

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。

2018年7月4日、株式会社良品計画は2019年2月期第1四半期決算を発表した。

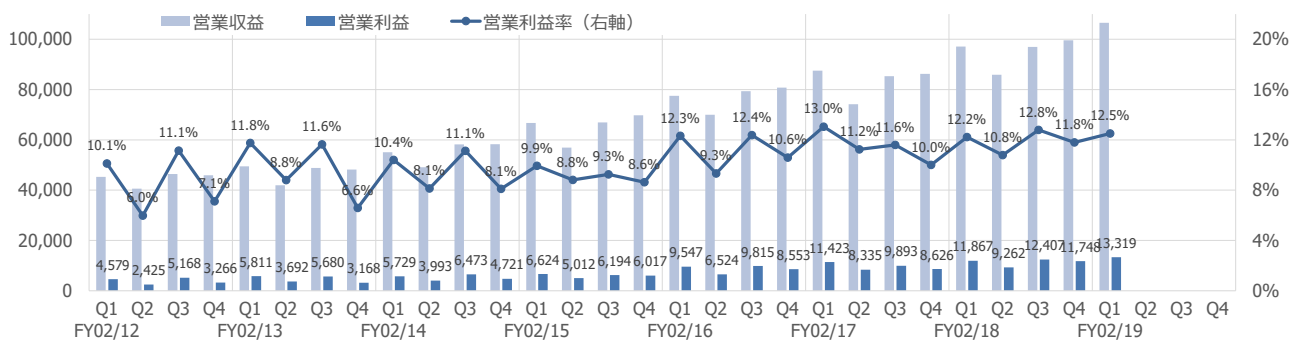
四半期業績推移 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/19		FY02/16		FY02/17		FY02/18		FY02/19	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	1H	2H	1H	2H	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績
営業収益	87,536	74,181	85,310	86,254	97,135	85,853	96,962	99,599	106,521	161,717	182,988	203,500	52.3%	307,532	333,281	379,551	424,300	44,749	25.1%	25.1%
売上高	87,408	73,944	85,146	86,080	96,975	85,625	96,765	99,434	106,307	161,353	182,601	203,100	52.3%	307,199	332,581	378,801	423,500	44,699	25.1%	25.1%
YoY	13.0%	5.9%	7.4%	6.6%	10.9%	15.8%	13.6%	15.5%	9.6%	9.6%	13.2%	11.2%	-	18.3%	8.3%	13.9%	11.8%	-	-	-
売上総利益	42,866	37,867	41,886	42,539	47,743	43,440	49,403	50,483	53,311	80,734	91,183	101,700	52.4%	150,118	165,160	191,070	212,600	21,530	25.1%	25.1%
YoY	15.2%	12.3%	6.9%	6.4%	11.4%	14.7%	17.9%	18.7%	11.7%	13.8%	12.9%	11.5%	-	22.8%	10.0%	15.7%	11.3%	-	-	-
売上総利益/売上	49.0%	51.2%	49.2%	49.4%	49.2%	50.7%	51.1%	50.8%	50.1%	50.0%	49.9%	50.1%	-	48.9%	49.7%	50.4%	50.2%	-	-	-
営業総利益	42,993	38,104	42,050	42,713	47,902	43,668	49,599	50,649	53,525	81,098	91,570	102,100	52.4%	150,451	165,861	191,819	213,400	21,581	25.1%	25.1%
YoY	15.2%	12.5%	7.1%	6.7%	11.4%	14.6%	18.0%	18.6%	11.7%	13.9%	12.9%	11.5%	-	22.5%	10.2%	15.7%	11.3%	-	-	-
営業総利益率	49.1%	51.4%	49.3%	49.5%	49.3%	50.9%	51.2%	50.9%	50.2%	50.1%	50.0%	50.2%	-	48.9%	49.8%	50.5%	50.3%	-	-	-
販管費	31,570	29,768	32,156	34,086	36,035	34,405	37,191	38,900	40,206	61,339	70,440	78,600	51.2%	116,012	127,583	146,532	163,400	16,868	24.6%	24.6%
宣伝費	1,324	993	1,437	1,419	1,536	1,173	1,480	1,739	1,612	2,318	2,710	3,000	-	5,049	5,174	5,930	6,800	-	-	-
運送・配送費	3,575	3,010	3,437	3,445	4,215	3,393	3,792	3,889	4,549	6,585	7,608	8,400	-	11,696	13,468	15,290	17,200	-	-	-
人件費	10,402	10,525	10,668	11,771	11,666	12,265	12,406	13,513	13,602	20,928	23,932	26,500	-	38,360	43,367	49,852	55,000	-	-	-
借入金利息	8,285	7,533	8,045	8,533	9,051	8,538	9,279	9,539	10,046	15,818	17,590	19,000	-	30,877	32,397	36,409	40,000	-	-	-
減価償却・販管費	2,023	2,022	2,058	2,236	2,249	2,324	2,439	2,498	2,535	4,046	4,574	5,000	-	7,661	8,341	9,511	10,500	-	-	-
その他	5,959	5,682	6,510	6,681	7,315	6,709	7,793	7,720	7,859	11,641	14,024	15,500	-	22,366	24,832	29,538	33,000	-	-	-
YoY	13.7%	8.8%	9.3%	8.3%	14.1%	15.6%	15.7%	14.1%	11.6%	11.3%	14.8%	28.1%	-	17.2%	10.0%	14.9%	11.5%	-	-	-
宣伝費	13.1%	0.2%	6.8%	-7.9%	16.0%	18.1%	3.0%	22.6%	4.9%	7.2%	16.9%	-	-	18.1%	2.5%	14.6%	-	-	-	-
運送・配送費	9.6%	11.6%	22.9%	17.4%	17.9%	12.7%	10.3%	12.9%	7.9%	10.4%	15.5%	-	-	9.0%	15.2%	13.5%	-	-	-	-
人件費	20.1%	14.0%	12.1%	7.4%	12.2%	16.5%	16.3%	14.8%	16.6%	17.0%	14.4%	-	-	18.7%	13.1%	15.0%	-	-	-	-
借入金利息	8.7%	1.9%	3.0%	5.9%	9.2%	13.3%	15.3%	11.8%	11.0%	5.4%	11.2%	-	-	14.4%	4.9%	12.4%	-	-	-	-
減価償却・販管費	28.6%	7.2%	6.4%	8.8%	11.2%	14.9%	18.5%	11.7%	12.7%	10.3%	13.0%	-	-	35.4%	8.9%	14.0%	-	-	-	-
その他	8.9%	10.2%	8.0%	12.9%	22.8%	18.1%	19.7%	15.6%	7.4%	11.7%	20.5%	-	-	17.7%	11.0%	19.0%	-	-	-	-
売上比	36.1%	40.3%	37.8%	39.6%	37.2%	40.2%	38.4%	39.1%	37.8%	38.0%	38.6%	38.7%	-	37.8%	38.4%	38.7%	38.6%	-	-	-
宣伝費	1.5%	1.3%	1.7%	1.6%	1.6%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%	1.4%	1.5%	-	-	1.6%	1.6%	1.6%	-	-	-	-
運送・配送費	4.1%	4.1%	4.0%	4.0%	4.3%	4.0%	3.9%	3.9%	4.3%	4.1%	4.2%	-	-	3.8%	4.0%	4.0%	-	-	-	-
人件費	11.9%	14.2%	12.5%	13.7%	12.0%	14.3%	12.8%	13.6%	12.8%	13.0%	13.1%	-	-	12.5%	13.0%	13.2%	-	-	-	-
借入金利息	9.5%	10.2%	9.4%	9.9%	9.3%	10.0%	9.6%	9.6%	9.4%	9.8%	9.6%	-	-	10.1%	9.7%	9.6%	-	-	-	-
減価償却・販管費	2.3%	2.7%	2.4%	2.6%	2.3%	2.7%	2.5%	2.5%	2.4%	2.5%	2.5%	-	-	2.5%	2.5%	2.5%	-	-	-	-
その他	6.8%	7.7%	7.6%	7.8%	7.5%	7.8%	8.1%	7.8%	7.4%	7.2%	7.7%	-	-	7.3%	7.5%	7.8%	-	-	-	-
営業利益	11,423	8,335	9,893	8,626	11,867	9,262	12,407	11,748	13,319	19,758	21,130	23,500	56.7%	34,439	38,278	45,286	50,000	4,714	26.6%	26.6%
YoY	19.6%	27.8%	0.8%	0.9%	3.9%	11.1%	25.4%	36.2%	12.2%	22.9%	6.9%	11.2%	-	44.4%	11.1%	18.3%	10.4%	-	-	-
営業利益率	13.0%	11.2%	11.6%	10.0%	12.2%	10.8%	12.8%	11.8%	12.5%	12.2%	11.5%	11.5%	-	11.2%	11.5%	11.9%	11.8%	-	-	-
営業外損益	4	-2,370	1,824	845	-345	774	486	-216	130	-2,365	429	-	-	-1,739	304	699	-	-	-	-
金融収益	212	47	137	75	137	146	138	119	188	248	282	-	-	350	461	-	-	-	-	-
為替差損益	-314	-2,520	1,611	457	-597	518	266	-850	-172	-2,834	-79	-	-	-2,654	-764	-	-	-	-	-
その他	106	103	76	313	115	110	82	515	114	221	226	-	-	565	607	699	-	-	-	-
経常利益	11,427	5,965	11,717	9,471	11,522	10,036	12,893	11,532	13,449	17,393	21,559	23,700	56.7%	32,700	38,582	45,985	50,300	4,315	26.7%	26.7%
YoY	16.6%	-7.9%	20.8%	40.7%	0.8%	68.2%	10.0%	21.8%	16.7%	6.9%	24.0%	9.9%	-	22.9%	18.0%	19.2%	9.4%	-	-	-
経常利益率	13.1%	8.0%	13.7%	11.0%	11.9%	11.7%	13.3%	11.6%	12.6%	10.8%	11.8%	11.6%	-	10.6%	11.6%	12.1%	11.9%	-	-	-
当期利益	7,671	4,044	8,280	5,835	7,841	6,743	8,687	6,841	9,542	11,715	14,584	16,100	59.3%	21,718	25,831	30,113	33,300	3,187	28.7%	28.7%
YoY	27.2%	-6.8%	22.4%	27.4%	2.2%	66.7%	4.9%	17.2%	21.7%	12.9%	24.5%	10.4%	-	30.7%	18.9%	16.6%	10.6%	-	-	-
当期利益率	8.8%	5.5%	9.7%	6.8%	8.1%	7.9%	9.0%	6.9%	9.0%	7.2%	8.0%	7.9%	-	7.1%	7.8%	7.9%	7.8%	-	-	-
棚卸資産	56,226	60,558	66,116	72,672	68,688	72,034	76,109	74,473	71,802	60,558	72,034	-	-	56,930	72,670	74,472	-	-	-	-
YoY	5.9%	14.5%	14.8%	27.7%	22.2%	19.0%	15.1%	2.5%	4.5%	14.5%	19.0%	-	-	9.3%	27.6%	2.5%	-	-	-	-
回転日数	115.9	147.7	133.6	145.4	131.0	152.2	142.7	140.4	125.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
期末為替レート (JPY/USD)	112.7	102.9	101.1	116.5	112.2	112.0	112.7	113.0	106.2	102.9	112.0	-	-	120.6	116.5	113.0	113.0	-	-	-
前四半期末比	-6.6%	-8.7%	-1.7%	15.2%	-3.7%	-0.2%	0.7%	0.2%	-6.0%	-16.0%	8.8%	-	-	0.0%	-3.4%	-3.0%	0.0%	-	-	-
期末為替レート (JPY/CNY)	17.39	15.46	15.14	16.76	16.29	16.49	16.96	17.29	16.92	15.46	16.49	-	-	18.36	16.76	17.29	17.14	-	-	-
前四半期末比	-5.3%	-11.1%	-2.1%	10.7%	-2.8%	1.2%	2.9%	1.9%	-2.1%	-21.6%	6.7%	-	-	-5.1%	-8.7%	3.2%	-0.9%	-	-	-

セグメント別 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/19		FY02/16		FY02/17		FY02/18		FY02/19	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績
営業収益	87,536	74,181	85,310	86,254	97,135	85,853	96,962	99,599	106,521	-	-	-	-	307,532	333,281	379,551	424,300	+44,749	25.1%	25.1%
国内事業	59,186	46,568	58,741	51,220	64,649	52,774	62,088	55,278	68,830	-	-	-	-	198,449	215,716	234,791	251,800	+17,009	27.3%	27.3%
海外事業	28,346	27,615	26,568	35,033	32,485	33,078	34,873	44,320	37,690	-	-	-	-	109,800	117,563	144,758	172,500	+27,742	21.8%	21.8%
東アジア地域事業	21,978	21,240	19,998	26,486	25,221	25,372	25,778	33,431	29,156	-	-	-	-	83,045	89,704	109,803	129,100	+19,297	22.6%	22.6%
欧米地域事業	4,029	3,938	4,172	5,462	4,393	4,552	5,524	6,754	4,968	-	-	-	-	17,124	17,603	21,225	27,400	+6,175	18.1%	18.1%
西南亜・オセアニア地域事業	2,338																			

