

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28日、株式会社高島屋は2019年2月期第3四半期決算を発表した。

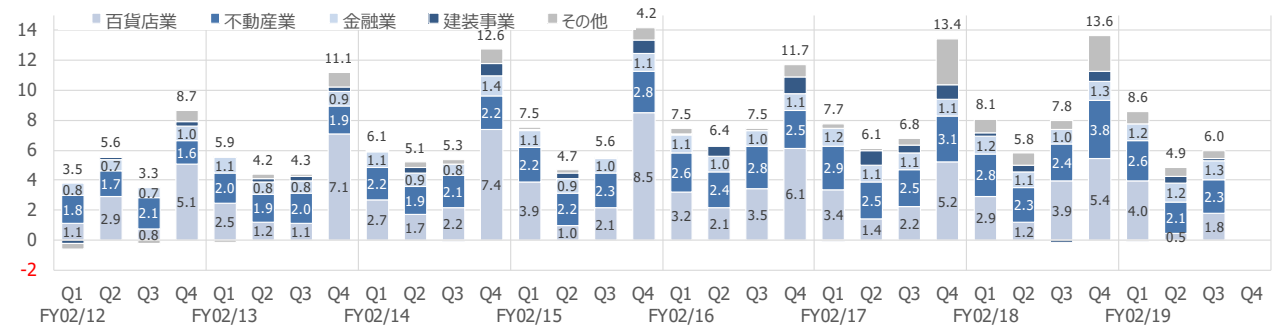
2019年2月期第3四半期決算（2018年12月28日発表）

業績推移（下グラフはセグメント毎営業利益（十億円）推移）

四半期業績推移 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19			前年比増減		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	通期	Q2時予	期初予	増減	Q3	Q3累計
営業収益					215,649	217,630	216,229		219,825	221,699	218,071	649,508	659,595		927,000	919,000	8,000	+1,842	+10,087
YoY					2.8%	1.6%	4.8%	2.2%	1.9%	1.9%	0.9%	3.1%	1.8%	0.9%	2.1%	1.2%			
営業収益 (旧表記)	219,318	224,003	215,469	264,811	225,480	227,500	225,914	270,678	230,626	231,511	228,025	678,894	690,162	949,572	971,000	965,000	6,000	+2,111	+11,268
YoY	-0.0%	-2.8%	-2.0%	1.8%	2.8%	1.6%	4.8%	2.2%	2.3%	1.8%	0.9%	3.1%	1.7%	2.8%	2.3%	1.6%			
売上高					200,134	201,770	201,086		203,747	205,609	202,068	602,990	611,424		859,000	851,400	7,600	+982	+8,434
YoY					1.8%	1.9%	0.5%		1.8%	1.9%	0.5%	-	1.4%		1.7%	0.8%			
売上総利益	50,815	50,731	50,428	60,022	51,849	52,065	52,144	62,347	53,249	52,548	52,391	156,058	158,188	218,405	220,600	219,200	1,400	+247	+2,130
YoY	-1.8%	-3.2%	-1.9%	1.1%	2.0%	2.6%	3.4%	3.9%	2.7%	0.9%	0.5%	2.7%	1.4%	3.0%	1.0%	0.4%		+1.2pt	+1.2pt
売上総利益率	25.0%	24.4%	25.2%	24.1%	24.7%	24.6%	24.7%	24.5%	24.8%	12.2%	25.9%	24.7%	25.9%	24.6%	24.4%	24.4%			
販管費	66,793	53,139	58,641	62,262	59,276	62,120	59,469	65,092	60,775	63,769	62,432	180,865	186,976	245,957	257,600	256,800	800	+2,963	+6,111
YoY	11.7%	-14.3%	-1.8%	-2.8%	-11.3%	16.9%	1.4%	4.5%	2.5%	2.7%	5.0%	1.3%	3.4%	2.1%	4.7%	4.4%			
売上比	32.8%	25.6%	29.2%	25.0%	28.2%	29.4%	28.2%	25.6%	28.3%	14.8%	30.9%	28.6%	30.6%	27.7%	28.5%	28.6%		+2.7pt	+2.0pt
営業利益	7,692	6,085	6,774	13,449	8,088	5,805	7,817	13,608	8,552	4,868	5,963	21,710	19,383	35,318	31,000	30,000	1,000	-1,854	-2,327
YoY	3.2%	-4.5%	-9.1%	15.0%	5.1%	-4.6%	15.4%	1.2%	5.7%	-16.1%	-23.7%	5.6%	-10.7%	3.9%	-12.2%	-15.1%		-0.8pt	-0.3pt
営業利益率	3.8%	2.9%	3.4%	5.4%	3.9%	2.7%	3.7%	5.4%	4.0%	1.1%	3.0%	3.4%	3.2%	4.0%	3.4%	3.3%			
経常利益	8,106	6,949	7,989	14,171	8,691	6,945	8,740	14,230	9,968	6,157	6,752	24,376	22,877	38,606	35,000	33,500	1,500	-1,988	-1,499
YoY	-2.9%	-11.7%	-9.6%	11.3%	7.2%	-0.1%	9.4%	0.4%	14.7%	-11.3%	-22.7%	5.8%	-6.1%	3.7%	-9.3%	-13.2%		-0.8pt	-0.1pt
経常利益率	4.0%	3.3%	4.0%	5.7%	4.1%	3.3%	4.1%	5.6%	4.6%	1.4%	3.3%	3.9%	3.7%	4.4%	3.9%	3.7%			
当期利益	3,563	4,914	4,748	7,645	5,154	3,858	5,465	9,181	5,845	2,937	2,656	14,477	11,438	23,658	20,500	18,500	2,000	-2,809	-3,039
YoY	-43.6%	4.1%	-8.9%	0.9%	44.7%	-21.5%	15.1%	20.1%	13.4%	-23.9%	-51.4%	9.5%	-21.0%	13.4%	-13.3%	-21.8%			
当期利益率	1.8%	2.4%	2.4%	3.1%	2.5%	1.8%	2.6%	3.6%	2.7%	0.7%	1.3%	2.3%	1.9%	2.7%	2.3%	2.1%		-1.3pt	-0.4pt

