



# BAROQUE JAPAN LIMITED

2025年2月期 1Q決算補足説明資料

**2024年7月16日**

東京証券取引所 プライム市場

証券コード 3548





1 2025年2月期 1Q業績説明

- 前期の中国の個人消費冷え込みなどが影響し、中国事業の商品評価損が発生
- 店舗スクラップ&ビルドを推進し効率改善に注力しているが、中国事業の業績回復は道半ば
- 国内事業が連結業績を下支えするには至らず

(単位：百万円)	FY2025/02		FY2024/02
	1Q	前年同期比	1Q
連結売上高	13,859	95.0%	14,590
連結売上総利益	8,591	93.5%	9,185
売上総利益率	62.0%	▲1.0pt	63.0%
連結販売費及び一般管理費	7,945	99.8%	7,959
販管費率	57.3%	+2.7pt	54.6%
連結営業利益	646	52.7%	1,225
営業利益率	4.7%	▲3.7pt	8.4%
連結経常利益	254	23.1%	1,101
経常利益率	1.8%	▲5.7pt	7.5%
親会社株主に帰属する当期純利益	3	0.5%	684
純利益率	0.0%	▲4.7pt	4.7%

(単位：百万円)	FY2025/02		FY2024/02
	1Q	前年同期比	1Q
<b>売上高</b>	<b>12,606</b>	94.9%	13,277
店舗売上	<b>9,369</b>	94.3%	9,939
EC売上	<b>2,555</b>	100.5%	2,543
<b>売上総利益</b>	<b>8,029</b>	94.0%	8,545
売上総利益率	63.7%	▲0.7pt	64.4%
販売費及び一般管理費	<b>7,555</b>	98.9%	7,643
販管比率	59.9%	+2.3pt	57.6%
<b>営業利益</b>	<b>473</b>	52.5%	901
営業利益率	3.8%	▲3.0pt	6.8%
<b>経常利益</b>	<b>539</b>	60.2%	896
経常利益率	4.3%	▲2.5pt	6.8%
<b>当期純利益</b>	<b>358</b>	58.8%	610
純利益率	2.8%	▲1.8pt	4.6%

## 中国事業

- 仕入抑制により中国合弁事業に関する売上は前年同期比82.0%
- 小売の苦戦でロイヤリティは前年同期比50.5%
- 店舗数は前期末に対し22店舗減の222店舗、中国不動産の不況の影響が少ない北京、上海を中心に店舗数を維持し、地方エリアの不採算店舗をスクラップ
- 中国EC比率24.5%、前年同期比伸長

(単位：百万円)	FY2025/02 1Q		FY2024/02 1Q	
	金額	前年同期比	金額	前年同期比
<b>連結売上に対する中国合弁事業による売上</b>				
卸売	969	84.4%	1,149	90.7%
ロイヤリティ	44	50.5%	87	125.5%
<b>売上合計額</b>	<b>1,013</b>	<b>82.0%</b>	<b>1,237</b>	<b>92.5%</b>
<b>当期純利益に対する中国合弁事業による利益</b>				
小売会社の利益持分 (持分法投資利益)	▲ 464	-	▲ 99	-
卸会社の利益持分 (少数株主持分の51%相当)	38	54.1%	70	101.6%
ロイヤリティ税抜換算	31	50.5%	61	125.5%
<b>利益合計額</b>	<b>▲ 394</b>	<b>-</b>	<b>32</b>	<b>▲17.6%</b>