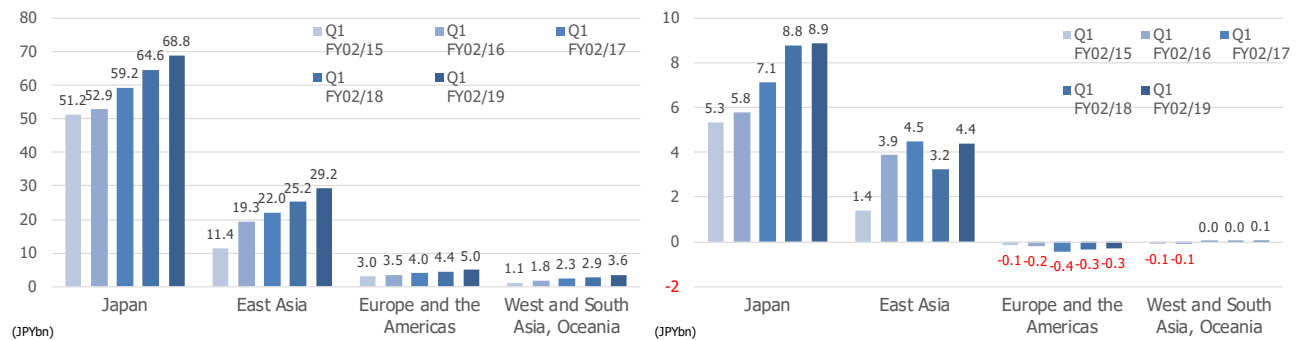
2019年2月期第1四半期決算（2018年7月4日発表）

- ▷ Q1：営業利益12.2%・15億円増。海外が43.6%・13億円増と、東アジア中心に牽引。国内も1.3%・1億円増で着地
 - ▶ 計画比：国内人件費の上昇も想定線、Q1の連結業績は計画線で順調との同社認識
 - ▶ 在庫：海外在庫の中身は過年度在庫等まだ課題ありと認識。各国でKPIを設けGSCMの取組を更に進めていく方針
- ▷ 国内：店舗の充足率100%を目指した人件費増の影響で増益幅は一時的に縮小も、粗利率は原価低減を背景とした価格見直し、値下げ抑制効果等で横這い維持。事業基盤強化が既存店客数や衣服雑貨売上増として効果が発現している点に注目
 - ▶ 衣服雑貨が大きく牽引。原価改善を背景に価格見直し効果で適正価格での販売が進み、足許Q2も好調持続
- ▷ 海外：東アジアは前Q3より増益に反転、Q1は前年比12億円増と連結業績を牽引。欧州は北米の業績回復が遅れるも欧州は事業再構築の倉庫移転効果もあり損失幅縮小
 - ▶ 東アジア：営業利益率2.3pt改善は為替を主体とした原価率改善が寄与。足許Q2の中国既存店は想定より悪い模様
- ▷ 取組進捗：国内は価格見直し効果が衣服中心に表出し客数増に貢献、店舗大型化も平均店舗面積が徐々に上昇、生活雑貨の下期期待は変わらず。店舗配員基準に対する充足率もQ1前半で100%を達成

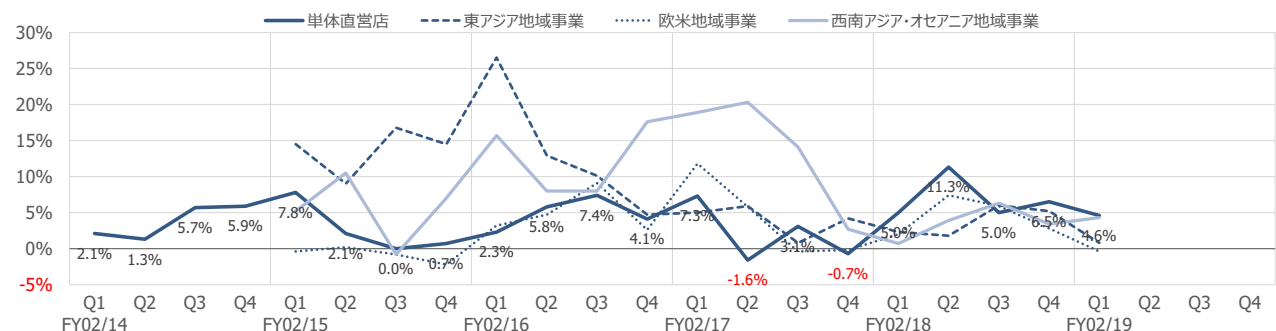
連結業績推移（百万円）



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）

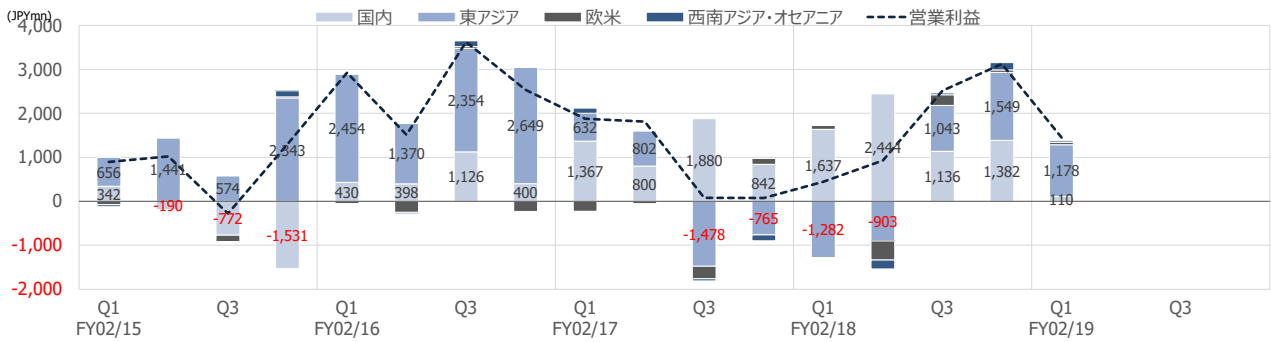


既存店増収率



出所：会社資料よりSR作成

営業利益セグメント別前年比増減 (百万円)



出所：会社資料よりSR

業績概要

Q1：営業利益12.2%・15億円増。海外が43.6%・13億円増と、東アジア中心に牽引。国内も1.3%・1億円増で着地

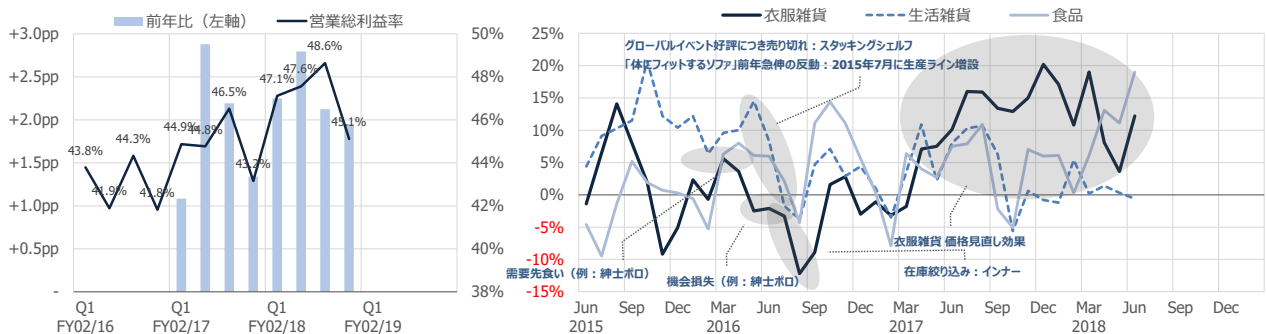
2019年2月期 (FY02/19) Q1決算は、営業収益が前年比9.6%増収、営業利益は同12.2%増益となった (営業利益率は12.5%と0.3pt上昇)。営業利益の前年比増額1,452百万円の内、海外事業が同1,269百万円増を占めるなど多大な貢献をみせた。海外事業は、FY02/18上期の2,747百万円減益に対して同下期は3,098百万円の増益に転じ、通期では407百万円増益を見せたが、その傾向がQ1も続いている。特に東アジア事業が為替の影響による原価率改善を背景に中国を中心に貢献した。国内事業においても、店舗での顧客満足度向上・機会損失削減を狙った増員により人件費は上昇しているものの計画線内に納まり、営業利益は110百万円増と増益基調を維持している。

バランスシートの面でも、Q1末在庫が前年比4.5%増と売上の伸びを下回った。単体における増加幅31億円については、子会社統合による影響20億円を除けば特段問題のない水準とのこと。店頭では売るべき在庫をしっかりと持ち (棚を満杯にし) 倉庫は必要量を予測して持つという仕組み作りの効果が国内では引き続き維持しているとみられる。また、連結有利子負債は21億円 (前年比135億円減) にまで減少、実質無借金 の状況である。

国内事業は、販売面では衣服雑貨を中心に素材を軸とした商品の差別化、原価低減を背景とした価格見直し、値下げ抑制のオペレーション等が引き続き奏功したとみられる。店舗での機会損失を防ぐべくFY02/18下期から開始した「店舗配員基準に対する充足率100%」もQ1の早い段階で100%を達成し、既存店増収4.6% (客数8.3%増、客単価3.4%減) に寄る。人件費増 (10億円増) にはなったものの、Q2以降は一時的要因 (残業等) が減少する見通しである。

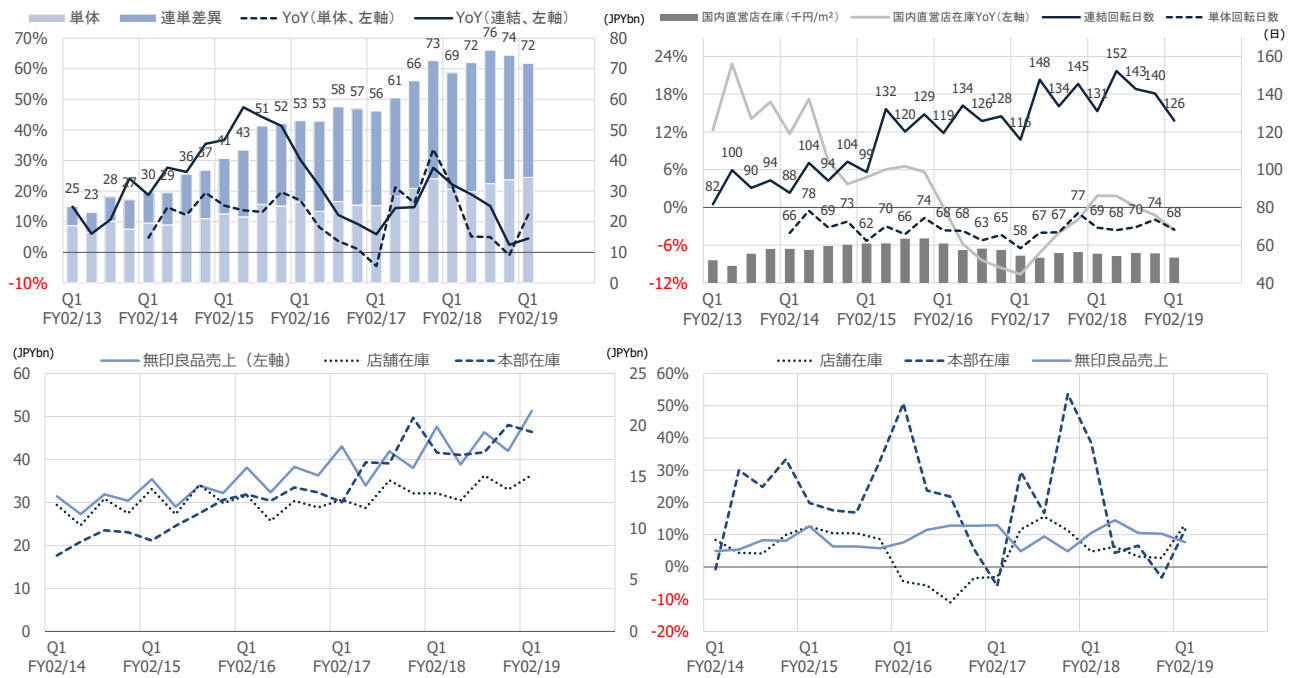
なお、期初に実施した価格見直しの効果もあって衣服雑貨が引き続き好調に推移 (既存店9.6%増、客数15.4%増)、生活雑貨はヘルス&ビューティは好調を持続するも、全体では既存店は0.7%増 (客数8.0%増) にとどまっており、下期の新商品・新価格 (価格見直しも実施) 期待という構図は変わっていない。

