



2025年3月期 第3四半期決算説明会

株式会社SUBARU

取締役専務執行役員 CFO 水間 克之

2025年2月7日

■ 第3四半期累計実績

- 生産台数:**725千台**（前年同期比4.2%減）／連結販売台数:**707千台**（前年同期比3.8%減）
海外市場の販売動向・在庫台数を鑑みた生産・出荷を進めたことにより、**前年を下回る実績**
- 営業利益:**3,692億円**（前年同期比0.5%減）
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が増加したものの、
為替変動による増益効果や販売価格改定による増益効果により、**前年に対して横ばい**

■ 通期見通し

- 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）
計画通り進んでいることから、**生産・販売台数ともに前回計画から変更なし**
- 営業利益:**4,300億円**（前年同期比8.2%減）
為替前提の見直しを主とし、**前回計画から上方修正**

2025年3月期 第3四半期累計実績

第3四半期累計実績 連結完成車販売台数・生産台数

(千台)

	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減
米国生産	266	264	-2
国内生産	491	461	-30
生産台数* 合計	757	725	-32

	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減
連結完成車販売台数 合計	736	707	-28

* トヨタ向けGR86の台数を含む

第3四半期累計実績 連結完成車販売台数（市場別）

（千台）

	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減
登録車	64	66	+1
軽自動車	11	10	-1
国内合計	75	75	+0
米国	519	506	-14
カナダ	48	52	+4
欧州	21	16	-5
豪州	40	32	-8
中国	6	2	-3
その他	27	24	-2
海外合計	660	632	-29
合計	736	707	-28

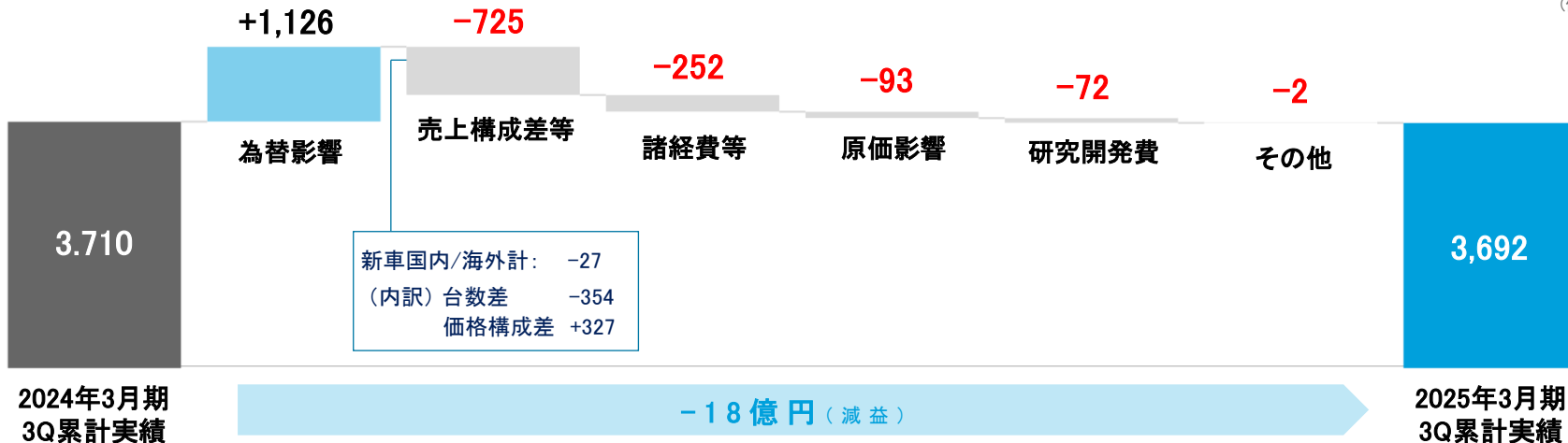
第3四半期累計実績 連結業績

(億円)

	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減
売上収益	34,964	35,363	+399
国内	4,537	4,738	+201
海外	30,427	30,626	+199
営業利益	3,710	3,692	-18
税引前利益	4,162	4,260	+98
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	2,989	3,174	+185
為替レート US\$	¥143	¥152	+¥9
EURO	¥153	¥163	+¥10
CAN\$	¥105	¥111	+¥5

