

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12月27日、タキヒヨー株式会社は2019年2月期第3四半期決算、特別損失の計上、繰延税金資産の取崩し及び業績予想修正を発表した。

四半期業績推移 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/17			FY02/18			FY02/19			進捗率
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	Q3累計	実績	実績	修正会予	期初会予	進捗率		
売上高	21,126	17,282	22,452	17,092	18,655	16,124	21,428	16,544	17,886	14,433	18,523	60,860	56,207	50,842	77,952	72,751	64,900	74,000	78.3%		
単体商品売上(*)	19,397	15,649	20,798	15,451	16,851	14,401	19,637	14,952	16,107	12,665	-	55,844	50,889	-	71,295	65,843	-	-	-		
レディス	10,919	8,092	10,539	7,771	8,707	6,854	9,793	7,238	7,735	5,245	-	29,550	25,354	-	37,321	32,592	-	-	-		
ベビー・キッズ	3,738	2,954	3,948	3,443	3,665	2,882	3,736	3,398	3,732	2,573	-	10,640	10,283	-	14,083	13,681	-	-	-		
ホームウェア	1,275	1,172	1,460	1,013	1,123	1,119	1,389	1,094	972	887	-	3,907	3,631	-	4,920	4,725	-	-	-		
テキスタイル・OEM	2,104	2,599	3,430	2,267	1,832	2,509	3,337	2,314	1,967	2,880	-	8,133	7,678	-	10,400	9,992	-	-	-		
メンズ・その他	1,361	832	1,421	956	1,524	1,037	1,382	908	1,701	1,080	-	3,614	3,943	-	4,571	4,851	-	-	-		
専門店・一般小売店	11,347	8,664	11,261	9,152	-	-	-	-	-	-	-	31,273	-	-	40,424	38,584	-	-	-		
量販店	3,414	2,369	3,432	3,191	-	-	-	-	-	-	-	9,214	-	-	12,405	10,140	-	-	-		
アレルメーカー	3,569	3,756	5,129	3,659	-	-	-	-	-	-	-	12,453	-	-	16,113	13,959	-	-	-		
卸売業者	795	642	853	-650	-	-	-	-	-	-	-	2,290	-	-	1,640	1,646	-	-	-		
百貨店・その他	272	219	124	99	-	-	-	-	-	-	-	614	-	-	713	1,514	-	-	-		
単体商品売上構成比																					
レディス	56%	52%	51%	50%	52%	48%	50%	48%	48%	41%	-	53%	50%	-	52%	49%	-	-	-		
ベビー・キッズ	19%	19%	19%	22%	22%	20%	19%	23%	23%	20%	-	19%	20%	-	20%	21%	-	-	-		
ホームウェア	7%	7%	7%	7%	7%	8%	7%	7%	6%	7%	-	7%	7%	-	7%	7%	-	-	-		
テキスタイル・OEM	11%	17%	16%	15%	11%	17%	17%	15%	12%	23%	-	15%	15%	-	15%	15%	-	-	-		
メンズ・その他	7%	5%	7%	6%	9%	7%	7%	6%	11%	9%	-	6%	8%	-	6%	7%	-	-	-		
専門店・一般小売店	59%	55%	54%	59%	-	-	-	-	-	-	-	56%	-	-	57%	59%	-	-	-		