国内事業営業総利益率 (左)、既存店売上 (右)



出所：会社資料よりSR

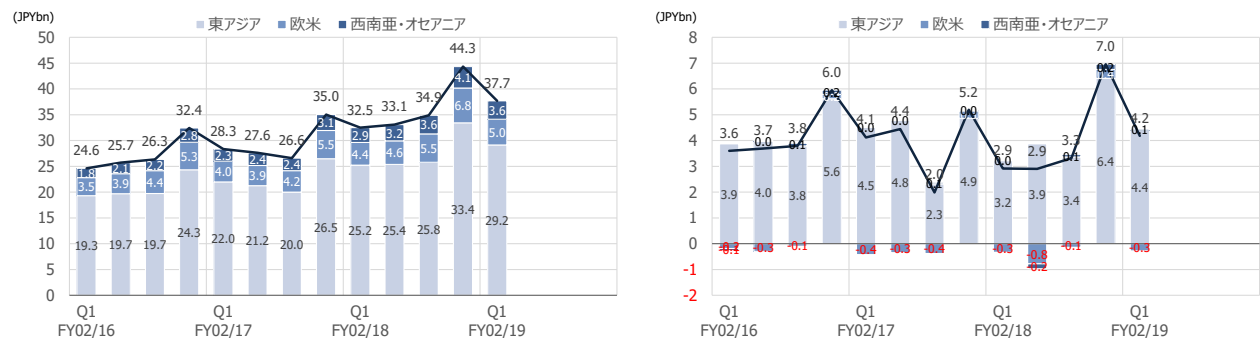
在庫推移



出所：会社資料よりSR作成

海外事業は、上述のように東アジア事業が36.6%営業増益（1,178百万円増）と海外事業の営業増益（1,269百万円増）を牽引。前年が低調であったこともあるが、営業利益率も15.1%と前年比2.3pt上昇し通期計画（16.0%）に対してセール期ながら順調に推移したと同社ではみている模様だ。欧米事業の営業損失は前年比57百万円縮小。欧州においては事業再構築の倉庫移転効果により販管費が抑制され損失が縮小したが、米国においては改装店舗リニューアルオープン遅延の影響が継続した。

海外事業売上（左）、営業利益（右）（十億円）



出所：会社資料よりSR作成

国内事業は各種施策が奏功し既存店は4.6%増収。価格見直し戦略が業績に大きく貢献、事業基盤を強化

国内事業は、営業収益688億円（6.5%増、42億円増）、営業利益89億円（1.3%増、1億円増）。販売面では、衣服雑貨が価格見直し等を背景に、引き続き既存店客数増・売上増に貢献、利益面では人件費増を増収効果で補い増益を確保した。

既存店客数は16か月連続プラスで着地。「わけあって安い」価格見直しが顧客からの支持を受ける

松崎社長が就任したFY02/16以降、客数増に拘り続けてきたが、FY02/18は期初から期末まで12か月連続プラスで推移（既存店6.1%増、全店9.7%増）、客単価（既存店0.6%増、全店1.5%増）ともに上昇をみせた。衣服雑貨（14.5%増）生活雑貨（6.7%増）食料品（3.3%増）と全体的に上昇するなか、衣服雑貨が高い伸びを示した。FY02/19Q1もこの傾向を維持しており、既存店客数は6月まで16か月連続でプラスを維持、Q1は衣服雑貨（15.4%増）が牽引するなか、生活雑貨（8.0%増）食品（7.4%増）も増加基調を維持している。

衣服雑貨はFY02/18上期（11.0%増）にFY02/17上期の機会損失や在庫絞り込みの反動があったが、それを超えてQ1も15.4%と上昇（既存店売上もFY02/18上期8.8%増に対しQ1は9.6%増）した。要因としては、価格見直し効果が大いと思われる。同社では、商品の求める「価値・品質」と「価格」のバランスが合致すれば顧客から支持される、これこそが「無印良品のあり方」であり「わけあって安い」を表したものとみている。価格見直しもその一環で原価低減を背景に「適価」で提供したものの。

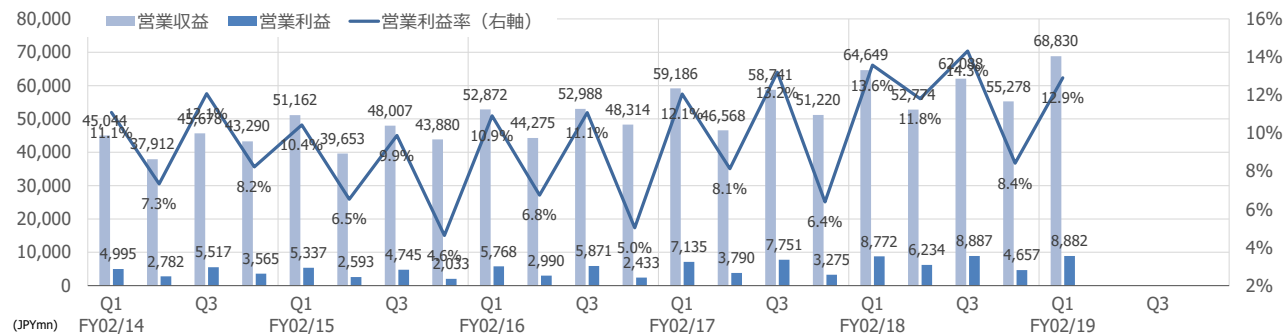
2018年3月も約200品目（衣服雑貨120強、食品約60）の価格見直しを行った。衣服雑貨は2016年前半に需要先食いや機会損失、在庫絞り込み等もあって落ち込んだが、2017年は急回復に成功した。2018年も価格見直しや素材軸での商品の差別化を進めていくことで、売上の増収余地は十分にあると同社ではみている。加えて、2018年後半は生活雑貨を中心に価格見直しと新製品投入が予定されている。期待したい。

国内事業

国内事業 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/16	FY02/17	FY02/18	FY02/19	差異	進捗率
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2						
営業収益	59,186	46,568	58,741	51,220	64,649	52,774	62,088	55,278	68,830	-	198,449	215,716	234,791	251,800	+17,009	27.3%
YoY	11.9%	5.2%	10.9%	6.0%	9.2%	13.3%	5.7%	7.9%	6.5%	-	8.6%	8.7%	8.8%	7.2%		
直営既存店増収率	7.3%	-1.6%	3.1%	-0.7%	5.0%	11.3%	5.0%	6.5%	4.6%	-	4.9%	2.1%	6.8%	4.0%	-2.8pp	
衣服雑貨	1.9%	-5.6%	-0.9%	-2.5%	4.5%	13.9%	13.8%	16.5%	9.6%	-	2.1%	-1.6%	11.9%			
生活雑貨	11.2%	1.0%	4.8%	0.4%	5.3%	9.8%	-0.3%	0.6%	0.7%	-	8.1%	4.2%	3.7%			
食品	6.9%	1.2%	11.9%	-1.0%	4.5%	8.8%	-	4.1%	9.8%	-	-2.7%	4.8%	4.2%			
客数	0.6%	-3.3%	4.0%	-0.3%	4.4%	9.0%	4.0%	7.3%	8.3%	-	-2.6%	0.3%	6.1%			
衣服雑貨	-5.5%	-12.7%	1.6%	1.0%	6.8%	15.1%	15.1%	22.2%	15.4%	-	-4.5%	14.5%				
生活雑貨	6.3%	2.8%	7.2%	1.9%	6.7%	10.4%	4.1%	5.9%	8.0%	-	4.6%	6.7%				
食品	-0.7%	-2.7%	5.7%	-2.7%	3.0%	6.4%	-0.5%	4.3%	7.4%	-	-	3.3%				
客単価	6.7%	1.8%	-0.9%	-0.4%	0.6%	2.1%	0.9%	-0.7%	-3.4%	-	0.7%	1.8%	0.6%			
衣服雑貨	7.9%	8.1%	-2.5%	-3.4%	-2.2%	-1.1%	-1.2%	-4.6%	-5.0%	-	-	3.0%	-2.3%			
生活雑貨	4.6%	-1.8%	-2.3%	-1.4%	-1.3%	-0.5%	-4.2%	-5.0%	-6.8%	-	-	-0.3%	-2.8%			
食品	7.6%	4.0%	5.9%	1.8%	1.5%	2.2%	0.5%	-0.2%	2.2%	-	-	4.8%	0.9%			
営業総利益	26,557	20,848	27,325	22,105	30,462	25,101	30,201	24,934	-	-	85,389	96,836	110,701			
YoY	14.7%	12.4%	16.3%	9.4%	14.7%	20.4%	10.5%	12.8%	-	-	9.7%	13.4%	14.3%			
利益率	44.9%	44.8%	46.5%	43.2%	47.1%	47.6%	48.6%	45.1%	-	-	43.0%	44.9%	47.1%			
営業費用	19,422	17,058	19,574	18,830	21,690	18,867	21,314	20,277	-	-	68,327	74,883	82,150			
YoY	11.7%	9.6%	11.1%	6.0%	11.7%	10.6%	8.9%	7.7%	-	-	8.2%	9.6%	9.7%			
売上比	32.8%	36.6%	33.3%	36.8%	33.6%	35.8%	34.3%	36.7%	-	-	34.4%	34.7%	35.0%			
営業利益	7,135	3,790	7,751	3,275	8,772	6,234	8,887	4,657	8,882	-	17,062	21,953	28,551	29,400	+849	30.2%
YoY	23.7%	26.8%	32.0%	34.6%	22.9%	64.5%	14.7%	42.2%	1.3%	-	16.0%	28.7%	30.1%	3.0%		
利益率	12.1%	8.1%	13.2%	6.4%	13.6%	11.8%	14.3%	8.4%	12.9%	-	8.6%	10.2%	12.2%	11.7%	-0.5pp	
無印良品直営店舗数	322	323	328	328	332	334	338	335	340	-	312	328	335	351	+16	
出店	11	2	7	1	5	2	6	1	5	-	39	21	14	16	+2	
退店	-1	-1	-2	-1	-1	-	-2	-4	-	-	-11	-5	-7	-	+7	
売場面積（期末、m ² ）	234,613	234,819	240,491	240,305	245,627	247,262	255,018	253,409	262,059	-	226,229	240,305	253,409	275,915	+22,506	
YoY	7.2%	7.6%	5.9%	6.2%	4.7%	5.3%	6.0%	5.5%	6.7%	-	8.7%	6.2%	5.5%	8.9%		
売場面積÷店舗数	729	727	733	733	740	740	754	756	771	-	725	733	756	786	+30	
YoY	-1.1%	-1.4%	0.4%	1.0%	1.5%	1.8%	2.9%	3.2%	4.2%	-	-1.1%	1.0%	3.2%	3.9%		
売場面積（期中平均）	230,368	232,366	233,849	235,567	242,921	244,652	246,955	248,634	258,908	-	219,837	235,567	248,634			
YoY	7.5%	7.5%	7.5%	7.2%	5.4%	5.3%	5.6%	5.5%	6.6%	-	7.1%	7.2%	5.5%			
1m ² 当たり売上（千円）	187	146	179	162	196	159	188	169	198	-	660	666	703			
YoY	5.1%	-2.5%	1.8%	-2.1%	4.9%	8.8%	4.7%	4.5%	1.0%	-	3.8%	1.0%	5.5%			
1m ² 当たり在高（千円）	54	53	56	56	55	54	56	56	53	-	57	56	56			
YoY	-10.6%	-7.2%	-4.0%	-1.9%	1.9%	1.8%	0.1%	-1.2%	-3.6%	-	-9.6%	-1.9%	-1.2%			
人件費	6,252	6,374	6,528	6,874	6,687	7,033	7,166	7,537	8,300	-	23,123	26,028	28,423			
YoY	17.0%	15.7%	13.2%	5.7%	7.0%	10.3%	9.8%	9.6%	24.1%	-	12.5%	12.6%	9.2%			
従業員+パートタイム（人）	7,153	7,252	7,337	7,501	7,459	7,486	7,486	7,845	8,985	-	6,566	7,501	7,845			
従業員	1,699	1,745	1,764	1,808	1,829	1,842	1,842	2,035	2,184	-	1,646	1,808	2,035			
パートタイム（8時間換算）	5,454	5,507	5,573	5,693	5,630	5,644	5,644	5,810	6,801	-	4,920	5,693	5,810			
一人当たり人件費（千円）	874	867	870	860	897	936	957	845	924	-	3,522	3,470	3,623			
YoY	2.4%	-0.5%	-1.4%	-5.6%	2.6%	8.0%	10.1%	-1.8%	3.0%	-	5.5%	-1.5%	4.4%			

