



2025年3月期 第2四半期決算説明会

株式会社SUBARU

取締役専務執行役員 CFO 水間 克之

2024年11月1日

■ 第2四半期累計実績

- 生産台数: **475千台** (前年同期比3.7%減) / 連結販売台数: **450千台** (前年同期比4.2%減)
第1四半期での台数減少の影響により、**前年を下回る実績**
- 営業利益: **2,220億円** (前年同期比19.5%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**

■ 通期見直し

- 生産台数: **950千台** (前年同期比2.0%減) / 連結販売台数: **950千台** (前年同期比2.7%減)
海外市場の足元の販売動向や在庫台数を踏まえて、**生産・販売台数ともに見直し**
- 営業利益: **4,000億円** (前年同期比14.6%減)
為替前提をUSD/円142円から149円に見直したものの、
販売台数の減少ならびに販売奨励金の増加を織り込み、**営業利益は前回計画から変更なし**

はじめに、2025年3月期、第2四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2四半期累計実績です。

生産台数・連結販売台数については、グローバルで前年を下回る結果となりましたが、
売上収益・営業利益とも増加し、前年同期に対し増収増益となりました。

続きまして、通期見直しです。

海外市場での販売動向や在庫台数を勘案した結果、
生産台数・連結販売台数ともに95万台に見直します。

営業利益については、

期初見込みに対して円安方向にあることから、為替前提を見直しますが、
連結販売台数の減少ならびに、米国における販売奨励金の増加を織り込み、
期初と変わらず4,000億円を計画します。

2025年3月期 第2四半期累計実績

第2四半期累計実績 連結完成車販売台数・生産台数

(千台)

	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減
米国生産	173	177	+4
国内生産	320	298	-23
生産台数* 合計	493	475	-18

	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減
連結完成車販売台数 合計	469	450	-20

*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2四半期累計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。

海外市場の競争環境は厳しくなっているものの、

国内市場や主要市場である米国での小売販売は堅調に進みました。

しかし連結販売台数は第1四半期での台数減少により、

前年同期に対し2万台の減となる45万台となりました。

また、生産台数については、前年同期に対し1万8千台の減となる47万5千台となりました。

第2四半期累計実績 連結完成車販売台数（市場別）

（千台）

	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減
登録車	38	44	+6
軽自動車	7	6	-1
国内合計	45	50	+5
米国	327	317	-10
カナダ	31	35	+4
欧州	15	9	-5
豪州	27	21	-6
中国	4	1	-2
その他	21	16	-5
海外合計	424	400	-24
合計	469	450	-20

市場別連結販売台数実績についてはご覧の通りです。

国内市場は、レイバックを含むレヴォーグシリーズに加えて、クロストレックや特別仕様車を導入したフォレスターの販売台数が増加しました。

米国市場は、厳しい競争環境下でも、販売奨励金を業界平均に対して抑制しつつ、小売販売は26ヶ月連続で前年超えを達成しました。

小売増に対し、連結販売台数である卸売台数を抑えたことにより、リテラー在庫は引き続き業界低位にコントロールできています。

第2四半期累計実績 連結業績

(億円)

	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減
売上収益	22,135	22,662	+527
国内	2,886	3,122	+236
海外	19,248	19,540	+291
営業利益	1,858	2,220	+362
税引前中間利益	2,265	2,210	-55
親会社の所有者に帰属する 中間利益	1,509	1,630	+121
為替レート US\$	¥139	¥154	+¥14
EURO	¥151	¥164	+¥14
CAN\$	¥103	¥112	+¥9