量販店	18%	15%	17%	21%	-	-	-	-	-	-	-	17%	-	-	17%	15%	-	-	-		
アレルメーカー	18%	24%	25%	24%	-	-	-	-	-	-	-	22%	-	-	23%	21%	-	-	-		
卸売業者	4%	4%	4%	-4%	-	-	-	-	-	-	-	4%	-	-	2%	3%	-	-	-		
百貨店・その他	1%	1%	1%	1%	-	-	-	-	-	-	-	1%	-	-	1%	2%	-	-	-		
YoY	4.5%	-7.7%	-9.8%	-16.7%	-11.7%	-6.7%	-4.6%	-3.2%	-4.1%	-10.5%	-13.6%	-4.7%	-7.6%	-9.5%	-7.6%	-6.7%	-10.8%	1.7%	-		
単体商品売上(*)	4.8%	-8.3%	-10.5%	-18.6%	-13.1%	-8.0%	-5.6%	-3.2%	-4.4%	-12.1%	-	-5.0%	-8.9%	-	-8.3%	-7.6%	-	-	-		
レディス	5%	-11%	-17%	-26%	-20%	-15%	-7%	-7%	-11%	-23%	-	-8%	-14%	-	-13%	-13%	-	-	-		
ベビー・キッズ	12%	-3%	-5%	-5%	-2%	-2%	-5%	-1%	2%	-11%	-	1%	-3%	-	-1%	-3%	-	-	-		
ホームウェア	-2%	10%	-11%	-6%	-12%	-5%	-5%	8%	-13%	-21%	-	-3%	-7%	-	-3%	-4%	-	-	-		
テキスタイル・OEM	-9%	-13%	-2%	-25%	-13%	-3%	-3%	2%	7%	15%	-	-7%	-6%	-	-10%	-4%	-	-	-		
メンズ・その他	17%	-6%	13%	17%	12%	25%	-3%	-5%	12%	4%	-	10%	9%	-	11%	6%	-	-	-		
差引売上総利益	4,420	3,105	4,176	2,707	3,305	2,657	3,807	2,502	3,695	2,482	3,638	11,701	9,769	9,815	14,408	12,271	-	14,282	-		
YoY	3.4%	-16.5%	-15.9%	-24.9%	-25.2%	-14.4%	-8.8%	-7.6%	11.8%	-6.6%	-4.4%	-9.7%	-16.5%	0.5%	-13.0%	-14.8%	-	16.4%	-		
利益率	20.9%	18.0%	18.6%	15.8%	17.7%	16.5%	17.8%	15.1%	20.7%	17.2%	19.6%	19.2%	17.4%	19.3%	18.5%	16.9%	-	19.3%	-		
販管費	3,511	3,239	3,308	3,248	3,399	3,380	3,359	3,282	3,252	3,047	3,131	10,058	10,138	9,430	13,306	13,420	-	13,482	-		
人件費	1,635	1,676	1,346	1,653	1,474	1,637	1,360	1,586	1,430	1,565	-	4,657	4,471	-	6,311	6,058	-	-	-		
物流費	828	694	912	734	778	732	875	732	753	586	-	2,434	2,385	-	3,168	3,118	-	-	-		
物件費	803	819	804	821	859	952	873	891	822	848	-	2,426	2,684	-	3,248	3,577	-	-	-		
減価償却費等	244	49	244	39	287	58	248	70	245	47	-	537	593	-	578	666	-	-	-		
YoY	-1.7%	-4.5%	-7.9%	-7.1%	-3.2%	4.4%	1.5%	1.0%	-4.3%	-9.9%	-6.8%	-4.7%	0.8%	-7.0%	-5.3%	0.9%	-	-	-		
人件費	0.8%	-2.3%	-6.1%	-2.1%	-9.8%	-2.3%	1.0%	-4.1%	-3.0%	-4.4%	-	-2.4%	-4.0%	-	-2.3%	-4.0%	-	-	-		
