

2026年3月期 第2四半期（中間期） 決算補足説明資料

2025年11月13日
山陽電気鉄道株式会社
東証プライム市場9052
<https://www.sanyo-railway.co.jp/>

| | |
|-------------------------------------|---|
| ・ 2025年度第2四半期（中間期） 業績資料（連結 実績） | 2 |
| ・ 2025年度 業績資料（連結 予想） | 3 |
| ・ 2025年度第2四半期（中間期） 鉄道事業運輸成績表（個別 実績） | 4 |
| ・ 2025年度 鉄道事業運輸成績表（個別 予想） | 5 |
| ・ 設備投資額（連結） | 6 |

【2025年度第2四半期実績のポイント】

- ◎営業収益はグループ全体で4億3,600万円の増収
- ◎営業利益はグループ全体で6億800万円の増益

- ・運輸業では鉄道事業・バス事業において実施した運賃改定や、大阪・関西万博の開催などの行楽需要が好調に推移したこと、別府駅が直通特急の停車駅となったことによる旅客数の増加等により、増収増益となった。
- ・不動産業では分譲規模の差により減収となったが、前年度に取得した賃貸物件が寄与したこと等により、僅かながら増益となった。

このうち、旅客運輸収入は
2024年度比では+5.9%の増収。
(定期外+6.6%、定期+5.3%)

詳細はP.4鉄道事業運輸成績表（個別 実績）
を参照

（単位：百万円）

| | | 2025年度 第2四半期 実績 | 2024年度 第2四半期 実績 | 増減額 | 増減率 | 主な増減理由 |
|------------------------|------|-----------------------|-----------------------|------|--------|----------------------------|
| 運 輸 業 | 営業収益 | 10,679 | 9,891 | 788 | 8.0% | 鉄道+528、バス+158、大阪山陽タクシー+103 |
| | 営業利益 | 1,529 | 841 | 688 | 81.8% | 鉄道+592、バス+75 |
| 流 通 業 | 営業収益 | 4,478 | 4,574 | △96 | △2.1% | 百貨店△132（婦人服・紳士用品等で売上減） |
| | 営業利益 | 113 | 182 | △68 | △37.7% | 百貨店△75 |
| 不 動 产 業 | 営業収益 | 2,130 | 2,479 | △348 | △14.1% | 山陽電鉄△345（分譲規模の差） |
| | 営業利益 | 998 | 998 | 0 | 0.0% | |
| レ ジ ャ ー . サ ー ビ ス 業 | 営業収益 | 1,149 | 1,090 | 58 | 5.4% | 山商（KFC・ミスター・ナツ・マネケン）+38 |
| | 営業利益 | 38 | 72 | △34 | △47.2% | |
| その他の事業 | 営業収益 | 679 | 644 | 34 | 5.4% | |
| | 営業利益 | 80 | 83 | △3 | △3.8% | |
| 全 社 (消去利益含む) | 営業収益 | 19,117 | 18,680 | 436 | 2.3% | |
| | 営業利益 | 2,801 | 2,192 | 608 | 27.7% | |

【2025年度予想のポイント】

- ◎営業収益の年間見込みはグループ全体で**15億3,600万円の増収**
- ◎営業利益の年間見込みはグループ全体で**1億2,800万円の増益**

- ・運輸業では鉄道事業を中心に定期・定期外ともに需要が堅調に推移することや別府駅が直通特急の停車駅となったことによる旅客数の増加等を見込み、増収増益と想定している。
- ・不動産業では物件売却規模の差により、増収増益と想定している。

このうち、旅客運輸収入は2024年度比では+4.5%の増収。

詳細はP.5鉄道事業運輸成績表（個別 予想）を参照

(単位：百万円)

| | | 2025年度 予 想 | 2024年度 実 績 | 増減額 | 増減率 | | 主な増減理由 |
|------------------------|------|------------------|------------------|-------|--------|----------------------------|--------|
| 運 輸 業 | 営業収益 | 21,170 | 20,027 | 1,142 | 5.7% | 鉄道+783、バス+193、大阪山陽タクシー+148 | |
| | 営業利益 | 1,425 | 1,272 | 152 | 12.0% | 鉄道+108 | |
| 流 通 業 | 営業収益 | 9,333 | 9,455 | △122 | △1.3% | 百貨店△194、山陽フレンズ（コンビニ等）+71 | |
| | 営業利益 | 232 | 350 | △118 | △33.7% | 百貨店△112 | |
| 不 動 産 業 | 営業収益 | 5,884 | 5,459 | 424 | 7.8% | 山陽電鉄+406（物件売却規模の差） | |
| | 営業利益 | 2,312 | 2,117 | 195 | 9.2% | 山陽電鉄+177（物件売却規模の差） | |
| レ ジ ャ ー ・ サ ー ビ ス 業 | 営業収益 | 2,369 | 2,234 | 134 | 6.0% | | |
| | 営業利益 | 111 | 171 | △60 | △35.0% | | |
| その他の事業 | 営業収益 | 1,269 | 1,312 | △42 | △3.2% | | |
| | 営業利益 | 108 | 151 | △43 | △28.7% | | |
| 全 社 (消去利益含む) | 営業収益 | 40,026 | 38,489 | 1,536 | 4.0% | | |
| | 営業利益 | 4,194 | 4,065 | 128 | 3.2% | | |

