

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5月25日、エイチ・ツー・オー リテイリング株式会社は2020年3月期通期決算を発表した。

累計 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期				21年3月期 通期会予
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	
売上高	212,319	432,000	689,206	921,871	219,282	444,408	700,406	926,872	217,124	450,710	693,976	897,289	-
YoY	-0.8%	-0.4%	1.3%	2.3%	3.3%	2.9%	1.6%	0.5%	-1.0%	1.4%	-0.9%	-3.2%	-
売上総利益	62,338	125,889	199,480	266,224	63,804	128,259	201,763	266,235	63,017	129,004	198,407	256,035	-
YoY	-0.8%	-0.5%	0.3%	1.1%	2.4%	1.9%	1.1%	0.0%	-1.2%	0.6%	-1.7%	-3.8%	-
売上総利益率	29.4%	29.1%	28.9%	28.9%	29.1%	28.9%	28.8%	28.7%	29.0%	28.6%	28.6%	28.5%	-
販管費	58,737	118,911	181,505	243,459	60,444	122,159	185,486	245,813	60,163	122,684	186,516	244,864	-
YoY	-1.9%	-0.8%	-0.2%	1.1%	2.9%	2.7%	2.2%	1.0%	-0.5%	0.4%	0.6%	-0.4%	-
売上高販管費比率	27.7%	27.5%	26.3%	26.4%	27.6%	27.5%	26.5%	26.5%	27.7%	27.2%	26.9%	27.3%	-
営業利益	3,601	6,978	17,975	22,765	3,360	6,100	16,277	20,422	2,854	6,320	11,891	11,171	-
YoY	19.8%	5.4%	4.9%	1.0%	-6.7%	-12.6%	-9.4%	-10.3%	-15.1%	3.6%	-26.9%	-45.3%	-
営業利益率	1.7%	1.6%	2.6%	2.5%	1.5%	1.4%	2.3%	2.2%	1.3%	1.4%	1.7%	1.2%	-
経常利益	4,644	8,393	19,645	24,272	3,855	6,449	16,989	21,376	3,511	6,574	12,300	11,831	-
YoY	120.1%	63.9%	18.1%	11.7%	-17.0%	-23.2%	-13.5%	-11.9%	-8.9%	1.9%	-27.6%	-44.7%	-
経常利益率	2.2%	1.9%	2.9%	2.6%	1.8%	1.5%	2.4%	2.3%	1.6%	1.5%	1.8%	1.3%	-
四半期純利益	4,027	5,739	15,194	14,636	276	139	6,227	2,162	1,569	1,463	2,533	-13,150	-
YoY	29.8%	-12.4%	5.2%	2.4%	-93.1%	-97.6%	-59.0%	-85.2%	468.5%	952.5%	-59.3%	-	-
四半期純利益率	1.9%	1.3%	2.2%	1.6%	0.1%	0.0%	0.9%	0.2%	0.7%	0.3%	0.4%	-1.5%	-
四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期				21年3月期 通期会予
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
売上高	212,319	219,681	257,206	232,665	219,282	225,126	255,998	226,466	217,124	233,586	243,266	203,313	-
YoY	-0.8%	0.0%	4.1%	5.5%	3.3%	2.5%	-0.5%	-2.7%	-1.0%	3.8%	-5.0%	-10.2%	-
売上総利益	62,338	63,551	73,591	66,744	63,804	64,455	73,504	64,472	63,017	65,987	69,403	57,628	-
YoY	-0.8%	-0.1%	1.5%	3.6%	2.4%	1.4%	-0.1%	-3.4%	-1.2%	2.4%	-5.6%	-10.6%	-
売上総利益率	29.4%	28.9%	28.6%	28.7%	29.1%	28.6%	28.7%	28.5%	29.0%	28.2%	28.5%	28.3%	-
販管費	58,737	60,174	62,594	61,954	60,444	61,715	63,327	60,327	60,163	62,521	63,832	58,348	-
YoY	-1.9%	0.3%	1.0%	5.0%	2.9%	2.6%	1.2%	-2.6%	-0.5%	1.3%	0.8%	-3.3%	-
売上高販管費比率	27.7%	27.4%	24.3%	26.6%	27.6%	27.4%	24.7%	26.6%	27.7%	26.8%	26.2%	28.7%	-
営業利益	3,601	3,377	10,997	4,790	3,360	2,740	10,177	4,145	2,854	3,466	5,571	-720	-
YoY	19.8%	-6.6%	4.6%	-11.4%	-6.7%	-18.9%	-7.5%	-13.5%	-15.1%	26.5%	-45.3%	-	-
営業利益率	1.7%	1.5%	4.3%	2.1%	1.5%	1.2%	4.0%	1.8%	1.3%	1.5%	2.3%	-0.4%	-
経常利益	4,644	3,749	11,252	4,627	3,855	2,594	10,540	4,387	3,511	3,063	5,726	-469	-
YoY	120.1%	24.5%	-2.3%	-9.1%	-17.0%	-30.8%	-6.3%	-5.2%	-8.9%	18.1%	-45.7%	-	-
経常利益率	2.2%	1.7%	4.4%	2.0%	1.8%	1.2%	4.1%	1.9%	1.6%	1.3%	2.4%	-0.2%	-
四半期純利益	4,027	1,712	9,455	-558	276	-137	6,088	-4,065	1,569	-106	1,070	-15,683	-
YoY	29.8%	-50.4%	19.8%	-	-93.1%	-	-35.6%	-	468.5%	-	-82.4%	-	-
四半期純利益率	1.9%	0.8%	3.7%	-0.2%	0.1%	-0.1%	2.4%	-1.8%	0.7%	0.0%	0.4%	-7.7%	-
セグメント別業績 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期				21年3月期 通期会予
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
売上高	212,319	219,681	257,206	232,665	219,282	225,126	255,998	226,466	217,124	233,586	243,266	203,313	-
YoY	-0.8%	0.0%	4.1%	5.5%	3.3%	2.5%	-0.5%	-2.7%	-1.0%	3.8%	-5.0%	-10.2%	-
百貨店事業	99,712	106,775	138,246	124,871	112,645	116,345	141,448	124,169	113,518	126,152	130,945	102,610	-
YoY	4.5%	5.1%	14.9%	13.2%	13.0%	9.0%	2.3%	-0.6%	0.8%	8.4%	-7.4%	-17.4%	-
食品事業	96,478	97,329	102,621	90,124	90,589	93,322	98,393	85,276	87,971	90,064	92,593	83,487	-
YoY	-6.6%	-4.9%	-6.8%	-3.9%	-6.1%	-4.1%	-4.1%	-5.4%	-2.9%	-3.5%	-5.9%	-2.1%	-
不動産事業	3,301	2,377	2,311	2,378	2,380	2,189	2,094	2,073	2,129	2,023	2,017	2,556	-
YoY	44.5%	-2.8%	-7.7%	-13.1%	-27.9%	-7.9%	-9.4%	-12.8%	-10.5%	-7.6%	-3.7%	23.3%	-
その他事業	12,827	13,199	14,029	15,291	13,667	13,270	14,061	14,950	13,505	15,346	17,712	14,659	-
YoY	-1.2%	0.2%	-0.9%	10.4%	6.5%	0.5%	0.2%	-2.2%	-1.2%	15.6%	26.0%	-1.9%	-
営業利益	3,601	3,377	10,997	4,790	3,360	2,740	10,177	4,145	2,854	3,466	5,571	-720	-
YoY	19.8%	-6.6%	4.6%	-11.4%	-6.7%	-18.9%	-7.5%	-13.5%	-15.1%	26.5%	-45.3%	-	-
営業利益率	1.7%	1.5%	4.3%	2.1%	1.5%	1.2%	4.0%	1.8%	1.3%	1.5%	2.3%	-0.4%	-
百貨店事業	3,319	2,817	8,237	4,250	3,366	2,254	7,865	4,398	2,872	3,484	4,340	790	-
YoY	39.4%	20.1%	17.7%	-0.4%	1.4%	-20.0%	-4.5%	3.5%	-14.7%	54.6%	-44.8%	-82.0%	-
利益率	3.3%	2.6%	6.0%	3.4%	3.0%	1.9%	5.6%	3.5%	2.5%	2.8%	3.3%	0.8%	-
食品事業	-703	-374	1,891	290	-768	-240	1,469	-899	-803	-898	601	-1,403	-
YoY	-	-	-22.5%	-	-	-	-22.3%	-	-	-	-59.1%	-	-
利益率	-0.7%	-0.4%	1.8%	0.3%	-0.8%	-0.3%	1.5%	-1.1%	-0.9%	-1.0%	0.6%	-1.7%	-
不動産事業	1,552	1,238	1,097	1,098	1,166	1,133	1,047	935	1,160	1,016	986	979	-
YoY	156.5%	-16.1%	-23.0%	-28.4%	-24.9%	-8.5%	-4.6%	-14.8%	-0.5%	-10.3%	-5.8%	4.7%	-
利益率	47.0%	52.1%	47.5%	46.2%	49.0%	51.8%	50.0%	45.1%	54.5%	50.2%	48.9%	38.3%	-
その他事業	2,525	87	827	-341	3,760	13	855	402	2,893	371	364	-725	-
YoY	12.7%	-	50.1%	-	48.9%	-85.1%	3.4%	-	-23.1%	2753.8%	-57.4%	-	-
利益率	19.7%	0.7%	5.9%	-2.2%	27.5%	0.1%	6.1%	2.7%	21.4%	2.4%	2.1%	-4.9%	-
調整額	-3,092	-391	-1,055	-507	-4,164	-420	-1,059	-691	-3,268	-507	-720	-361	-