物流費	0.9%	-8.1%	-9.4%	-14.8%	-6.0%	5.5%	-4.1%	-0.3%	-3.2%	-19.9%	-	-5.8%	-2.0%	-	-8.0%	-1.6%	-	-	-		
物件費	-7.4%	-5.3%	-9.9%	-11.7%	7.0%	16.2%	8.6%	8.5%	-4.3%	-10.9%	-	-7.6%	10.6%	-	-8.6%	10.1%	-	-	-		
減価償却費等	-5.8%	-9.3%	-5.8%	160.0%	17.6%	18.4%	1.6%	79.5%	-14.6%	-19.0%	-	-6.3%	10.4%	-	-1.9%	15.2%	-	-	-		
販管費比率	16.6%	18.7%	14.7%	19.0%	18.2%	21.0%	15.7%	19.8%	18.2%	21.1%	16.9%	16.5%	18.0%	18.5%	17.1%	18.4%	-	-	-		
人件費	7.7%	9.7%	6.0%	9.7%	7.9%	10.2%	6.3%	9.6%	8.0%	10.8%	-	7.7%	8.0%	-	8.1%	8.3%	-	-	-		
物流費	3.92%	4.02%	4.06%	4.29%	4.17%	4.54%	4.08%	4.42%	4.21%	4.06%	-	4.00%	4.24%	-	4.06%	4.29%	-	-	-		
物件費	3.8%	4.7%	3.6%	4.8%	4.6%	5.9%	4.1%	5.4%	4.6%	5.9%	-	4.0%	4.8%	-	4.2%	4.9%	-	-	-		
減価償却費等	1.2%	0.3%	1.1%	0.2%	1.5%	0.4%	1.2%	0.4%	1.4%	0.3%	-	0.9%	1.1%	-	0.7%	0.9%	-	-	-		
営業利益	908	-134	868	-541	-93	-724	449	-780	443	-564	505	1,642	-368	384	1,101	-1,148	-140	800	-		
YoY	29.2%	-	-36.7%	-	-	-	-48.3%	-	-	-12.5%	-	-31.7%	-	-	-56.2%	-	-	-	-		
利益率	4.3%	-	3.9%	-	-	-	2.1%	-	2.5%	-	2.7%	2.7%	-0.7%	0.8%	1.4%	-1.6%	-0.2%	1.1%	-		
経常利益	840	-118	918	-551	-45	-689	452	-817	472	-512	521	1,640	-282	481	1,089	-1,099	-80	800	-		
YoY	5.3%	-	-32.8%	-	-	-	-50.8%	-	-	-15.3%	-	-35.2%	-	-	-52.2%	-	-	-	-		
利益率	4.0%	-	4.1%	-	-	-	2.1%	-	2.6%	-	2.8%	2.7%	-0.5%	0.9%	1.4%	-1.5%	-0.1%	1.1%	-		
当期利益	574	-163	603	-338	2,809	-501	311	-660	320	-384	-1,220	1,014	2,619	-1,284	676	1,959	-1,800	500	-		
YoY	5.9%	-	-35.3%	-	-389.4%	-	-48.4%	-	-88.6%	-	-	-41.8%	158.3%	-	-50.4%	189.8%	-	-74.5%	-		
利益率	2.7%	-	2.7%	-	15.1%	-	1.5%	-	1.8%	-	-	1.7%	4.7%	-2.5%	0.9%	2.7%	-	2.8%	0.7%		
棚卸資産	3,590	4,063	3,640	3,576	3,776	4,146	3,554	4,028	3,424	4,239	3,962	3,640	3,554	3,962	3,576	4,028	-	-	-		
YoY	-8.6%	-24.0%	-23.8%	-31.2%	5.2%	2.0%	-2.4%	12.6%	-9.3%	2.2%	11.5%	-23.8%	-2.4%	11.5%	-31.2%	12.6%	-	-	-		
回転日数	24.0	24.6	19.2	22.9	21.9	26.8	19.9	24.6	24.0	29.2	25.1	24.0	24.6	25.1	25.2	22.9	-	-	-		