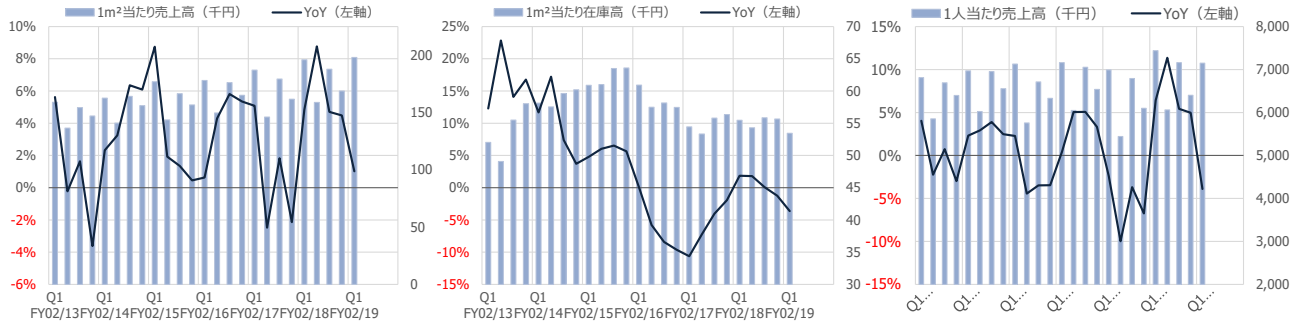
出所：会社資料よりSR作成

国内事業業績推移（百万円）

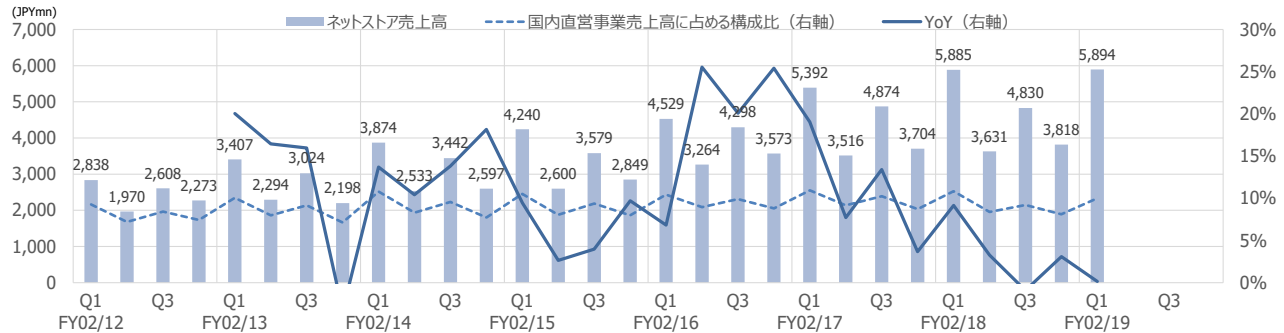


出所：会社資料よりSR作成

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)



ネットストア販売売上



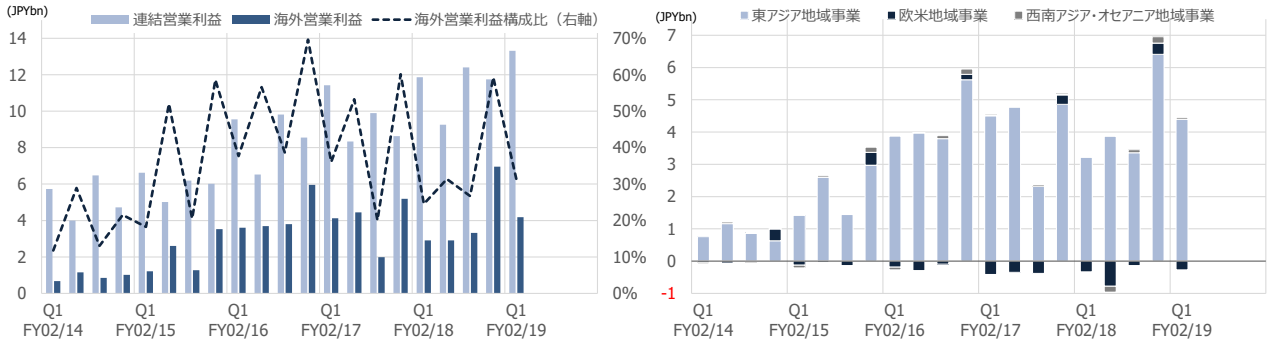
出所: 会社資料よりSR作成

海外事業

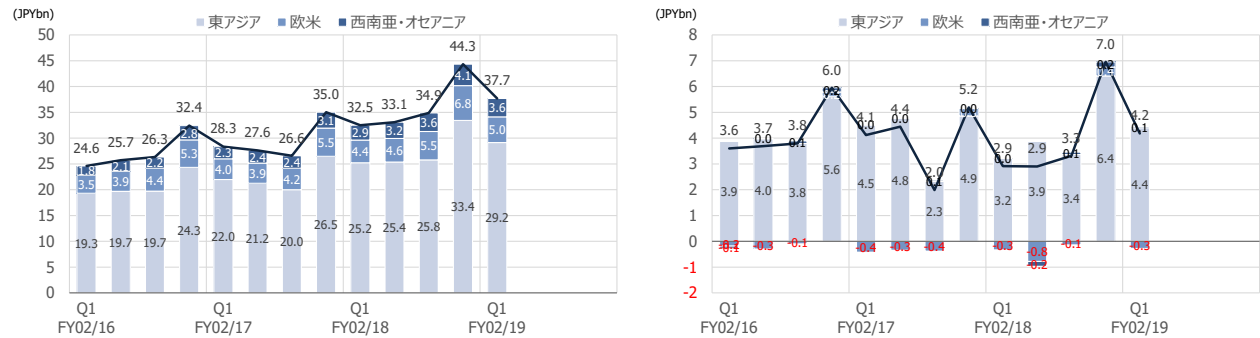
海外事業 (百万円)	FY2017				FY2018				FY2019		FY2016 FY2017 FY2018 FY2019				差異	進捗率
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	実績	実績	実績	会予		
営業収益	28,346	27,615	26,568	35,033	32,485	33,078	34,873	44,320	37,690	-	109,080	117,563	144,758	172,500	+27,742	21.8%
東アジア地域	21,978	21,240	19,998	26,486	25,221	25,372	25,778	33,431	29,156	-	83,045	89,704	109,803	129,100	+19,297	22.6%
欧米地域	4,029	3,938	4,172	5,462	4,393	4,552	5,524	6,754	4,968	-	17,124	17,603	21,225	27,400	+6,175	18.1%
西南亜・中東地域	2,338	2,436	2,397	3,084	2,870	3,153	3,570	4,134	3,565	-	8,911	10,256	13,729	16,000	+2,271	22.3%
YoY	15.2%	7.4%	0.8%	8.0%	14.6%	19.8%	31.3%	26.5%	16.0%	-	40.7%	7.8%	23.1%	19.2%	-	-
東アジア地域	13.9%	7.8%	1.4%	8.9%	14.8%	19.5%	28.9%	26.2%	15.6%	-	47.2%	8.0%	22.4%	17.6%	-	-
欧米地域	15.4%	1.7%	-5.8%	2.5%	9.0%	15.6%	32.4%	23.7%	13.1%	-	15.2%	2.8%	20.6%	29.1%	-	-
西南亜・中東地域	29.8%	14.9%	8.8%	10.8%	22.8%	29.4%	48.9%	34.0%	24.2%	-	42.5%	15.1%	33.9%	16.5%	-	-
YoY (現通貨)	24.1%	22.4%	19.6%	23.4%	18.2%	18.0%	19.0%	16.0%	13.9%	-	28.9%	24.1%	18.0%	15.9%	-	-
東アジア地域	22.6%	22.1%	17.8%	25.3%	18.2%	17.9%	18.3%	18.3%	14.0%	-	32.1%	24.7%	14.0%	14.4%	-	-
欧米地域	23.0%	19.4%	10.4%	17.0%	15.1%	13.8%	16.0%	18.2%	9.0%	-	12.1%	19.0%	18.2%	25.6%	-	-
西南亜・中東地域	42.2%	30.8%	43.3%	20.2%	24.2%	25.9%	30.1%	30.1%	20.8%	-	37.3%	28.4%	25.9%	12.9%	-	-
YoY (既存店売上・現通貨)	7.0%	7.0%	1.4%	3.5%	2.1%	2.7%	6.0%	4.9%	1.0%	-	11.7%	4.6%	4.1%	4.6%	-	-
東アジア地域	5.0%	5.9%	0.8%	4.2%	2.3%	1.8%	6.0%	5.2%	0.8%	-	13.1%	4.1%	3.9%	4.5%	-	-
欧米地域	11.8%	5.8%	-0.4%	-0.2%	2.0%	7.4%	5.9%	2.8%	-0.4%	-	5.4%	3.7%	4.4%	5.6%	-	-
西南亜・中東地域	18.9%	20.3%	14.1%	2.7%	0.7%	3.9%	6.3%	3.4%	4.3%	-	12.7%	12.5%	4.7%	4.2%	-	-
営業利益	4,121	4,442	1,987	5,188	2,912	2,904	3,315	6,958	4,181	-	17,042	15,740	16,090	20,400	+4,310	20.5%
東アジア地域	4,503	4,773	2,318	4,858	3,221	3,870	3,361	6,407	4,399	-	17,261	16,454	16,861	20,600	+3,739	21.4%
欧米地域	-417	-347	-382	295	-330	-778	-139	350	-273	-	-414	-852	-898	-400	+498	68.3%
西南亜・中東地域	35	17	51	34	21	-187	94	200	55	-	195	138	128	200	+72	27.5%
YoY	14.5%	20.3%	-47.7%	-12.9%	-29.3%	-34.6%	66.8%	34.1%	43.6%	-	97.8%	-7.6%	2.2%	26.8%	-	-
東アジア地域	16.3%	20.2%	-38.9%	-13.6%	-28.5%	-18.9%	45.0%	31.9%	36.6%	-	104.6%	-4.7%	2.5%	22.2%	-	-
欧米地域	-	-	-	79.1%	-	-	-	18.6%	-	-	-	-	-	-	-	-
西南亜・中東地域	-	18.1%	-47.0%	-79.7%	-40.0%	-	84.3%	488.2%	161.9%	-	114.6%	-29.2%	-7.2%	56.3%	-	-
利益率	14.5%	16.1%	7.5%	14.8%	9.0%	8.8%	9.5%	15.7%	11.1%	-	15.6%	13.4%	11.1%	11.8%	+0.7pp	-
東アジア地域	20.5%	22.5%	11.6%	18.3%	12.8%	15.3%	13.0%	19.2%	15.1%	-	20.8%	18.3%	15.4%	16.0%	+0.6pp	-
欧米地域	-10.3%	-8.8%	-9.2%	5.4%	-7.5%	-17.1%	-2.5%	5.2%	-5.5%	-	-2.4%	-4.8%	-4.2%	-1.5%	+2.8pp	-
西南亜・中東地域	1.5%	0.7%	2.1%	1.1%	0.7%	-5.9%	2.6%	4.8%	1.5%	-	2.2%	1.3%	0.9%	1.3%	+0.3pp	-
店舗数(ライセンス含む)	347	362	384	403	408	422	439	457	456	-	344	403	457	505	+48	-
東アジア地域	232	245	260	279	283	293	306	319	322	-	227	279	319	362	+43	-
欧米地域	70	69	70	69	71	70	71	72	68	-	72	69	72	71	-1	-
西南亜・中東地域	45	48	54	55	54	59	62	66	66	-	45	55	66	72	+6	-

出所: 会社資料よりSR作成

海外事業営業利益 (十億円)



海外事業売上 (左) 営業利益 (右) (十億円)



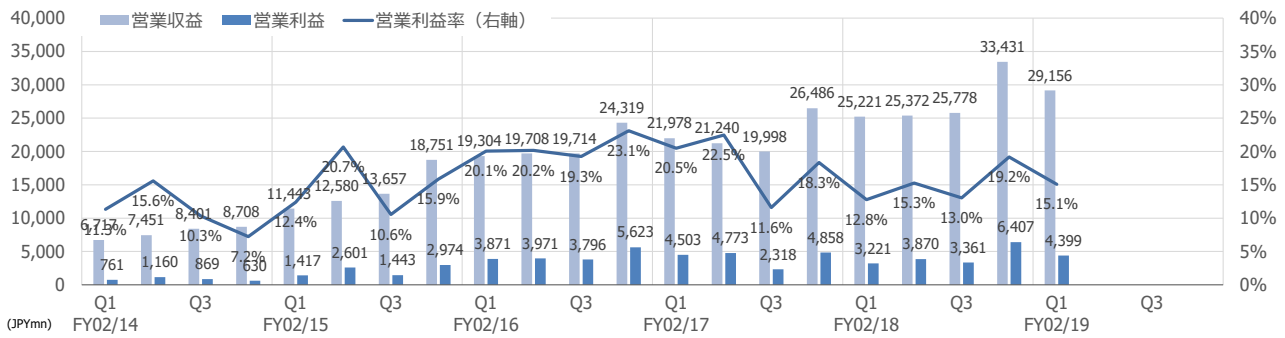
出所：会社資料よりSR作成。

東アジア地域事業 (決算期：12月)