出所：会社資料よりSR社作成

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。

注：百貨店事業の2018年3月期と2019年3月期は百貨店事業と神戸・高槻事業の合算値

2020年3月期通期実績

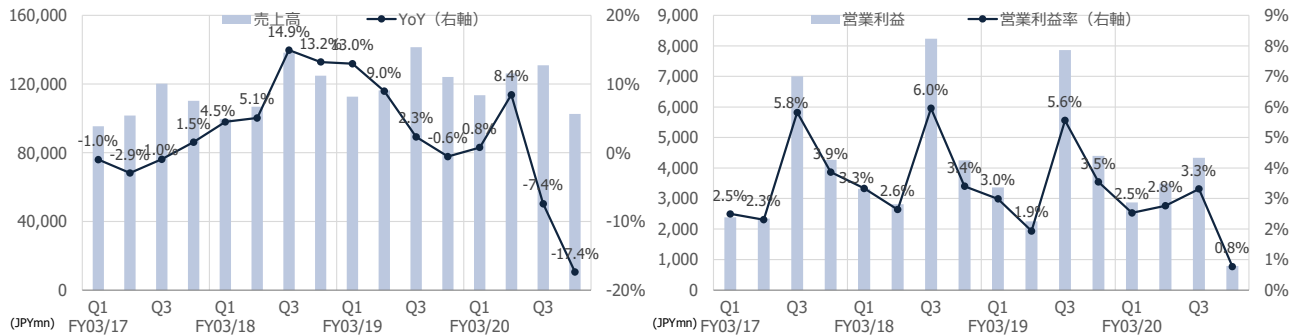
業績概要：

- ▷ 2020年3月期は売上高が897,289百万円（前期比3.2%減）、営業利益が11,171百万円（同45.3%減）、当期損益が13,150百万円の損失（前期は2,162百万円の利益）となった。第2四半期累計（上期）までは高水準のインバウンド需要や消費税引き上げ前の駆け込み需要で営業増益を確保したが、第3四半期（Q3）は消費税引き上げ後の反動減及び暖冬影響による冬物衣料の不振が、第4四半期（Q4）は新型コロナウイルスの影響によるインバウンド需要の消失及び休業・営業時間短縮により、業績は大きく悪化した。Q4の売上高は203,313百万円（前年同期比10.2%減）、売上総利益は57,628百万円（同10.6%減）、販管費は58,348百万円（同3.3%減）、営業損失は720百万円（前年同期は4,145百万円の利益）であった。2020年3月期の特別利益は1,707百万円、特別損失は22,875百万円。特別損失の主な内訳は減損損失14,196百万円、事業構造改革費用3,854百万円、固定資産除却損1,848百万円、固定資産売却損930百万円。2020年3月期の年間配当金は40円/株と従来予想から変更はない。期末BPSは1,967.9円。
- ▷ 2021年3月期予想は「未定」：主力の百貨店事業においては3月から全店で営業時間の短縮を開始、4月には全店休業（食品売場を除く）を実施するなど、異例の事業展開で同社の収益力は大幅に低下している。同社は、現段階では今後の状況変化やそれに伴う消費や購買の予測を立てづらく、収益の回復状況を合理的に見積もることが困難とし、業績予想を「未定」とした。今後、業績予想を合理的に算定できるようになった時点で、速やかに公表する予定。
- ▷ 百貨店事業：百貨店事業の2020年3月期は、売上高が473,225百万円（前期比4.3%減、注）、営業利益が11,486百万円（同35.8%減）、Q4は売上高が102,610百万円（前年同期比17.4%減）、営業利益が790百万円（同82.0%減）となった。新型コロナウイルスの影響を受けて、インバウンド需要が消失し、国内向けも外出の自粛、店舗の休業・短縮営業となった影響で、阪急本店のQ4の売上高が前年同期比20.5%減、阪神梅田本店が同21.9%減、博多阪急が同17.4%減となるなど、大都市・ターミナル立地の店舗を中心に大幅な減収となった。同社によると、2020年2-3月の2か月だけで、売上高は前年同期比22,000百万円の減収、営業利益で同3,800百万円の減益になったという。なお、5月21日以降、阪急メンズ東京を除き営業を再開している（土日休業など、営業時間は短縮）。
- ▷ 食品事業：食品事業の2020年3月期の売上高は354,115百万円（前期比3.7%減）、営業損失は2,503百万円（前期は438百万円の損失）、Q4の売上高は83,487百万円（前年同期比2.1%減）、営業損失は1,403百万円（前年同期は899百万円の損失）であった。イズミヤのQ4の売上高は49,154百万円（同2.8%減）、営業損失は1,544百万円（前年同期は930百万円の損失）。イズミヤの食品部門の売上は堅調に推移し、阪急オアシスとの一体運営による収益拡大がみられたが、非食品部門（衣料品、住居関連品）の不振が響いた。同社はテナント化による衣住部門の圧縮、ココカラファイン（東証1部、3098）との合併会社CFIZの活用により非食品部門の損益改善を図っている。阪急オアシスのQ4の売上高は26,646百万円（同2.2%増）、営業利益は123百万円（同1.7%増）であった。増収効果に加え、ポイント付与の抑制効果などで売上総利益率は27.2%と前年同期（26.8%）を若干上回り、販管費の増加（前年同期比5.0%増）を吸収した。
- ▷ 不動産事業・その他事業：不動産事業の2020年3月期は売上高が8,725百万円（前期比0.1%減）、営業利益が4,141百万円（同3.3%減）であった。千里中央地区の再開発に伴い、商業施設・セルシーの空き区画が増加していることが減収の主な要因。さらに洛北阪急スクエアのリニューアル工事に伴う休業や開業費用などもあり減益となった。その他事業の2020年3月期は売上高が61,222百万円（前期比9.4%増）、営業利益が2,903百万円（同42.3%減）であった。2020年3月期からアズナス（駅売店・コンビニ）、阪急フレッズ（パンの販売、カフェの運営）が連結対象となる一方、2020年2月1日付で家族亭、サンローリーを株式交換によりSRSホールディングス（東証1部、8163）へ譲渡した。ビジネスホテル「アワーズイン阪急」はQ3まで堅調な業績を維持するも、Q4は観光客や出張者の減少で業績が悪化した。