(百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19			前年比増減		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	実績	Q2時予	進捗率	Q3	Q3累計	
営業収益	219,318	224,003	215,469	264,811	225,480	227,500	225,914	270,678	230,626	231,511	228,025	678,894	690,162	949,572	971,000	71.1%	2,111	11,268	
百貨店業					187,520	189,482	190,377		192,111	191,624	189,768	567,379	573,503		800,847		71.6%	-609	6,124
不動産業	10,671	10,438	10,024	16,790	9,960	9,965	9,875	17,676	10,504	10,475	10,571	29,800	31,550	47,476	45,742	69.0%	696	1,750	
金融業	3,483	3,234	3,245	3,452	3,607	3,590	3,375	3,615	3,826	3,667	3,647	10,572	11,140	14,187	14,831	75.1%	272	568	
建築事業	4,805	9,430	7,316	9,323	6,926	6,442	4,876	7,672	5,354	6,842	5,407	18,244	17,603	25,916	27,530	63.9%	531	-641	
その他	8,041	8,622	7,269	10,203	7,634	8,152	7,725	11,919	8,028	9,090	8,679	23,511	25,797	35,430	38,047	67.8%	954	2,286	
YoY	-0.0%	-2.8%	-2.0%	1.8%	2.8%	1.6%	4.8%	2.2%	2.3%	1.8%	0.9%	3.1%	1.7%	2.8%	2.3%				
百貨店業 (旧表記)	-0.2%	-3.3%	-3.5%	-0.3%	2.6%	3.7%	6.6%	2.1%	2.8%	1.0%	-	4.3%	-	3.7%	-100.0%				
不動産業	3.1%	-0.9%	-6.2%	55.2%	-6.7%	-4.5%	5.3%	5.5%	5.5%	5.1%	7.0%	6.1%	5.4%	5.9%	-0.9%	-3.7%		-3.9%	
金融業	5.0%	6.5%	4.8%	1.1%	3.6%	11.0%	4.0%	4.7%	6.1%	2.1%	8.1%	6.1%	5.4%	5.8%	4.5%				
建築事業	-3.5%	4.5%	115.1%	0.2%	44.1%	-31.7%	-33.4%	-17.7%	-22.7%	6.2%	10.9%	-15.3%	-3.5%	-16.1%	6.2%				
その他	0.1%	-3.0%	-11.2%	-6.1%	-5.1%	-5.5%	6.3%	16.8%	5.2%	11.5%	12.3%	-1.8%	9.7%	3.8%	7.4%				
営業利益	7,692	6,085	6,774	13,449	8,088	5,805	7,817	13,608	8,552	4,868	5,963	21,710	19,383	35,318	31,000	62.5%	-1,854	-2,327	
百貨店業	3,372	1,385	2,241	5,184	2,948	1,182	3,945	5,434	3,963	464	1,779	8,075	6,206	13,509	11,764	52.8%	-2,166	-1,869	
不動産業	2,912	2,514	2,494	3,108	2,783	2,317	2,444	3,849	2,638	2,094	2,256	7,544	6,988	11,393	10,309	67.8%	-188	-556	
金融業	1,173	1,129	1,059	1,134	1,190	1,053	1,025	1,295	1,167	1,234	1,268	3,268	3,669	4,563	4,756	77.1%	243	401	
建築事業	-80	944	519	959	264	474	-170	639	-39	480	114	568	555	1,207	1,073	51.7%	284	-13	
その他	166	281	620	1,266	550	803	689	1,289	455	724	736	2,042	1,915	3,331	3,096	63.4%	47	-127	
調整額	147	-168	-158	1,795	350	-24	-116	1,104	366	-128	-191	210	47	1,314	3,096				
YoY	4.6%	-35.3%	-35.3%	-15.7%	-12.6%	-14.7%	76.0%	4.8%	34.4%	-60.7%	-54.9%	15.4%	-23.1%	10.9%	-12.9%				
百貨店業	11.2%	4.2%	-10.0%	24.6%	-4.4%	-7.8%	-2.0%	23.8%	-5.2%	-9.6%	-7.7%	-4.7%	-7.4%	3.3%	-9.5%				
不動産業	2.4%	8.8%	1.1%	-1.0%	1.4%	-6.7%	-3.2%	14.2%	-1.9%	17.2%	23.7%	-2.8%	12.3%	1.5%	4.2%				
金融業	45.5%	1,004.3%	-12.0%		-49.8%		-33.4%		-1.3%	-167.1%		-58.9%	-2.3%	-48.5%	-11.1%				
建築事業	66.0%	-	216.3%	37.8%	231.3%	185.8%	11.1%	1.8%	-17.3%	-9.8%	6.8%	91.4%	-6.2%	42.8%	-33.3%				
その他	3.5%	2.7%	3.1%	5.1%	3.6%	2.6%	3.5%	5.0%	3.7%	2.1%	2.6%	3.2%	2.8%	3.7%	3.2%				
営業利益率	1.8%	0.7%	1.2%	2.3%	1.5%	0.6%	2.0%	2.4%	2.1%	0.2%	0.9%	1.4%	1.1%	1.6%	1.5%				
百貨店業	27.3%	24.1%	24.9%	18.5%	27.9%	23.3%	24.7%	21.8%	25.1%	20.0%	21.3%	25.3%	22.1%	24.0%	22.5%				
不動産業	33.7%	34.9%	32.6%	32.9%	33.0%	29.3%	30.4%	35.8%	30.5%	33.7%	34.8%	30.9%	32.9%	32.2%	32.1%				
金融業	-1.7%	10.0%	7.1%	10.3%	3.8%	7.4%	-3.5%	8.3%	-0.7%	7.0%	2.1%	3.1%	3.2%	4.7%	3.9%				
建築事業	3.9%	1.3%	6.4%	30.0%	11.8%	9.6%	7.4%	20.1%	10.2%	6.6%	6.3%	8.7%	7.4%	13.1%	8.1%				
その他																			

出所：会社資料よりSR作成。注：FY02/19より海外子会社は消化仕入取引について利益相当額を「売上」に計上する純額表示となるため、旧基準と併記



出所：会社資料よりSR作成。注：FY02/17Q1より、子会社ファッションプラザ・サンローゼが百貨店業から不動産業へ移動している

グループ企業業績

主要子会社 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19		前年比増減 Q3	Q3累計	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	実績	Q時予			進捗率
営業収益																		
旧 カシマヤ シンガポール	13,264	12,009	10,942	14,530	12,233	12,610	12,149	15,515	13,258	12,503	12,440	36,992	38,201	52,507	54,335	70.3%	291	1,209
表 上海高島屋	1,748	1,467	1,469	1,649	1,779	1,617	1,748	1,858	1,928	1,740	1,620	5,144	5,288	7,002	7,636	69.3%	-128	144
記 カシマヤ ベトナム					1,019	984			1,122	1,131	1,204	2,003	3,457	4,365	4,782	72.3%	1,204	1,454
サイアムカシマヤ (タイ)															1,987			
カシマヤ シンガポール					4,046				4,262	4,351	4,122	12,415	12,735		18,608	68.4%	4,122	320
上海高島屋					803				854	792	749	2,354	2,395		3,629	66.0%	749	41
カシマヤ ベトナム					351				391	419	440	1,063	1,250		1,738	71.9%	440	187
サイアムカシマヤ (タイ)															765			
A&Sデューティフリー															3,307	7,909		
東神開発	8,882	8,849	9,795	17,055	10,010	10,176	9,876	22,250	10,433	10,552	11,080	30,062	32,065	52,312	45,479	70.5%	1,204	2,003
TDS	2,376	2,197	2,070	2,142	2,224	2,215	2,220	2,293	2,272	2,200	2,191	6,659	6,663	8,952	9,044	73.7%	-29	4
高島屋クレジット	4,455	4,306	4,376	4,525	4,619	4,513	4,610	4,702	4,833	4,674	4,774	13,742	14,281	18,444	19,293	74.0%	164	539
高島屋スペースクリエツ	5,309	10,850	8,547	9,815	7,631	6,944	6,670	8,075	6,198	9,226	7,847	21,245	23,271	29,320	31,075	74.9%	1,177	2,026
YoY																		
旧 カシマヤ シンガポール	-2.9%	-17.6%	-16.4%	-11.9%	-7.8%	5.0%	11.0%	6.8%	8.4%	-0.8%	2.4%	2.1%	3.3%	3.5%	3.5%			
表 上海高島屋	-6.4%	-17.7%	-12.6%	-130.9%	1.8%	10.2%	19.0%	12.7%	8.4%	7.6%	-7.3%	9.8%	2.8%	10.6%	9.1%			
記 カシマヤ ベトナム														140.0%	9.6%			
東神開発	3.8%	3.1%	10.8%	88.8%	12.7%	15.0%	0.8%	30.5%	4.2%	3.7%	12.2%	9.2%	6.7%	17.3%	-13.1%			
TDS	4.1%	-10.1%	-13.2%	-10.0%	-6.4%	0.8%	7.2%	7.0%	2.2%	-0.7%	-1.3%	0.2%	0.1%	1.9%	1.0%			
高島屋クレジット	1.8%	2.1%	2.8%	2.7%	3.7%	4.8%	5.3%	3.9%	4.6%	3.6%	3.6%	4.6%	3.9%	4.4%	4.6%			
高島屋スペースクリエツ	-13.0%	34.4%	37.9%	-0.6%	43.7%	-36.0%	-22.0%	-17.7%	-18.8%	32.9%	17.6%	-14.0%	9.5%	-15.1%	6.0%			
営業利益																		
カシマヤ シンガポール	967	422	623	1,141	653	707	620	1,642	802	636	640	1,980	2,078	3,622	3,253	63.9%	20	98
上海高島屋	-264	-272	-218	-226	-270	-297	-276	-297	-185	-241	-216	-843	-642	-1,140	-825	77.8%	60	201
カシマヤ ベトナム					-51	-90			-16	-52	68			-281	-186		68	-
サイアムカシマヤ (タイ)															-521			-
A&Sデューティフリー					約3億	約4億				約4億					-1,309	-621		-
東神開発	2,188	1,968	1,988	2,696	2,182	1,802	1,736	3,324	2,026	1,586	1,730	5,720	5,342	9,044	7,954	67.2%	-6	-378
TDS	756	592	545	447	617	572	569	726	638	539	535	1,758	1,712	2,484	2,340	73.2%	-34	-46
高島屋クレジット	1,166	1,121	1,053	1,128	1,183	1,047	1,018	1,295	1,167	1,239	1,270	3,248	3,676	4,543	4,766	77.1%	252	428
高島屋スペースクリエツ	-91	946	531	966	272	476	-159	642	-33	461	129	589	557	1,231	1,053	52.9%	288	-32
YoY																		
カシマヤ シンガポール	3.2%	-57.9%	-21.1%	-15.2%	-32.5%	67.7%	-0.5%	43.9%	22.8%	-10.0%	3.2%	-1.6%	4.9%	14.9%	-10.2%			
上海高島屋	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
カシマヤ ベトナム	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
東神開発	5.9%	6.1%	-6.4%	37.4%	-0.3%	-8.4%	-12.7%	23.3%	-7.1%	-12.0%	-0.3%	-6.9%	-6.6%	2.3%	-12.1%			
TDS	28.5%	-2.1%	-20.7%	-25.0%	-18.4%	-3.4%	4.4%	62.4%	3.4%	-5.8%	-6.0%	-7.1%	-2.6%	6.2%	-5.8%			
高島屋クレジット	2.6%	9.1%	1.3%	-0.9%	1.5%	-6.6%	-3.3%	14.8%	-1.4%	18.3%	24.8%	-2.8%	13.2%	1.7%	4.9%			
高島屋スペースクリエツ	-	49.3%	1,297.4%	-10.5%	-	-49.7%	-	-33.5%	-	-3.2%	-	-57.5%	-5.4%	-47.7%	-14.5%			
営業利益率																		
カシマヤ シンガポール	7.3%	3.5%	5.7%	7.9%	5.3%	5.6%	5.1%	10.6%	6.0%	5.1%	5.1%	5.4%	5.4%	6.9%	6.0%		+0.0pp	+0.1pp
上海高島屋	-15.1%	-18.5%	-14.8%	-13.7%	-15.2%	-18.4%	-15.8%	-16.0%	-9.6%	-13.9%	-13.3%	-16.4%	-12.1%	-16.3%	-10.8%		+2.5pp	+4.2pp
カシマヤ ベトナム					-5.0%	-9.1%			-1.4%	-4.6%	5.6%			-6.4%	-3.9%		+5.6pp	0.0pp
サイアムカシマヤ (タイ)															-26.2%		0.0pp	#VALUE!
A&Sデューティフリー															-39.6%	-7.9%	0.0pp	#VALUE!
東神開発	24.6%	22.2%	20.3%	15.8%	21.8%	17.7%	17.6%	14.9%	19.4%	15.0%	15.6%	19.0%	16.7%	17.3%	17.5%		-2.0pp	-2.4pp
TDS	31.8%	26.9%	26.3%	20.9%	27.7%	25.8%	25.6%	31.7%	28.1%	24.5%	24.4%	26.4%	25.7%	27.7%	25.9%		-1.2pp	-0.7pp
高島屋クレジット	26.2%	26.0%	24.1%	24.9%	25.6%	23.2%	22.1%	27.5%	24.1%	26.5%	26.6%	23.6%	25.7%	24.6%	24.7%		+4.5pp	+2.1pp
高島屋スペースクリエツ	-1.7%	8.7%	6.2%	9.8%	3.6%	6.9%	-2.4%	8.0%	-0.5%	5.0%	1.6%	2.8%	2.4%	4.2%	3.4%		+4.0pp	-0.4pp