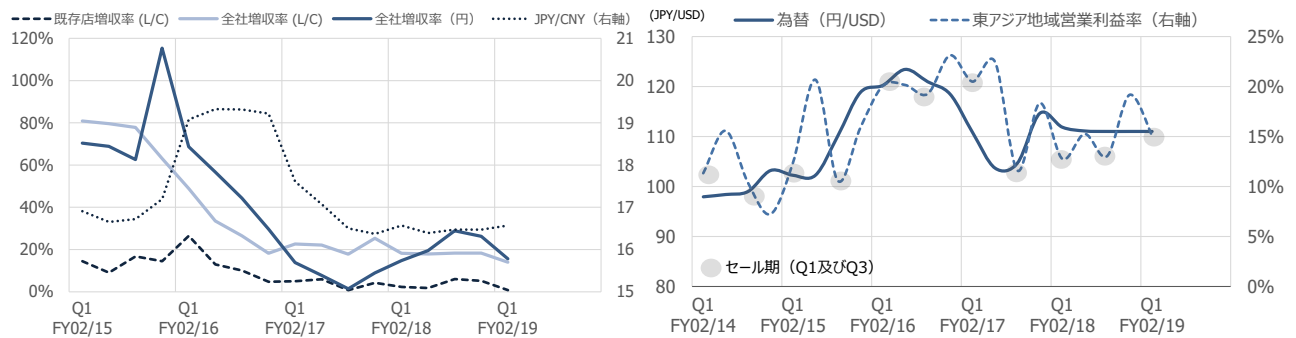
東アジア地域事業 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/16		FY02/17		FY02/18		FY02/19	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	実績	実績	実績	会予	差異	進捗率		
営業収益	21,978	21,240	19,998	26,486	25,221	25,372	25,778	33,431	29,156	-	83,045	89,704	109,803	129,100	+19,297	22.6%		
売上高 (FY2/17~営業収益)																		
中国	13,384	13,048	12,227	16,293	15,616	15,191	15,964	22,127	18,443	-	49,736	54,952	68,898					
香港	3,680	3,164	3,217	3,824	3,686	3,504	3,721	4,607	-	-	13,943	13,885	15,518					
台湾	3,390	3,224	2,753	4,123	3,765	3,941	3,457	5,124	-	-	13,335	13,490	16,287					
韓国	1,522	1,805	1,801	2,247	2,152	2,737	2,636	3,363	-	-	6,028	7,375	10,888					
YoY	13.9%	7.8%	1.4%	8.9%	14.8%	19.5%	28.9%	26.2%	15.6%	-	47.2%	8.0%	22.4%	17.6%	-4.8pp			
売上高																		
中国	18.9%	11.8%	1.5%	10.4%	16.7%	16.4%	30.6%	35.8%	18.1%	-	65.1%	10.5%	25.4%					
香港	3.0%	-3.2%	-4.9%	2.9%	0.2%	10.7%	15.7%	20.5%	-	-	28.2%	-0.4%	11.8%					
台湾	8.5%	-3.1%	-4.5%	3.0%	11.1%	22.2%	25.6%	24.3%	-	-	25.8%	1.2%	20.7%					
韓国	12.9%	25.4%	28.5%	22.2%	41.4%	51.6%	46.4%	49.7%	-	-	24.9%	22.3%	47.6%					
現地通貨売上	22.6%	22.1%	17.8%	25.3%	18.2%	17.9%	18.3%	18.3%	14.0%	-	32.1%	24.7%	14.0%	14.4%	+0.4pp			
中国	28.8%	26.5%	18.8%	32.2%	24.0%	22.6%	29.6%	20.9%	14.8%	-	47.6%	29.8%	23.4%					
香港	6.5%	4.2%	5.9%	14.1%	1.5%	8.9%	16.8%	16.8%	-	-	12.2%	10.7%	8.8%					
台湾	17.6%	13.9%	13.4%	12.8%	5.9%	11.3%	10.3%	10.3%	-	-	14.9%	14.3%	10.6%					
韓国	27.3%	48.8%	46.4%	37.3%	37.7%	43.4%	36.9%	36.9%	-	-	17.2%	39.9%	39.3%					
現地通貨売上、既存店	5.0%	5.9%	0.8%	4.2%	2.3%	1.8%	6.0%	5.2%	0.8%	-	13.1%	4.1%	3.9%	4.5%	+0.6pp			
中国	4.7%	5.4%	0.8%	7.6%	5.8%	1.8%	7.1%	4.0%	1.8%	-	20.4%	4.7%	4.6%					
香港	1.6%	3.4%	-2.9%	-0.8%	-4.8%	-1.8%	1.8%	2.7%	-	-	8.1%	0.7%	-0.6%					
台湾	5.6%	4.6%	0.7%	-2.1%	-3.5%	1.3%	5.5%	10.3%	-	-	-2.3%	2.1%	3.9%					
韓国	18.0%	20.9%	10.2%	0.1%	-2.8%	8.2%	5.7%	10.7%	-	-	0.9%	11.4%	6.3%					
営業利益	4,503	4,773	2,318	4,858	3,221	3,870	3,361	6,407	4,399	-	17,261	16,452	16,861	20,600	+3,739	21.4%		
YoY	16.3%	20.2%	-38.9%	-13.6%	-28.5%	-18.9%	45.0%	31.9%	36.6%	-	104.7%	-4.7%	2.5%	22.2%				
営業利益率	20.5%	22.5%	11.6%	18.3%	12.8%	15.3%	13.0%	19.2%	15.1%	-	20.8%	18.3%	15.4%	16.0%	+0.6pp			
店舗数(ライセンス含む)	232	245	260	279	283	293	306	319	322	-	227	279	319	362	+43			
中国	163	173	183	200	202	210	219	229	229	-	160	200	229	264	+35			
香港	15	16	17	17	16	17	18	19	19	-	15	17	19	19	-			
台湾	39	40	41	42	43	43	44	45	45	-	38	42	45	48	+3			
韓国	15	16	19	20	22	23	25	26	29	-	14	20	26	31	+5			

出所：会社資料よりSR作成

東アジア地域事業（百万円）

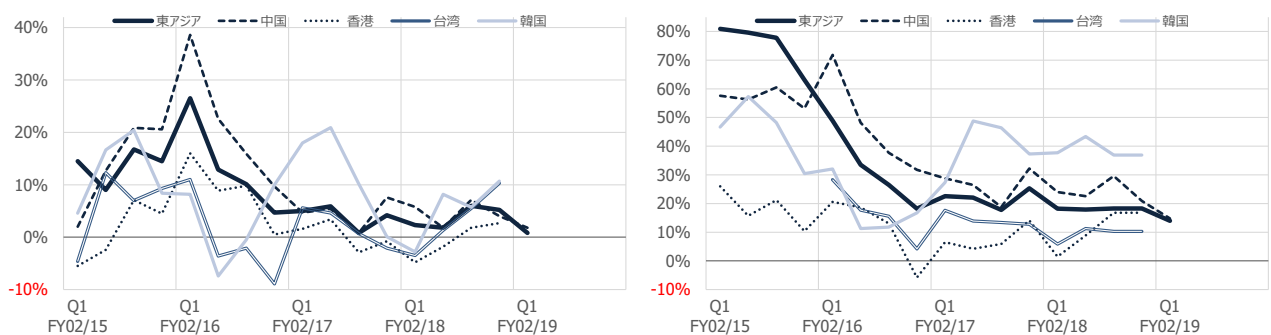


東アジア既存店増収率等（左）及び営業利益率（右）

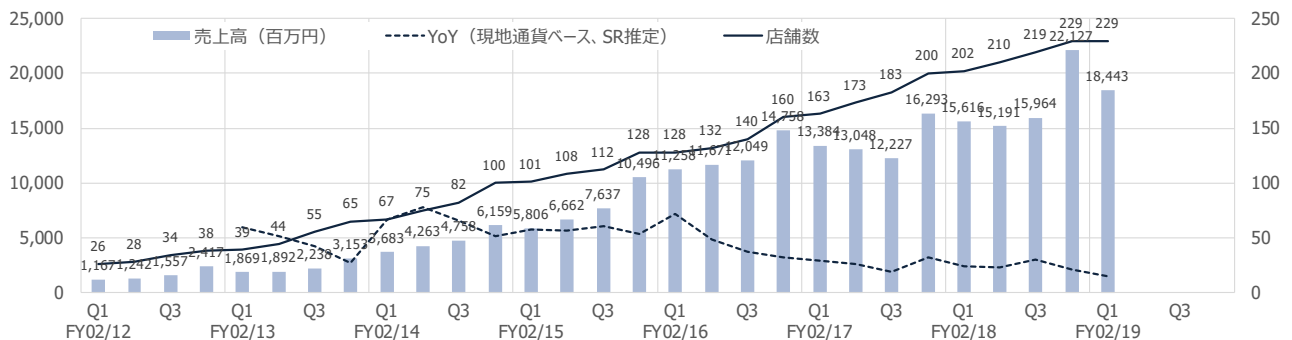


出所：会社資料よりSR作成

東アジア既存店増収率（左）及び全店増収率（現地通貨）

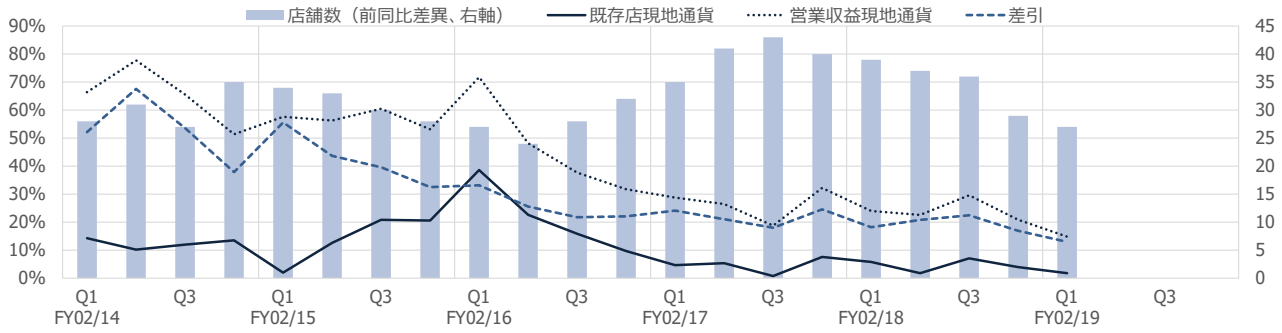


中国売上高及び店舗数（百万円、店）



出所：会社資料よりSR作成

中国既存店増収率、営業収益増収率、店舗数の前年比



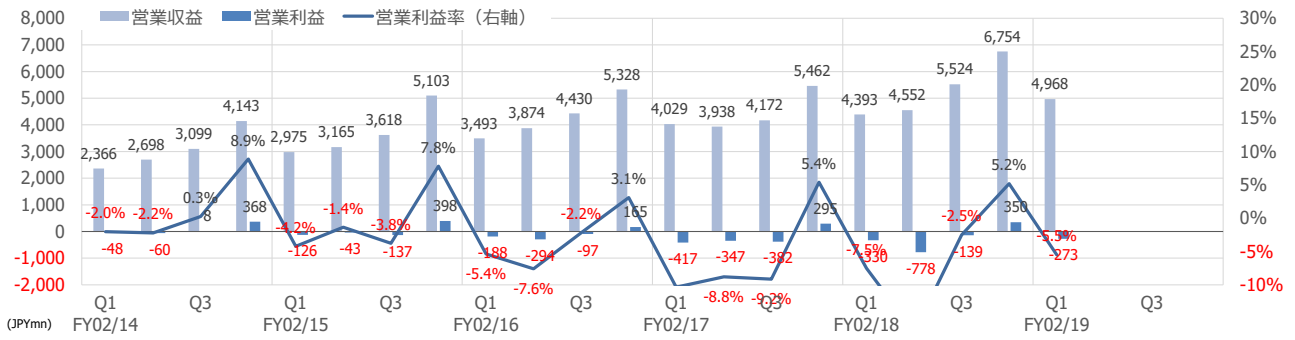
出所：会社資料よりSR作成

欧米地域事業 (決算期：欧州は1月、北米は12月)

