



# 2025年度 第2四半期（中間期） 決算補足説明資料

2025年10月31日

南海電気鉄道株式会社（東証プライム市場 9044 <https://www.nankai.co.jp/>）

# 目次

I .	2025年度 第2四半期（中間期）決算概要.....	P. 2
1 .	業績ハイライト .....	P. 3
2 .	セグメント別の状況 .....	P. 4
3 .	営業外・特別損益の状況 .....	P. 13
4 .	資産、負債及び純資産の状況 .....	P. 14
5 .	キャッシュ・フローの状況 .....	P. 15
II .	2025年度 通期業績予想.....	P. 16
1 .	業績ハイライト .....	P. 17
2 .	セグメント別営業収益・営業利益.....	P. 18
3 .	投資額・E B I T D A（セグメント別） .....	P. 22

# I . 2025年度 第2四半期（中間期）決算概要

---

# 1. 業績ハイライト

(単位：百万円)

	2025/2Q 実績 (A)	2024/2Q 実績 (B)	対2024/2Q 実績		2025/2Q 期初予想 (2025年4月公表) (C)	対2025/2Q 期初予想	
			増減額 (A-B)	増減率		増減額 (A-C)	増減率
営業収益	126,516	123,579	2,937	2.4%	124,600	1,916	1.5%
営業利益	21,683	18,256	3,427	18.8%	17,000	4,683	27.6%
営業外収益	1,372	3,395	△ 2,023	△ 59.6%			
営業外費用	2,314	1,828	485	26.6%			
経常利益	20,741	19,822	918	4.6%	15,700	5,041	32.1%
特別利益	401	8,980	△ 8,578	△ 95.5%			
特別損失	325	10,389	△ 10,064	△ 96.9%			
親会社株主に帰属する 中間純利益	14,084	12,550	1,534	12.2%	11,100	2,984	26.9%

## 【営業収益及び各段階の利益は過去最高】

＜主な増減理由：対2024/2Q実績＞

- ・大阪・関西万博の効果やインバウンド需要の拡大等による運輸業での輸送人員の増加や、前年度に子会社化した明光バス（2024年10月）、通天閣観光（2024年12月）の寄与もあり増収増益
- ・前年同期の特定目的会社からの配当金受領の反動減があるものの、営業増益が寄与し経常増益

