



2025年3月期 第1四半期決算説明会

株式会社SUBARU

取締役専務執行役員 CFO 水間 克之

2024年8月5日

■ 第1四半期実績

- 生産台数: **239千台** (前年同期比1.7%減)
海外生産は増加したものの、国内生産が減少し、**前年を下回る実績**
- 営業利益: **911億円** (前年同期比7.9%増)
連結損益については、販売台数の減少ならびに販売奨励金や諸経費等の増加があったものの、
為替変動による増益効果などにより、**前年に対して増益**

■ 通期見通し

- 生産台数: **960千台** (前年同期比1.0%減)
生産、販売ともに通期での計画達成を見通し、**期初発表値から不変**
- 営業利益: **4,000億円** (前年同期比14.6%減)
為替の変動幅が大きいことや今後の市場環境が見通しにくいことなどを踏まえ、
為替の見通しを含め**期初発表値を据え置き**

はじめに、2025年3月期、第1四半期決算のポイントについてご説明いたします。

まずは第1四半期の実績です。

生産台数につきましては、
海外生産は増加したものの、国内生産が減少し、
グローバルで前年を下回る結果となりました。

営業利益につきましては、
販売台数の減少ならびに、米国における販売奨励金や諸経費等の増加があったものの、
円安によるプラス影響などもあり、前年を上回る結果となりました。

続きまして、通期見通しです。

生産台数につきましては、
第1四半期の生産および販売実績は前年を下回る結果であったものの、
通期での計画達成を見通し、
期初発表値の96万台の生産見通しは不変とします。

営業利益につきましては、
為替が、期初見込みに対して円安方向にあるものの、足元の変動幅が大きいこと、
また市場環境が見通しにくい状況であることなど、
今後の動向の見極めが必要であると考え、
為替の見通しを含め、期初発表値を据え置きます。

2025年3月期 第1四半期実績

第1四半期実績 連結完成車販売台数・生産台数

(千台)

	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減
米国生産	84	96	+13
国内生産	159	143	-17
生産台数* 合計	243	239	-4

	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減
連結完成車販売台数 合計	236	212	-24

*トヨタ向けGR86の台数を含む

<https://www.subaru.co.jp/ir/>

4

2025年3月期 第1四半期実績をご説明いたします。

まず、生産・販売台数についてです。

今年の2月に発生した労働災害に伴い、従業員の安全・安心の確保を第一とし、4月まで国内での生産ペースを落としていたことから、連結販売台数は、2月・3月の生産状況の影響も含め、前年同期に対し2万4千台の減となる21万2千台となりました。生産台数については、前年同期に対し4千台の減となる23万9千台となりました。

第1四半期実績 連結完成車販売台数（市場別）

（千台）

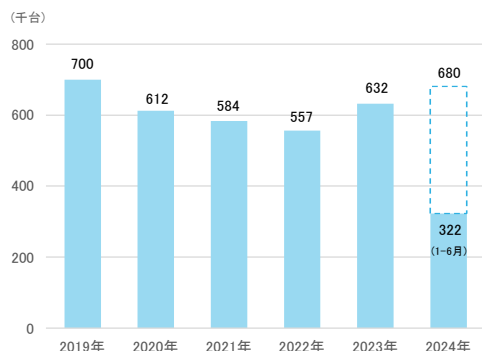
	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減
登録車	17	20	+3
軽自動車	4	3	-1
国内合計	21	23	+2
米国	163	147	-16
カナダ	16	18	+2
欧州	7	6	-1
豪州	15	9	-5
中国	2	0	-2
その他	12	8	-4
海外合計	215	189	-26
合計	236	212	-24

市場別連結販売台数実績についてはご覧の通りです。

主要市場である米国では、先程ご説明した要因により、連結販売台数であるリテーラーへの卸売台数が前年同期に対して1万6千台減少しましたが、小売販売は引き続き堅調であり、販売動向は次ページでご説明いたします。