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

6

続いて、連結業績です。

売上収益は、

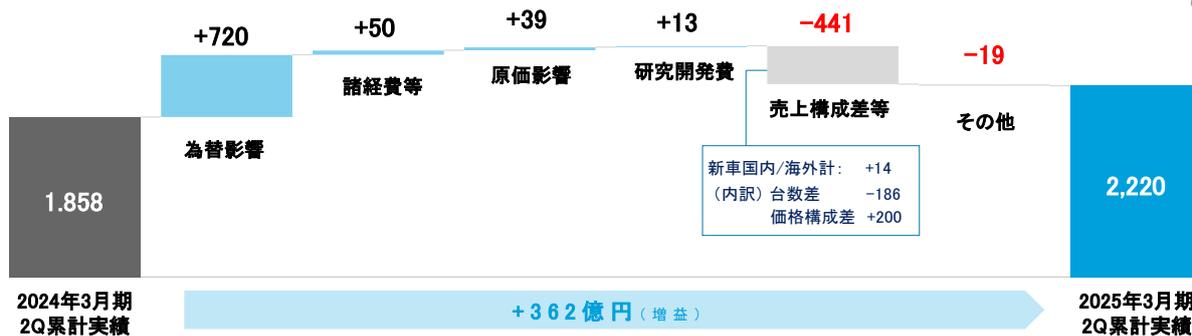
為替レート差 +1,386億円、

販売台数減や販売奨励金の増加等による売上構成差等-908億円により、
前年同期比527億円の増収となる2兆2,662億円となりました。

営業利益は、前年同期比362億円の増益となる2,220億円となりました。

また、税引前利益は55億円の減益となる2,210億円、

親会社の所有者に帰属する当期利益は121億円の増益となる1,630億円となりました。



為替影響	+720	諸経費等	+50	原価影響	+39	売上構成差等	-441
US \$	+741	製造固定費	-15	販管費	-14	保証修理費	+79
EURO	+15	SUBARU	-24	SIA *1	+9	SUBARU	+19
CAN \$	+63	外製型費	+30	外製型費	+32	国内ディーラー	-5
中国元	-	固定加工費	-54	固定加工費	-23	SOA *2	-57
仕入為替調整	-169			SCI *3	-2		
未実現利益分	+70			その他	+31		

*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+362億円の要因についてです。

主な増益要因は、

USドル約14円の円安を主因とし、為替影響で+720億円、諸経費等で+50億円、原価影響で+39億円となりました。

主な減益要因は、売上構成差等の悪化です。

前年同期に対し、販売台数は減少しましたが、

新型フォレスターの販売価格改定が増益に寄与しています。

しかし、米国市場向け販売奨励金が、

前年同期に対し台当たり1,000ドル増の1,900ドルとなり、

奨励金総額としては431億円増加したことを主因に、売上構成差等で-441億円となりました。

キャッシュフロー / 手元資金状況

(億円)

	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	
営業活動によるCF	2,674	2,370	
投資活動によるCF	-3,191	-1,559	
フリーCF	-517	811	
財務活動によるCF	-840	-1,257	
現金及び現金同等物の為替影響額	619	-306	
	2024年3月末	2024年9月末	増減
定期預金含む現金及び現金同等物 (A)	15,733	14,896	-837
内、現金及び現金同等物	10,480	9,728	-752
定期預金	5,253	5,168	-85
有利子負債 期末残高* (B)	3,995	4,005	+10
定期預金含むネットキャッシュ(A-B)	11,738	10,891	-847

*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/>

8

次にキャッシュフローおよび手元資金の状況です。

フリーキャッシュフローは811億円となりました。

財務活動によるキャッシュフロー-1,257億円には、
自己株式取得による支出600億円を含む株主還元1,036億円を含みます。

定期預金を含む現金及び現金同等物は、前期末に対し837億円減となる1兆4,896億円、
有利子負債残高は、前期末に対し10億円増の4,005億円となり、
その結果、定期預金を含むネットキャッシュは、
前期末に対し847億円減の1兆891億円となりました。

設備投資・減価償却費・研究開発支出

(億円)

	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減
設備投資 *1	964	823	-141
減価償却費 *1	483	476	-7
研究開発支出 *2	621	687	+65

*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(a)	2025年3月期 前回計画(b)	2025年3月期 今回計画(c)	増減 (c)-(a)	増減 (c)-(b)
米国生産	368	-	-	-	-
国内生産	602	-	-	-	-
生産台数* 合計	970	960	950	-20	-10

	2024年3月期 通期実績(a)	2025年3月期 前回計画(b)	2025年3月期 今回計画(c)	増減 (c)-(a)	増減 (c)-(b)
連結完成車販売台数 合計	976	980	950	-26	-30

* 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。

海外市場の販売動向や在庫台数をふまえて、
 前回計画に対して、連結販売台数は3万台減となる95万台、
 生産台数は1万台減となる95万台を計画します。

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(a)	2025年3月期 前回計画(b)	2025年3月期 今回計画(c)	増減 (c)-(a)	増減 (c)-(b)
登録車	87	94	98	+11	+4
軽自動車	12	14	14	+2	+0
国内合計	99	108	112	+13	+4
米国	695	700	663	-33	-37
カナダ	68	64	69	+1	+5
欧州	27	15	20	-7	+5
豪州	47	43	47	-1	+4
中国	6	5	3	-3	-2
その他	34	44	36	+2	-9
海外合計	878	872	838	-40	-34
合計	976	980	950	-26	-30

