

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 産 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・ミスタードーナツ・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 業績資料（連結 予想）



【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)

		2 第 実	0 2 四	5 半 期	度 期 績	2 第 実	0 2 四	4 半 期	度 期 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)

		2 第 実	0 2 四	5 半 期	度 期 績	2 第 実	0 2 四	4 半 期	度 期 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%

【旅客収入】

（単位：百万円）

		2 0 2 5 年 度 想 予	2 0 2 4 年 度 績 実	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）

		2 0 2 5 年 度 想 予	2 0 2 4 年 度 績 実	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）

	2 0 2 5 年 度 計	2 0 2 4 年 度 実 績	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・キュート丸の内取得、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