＜主な増減理由：対2025/2Q期初予想＞

- ・大阪・関西万博の効果やインバウンド需要の拡大等により、運輸業や流通業を中心に増収、また諸経費の減少もあり増益

## 2. セグメントの構成状況 (2025年9月末現在)

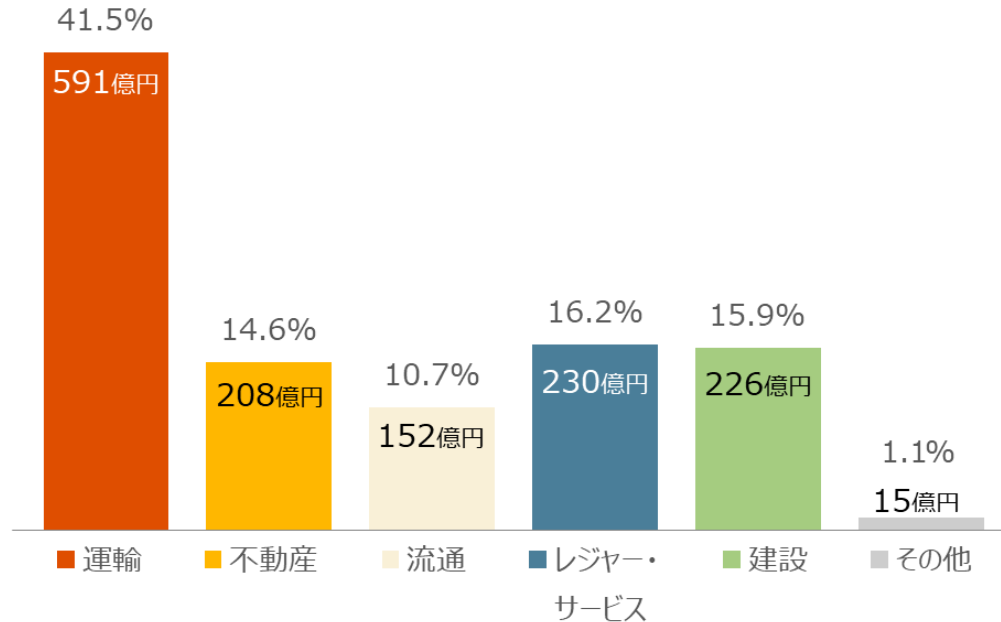
### 【連結子会社53社・非連結子会社20社・持分法非適用関連会社6社】

増減 (対2025年3月末): 連結子会社の減少 1社、非連結子会社の増加 3社

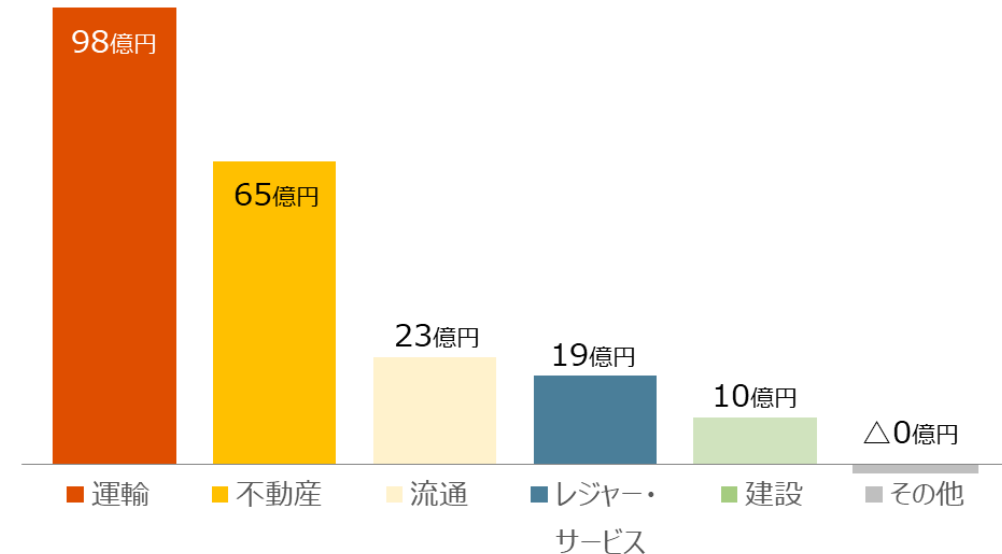


※ 当社は運輸業、不動産業、流通業、レジャー・サービス業に重複して含まれております。

### 【セグメント別営業収益】



### 【セグメント別営業利益】

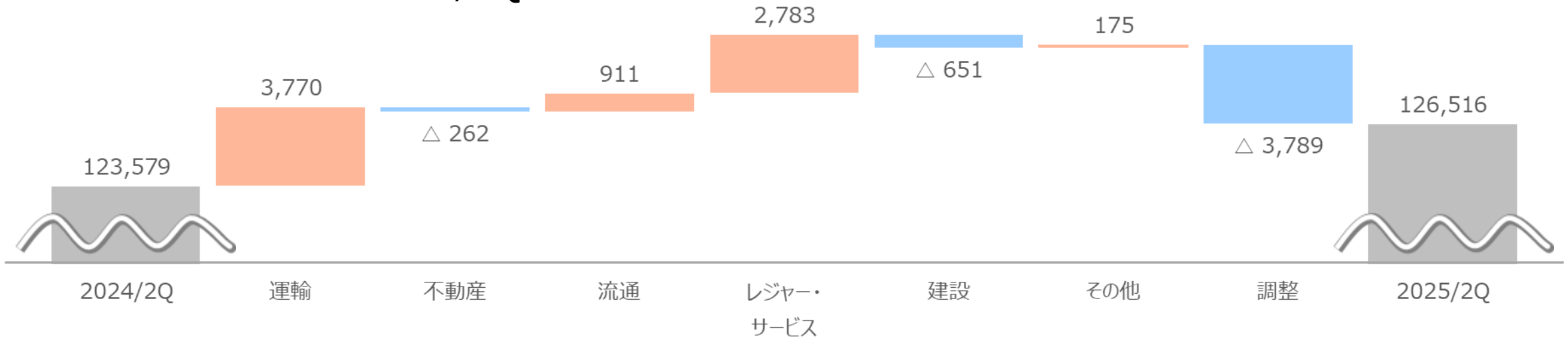


※ 構成比: セグメント間取引を含む営業収益に対する比率

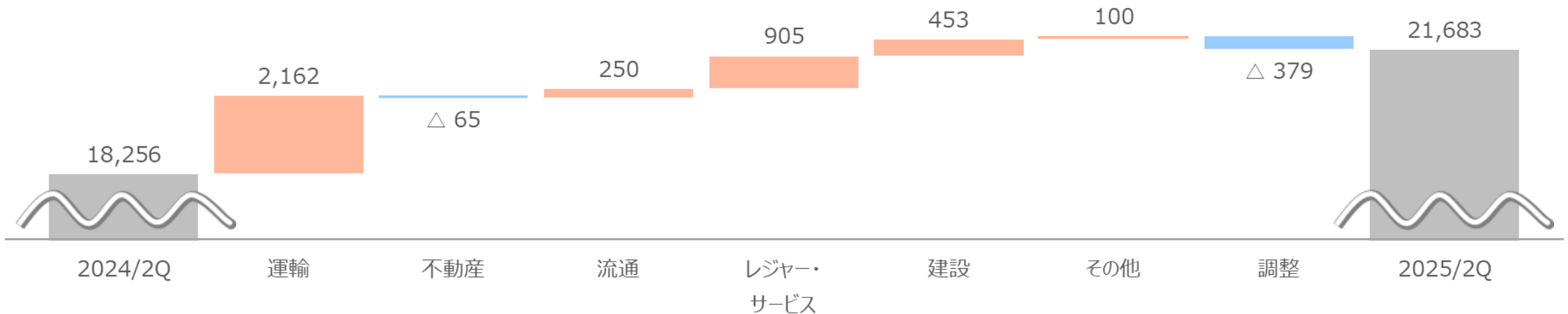
## 2. セグメント別営業収益・営業利益

### ① 営業収益の増減額（対2024/2Q比較）

（単位：百万円）



### ② 営業利益の増減額（対2024/2Q比較）



## 2. セグメント別営業収益・営業利益

(単位：百万円)

	営 業 収 益				営 業 利 益			
	2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減額	増減率	2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減額	増減率
運 輸 業	<b>59,111</b>	55,341	3,770	6.8%	<b>9,890</b>	7,728	2,162	28.0%
不 動 産 業	<b>20,868</b>	21,130	△ 262	△ 1.2%	<b>6,537</b>	6,602	△ 65	△ 1.0%
流 通 業	<b>15,210</b>	14,299	911	6.4%	<b>2,381</b>	2,131	250	11.7%
レ ジ ャ ー ・ サ ー ビ ス 業	<b>23,026</b>	20,243	2,783	13.7%	<b>1,989</b>	1,084	905	83.5%
建 設 業	<b>22,607</b>	23,259	△ 651	△ 2.8%	<b>1,090</b>	637	453	71.2%
そ の 他 の 事 業	<b>1,544</b>	1,368	175	12.8%	△ <b>73</b>	△ 173	100	—
調 整 額	△ <b>15,852</b>	△ 12,062	—	—	△ <b>133</b>	246	—	—
合 計	<b>126,516</b>	123,579	2,937	2.4%	<b>21,683</b>	18,256	3,427	18.8%