出所：会社資料よりSR作成、注：2017年2月期Q1より、子会社ファッションプラザ・サンローゼが百貨店業から不動産業へ移動している
注：FY02/19より海外子会社は消化仕入取引について利益相当額を「売上」に計上する純額表示となるため、旧基準と併記

業績概要

同社では国内の事業環境を、地震や豪雨など自然災害の影響はみられたものの、堅調な企業業績に加え設備投資の増加や個人消費の改善等により、緩やかに景気が拡大したとしている。同社グループの国内百貨店においては、旺盛な訪日外国人によるインバウンド需要と、堅調な国内景気に支えられたこともあり、順調に売上を伸ばした。しかしながら、今後も緩やかな景気の回復が見込める一方、世界的な貿易摩擦激化や株式市場の混乱、消費税引き上げに対する心理的要因など、先行きは注視を要する状況と同社では認識している。

そうした環境下、百貨店を中心に地域との共創及び同社グループで不動産業を担う東神開発のノウハウを活用するなど、同社グループの総合戦略である街・館の魅力を最大化する「まちづくり戦略」を推進し、営業力の強化に努めた。また、街全体に人を集めるアンカーとしての役割を果たすとともに、中核事業である商業デベロッパー機能を担う子会社東神開発のプロデュース力を活用して百貨店と専門店を融合することで、館の魅力の最大化にも取り組んだ。とりわけ、まちづくり戦略の新たな象徴である「日本橋高島屋S.C.」において、2018年3月に東館をオープン、9月に新館をオープン、2019年3月のグランドオープンとなる。

加えて、デジタル技術を活用し、グループ経営の在り方を抜本的に見直すことで効率を高める「グループ変革プロジェクト」に本格的に着手し、成長戦略を下支えする業務効率化に向けた取組を進めている。

営業収益

その結果、連結営業収益は689,595百万円（前年比1.6増）、営業利益は19,383百万円（同10.7%減）、経常利益は22,877百万円（同6.1%減）、親会社帰属四半期純利益は11,438百万円（同21.0%減）となった。

百貨店業

百貨店業 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19		前年比増減	Q3	Q3累計
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	実績	Q2時予			
営業収益	168,251	170,282	166,021	198,502	173,177	175,232	175,562	200,633	175,856	176,432	174,565	523,971	526,853	724,604	734,476	71.7%	-997	2,882
高島屋単体	168,251	170,282	166,021	198,502	173,177	175,232	175,562	200,633	175,856	176,432	174,565	523,971	526,853	724,604	734,476	71.7%	-997	2,882
差異					14,343	14,250	14,815	-	16,255	15,192	15,203	43,408	46,650	-	66,371			
YoY					2.9%	2.9%	5.7%	1.1%	1.5%	0.7%	-0.6%	2.4%	1.1%					
高島屋単体	0.3%	-1.7%	-2.9%	0.1%	2.9%	2.9%	5.7%	1.1%	1.5%	0.7%	-0.6%	2.4%	1.1%					
差異					13.3%				13.3%									
営業利益	3,372	1,385	2,241	5,184	2,948	1,182	3,945	5,434	3,963	464	1,779	8,075	6,206	13,509	11,764	52.8%	-2,166	-1,869
高島屋単体	2,482	1,312	1,863	4,635	2,916	1,536	3,427	5,041	3,639	811	1,668	7,879	6,118	12,920	11,069	55.3%	-1,759	-1,761
差異	890	73	378	549	32	-354	518	393	324	-347	111	196	88	589	695	12.7%		
YoY	4.2%	-35.3%	-35.4%	-15.4%	-12.6%	-14.7%	76.0%	4.8%	34.4%	-60.7%	-54.9%	15.4%	-23.1%	10.9%	-12.9%			
高島屋単体	11.1%	2.3%	-25.9%	-5.5%	17.5%	17.1%	84.0%	8.8%	24.8%	-47.2%	-51.3%	39.3%	-22.4%	25.5%	-14.3%			
差異	-11.1%	-91.5%	-60.4%	-55.1%	-96.4%	-	37.0%	-28.4%	912.5%	-	-78.6%	-85.4%	-55.1%	-68.8%	18.0%			
営業利益率 (営業収益比)					1.6%	0.6%	2.1%		2.1%	0.2%	0.9%	1.4%	1.1%	1.5%				
高島屋単体	1.5%	0.8%	1.1%	2.3%	1.7%	0.9%	2.0%		2.1%	0.5%	1.0%	1.5%	1.2%	1.8%	1.5%			
差異					0.2%	-2.5%	3.5%		2.0%	-2.3%	0.7%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%			
1.0pp					-1.1pp				-1.0pp									