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

12

市場別の連結販売台数計画についてはご覧の通りです。

国内市場は、10月から先行受注を開始している新型クロストレックのストロングハイブリッドを中心に、登録車販売10万台達成に向けて取り組んでまいります。

米国市場は、競争環境が厳しい中、小売は前年超えを継続しておりますが、足元の小売水準、在庫台数や販売奨励金、リース残価等を総合的に勘案し、チャレンジとして掲げていた2024CYの小売販売計画68万台を66万台に修正し、それに伴い、連結販売台数計画も見直しています。

通期計画 連結業績

(億円)

	2024年3月期 通期実績(a)	2025年3月期 前回計画(b)	2025年3月期 今回計画(c)	増減 (c)-(a)	増減 (c)-(b)
売上収益	47,029	47,200	47,200	+171	±0
国内	6,275	6,580	6,710	+435	+130
海外	40,754	40,620	40,490	-264	-130
営業利益	4,682	4,000	4,000	-682	±0
税引前利益	5,326	4,200	4,200	-1,126	±0
親会社の所有者に帰属する 当期利益	3,851	3,000	3,000	-851	±0
為替レート US\$	¥144	¥142	¥149	+¥5	+¥7
EURO	¥154	¥153	¥162	+¥8	+¥10
CAN\$	¥106	¥103	¥109	+¥3	+¥7

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

13

続いて、連結業績です。

足元の円安を踏まえて、

下期の為替レートをUSDドル139円から145円へ、通期をUSDドル149円に見直しますが、
販売奨励金上昇や連結販売台数の減少を織り込み、

業績計画は期初から変わらず、

売上収益は4兆7,200億円、営業利益は4,000億円を計画します。

前年実績対比
通期計画 営業利益増減要因

(億円)



為替影響	+638	諸経費等	+61	売上構成差等	-909	原価影響	-217
US \$	+544	製造固定費 -120	販管費 -258	保証修理費 +439	新車国内 +175	SUBARU -185	SIA *1 -32
EURO	+16	SUBARU -115	SIA *1 -5	SUBARU -188	(為替換算影響含む) 新車海外 -410	原価低減 +135	原価低減 +43
CAN \$	+40	外製型費 +27	外製型費 +54	国内ディーラー -2	販売奨励金 -670	原材料・市況等 -320	原材料・市況等 -75
中国元	-	固定加工費 -142	固定加工費 -59	SOA *2 -79	その他 -4		
仕入為替調整	-172		SCI *3 -3				
未実現利益分	+210		その他 +14				

*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。

まずはじめに、USドル約5円の円安を主因とし、為替影響で+638億円となる見込みです。

続いて、

販売台数の減や販売奨励金の増加により、売上構成差等で-909億円を見込んでおります。

米国市場向け販売奨励金は、競争環境や金利の高止まりにより、

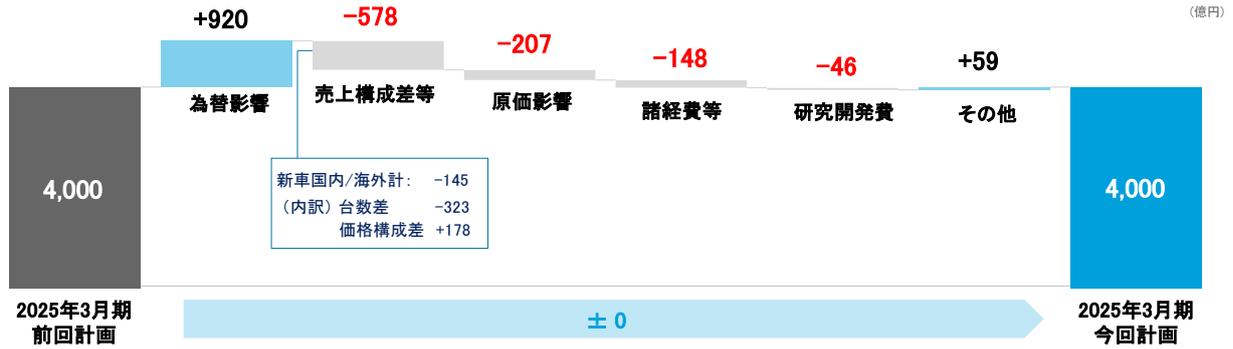
前年度に対し台当たり800ドル増となる2,000ドルとなり、642億円の増加を見込みます。