第3四半期累計実績 営業利益増減要因

(億円)



為替影響	+1,126	売上構成差等	−725	諸経費等					−252	原価影響			−93	
US \$	+740	新車国内	+96	製造固定費		−78	販管費	−47	保証修理費	−127	SUBARU	−157	SIA *1	+64
EURO	+20	新車海外	−123	SUBARU	−99	SIA *1	+21	SUBARU	−3	(為替換算影響含む)	原価低減	+65	原価低減	+43
CAN \$	+62	販売奨励金	−668	外製型費	+15	外製型費	+47	国内ディーラー	−6		原材料・市況等	−222	原材料・市況等	+21
中国元	−	その他	−30	固定加工費	−114	固定加工費	−26	SOA *2	−115					
仕入為替調整	+10							SCI *3	−4					
未実現利益分	+294							その他	+81					

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

キャッシュフロー / 手元資金状況

(億円)

	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	
営業活動によるCF	4,679	3,346	
投資活動によるCF	-4,188	-2,588	
フリーCF	491	758	
財務活動によるCF	-997	-1,783	
現金及び現金同等物の為替影響額	399	204	
	2024年3月末	2024年12月末	増減
定期預金含む現金及び現金同等物 (A)	15,733	15,802	+69
内、現金及び現金同等物	10,480	9,659	-821
定期預金	5,253	6,143	+890
有利子負債 期末残高* (B)	3,995	3,975	-20
定期預金含むネットキャッシュ(A-B)	11,738	11,827	+89

*リース負債は上記の実績に含んでおりません。

設備投資・減価償却費・研究開発支出

(億円)

	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減
設備投資 * 1	1,234	1,091	-144
減価償却費 * 1	720	714	-6
研究開発支出 * 2	909	1,052	+143

*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)

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*2 (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*1 合計	970	950	950	-20	±0

	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	950	950	-26	±0

*1 トヨタ向けGR86の台数を含む

*2 2024年11月1日発表値

通期計画 連結完成車販売台数（市場別）

（千台）

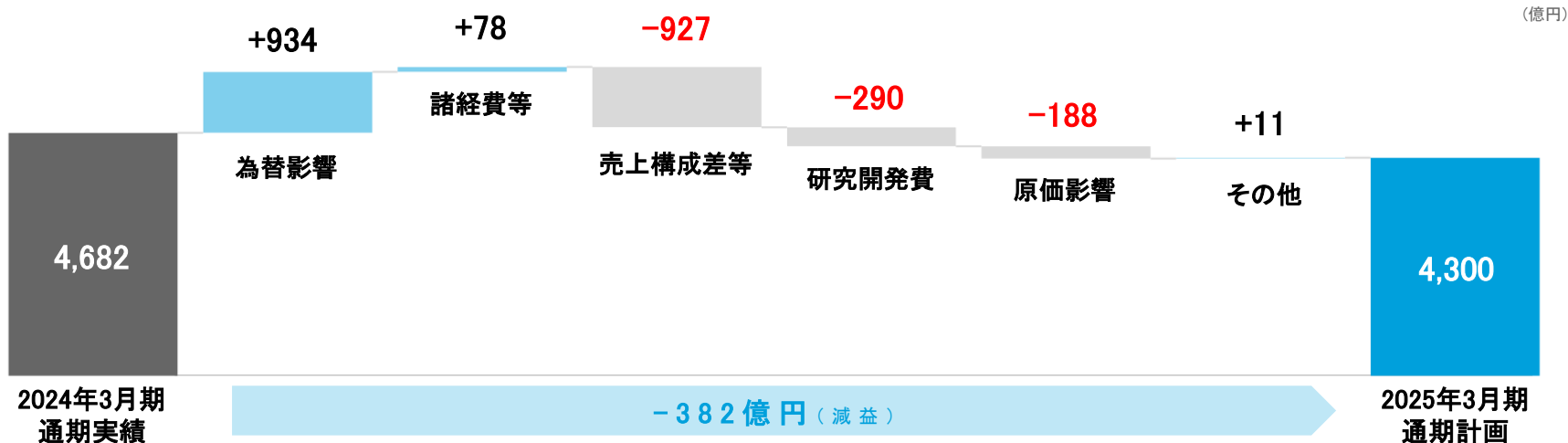
	2024年3月期 通期実績(a)	2025年3月期 前回計画(b)	2025年3月期 今回計画(c)	増減 (c)-(a)	増減 (c)-(b)
登録車	87	98	98	+11	+0
軽自動車	12	14	14	+2	+0
国内合計	99	112	112	+14	+0
米国	695	663	666	-29	+4
カナダ	68	69	70	+2	+1
欧州	27	20	22	-5	+1
豪州	47	47	45	-2	-1
中国	6	3	3	-3	-0
その他	34	36	31	-3	-5
海外合計	878	838	838	-40	-0
合計	976	950	950	-26	±0