出所：会社資料よりSR作成

単体業績

単体業績 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19		前年比増減	Q3	Q3累計
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	実績	Q2時予			
営業収益	168,251	170,282	166,021	198,502	173,177	175,232	175,562	200,633	175,856	176,432	174,565	523,971	526,853	724,604	734,476	71.7%	-997	2,882
売上高	165,756	167,709	162,756	195,132	169,858	171,901	172,298	197,284	172,536	173,077	171,026	514,057	516,639	711,341	720,800	71.7%	-1,272	2,582
差異	2,495	2,573	3,265	3,370	3,319	3,331	3,264	3,349	3,320	3,355	3,539	9,914	10,214	13,263	13,676	74.7%	275	300
YoY	0.3%	-1.7%	-2.9%	0.1%	2.9%	2.9%	5.7%	1.1%	1.5%	0.7%	-0.6%	3.8%	0.6%	3.1%	1.4%			
売上高	0.3%	-1.7%	-3.4%	-0.3%	2.5%	2.5%	5.9%	1.1%	1.6%	0.7%	-0.7%	3.6%	0.5%	2.9%	1.3%			
差異	1.9%	0.8%	29.9%	29.6%	33.0%	29.5%	-0.0%	-0.6%	0.0%	0.7%	8.4%	19.0%	3.0%	13.3%	3.1%			
売上総利益(*)	40,542	41,040	40,047	46,551	41,016	41,718	41,967	47,364	41,598	42,186	41,349	124,701	125,133	171,705	173,905	72.0%	-618	432
YoY	-1.2%	-1.8%	-3.8%	-1.8%	1.2%	1.7%	4.8%	1.7%	1.4%	1.1%	-1.5%	2.5%	0.3%	2.1%	1.3%			
売上総利益率	24.46%	24.47%	24.61%	23.86%	24.15%	24.27%	24.36%	24.01%	24.11%	24.37%	24.18%	24.26%	24.22%	24.14%	24.13%			
販管費	40,555	42,301	41,449	45,286	41,419	43,513	41,804	45,672	41,279	44,730	43,220	126,736	129,229	172,408	176,512	73.2%	1,416	2,493
人件費	13,283	14,472	13,968	15,434	13,419	14,670	14,031	15,702	13,548	14,957	14,067	42,120	42,572	57,822	58,730	72.5%	36	452
宣伝費	6,832	5,466	6,729	5,776	6,580	5,343	7,192	5,740	6,676	5,528	7,318	19,115	19,522	24,855	25,400	76.9%	126	407
総務・庶務費	14,240	15,783	13,875	16,343	14,440	15,998	14,206	16,368	14,515	16,976	15,353	44,644	46,844	61,012	64,361	72.8%	1,147	2,200
経理費	6,198	6,580	6,878	7,732	6,979	7,501	6,376	7,503	6,539	7,269	6,482	20,856	20,290	28,359	28,021	72.4%	106	-566
YoY	-1.7%	-1.8%	-0.4%	0.4%	2.1%	2.9%	0.9%	0.9%	-0.3%	2.8%	3.4%	2.0%	2.0%	1.7%	2.4%			
人件費	-3.3%	-2.1%	-0.5%	-0.2%	1.0%	1.4%	0.5%	1.7%	1.0%	2.0%	0.3%	1.0%	1.1%	1.2%	1.6%			
宣伝費	-6.6%	-5.4%	-2.7%	-6.5%	-3.7%	-2.3%	6.9%	-0.6%	1.5%	3.5%	1.8%	0.5%	2.1%	0.2%	2.2%			
総務・庶務費	-0.0%	-1.7%	-6.1%	-1.3%	1.4%	1.4%	2.4%	0.2%	0.5%	6.1%	8.1%	1.7%	4.9%	1.3%	5.5%			
経理費	4.3%	2.0%	16.8%	12.1%	12.6%	14.0%	-7.3%	-3.0%	-6.3%	-3.1%	1.7%	6.1%	-2.7%	3.5%	-1.2%			
営業収益比	24.1%	24.8%	25.0%	22.8%	23.9%	24.8%	23.8%	22.8%	23.5%	25.4%	24.8%	24.2%	24.5%	23.8%	24.5%			
人件費	7.9%	8.5%	8.4%	7.8%	7.7%	8.4%	8.0%	7.8%	7.7%	8.5%	8.1%	8.0%	8.1%	8.0%	8.0%			
宣伝費	4.1%	3.2%	4.1%	2.9%	3.8%	3.0%	4.1%	2.9%	3.8%	3.1%	4.2%	3.6%	3.7%	3.4%	3.5%			
総務・庶務費	8.5%	9.3%	8.4%	8.2%	8.3%	9.1%	8.1%	8.2%	8.3%	9.6%	8.8%	8.5%	8.9%	8.4%	8.8%			
経理費	3.7%	3.9%	4.1%	3.9%	4.0%	4.3%	3.6%	3.7%	3.7%	4.1%	3.7%	4.0%	3.9%	3.9%	3.8%			
営業利益	2,482	1,312	1,863	4,635	2,916	1,536	3,427	5,041	3,639	811	1,668	7,879	6,118	12,920	11,069	55.3%	-1,759	-1,761
YoY	11.1%	2.3%	-25.9%	-5.5%	17.5%	17.1%	84.0%	8.8%	24.8%	-47.2%	-51.3%	39.3%	-22.4%	25.5%	-14.3%			
売上比	1.5%	0.8%	1.1%	2.4%	1.7%	0.9%	2.0%	2.6%	2.1%	0.5%	1.0%	1.5%	1.2%	1.8%	1.5%			
1.0pp					-1.0pp				-1.0pp									

出所：会社資料よりSR作成

国内百貨店業

国内百貨店業では、1) 街づくり戦略の推進、2) 特徴化商品・売場の更なる充実、3) インバウンド需要の着実な取り込み、と従来同様に中長期戦略に基づいた施策を継続。市場別には、a) 新規市場開拓：顧客層の裾野を若年層に拡大など、

b) 既存市場の深耕：取り込んだ新規顧客及び既存顧客のLTV（Life time value）最大化を狙った商業施設作り、に大きく分けられよう。

国内百貨店の業績は、引き続き好調なインバウンド需要と堅調な個人消費による高額品等の売上伸長もあり増収となった。店舗施策は、2018年3月に日本橋高島屋S.C.東館、9月に同新館開業したことに伴い日本橋店が改装、立川店が立川高島屋S.C.として10月にリフレッシュオープンした。百貨店と専門店の融合によって幅広いお客様ニーズに対応していく。また、9月に京都店がフロア改装を、10月には大阪店が地階西ゾーンの増床改装を実施した。

街づくり戦略：日本橋S.C.

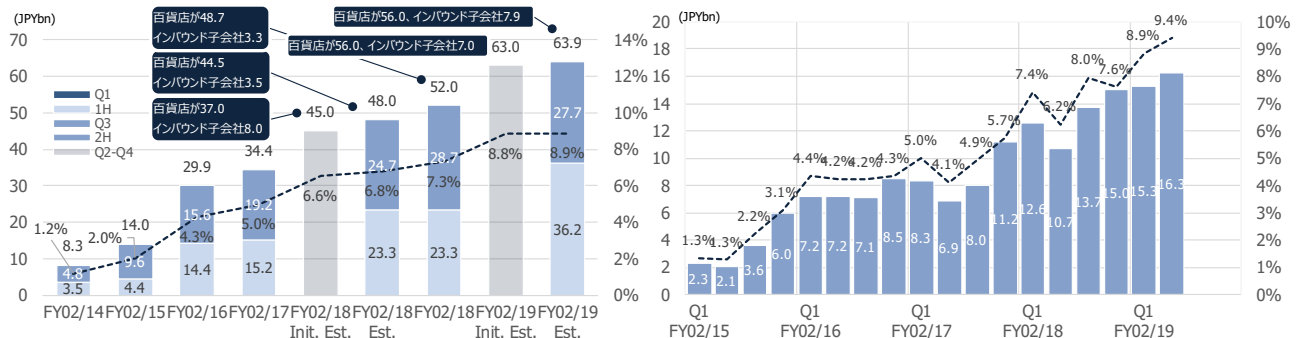
2019年2月期は2018年9月25日に開業した日本橋S.C.新館に注目したい。経費先行となり（FY02/19は13億円の前年比経費増（単体9億円、東神開発4億円））、入店客は計画（年間1,200万人、3.3万人/日）に対して、10月9日の集計時点で5.2万人/日と開業効果があるものの、初速は順調と自社では評価している。また、テナントの売上（同社は固定賃料とみられる）も当初計画の約1.6倍程度で進んでいるとのこと。メディアへの露出、宣伝費をかけた集客が奏功している模様だ。加えて、日本橋本館への相乗効果が表れており、オープンから10月9日までで5%ほどの売上増となった模様だ。本館のフロアは、従来の中高齢主体から20代も含めて30代以上がとて多くなった印象とのこと。あくまで開業2週間での内容であり継続性は分からないが、下期は1.5%減の店舗売上を計画しており、同社が狙うニューファミリー層が本館の来客数として増えていることと合わせて、良好な効果は得られているものと推測する。

日本橋S.C.：グループ戦略である「まちづくり戦略」推進の象徴的存在。コンセプトは、日本橋生活者の為の場所の提供。住んでいる人、働いている人、旅行者など日本橋で多くの時間を過ごす人のために「何が必要か」を考え、具現化したもの。朝の行き場がない（数少ないCaféは満席等）方への7時半から開いているベーカリーやCafé、食料品中心の売場の提供、そして女性専用ヨガスタジオ。ほぼイートイン店舗とし、平日ランチ・残業夜飯へも対応。夜遅くに仕事が終わった方への21時まで開いている地下食品売場（成城石井は23時迄）。このように、営業時間はバラバラでも、実際に使うと便利だと思ってもらえるように構成したとのこと。本館・新館間のガレリアや地下鉄出口直結のB1Fや1階などを通勤の抜け道として使ってもらおうなど、日本橋生活者への様々な配慮が施されている