## 2. セグメント情報（運輸業）

（単位：百万円）

運輸業		2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減額	増減率
営業収益		59,111	55,341	3,770	6.8%
主 な 内 訳	鉄道事業	36,733	36,195	537	1.5%
	バス事業	14,437	12,097	2,339	19.3%
	その他の運輸業	11,248	10,766	481	4.5%
	調整額（セグメント内）	△ 3,307	△ 3,718	—	—
営業利益		9,890	7,728	2,162	28.0%
主 な 内 訳	鉄道事業	6,840	6,583	257	3.9%
	バス事業	2,891	1,510	1,380	91.4%

＜主な増減理由＞

- ・大阪・関西万博の効果やインバウンド需要の拡大等による鉄道事業及びバス事業における輸送人員の増加や、2024年10月に子会社化した明光バスの寄与もあり増収増益



## 2. 鉄道旅客収入及び輸送人員表（泉北線を含む）

（単位：百万円・千人）

全線（既設線+空港線）			2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減	増減率
旅客収入	定 期	外	22,593	21,277	1,315	6.2%
	定	期	12,675	12,814	△ 139	△ 1.1%
	合	計	35,268	34,092	1,176	3.5%
輸送人員	定 期	外	53,647	50,834	2,813	5.5%
	定	期	71,328	70,452	876	1.2%
	合	計	124,975	121,286	3,689	3.0%
既設線			2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減	増減率
旅客収入	定 期	外	15,993	15,357	636	4.1%
	定	期	11,835	12,046	△ 211	△ 1.8%
	合	計	27,829	27,404	424	1.6%
輸送人員	定 期	外	45,909	43,977	1,932	4.4%
	定	期	68,711	68,075	636	0.9%
	合	計	114,620	112,052	2,568	2.3%
空港線			2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減	増減率
旅客収入	定 期	外	6,599	5,919	679	11.5%
	定	期	839	767	71	9.3%
	合	計	7,439	6,687	751	11.2%
輸送人員	定 期	外	7,738	6,857	881	12.8%
	定	期	2,617	2,377	240	10.1%
	合	計	10,355	9,234	1,121	12.1%

## 2. セグメント情報（不動産業）

（単位：百万円）

不動産業	2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減額	増減率
営業収益	20,868	21,130	△ 262	△ 1.2%
不動産賃貸業	18,241	17,382	858	4.9%
不動産販売業	2,700	3,831	△ 1,131	△ 29.5%
調整額（セグメント内）	△ 73	△ 84	—	—
営業利益	6,537	6,602	△ 65	△ 1.0%
主な内訳				
不動産賃貸業	6,679	6,476	202	3.1%
不動産販売業	△ 140	208	△ 349	—

<主な増減理由>

- ・不動産賃貸業は、大阪・関西万博の効果やインバウンド需要の拡大等によりホテル物件が好調に稼働したこと等により増収増益
- ・不動産販売業は、当期のマンション販売が下期中心となっていることもあり減収減益

## 2. セグメント情報（流通業）

（単位：百万円）

流通業	2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減額	増減率
営業収益	15,210	14,299	911	6.4%
ショッピングセンターの経営	7,949	7,765	184	2.4%
駅ビジネス事業	8,099	7,334	765	10.4%
その他の流通業	114	110	4	4.2%
調整額（セグメント内）	△ 953	△ 911	—	—
営業利益	2,381	2,131	250	11.7%
主な内訳				
ショッピングセンターの経営	1,353	1,281	71	5.6%
駅ビジネス事業	1,061	879	182	20.8%