また、今後の電動化商品導入に向けた研究開発費の増加で-302億円、

原価影響については、サプライヤーの皆様の労務費やエネルギー費等の負担軽減に伴い、

上昇傾向が続き、-217億円となる見込みです。

前回計画対比
通期計画 営業利益増減要因



為替影響	+920	売上構成差等	-578	原価影響	-207	諸経費等	-148
US \$	+786	新車国内	-27	SUBARU	-224	SIA *1	+17
EURO	+17	新車海外	-118	原価低減	-35	原価低減	-20
CAN \$	+85	販売奨励金	-318	原材料・市況等	-189	原材料・市況等	+37
中国元	-	その他	-115				
仕入為替調整	+105						
未実現利益分	-73						
						製造固定費	+60
						販管費	+17
						保証修理費	-225
						SUBARU	+58
						SIA *1	+2
						SUBARU	+17
						外製型費	+20
						外製型費	-5
						国内ディーラー	+8
						固定加工費	+38
						固定加工費	+7
						SOA *2	-22
						SCI *3	+14
						その他	-

*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、前回計画対比の営業利益増減要因です。

まず、USドル約7円の円安へ見直したことにより、為替影響で+920億円を見込む一方、販売台数減や販売奨励金の増加により、売上構成差等で-578億円を見込みます。

また、サプライヤーの皆様の労務費上昇や円安影響を踏まえ、原価影響で-207億円、円安による製品保証引当金の増加や工賃レート上昇等による保証修理費の増加を主因とし、諸経費等で-148億円となる見込みです。

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(a)	2025年3月期 前回計画(b)	2025年3月期 今回計画(c)	増減 (c)-(a)	増減 (c)-(b)
設備投資 *1	1,675	1,800	1,800	+125	±0
減価償却費 *1	974	1,000	1,000	+27	±0
研究開発支出 *2	1,306	1,550	1,550	+244	±0

*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。
いずれも計画通り進んでおり、前回の発表値から変更ございません。

株主還元

> 一株当たり配当金

(円)

	2024年3月期 実績	2025年3月期 前回予想	2025年3月期 今回予想
中間	48	48	48
期末	58	48	48
年間合計	106	96	96
総還元性向	36.3%	24.1%	23.4%

最後に、株主還元についてです。

業績、投資計画、経営環境を総合的に検討した結果、
中間配当は前回予想通り1株当たり配当金を48円といたします。
尚、期末配当は前回予想から変わらず48円、年間配当は96円を予想します。

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2四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
- ・ 第2四半期（3ヵ月）連結業績実績
- ・ 下期 連結業績計画
- ・ 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2四半期累計実績 事業セグメント情報

(億円)

	売上収益				営業利益			
	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減	2025年3月期 通期計画	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減	2025年3月期 通期計画
自動車	21,635	22,090	+456	45,887	1,837	2,216	+379	3,953
航空宇宙	474	545	+71	1,264	-11	-26	-15	7
その他	26	26	+0	49	30	28	-2	40
消去・全社	-	-	-	-	3	3	-0	-
合計	22,135	22,662	+527	47,200	1,858	2,220	+362	4,000

第2四半期累計実績 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 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減
日本	4,495	4,485	-10	1,080	1,898	+818
北米	16,911	17,703	+791	1,177	706	-471
その他	729	474	-254	-15	-8	+7
消去・全社	-	-	-	-383	-375	+8
合計	22,135	22,662	+527	1,858	2,220	+362

第2四半期累計実績 海外売上収益

(億円)

	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減
北米	17,200	18,026	+826
欧州	594	413	-181
アジア	339	188	-151
その他	1,115	913	-202
合計	19,248	19,540	+291

連結財政状態計算書

(億円)

	2024年3月末	2024年9月末	増減
資産合計	48,141	47,971	-170
流動資産	30,192	29,765	-427
非流動資産	17,950	18,206	+256
負債合計	22,488	22,608	+120
有利子負債	3,995	4,005	+10
資本合計	25,654	25,363	-291
利益剰余金	19,069	20,263	+1,194
親会社の所有する帰属持分	25,632	25,341	-291
親会社の所有者に帰属する持分比率	53.2%	52.8%	-0.4%
D/ELシオ	0.16	0.16	+0.00