インバウンド需要

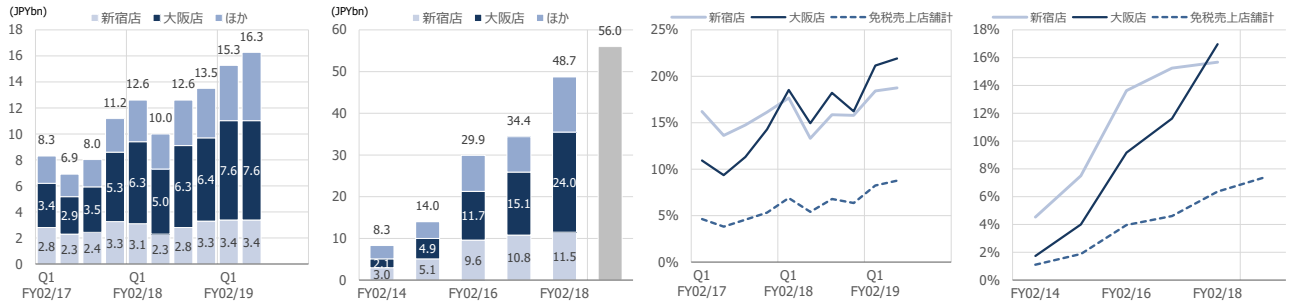
インバウンド需要は昨年末から再度大幅増に転じ、モバイル決済の拡充や中小型店の店内放送多言語化等により快適な買い物環境整備に努め、売上・件数とも大幅に伸長した（3月22%増、4月24%増、5月18%増、6月48%増、7月20%増、8月24%増）。Q1の売上は152.7億円と前年比21.5%増、売上構成比は通期目標の7.20%に近い7.18%にまで高まった。店舗別には中核となる大阪店（76.3億円、22%増）京都店（24.9億円、64%増）新宿店（33.9億円、11%増）とも好調に推移。大阪店や京都店は、2018年2月期に行った各種環境整備（免税カウンター増加、決済手段多様化等）の取組が奏功したとみられる。上期も売上は283億円と前年比25.2%増と好調に推移。9月は関西の台風影響で前年比2.7%減となったが、下旬には増収に転じ、影響は回復傾向にあった模様だ。Q3は、中国本土で主流であるモバイル決済への対応を拡充し、更なる利便性の向上に努めた。また、シンガポール・上海・ホーチミンの各店と連携したクーポン企画に加え、中国の大手決済企業やオンライン旅行代理店との共同キャンペーンを継続し、来店促進と売上の増大を図った。

インバウンド売上推移（十億円）



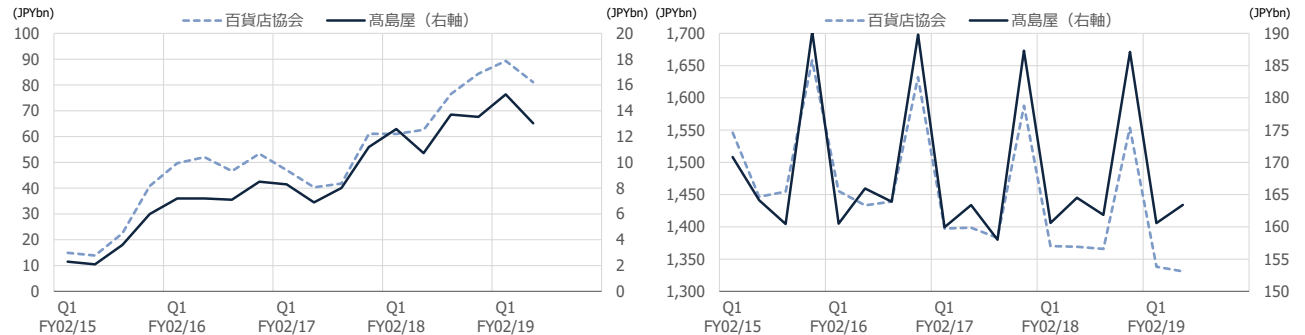
出所：会社資料よりSR作成

店舗別（左：売上高、右：売上構成比）（十億円）



出所：会社資料よりSR作成

百貨店協会統計との比較（左：免税売上、右：非免税売上。十億円）

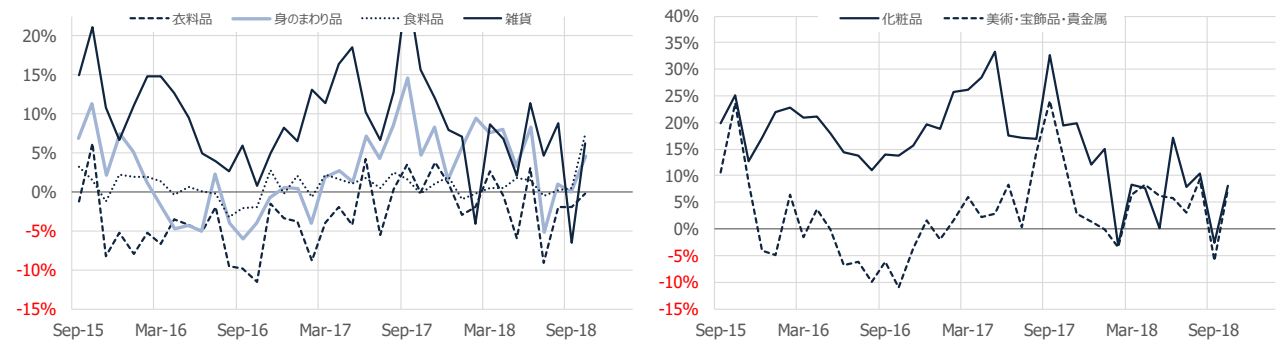


出所：会社資料よりSR作成

空港型市中免税店の動向

インバウンド需要では、空港型免税店を営む子会社も業績が回復傾向にある。同社は、2017年4月に全日空商事・ホテル新羅との合併会社「A&S高島屋デューティーフリー」を新宿タカシマヤ タイムズスクエアに開業。期初計画ではFY02/19は売上高70億円（上期32億円、下期38億円）、営業損失671百万円と改善を見込んでいた。上期の売上高は41億円と順調に推移、新宿店との相乗効果により開業以来順調に売上を伸ばしている模様だ。通期計画も売上は79億円（下期38億円は据置）、営業損失621百万円（上期損失360百万円）に上方修正されている。Q3累計期間も新宿店及びタカシマヤタイムズスクエアとの相乗効果により順調に売上を伸ばし、インバウンド売上の増大に貢献した。

主要商品別



出所：会社資料よりSR作成

国内百貨店店舗別売上高推移 (百万円)