米国市場の販売動向

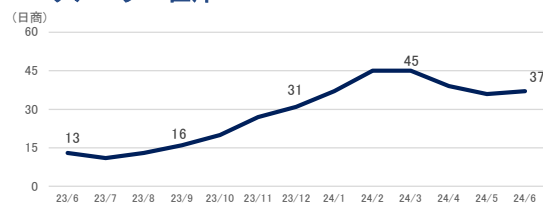
■ 小売販売台数(暦年)



- ・ 24ヶ月連続対前年超えを達成(2024年7月時点)
- ・ 2024年は過去最高水準である68万台を計画

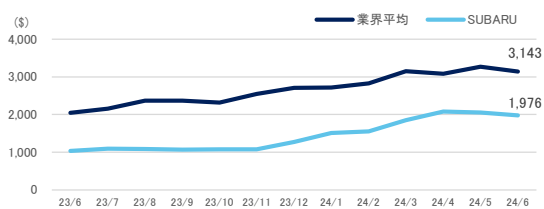
<https://www.subaru.co.jp/ir/>

■ リテーラー在庫



- ・ 適正在庫水準は45日商

■ 台当たり販売奨励金(Autodata)



*出典: Autodata

小売販売は7月までで24ヶ月連続での前年超えを達成し、堅調に推移しています。競争が厳しい中でも、当社の商品やブランドに魅力を感じていただいている結果だと捉えています。2024年は過去最高水準である68万台とチャレンジングな計画を掲げていますが、達成に向けて取り組んでいきます。

卸売り減に対し、小売販売台数は増加したことから、6月末のリテーラー在庫は37日商と3月末に対して減少いたしました。

第1四半期の販売奨励金は、米国市場での競争環境が厳しくなっていることに加え、旧型フォレスターの売り切りに向けた対応と高金利により上昇しましたが、引き続き業界の中では低位を保っております。

第1四半期実績 連結業績

(億円)

	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減
売上収益	10,821	10,921	+100
国内	1,410	1,503	+94
海外	9,412	9,418	+6
営業利益	845	911	+67
税引前利益	1,154	1,080	-73
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	732	840	+108
為替レート US\$	¥135	¥153	+¥18
EURO	¥145	¥164	+¥18
CAN\$	¥100	¥112	+¥13