## 米国事業

- 米国事業は、商品の供給安定化に伴い受注が回復し卸売が好調。加えてECも伸長した結果、前年同期比増収

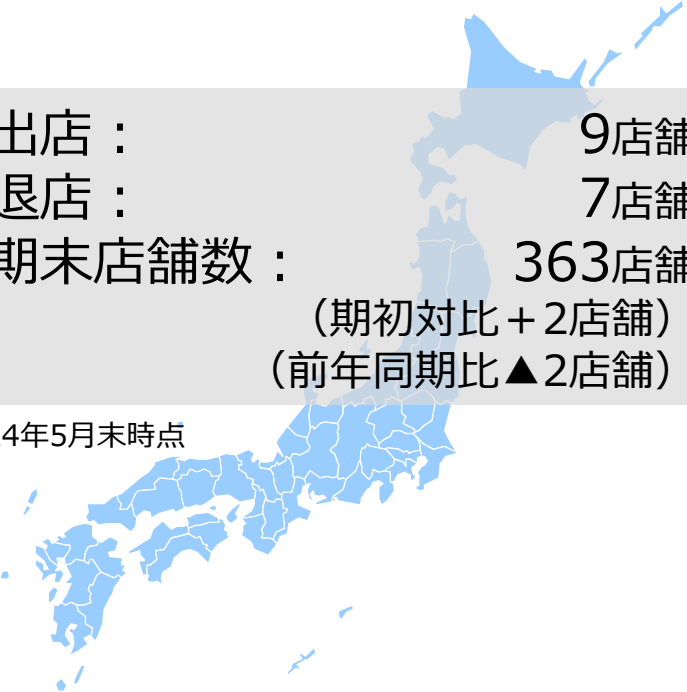
(単位：百万円)	FY2025/02 1Q			FY2024/02 1Q	
	実績	構成比	前年同期比	実績	構成比
連結売上高	13,859		95.0%	14,590	
FB/SBブランド	4,725	34.1%	97.4%	4,852	33.3%
SCブランド	5,901	42.6%	91.3%	6,463	44.3%
百貨店ブランド	1,453	10.5%	101.7%	1,429	9.8%
海外	1,566	11.3%	94.6%	1,654	11.3%
その他	212	1.5%	111.6%	190	1.3%

(単位：百万円)	FY2025/02		FY2024/02
	1Q	前年同期比	1Q
連結売上高	<b>13,859</b>	95.0%	14,590
連結販売費及び一般管理費	<b>7,945</b>	99.8%	7,959
	57.3%	+2.7pt	54.6%
広告費及び販売促進費	<b>485</b>	102.3%	474
	3.5%	+0.3pt	3.2%
給与手当	<b>1,420</b>	99.2%	1,432
	10.2%	+0.4pt	9.8%
販売手数料（店舗家賃及び販売委託手数料）	<b>3,104</b>	97.8%	3,175
	22.4%	+0.6pt	21.8%
減価償却費	<b>242</b>	111.4%	217
	1.7%	+0.2pt	1.5%
その他	<b>2,692</b>	101.2%	2,660
	19.4%	+1.2pt	18.2%

(単位：百万円)	FY2025/02(2024/05/31)			FY2024/02(2023/05/31)	
	金額	構成比	前年同期比	金額	構成比
現預金	10,208	26.9%	87.5%	11,661	31.2%
売掛金	11,164	29.4%	114.9%	9,715	26.0%
商品	6,290	16.6%	91.7%	6,863	18.4%
その他流動資産	396	1.0%	87.0%	455	1.2%
固定資産	9,918	26.1%	114.8%	8,639	23.2%
総資産	37,978	100.0%	101.7%	37,334	100.0%
負債	16,750	44.1%	106.0%	15,796	42.3%
純資産	21,228	55.9%	98.6%	21,538	57.7%