国内百貨店 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19		前年比増減 Q3	Q3累計	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	実績	Q2時予			進捗率
売上高	178,849	180,483	175,607	210,207	182,691	184,747	185,355	212,244	185,262	185,647	183,894	552,793	554,803	765,037	774,490	71.6%	-1,461	2,010
高島屋単体	165,756	167,709	162,756	195,132	169,858	171,901	172,298	197,284	172,536	173,077	171,026	514,057	516,639	711,341	720,800	71.7%	-1,272	2,582
大阪店	31,083	30,674	30,884	37,311	33,998	33,462	34,577	39,413	36,066	34,803	35,541	102,037	106,410	141,450	146,599	72.6%		964
堺店	3,026	3,372	2,915	3,675	3,047	3,293	3,040	3,742	3,078	3,328	2,788	9,380	9,194	13,122	12,666	72.6%	-252	-186
京都店	20,363	20,470	20,070	23,912	20,697	21,015	21,528	24,886	21,785	21,465	21,625	63,240	64,875	88,126	90,284	71.9%	97	1,635
泉北店	4,155	4,594	4,085	5,165	3,828	4,274	3,814	4,962	3,831	4,429	3,828	11,916	12,088	16,878	17,506	69.1%		14
東京(日本橋)店	32,258	32,676	31,381	36,593	32,568	32,109	33,562	36,002	31,518	30,429	31,270	98,239	93,217	134,241	131,562	70.9%	-2,292	-5,022
横浜店	31,099	31,358	30,838	36,136	31,512	31,975	32,011	36,151	31,902	32,476	32,037	95,498	96,415	131,649	133,640	72.1%	26	917
港南台店	2,321	2,238	1,936	2,400	1,901	2,119	1,886	2,331	1,817	2,039	1,861	5,906	5,717	8,237	8,154	70.1%	-25	-189
新宿店	17,267	16,864	16,495	20,217	17,550	17,256	17,641	20,884	18,397	18,070	17,932	52,447	54,399	73,331	76,081	71.5%	291	1,952
玉川店	9,994	10,680	10,021	12,392	10,002	10,853	10,293	12,517	10,044	11,110	10,117	31,148	31,271	43,665	44,337	70.5%	-176	123
立川店	3,347	3,691	3,373	4,178	3,312	3,586	2,477	2,957	2,268	2,490	2,189	9,375	6,947	12,332	9,754	71.2%	-288	-2,428
大宮店	2,357	2,672	2,346	2,754	2,313	2,693	2,392	2,760	2,301	2,588	2,364	7,398	7,253	10,158	10,112	71.7%	-28	-145
柏店	8,480	8,422	8,411	10,398	9,125	9,265	9,075	10,682	9,522	9,851	9,476	27,465	28,849	38,147	40,105	71.9%	401	1,384
岡山高島屋	4,471	4,307	4,422	5,115	4,628	4,428	4,591	5,027	4,475	4,221	4,614	13,647	13,310	18,674	18,510	71.9%	23	-337
岐阜高島屋	3,665	3,522	3,583	4,190	3,475	3,517	3,514	4,157	3,370	3,345	3,306	10,506	10,021	14,663	14,387	69.7%	-208	-485
米子高島屋	1,337	1,344	1,268	1,384	1,189	1,204	1,166	1,353	1,097	1,198	1,130	3,559	3,425	4,912	4,782	71.6%	-36	-134
高崎高島屋	3,618	3,601	3,578	4,387	3,538	3,698	3,787	4,423	3,782	3,805	3,819	11,023	11,406	15,446	16,011	71.2%	32	383
YoY	0.2%	-1.8%	-3.3%	-0.4%	2.1%	2.4%	5.6%	1.0%	1.4%	0.5%	-0.8%	3.3%	0.4%	2.7%	1.2%			
高島屋単体	0.3%	-1.7%	-3.4%	-0.3%	2.5%	2.5%	5.9%	1.1%	1.6%	0.7%	-0.7%	3.6%	0.5%	2.9%	1.3%			
大阪店	3.0%	-1.6%	0.5%	5.0%	9.4%	9.1%	12.0%	5.6%	6.1%	4.0%	2.8%	10.1%	4.3%	8.8%	3.6%			
堺店	-5.5%	-6.7%	-7.5%	-5.6%	0.7%	-2.3%	4.3%	1.8%	1.0%	1.1%	-8.3%	0.7%	-2.0%	1.0%	-3.5%			
京都店	-0.5%	-1.5%	-2.8%	-0.6%	1.6%	2.7%	7.3%	4.1%	5.3%	2.1%	0.5%	3.8%	2.6%	3.9%	2.4%			
泉北店	-3.0%	-3.1%	-4.2%	-3.0%	-7.9%	-7.0%	-6.6%	-3.9%	0.1%	3.6%	0.4%	-7.2%	1.4%	-6.2%	3.7%			
東京(日本橋)店	3.6%	0.8%	-9.7%	-4.5%	1.0%	-1.7%	7.0%	-1.6%	-3.2%	-5.2%	-6.8%	2.0%	-5.1%	1.0%	-2.0%			
横浜店	-2.3%	-3.1%	-2.8%	0.1%	1.3%	2.0%	3.8%	0.0%	1.2%	1.6%	0.1%	2.4%	1.0%	1.7%	1.5%			
港南台店	1.7%	-12.4%	-15.1%	-15.8%	-18.1%	-5.3%	-2.6%	-2.9%	-4.4%	-3.8%	-1.3%	-9.1%	-3.2%	-7.4%	-1.0%			
新宿店	0.3%	-0.3%	0.1%	1.9%	1.6%	2.3%	6.9%	3.3%	4.8%	4.7%	1.6%	3.6%	3.7%	3.5%	3.8%			
玉川店	3.2%	-0.6%	-0.5%	-0.1%	0.1%	1.6%	2.7%	1.0%	0.4%	2.4%	-1.7%	1.5%	0.4%	1.3%	1.5%			
立川店	-9.7%	-7.3%	-7.7%	-5.3%	-1.0%	-2.8%	-26.6%	-29.2%	-31.5%	-30.6%	-11.6%	-10.0%	-25.9%	-15.5%	-20.9%			
大宮店	-6.4%	-1.3%	-3.8%	-3.9%	-1.9%	0.8%	2.0%	0.2%	-0.5%	-3.9%	-1.2%	0.3%	-2.0%	0.3%	-0.5%			
柏店	-3.0%	-2.4%	1.7%	3.0%	7.6%	10.0%	7.9%	2.7%	4.4%	6.3%	4.4%	8.5%	5.0%	6.8%	5.1%			
岡山高島屋	-0.5%	-3.6%	-1.7%	1.1%	3.5%	2.8%	3.8%	-1.7%	-3.3%	-4.7%	0.5%	3.4%	-2.5%	2.0%	-0.9%			
岐阜高島屋	-1.3%	-2.7%	-3.8%	-1.9%	-5.2%	-0.1%	-1.9%	-0.8%	-3.0%	-4.9%	-5.9%	-2.5%	-4.6%	-2.0%	-1.9%			
米子高島屋	-7.6%	-8.9%	-10.4%	-16.4%	-11.1%	-10.4%	-8.0%	-2.2%	-7.7%	-0.5%	-3.1%	-9.9%	-3.8%	-7.9%	-2.6%			
高崎高島屋	0.1%	-1.8%	-0.1%	2.1%	-2.2%	2.7%	5.8%	0.8%	6.9%	2.9%	0.8%	2.1%	3.5%	1.7%	3.7%			
営業収益														778,624	788,475			
売上高														765,037	774,490			
営業収入														13,587	13,985			
営業総利益														197,646	200,215			
営業収益比														25.38%	25.39%			
売上総利益														184,059	186,230			
売上比														24.06%	24.05%			
販管費														184,045	188,793			
YoY														1.2%	2.6%			
売上比														24.1%	24.4%			
営業利益														13,601	11,422			
YoY														26.2%	-16.0%			
売上比														1.8%	1.5%			