<https://www.subaru.co.jp/ir/>

7

続いて、連結業績です。

売上収益は、

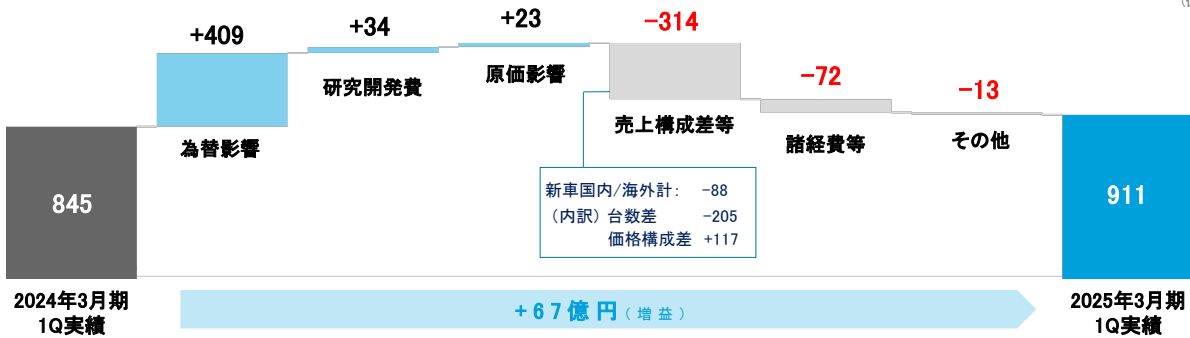
為替レート差 +1,045億円、

販売台数減や販売奨励金の増加等による売上構成差等-1,003億円により、
前年同期比100億円の増収となる1兆921億円となりました。

営業利益は、前年同期比67億円の増益となる911億円となりました。

また、税引前利益は73億円の減益となる1,080億円、

親会社の所有者に帰属する当期利益は108億円の増益となる840億円となりました。



為替影響	+409	原価影響		+23	売上構成差等	-314	諸経費等					-72		
US \$	+424	SUBARU	-23	SIA *1	+46	新車国内	+50	製造固定費		+43	販管費	-69	保証修理費	-46
EURO	+11	原価低減	+18	原価低減	+7	新車海外	-138	SUBARU	+30	SIA *1	+13	SUBARU	-53	(為替換算影響含む)
CAN \$	+48	原材料・市況等	-41	原材料・市況等	+39	販売奨励金	-212	外製型費	+36	外製型費	+18	国内ディーラー	-2	
中国元	-				その他	-14	固定加工費	-6	固定加工費	-5	SOA *2	-31		
仕入為替調整	-										SCI *3	-		
未実現利益分	-74										その他	+17		

*1 SIA: Subaru of Indiana Automotive, Inc. *2 SOA: Subaru of America Inc. *3 SCI: Subaru Canada Inc.

<https://www.subaru.co.jp/ir/>

次に、営業利益+67億円の要因についてです。

主な増益要因は、USDドル約18円の円安を主因とし、為替影響で+409億円となりました。

主な減益要因は、売上構成差等および諸経費等の悪化です。

売上構成差等は、販売台数減や販売奨励金の増加により-314億円となりました。

米国市場向け販売奨励金は、

前年同期の台当たり800ドルに対し1,250ドル増となる2,050ドルとなり、

奨励金総額としては223億円の増加となりました。

また、販管費の増加を主因とし、諸経費等で-72億円となりました。

キャッシュフロー / 手元資金状況

(億円)

	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	
営業活動によるCF	1,296	400	
投資活動によるCF	-1,406	-745	
フリーCF	-109	-346	
財務活動によるCF	-677	-879	
現金及び現金同等物の為替影響額	497	294	
	2024年3月末	2024年6月末	増減
現金及び現金同等物 期末残高	10,480	9,549	-931
有利子負債 期末残高 *	3,995	3,905	-90
ネットキャッシュ	6,485	5,644	-841

* リース負債は上記の実績に含んでおりません。

<https://www.subaru.co.jp/ir/>

9

次にキャッシュフローおよび手元資金の状況です。

前年度の利益に対する税金支払い915億円を主因に、
営業キャッシュフローは400億円にとどまり、
フリーキャッシュフローは-346億円となりました。

現金及び現金同等物の期末残高は、前期末に対し931億円減となる9,549億円、
有利子負債残高は、前期末に対し90億円減の3,905億円となり、
その結果、ネットキャッシュは前期末に対し841億円減の5,644億円となりました。

設備投資・減価償却費・研究開発支出

(億円)

	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減
設備投資 * 1	321	435	+114
減価償却費 * 1	250	249	-1
研究開発支出 * 2	280	308	+28

*1 リース取引および無形資産に係る設備投資、減価償却費は上記の実績に含んでおりません。

*2 報告期間中に発生した研究開発活動に係る支出額を記載。

尚、IFRSでは当該支出のうち資産性の認められる一部の支出を無形資産として計上し、見積耐用年数に基づき償却するため、連結損益計算書上の「研究開発費」と異なります。（日本基準における連結損益計算書上の研究開発費と一致）

設備投資などの実績については、ご覧の通りです。

2025年3月期 見通し

通期計画 連結完成車販売台数・生産台数

(千台)