<主な増減理由>

- ・ショッピングセンターの経営は、免税を中心に売上が好調に推移し賃貸料収入が増加したこと等により増収増益
- ・駅ビジネス事業は、コンビニエンスストアの売上が好調に推移したこと等により増収増益

## 2. セグメント情報（レジャー・サービス業）

（単位：百万円）

レジャー・サービス業		2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減額	増減率
営業収益		23,026	20,243	2,783	13.7%
	ビル管理メンテナンス業	12,672	11,773	898	7.6%
	その他のレジャー・サービス業	11,340	9,396	1,943	20.7%
	調整額（セグメント内）	△ 986	△ 926	—	—
営業利益		1,989	1,084	905	83.5%
主な 内訳	ビル管理メンテナンス業	455	313	142	45.5%

### ＜主な増減理由＞

- ・ビル管理メンテナンス業は、新規受注によるビルメンテナンス収入の増加等により増収増益
- ・その他のレジャー・サービス業は、2024年12月に子会社化した通天閣観光の寄与や、旅行需要の増加等により増収増益

## 2. セグメント情報（建設業 / その他の事業）

（単位：百万円）

建設業	2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減額	増減率
営業収益	<b>22,607</b>	23,259	△ 651	△ 2.8%
建設業	<b>22,613</b>	23,259	△ 645	△ 2.8%
調整額（セグメント内）	△ 5	△ 0	—	—
営業利益	<b>1,090</b>	637	453	71.2%

＜主な増減理由＞ 完成工事高の減少等により減収の一方、利益率の向上等により増益

（単位：百万円）

その他の事業	2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減額	増減率
営業収益	<b>1,544</b>	1,368	175	12.8%
その他の事業	<b>1,554</b>	1,379	175	12.7%
調整額（セグメント内）	△ 10	△ 11	—	—
営業利益	△ 73	△ 173	100	—

### 3. 営業外・特別損益の状況

(単位：百万円)

	2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減額	摘要
営業外収益	<b>1,372</b>	3,395	△ 2,023	
受取利息	<b>32</b>	13	19	
受取配当金	<b>833</b>	3,094	△ 2,261	前年同期：特定目的会社からの配当金 他
雑収入	<b>506</b>	287	218	
営業外費用	<b>2,314</b>	1,828	485	
支払利息	<b>1,963</b>	1,584	379	
雑支出	<b>350</b>	244	106	
特別利益	<b>401</b>	8,980	△ 8,578	
工事負担金等受入額	<b>289</b>	8,894	△ 8,604	前年同期：高石市内連続立体交差化工事 他
その他	<b>111</b>	85	26	
特別損失	<b>325</b>	10,389	△ 10,064	
工事負担金等圧縮額	<b>280</b>	8,890	△ 8,610	前年同期：高石市内連続立体交差化工事 他
その他	<b>44</b>	1,498	△ 1,454	前年同期：物流施設における固定資産除却損 他

## 4. 資産、負債及び純資産の状況

(単位：百万円)

		2025/2Q末	2024年度末※	増減額	主な増減理由												
	流動資産	109,973	120,200	△ 10,226	●流動資産 ・現金及び預金の減少 △171億円 ・受取手形、売掛金及び契約資産の減少 △110億円 ・商品及び製品の増加 +151億円												
	固定資産	891,125	860,814	30,310	●固定資産 ・建設仮勘定の増加 +193億円 ・時価上昇による投資有価証券の増加 +118億円												
資 産 合 計		1,001,098	981,014	20,084	●負債 【有利子負債残高】 (単位：億円) <table><tr><td></td><td>2025/2Q末</td><td>2024年度末</td><td>増減額</td></tr><tr><td>有利子負債</td><td>4,496</td><td>4,329</td><td>166</td></tr><tr><td>純有利子負債</td><td>4,239</td><td>3,901</td><td>338</td></tr></table>		2025/2Q末	2024年度末	増減額	有利子負債	4,496	4,329	166	純有利子負債	4,239	3,901	338
	2025/2Q末	2024年度末	増減額														
有利子負債	4,496	4,329	166														
純有利子負債	4,239	3,901	338														
負 債 合 計		662,192	651,149	11,042	・支払手形及び買掛金の減少 △87億円												
純 資 産		338,906	329,865	9,041	●純資産 ・親会社株主に帰属する中間純利益 +140億円 ・その他有価証券評価差額金の増加 +62億円 ・自己株式の買付けによる増加 △87億円 ・剰余金の配当 △25億円												
負 債 純 資 産 合 計		1,001,098	981,014	20,084													