注：百貨店事業の前期比、前年同期比の算出にあたっては、百貨店事業と神戸・高槻事業の合算値との比較を用いている。

百貨店事業

百貨店事業の売上高と売上高の前年同期比（左）、営業利益と売上高営業利益率（右）



出所：会社資料よりSR社作成

販売阪神百貨店 四半期（百万円）	18年3月期				19年3月期				20年3月期				21年3月期 通期会予
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
売上高	99,663	106,734	125,524	114,149	102,610	106,481	128,909	113,708	103,616	114,728	130,185	101,929	-
YoY	4.5%	5.1%	4.4%	3.5%	3.0%	-0.2%	2.7%	-0.4%	1.0%	7.7%	1.0%	-10.4%	-
売上総利益	24,740	25,676	31,145	27,320	25,340	25,431	31,690	26,947	25,245	27,070	31,109	23,246	-
YoY	3.7%	4.5%	4.2%	3.3%	2.4%	-1.0%	1.7%	-1.4%	-0.4%	6.4%	-1.8%	-13.7%	-
売上総利益率	24.8%	24.1%	24.8%	23.9%	24.7%	23.9%	24.6%	23.7%	24.4%	23.6%	23.9%	22.8%	-
その他の営業収入	174	173	171	171	140	140	148	137	142	174	853	781	-
YoY	6.1%	4.8%	8.9%	11.0%	-19.5%	-19.1%	-13.5%	-19.9%	1.4%	24.3%	476.4%	470.1%	-
販管費	21,603	22,984	23,606	23,144	22,070	23,181	24,364	22,801	22,355	23,641	27,689	23,257	-
YoY	-0.3%	2.6%	2.1%	4.5%	2.2%	0.9%	3.2%	-1.5%	1.3%	2.0%	13.6%	2.0%	-
売上高販管費比率	21.7%	21.5%	18.8%	20.3%	21.5%	21.8%	18.9%	20.1%	21.6%	20.6%	21.3%	22.8%	-
営業利益	3,312	2,864	7,710	4,346	3,410	2,390	7,475	4,282	3,033	3,601	4,274	771	-
YoY	41.1%	22.0%	11.3%	-2.4%	3.0%	-16.6%	-3.0%	-1.5%	-11.1%	50.7%	-42.8%	-82.0%	-
営業利益率	3.3%	2.7%	6.1%	3.8%	3.3%	2.2%	5.8%	3.8%	2.9%	3.1%	3.3%	0.8%	-

出所：会社資料よりSR社作成

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。

店別売上高 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期				21年3月期 通期会予
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
全店	99,663	106,734	125,524	114,149	102,610	106,481	128,909	113,708	103,616	114,728	130,185	101,929	-
YoY	4.5%	5.1%	4.4%	3.5%	3.0%	-0.2%	2.7%	-0.4%	1.0%	7.7%	1.0%	-10.4%	-
阪急本店	51,940	57,042	69,273	62,045	55,954	58,598	72,605	63,590	58,233	66,060	66,447	50,550	-
YoY	7.3%	10.5%	9.4%	8.4%	7.7%	2.7%	4.8%	2.5%	4.1%	12.7%	-8.5%	-20.5%	-
阪神梅田本店	12,622	13,620	15,274	14,006	12,763	12,079	13,938	12,603	11,157	12,632	12,709	9,837	-
YoY	-1.8%	0.3%	0.4%	-1.2%	1.1%	-11.3%	-8.7%	-10.0%	-12.6%	4.6%	-8.8%	-21.9%	-
支店計	35,100	36,071	40,978	38,099	33,896	35,799	42,366	37,515	34,225	36,036	55,970	45,681	-
YoY	2.8%	-0.9%	-1.8%	-2.0%	-3.4%	-0.8%	3.4%	-1.5%	1.0%	0.7%	32.1%	21.8%	-
千里阪急	3,708	3,966	4,673	3,936	3,615	3,860	4,669	3,855	3,564	3,879	4,363	3,401	-
YoY	-1.0%	-2.0%	0.2%	0.0%	-2.5%	-2.7%	-0.1%	-2.1%	-1.4%	0.5%	-6.6%	-11.8%	-
高槻阪急	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,601	4,623	-
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
川西阪急	3,629	3,959	4,540	3,896	3,513	3,864	4,509	3,796	3,478	3,823	4,132	3,355	-
YoY	-1.2%	-1.8%	-1.9%	-1.4%	-3.2%	-2.4%	-0.7%	-2.6%	-1.0%	-1.1%	-8.4%	-11.6%	-
宝塚阪急	1,762	1,909	2,102	1,905	1,730	1,872	2,103	1,860	1,737	1,885	2,041	1,705	-
YoY	-1.5%	-3.4%	-0.4%	2.3%	-1.8%	-2.0%	0.0%	-2.4%	0.4%	0.7%	-2.9%	-8.3%	-
西宮阪急	5,853	6,227	7,100	6,655	5,730	6,122	7,205	6,691	5,922	6,407	6,778	5,875	-
YoY	3.0%	1.9%	2.5%	1.5%	-2.1%	-1.7%	1.5%	0.5%	3.4%	4.7%	-5.9%	-12.2%	-
神戸阪急	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,465	8,403	-
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三田阪急	289	367	417	350	277	358	414	342	279	365	402	318	-
YoY	-3.2%	-2.0%	3.2%	1.6%	-4.3%	-2.3%	-0.7%	-2.3%	0.7%	2.0%	-2.9%	-7.0%	-
博多阪急	10,359	10,784	13,096	13,171	11,796	12,277	14,210	13,341	12,279	12,383	13,507	11,025	-
YoY	3.9%	2.0%	9.7%	10.1%	13.9%	13.8%	8.5%	1.3%	4.1%	0.9%	-4.9%	-17.4%	-
阪急メゾ東京	3,109	3,208	4,204	3,848	3,359	3,249	4,344	3,266	3,068	3,111	3,770	2,935	-
YoY	-2.5%	5.1%	3.9%	3.0%	8.0%	1.3%	3.3%	-15.1%	-8.7%	-4.2%	-13.2%	-10.1%	-
大井食品館	1,058	1,110	1,307	1,103	1,023	1,099	1,304	1,092	1,042	1,101	1,306	1,090	-
YoY	-1.8%	-1.4%	-1.3%	-2.4%	-3.3%	-1.0%	-0.2%	-1.0%	1.9%	0.2%	0.2%	-0.2%	-
都筑阪急	1,162	1,144	1,304	1,225	1,066	1,123	1,338	1,249	1,056	1,093	1,381	1,030	-
YoY	2.3%	-2.9%	-5.4%	-6.6%	-8.3%	-1.8%	2.6%	2.0%	-0.9%	-2.7%	3.2%	-17.5%	-
あまがさき阪神	636	734	822	721	635	747	840	740	652	743	823	704	-
YoY	5.4%	5.5%	6.5%	1.4%	-0.1%	1.7%	2.2%	2.6%	2.7%	-0.5%	-2.0%	-4.9%	-
阪神・にしのみや	1,019	1,108	1,261	1,158	1,025	1,098	1,278	1,157	1,028	1,111	1,249	1,092	-
YoY	0.7%	1.1%	3.3%	1.1%	0.6%	-0.9%	1.3%	-0.1%	0.3%	1.2%	-2.3%	-5.6%	-
阪神・御影	120	134	153	132	120	132	152	127	116	134	151	123	-
YoY	-5.7%	-1.3%	-2.5%	-2.7%	0.2%	-1.7%	-0.7%	-3.8%	-3.3%	1.5%	-0.7%	-3.1%	-