	2024年3月期 通期実績	2025年3月期 通期計画	増減
米国生産	368	—	—
国内生産	602	—	—
生産台数* 合計	970	960	-10

	2024年3月期 通期実績	2025年3月期 通期計画	増減
連結完成車販売台数 合計	976	980	+4

* トヨタ向けGR86の台数を含む

続いて、2025年3月期 通期計画についてご説明します。
生産台数、連結販売台数ともに変更いたしません。

通期計画 連結完成車販売台数（市場別）

（千台）

	2024年3月期 通期実績	2025年3月期 通期計画	増減
登録車	87	94	+8
軽自動車	12	14	+2
国内合計	99	108	+9
米国	695	700	+5
カナダ	68	64	-3
欧州	27	15	-12
豪州	47	43	-4
中国	6	5	-1
その他	34	44	+11
海外合計	878	872	-6
合計	976	980	+4

市場別の連結販売台数計画についても変更ございません。

米国市場向けは第1四半期は前年比マイナスでしたが、今後挽回する計画です。

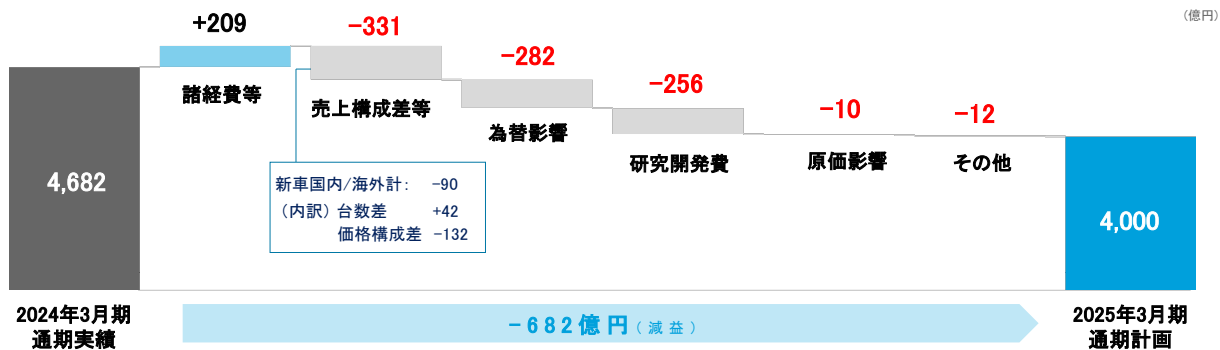
	2024年3月期 通期実績	2025年3月期 通期計画	増減
売上収益	47,029	47,200	+171
国内	6,275	6,580	+304
海外	40,754	40,620	-134
営業利益	4,682	4,000	-682
税引前利益	5,326	4,200	-1,126
親会社の所有者に帰属する 当期利益	3,851	3,000	-851
為替レート US\$	¥144	¥142	-¥2
EURO	¥154	¥153	-¥1
CAN\$	¥106	¥103	-¥4

続いて、連結業績です。

為替は期初計画に対して円安水準にありますが、足元での変動が大きく、
販売奨励金をはじめとする今後の市場環境と合わせて更に見極めが必要と考え、
売上収益および損益計画の見直しは行わず、期初の発表値を据え置きとします。

前年実績対比

通期計画 営業利益増減要因



諸経費等				+209	売上構成差等				-331	為替影響				-282	原価影響				-10
製造固定費	-180	販管費	-275	保証修理費	+664	新車国内	+202	US \$	-242	SUBARU	+39	SIA *1	-49						
SUBARU	-173	SIA *1	-7	SUBARU	-205	(為替換算影響含む)		新車海外	-292	EURO	-1	原価低減	+170	原価低減	+63				
外製型費	+7	外製型費	+59	国内ディーラー	-10			販売奨励金	-352	CAN \$	-45	原材料・市況等	-131	原材料・市況等	-112				
固定加工費	-180	固定加工費	-66	SOA *2	-57			その他	+111	中国元	-								
				SCI *3	-17					仕入為替調整	-277								
				その他	+14					未実現利益分	+283								

*1 SIA: Subaru of Indiana Automotive, Inc. *2 SOA: Subaru of America Inc. *3 SCI: Subaru Canada Inc.

