%	16.6%	15.9%	11.3%	13.9%	12.2%	30.8%
調味・加工	1,627	1,458	1,751	1,546	1,911	1,974	2,235	1,876	2,439	2,312	3,303
YoY	7.2%	12.8%	4.2%	12.4%	17.5%	35.4%	27.6%	21.3%	27.6%	17.1%	47.8%
売上比	2.2%	2.2%	2.4%	2.3%	2.4%	2.7%	2.9%	2.5%	2.9%	2.8%	3.9%
菓子	3,045	2,506	2,939	3,352	3,346	2,823	3,186	3,315	3,250	2,798	3,626
YoY	22.9%	16.8%	0.6%	1.1%	9.9%	12.6%	8.4%	-1.1%	-2.9%	-0.9%	13.8%
売上比	4.2%	3.8%	4.1%	5.0%	4.3%	3.9%	4.1%	4.5%	3.8%	3.4%	4.3%
飲料・冷食関係	710	631	608	607	718	680	740	710	880	782	831
YoY	1.1%	-2.0%	-11.6%	-0.8%	1.1%	7.8%	21.7%	17.0%	22.6%	15.0%	12.3%
売上比	1.0%	1.0%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%	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	1,750
YoY	0.0%	0.5%	60.1%	75.6%	69.2%	57.5%	10.4%	3.4%	15.9%	13.6%	16.7%

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	Q3
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%				-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%	25.9%
客単価 YoY	1.7%	2.5%	2.3%	0.0%	-5.0%	-3.2%	-7.3%	-6.4%	-7.1%	-5.1%	-8.0%
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%	33.0%
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%	-12.9%

出所：会社資料よりSR作成

2020年2月期 会社計画

(百万円)	2019年2月期			2020年2月期 修正計画			2020年2月期 (10月10日時点)			2020年2月期 期初会予		
	上期	下期	通期	上期実績	下期会予	通期会予	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	201,275	208,422	409,697	216,451	227,249	443,700	216,451	239,000	455,451	223,000	239,000	462,000
YoY	10.0%	6.0%	7.9%	7.5%	9.0%	8.3%	7.5%	14.7%	11.2%	10.8%	14.7%	12.8%
売上高	200,815	208,033	408,848	215,978	226,422	442,400	215,978	238,600	454,578	222,600	238,600	461,200
YoY	10.0%	6.0%	7.9%	7.6%	8.8%	8.2%	7.6%	14.7%	11.2%	10.8%	14.7%	12.8%
売上総利益	102,830	107,701	210,531	109,925	109,875	219,800	109,925	120,000	229,925	111,600	120,000	231,600
YoY	12.8%	7.8%	10.2%	6.9%	2.0%	4.4%	6.9%	11.4%	9.2%	8.5%	11.4%	10.0%
売上比	51.2%	51.8%	51.5%	50.9%	48.5%	49.7%	50.9%	50.3%	50.6%	50.1%	50.3%	50.2%
営業総利益	103,290	108,090	211,380	110,398	110,702	221,100	110,398	120,400	230,798	112,000	120,400	232,400
YoY	12.8%	7.8%	10.2%	6.9%	2.4%	4.6%	6.9%	11.4%	9.2%	8.4%	11.4%	9.9%
売上比	51.4%	52.0%	51.7%	51.1%	48.9%	50.0%	51.1%	50.5%	50.8%	50.3%	50.5%	50.4%
販売費及び一般管理費	79,729	86,907	166,636	89,802	93,498	183,300	89,802	95,700	185,502	88,200	95,700	183,900
YoY	13.2%	14.2%	13.7%	12.6%	7.6%	10.0%	12.6%	10.1%	11.3%	10.6%	10.1%	10.4%
売上比	39.7%	41.8%	40.8%	41.6%	41.3%	41.4%	41.6%	40.1%	40.8%	39.6%	40.1%	39.9%
営業利益	23,560	21,183	44,743	20,596	17,204	37,800	20,596	24,700	45,296	23,800	24,700	48,500
YoY	11.5%	-12.3%	-1.2%	-12.6%	-18.8%	-15.5%	-12.6%	16.6%	1.2%	1.0%	16.6%	8.4%
売上比	11.7%	10.2%	10.9%	9.5%	7.6%	8.5%	9.5%	10.4%	10.0%	10.7%	10.4%	10.5%
経常利益	23,529	22,332	45,861	19,735	18,265	38,000	19,735	24,800	44,535	23,900	24,800	48,700
YoY	9.1%	-8.6%	-0.3%	-16.1%	-18.2%	-17.1%	-16.1%	11.1%	-2.9%	1.6%	11.1%	6.2%
売上比	11.7%	10.7%	11.2%	9.1%	8.1%	8.6%	9.1%	10.4%	9.8%	10.7%	10.4%	10.6%
当期純利益	18,101	15,744	33,845	13,270	11,830	25,100	13,270	16,200	29,470	15,600	16,200	31,800
YoY	24.1%	1.4%	12.4%	-26.7%	-24.9%	-25.8%	-26.7%	2.9%	-12.9%	-13.8%	2.9%	-6.0%
売上比	9.0%	7.6%	8.3%	6.1%	5.2%	5.7%	6.1%	6.8%	6.5%	7.0%	6.8%	6.9%

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