【旅客収入】

(単位：百万円)

| | | 2025年度 第2四半期 実績 | 2024年度 第2四半期 実績 | 対2024年度第2四半期実績 | |
|-----|----|-----------------------|-----------------------|----------------|------|
| | | | | 増減額 | 増減率 |
| 定期外 | | 3,568 | 3,347 | 220 | 6.6% |
| 定期 | 通勤 | 3,022 | 2,865 | 157 | 5.5% |
| | 通学 | 425 | 410 | 15 | 3.7% |
| | 計 | 3,448 | 3,275 | 172 | 5.3% |
| 合計 | | 7,016 | 6,623 | 393 | 5.9% |

【旅客数】

(単位：千人)

| | | 2025年度 第2四半期 実績 | 2024年度 第2四半期 実績 | 対2024年度第2四半期実績 | |
|-----|----|-----------------------|-----------------------|----------------|------|
| | | | | 増減額 | 増減率 |
| 定期外 | | 11,229 | 10,716 | 513 | 4.8% |
| 定期 | 通勤 | 15,213 | 14,687 | 526 | 3.6% |
| | 通学 | 5,029 | 4,809 | 219 | 4.6% |
| | 計 | 20,243 | 19,496 | 746 | 3.8% |
| 合計 | | 31,473 | 30,213 | 1,260 | 4.2% |

2025年度 鉄道事業運輸成績表（個別 予想）



【旅客収入】

(単位：百万円)

| | | 2025年 予想 | 2024年 実績 | 対2024年度実績 | |
|-----|----|-------------|-------------|-----------|------|
| | | | | 増減額 | 増減率 |
| 定期外 | | 7,042 | 6,775 | 266 | 3.9% |
| 定期 | 通勤 | 6,012 | 5,710 | 302 | 5.3% |
| | 通学 | 819 | 790 | 29 | 3.7% |
| | 計 | 6,832 | 6,500 | 331 | 5.1% |
| 合計 | | 13,874 | 13,276 | 598 | 4.5% |

【旅客数】

(単位：千人)

| | | 2025年 予想 | 2024年 実績 | 対2024年度実績 | |
|-----|----|-------------|-------------|-----------|------|
| | | | | 増減額 | 増減率 |
| 定期外 | | 22,185 | 21,619 | 565 | 2.6% |
| 定期 | 通勤 | 30,134 | 29,181 | 953 | 3.3% |
| | 通学 | 9,666 | 9,281 | 385 | 4.2% |
| | 計 | 39,801 | 38,463 | 1,338 | 3.5% |
| 合計 | | 61,986 | 60,082 | 1,903 | 3.2% |

設備投資額（連結）



(単位：百万円)

| | 2025年度 計 | 2024年度 実 | 増減額 | 増減率 |
|------------|-------------|-------------|-------|--------|
| 運輸業 | 6,781 | 4,759 | 2,021 | 42.5% |
| 流通業 | 311 | 75 | 236 | 314.0% |
| 不動産業 | 2,093 | 2,456 | △362 | △14.8% |
| レジャー・サービス業 | 32 | 143 | △110 | △77.3% |
| その他の事業 | 24 | 24 | — | —% |
| 計 | 9,243 | 7,458 | 1,784 | 23.9% |

2024年度 設備投資実績の主な内訳

(単位：百万円)

| | | |
|-----------|-------|--|
| 運輸業 山陽電鉄 | 4,473 | 垂水高架下耐震補強、モルティたるみリニューアル、次世代乗車券対応（QRコード・クレカ等タッチ決済）、5000系車両リニューアル、別府駅ホーム延伸ほか |
| 運輸業 山陽バス | 226 | バス車両8両ほか |
| 流通業 山陽百貨店 | 70 | 店舗内ネットワーク機器更新、空調設備更新ほか |
| 不動産業 山陽電鉄 | 2,456 | エス・キート丸の内取得、チャーム明石西新町建設ほか |

2025年度 設備投資計画の主な内訳

(単位：百万円)

| | | |
|-----------|-------|---|
| 運輸業 山陽電鉄 | 6,568 | 6000系車両新造、モルティたるみリニューアル、駅バリアフリー化（西飾磨・的形・藤江・霞ヶ丘）、変電所更新ほか |
| 運輸業 山陽バス | 211 | バス車両5両ほか |
| 流通業 山陽百貨店 | 306 | 空調設備更新、売場改装ほか |
| 不動産業 山陽電鉄 | 2,093 | 収益不動産取得、チャーム明石西新町建設ほか |