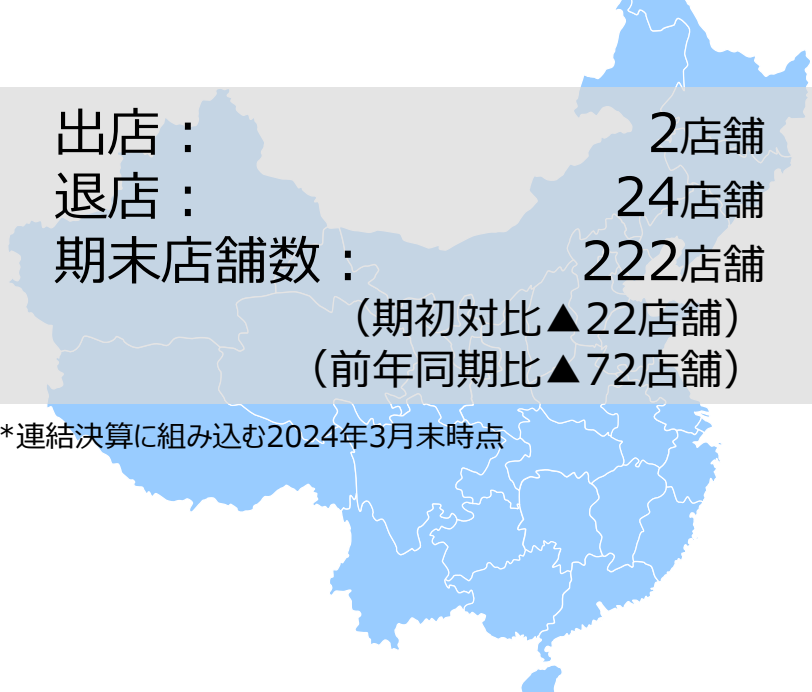
JAPAN



出店： 9店舗  
退店： 7店舗  
期末店舗数： 363店舗  
(期初対比+2店舗)  
(前年同期比▲2店舗)

\*2024年5月末時点

CHINA JV



出店： 2店舗  
退店： 24店舗  
期末店舗数： 222店舗  
(期初対比▲22店舗)  
(前年同期比▲72店舗)

\*連結決算に組み込む2024年3月末時点

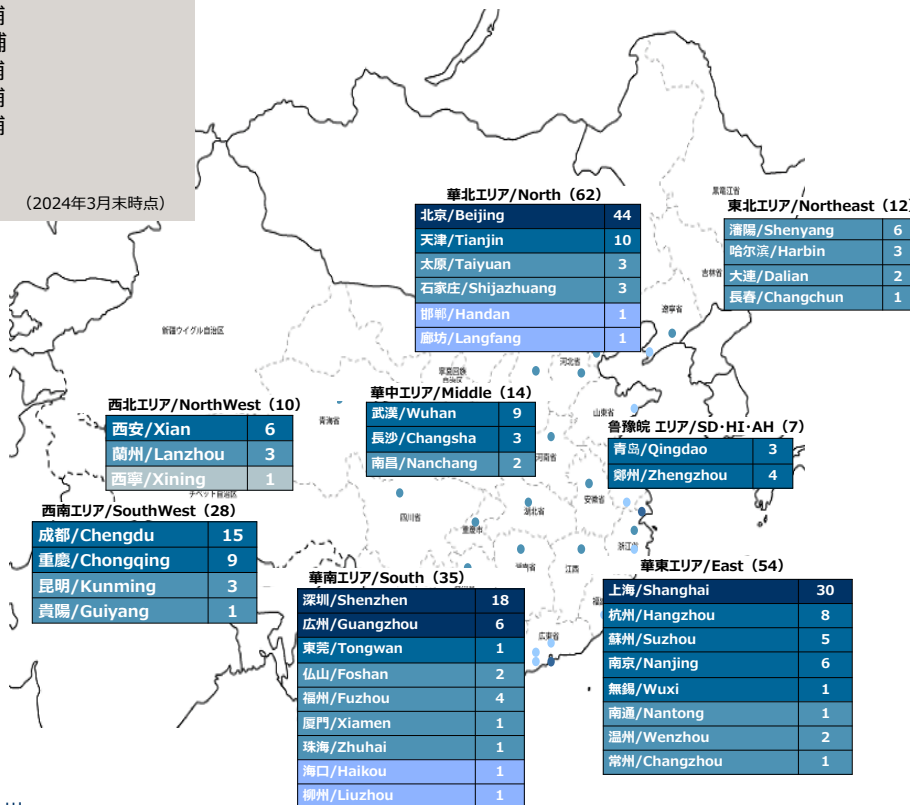
- 中国店舗数：222店舗（2024年3月末時点）
- 2023年9月1日よりエリア再編に伴い、5エリア（東・西・南・北・中）より8エリア（華東・華南・華北・華中・東北・西北・西南・魯豫皖）に変更
- 中国の第一財経及び新一線都市研究所が例年公表する「都市の商業的魅カランキング」に基づく都市の級分けが一般的