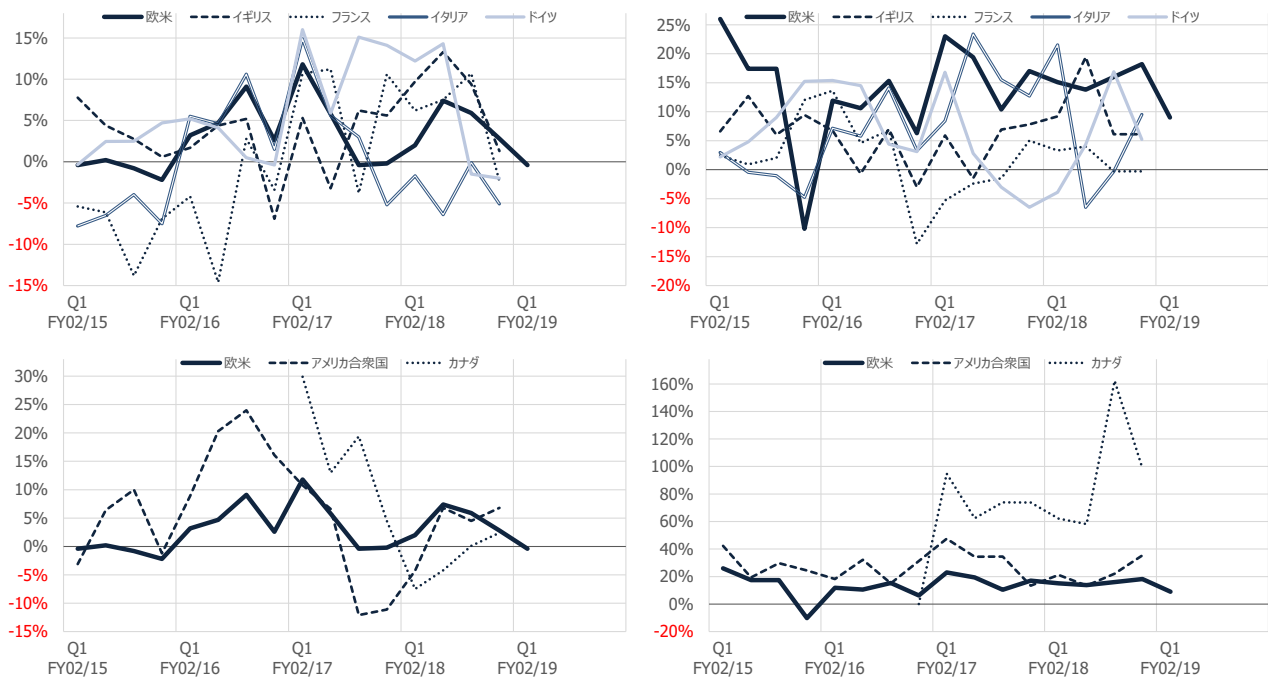
欧米地域事業 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/16 FY02/17 FY02/18 FY02/19				差異	進捗率
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	実績	実績	実績	会予		
営業収益	4,029	3,938	4,172	5,462	4,393	4,552	5,524	6,754	4,968	-	17,124	17,603	21,225	27,400	+6,175	18.1%
売上高 (FY2/17以降は営業収益)																
イギリス	819	729	895	1,082	779	847	1,022	1,134	-	-	4,252	3,525	3,782			
フランス	623	596	604	901	612	657	692	823	-	-	3,055	2,724	2,784			
イタリア	344	403	389	560	398	397	444	564	-	-	1,646	1,696	1,803			
ドイツ	455	426	391	532	416	471	524	623	-	-	1,985	1,804	2,034			
スペイン	192	185	181	281	211	231	230	318	-	-	-	839	990			
ポルトガル	41	44	49	56	57	66	70	77	-	-	-	190	270			
アメリカ合衆国	1,273	1,261	1,358	1,552	1,518	1,468	1,784	2,152	-	-	4,651	5,444	6,922			
カナダ	198	226	240	1,145	329	353	692	905	-	-	721	1,809	2,279			
その他 (卸売)	79	68	68	72	70	61	66	160	-	-	811	287	357			
YoY	15.4%	1.7%	-5.8%	2.5%	9.0%	15.6%	32.4%	23.7%	13.1%	-	15.2%	2.8%	20.6%	29.1%	+8.5pp	
売上高																
イギリス	-21.1%	-6.5%	-22.4%	-15.5%	-4.9%	16.2%	14.2%	4.8%	-	-	9.1%	-17.1%	7.3%			
フランス	-9.3%	-15.0%	-16.9%	-4.1%	-1.8%	10.2%	14.6%	-8.7%	-	-	-3.2%	-10.8%	2.2%			
イタリア	3.6%	8.6%	-2.5%	2.9%	15.7%	-1.5%	14.1%	0.7%	-	-	2.0%	3.0%	6.3%			
ドイツ	11.8%	-10.3%	-18.4%	-14.7%	-8.6%	10.6%	34.0%	17.1%	-	-	3.3%	-9.1%	12.7%			
スペイン					9.9%	24.9%	27.1%	13.2%	-	-	-	-	18.0%			
ポルトガル					39.0%	50.0%	42.9%	37.5%	-	-	-	-	42.1%			
アメリカ合衆国	43.2%	20.0%	14.0%	2.1%	19.2%	16.4%	31.4%	38.7%	-	-	40.7%	17.1%	27.1%			
カナダ	70.7%	37.8%	47.2%	311.9%	66.2%	56.2%	188.3%	-21.0%	-	-	580.2%	150.9%	26.0%			
現地通貨売上	23.0%	19.4%	10.4%	17.0%	15.1%	13.8%	16.0%	18.2%	9.0%	-	12.1%	19.0%	18.2%	25.6%	+7.4pp	
イギリス	5.9%	-1.5%	6.9%	7.8%	9.2%	19.4%	6.1%	6.1%	-	-	3.5%	5.2%	7.2%			
フランス	-5.3%	-2.4%	-1.5%	5.0%	3.3%	4.0%	-0.3%	-0.3%	-	-	0.1%	0.9%	-4.2%			
イタリア	8.4%	23.4%	15.5%	12.7%	21.5%	-6.5%	-0.3%	9.5%	-	-	7.0%	14.9%	-0.3%			
ドイツ	16.8%	2.8%	-3.0%	-6.5%	-3.9%	4.3%	16.9%	5.2%	-	-	8.3%	1.4%	5.7%			
スペイン					15.7%	17.7%	10.3%	2.0%	-	-	8.3%	1.4%	10.6%			
ポルトガル					43.7%	44.3%	25.3%	21.8%	-	-	8.3%	1.4%	33.0%			
アメリカ合衆国	47.5%	34.4%	34.6%	13.4%	21.2%	13.4%	22.1%	35.4%	-	-	22.8%	30.5%	23.4%			
カナダ	94.8%	62.4%	73.9%	73.8%	62.1%	58.1%	162.3%	98.6%	-	-	-	74.7%	98.4%			
現地通貨売上、既存店	11.8%	5.8%	-0.4%	-0.2%	2.0%	7.4%	5.9%	2.8%	-0.4%	-	5.4%	3.7%	4.4%	5.6%	+1.2pp	
イギリス	5.3%	-3.2%	6.2%	5.6%	9.7%	13.3%	9.4%	1.3%	-	-	1.2%	4.6%	8.4%			
フランス	10.7%	11.2%	-3.8%	10.6%	6.2%	7.5%	10.7%	-2.4%	-	-	-4.0%	5.4%	5.0%			
イタリア	14.9%	5.6%	3.0%	-5.2%	-1.7%	-6.4%	-0.1%	-5.1%	-	-	5.7%	3.2%	-1.9%			
ドイツ	16.0%	5.9%	15.1%	14.1%	12.2%	14.3%	-1.5%	-2.0%	-	-	2.1%	9.2%	4.5%			
スペイン					11.5%	13.1%	11.6%	10.6%	-	-	-	-	11.6%			
ポルトガル					43.0%	43.4%	28.4%	77.5%	-	-	-	-	46.5%			
アメリカ合衆国	10.8%	6.6%	-12.1%	-11.1%	-4.3%	6.8%	4.5%	6.8%	-	-	17.5%	-3.2%	3.3%			
カナダ	29.9%	13.0%	19.4%	4.5%	-7.5%	-4.2%	0.1%	2.4%	-	-	-	15.3%	-1.9%			
営業利益	-417	-347	-382	295	-330	-778	-139	350	-273	-	-414	-851	-898	-400	+498	68.3%
営業利益率	-10.3%	-8.8%	-9.2%	5.4%	-7.5%	-17.1%	-2.5%	5.2%	-5.5%	-	-2.4%	-4.8%	-4.2%	-1.5%	+2.8pp	
店舗数	70	69	70	69	71	70	71	72	68	-	72	69	72	71	-1	
イギリス	12	12	12	12	12	12	12	12	12	-	12	12	12	12	-	
フランス	9	9	9	9	9	8	7	7	7	-	9	9	7	7	-	
イタリア	9	9	9	9	9	9	8	8	8	-	9	9	8	8	-	
ドイツ	8	7	7	7	7	7	7	7	7	-	8	7	7	7	-	
スペイン	6	6	6	6	6	6	6	6	6	-	6	6	6	6	-	
ポルトガル	1	1	1	1	1	1	1	1	1	-	1	1	1	2	+1	
アメリカ合衆国	11	11	12	12	14	14	15	15	15	-	11	12	15	17	+2	
カナダ	2	2	2	3	3	3	5	6	7	-	2	3	6	9	+3	
ライセンス先	12	12	12	10	10	10	10	10	5	-	21	10	10	3	-7	

出所：会社資料よりSR作成

欧米地域事業業績推移



既存店 (左) 及び全店 (右) 増収率 (現地通貨)



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		
改装時期	Q3 FY02/16	Q3 FY02/16	Q3 FY02/16	Q3 FY02/18		

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)

