



2023年2月期 第2四半期  
決算説明資料

株式会社 三陽商会  
2022年10月6日



- 1. 2023年2月期第2四半期 業績結果**
- 2. 2023年2月期第2四半期 振り返り**
- 3. 2023年2月期 通期計画**
- 4. 株主還元強化**

注：前期以前の数値は、特段の註釈が無い限り、新収益認識基準に簡易的に置き換えた参考値

# 連結PL：第2四半期連結累計期間

売上高は254.6億円、営業損失は3.1億円、純損失は2.4億円

(単位:億円)	19年実績 <sup>1</sup>	前年実績	本年計画	本年実績	19年差	前年差	計画差
売上高	351.3	209.1	246.5	254.6	-96.7	+45.5	+8.1
売上総利益	210.4	121.9	148.8	156.3	-54.1	+34.4	+7.5
販管費	231.4	142.2	159.4	159.5	-71.9	+17.2	+0.1
営業利益	-21.0	-20.3	-10.6	-3.1	+17.9	+17.2	+7.5
経常利益	-20.6	-18.7	-10.9	-1.4	+19.2	+17.3	+9.5
純利益	-18.5	-19.1	-11.2	-2.4	+16.1	+16.7	+8.8

1. 2019年は変則14か月決算の為、3-8月参考値

# 連結PL : KPI

売上総利益率は計画差+1.0pt、前年差においても+3.1ptと改善  
 営業利益率は計画差で3.1ptの改善

	19年実績 <sup>1</sup>	前年実績	本年計画	本年実績	19年差	前年差	計画差
売上総利益率	60.0%	58.3%	60.4%	61.4%	+1.4pt	+3.1pt	+1.0pt
販管費率	65.9%	68.0%	64.7%	62.6%	-3.3pt	-5.4pt	-2.1pt
営業利益率	-6.0%	-9.7%	-4.3%	-1.2%	+4.8pt	+8.5pt	+3.1pt
経常利益率	-5.9%	-9.0%	-4.4%	-0.6%	+5.3pt	+8.4pt	+3.8pt
純利益率	-5.3%	-9.1%	-4.5%	-1.0%	+4.3pt	+8.1pt	+3.5pt

1. 2019/3-8参考値

# 上半期計画の達成状況

コロナ禍の影響が残る中、売上高は計画を上回ることが出来た。更にプロパー販売強化/値引販売の値引率抑制による粗利率改善に加え、販管費がほぼ計画通りに進捗結果として営業利益・純利益共に計画を上回って着地

(単位:億円)	計画	実績	計画差
売上高	246.5	254.6	+8.1
売上総利益	148.8	156.3	+7.5
販管費	159.4	159.5	+0.1
営業利益	-10.6	-3.1	+7.5
経常利益	-10.9	-1.4	+9.5
純利益	-11.2	-2.4	+8.8

## 概要

コロナ第6・7波の影響は受けたが、売上高・利益共に計画を上回ることが出来た

- ・ 緊急事態宣言やまん延防止等重点措置などの行動制限に繋がる規制が実施されなかったこともあり  
トップラインは堅調に推移
- ・ プロパー販売強化/値引販売の値引率抑制が計画通りに進展したことで売上総利益額を押し上げ
- ・ 販管費も売上連動要素を除けばほぼ計画通りに進捗

計画差で、営業利益は7.5億円、純利益は8.8億円、それぞれ上振れで着地

# 連結BS：第2四半期連結会計期間

前年同月比で総資産は28億円増加し、506億円。一方、純資産も24億円増加したことで自己資本比率は67.4%

(単位:百万円)	2021/8/31	2022/8/31	増減
現金・預金	14,808	17,499	2,691
売掛金	2,217	2,468	251
商品・製品	8,795	7,739	-1,056
有形固定資産	9,210	8,619	-591
無形固定資産	3,728	3,794	66
その他の資産	9,052	10,547	1,495
<b>資産合計</b>	<b>47,810</b>	<b>50,666</b>	<b>2,856</b>
買掛債務	3,227	4,350	1,123
借入金	5,800	6,800	1,000
その他の負債	4,592	5,350	758
<b>負債合計</b>	<b>13,619</b>	<b>16,500</b>	<b>2,881</b>
資本金	15,002	15,002	-
<b>株主資本合計</b>	<b>27,863</b>	<b>30,216</b>	<b>2,353</b>
その他の純資産	3,826	3,949	123
<b>純資産合計</b>	<b>31,689</b>	<b>34,165</b>	<b>2,476</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>47,810</b>	<b>50,666</b>	<b>2,856</b>