出所：会社資料よりSR作成

月次売上高前年同期比

タキヒヨー	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb
FY02/11	-12.5%	-7.0%	6.1%	0.1%	-0.5%	-7.3%	0.3%	-3.9%	-4.4%	-4.7%	-1.6%	7.5%
FY02/12	-7.8%	11.3%	0.1%	4.8%	4.8%	13.8%	3.4%	9.4%	-6.5%	0.2%	8.4%	-8.2%
FY02/13	22.5%	3.8%	20.9%	1.2%	7.6%	3.8%	0.7%	4.1%	10.4%	-0.5%	-0.2%	7.6%
FY02/14	0.9%	3.5%	8.0%	14.8%	1.0%	9.3%	11.8%	8.8%	6.5%	0.7%	4.2%	7.0%
FY02/15	2.4%	2.8%	-9.4%	-6.3%	-9.3%	-5.2%	-1.5%	-10.5%	-11.0%	6.5%	-3.8%	19.6%
FY02/16	4.3%	4.1%	6.5%	1.8%	16.4%	21.8%	15.3%	16.7%	13.0%	7.7%	-1.0%	8.7%
FY02/17	7.8%	5.5%	0.6%	-3.7%	-11.1%	-9.6%	-6.7%	-17.2%	-6.1%	-19.1%	-14.3%	-20.8%
FY02/18	-13.1%	-22.8%	0.4%	-4.4%	-12.8%	-7.0%	-10.4%	2.0%	-8.4%	-2.9%	0.7%	-6.7%
FY02/19	-7.2%	4.7%	-11.4%	-19.1%	-7.3%	-9.5%	-	-	-	-	-	-
百貨店衣料品	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb
FY02/11	-6.5%	-9.6%	-4.3%	-7.2%	-5.2%	-6.7%	-10.2%	-0.8%	-2.1%	-3.2%	-4.3%	-1.5%
FY02/12	-19.7%	-1.4%	-3.1%	-1.3%	-1.1%	-4.8%	-2.5%	0.7%	-2.6%	3.9%	0.5%	-0.7%
FY02/13	18.9%	2.6%	-1.8%	-3.5%	-4.2%	-0.1%	-2.4%	-3.8%	2.7%	-2.6%	-2.6%	-2.2%
FY02/14	4.2%	-3.3%	1.5%	10.3%	-7.6%	1.5%	2.9%	-4.5%	0.6%	0.2%	-0.0%	-0.9%
FY02/15	18.3%	-12.7%	-4.5%	-7.4%	-3.6%	-1.3%	0.4%	-3.1%	-3.6%	-2.8%	-6.1%	1.9%
FY02/16	-19.3%	9.5%	2.6%	-8.1%	2.4%	-0.6%	-3.3%	1.3%	-8.7%	-5.4%	-6.8%	-5.5%
FY02/17	-6.9%	-6.5%	-8.0%	-5.9%	-2.2%	-10.9%	-9.0%	-7.0%	-2.9%	-3.8%	-3.4%	-5.5%
FY02/18	-5.4%	-2.2%	-4.0%	-1.5%	-5.9%	-1.3%	0.5%	-4.1%	0.8%	-1.0%	-2.4%	-4.2%
FY02/19	-0.4%	-1.5%	-6.0%	4.1%	-11.4%	-3.0%	-5.9%	-2.1%	-5.7%	-	-	-
チェーンストア衣料品	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb
FY02/11	-8.5%	-8.0%	-3.3%	1.0%	-1.1%	-1.4%	-6.6%	-2.5%	-3.5%	-10.4%	-1.8%	-2.9%
FY02/12	-11.7%	5.6%	5.3%	5.0%	7.2%	4.4%	3.1%	8.3%	4.0%	13.2%	7.3%	8.4%
FY02/13	12.9%	-0.3%	-1.6%	-7.5%	-7.0%	0.3%	-3.6%	-7.9%	5.2%	-3.4%	-11.0%	-9.4%
FY02/14	7.4%	-8.4%	-4.8%	3.2%	-7.4%	-7.7%	-0.1%	-4.4%	-7.2%	-7.1%	-2.9%	-6.1%
FY02/15	11.1%	-9.2%	-5.4%	-8.6%	-7.7%	-2.5%	-2.3%	-7.1%	-7.4%	-6.0%	-10.4%	-2.5%
FY02/16	-13.2%	8.3%	6.0%	-6.4%	0.6%	4.5%	0.9%	3.4%	-6.4%	-6.3%	0.7%	-0.7%
FY02/17	-9.9%	-6.3%	-8.9%	-5.7%	-2.2%	-11.9%	-12.0%	-7.0%	-5.1%	-11.2%	-10.1%	-10.9%
FY02/18	-1.8%	-0.8%	-4.0%	-5.1%	-1.7%	-5.6%	0.3%	-3.6%	-1.0%	0.9%	-2.2%	-2.4%
FY02/19	-3.4%	-3.0%	-8.8%	-2.1%	-6.4%	-7.2%	-5.6%	-11.2%	-12.1%	-	-	-

