

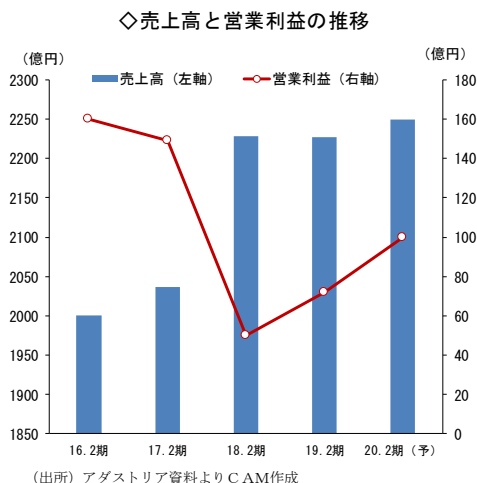
# 企業ニュース アダストリア

(東証1部 : 2685) <https://www.adastria.co.jp/>

作成者: 高見澤晶子

## 基幹ブランドの体制見直しで業績は回復基調

カジュアル衣料品大手。代表的なブランドは、「グローバルワーク」「ニコアンド」「ローリーズファーム」など。19.2期の上期は、商品力の弱さが影響して販売が苦戦、それにより値引き販売が増加したことで利益率が悪化した。下期以降は基幹ブランドにおいて、顧客ニーズに合わせた商品企画や、ターゲットを見直すリブランディングを行い、売上高の回復を図った。また、適時・適量の生産や徹底した在庫管理による値引き販売の抑制にも取り組んだ。それらの取り組みが奏功し、業績は回復基調となっている。今後は、海外事業の再構築や国内で40~50代女性向けの新ブランドを立ち上げるなど、新たな顧客層の取り込みにより売上拡大を図る。



## 上期は粗利益率が大幅に改善

20.2期・第2四半期累計(3-8月)の連結業績は、売上高が1,090億円、前年同期比4%増、営業利益が72億円、同14倍。営業利益の通期計画に対する進捗率は72%となった。注力してきた基幹ブランドの販売が好調に推移した。8月8日から9月12日まで、自社EC(電子商取引)サイトがシステムトラブルで休止したが、その影響を吸収して増収となった。粗利益率は適正な在庫管理や値引き販売の抑制を徹底したことで、前年同期比2.3ポイント改善の56.2%となった。

20.2期の通期会社計画は、売上高が2,250億円、前期比1%増、営業利益が100億円、同39%増。自社ECサイトのシステムトラブルの影響や、消費税率引き上げ後の消費動向が不透明であることなどを要因に通期計画を据え置いたが、下期の営業利益が前年同期比57%減益でも達成可能な計画であり、保守的な印象である。単体の9月の既存店売上高は、前年同月比1%増と堅調さを維持している。引き続き、基幹ブランドの持続的な成長を支える体制作りに取り組むとともに、新規領域の事業化により幅広い顧客層の獲得を図る。

## [株価動向・投資判断]

株価は業績回復を背景に上昇している。顧客層の拡大による拡販と徹底した在庫管理による利益率の改善により、利益成長が見込まれよう。

<2685 アダストリア 業績:日本基準>

[今期予想の配当金は発行会社予想]

|        | 売上高            | 営業利益          | 経常利益          | 当期利益         | 1株利益  | 1株配当  |
|--------|----------------|---------------|---------------|--------------|-------|-------|
|        | 百万円 (伸び率)      | 百万円 (伸び率)     | 百万円 (伸び率)     | 百万円 (伸び率)    | 円     | 円     |
| 18.2   | 222,787 ( 9)   | 5,005 ( ▲ 66) | 5,428 ( ▲ 64) | 863 ( ▲ 93)  | 18.4  | 50.00 |
| 19.2   | 222,664 ( ▲ 0) | 7,190 ( 44)   | 7,345 ( 35)   | 3,890 ( 351) | 82.7  | 50.00 |
| 20.2 予 | 225,000 ( 1)   | 10,000 ( 39)  | 10,000 ( 36)  | 6,000 ( 54)  | 127.3 | 50.00 |



| [主要株価指標]          | (売買単位: 100株)      |
|-------------------|-------------------|
| 株価 (2019/10/7)    | 2,675 円           |
| 年初来高値 (高値日)       | 3,000 円 (19/5/27) |
| 同 安値 (安値日)        | 1,800 円 (19/2/5)  |
| 予想 P E R (20.2 予) | 21.0 倍            |
| 1株株主資本 (PBR算出用)   | 1,189.6 円         |
| P B R             | 2.25 倍            |
| 予想配当利回り           | 1.87 %            |
| (1株当たり配当金年50.00円) |                   |
| R O E (19.2)      | 7.5 %             |
| 発行済み株式数           | 4,880 万株          |