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	47,600	+571	+400
国内	6,275	6,710	6,724	+449	+14
海外	40,754	40,490	40,876	+122	+386
営業利益	4,682	4,000	4,300	-382	+300
税引前利益	5,326	4,200	4,800	-526	+600
親会社の所有者に帰属する 当期利益	3,851	3,000	3,300	-551	+300
為替レート US\$	¥144	¥149	¥153	+¥9	+¥4
EURO	¥154	¥162	¥164	+¥10	+¥2
CAN\$	¥106	¥109	¥110	+¥4	+¥1

通期計画 営業利益増減要因



為替影響	+934	諸経費等					+78	売上構成差等	-927	原価影響				-188	
US \$	+969	製造固定費			-96	販管費	-161	保証修理費	+335	新車国内	+173	SUBARU	-186	SIA *1	-2
EURO	+23	SUBARU	-113	SIA *1	+17	SUBARU	-109	(為替換算影響含む)	新車海外	-335	原価低減	+94	原価低減	+59	
CAN \$	+57	外製型費	+21	外製型費	+62	国内ディーラー	-10		販売奨励金	-710	原材料・市況等	-280	原材料・市況等	-61	
中国元	-	固定加工費	-134	固定加工費	-45	SOA *2	-92		その他	-55					
仕入為替調整	-78					SCI *3	-10								
未実現利益分	-37					その他	+60								

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

前回計画(11/1発表値)対比

通期計画 営業利益増減要因



為替影響	+296	原価影響	+29	諸経費等	+17	売上構成差等	-18
US \$	+425	SUBARU -1	SIA *1 +30	製造固定費 +24	販管費 +97	保証修理費 -104	新車国内 -2
EURO	+7	原価低減 -41	原価低減 +16	SUBARU +2	SIA *1 +22	SUBARU +79	新車海外 +75
CAN \$	+17	原材料・市況等 +40	原材料・市況等 +14	外製型費 -6	外製型費 +8	国内ディーラー -8	販売奨励金 -40
中国元	-			固定加工費 +8	固定加工費 +14	SOA *2 -13	その他 -51
仕入為替調整	+94					SCI *3 -7	
未実現利益分	-247					その他 +46	

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

設備投資・減価償却費・研究開発支出

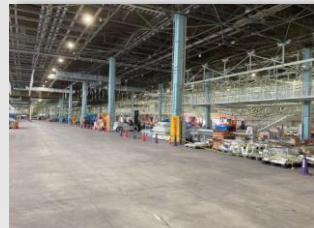
(億円)

	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

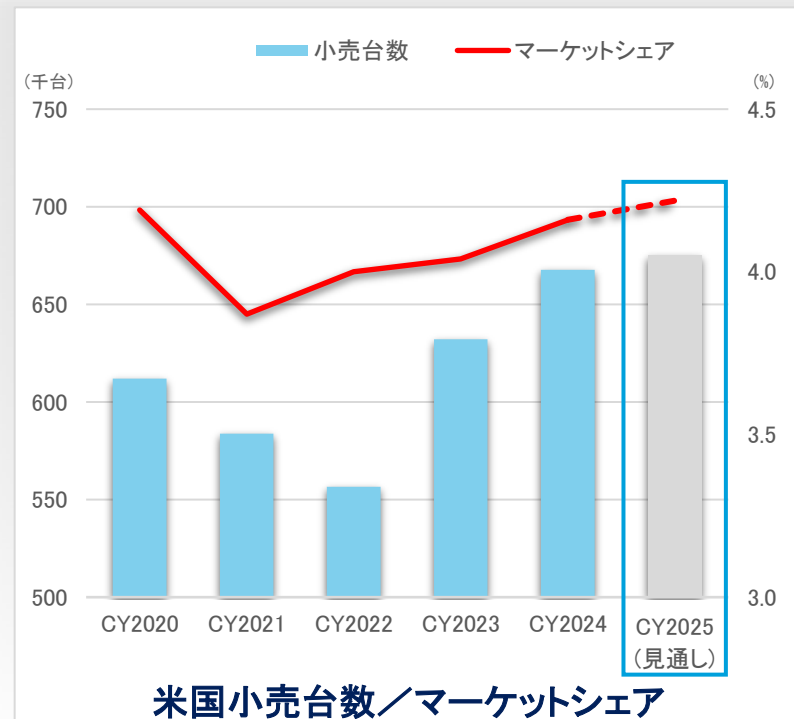
* 1 リース取引および無形資産に係る設備投資、減価償却費は上記の実績に含んでおりません。