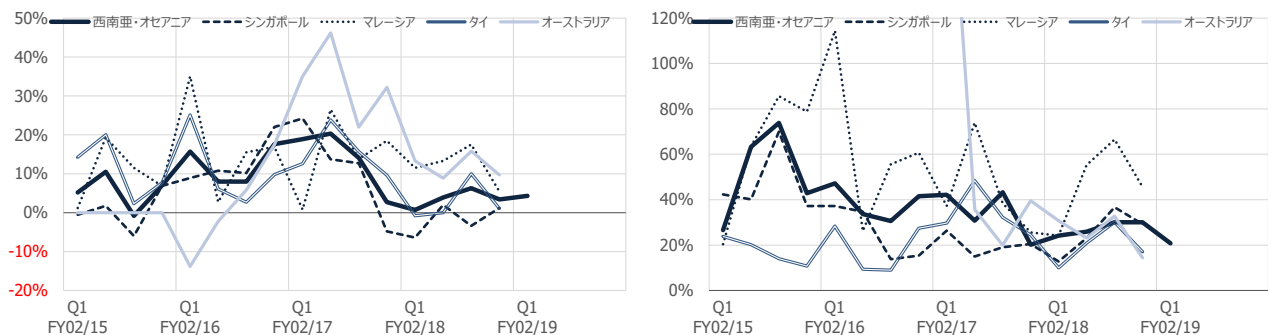
西南アジア・オセアニア地域事業 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/16		FY02/17		FY02/18		FY02/19	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	実績	実績	実績	予	差異	進捗率		
営業収益	2,338	2,436	2,397	3,084	2,870	3,153	3,570	4,134	3,565	-	8,911	10,256	13,729	16,000	+2,271	22.3%		
売上高 (FY2/17以降は営業収益)													13,729					
シンガポール	915	898	925	1,144	1,007	1,108	1,355	1,629	-	-	3,616	3,882	5,099					
マレーシア	260	256	247	298	301	378	421	469	-	-	896	1,061	1,569					
タイ	557	522	488	648	613	668	719	831	-	-	1,913	2,215	2,831					
インド	-	-	60	77	63	131	109	147	-	-	-	-	137	450				
オーストラリア	386	416	406	532	522	530	606	647	-	-	1,302	1,740	2,305					
その他卸売	218	345	270	385	361	340	359	413	-	-	1,182	1,218	1,473					
YoY	29.8%	14.9%	8.8%	10.8%	22.8%	29.4%	48.9%	34.0%	24.2%	-	42.5%	15.1%	33.9%	16.5%	-17.3pp			
売上高																		
シンガポール	18.4%	1.5%	2.9%	8.0%	10.1%	23.4%	46.5%	42.4%	-	-	30.7%	7.4%	31.3%					
マレーシア	14.5%	40.7%	15.4%	9.2%	15.8%	47.7%	70.4%	57.4%	-	-	51.4%	18.4%	47.9%					
タイ	15.1%	24.6%	11.7%	13.1%	10.1%	28.0%	47.3%	28.2%	-	-	28.6%	15.8%	27.8%					
オーストラリア	179.7%	16.2%	3.6%	28.5%	35.2%	27.4%	49.3%	21.6%	-	-	160.9%	33.6%	32.5%					
現地通貨売上	42.2%	30.8%	43.3%	20.2%	24.2%	25.9%	30.1%	30.1%	20.8%	-	37.3%	28.4%	25.9%	12.9%	-13.0pp			
シンガポール	26.4%	15.0%	19.1%	20.5%	12.8%	23.1%	36.7%	29.3%	-	-	23.2%	19.9%	27.3%					
マレーシア	37.2%	73.9%	38.4%	25.6%	24.2%	55.3%	66.5%	45.7%	-	-	55.1%	36.8%	48.7%					
タイ	29.7%	48.4%	32.2%	24.5%	10.0%	20.9%	30.1%	17.1%	-	-	29.1%	32.0%	19.3%					
オーストラリア	214.5%	35.6%	20.0%	39.5%	30.7%	23.1%	32.8%	14.4%	-	-	160.7%	50.5%	24.5%					
現地通貨売上、既存店	18.9%	20.3%	14.1%	2.7%	0.7%	3.9%	6.3%	3.4%	4.3%	-	12.7%	12.5%	4.7%	4.2%	-0.5pp			
シンガポール	24.2%	13.7%	12.7%	-4.8%	-6.4%	2.0%	-3.4%	1.2%	-	-	13.4%	9.9%	-1.6%					
マレーシア	0.8%	26.5%	13.8%	18.5%	11.5%	13.3%	17.5%	5.4%	-	-	17.1%	11.8%	11.6%					
タイ	12.6%	23.8%	15.7%	9.6%	-0.8%	-	10.0%	1.1%	-	-	11.5%	15.5%	3.5%					
オーストラリア	35.0%	46.2%	22.0%	32.2%	13.3%	8.9%	15.8%	9.7%	-	-	2.1%	31.7%	11.8%					
営業利益	35	17	51	34	21	-187	94	200	55	-	195	137	128	200	+72	27.5%		
YoY	-	18.1%	-47.0%	-79.7%	-40.0%	-	84.3%	488.2%	161.9%	-	116.7%	-29.7%	-6.6%	56.3%				
営業利益率	1.5%	0.7%	2.1%	1.1%	0.7%	-5.9%	2.6%	4.8%	1.5%	-	2.2%	1.3%	0.9%	1.3%	+0.3pp			
店舗数(ライセンス含む)	45	48	54	55	54	59	62	66	66	-	45	55	66	72	+6			
シンガポール	9	9	10	10	10	10	11	11	11	-	9	10	11	11	-			
マレーシア	5	5	5	5	6	7	7	7	7	-	5	5	7	7	-			
タイ	13	13	13	14	14	15	15	16	16	-	13	14	16	17	+1			
インド	-	-	2	2	2	3	3	4	4	-	-	2	4	6	+2			
オーストラリア	3	3	3	3	3	3	3	3	4	-	3	3	3	5	+2			
インドネシア	3	4	6	6	6	8	8	8	7	-	3	6	8	7	-1			
フィリピン	7	7	7	7	5	4	4	4	4	-	7	7	4	5	+1			
クウェート	2	2	2	2	2	2	2	2	2	-	2	2	2	2	-			
UAE	3	4	4	4	4	4	5	5	5	-	3	4	5	6	+1			

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



既存店増収率 (現地通貨)



出所：会社資料よりSR作成

参考数値

国内直営事業

国内直営事業 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/16 実績	FY02/17 実績	FY02/18 実績	FY02/19 会予	差異
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2					
売上高	49,294	38,363	47,584	42,486	54,302	43,382	52,478	47,104	58,862	-	163,980	177,729	197,268	-	
直営店	43,073	33,917	41,918	38,056	47,623	38,842	46,352	41,970	51,275	-	145,061	156,965	174,788	-	
Web	5,392	3,516	4,874	3,704	5,885	3,631	4,830	3,818	5,894	-	15,665	17,486	18,166	-	
その他	829	929	791	725	793	908	1,295	1,315	1,692	-	3,254	3,276	4,312	-	
YoY	13.5%	5.1%	9.6%	4.6%	10.2%	13.1%	10.3%	10.9%	8.4%	-	11.9%	8.4%	11.0%	-	
直営店	13.0%	4.9%	9.4%	4.9%	10.6%	14.5%	10.6%	10.3%	7.7%	-	11.1%	8.2%	11.4%	-	
Web	19.1%	7.7%	13.4%	3.7%	9.1%	3.3%	-0.9%	3.1%	0.2%	-	18.1%	11.6%	3.9%	-	
直営店店舗数	322	323	328	328	332	334	338	335	340	-	312	328	335	351	+16
出店	11	13	20	21	5	7	13	14	5	-	39	21	14	16	+2
退店	-1	-2	-4	-5	-1	-1	-3	-7	-	-	-11	-5	-7	-	+7
増床・減床	7	8	21	21	13	22	31	21	3	-	23	21	21	8	-13
既存店増収率	7.3%	-1.6%	3.1%	-0.7%	5.0%	11.3%	5.0%	6.5%	4.6%	-	4.9%	2.1%	6.8%	4.0%	
衣服	1.9%	-5.6%	-0.9%	-2.5%	4.5%	13.9%	13.8%	16.5%	9.6%	-	2.1%	-1.6%	11.9%		
生活	11.2%	1.0%	4.8%	0.4%	5.3%	9.8%	-0.3%	0.6%	0.7%	-	8.1%	4.2%	3.7%		
食品	6.9%	1.2%	11.9%	-1.0%	4.5%	8.8%	-	4.1%	9.8%	-	-2.7%	4.8%	4.2%		
客数	0.6%	-3.3%	4.0%	-0.3%	4.4%	9.0%	4.0%	7.3%	8.3%	-	-2.6%	0.3%	6.1%		
客単価	6.7%	1.8%	-0.9%	-0.4%	0.6%	2.1%	0.9%	-0.7%	-3.4%	-	7.7%	1.8%	0.6%		
直営店面積(m ²)	234,613	234,819	240,491	240,305	245,627	247,262	255,018	253,409	262,059	-	226,229	240,305	253,409	275,915	+22,506
YoY	7.2%	7.6%	5.9%	6.2%	4.7%	5.3%	6.0%	5.5%	6.7%	-	8.7%	6.2%	5.5%	8.9%	
1m ² 当たり売上高(千円)	187	146	179	162	196	159	188	169	198	-	660	666	703		
YoY	5.1%	-2.5%	1.8%	-2.1%	4.9%	8.8%	4.7%	4.5%	1.0%	-	3.8%	1.0%	5.5%		
売場面積(累計期中平均)	230,368	232,366	233,849	235,567	242,921	244,652	246,955	248,634	258,908	-	219,837	235,567	248,634		
YoY	7.5%	7.5%	7.5%	7.2%	5.4%	5.3%	5.6%	5.5%	6.6%	-	7.1%	7.2%	5.5%		
1m ² 当たり在庫高(千円)	54.4	53.3	55.8	56.4	55.5	54.3	55.9	55.7	53.5	-	57.5	56.4	55.7		
YoY	-10.6%	-7.2%	-4.0%	-1.9%	1.9%	1.8%	0.1%	-1.2%	-3.6%	-	-9.6%	-1.9%	-1.2%		
在庫高	12,542	12,391	13,051	13,276	13,471	13,282	13,794	13,839	13,839	-	12,633	13,276	13,839		
YoY	-3.9%	-0.2%	3.1%	5.1%	7.4%	7.2%	5.7%	4.2%	2.7%	-	-3.2%	5.1%	4.2%		
1人当たり売上高(千円)	6,989	5,443	6,793	6,099	7,438	6,061	7,162	6,402	7,148	-	26,142	25,155	26,661		
YoY	-2.4%	-10.0%	-3.7%	-6.7%	6.4%	11.4%	5.4%	5.0%	-3.9%	-	1.8%	-3.8%	6.0%		
店舗従業員(累計期中平均)	6,163	6,231	6,171	6,240	6,403	6,408	6,472	6,556	7,173	-	5,549	6,240	6,556		
YoY	15.7%	16.5%	13.6%	12.5%	3.9%	2.8%	4.9%	5.1%	12.0%	-	9.2%	12.5%	5.1%		

国内供給事業

国内供給事業 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/16 実績	FY02/17 実績	FY02/18 実績	FY02/19 会予	差異
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2					
売上高	8,239	5,895	9,608	6,582	8,701	6,988	8,456	6,487	8,914	-	27,676	30,415	30,633		
一般供給先	5,083	3,474	4,886	3,734	5,277	3,694	5,383	4,020	6,159	-	16,037	17,178	18,376		
西友	855	583	824	569	721	443	657	430	676	-	4,288	2,832	2,253		
FMグループ	1,891	1,577	3,477	1,828	2,373	2,473	1,915	1,522	1,544	-	5,806	8,774	8,285		
com KIOSK	61	16	0	-	-	-	-	-	-	-	365	77	-		
アスカル	347	333	419	450	328	377	499	513	534	-	1,178	1,551	1,718		
YoY	6.2%	1.8%	17.7%	10.3%	5.6%	18.5%	-12.0%	-1.4%	2.4%	-	-1.2%	9.9%	0.7%		
一般供給先	12.3%	12.9%	0.9%	4.0%	3.8%	6.3%	10.2%	7.7%	16.7%	-	6.4%	7.1%	7.0%		
西友	-35.0%	-32.7%	-37.1%	-28.7%	-15.7%	-24.0%	-20.3%	-24.4%	-6.2%	-	-25.0%	-34.0%	-20.4%		
FMグループ	24.6%	5.5%	117.2%	53.5%	25.5%	56.8%	-44.9%	-16.7%	-34.9%	-	-1.3%	51.1%	-5.6%		
com KIOSK	-38.4%	-82.8%	-100.0%	-	-	-	-	-	-	-	-8.5%	-78.9%	-		
アスカル	17.6%	29.1%	34.7%	43.8%	-5.5%	13.2%	19.1%	14.0%	62.8%	-	24.5%	31.7%	10.8%		
供給先店舗数	100	95	95	90	90	86	85	84	83	-	102	90	84	72	-12
一般供給先	67	67	67	67	67	67	67	67	69	-	65	67	67	72	+5
西友	33	28	28	23	23	19	18	17	14	-	37	23	17	-	-17
供給先面積(m ²)	62,872	60,236	60,267	56,697	56,625	54,527	53,968	52,907	54,136	-	63,670	56,697	52,907	48,088	-4,819
YoY	-14.6%	-15.9%	-11.7%	-11.0%	-9.9%	-9.5%	-10.5%	-6.7%	-4.4%	-	-13.9%	-11.0%	-6.7%	-9.1%	
一般供給先	44,532	44,579	44,610	44,053	43,981	43,876	44,072	44,072	46,415	-	43,257	44,053	44,072	48,088	+4,016
西友	18,340	15,657	15,657	12,644	12,644	10,651	9,896	8,835	7,721	-	20,413	12,644	8,835	-	-8,835

アイテム数他

商品別アイテム数ほか (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/16 実績	FY02/17 実績	FY02/18 実績
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2			
アイテム数	6,329	7,553	7,553	7,553	5,654	7,600	7,600	7,600	-	-	8,155	7,553	7,600
衣服・雑貨	2,082	1,706	1,706	1,706	2,078	1,671	1,671	1,671	-	-	2,178	1,706	1,671
春夏	1,634	524	524	524	1,426	379	379	379	-	-	568	524	379
秋冬	448	1,182	1,182	1,182	652	1,292	1,292	1,292	-	-	1,610	1,182	1,292
生活雑貨	3,752	5,328	5,328	5,328	3,073	5,436	5,436	5,436	-	-	5,467	5,328	5,436
食品	495	519	519	519	503	493	493	493	-	-	510	519	493
YoY	2.8%	-7.4%	-7.4%	-7.4%	-10.7%	0.6%	0.6%	0.6%	-	-	-3.6%	-7.4%	0.6%
衣服・雑貨	10.3%	-21.7%	-21.7%	-21.7%	-0.2%	-2.1%	-2.1%	-2.1%	-	-	-10.5%	-21.7%	-2.1%
春夏	9.0%	-7.7%	-7.7%	-7.7%	-12.7%	-27.7%	-27.7%	-27.7%	-	-	-2.9%	-7.7%	-27.7%
秋冬	15.2%	-26.6%	-26.6%	-26.6%	45.5%	9.3%	9.3%	9.3%	-	-	-12.9%	-26.6%	9.3%
生活雑貨	-	-2.5%	-2.5%	-2.5%	-18.1%	2.0%	2.0%	2.0%	-	-	-0.6%	-2.5%	2.0%
食品	-4.1%	1.8%	1.8%	1.8%	1.6%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-	-	-3.8%	1.8%	-5.0%
客数 YoY	6.6%	3.4%	10.6%	4.9%	8.7%	11.7%	8.1%	10.3%	13.0%	-	3.6%	6.3%	9.7%
客単価 YoY	5.9%	1.5%	-1.0%	0.0%	1.7%	2.5%	2.3%	0.0%	-5.0%	-	7.3%	1.7%	1.5%
販売数量 YoY	13.1%	6.5%	16.7%	4.9%	6.4%	2.5%	2.0%	6.6%	8.7%	-	7.4%	8.2%	4.4%
平均単価 YoY	-0.1%	-1.5%	-6.2%	1.6%	4.0%	11.8%	8.4%	3.4%	-1.0%	-	3.5%	-1.6%	6.7%