第2四半期累計実績 単独販売台数

(千台)

	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減
国内生産*	320	298	-23
国内売上	46	54	+8
登録車	39	47	+8
軽自動車	7	7	+0
輸出台数	273	245	-28
海外生産用部品	164	155	-9
単独合計売上	483	455	-28

*トヨタ向けGR86の台数を含む

第2四半期累計実績 米国子会社業績

(Million US\$)

SOA *1	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減
売上高	11,066	10,652	-414
営業利益	597	265	-332
当期純利益	501	272	-229
小売販売台数(千台)	322	340	+17
SIA *2	2024年3月期 2Q累計実績	2025年3月期 2Q累計実績	増減
売上高	5,061	5,132	+70
営業利益	107	161	+53
当期純利益	98	148	+50
生産台数(千台)	173	177	+4

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

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

第2四半期(3ヵ月)実績 連結完成車販売台数(市場別)

(千台)

	2024年3月期 2Q実績	2025年3月期 2Q実績	増減
登録車	21	23	+3
軽自動車	3	4	+0
国内合計	24	27	+3
米国	164	170	+6
カナダ	15	17	+2
欧州	8	4	-4
豪州	12	12	-1
中国	2	1	-1
その他	9	8	-1
海外合計	210	211	+1
合計	234	238	+4

第2四半期(3ヵ月)実績 連結業績

(億円)

	2024年3月期 2Q実績	2025年3月期 2Q実績	増減
売上収益	11,313	11,740	+427
国内	1,476	1,619	+142
海外	9,837	10,122	+285
営業利益	1,014	1,309	+295
税引前利益	1,111	1,129	+19
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	777	790	+13
為替レート US\$	¥143	¥154	+¥11
EURO	¥155	¥165	+¥10
CAN\$	¥107	¥112	+¥5

前年実績対比

第2四半期(3ヵ月)実績 営業利益増減要因

(億円)



為替影響	+311	諸経費等				+122	原価影響			+16	売上構成差等	-127		
US \$	+317	製造固定費	-58	販管費	+55	保証修理費	+125	SUBARU	-30	SIA *1	+46	新車国内	+48	
EURO	+4	SUBARU	-54	SIA *1	-4	SUBARU	+72	(為替換算影響含む)	原価低減	+17	原価低減	+24	新車海外	+54
CAN \$	+15	外製型費	-6	外製型費	+14	国内ディーラー	-3		原材料・市況等	-47	原材料・市況等	+22	販売奨励金	-217
中国元	-	固定加工費	-48	固定加工費	-18	SOA *2	-26					その他	-12	
仕入為替調整	-169					SCI *3	-2							
未実現利益分	+144					その他	+14							

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

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

下期計画 連結完成車販売台数(市場別)

(千台)

	2024年3月期 下期実績	2025年3月期 下期計画	増減
登録車	49	54	+6
軽自動車	5	8	+3
国内合計	54	62	+9
米国	368	346	-23
カナダ	37	34	-3
欧州	13	11	-2
豪州	20	25	+5
中国	3	2	-1
その他	13	20	+7
海外合計	453	438	-15
合計	507	500	-7

下期計画 連結業績

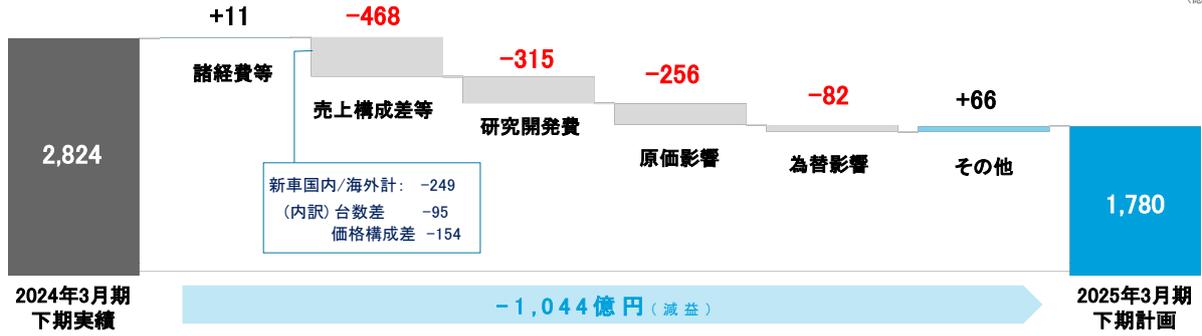
(億円)