店別入店客数 四半期 (千人)	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
全店	37,295	38,892	38,724	38,728	37,183	39,453	40,564	39,566	36,464	38,648	45,451	38,195
YoY	0.8%	-2.0%	-2.2%	-3.4%	-0.3%	1.4%	4.8%	2.2%	-1.9%	-2.0%	12.0%	-3.5%
阪急本店	11,792	12,631	12,936	13,207	11,816	12,449	13,195	12,837	11,355	12,368	12,097	9,948
YoY	3.4%	2.4%	3.0%	2.4%	0.2%	-1.4%	2.0%	-2.8%	-3.9%	-0.7%	-8.3%	-22.5%
阪神梅田本店	6,735	7,183	7,157	6,939	8,041	8,699	8,368	7,847	7,472	8,010	7,610	6,068
YoY	-0.3%	-2.0%	-0.1%	-2.2%	19.4%	21.1%	16.9%	13.1%	-7.1%	-7.9%	-9.1%	-22.7%
支店計	18,771	19,074	18,631	18,582	17,326	18,306	18,999	18,881	17,636	18,269	25,746	22,178
YoY	-0.4%	-4.8%	-6.3%	-7.5%	-7.7%	-4.0%	2.0%	1.6%	1.8%	-0.2%	35.5%	17.5%
千里阪急	1,207	1,225	1,301	1,241	1,191	1,188	1,291	1,228	1,201	1,196	1,209	1,076
YoY	-1.7%	0.1%	0.5%	-1.4%	-1.3%	-3.0%	-0.8%	-1.0%	0.8%	0.7%	-6.4%	-12.4%
高槻阪急	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,354	2,090
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
川西阪急	1,528	1,552	1,609	1,573	1,476	1,453	1,591	1,541	1,469	1,460	1,501	1,377
YoY	-0.7%	0.3%	-1.2%	-2.7%	-3.4%	-6.4%	-1.1%	-2.0%	-0.5%	0.5%	-5.7%	-10.6%
西宮阪急	3,107	3,364	3,350	3,474	3,110	3,339	3,484	3,550	3,231	3,376	3,440	2,999
YoY	2.8%	1.7%	3.2%	1.6%	0.1%	-0.7%	4.0%	2.2%	3.9%	1.1%	-1.3%	-15.5%
神戸阪急	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,976	3,987
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
博多阪急	6,454	7,021	7,016	7,027	6,590	7,155	7,005	7,093	6,628	6,998	6,888	5,846
YoY	-2.7%	-2.8%	3.2%	1.7%	2.1%	1.9%	-0.2%	0.9%	0.6%	-2.2%	-1.7%	-17.6%
阪急メゾ東京	606	647	687	635	585	620	692	671	650	657	654	514
YoY	0.3%	2.1%	-5.5%	-6.6%	-3.4%	-4.2%	0.7%	5.7%	11.1%	6.0%	-5.5%	-23.4%
大井食品館	1,369	1,386	1,472	1,414	1,332	1,353	1,427	1,394	1,312	1,340	1,411	1,340
YoY	-1.7%	-1.2%	-1.1%	-2.8%	-2.7%	-2.4%	-3.1%	-1.4%	-1.5%	-1.0%	-1.1%	-3.9%
都筑阪急	936	955	946	989	882	931	983	1,015	879	912	957	688
YoY	4.8%	0.9%	-4.1%	-4.9%	-5.8%	-2.5%	3.9%	2.6%	-0.3%	-2.0%	-2.6%	-32.2%
阪神・にしのみや	962	1,022	1,013	1,077	960	1,029	1,257	1,212	1,051	1,107	1,124	1,122
YoY	-0.6%	0.5%	1.2%	0.9%	-0.2%	0.7%	24.1%	12.5%	9.5%	7.6%	-10.6%	-7.4%
阪神・御影	1,267	1,245	1,237	1,153	1,200	1,237	1,265	1,179	1,211	1,224	1,229	1,139
YoY	1.7%	-5.6%	-6.9%	-7.3%	-5.3%	-0.6%	2.3%	2.3%	0.9%	-1.1%	-2.8%	-3.4%

出所：会社資料よりSR社作成

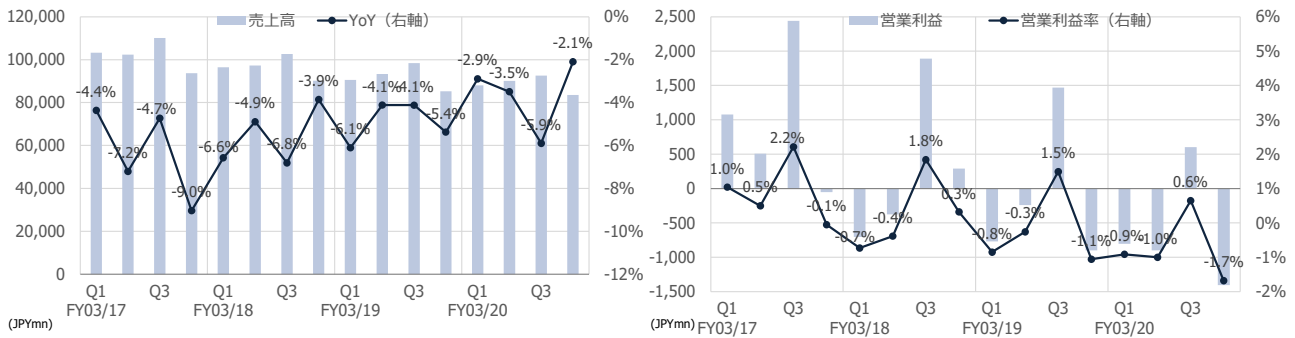
注：神戸阪急と高槻阪急は百貨店の売上高と専門店の取扱高の合計。表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