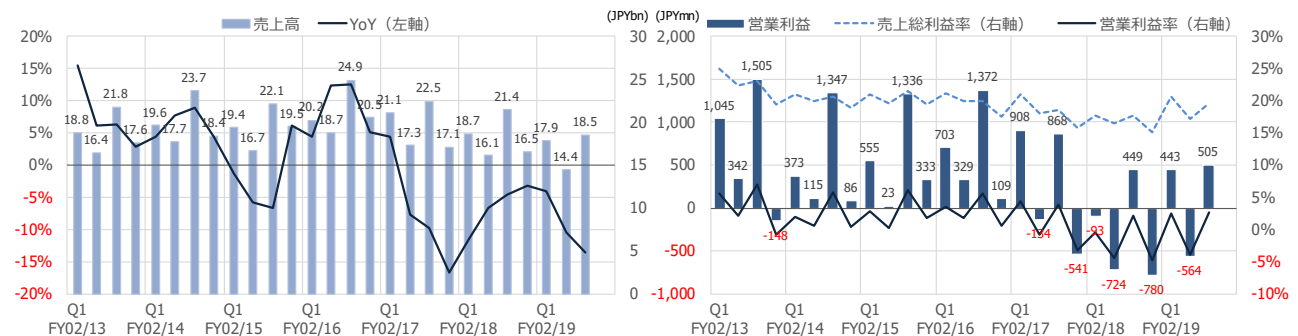
出所：会社資料よりSR作成、\*項目はSR推定、注：表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意

2019年2月期第3四半期決算（2018年12月27日発表）

業績概要

2019年2月期第3四半期累計期間の売上高は50,842百万円と前年比9.5%減となったものの営業利益は384百万円（前年は損失368百万円、前年比752百万円改善）となった。粗利率は19.3%と前年比1.9pt上昇し、販管費も7.0%減（708百万円減）と削減が進んだ。親会社帰属四半期純損失は、1,284百万円（前年は2,619百万円の純利益）となった。これはアパレル・テキスタイル関連事業のソフトウェアを主体とする固定資産を一括償却したことに伴う減損損失1,376百万円、繰延税金資産の取崩しに伴う法人税等調整額189百万円の計上、2018年2月期に計上した固定資産売却益4,106百万円の影響がなくなったことによるもの。

売上高（左、十億円）、営業利益（右、百万円）



出所：会社資料よりSR作成

原点回帰

2019年2月期（FY02/19）は、2017年2月期以来の減収減益基調、そして2018年2月期の営業損失計上から回復すべく、全社テーマとして「バックホーム（原点回帰）」を掲げ、主力事業であるOEM（得意先ブランドの製造受託）ODM事業（企画段階からの製造受託）の再構築に取り組んでいる。これは、衣料品市場における消費者の低価格志向に対応したサプライヤー間の価格競争の激化を踏まえたもの。収益基盤の再建、その後の再成長を目指し、抜本的な体制の立て直しを図る方針である。