<https://www.subaru.co.jp/ir/>

次に、前年実績対比の営業利益増減要因です。

こちらも変更はありません。

設備投資・減価償却費・研究開発支出

(億円)

	2024年3月期 通期実績	2025年3月期 通期計画	増減
設備投資 *1	1,675	1,800	+125
減価償却費 *1	974	1,000	+27
研究開発支出 *2	1,306	1,550	+244

*1 リース取引および無形資産に係る設備投資、減価償却費は上記の実績に含んでおりません。

*2 報告期間中に発生した研究開発活動に係る支出額を記載。
 尚、IFRSでは当該支出のうち資産性の認められる一部の支出を無形資産として計上し、見積耐用年数に基づき償却するため、連結損益計算書上の「研究開発費」と異なります。(日本基準における連結損益計算書上の研究開発費と一致)

設備投資・減価償却費・研究開発支出については、ご覧の通りです。

いずれも前回の発表値から変更いたしません。

次ページ以降は、セグメント情報等の参考情報となります。

以上で2025年3月期 第1四半期決算の説明を終わります。ありがとうございました。

ご参考

- ・ セグメント情報（事業別 / 所在地別）
- ・ 海外売上収益
- ・ 連結財政状態計算書
- ・ 単独販売台数
- ・ 米国子会社業績
- ・ 2024年3月期実績及び2025年3月期実績（四半期別）
- ・ 生産台数 / 小売台数 推移

第1四半期実績 事業セグメント情報

(億円)

	売上収益				営業利益			
	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減	2025年3月期 通期計画	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減	2025年3月期 通期計画
自動車	10,620	10,648	+29	45,662	841	919	+77	3,946
航空宇宙	189	261	+71	1,487	-11	-26	-16	38
その他	12	12	-0	51	13	16	+3	16
消去・全社	-	-	-	-	1	3	+2	-
合計	10,821	10,921	+100	47,200	845	911	+67	4,000

第1四半期実績 所在地別セグメント情報

(億円)

	売上収益			営業利益		
	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減
日本	2,239	2,116	-123	419	749	+330
北米	8,236	8,533	+297	538	449	-89
その他	346	272	-74	-5	4	+10
消去・全社	-	-	-	-107	-291	-184
合計	10,821	10,921	+100	845	911	+67

第1四半期実績 海外売上収益

(億円)

	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減
北米	8,344	8,663	+319
欧州	272	243	-29
アジア	197	100	-97
その他	598	412	-186
合計	9,412	9,418	+6

連結財政状態計算書

(億円)

	2024年3月末	2024年6月末	増減
資産合計	48,141	49,363	+1,221
流動資産	30,192	30,727	+535
非流動資産	17,950	18,636	+686
負債合計	22,488	23,022	+535
有利子負債	3,995	3,905	-90
資本合計	25,654	26,341	+687
利益剰余金	19,069	19,473	+404
親会社の所有する帰属持分	25,632	26,319	+687
親会社の所有者に帰属する持分比率	53.2%	53.3%	+0.1%
D/ELシオ	0.16	0.15	-0.01

第1四半期実績 単独販売台数

(千台)

	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減
国内生産*	159	143	-17
国内売上	20	25	+6
登録車	16	22	+6
軽自動車	3	3	-1
輸出台数	131	109	-22
海外生産用部品	77	77	-0
単独合計売上	227	211	-17

*トヨタ向けGR86の台数を含む

第1四半期実績 米国子会社業績

(Million US\$)

SOA *1	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減
売上高	5,531	4,984	-546
営業利益	286	97	-189
当期純利益	249	111	-138
小売販売台数(千台)	160	169	+9
SIA *2	2024年3月期 1Q実績	2025年3月期 1Q実績	増減
売上高	2,450	2,768	+318
営業利益	28	125	+97
当期純利益	30	107	+78
生産台数(千台)	84	77	-7

*1 SOA: Subaru of America Inc. *2 SIA: Subaru of Indiana Automotive, Inc.