	2024年3月期 下期実績	2025年3月期 下期計画	増減
売上収益	24,895	24,538	-357
国内	3,389	3,588	+199
海外	21,506	20,950	-556
営業利益	2,824	1,780	-1,044
税引前利益	3,061	1,990	-1,071
親会社の所有者に帰属する 当期利益	2,341	1,370	-972
為替レート US\$	¥148	¥145	-¥3
EURO	¥158	¥159	+¥1
CAN\$	¥109	¥106	-¥3

前年実績対比

下期計画 営業利益増減要因

(億円)



諸経費等		+11		売上構成差等		-468		原価影響		-256		為替影響		-82	
製造固定費	-105	販管費	-244	保証修理費	+360	新車国内	+77	SUBARU	-132	SIA *1	-124	US \$	-197		
SUBARU	-91	SIA *1	-14	SUBARU	-207	(為替換算影響含む)		新車海外	-326	原価低減	+100	原価低減	+12	EURO	+1
外製型費	-3	外製型費	+22	国内ディーラー	+3			販売奨励金	-241	原材料・市況等	-232	原材料・市況等	-136	CAN \$	-23
固定加工費	-88	固定加工費	-36	SOA *2	-22			その他	+22					中国元	-
				SCI *3	-1									仕入為替調整	-3
				その他	-17									未実現利益分	+140

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

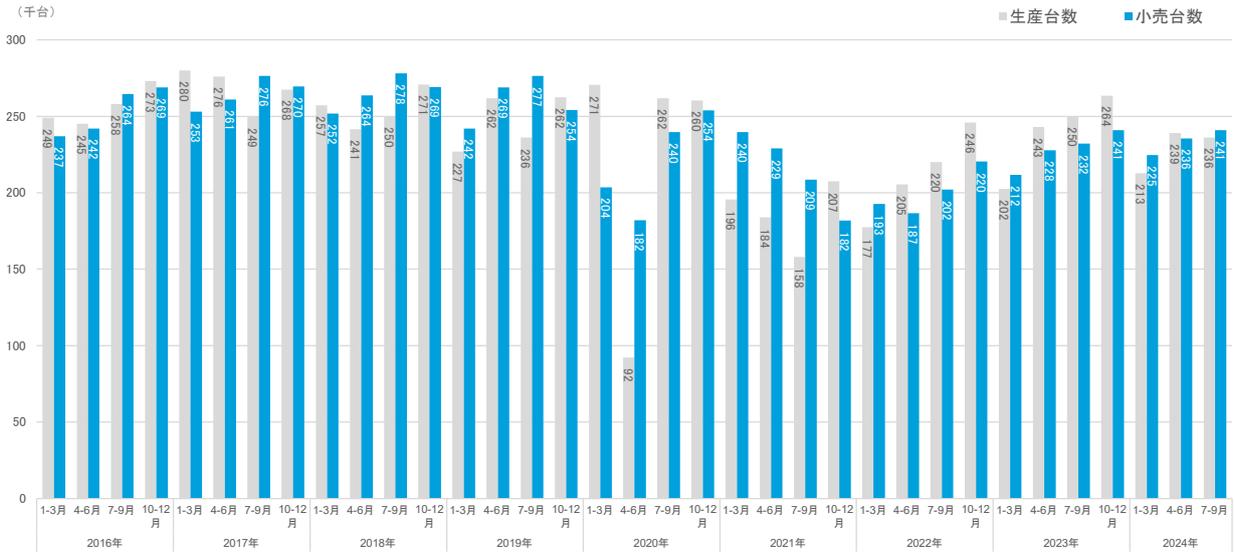
(億円)

	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	2Q実績
連結販売台数(千台)	236	234	266	241	212	238
生産台数*(千台)	243	250	264	213	239	236
売上収益	10,821	11,313	12,829	12,065	10,921	11,740
営業利益	845	1,014	1,852	972	911	1,309
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	732	777	1,479	862	840	790
為替レート US\$	¥135	¥143	¥149	¥147	¥153	¥154

*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。