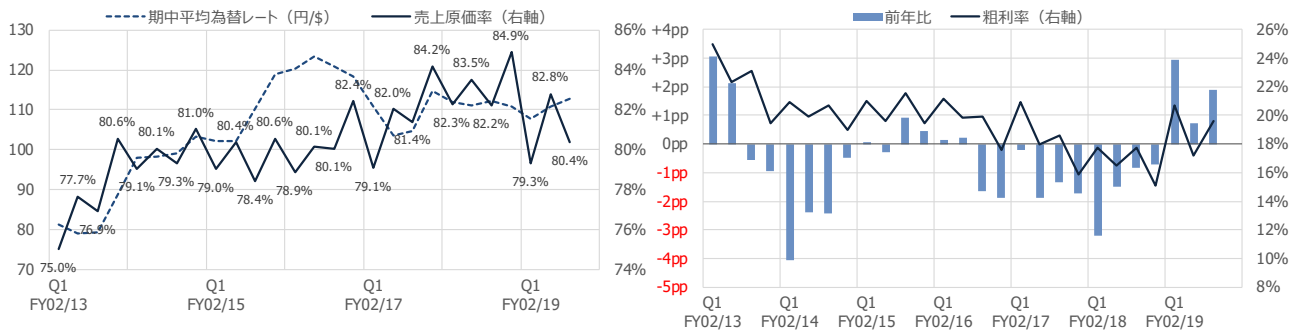
具体的には、商品企画力の強化、商品毎・得意先毎の適正な利益率の確保、生産協力工場との協働による品櫃安定化に取り組んでいる。また、同社オリジナルの素材や外部専門家との協業によりと特長ある商品の開発、新たな小売事業の検討を中長期目標と捉え、短期的及び中長期における収益力の挽回、底上げに全力を尽くす、としている。

**業績補足**

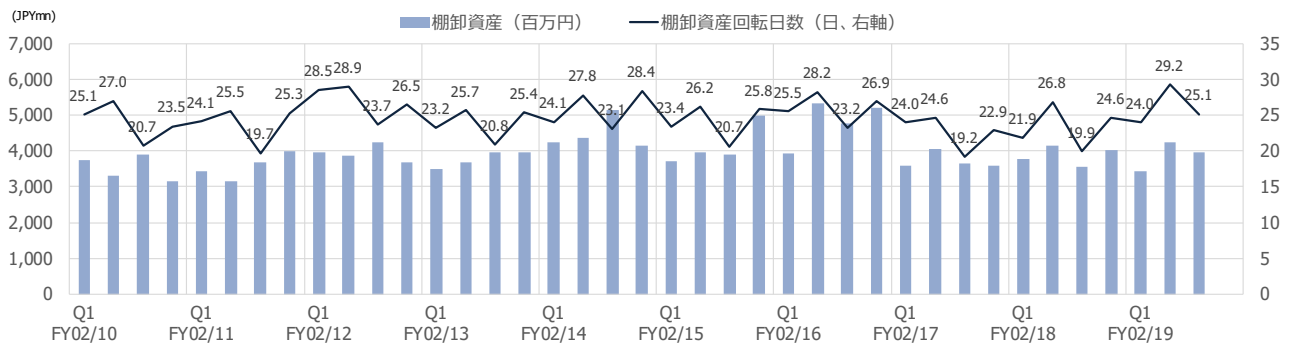
衣料品の市況については、3月・4月は気温を平年を上回り、初夏物が順調に推移したものの、5月・6月は雨と低気温、7月・8月は豪雨や台風、猛暑等の天候要因に加えて、レディースアパレルのヤング向け商品が低調に推移した。

そうしたなか、Q1においては、低採算案件の縮小、各商品の採算管理モニタリングを徹底したことが粗利率改善（低採算受注の防止）に、社員のコスト意識の高まりが販管費抑制に繋がり、Q2においてもこの取組の効果が継続したとみられる。上期の売上は減少したが、収益性をより重視する姿勢を採ったことによるものであり、まずは応急処置がなされたものとのSR社ではみている。しかしながら、低採算案件を戦略的に縮小したこと等もあって、減収を補うにはいたらず通期業績の下方修正となった模様だ。