## 現金・預金

- 前期末の投資有価証券売却、仕入/販管費抑制の継続等によりキャッシュ増加

## 商品・製品

- 仕入制御による在庫削減

## 有形固定資産

- 前期の店舗減損により減少

## 借入金

- 前期の商工中金からの新規融資により増加

1. 2023年2月期第2四半期 業績結果
2. 2023年2月期第2四半期 振り返り
3. 2023年2月期 通期計画
4. 株主還元強化

注：前期以前の数値は、特段の註釈が無い限り、新収益認識基準に簡易的に置き換えた参考値

# サマリー：重点施策の進捗状況

## 重点施策実施については計画通り乃至計画以上に進展

### 重点施策

### 進捗状況

#### 売上高の確保



**全販路で前年を上回る結果。特にリアル店舗での販売が堅調に推移**

- 3-6月はコロナ新規感染者数の減少に伴い市況が回復し、好調に推移
- 7月中旬以降はコロナ第7波や天候不順の影響により市況は悪化した  
が、緊急事態宣言やまん延防止等重点措置などの行動制限に繋がる  
規制が実施されなかったこともあり、前年を上回る結果

#### 粗利率の改善



**上半期は計画差1.0pt上振れの61.4%**

- 通期粗利率前年差2.5pt改善という目標に対して、上半期は前年差  
3.1ptの改善を達成
- プロパー販売強化によりプロパー販売比率が66%に改善（前年差  
+8.4pt）、繰越在庫の削減、値引販売の値引率抑制により計画通りに  
進捗

# サマリー：重点施策の進捗状況（連結）

## 重点施策

## 進捗状況

	重点施策	進捗状況
事業構造改革	販管費のコントロール	<p>○ 計画通りにコントロール</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>前年差17.2億円の増加も、うち売上連動による販売手数料13.3億円、前期特損計上額2.1億円、その他の変動費及び一過性費用を除けば前年ほぼ横ばい</li> </ul>
	在庫削減	<p>○ 計画通りの推移</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>総在庫は前年同月差-10億円の77億円               <ul style="list-style-type: none"> <li>繰越品在庫は前年差16億円減少し大幅改善</li> <li>7-8月セール期のプロパー販売強化の為、秋物新規品を先行投入した結果、翌期品が約7億円増加</li> </ul> </li> </ul>
	財務改革	<p>○ 自己資本比率67.4%、負債資本倍率（DER）0.20倍</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>純資産：前年同月316億円から341億円</li> <li>総資産：前年同月478億円から506億円</li> <li>有利子負債：前年同月58億円から68億円</li> <li>キャッシュポジション：前年同月148億円から174億円</li> <li>自己資本比率は前年同月比66.3%から67.4%に改善</li> </ul>

# 参考) 売上実績 (チャネル別)

上半期は前年比122%、全販路で前年超え。リアル店舗<sup>1</sup>は前年比129%と堅調に推移  
ECは前年比104%、プロパー販売比率及び粗利率が改善

売上実績(単位:百万円)

	3月	4月	5月	3-5月	構成比	6月	7月	8月	6-8月	構成比	3-8月	構成比
百貨店	3,416	3,049	3,098	9,562	67%	2,720	3,017	1,574	7,311	66%	16,874	66%
直営店	246	207	192	645	4%	206	208	127	540	5%	1,185	5%
EC・通販	684	592	611	1,887	13%	514	705	560	1,780	16%	3,667	14%
アウトレット	440	487	566	1,493	10%	374	435	468	1,277	11%	2,770	11%
その他	196	457	115	767	5%	64	32	104	200	2%	968	4%
総計	4,981	4,792	4,582	14,355	100%	3,878	4,397	2,834	11,109	100%	25,464	100%