* 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)

矢島工場の工事と2025年 暦年米国小売台数見通し



ICE/BEV車 混流ライン工事



*米国全需データ出典: Motor Intelligence Report U. S. Market New Vehicle Deliveries 2020 - 2024



株主還元方針

毎期の業績、投資計画、経営環境などを総合的に勘案し、

- 継続的且つ安定的な配当と機動的な自己株式の取得
- 総還元性向30%～50%を目安



毎期の業績、投資計画、経営環境などを総合的に勘案し、

- 配当を株主還元の基本と位置づけ、還元水準の目安は、**総還元性向40%以上**
- 累進的な配当を目指し、**DOE3.5%(*)**を設定
- 実績及び市場状況に応じた自己株式取得の実施

(*) 為替変動等で大きく増減する「その他の資本構成の要素」を除く

DOE = 年間配当総額

÷ (親会社の所有者に帰属する持分－その他の資本の構成要素)

株主還元

(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
中間配当金	48	48	48
期末配当金	58	48	67
年間配当金	106	96	115
DOE *	—	—	3.5%
自己株式取得	600億円	—	未定
総還元性向	36.3%	未定	40%以上(方針)

* DOEの算出は、「親会社の所有者に帰属する持分」から「その他の資本構成の要素」を除いています。
DOE = 年間配当総額 ÷ (親会社の所有者に帰属する持分－その他の資本の構成要素)

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3四半期（3ヵ月）連結業績実績
- ・ 第4四半期（3ヵ月）連結業績計画
- ・ 下期 連結業績計画
- ・ 2024年3月期及び2025年3月期実績（四半期別）
- ・ 生産台数 / 小売台数 推移

第3四半期累計実績 事業セグメント情報

(億円)

	売上収益				営業利益			
	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減	2025年3月期 通期計画	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減	2025年3月期 通期計画
自動車	34,215	34,563	+348	46,330	3,671	3,693	+22	4,260
航空宇宙	711	761	+50	1,220	-3	-52	-49	-10
その他	38	39	+1	50	38	46	+8	50
消去・全社	-	-	-	-	4	5	+1	-
合計	34,964	35,363	+399	47,600	3,710	3,692	-18	4,300

第3四半期累計実績 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 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減
日本	6,914	6,878	-36	2,635	2,961	+325
北米	26,946	27,672	+726	1,752	1,113	-639
その他	1,104	814	-290	-28	-1	+27
消去・全社	-	-	-	-649	-381	+268
合計	34,964	35,363	+399	3,710	3,692	-18

第3四半期累計実績 海外売上収益

(億円)

	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減
北米	27,466	28,260	+793
欧州	886	692	-194
アジア	465	288	-177
その他	1,609	1,385	-224
合計	30,427	30,626	+199

連結財政状態計算書

(億円)

	2024年3月末	2024年12月末	増減
資産合計	48,141	50,470	+2,328
流動資産	30,192	31,744	+1,553
非流動資産	17,950	18,725	+776
負債合計	22,488	22,807	+319
有利子負債	3,995	3,975	-20
資本合計	25,654	27,663	+2,009
利益剰余金	19,069	20,859	+1,789
親会社の所有する帰属持分	25,632	27,648	+2,016
親会社の所有者に帰属する持分比率	53.2%	54.8%	+1.5%
D/Eレシオ	0.16	0.14	-0.01