商品別売上高 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	99,663	106,734	125,524	114,149	102,610	106,481	128,909	113,708	103,616	114,728	130,185	101,929
YoY	4.5%	5.1%	4.4%	3.5%	3.0%	-0.2%	2.7%	-0.4%	1.0%	7.7%	1.0%	-10.4%
衣料品	29,535	29,121	36,660	33,842	29,193	27,689	37,204	32,499	28,754	28,984	35,444	27,642
YoY	0.8%	3.2%	2.9%	1.0%	-1.2%	-4.9%	1.5%	-4.0%	-1.5%	4.7%	-4.7%	-14.9%
紳士服・洋品	8,813	8,351	12,466	10,764	9,155	8,496	13,235	10,418	9,423	9,020	12,218	9,135
YoY	2.7%	10.0%	7.0%	7.1%	3.9%	1.7%	6.2%	-3.2%	2.9%	6.2%	-7.7%	-12.3%
婦人服・洋品	15,316	15,144	18,212	17,292	14,905	14,167	18,168	16,740	14,475	14,739	17,743	14,004
YoY	-1.0%	0.2%	1.4%	-1.9%	-2.7%	-6.5%	-0.2%	-3.2%	-2.9%	4.0%	-2.3%	-16.3%
子供服・洋品	2,454	2,526	2,716	2,749	2,336	2,322	2,706	2,596	2,285	2,452	2,724	2,224
YoY	5.3%	2.5%	-1.8%	-2.1%	-4.8%	-8.1%	-0.4%	-5.6%	-2.2%	5.6%	0.7%	-14.3%
その他の衣料	2,951	3,100	3,266	3,036	2,796	2,704	3,094	2,746	2,570	2,772	2,760	2,278
YoY	1.1%	1.5%	0.4%	0.9%	-5.3%	-12.8%	-5.3%	-9.6%	-8.1%	2.5%	-10.8%	-17.0%
身の回り品	18,760	20,006	21,810	22,104	20,216	20,370	23,076	22,172	20,987	22,996	21,737	18,478
YoY	5.2%	7.8%	5.6%	7.6%	7.8%	1.8%	5.8%	0.3%	3.8%	12.9%	-5.8%	-16.7%
家庭用品	3,309	3,521	3,620	3,263	3,527	3,217	3,411	3,196	3,120	3,600	3,387	2,629
YoY	5.1%	9.4%	1.1%	-3.7%	6.6%	-8.6%	-5.8%	-2.1%	-11.5%	11.9%	-0.7%	-17.7%
食料品	27,662	32,580	38,481	32,032	26,428	31,707	38,571	31,786	26,596	32,033	43,741	32,809
YoY	2.6%	-1.1%	-1.2%	-1.6%	-4.5%	-2.7%	0.2%	-0.8%	0.6%	1.0%	13.4%	3.2%
食堂・喫茶	2,213	2,476	2,318	2,280	2,321	2,601	2,468	2,415	2,365	2,613	2,470	1,851
YoY	1.7%	2.1%	2.8%	0.6%	4.9%	5.0%	6.5%	5.9%	1.9%	0.5%	0.1%	-23.4%
雑貨	17,314	18,178	21,751	19,821	19,992	20,062	23,224	20,745	20,821	24,201	21,666	17,700
YoY	14.3%	17.9%	18.8%	15.0%	15.5%	10.4%	6.8%	4.7%	4.1%	20.6%	-6.7%	-14.7%
サービス	460	497	489	446	557	509	572	539	590	662	639	499
YoY	7.7%	7.8%	1.2%	4.9%	21.1%	2.4%	17.0%	20.9%	5.9%	30.1%	11.7%	-7.4%
その他	406	355	395	362	376	321	383	358	380	-361	6,042	4,460
YoY	1.0%	0.3%	-1.7%	-2.7%	-7.4%	-9.6%	-3.0%	-1.1%	1.1%	-	1477.5%	1145.8%

出所：会社資料よりSR社作成

食品事業

食品事業セグメントの売上高と売上高の前年同期比 (左)、営業利益と売上高営業利益率 (右)



出所：会社資料よりSR社作成

イズミヤ 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期				21年3月期 通期会予
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
売上高	58,438	58,557	62,457	53,413	53,080	55,425	59,219	50,554	52,858	54,066	54,846	49,154	-
YoY	-11.1%	-19.3%	-15.3%	16.7%	-9.2%	-5.3%	-5.2%	-5.4%	-0.4%	-2.5%	-7.4%	-2.8%	-
売上総利益	15,385	15,421	16,687	14,319	14,260	14,563	15,728	13,625	13,997	13,636	14,268	12,594	-
YoY	-8.2%	-37.1%	-26.5%	307.0%	-7.3%	-5.6%	-5.7%	-4.8%	-1.8%	-6.4%	-9.3%	-7.6%	-
売上総利益率	26.3%	26.3%	26.7%	26.8%	26.9%	26.3%	26.6%	27.0%	26.5%	25.2%	26.0%	25.6%	-
その他の営業収入	3,585	3,586	3,737	3,818	3,630	3,704	3,836	3,555	3,628	3,749	3,724	3,442	-
YoY	-16.0%	-	-	-75.5%	1.3%	3.3%	2.6%	-6.9%	-0.1%	1.2%	-2.9%	-3.2%	-
販管費	19,414	19,402	19,131	18,181	18,480	18,643	18,896	18,110	18,348	18,254	18,002	17,580	-
YoY	-4.7%	-6.1%	-9.2%	-6.6%	-4.8%	-3.9%	-1.2%	-0.4%	-0.7%	-2.1%	-4.7%	-2.9%	-
売上高販管費比率	33.2%	33.1%	30.6%	34.0%	34.8%	33.6%	31.9%	35.8%	34.7%	33.8%	32.8%	35.8%	-
営業利益	-443	-394	1,291	-43	-580	-384	668	-930	-722	-869	-10	-1,544	-
YoY	-	-	-20.8%	-	-	-	-48.3%	-	-	-	-	-	-
営業利益率	-0.8%	-0.7%	2.1%	-0.1%	-1.1%	-0.7%	1.1%	-1.8%	-1.4%	-1.6%	-0.0%	-3.1%	-

既存店売上高	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
食料品	-	-9.5%	-9.3%	-8.5%	-4.6%	-2.3%	-3.2%	-3.8%	-3.3%	-5.8%	-6.4%	-5.3%
衣料品	-	-11.6%	-10.8%	-10.8%	-8.1%	-7.3%	-7.2%	-7.7%	-4.8%	-4.7%	-10.0%	-12.0%
住居関連品	-	-11.7%	-14.0%	-14.9%	-13.3%	-12.5%	-11.4%	-10.8%	-6.2%	-1.7%	-7.8%	-7.8%
合計	-4.2%	-3.6%	-3.4%	-9.9%	-6.5%	-4.7%	-5.1%	-5.5%	-4.0%	-5.0%	-7.1%	-6.6%