前年比

	3月	4月	5月	3-5月	6月	7月	8月	6-8月	3-8月
百貨店	107%	136%	202%	137%	106%	117%	130%	115%	127%
直営店	113%	121%	148%	124%	105%	107%	107%	106%	115%
EC・通販	97%	104%	112%	104%	92%	117%	104%	104%	104%
アウトレット	139%	167%	171%	159%	135%	143%	168%	149%	154%
その他	59%	131%	59%	88%	26%	32%	219%	51%	76%
総計	105%	132%	168%	129%	101%	117%	129%	113%	122%

19年比

	3月	4月	5月	3-5月	6月	7月	8月	6-8月	3-8月
百貨店	66%	70%	75%	70%	63%	70%	57%	64%	67%
直営店	50%	47%	50%	49%	54%	58%	51%	55%	52%
EC・通販	106%	99%	119%	107%	103%	115%	124%	114%	110%
アウトレット	133%	150%	175%	153%	165%	178%	167%	170%	160%
その他	29%	49%	28%	38%	42%	15%	29%	28%	35%
総計	68%	72%	80%	73%	69%	77%	69%	72%	72%

1. 百貨店、直営店、アウトレットの合計

## 参考) 販管費

上期販管費は前期差+17.2億円も、前期の店舗休業に伴う特損計上2.1億円、売上連動による販売手数料13.3億円、その他の変動費及び一過性費用を除けばほぼ横ばい

単位:百万円	2021年	2022年	前期差
販売費	9,242	10,806	1,563
宣伝販促費	489	696	207
設備費	303	329	26
社員人件費	1,900	2,133	234
管理費	1,307	1,222	-86
物流費	806	780	-26
その他	180	-15	-195
販管費計	14,227	15,950	1,723

**販売費+15.6億円。前期特損計上分2.1億円を除くと実質+13.5億円**

- 売上連動により販売手数料+13.3億円
- 売上連動で販売手数料が増額
- 不動産賃料の減額
- FA配置適正化により前期水準を維持

**宣伝販促費+2.0億円**

- 総合カタログ発行
- ディフュージョン展開のプロモーション強化

**設備費+0.2億円**

- 前年水準を維持

**社員人件費+2.3億円**

- 賞与引当金の積み増し

**管理費-0.8億円**

- ペーパーレス、リモートワーク推進、業務委託費の減額

**その他-1.9億円**

- 子会社の吸収合併により減額

1. 2023年2月期第2四半期 業績結果
2. 2023年2月期第2四半期 振り返り
3. 2023年2月期 通期計画
4. 株主還元の強化

注：前期以前の数値は、特段の註釈が無い限り、新収益認識基準に簡易的に置き換えた参考値

## 基本方針

**再生プラン遂行により得られた成果に基づき、  
安定収益構造を確立する**

**事業拡大に向けた成長戦略推進に着手する**

# 通期計画：連結PL

上半期実績を踏まえ、通期計画を売上高566億円、売上総利益351.2億円  
販管費335.2億円、営業利益16億円、当期純利益14.4億円に修正

	2022/2月期		2023/2月期			参考) 2019	
	実績	当初計画	修正計画	22/2月期比	当初計画比	実績 <sup>1</sup>	
財務数値 (単位: 億円)	売上高	496.3	560.0	566.0	114%	101%	757.5
	売上総利益	295.3	347.2	351.2	119%	101%	448.6
	販管費	305.9	335.2	335.2	110%	100%	478.2
	営業利益	-10.5	12.0	16.0	-	133%	-29.6
	経常利益	-7.3	11.4	17.5	-	154%	-29.8
	当期純利益	6.6	9.0	14.4	218%	160%	-27.7
主要財務指標	売上総利益率	59.5%	62.0%	62.0%	+2.5pt	0pt	59.2%
	販管費比率	61.6%	59.9%	59.2%	-2.4pt	-0.7pt	63.1%
	営業利益率	-2.1%	2.1%	2.8%	+4.9pt	+0.7pt	-3.9%
	経常利益率	-1.5%	2.0%	3.1%	+4.6pt	+1.1pt	-3.9%
	当期純利益率	1.3%	1.6%	2.5%	+1.2pt	+0.9pt	-3.7%