出所：会社資料よりSR作成

国内百貨店商品別 (百万円)	FY02/11		FY02/12		FY02/13		FY02/14		FY02/15		FY02/16		FY02/17		FY02/18		FY02/19	
	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H	1H	2H
売上高	360,604	384,417	348,290	381,456	355,820	379,512	361,251	386,561	361,268	383,771	362,361	392,680	359,332	385,814	367,438	397,599	370,909	
衣料品計	111,856	120,848	115,223	127,599	117,143	126,275	117,387	126,142	116,176	125,673	113,342	120,707	107,758	113,335	105,342	113,910	102,973	
紳士服	23,566	27,478	22,944	27,258	23,318	27,177	23,233	27,076	22,991	28,039	22,661	25,813	21,905	23,928	20,886	24,438	20,132	
婦人服	69,104	74,197	73,241	81,095	74,797	80,321	75,103	80,165	73,838	79,248	71,863	77,068	68,041	72,690	66,593	72,589	65,401	
子供服	10,666	9,687	10,456	9,912	10,260	9,411	10,177	9,283	10,257	9,284	10,277	9,383	9,929	9,191	10,035	9,103	9,954	
その他衣料品	8,520	9,485	8,580	9,335	8,766	9,367	8,872	9,618	9,088	9,103	8,539	8,444	7,881	7,526	7,826	7,780	7,483	
身用品	59,143	61,375	49,487	53,865	52,008	54,349	53,735	56,520	54,320	55,012	55,272	58,182	53,700	56,963	55,938	60,770	58,096	
雑貨計	45,815	48,102	43,129	45,399	43,971	46,616	46,307	49,127	48,367	51,421	52,422	57,921	56,655	61,734	63,720	68,087	68,127	
化粧品	20,173	21,083	20,177	21,074	20,583	21,395	20,981	22,010	22,135	23,468	25,153	28,064	29,308	33,142	36,165	38,186	39,174	
美術宝石貴金属	14,672	15,119	13,342	13,940	14,365	15,390	16,741	17,464	17,716	18,942	19,309	20,003	18,645	19,364	19,587	20,527	20,830	
その他雑貨	10,968	11,901	9,609	10,385	9,022	9,831	8,584	9,653	8,515	9,010	7,959	9,853	8,702	9,228	7,967	9,374	8,122	
家庭用品計	30,254	30,019	28,706	29,255	28,701	28,113	29,402	29,542	29,725	27,578	28,613	28,810	28,095	26,596	25,423	25,225	24,661	
家具	7,156	6,701	7,000	6,336	6,582	5,999	6,941	6,498	6,767	5,697	6,164	5,883	5,635	5,140	4,746	4,587	5,198	
家電	876	1,219	919	1,004	928	1,028	1,345	1,506	1,521	1,265	1,549	932	1,778	1,139	1,382	2,853	1,671	
家庭用品	22,221	22,099	20,786	21,915	21,190	21,086	21,115	21,538	21,436	20,616	20,899	21,996	20,680	20,318	19,294	17,785	17,790	
食料品計	102,482	113,634	101,109	114,534	102,657	113,292	102,573	113,876	100,620	112,910	100,447	114,536	100,129	114,691	101,196	114,421	101,235	
生鮮食品	21,657	24,552	19,856	22,391	19,912	22,596	19,903	22,665	19,629	22,196	19,357	21,701	18,875	21,518	18,707	21,548	18,612	
菓子	26,351	29,384	25,955	29,191	25,821	28,966	25,776	29,484	25,852	30,337	26,568	31,678	26,825	31,763	27,295	31,869	27,343	
惣菜	21,780	26,080	26,263	31,476	25,870	30,597	25,782	30,679	25,385	30,398	25,158	31,400	25,367	31,101	25,538	31,583	25,518	
その他食料品	32,692	33,618	29,034	31,475	31,053	31,132	31,111	31,047	29,752	29,980	29,363	29,757	29,061	30,308	29,655	29,421	29,761	
食堂・喫茶	6,792	6,294	6,477	6,408	6,897	6,419	7,302	6,573	7,373	6,598	7,399	6,716	7,392	6,625	7,497	6,519	7,290	
サービス他	4,258	4,146	4,156	4,397	4,440	4,447	4,543	4,780	4,684	4,579	4,864	5,806	5,599	5,871	8,319	8,668	8,524	
売上高	-2.4%	-0.3%	-3.4%	-0.8%	2.2%	-0.5%	1.5%	1.9%	0.0%	-0.7%	0.3%	2.3%	-0.8%	-1.7%	2.3%	3.1%	0.9%	
衣料品計	-4.4%	-0.4%	3.0%	5.6%	1.7%	-1.0%	0.2%	-0.1%	-1.0%	-0.4%	-2.4%	-4.0%	-4.9%	-6.1%	-2.2%	0.5%	-2.2%	
紳士服	-4.8%	-0.1%	-2.6%	-0.8%	1.6%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	-1.0%	3.6%	-1.4%	-7.9%	-3.3%	-7.3%	-4.7%	2.1%	-3.6%	
婦人服	-4.6%	-0.7%	6.0%	9.3%	2.1%	-1.0%	0.4%	-0.2%	-1.7%	-1.1%	-2.7%	-2.8%	-5.3%	-5.7%	-2.1%	-0.1%	-1.8%	
子供服	-1.0%	-1.6%	-2.0%	2.3%	-1.9%	-5.1%	-0.8%	-1.4%	0.8%	0.0%	0.2%	1.1%	-3.4%	-2.0%	1.1%	-1.0%	-0.8%	
その他衣料品	-6.4%	2.1%	0.7%	1.6%	2.2%	0.3%	1.2%	2.7%	2.4%	-5.4%	-6.0%	-7.2%	-10.9%	-0.7%	3.4%	-4.4%		
身用品	-0.6%	-0.9%	-16.3%	-12.2%	5.1%	0.9%	3.3%	4.0%	1.1%	-2.7%	1.8%	5.8%	-2.8%	-2.1%	4.2%	6.7%	3.9%	
雑貨計	-4.8%	-0.3%	-5.9%	-5.6%	2.0%	2.7%	5.3%	5.4%	4.4%	4.7%	8.4%	12.6%	8.1%	6.6%	12.5%	10.3%	6.9%	
化粧品	-2.4%	1.9%	0.0%	-0.0%	2.0%	1.5%	1.9%	2.9%	5.5%	6.6%	13.6%	16.5%	18.1%	23.4%	15.2%	8.3%		
美術宝石貴金属	-5.0%				10.4%	16.5%	13.5%	5.8%	8.5%	9.0%	5.6%	-3.4%	-3.2%	5.1%	6.0%	6.3%		
その他雑貨	-8.8%	-5.2%	-12.4%	-12.7%	-6.1%	-5.3%	-4.9%	-1.8%	-0.8%	-6.7%	-6.5%	9.4%	9.3%	-6.3%	-8.4%	1.6%	1.9%	
家庭用品計	-0.7%	-1.6%	-5.1%	-2.5%	-0.0%	-3.9%	2.4%	5.1%	1.1%	-6.6%	-3.7%	4.5%	-1.8%	-7.7%	-9.5%	-5.2%	-3.0%	
家具	0.4%				-5.3%	5.5%	8.3%	2.5%	-12.3%	-8.9%	3.3%	-8.6%	-12.6%	-15.8%	-10.8%	9.5%		
家電	-22.1%	0.9%	-2.2%	-5.4%	-6.0%	2.4%	44.9%	46.5%	13.1%	-16.0%	1.8%	-26.3%	14.8%	22.2%	-22.3%	150.5%	20.9%	
家庭用品	0.1%	-2.4%	-6.5%	-0.8%	1.9%	-3.8%	-0.4%	2.1%	1.5%	-4.3%	-2.5%	6.7%	-1.0%	-7.6%	-6.7%	-12.5%	-7.8%	
食料品計	-0.5%	1.1%	-1.3%	0.8%	1.5%	-1.1%	-0.1%	0.5%	-1.9%	-0.8%	-0.2%	1.4%	-0.3%	0.1%	1.1%	-0.2%	0.0%	
生鮮食品	-1.1%	2.0%	-8.3%	-8.8%	0.3%	0.9%	-0.0%	0.3%	-1.4%	-2.1%	-1.4%	-2.2%	-2.5%	-0.8%	-0.9%	0.1%	-0.5%	
菓子	-1.5%	-0.4%	-1.5%	-0.7%	-0.5%	-0.8%	-0.2%	1.8%	0.3%	2.9%	2.8%	4.4%	1.0%	0.3%	1.8%	0.3%	0.2%	
惣菜	-1.9%	0.1%	20.6%	20.7%	-1.5%	-2.8%	-0.3%	0.3%	-1.5%	-0.9%	-0.9%	3.3%	0.8%	-1.0%	0.7%	1.5%	-0.1%	
その他食料品	1.8%	2.7%	-11.2%	-6.4%	7.0%	1.0%	0.2%	-0.3%	-4.4%	-3.4%	-1.3%	-0.7%	-1.0%	1.9%	2.0%	-2.9%	0.4%	
食堂・喫茶	-2.9%	-5.3%	-4.6%	1.8%	6.5%	0.2%	5.9%	2.4%	1.0%	0.4%	0.4%	1.8%	-0.1%	-1.4%	1.4%	-1.6%	-2.8%	
サービス他	-6.2%	-12.5%	-2.4%	6.1%	6.8%	1.1%	2.3%	7.5%	3.1%	-4.2%	3.8%	26.8%	15.1%	1.1%	48.6%	47.6%	2.5%	

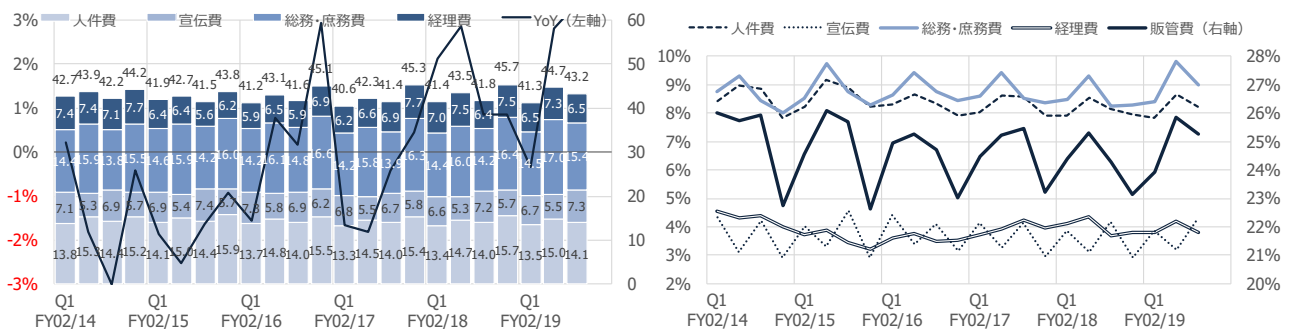
出所：会社資料よりSR作成

単体粗利益率推移



出所：会社資料よりSR作成

単体販管費推移 (十億円)、売上比



出所：会社資料よりSR作成

海外百貨店

海外百貨店では、1) シンガポール高島屋：開業25周年記念の営業施策により前年比増収、2) 上海高島屋：現地経済の影響により売上の伸びは鈍化したものの増収を確保、3) ベトナムのホーチミン高島屋（2016年7月30日開業）：現地経済の成長、開店1周年記念イベントなどが奏功し増収となった。

2018年11月10日にはタイに現地有力企業と協業しサイアム高島屋を開業したが、商業施設の核として入居を求められていることもあり、初年度は売上高765（総売上1,987）百万円、営業損失521百万円だが、次年度は黒字転換を計画（開業1年間の総売上高は130億円目標）。決算月の違いにより開店後の業績は当第3四半期連結累計期間には取り込まれていない。

不動産業

主力子会社の東神開発が、国内外でグループ一体となった「まちづくり」の推進に取り組んだ。とくに、東神開発による運営管理一体化スキームに移行した立川TMビル、新宿タカシマヤ タイムズスクエアにおいては、百貨店・テナントとのコミュニケーション充実に基づく質の高いサービスの提供や全館共通販促に取り組み、館全体における高島屋ブランドの展開を目指した。また、柏及び流山においては改装を実施、流山においては開業10周年を迎えるにあたり「子育て世代が住みたい街」との地域特性に合わせ、子供関連商品や託児所・授乳室等を集積したキッズゾーンを新設した。柏高島屋ステーションモールでは、開業25周年の節目を迎え、働く30/40代向けファッションの強化、大型書店フロアを新設。今後もJR柏駅に直結する優位性（利便性・デイリー性）を活かしたリニューアルを段階的に進めていく計画。

Q1は、2018年3月に日本橋高島屋S.C.東館がオープンし、「ポケモンセンタートウキョーDX&ポケモンカフェ」開業に伴う家賃・管理費収入、及び横浜北幸マンション販売により増収となったが、それらに伴う経費や日本橋高島屋S.C.新館開業に伴う経費増により、減益となった。前年比増収幅5億円強の半分程度をマンション販売が占めている模様。Q2は、2018年9月25日に日本橋高島屋S.C.新館開業に向けた先行投資の影響で経費増となった。Q3は日本橋高島屋S.C.開業による家賃・管理収入及び横浜北幸マンション販売により増収となったが、これらに伴う経費増もあり減益となった。