<https://www.subaru.co.jp/ir/>

2024年3月期および2025年3月期実績(四半期別)

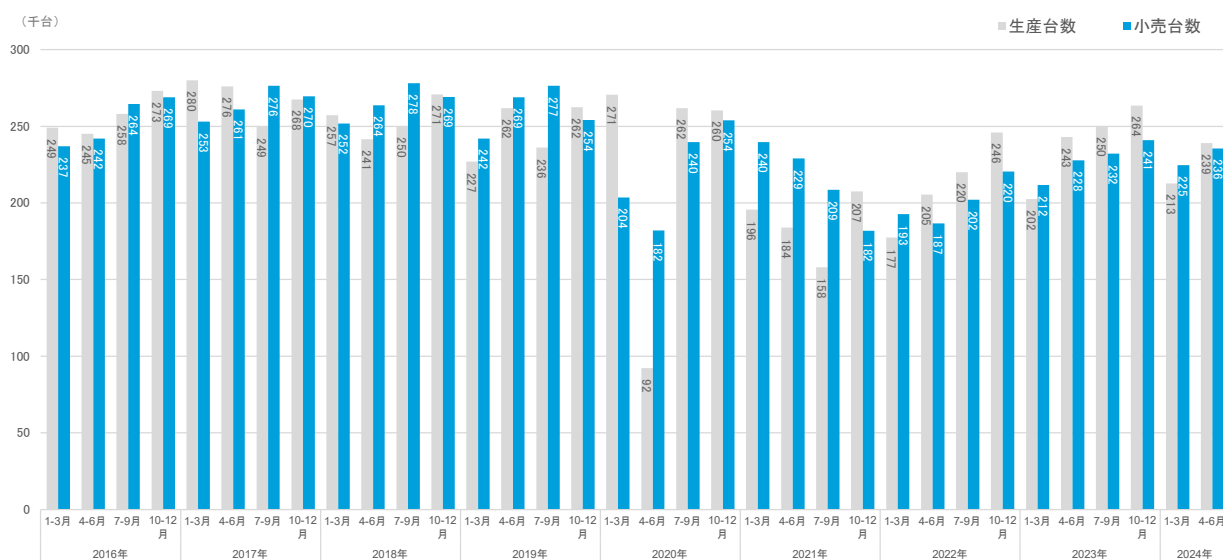
(億円)

	2024年3月期				2025年3月期
	1Q実績	2Q実績	3Q実績	4Q実績	1Q実績
連結販売台数(千台)	236	234	266	241	212
生産台数*(千台)	243	250	264	213	239
売上収益	10,821	11,313	12,829	12,065	10,921
営業利益	845	1,014	1,852	972	911
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	732	777	1,479	862	840
為替レート US\$	¥135	¥143	¥149	¥147	¥153

*トヨタ向けGR86の台数を含む

<https://www.subaru.co.jp/ir/>

生産台数／小売台数 推移



* 生産台数にはトヨタ向けGR86の台数を含む

<https://www.subaru.co.jp/ir/>



本資料に記載されている計画、戦略などのうち、歴史的事実でないものは、現在入手可能な情報、予測に基づいた仮定、および判断であり、様々なリスクや不確実性を含みます。将来における当社の実際の業績は、当社を取り巻く経済情勢、需要や為替レートの変動などにより、これらと異なる結果となる場合がございます。投資に関する最終決定は、上記の点を踏まえ、投資家の皆様ご自身の判断で行われるようお願いいたします。本資料に掲載された情報に基づいて投資された結果、万一何らかの損害を被られましても、当社および各情報の提供者は一切責任を負いかねますので、併せてご了承ください。