**売上原価率、為替レート推移（左）、粗利率（右）**

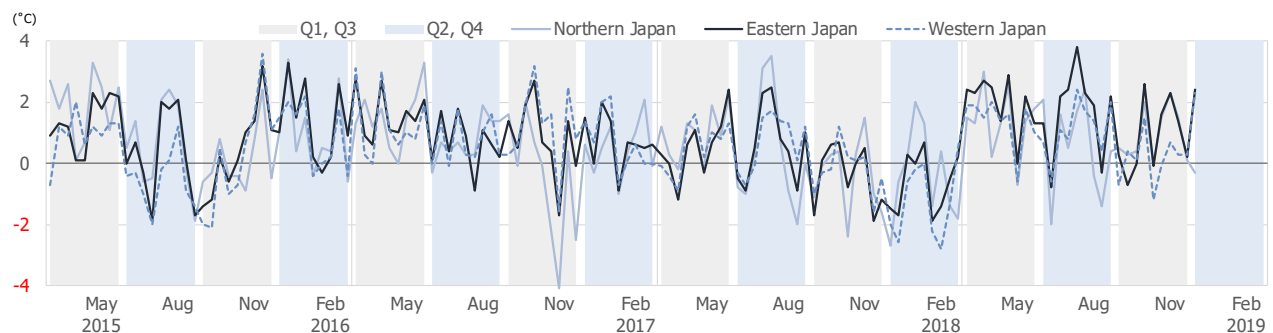


**棚卸資産及び回転日数**



出所：会社資料よりSR作成

**気温の平年差**



出所：気象庁よりSR作成

**特別損失の計上について**

アパレル・テキスタイル関連事業の2020年2月期以降の収益について、会計基準に則り保守的に見直した結果、アパレル・テキスタイル関連事業のソフトウェアを主体とする固定資産を一括償却した。それに伴い、当第3四半期で減損損失を連結決算で1,376百万円、個別決算で1,380百万円計上した。

**繰延税金資産の取崩しについて**

上記減損損失の計上と併せて繰延税金資産の回収可能性を慎重に検討した結果、当第3四半期において繰延税金資産を取り崩し、法人税等調整額を連結決算で189百万円、個別決算で197百万円計上した。

**業績予想修正について**
**修正予想**

(百万円)	FY02/18			FY02/19 今回修正予想			FY02/19 前回修正予想			差異	
	上期	下期	通期	上期	下期会予	通期会予	上期	下期会予	通期会予	下期会予	通期会予
売上高	34,779	37,972	72,751	32,319	32,581	64,900	32,319	41,681	74,000	-9,100	-9,100
YoY	-9.4%	-4.0%	-6.7%	-7.1%	-14.2%	-10.8%	-7.1%	9.8%	1.7%		
売上総利益	5,962	6,309	12,271	6,174			6,174				
YoY	-20.8%	-8.3%	-14.8%	3.6%			3.6%				
売上総利益率	17.1%	16.6%	16.9%	19.1%			19.1%				
販管費	6,779	6,641	13,420	6,299			6,299				
売上高比	19.5%	17.5%	18.4%	19.5%			19.5%				
営業利益	-817	-331	-1,148	-121	-19	-140	-121	921	800	-940	-940
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益率	-2.3%	-0.9%	-1.6%	-0.4%	-0.1%	-0.2%	-0.4%	2.2%	1.1%		
経常利益	-734	-365	-1,099	-40	-40	-80	-40	840	800	-880	-880
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
経常利益率	-2.1%	-1.0%	-1.5%	-0.1%	-0.1%	-0.1%		2.0%	1.1%		
当期純利益	2,308	-349	1,959	-64	-1,736	-1,800	-64	564	500	-2,300	-2,300
YoY	461.6%	-	189.8%	-	-	-	-	-	-74.5%		

出所：会社データよりSR社作成

**修正理由**

2018年3月・4月は気温を平年を上回り、初夏物商品が順調に推移したものの、第2四半期以降は天候要因に加えて、レディースアパレルのヤング向け商品の同社の主たる販路である専門店向けの売上が、計画に対して低調に推移したことにより、売上高は前回予想を12.3%下回る見込みとなった。営業損失・経常損失は、低利率商品の見直しや販管費削減により組んだものの減収の影響が大きく下方修正となった。当期純損失は、上記要因に加えて、減損損失の計上や繰延税金資産の取崩しに伴う法人税等調整額の計上により前回予想を下回る見込みとなった。なお、期末配当予想については変更はしていない。

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](mailto:info@sharedresearch.jp)