TOSHIN DEVELOPMENT SINGAPORE PTE. LTD. (TDS) においては、一部テナントとの契約更改に伴い現地通貨ベースで減収減益となったものの為替差益増等で増収であった。

不動産業四半期業績

不動産業 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19			前年比増減		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	実績	Q2時予	進捗率	Q3	Q3累計	
営業収益	10,671	10,438	10,024	16,790	9,960	9,965	9,875	17,676	10,504	10,475	10,571	29,800	31,550	47,476	45,742	69.0%	696	1,750	
YoY	9.8%	5.1%	-0.4%	64.2%	-6.7%	-4.5%	-1.5%	5.3%	5.5%	5.1%	7.0%	-4.3%	5.9%	-0.9%	-3.7%				
営業利益	2,912	2,514	2,494	3,108	2,783	2,317	2,444	3,849	2,638	2,094	2,256	7,544	6,988	11,393	10,309	67.8%	-188	-556	
YoY	11.7%	4.1%	-9.7%	23.8%	-4.4%	-7.8%	-2.0%	23.8%	-5.2%	-9.6%	-7.7%	-4.7%	-7.4%	3.3%	-9.5%				
利益率	27.3%	24.1%	24.9%	18.5%	27.9%	23.3%	24.7%	21.8%	25.1%	20.0%	21.3%	25.3%	22.1%	24.0%	22.5%			-3.4pp	-3.2pp
主要子会社 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19			前年比増減		
営業収益	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	実績	Q2時予	進捗率	Q3	Q3累計	
東神開発	8,882	8,849	9,795	17,055	10,010	10,176	9,876	22,250	10,433	10,552	11,080	30,062	32,065	52,312	45,479	70.5%	1,204	2,003	
TDS	2,376	2,197	2,070	2,142	2,224	2,215	2,220	2,293	2,272	2,200	2,191	6,659	6,663	8,952	9,044	73.7%	-29	4	
YoY	3.8%	3.1%	10.8%	88.8%	12.7%	15.0%	0.8%	30.5%	4.2%	3.7%	12.2%	9.2%	6.7%	17.3%	-13.1%				
TDS	4.1%	-10.1%	-13.2%	-10.0%	-6.4%	0.8%	7.2%	7.0%	2.2%	-0.7%	-1.3%	0.2%	0.1%	1.9%	1.0%				
営業利益	2,188	1,968	1,988	2,696	2,182	1,802	1,736	3,324	2,026	1,586	1,730	5,720	5,342	9,044	7,954	67.2%	-6	-378	
TDS	756	592	545	447	617	572	569	726	638	539	535	1,758	1,712	2,484	2,340	73.2%	-34	-46	
YoY	5.9%	6.1%	-6.4%	37.4%	-0.3%	-8.4%	-12.7%	23.3%	-7.1%	-12.0%	-0.3%	-6.9%	-6.6%	2.3%	-12.1%				
TDS	28.5%	-2.1%	-20.7%	-25.0%	-18.4%	-3.4%	4.4%	62.4%	3.4%	-5.8%	-6.0%	-7.1%	-2.6%	6.2%	-5.8%				
営業利益率	24.6%	22.2%	20.3%	15.8%	21.8%	17.7%	17.6%	14.9%	19.4%	15.0%	15.6%	19.0%	16.7%	17.3%	17.5%			-2.0pp	-2.4pp
東神開発	31.8%	26.9%	26.3%	20.9%	27.7%	25.8%	25.6%	31.7%	28.1%	24.5%	24.4%	26.4%	25.7%	27.7%	25.9%			-1.2pp	-0.7pp
TDS																			

出所：会社資料よりSR作成

金融業

グループ外カード利用拡大が続く

主力子会社である高島屋クレジットが、外部加盟店取扱高増及びりボ利用促進による手数料増等により増収となった。

金融業四半期業績

金融業 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19			前年比増減		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	実績	Q2時予	進捗率	Q3	Q3累計	
営業収益	3,483	3,234	3,245	3,452	3,607	3,590	3,375	3,615	3,826	3,667	3,647	10,572	11,140	14,187	14,831	75.1%	272	568	
YoY	5.0%	6.5%	4.8%	1.1%	3.6%	11.0%	4.0%	4.7%	6.1%	2.1%	8.1%	6.1%	5.4%	5.8%	4.5%				
営業利益	1,173	1,129	1,059	1,134	1,190	1,053	1,025	1,295	1,167	1,234	1,268	3,268	3,669	4,563	4,756	77.1%	243	401	
YoY	2.4%	8.8%	1.1%	-1.0%	1.4%	-6.7%	-3.2%	14.2%	-1.9%	17.2%	23.7%	-2.8%	12.3%	1.5%	4.2%				
利益率	33.7%	34.9%	32.6%	32.9%	33.0%	29.3%	30.4%	35.8%	30.5%	33.7%	34.8%	30.9%	32.9%	32.2%	32.1%			+4.4pp	+2.0pp

出所：会社資料よりSR作成

建装業

主力子会社である高島屋スペースクリエイツにおいて、前年の大型ホテル受注の反動が大きく、また外部調達コストの上昇により利益率が低下し、減収減益となった。通期では増収ながらも営業減益の計画。背景に競合環境の激化もあるとみられる。

建装業四半期業績

建装事業 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19		前年比増減		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	実績	Q2時予	進捗率	Q3	Q3累計
営業収益	4,805	9,430	7,316	9,323	6,926	6,442	4,876	7,672	5,354	6,842	5,407	18,244	17,603	25,916	27,530	63.9%	531	-641
高島屋スペースクリエイツ	5,309	10,850	8,547	9,815	7,631	6,944	6,670	8,075	6,198	9,226	7,847	21,245	23,271	29,320	31,075	74.9%	1,177	2,026
YoY	-3.5%	4.5%	115.1%	0.2%	44.1%	-31.7%	-33.4%	-17.7%	-22.7%	6.2%	10.9%	-15.3%	-3.5%	-16.1%	6.2%			
高島屋スペースクリエイツ	-13.0%	34.4%	37.9%	-0.6%	43.7%	-36.0%	-22.0%	-17.7%	-18.8%	32.9%	17.6%	-14.0%	9.5%	-15.1%	6.0%			
営業利益	-80	944	519	959	264	474	-170	639	-39	480	114	568	555	1,207	1,073	51.7%	284	-13
高島屋スペースクリエイツ	-91	946	531	966	272	476	-159	642	-33	461	129	589	557	1,231	1,053	52.9%	288	-32
YoY	-	45.5%	1,004.3%	-12.0%	-	-49.8%	-	-33.4%	-	1.3%	-	-58.9%	-2.3%	-48.5%	-11.1%			
高島屋スペースクリエイツ	-	49.3%	1,297.4%	-10.5%	-	-49.7%	-	-33.5%	-	-3.2%	-	-57.5%	-5.4%	-47.7%	-14.5%			
利益率	-1.7%	10.0%	7.1%	10.3%	3.8%	7.4%	-3.5%	8.3%	-0.7%	7.0%	2.1%	3.1%	3.2%	4.7%	3.9%		+5.6pp	+0.0pp
高島屋スペースクリエイツ	-1.7%	8.7%	6.2%	9.8%	3.6%	6.9%	-2.4%	8.0%	-0.5%	5.0%	1.6%	2.8%	2.4%	4.2%	3.4%		+4.0pp	-0.4pp

出所：会社資料よりSR作成

その他

クロスメディア事業は業績の改善が進み増収増益となったが、高島屋ファシリティーズの業務移管による利益減もあり、全体では減益となった。

その他事業四半期業績

その他 (百万円)	FY02/17				FY02/18				FY02/19			FY02/18 FY02/19		FY02/18 FY02/19		前年比増減		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	実績	Q2時予	進捗率	Q3	Q3累計
営業収益	8,041	8,622	7,269	10,203	7,634	8,152	7,725	11,919	8,028	9,090	8,679	23,511	25,797	35,430	38,047	67.8%	954	2,286
YoY	0.1%	-3.0%	-11.2%	-6.1%	-5.1%	-5.5%	6.3%	16.8%	5.2%	11.5%	12.3%	-1.8%	9.7%	3.8%	7.4%			
営業利益	166	281	620	1,266	550	803	689	1,289	455	724	736	2,042	1,915	3,331	3,096	61.9%	47	-127
YoY	66.0%	-	216.3%	37.8%	231.3%	185.8%	11.1%	1.8%	-17.3%	-9.8%	6.8%	91.4%	-6.2%	42.8%	-7.1%			
利益率	2.1%	3.3%	8.5%	12.4%	7.2%	9.9%	8.9%	10.8%	5.7%	8.0%	8.5%	8.7%	7.4%	9.4%	8.1%		-0.4pp	-1.3pp

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