第3四半期累計実績 単独販売台数

(千台)

	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減
国内生産*	491	461	-30
国内売上	79	82	+3
登録車	69	71	+2
軽自動車	10	11	+1
輸出台数	415	387	-28
海外生産用部品	271	256	-14
単独合計売上	765	725	-40

* トヨタ向けGR86の台数を含む

第3四半期累計実績 米国子会社業績

(Million US\$)

SOA *1	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減
売上高	17,466	16,773	-692
営業利益	890	348	-543
当期純利益	763	362	-402
小売販売台数(千台)	487	513	+26
SIA *2	2024年3月期 3Q累計実績	2025年3月期 3Q累計実績	増減
売上高	7,774	7,643	-132
営業利益	227	241	+14
当期純利益	200	225	+25
生産台数(千台)	266	264	-2

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

第3四半期（3ヵ月）実績 連結完成車販売台数（市場別）

（千台）

	2024年3月期 3Q実績	2025年3月期 3Q実績	増減
登録車	26	22	-4
軽自動車	4	3	-0
国内合計	30	26	-4
米国	193	189	-4
カナダ	17	17	-0
欧州	7	7	+0
豪州	13	10	-3
中国	2	1	-1
その他	6	9	+3
海外合計	236	232	-4
合計	266	258	-8

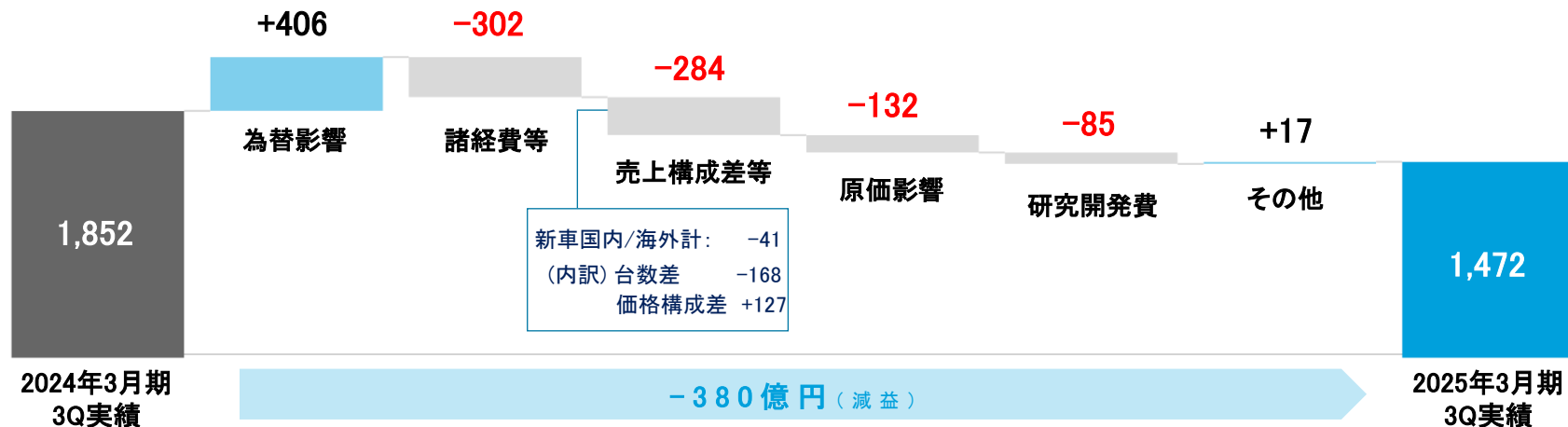
第3四半期(3ヵ月)実績 連結業績

(億円)

	2024年3月期 3Q実績	2025年3月期 3Q実績	増減
売上収益	12,829	12,702	-128
国内	1,651	1,616	-35
海外	11,178	11,086	-93
営業利益	1,852	1,472	-380
税引前利益	1,898	2,051	+153
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	1,479	1,544	+65
為替レート US\$	¥149	¥149	-¥0
EURO	¥159	¥162	+¥3
CAN\$	¥109	¥108	-¥1

第3四半期(3ヵ月)実績 営業利益増減要因

(億円)