※2025年度第2四半期（中間期）において、企業結合に係る暫定的な会計処理の確定を行っており、2024年度実績の数値についても、その内容を反映しております。

## 5. キャッシュ・フローの状況

(単位：百万円)

	2025/2Q 実績	2024/2Q 実績	増減額	主な増減理由
営業活動による キャッシュ・フロー	9,929	14,218	△ 4,288	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 営業活動によるキャッシュ・フロー <ul style="list-style-type: none"> <li>・棚卸資産の増減額 △125億円</li> <li>・仕入債務の増減額 △87億円</li> <li>・売上債権の増減額 +142億円</li> <li>・税金等調整前中間純利益 +24億円</li> </ul> </li> </ul>
投資活動による キャッシュ・フロー	△ 31,267	△ 18,616	△ 12,651	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 投資活動によるキャッシュ・フロー <ul style="list-style-type: none"> <li>・固定資産の取得による支出 △167億円</li> <li>・投資有価証券の取得による支出 +33億円</li> </ul> </li> </ul>
財務活動による キャッシュ・フロー	3,983	△ 19,996	23,980	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 財務活動によるキャッシュ・フロー <ul style="list-style-type: none"> <li>・自己株式の取得による支出 △88億円</li> <li>・有利子負債増減額 <ul style="list-style-type: none"> <li>○当期 <ul style="list-style-type: none"> <li>借入金 +196億円</li> <li>コマーシャル・ペーパー +70億円</li> <li>社債 △100億円</li> </ul> </li> <li>○前期 <ul style="list-style-type: none"> <li>借入金 △226億円</li> <li>コマーシャル・ペーパー +70億円</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>
現金及び現金 同等物の期末残高	24,777	18,008	6,768	



## Ⅱ．2025年度 通期業績予想

---

# 1. 業績ハイライト

(単位：百万円)

	2025年度 修正予想(A)	2025年度 期初予想 (2025年4月公表) (B)	増減額 (A-B)	主な増減要因	2024年度 実績(C) ※2	増減額 (A-C)
営業収益	271,400	266,700	4,700	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 営業収益 インバウンド需要の拡大や大阪・関西万博の効果が寄与し、鉄道空港線やバスの輸送人員のほか、ショッピングセンターの売上やホテル物件の客室単価などが当初想定を上回って推移していることにより増収</li> <li>● 営業利益 増収に加え、燃料費等の減少傾向を反映し、増益</li> <li>● 投資額 施工計画と見積りの精査による減少</li> </ul>	260,787	10,612
営業利益	38,500	32,600	5,900		34,681	3,818
経常利益	35,900	29,600	6,300		35,599	300
親会社株主に帰属する 当期純利益	22,600	18,900	3,700		22,548	51
投資額	123,300	127,100	△ 3,800		47,241	76,058
減価償却費	29,200	30,000	△ 800		28,288	911
E B I T D A ※1	67,800	62,700	5,100		63,235	4,564
有利子負債残高	464,600	473,600	△ 9,000		432,950	31,649
純有利子負債残高	442,800	454,900	△ 12,100		390,101	52,698
有利子負債残高 / E B I T D A ※1 倍率	6.9倍	7.6倍	△ 0.7pt		6.8倍	0.1pt
純有利子負債残高 / E B I T D A ※1 倍率	6.5倍	7.3倍	△ 0.8pt		6.2倍	0.3pt
R O E	7.2%	6.0%	1.2pt		7.5%	△ 0.3pt