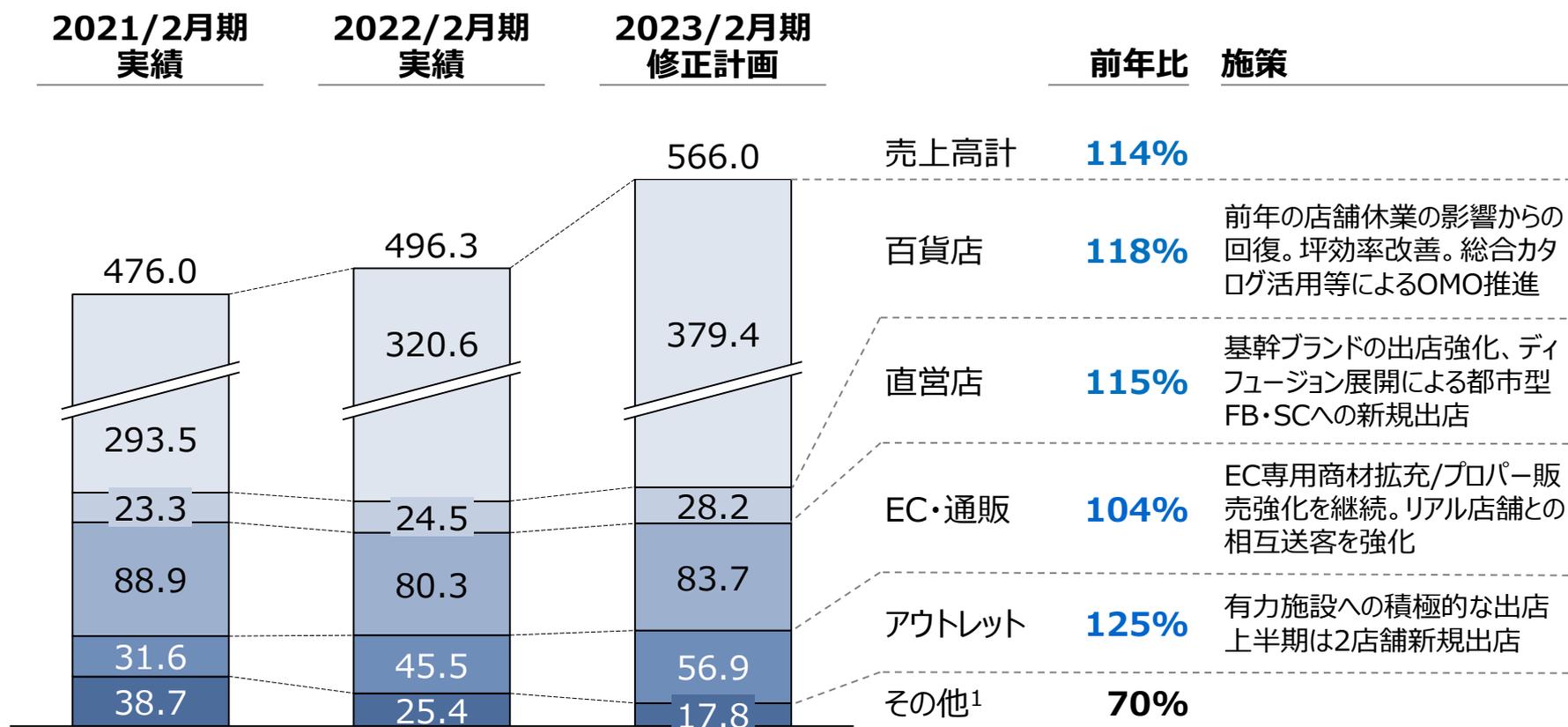
1. 2019年は変則14か月決算の為、2019/3-2020/2参考値

# 売上高の確保

前年比114%を計画。直営店は基幹ブランド/ディフュージョン展開の出店により前年比115%、アウトレットは迅速な商品移動/専用商材等による既存店成長を計画

## 売上高計画

(単位:億円)