店舗数	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
店舗数	84	84	82	84	83	83	85	85	86	85	85	84
YoY	-	-7.7%	-	-2.3%	-1.2%	-1.2%	3.7%	1.2%	3.6%	2.4%	0.0%	-1.2%
開店	-	-	-	2	1	1	2	-	2	-	1	-
閉店	-2	-	-2	-	-1	-1	-	-	-1	-1	-1	-1

出所：会社資料よりSR社作成

販売オアシス 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期				21年3月期 通期会予
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
売上高	29,179	29,637	30,615	27,367	28,330	28,655	29,522	26,085	26,694	27,264	28,811	26,646	-
YoY	3.3%	3.5%	0.2%	-0.2%	-2.9%	-3.3%	-3.6%	-4.7%	-5.8%	-4.9%	-2.4%	2.2%	-
売上総利益	7,275	7,650	7,845	7,288	7,000	7,359	7,598	6,999	6,940	7,164	7,474	7,261	-
YoY	-0.0%	2.7%	1.2%	-0.6%	-3.8%	-3.8%	-3.1%	-4.0%	-0.9%	-2.6%	-1.6%	3.7%	-
売上総利益率	24.9%	25.8%	25.6%	26.6%	24.7%	25.7%	25.7%	26.8%	26.0%	26.3%	25.9%	27.2%	-
その他の営業収入	1,665	1,714	1,754	1,874	1,650	1,721	1,722	1,594	1,639	1,785	1,856	1,757	-
YoY	8.0%	10.8%	8.6%	24.8%	-0.9%	0.4%	-1.8%	-14.9%	-0.7%	3.7%	7.8%	10.2%	-
販管費	9,145	9,303	9,261	8,755	8,920	8,941	8,855	8,471	8,755	9,011	9,208	8,893	-
YoY	5.8%	9.7%	3.5%	2.5%	-2.5%	-3.9%	-4.4%	-3.2%	-1.8%	0.8%	4.0%	5.0%	-
売上高販管費比率	31.3%	31.4%	30.2%	32.0%	31.5%	31.2%	30.0%	32.5%	32.8%	33.1%	32.0%	33.4%	-
営業利益	-204	61	338	407	-260	131	463	121	-176	-61	123	123	-
YoY	-	-88.1%	-18.8%	35.7%	-	114.8%	37.0%	-70.3%	-	-	-73.4%	1.7%	-
営業利益率	-0.7%	0.2%	1.1%	1.5%	-0.9%	0.5%	1.6%	0.5%	-0.7%	-0.2%	0.4%	0.5%	-

既存店売上高	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
合計	-0.1%	-0.7%	-0.8%	-0.9%	-3.2%	-1.0%	-1.2%	-1.7%	-4.6%	-6.0%	-6.0%	-4.8%
店舗数	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
店舗数	84	84	82	78	79	76	75	76	77	77	78	78
YoY	-	2.4%	-	-6.0%	-6.0%	-9.5%	-8.5%	-2.6%	-2.5%	1.3%	4.0%	2.6%
開店	2	1	-	-	2	-	-	1	1	1	1	1
閉店	-1	-1	-2	-4	-1	-2	-1	-	-	-1	-1	-

出所：会社資料よりSR社作成

販管費内訳 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
販管費	58,737	60,174	62,594	61,954	60,444	61,715	63,327	60,327	60,163	62,521	63,832	58,348
YoY	-1.9%	0.3%	1.0%	5.0%	2.9%	2.6%	1.2%	-2.6%	-0.5%	1.3%	0.8%	-3.3%
売上比	27.7%	27.4%	24.3%	26.6%	27.6%	27.4%	24.7%	26.6%	27.7%	26.8%	26.2%	28.7%
人件費	23,600	23,936	24,126	24,268	23,870	23,685	23,875	23,374	23,690	23,612	24,263	22,408
YoY	-	-	-	-	1.1%	-1.0%	-1.0%	-3.7%	-0.8%	-0.3%	1.6%	-4.1%
売上比	11.1%	10.9%	9.4%	10.4%	10.9%	10.5%	9.3%	10.3%	10.9%	10.1%	10.0%	11.0%
賃借料	9,140	9,170	9,886	10,014	9,890	9,797	9,940	9,679	9,876	10,088	10,504	9,818
YoY	-	-	-	-	8.2%	6.8%	0.5%	-3.3%	-0.1%	3.0%	5.7%	1.4%
売上比	4.3%	4.2%	3.8%	4.3%	4.5%	4.4%	3.9%	4.3%	4.5%	4.3%	4.3%	4.8%
宣伝装飾費	3,310	3,365	4,101	3,490	3,450	3,564	4,094	3,375	2,976	3,264	2,233	2,360
YoY	-	-	-	-	4.2%	5.9%	-0.2%	-3.3%	-13.7%	-8.4%	-45.5%	-30.1%
売上比	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%	1.6%	1.6%	1.6%	1.5%	1.4%	1.4%	0.9%	1.2%
減価償却費	3,620	3,734	3,923	3,974	3,800	4,100	4,209	4,313	4,040	4,197	4,563	4,817
YoY	-	-	-	-	5.0%	9.8%	7.3%	8.5%	6.3%	2.4%	8.4%	11.7%
売上比	1.7%	1.7%	1.5%	1.7%	1.7%	1.8%	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%	1.9%	2.4%
委託作業費	4,670	4,586	4,922	4,908	4,760	4,819	4,919	5,095	4,912	5,044	5,066	4,930
YoY	-	-	-	-	1.9%	5.1%	-0.1%	3.8%	3.2%	4.7%	3.0%	-3.2%
売上比	2.2%	2.1%	1.9%	2.1%	2.2%	2.1%	1.9%	2.2%	2.3%	2.2%	2.1%	2.4%
販売手数料	3,110	3,028	3,276	3,815	3,120	2,888	3,469	2,846	3,113	3,237	4,647	3,126
YoY	-	-	-	-	0.3%	-4.6%	5.9%	-25.4%	-0.2%	12.1%	34.0%	9.8%
売上比	1.5%	1.4%	1.3%	1.6%	1.4%	1.3%	1.4%	1.3%	1.4%	1.4%	1.9%	1.5%
運搬費	3,450	3,630	4,196	3,220	3,540	4,074	4,569	3,268	3,571	4,101	4,177	3,119
YoY	-	-	-	-	2.6%	12.2%	8.9%	1.5%	0.9%	0.7%	-8.6%	-4.6%
売上比	1.6%	1.7%	1.6%	1.4%	1.6%	1.8%	1.8%	1.4%	1.6%	1.8%	1.7%	1.5%
その他	7,840	8,719	8,165	8,263	7,970	8,827	8,253	8,378	7,979	8,979	8,380	7,768
YoY	-	-	-	-	1.7%	1.2%	1.1%	1.4%	0.1%	1.7%	1.5%	-7.3%
売上比	3.7%	4.0%	3.2%	3.6%	3.6%	3.9%	3.2%	3.7%	3.7%	3.8%	3.4%	3.8%