※ 1 営業利益 + 減価償却費 + のれん償却費

※ 2 2025年度第2四半期（中間期）において、企業結合に係る暫定的な会計処理の確定を行っており、2024年度実績の数値についても、その内容を反映しております。

## 2. セグメント別営業収益・営業利益

(単位：百万円)

		2025年度			主な増減要因	2024年度 実績 (C)	増減額 (A-C)
		修正予想 (A)	期初予想 (2025年4月公表) (B)	増減額 (A-B)			
運 輸 業	営業収益	116,600	115,000	1,600	・鉄道事業+7億円 インバウンド需要の増、大阪・関西万博効果 ・バス事業+8億円 大阪・関西万博効果	112,738	3,861
	営業利益	14,600	11,100	3,500	・鉄道事業+16億円 増収、減価償却費・人件費の減 ・バス事業+14億円 増収、燃料費の減	13,261	1,338
不 動 産 業	営業収益	55,400	53,500	1,900	・不動産賃貸業+8億円 ホテル物件賃貸収入の増 ・不動産販売業+10億円 保有物件売却	49,087	6,312
	営業利益	13,500	12,500	1,000	・不動産賃貸業+9億円 増収による増益	12,365	1,134
流 通 業	営業収益	30,600	29,100	1,500	・駅ビジュネス事業+13億円 コンビニストア収入の増	28,879	1,720
	営業利益	4,200	3,500	700	・SC経営+4億円 ・駅ビジュネス事業+2億円	3,657	542

## 2. セグメント別営業収益・営業利益

(単位：百万円)

		2025年度			主な増減要因	2024年度 実績 (C)	増減額 (A-C)
		修正予想 (A)	期初予想 (2025年4月公表) (B)	増減額 (A-B)			
※ レジャー・ サービス業	営業収益	51,600	51,300	300	・旅行業△2億円 ・ビル管理メンテナンス業+8億円	45,545	6,054
	営業利益	4,700	4,000	700	・ビル管理メンテナンス業+3億円 ・葬祭業+1億円	3,370	1,329
建設業	営業収益	49,600	49,600	—		54,030	△ 4,430
	営業利益	2,300	2,300	—		2,459	△ 159
その他の 事業	営業収益	4,100	4,100	—		3,694	405
	営業利益	100	0	100		88	11
調整額	営業収益	△ 36,500	△ 35,900	—		△ 33,188	—
	営業利益	△ 900	△ 800	—		△ 521	—
合計	営業収益	271,400	266,700	4,700		260,787	10,612
	営業利益	38,500	32,600	5,900		34,681	3,818

※2025年度第2四半期（中間期）において、企業結合に係る暫定的な会計処理の確定を行っており、2024年度実績の数値についても、その内容を反映しております。

## 2. 鉄道旅客収入及び輸送人員表（泉北線を含む）

（単位：百万円・千人）

全線（既設線+空港線）			2025年度 修正予想	対前期 増減率	2025年度 期初予想 (2025年4月公表)	対前期 増減率	2024年度 実績
旅客収入	定	期 外	45,015	4.0%	44,520	2.8%	43,287
	定	期	24,823	△ 1.8%	24,254	△ 4.0%	25,267
	合	計	69,838	1.9%	68,774	0.3%	68,555
輸送人員	定	期 外	106,726	3.5%	106,147	2.9%	103,146
	定	期	139,179	1.3%	138,415	0.7%	137,421
	合	計	245,905	2.2%	244,562	1.7%	240,567