1. 子会社、社員セール、卸売等

# 粗利率改善の為の施策

調達原価率低減、プロパー販売比率改善、インベントリーコントロール等の施策を継続推進  
粗利率は2021年差+2.5pt改善を目指す

**定量目標：粗利率2021年差+2.5ptの改善**

## 定性方針

## 具体的施策

### 調達原価率の低減

- 主要仕入先との取り組み強化によるSCM最適化
- 通期で調達原価率22.8%を計画（前年差±0pt、20年差-1.6pt）
  - 上半期実績は22.8%と計画達成（前年差±0pt、20年差-2.0pt）

### プロパー販売比率 /総消化率の 抜本改善

- プロパー販売比率：2022/2月期通期61%から70%超への改善を計画。下半期の目標は74%
  - 品番削減・MD集約/売れ筋商品の期中追加
  - 店舗及びECでのプロパー訴求の強化、値引率の抑制とセール販売期間の短縮
  - 商品開発委員会による高付加価値商材の開発
- 総消化率は22/2月期実績73%から80%超を目指す

### インベントリー コントロール

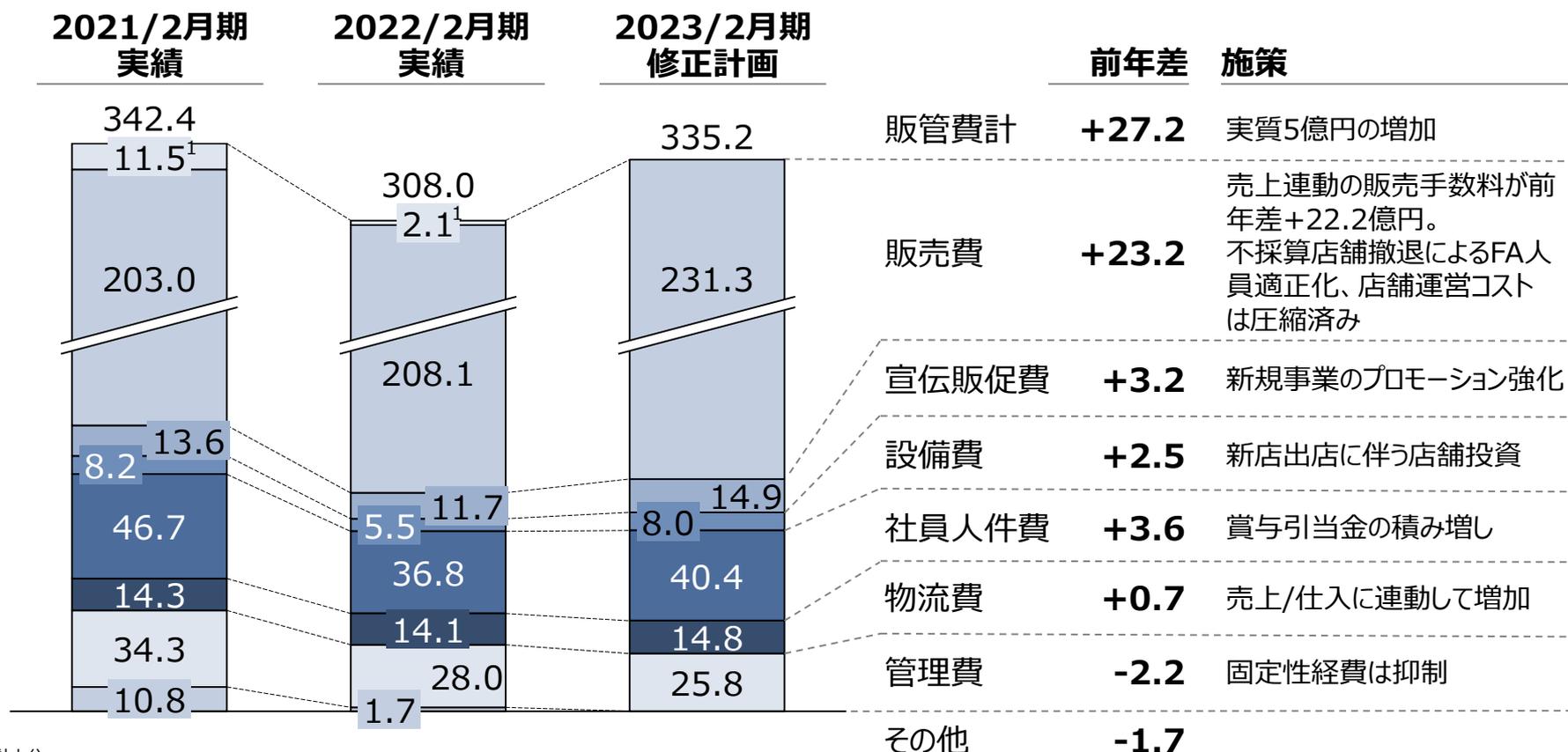
- 仕入の20%プール枠活用し、過剰仕入を抑制。2023/2月期は170億円を計画
- 2023/2月期末製品在庫は69億円を計画
  - 2022/8月期末製品在庫は77億円（期初差-1億円）
  - MDサイクル短縮化、QR体制構築による在庫回転率向上