為替影響	+406	諸経費等				-302	売上構成差等	-284	原価影響				-132	
US \$	-1	製造固定費		-63	販管費	-33	保証修理費	-206	新車国内	-2	SUBARU	-104	SIA *1	-28
EURO	+5	SUBARU	-75	SIA *1	+12	SUBARU	-22	(為替換算影響含む)	新車海外	-39	原価低減	+30	原価低減	+12
CAN \$	-1	外製型費	-15	外製型費	+15	国内ディーラー	-1		販売奨励金	-239	原材料・市況等	-134	原材料・市況等	-40
中国元	-	固定加工費	-60	固定加工費	-3	SOA *2	-58		その他	-4				
仕入為替調整	+179					SCI *3	-2							
未実現利益分	+224					その他	+50							

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

第4四半期（3ヵ月）計画 連結完成車販売台数（市場別）

（千台）

	2024年3月期 4Q実績	2025年3月期 4Q計画	増減
登録車	22	32	+10
軽自動車	1	5	+3
国内合計	24	37	+13
米国	176	161	-15
カナダ	20	19	-1
欧州	6	6	-0
豪州	7	14	+7
中国	1	1	-0
その他	7	6	-1
海外合計	217	206	-11
合計	241	243	+2

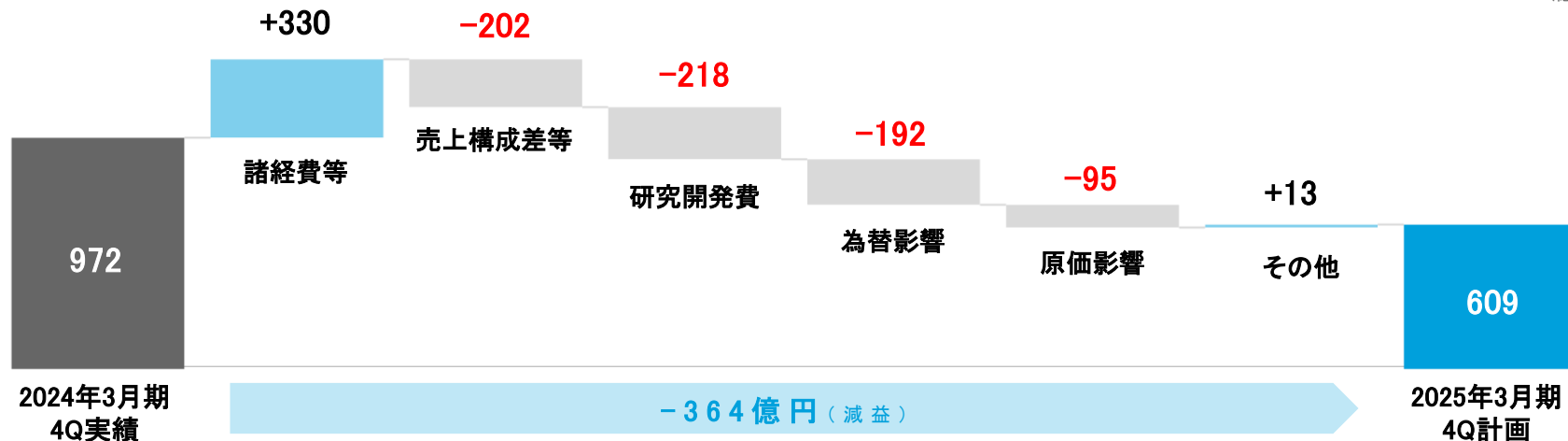
第4四半期(3ヵ月)計画 連結業績

(億円)

	2024年3月期 4Q実績	2025年3月期 4Q計画	増減
売上収益	12,065	12,237	+171
国内	1,738	1,986	+248
海外	10,328	10,250	-77
営業利益	972	609	-364
税引前利益	1,163	540	-624
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	862	126	-736
為替レート US\$	¥147	¥156	+¥9
EURO	¥156	¥166	+¥9
CAN\$	¥109	¥108	-¥1

第4四半期(3ヵ月)計画 営業利益増減要因

(億円)