出所：会社資料よりSR社作成

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。

2021年3月期通期見通し

連結 (百万円)	19年3月期			20年3月期			21年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期会予	下期会予	通期会予
売上高	444,408	482,464	926,872	450,710	446,579	897,289	-	-	-
YoY	2.9%	-1.5%	0.5%	1.4%	-7.4%	-3.2%	-	-	-
売上総利益	128,259	137,976	266,235	129,004	127,031	256,035	-	-	-
YoY	1.9%	-1.7%	0.0%	0.6%	-7.9%	-3.8%	-	-	-
売上総利益率	28.9%	28.6%	28.7%	28.6%	28.4%	28.5%	-	-	-
販売費及び一般管理費	122,159	123,654	245,813	122,684	122,180	244,864	-	-	-
YoY	2.7%	-0.7%	1.0%	0.4%	-1.2%	-0.4%	-	-	-
売上高販管費比率	27.5%	25.6%	26.5%	27.2%	27.4%	27.3%	-	-	-
営業利益	6,100	14,322	20,422	6,320	4,851	11,171	-	-	-
YoY	-12.6%	-9.3%	-10.3%	3.6%	-66.1%	-45.3%	-	-	-
営業利益率	1.4%	3.0%	2.2%	1.4%	1.1%	1.2%	-	-	-
経常利益	6,449	14,927	21,376	6,574	5,257	11,831	-	-	-
YoY	-23.2%	-6.0%	-11.9%	1.9%	-64.8%	-44.7%	-	-	-
経常利益率	1.5%	3.1%	2.3%	1.5%	1.2%	1.3%	-	-	-
当期純利益	139	2,023	2,162	1,463	-14,613	-13,150	-	-	-
YoY	-97.6%	-77.3%	-85.2%	95.5%	-	-	-	-	-
純利益率	0.0%	0.4%	0.2%	0.3%	-3.3%	-1.5%	-	-	-

出所：会社資料よりSR社作成

セグメント (百万円)	19年3月期			20年3月期			21年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期会予	下期会予	通期会予
売上高	444,408	482,464	926,872	450,710	446,579	897,289	-	-	-
YoY	2.9%	-1.5%	0.5%	1.4%	-7.4%	-3.2%	-	-	-
百貨店事業	228,990	265,617	494,607	239,670	233,555	473,225	-	-	-
YoY	10.9%	1.0%	5.3%	4.7%	-12.1%	-4.3%	-	-	-
食品事業	183,911	183,669	367,580	178,035	176,080	354,115	-	-	-
YoY	-5.1%	-4.7%	-4.9%	-3.2%	-4.1%	-3.7%	-	-	-
不動産事業	4,569	4,167	8,736	4,152	4,573	8,725	-	-	-
YoY	-19.5%	-11.1%	-15.7%	-9.1%	9.7%	-0.1%	-	-	-
その他事業	26,937	29,011	55,948	28,851	32,371	61,222	-	-	-
YoY	3.5%	-1.1%	1.1%	7.1%	11.6%	9.4%	-	-	-
営業利益	6,100	14,322	20,422	6,320	4,851	11,171	-	-	-
YoY	-12.6%	-9.3%	-10.3%	3.6%	-66.1%	-45.3%	-	-	-
営業利益率	1.4%	3.0%	2.2%	1.4%	1.1%	1.2%	-	-	-
百貨店事業	5,620	12,263	17,883	6,356	5,130	11,486	-	-	-
YoY	-8.4%	-1.8%	-4.0%	13.1%	-58.2%	-35.8%	-	-	-
利益率	2.5%	4.6%	3.6%	2.7%	2.2%	2.4%	-	-	-
食品事業	-1,008	570	-438	-1,701	-802	-2,503	-	-	-
YoY	-	-73.9%	-	-	-	-	-	-	-
利益率	-0.5%	0.3%	-0.1%	-1.0%	-0.5%	-0.7%	-	-	-
不動産事業	2,299	1,982	4,281	2,176	1,965	4,141	-	-	-
YoY	-17.6%	-9.7%	-14.1%	-5.4%	-0.9%	-3.3%	-	-	-
利益率	50.3%	47.6%	49.0%	52.4%	43.0%	47.5%	-	-	-
その他事業	3,773	1,257	5,030	3,264	-361	2,903	-	-	-
YoY	44.4%	158.6%	62.4%	-13.5%	-	-42.3%	-	-	-
利益率	82.6%	30.2%	57.6%	78.6%	-7.9%	33.3%	-	-	-
調整額	-4,584	-1,750	-6,334	-3,775	-1,081	-4,856	-	-	-

出所：会社資料よりSR社作成

百貨店事業

阪急阪神百貨店 (百万円)	19年3月期			20年3月期			21年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期会予	下期会予	通期会予
売上高	209,091	242,617	451,708	218,344	232,114	450,458	-	-	-
YoY	1.3%	1.2%	1.3%	4.4%	-4.3%	-0.3%	-	-	-
売上総利益	50,771	58,637	109,408	52,315	54,355	106,670	-	-	-
YoY	0.7%	0.3%	0.5%	3.0%	-7.3%	-2.5%	-	-	-
売上総利益率	24.3%	24.2%	24.2%	24.0%	23.4%	23.7%	-	-	-
その他の営業収入	280	285	565	316	1,634	1,950	-	-	-
YoY	-19.3%	-16.7%	-18.0%	12.9%	473.3%	245.1%	-	-	-
販管費	45,251	47,165	92,416	45,996	50,946	96,942	-	-	-
YoY	1.5%	0.9%	1.2%	1.6%	8.0%	4.9%	-	-	-
売上高販管費比率	21.6%	19.4%	20.5%	21.1%	21.9%	21.5%	-	-	-
営業利益	5,800	11,757	17,557	6,634	5,045	11,679	-	-	-
YoY	-6.1%	-2.5%	-3.7%	14.4%	-57.1%	-33.5%	-	-	-
営業利益率	2.8%	4.8%	3.9%	3.0%	2.2%	2.6%	-	-	-