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)	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/16 実績	FY02/17 実績	FY02/18 実績
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2			
売上高	65,563	56,141	66,927	60,882	73,073	65,846	71,644	66,849	78,505	-	226,611	249,515	277,412
衣服・雑貨	22,771	20,799	23,142	21,599	23,962	26,100	25,701	24,538	26,485	-	83,184	88,313	100,331
YoY	10.0%	0.7%	5.5%	8.6%	5.2%	25.5%	11.1%	13.6%	10.5%	-	11.5%	6.2%	13.6%
既存店増収率	1.9%	-5.6%	-0.9%	-2.5%	4.5%	13.9%	13.8%	16.5%	9.6%	-	2.1%	-1.6%	11.9%
粗利率	44.6%	34.1%	43.8%	34.2%	49.0%	39.4%	50.1%	39.9%	-	-	39.7%	39.3%	44.6%
紳士ウェア	3,082	3,011	3,569	3,780	3,332	4,236	4,045	4,204	3,854	-	12,395	13,442	15,811
婦人ウェア	9,132	7,870	8,353	7,882	9,727	8,731	10,357	9,004	10,953	-	31,695	33,238	37,802
子供服	2,381	1,722	2,516	1,988	2,507	2,126	2,824	2,245	2,381	-	8,291	8,608	9,698
服飾雑貨	2,756	3,048	3,376	2,692	3,143	3,414	2,923	3,134	3,272	-	10,737	11,873	12,609
靴・バッグ	2,341	1,944	1,842	2,035	2,171	2,915	2,065	2,273	2,556	-	8,446	8,163	9,420
インナーウェア	3,077	3,203	3,483	3,222	3,080	4,676	3,484	3,675	3,466	-	11,617	12,886	14,920
生活雑貨	37,225	30,293	37,643	33,191	42,859	34,180	39,284	35,419	44,575	-	123,460	138,353	151,787
YoY	16.1%	11.2%	14.4%	6.2%	15.1%	12.8%	4.4%	6.7%	4.0%	-	14.0%	12.1%	9.7%
既存店増収率	11.2%	1.0%	4.8%	0.4%	5.3%	9.8%	-0.3%	0.6%	0.7%	-	8.1%	4.2%	3.7%
粗利率	36.4%	33.9%	37.4%	38.2%	38.0%	37.2%	39.0%	37.6%	-	-	35.9%	36.6%	38.0%
ファブリック	5,693	4,821	6,230	5,317	6,356	5,751	5,951	5,597	6,114	-	21,583	22,063	23,647
ファニチャー	12,532	8,400	10,466	8,935	13,010	8,621	10,126	8,721	13,142	-	37,691	40,335	40,467
エレクトロニクス	1,661	1,172	1,527	1,494	2,013	1,536	1,668	1,627	1,863	-	5,973	5,855	6,842
ハウスウェア	3,798	3,200	3,828	3,509	4,360	3,567	3,849	3,405	4,371	-	11,810	14,336	15,168
ステーションナリー	4,433	4,096	4,746	4,611	5,261	4,465	5,158	5,020	5,479	-	15,965	17,888	19,901
ヘルス&ビューティ	8,955	8,514	10,762	9,254	11,710	10,149	12,452	10,984	13,468	-	30,067	37,487	45,282
グリーン&フラワー	149	86	81	68	146	88	77	62	135	-	369	386	375
食品	4,699	4,083	5,291	5,303	5,382	4,596	5,299	5,507	5,976	-	16,626	19,377	20,792
YoY	12.8%	11.2%	27.4%	14.4%	14.5%	12.6%	0.2%	3.8%	11.0%	-	0.0%	16.5%	7.3%
既存店増収率	6.9%	1.2%	11.9%	-1.0%	4.5%	8.8%	-	4.1%	9.8%	-	-2.7%	4.8%	4.2%
粗利率	34.2%	33.0%	32.1%	33.3%	33.2%	33.9%	33.4%	33.8%	-	-	35.3%	33.1%	33.6%
調味・加工	1,518	1,292	1,680	1,375	1,627	1,458	1,751	1,546	1,911	-	4,696	5,867	6,382
菓子	2,478	2,146	2,922	3,314	3,045	2,506	2,939	3,352	3,346	-	9,412	10,862	11,843
飲料・冷食関係	702	644	688	612	710	631	608	607	718	-	2,517	2,648	2,557
その他	867	964	849	788	867	969	1,359	1,384	1,467	-	3,340	3,470	4,502
YoY	9.5%	7.6%	-1.3%	-0.5%	-	0.5%	60.1%	75.6%	69.2%	-	19.2%	3.9%	29.7%
粗利率	66.9%	67.6%	65.8%	64.5%	64.8%	65.5%	60.0%	56.6%	-	-	67.1%	66.3%	62.1%

単体商品別売上高構成比	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/16 実績	FY02/17 実績	FY02/18 実績
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2			
衣服・雑貨	34.7%	37.0%	34.6%	35.5%	32.8%	39.6%	35.9%	36.7%	33.7%	-	36.7%	35.4%	36.2%
紳士ウェア	4.7%	5.4%	5.3%	6.2%	4.6%	6.4%	5.6%	6.3%	4.9%	-	5.5%	5.4%	5.7%
婦人ウェア	13.9%	14.0%	12.5%	12.9%	13.3%	13.3%	14.5%	13.5%	14.0%	-	14.0%	13.3%	13.6%
子供服	3.6%	3.1%	3.8%	3.3%	3.4%	3.2%	3.9%	3.4%	3.0%	-	3.7%	3.4%	3.5%
服飾雑貨	4.2%	5.4%	5.0%	4.4%	4.3%	5.2%	4.1%	4.7%	4.2%	-	4.7%	4.8%	4.5%
靴・バッグ	3.6%	3.5%	2.8%	3.3%	3.0%	4.4%	2.9%	3.4%	3.3%	-	3.7%	3.3%	3.4%
インナーウェア	4.7%	5.7%	5.2%	5.3%	4.2%	7.1%	4.9%	5.5%	4.4%	-	5.1%	5.2%	5.4%
生活雑貨	56.8%	54.0%	56.2%	54.5%	58.7%	51.9%	54.8%	53.0%	56.8%	-	54.5%	55.4%	54.7%
ファブリック	8.7%	8.6%	9.3%	8.7%	8.7%	8.7%	8.3%	8.4%	7.8%	-	9.5%	8.8%	8.5%
ファニチャー	19.1%	15.0%	15.6%	14.7%	17.8%	13.1%	14.1%	13.0%	16.7%	-	16.6%	16.2%	14.6%
エレクトロニクス	2.5%	2.1%	2.3%	2.5%	2.8%	2.3%	2.3%	2.4%	2.4%	-	2.6%	2.3%	2.5%
ハウスウェア	5.8%	5.7%	5.7%	5.8%	6.0%	5.4%	5.4%	5.1%	5.6%	-	5.2%	5.7%	5.5%
ステーションナリー	6.8%	7.3%	7.1%	7.6%	7.2%	6.8%	7.2%	7.5%	7.0%	-	7.0%	7.2%	7.2%
ヘルス&ビューティ	13.7%	15.2%	16.1%	15.2%	16.0%	15.4%	17.4%	16.4%	17.2%	-	13.3%	15.0%	16.3%
グリーン&フラワー	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	-	0.2%	0.2%	0.1%
食品	7.2%	7.3%	7.9%	8.7%	7.4%	7.0%	7.4%	8.2%	7.6%	-	7.3%	7.8%	7.5%
調味・加工	2.3%	2.3%	2.5%	2.3%	2.2%	2.2%	2.4%	2.3%	2.4%	-	2.1%	2.4%	2.3%
菓子	3.8%	3.8%	4.4%	5.4%	4.2%	3.8%	4.1%	5.0%	4.3%	-	4.2%	4.4%	4.3%
飲料・冷食関係	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.8%	0.9%	0.9%	-	1.1%	1.1%	0.9%
その他	1.3%	1.7%	1.3%	1.3%	1.2%	1.5%	1.9%	2.1%	1.9%	-	1.5%	1.4%	1.6%

単体商品別売上高YoY	FY02/17				FY02/18				FY02/19		FY02/16 実績	FY02/17 実績	FY02/18 実績
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2			
衣服・雑貨	10.0%	0.7%	5.5%	8.6%	5.2%	25.5%	11.1%	13.6%	10.5%	-	11.5%	6.2%	13.6%
紳士ウェア	14.4%	-1.1%	8.1%	13.3%	8.1%	40.7%	13.3%	11.2%	15.7%	-	5.2%	8.4%	17.6%
婦人ウェア	10.0%	4.4%	-3.4%	10.0%	6.5%	10.9%	24.0%	14.2%	12.6%	-	14.5%	4.9%	13.7%
子供服	5.9%	-1.8%	-0.6%	5.0%	5.3%	23.5%	12.2%	12.9%	-5.0%	-	9.6%	3.8%	12.7%
服飾雑貨	-1.8%	14.2%	32.5%	-0.2%	14.0%	12.0%	-13.4%	16.4%	4.1%	-	2.4%	10.6%	6.2%
靴・バッグ	16.5%	-13.8%	-12.9%	0.7%	-7.3%	49.9%	12.1%	11.7%	17.7%	-	28.6%	-3.4%	15.4%
インナーウェア	16.9%	-5.5%	24.4%	16.0%	0.1%	46.0%	0.0%	14.1%	12.5%	-	10.4%	11.8%	14.9%
生活雑貨	16.1%	11.2%	14.4%	6.2%	15.1%	12.8%	4.4%	6.7%	4.0%	-	14.0%	12.1%	9.7%
ファブリック	4.9%	4.0%	1.6%	-1.8%	11.6%	19.3%	-4.5%	5.3%	-3.8%	-	2.0%	2.2%	7.2%
ファニチャー	16.2%	3.0%	4.3%	2.1%	3.8%	2.6%	-3.2%	-2.4%	1.0%	-	19.6%	7.0%	0.3%
エレクトロニクス	5.7%	-4.0%	-0.5%	-9.6%	21.2%	31.1%	9.2%	8.9%	-7.5%	-	8.3%	-2.0%	16.9%
ハウスウェア	18.7%	25.5%	25.6%	16.1%	14.8%	11.5%	0.5%	-3.0%	0.3%	-	7.7%	21.4%	5.8%
ステーションナリー	17.0%	11.7%	16.6%	6.7%	18.7%	9.0%	8.7%	8.9%	4.1%	-	10.9%	12.0%	11.3%
ヘルス&ビューティ	25.2%	23.1%	34.5%	15.3%	30.8%	19.2%	15.7%	18.7%	15.0%	-	23.2%	24.7%	20.8%
グリーン&フラワー	8.8%	3.6%	3.8%	-1.4%	-2.0%	2.3%	-4.9%	-8.8%	-7.5%	-	12.2%	4.6%	-2.8%
食品	12.8%	11.2%	27.4%	14.4%	14.5%	12.6%	0.2%	3.8%	11.0%	-	0.0%	16.5%	7.3%
調味・加工	27.0%	16.0%	33.2%	22.3%	7.2%	12.8%	4.2%	12.4%	17.5%	-	2.4%	24.9%	8.8%
菓子	6.6%	9.0%	29.9%	15.5%	22.9%	16.8%	0.6%	1.1%	9.9%	-	-2.4%	15.4%	9.0%
飲料・冷食関係	8.5%	9.3%	7.5%	-4.2%	1.1%	-2.0%	-11.6%	-0.8%	1.1%	-	5.1%	5.2%	-3.4%
その他	9.5%	7.6%	-1.3%	-0.5%	-	0.5%	60.1%	75.6%	69.2%	-	19.2%	3.9%	29.7%

出所：会社資料よりSR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