諸経費等				+330	売上構成差等		-202	為替影響		-192	原価影響				-95
製造固定費		-18	販管費	-114	保証修理費	+462	新車国内	+77	US \$	+229	SUBARU	-29	SIA *1	-66	
SUBARU	-14	SIA *1	-4	SUBARU	-106	(為替換算影響含む)	新車海外	-212	EURO	+3	原価低減	+29	原価低減	+16	
外製型費	+6	外製型費	+15	国内ディーラー	-4		販売奨励金	-42	CAN \$	-5	原材料・市況等	-58	原材料・市況等	-82	
固定加工費	-20	固定加工費	-19	SOA *2	+23		その他	-25	中国元	-					
				SCI *3	-6				仕入為替調整	-88					
				その他	-21				未実現利益分	-331					

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

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(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	49	54	54	+6	+0
軽自動車	5	8	8	+3	+0
国内合計	54	62	63	+9	+0
米国	368	346	349	-19	+4
カナダ	37	34	35	-2	+1
欧州	13	11	13	-0	+1
豪州	20	25	24	+4	-1
中国	3	2	2	-1	-0
その他	13	20	15	+2	-5
海外合計	453	438	438	-15	-0
合計	507	500	500	-7	±0

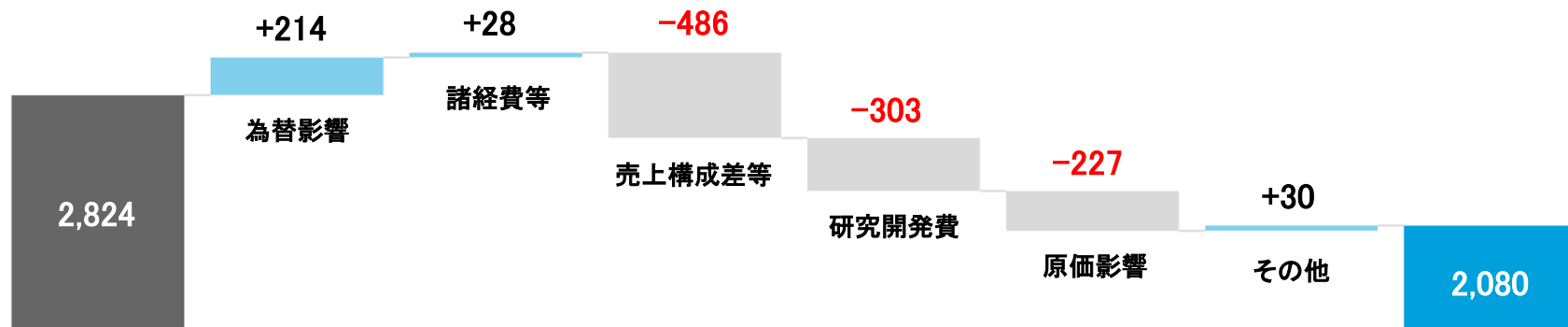
下期計画 連結業績

(億円)

	2024年3月期 下期実績	2025年3月期 前回計画	2025年3月期 今回計画(c)	増減 (c)-(a)	増減 (c)-(b)
売上収益	24,895	24,538	24,938	+44	+400
国内	3,389	3,588	3,602	+213	+14
海外	21,506	20,950	21,336	-170	+386
営業利益	2,824	1,780	2,080	-744	+300
税引前利益	3,061	1,990	2,590	-471	+600
親会社の所有者に帰属する 当期利益	2,341	1,370	1,670	-672	+300
為替レート US\$	¥148	¥145	¥153	+¥4	+¥8
EURO	¥158	¥159	¥164	+¥6	+¥5
CAN\$	¥109	¥106	¥108	-¥1	+¥2

下期計画 営業利益増減要因

(億円)

2024年3月期
下期実績

- 744 億円 (減益)

2025年3月期
下期計画

為替影響	+214	諸経費等	+28	売上構成差等	-486	原価影響	-227
US \$	+228	製造固定費 -81	販管費 -147	保証修理費 +256	新車国内 +75	SUBARU -133	SIA *1 -94
EURO	+8	SUBARU -89	SIA *1 +8	SUBARU -128	(為替換算影響含む) 新車海外 -251	原価低減 +59	原価低減 +28
CAN \$	-6	外製型費 -9	外製型費 +30	国内ディーラー -5	販売奨励金 -281	原材料・市況等 -192	原材料・市況等 -122
中国元	-	固定加工費 -80	固定加工費 -22	SOA *2 -35	その他 -29		
仕入為替調整	+91		SCI *3 -8				
未実現利益分	-107		その他 +29				