■ 店舗数：222店舗

- ・ 1級都市：4都市 98店舗
- ・ 新1級都市：13都市 80店舗
- ・ 2級都市：17都市 39店舗
- ・ 3級都市：4都市 4店舗
- ・ 4級都市他：1都市 1店舗

■ 出店都市数：39都市

(2024年3月末時点)



都市ランキングの概要

選定指標

- ・ 商業施設の充実度
- ・ 都市のハブとしての機能性
- ・ 市民の活性度
- ・ 生活様式の多様性
- ・ 将来の可能性 等

上記指標に基づき総合的に中国国内337都市を、1級、新1級、2級、3級、4級、5級までランク付け

開始年

2016年～（年一回発表）

備考

ランキングの変動は毎年有り、2024年度のランキングは、2023年度から2024年初のデータを基に作成。

当社グループ定義

- 1級都市（4都市）：上海・北京・深セン・広州
- 新1級都市（15都市）：成都・杭州・重慶・蘇州・武漢・西安・南京・長沙・天津・鄭州・東莞・無錫・寧波・青島・合肥
- 2級都市（30都市）：仏山・瀋陽・昆明・濟南・廈門・福州・溫州・常州・大連・石家荘・南寧・ハルビン・金華・南昌・長春・南通・泉州・貴陽・嘉興・太原・惠州・徐州・紹興・中山・台州・煙台・珠海・保定・濰坊・蘭州
- 3級都市：烏魯木齊・臨沂・海口・湖州・揚州・塩城・洛陽・唐山・濟寧・廊坊・泰州・カン州・呼和浩特・鎮江・蕪湖・汕頭・邯鄲・江門・淄博・銀川・南陽・淮安・綿陽・連雲港・阜陽・新郷・咸陽・三亞・威海・桂林・漳州・遵義・宜昌・宿遷・滄州・衡陽・柳州・襄陽・莆田・九江・荷沢・滁州・湛江・上饒・德州・肇慶・揭陽・邢台・泰安・周口・株州・岳陽・聊城・寧徳・商丘・荊州・常德・宜春・六安・蚌埠・東莞・棗庄・馬鞍山・麗水・鄂爾多斯・安慶・信陽・包頭・南充・安陽

※「2024年都市の商業的魅カランキング」（第一財経及び新一線都市研究所、2024年5月30日発表）に基づいて上記をグループ分け



Appendix

中国のお客様



持分法適用関連会社 49% / \*BELLE社持分51%  
巴罗克(上海)服饰有限公司 (小売)



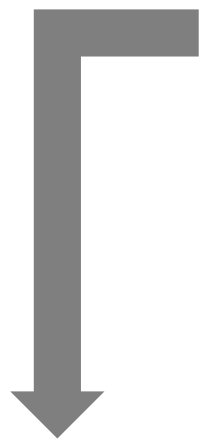
連結子会社 51% / \*BELLE社持分49%  
巴罗克(上海)企业发展有限公司 (卸売)



当社



仕入先



↑ : 商品

↓ : 発注

↩ : ロイヤリティ

\*BELLE社 : BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

- 本資料は、株式会社バロックジャパンリミテッドがかかわる業界動向及び事業内容について、株式会社バロックジャパンリミテッドによる現時点における予定、推定、見込み又は予想に基づいた将来展望についても言及しております。
- これらの将来展望に関する表明の中には、様々なリスクや不確実性が内在します。既に知られた、もしくは未だに知られていないリスク、不確実性その他要因が、将来の展望に関する表明に含まれる内容と異なる結果を引き起こす可能性があります。
- 株式会社バロックジャパンリミテッドの実際の将来における事業内容や業績等は、本資料に記載されている将来展望と異なる場合がございます。
- 本資料における将来展望に関する表明は、利用可能な情報に基づいて、株式会社バロックジャパンリミテッドによりなされたものであり、今後、新しい情報、将来のできごと等があった場合であっても、本資料に含まれる将来展望に関するいかなる表明の記載を更新し、変更する義務を負うものではありません。