出所：会社資料よりSR社作成

店別売上高 (百万円)	19年3月期			20年3月期			21年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期会予	下期会予	通期会予
全店	209,091	242,617	451,708	218,344	232,114	450,458	-	-	-
YoY	1.3%	1.2%	1.3%	4.4%	-4.3%	-0.3%	-	-	-
阪急本店	114,552	136,195	250,747	124,293	116,997	241,290	-	-	-
YoY	5.1%	3.7%	4.3%	8.5%	-14.1%	-3.8%	-	-	-
阪神梅田本店	24,842	26,541	51,383	23,789	22,546	46,335	-	-	-
YoY	-5.3%	-9.4%	-7.5%	-4.2%	-15.1%	-9.8%	-	-	-
支店計	69,695	79,881	149,576	70,261	101,651	171,912	-	-	-
YoY	-2.1%	1.0%	-0.4%	0.8%	27.3%	14.9%	-	-	-
千里阪急	7,475	8,524	15,999	7,443	7,764	15,207	-	-	-
YoY	-2.6%	-1.0%	-1.7%	-0.4%	-8.9%	-5.0%	-	-	-
高槻阪急	-	-	-	-	10,224	10,224	-	-	-
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
川西阪急	7,377	8,305	15,682	7,301	7,487	14,788	-	-	-
YoY	-2.8%	-1.6%	-2.1%	-1.0%	-9.8%	-5.7%	-	-	-
宝塚阪急	3,602	3,963	7,565	3,622	3,746	7,368	-	-	-
YoY	-1.9%	-1.1%	-1.5%	0.6%	-5.5%	-2.6%	-	-	-
西宮阪急	11,852	13,896	25,748	12,329	12,653	24,982	-	-	-
YoY	-1.9%	1.0%	-0.3%	4.0%	-8.9%	-3.0%	-	-	-
神戸阪急	-	-	-	-	18,868	18,868	-	-	-
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三田阪急	635	756	1,391	644	720	1,364	-	-	-
YoY	-3.2%	-1.4%	-2.2%	1.4%	-4.8%	-1.9%	-	-	-
博多阪急	24,073	27,551	51,624	24,662	24,532	49,194	-	-	-
YoY	13.9%	4.9%	8.9%	2.4%	-11.0%	-4.7%	-	-	-
阪急メンズ東京	6,608	7,610	14,218	6,179	6,705	12,884	-	-	-
YoY	4.6%	-5.5%	-1.1%	-6.5%	-11.9%	-9.4%	-	-	-
大井食品館	2,122	2,396	4,518	2,143	2,396	4,539	-	-	-
YoY	-2.1%	-0.6%	-1.3%	1.0%	0.0%	0.5%	-	-	-
都筑阪急	2,189	2,587	4,776	2,149	2,411	4,560	-	-	-
YoY	-5.1%	2.3%	-1.2%	-1.8%	-6.8%	-4.5%	-	-	-
あまがさき阪神	1,382	1,580	2,962	1,395	1,527	2,922	-	-	-
YoY	0.9%	2.4%	1.7%	0.9%	-3.4%	-1.4%	-	-	-
阪神・にしのみや	2,123	2,435	4,558	2,139	2,341	4,480	-	-	-
YoY	-0.2%	0.7%	0.3%	0.8%	-3.9%	-1.7%	-	-	-
阪神・御影	252	279	531	250	274	524	-	-	-
YoY	-0.8%	-2.1%	-1.5%	-0.8%	-1.8%	-1.3%	-	-	-

出所：会社資料よりSR社作成

食品事業

イズミヤ (百万円)	19年3月期			20年3月期			21年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期会予	下期会予	通期会予
売上高	108,505	109,773	218,278	106,924	104,000	210,924	-	-	-
YoY	-7.3%	-5.3%	-6.3%	-1.5%	-5.3%	-3.4%	-	-	-
営業利益	-964	-262	-1,226	-1,591	-1,554	-3,145	-	-	-
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益率	-0.9%	-0.2%	-0.6%	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-	-	-

出所：会社資料よりSR社作成

阪急オアシス (百万円)	19年3月期			20年3月期			21年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期会予	下期会予	通期会予
売上高	56,985	55,607	112,592	53,958	55,457	109,415	-	-	-
YoY	-3.1%	-4.1%	-3.6%	-5.3%	-0.3%	-2.8%	-	-	-
営業利益	-129	584	455	-237	246	9	-	-	-
YoY	-	-21.6%	-24.4%	-	-57.9%	-98.0%	-	-	-
営業利益率	-0.2%	1.1%	0.4%	-0.4%	0.4%	0.0%	-	-	-

出所：会社資料よりSR社作成

設備投資計画

設備投資 (百万円)	12年3月期 連結	13年3月期 連結	14年3月期 連結	15年3月期 連結	16年3月期 連結	17年3月期 連結	18年3月期 連結	19年3月期 連結	20年3月期 連結	21年3月期 会予
設備投資	12,869	33,084	13,532	38,914	20,110	28,060	26,443	32,039	35,125	-
YoY	-62.5%	157.1%	-59.1%	187.6%	-48.3%	39.5%	-5.8%	21.2%	9.6%	-
百貨店事業	7,366	22,790	1,457	6,237	3,769	3,372	9,878	11,531	8,508	-
YoY	-62.2%	209.4%	-93.6%	328.1%	-39.6%	-10.5%	192.9%	16.7%	-26.2%	-
構成比	57.2%	68.9%	10.8%	16.0%	18.7%	12.0%	37.4%	36.0%	24.2%	-
食品事業	1,618	3,918	5,281	10,409	12,883	9,724	9,226	9,048	8,655	-
YoY	-1.9%	142.2%	34.8%	97.1%	23.8%	-24.5%	-5.1%	-1.9%	-4.3%	-
構成比	12.6%	11.8%	39.0%	26.7%	64.1%	34.7%	34.9%	28.2%	24.6%	-
不動産事業	237	1,834	4,260	-	-	6,651	1,558	6,727	9,511	-
YoY	-97.6%	673.8%	132.3%	-	-	-	-76.6%	331.8%	41.4%	-
構成比	1.8%	5.5%	31.5%	-	-	23.7%	5.9%	21.0%	27.1%	-
その他事業	3,645	4,646	2,562	22,302	3,529	10,083	5,873	4,857	8,541	-
YoY	5.6%	27.5%	-44.9%	770.5%	-84.2%	185.7%	-41.8%	-17.3%	75.8%	-
構成比	28.3%	14.0%	18.9%	57.3%	17.5%	35.9%	22.2%	15.2%	24.3%	-
調整額	-	-106	-29	-35	-72	-1,771	-95	-125	-92	-

出所：会社資料よりSR社作成

注：百貨店事業の2018年3月期と2019年3月期は百貨店事業と神戸・高槻事業の合算値、食品事業の2016年3月期以前の業績は、スーパーマーケット事業とイズミヤ事業の合算値、不動産事業の2014年3月期以前の業績は、PM事業の業績

期初会社予想と実績

期初会社予想と実績 (百万円)	12年3月期 連結	13年3月期 連結	14年3月期 連結	15年3月期 連結	16年3月期 連結	17年3月期 連結	18年3月期 連結	19年3月期 連結	20年3月期 連結
売上高（期初予想）	497,000	530,000	570,000	810,000	900,000	930,000	895,000	945,500	947,300
売上高（実績）	505,588	525,154	576,852	844,819	915,690	901,221	921,871	926,872	897,289
期初会予と実績の格差	1.7%	-0.9%	1.2%	4.3%	1.7%	-3.1%	3.0%	-2.0%	-5.3%
営業利益（期初予想）	6,200	10,000	15,000	20,000	23,000	25,000	21,000	18,400	18,400
営業利益（実績）	9,957	10,670	17,313	21,358	23,825	22,542	22,765	20,422	11,171
期初会予と実績の格差	60.6%	6.7%	15.4%	6.8%	3.6%	-9.8%	8.4%	11.0%	-39.3%
経常利益（期初予想）	7,100	10,400	15,200	20,100	22,600	24,900	20,100	19,200	18,500
経常利益（実績）	10,309	11,338	18,160	21,219	23,060	21,725	24,272	21,376	11,831
期初会予と実績の格差	45.2%	9.0%	19.5%	5.6%	2.0%	-12.8%	20.8%	11.3%	-36.0%
当期利益（期初予想）	400	5,400	8,600	-	13,000	14,100	12,000	10,400	7,700
当期利益（実績）	1,057	6,200	295	11,586	14,053	14,298	14,636	2,162	-13,150
期初会予と実績の格差	164.3%	14.8%	-96.6%	-	8.1%	1.4%	22.0%	-79.2%	-270.8%

出所：会社資料よりSR社作成

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