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

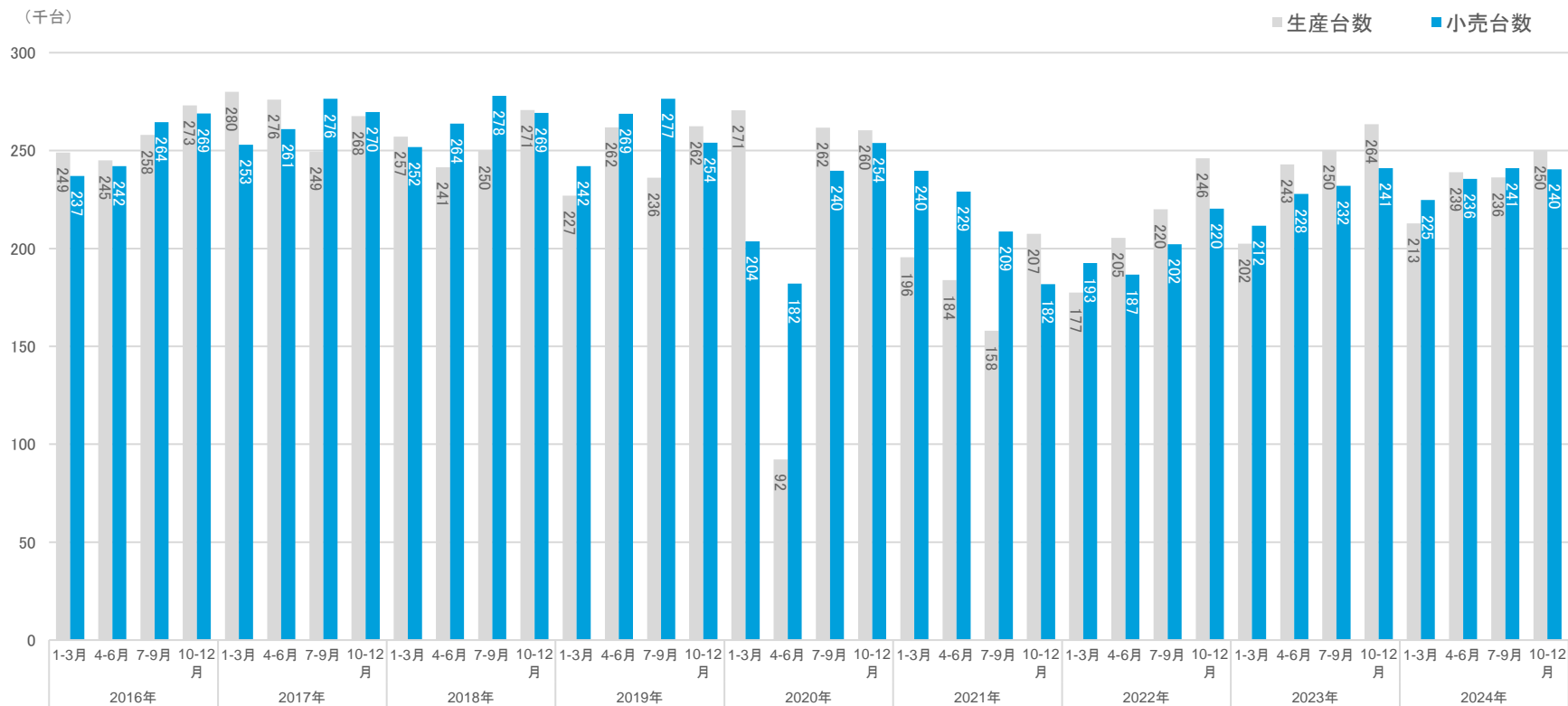
2024年3月期および2025年3月期実績(四半期別)

(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	3Q実績
連結販売台数(千台)	236	234	266	241	212	238	258
生産台数*(千台)	243	250	264	213	239	236	250
売上収益	10,821	11,313	12,829	12,065	10,921	11,740	12,702
営業利益	845	1,014	1,852	972	911	1,309	1,472
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	732	777	1,479	862	840	790	1,544
為替レート US\$	¥135	¥143	¥149	¥147	¥153	¥154	¥149

* トヨタ向けGR86の台数を含む

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



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。