既設線			2025年度 修正予想	対前期 増減率	2025年度 期初予想 (2025年4月公表)	対前期 増減率	2024年度 実績
旅客収入	定	期 外	31,580	1.9%	31,375	1.3%	30,979
	定	期	23,126	△ 2.5%	22,704	△ 4.3%	23,722
	合	計	54,706	0.0%	54,080	△ 1.1%	54,702
輸送人員	定	期 外	90,963	2.3%	90,759	2.1%	88,882
	定	期	133,922	1.0%	133,629	0.7%	132,650
	合	計	224,885	1.5%	224,388	1.3%	221,532

空港線			2025年度 修正予想	対前期 増減率	2025年度 期初予想 (2025年4月公表)	対前期 増減率	2024年度 実績
旅客収入	定	期 外	13,435	9.2%	13,144	6.8%	12,308
	定	期	1,697	9.8%	1,549	0.2%	1,545
	合	計	15,132	9.2%	14,694	6.1%	13,853
輸送人員	定	期 外	15,763	10.5%	15,388	7.9%	14,264
	定	期	5,257	10.2%	4,786	0.3%	4,771
	合	計	21,020	10.4%	20,174	6.0%	19,035

## 2. セグメント別営業収益・営業利益（参考）

（単位：百万円）

	営 業 収 益				営 業 利 益			
	2025年度 修正予想	2025年度 7月予想	増減額	増減率	2025年度 修正予想	2025年度 7月予想	増減額	増減率
運 輸 業	<b>116,600</b>	116,400	200	0.2%	<b>14,600</b>	14,000	600	4.3%
不 動 産 業	<b>55,400</b>	54,600	800	1.5%	<b>13,500</b>	13,100	400	3.1%
流 通 業	<b>30,600</b>	30,600	—	—	<b>4,200</b>	3,800	400	10.5%
レジャー・ サービス業	<b>51,600</b>	51,800	△ 200	△ 0.4%	<b>4,700</b>	4,200	500	11.9%
建 設 業	<b>49,600</b>	49,600	—	—	<b>2,300</b>	2,300	—	—
その他の事業	<b>4,100</b>	4,100	—	—	<b>100</b>	0	100	—
調 整 額	△ <b>36,500</b>	△ 35,900	—	—	△ <b>900</b>	△ 800	—	—
合 計	<b>271,400</b>	271,200	200	0.1%	<b>38,500</b>	36,600	1,900	5.2%

### 3. 投資額・EBITDA（セグメント別）

(単位：百万円)

	投資額			EBITDA			
	2025年度			修正予想額 主な内訳	2025年度		
	修正予想 (A)	期初予想 (2025年4月公表) (B)	増減額 (A-B)		修正予想 (A)	期初予想 (2025年4月公表) (B)	増減額 (A-B)
運 輸 業	34,000	35,700	△ 1,700	<収益拡大投資 871億円> (期初予想比 △24億円)  ・収益不動産取得 398億円 ・物流施設の高度化 324億円 ・新観光列車導入・なにわ筋線関連等 65億円  <安全・更新投資 377億円> (期初予想比 △15億円)  ・鉄道関連工事 205億円 車両代替新造、施設老朽化更新、 バリアフリー工事 ・まちづくり関連工事 75億円 なんばエリア（オフィス・SC等）、沿線施設  【主な増減理由】 ・施工計画と見積の精査による減少	31,400	28,500	2,900
不 動 産 業	81,700	83,100	△ 1,400		21,000	20,100	900
流 通 業	5,100	5,300	△ 200		8,100	7,500	600
レジャー・ サービス業	4,000	4,600	△ 600		6,500	6,000	500
建 設 業	100	100	－		2,400	2,400	－
その他の事業	0	0	－		100	0	100
調 整 額	△ 1,700	△ 1,700	－		△ 1,700	△ 1,800	－
合 計	123,300	127,100	△ 3,800	67,800	62,700	5,100	

【将来に関する記述等についてのご注意】

本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、  
当社が現在入手している情報及び合理的であると判断する一定の前提に基づいており、  
実際の業績等は、様々な要因によって異なる可能性があります。

南海電気鉄道株式会社