# 販管費のコントロール

再生プランにより削減した固定費は引き続き抑制しつつ、店舗/ブランディング等への投資を積極的に推進

## 過去の実績 vs 2023/2月期修正計画

(単位:億円)



1. 特損計上分

販売費：FA経費、販売手数料、不動産賃借料等 設備費：売場設営費、減価償却費、リース料、修繕費等 社員人件費：社員給与、法定福利厚生費等  
物流費：荷造運送費、物流委託費 管理費：業務委託費、物流費、水道光熱費、旅費交通費、通信費、雑費等

1. 2023年2月期第2四半期 業績結果
2. 2023年2月期第2四半期 振り返り
3. 2023年2月期 通期計画
4. 株主還元強化

注：前期以前の数値は、特段の註釈が無い限り、新収益認識基準に簡易的に置き換えた参考値

# 株主還元強化

通期計画上方修正に伴い、今期よりDOE 2%の配当を前倒して実施し、50円に増配  
 中期経営計画の基本方針に則り、株主還元を更に強化する方針

## 株主還元方針

(2022/4/14公表の『中期経営計画』)

### 強固な財務基盤の確立

株主資本400億円超を目指す  
 ・ 収益力拡大による資本積上げ：  
 3年間で40-50億円  
 ・ 資産流動化：40-50億円  
 ROE 8.5%を目指す

### 将来成長に向けた積極投資

強固な財務基盤構築を背景に、  
 将来成長に向けた投資を積極的に  
 推進

### 株主還元の向上

2023/2月期は復配、40円配当を計画

2024/2月期以降はDOE 2%の配当実施を目指す

更新

## 株主還元強化

2023/2月期よりDOE 2%の配当を  
 前倒して実施することとし、今期配当予想  
 を50円に修正

- ・ 通期計画上方修正に伴い、配当予想を  
 従前の40円から10円増配

DOE 2%の配当実施を基本方針としつつ  
 機動的な自社株買い実施も含めた、株主  
 還元の更なる強化を検討

- ・ 1株当たり利益の向上を図る

# TIMELESS WORK.

ほんとうにいいものをつくろう。

## SANYO

### 免責事項

本資料は、株式会社三陽商会及び関係会社の財務情報、経営情報等の提供を目的としており、いかなる表明、保証を行うものでもなく、投資勧誘を目的としたものではありません。実際に投資を行う場合は、本資料の掲載内容に依拠した判断はお控え頂き、皆様ご自身で投資のご判断を行いますようお願い致します。

本資料掲載の情報は過去の事実以外に当社の将来の見通しを含み、諸処の社会的事情や経済的事情により、変動する可能性があります。本資料の情報を使用されたことにより生じるいかなる損害について、当社が責任を負うものではありません。

本資料に掲載された将来の見通しについて、新たな情報や将来の事象に起因し修正し公表する義務を負いません。

本資料においては、当社が証券取引所などに開示している情報を全て含んでおらず、開示内容と異なる表現を採用している場合があります。掲載内容を予告なしに削除又は変更をすることがあります。

本資料の掲載内容には細心の注意を払っておりますが、掲載内容に誤りが生じた場合や第三者によるデータの改竄、データダウンロードなどによって生じる障害などについて、当社は理由を問わず一切の責任を負う事はありませんのでご承知ください。