

## 2023年3月期 第2四半期決算説明会 アナリスト・機関投資家向け質疑応答摘録

2022年11月2日  
株式会社SUBARU

### Q：上期総括について。

A：未だ半導体の供給課題が日々発生しており、生産・販売台数の大きな改善には繋がらなかったが、調達、生産、技術、営業等の各部門が工夫をしながら積み上げた結果であり、健闘したと評価している。急激な為替影響や会計要因はあるものの、上期は原材料・市況の高騰を価格政策等で概ね打ち返し、またインセンティブ等の費用を抑制することが出来た。

### Q：下期の生産台数は54万台と高い水準を計画しているが、回復の手ごたえがあるのか。

A：半導体が確保出来ているわけではなく、未だリスク含みであるためチャレンジ計画としている。上期は1台でも多く生産・販売できるように、様々な取り組みや柔軟な生産調整を進め、徐々に効果が出てきている。下期も継続して各対応の1つ1つの積み重ねにより台数を仕上げていく。

### Q：原材料・市況をどう見ているのか。

A：貴金属価格は落ち着いて来ているが、その他原材料高の影響やサプライヤーの負担軽減を踏まえ、通期計画は前回に対し262億円の減益とした。サプライヤーではエネルギー費の高騰や原材料高による負担が増え、また当社の生産が不安定であることによる影響が出ている。サプライヤーと丁寧に話し合いを進めていると同時に、後者については当社の生産効率を上げることが、サプライヤーに対して当社が最も貢献出来ることであり、しっかりと進めて行きたい。

### Q：更なる販売価格の見直しは可能か。

A：市場やセグメントにより環境は異なるが、販売価格の改定については慎重に進めている。他銘の商品仕様や値付け、価格改定の動向を注視し、当社商品と比較した上で更なる改定が可能か検討していく。

### Q：米国IRA法等の各国規制や政策に対する、SUBARUの対応を教えてください。電動車戦略について更新情報はあるか。

A：現在公表している計画としては、国内における混流及びBEV専用ラインで、2022年5月に発表の通り。当社最重要市場である米国市場については、BEV商品・バッテリー調達計画等とともに内容精査中の米国IRA法も合わせて考慮しており、様々な観点から次のステップとしての生産体制の議論を進めている。

**Q：下期に54万台の生産ができた場合、バックオーダー数は減っていく見通しか。**

A：現在のバックオーダー数は米国で約4.8万台、グローバルで約10万台。生産・出荷が増えたことにより、徐々に減少傾向にあるが、まだ非常に高い水準で積み上がっている。米国市場を中心に販売モメンタムが強い状況にあるが、下期の生産が順調にいけば、バックオーダー数は減っていくと見ている。販売現場は従来ほど在庫を持たなくても非常に効率的な販売が出来るようになっており、お待ちしておりますお客様に早くお届けできるように進めていく。

**Q：CY2023の米国の全需見通しは？**

A：CY2022は1,370～80万で着地すると見ている。世間のリセッション懸念に対し、足元では自動車需要減速局面に入ったとは見えていない。CY2023の方が需要は強く、現時点では1,400～1,450万台レベルではないかと考えている。

**Q：米国インセンティブについて。上期実績に対し下期計画が+\$550/台となる背景はなにか。需要が強く、受注も積み上がっている状況で、インセンティブ額を引き上げる必要があるのか。**

A：上期実績は会計要因が含まれており、実態より少し低く出ている。期初から競争環境を注視しながら、提供金利やリースプログラムを緩和し、更に下期でも同様の費用抑制を継続していく予定だが、それ以上に調達金利の上昇幅が大きく、下期は+\$550/台となる見通し。

**Q：キャッシュアロケーションの考え方について確認したい。「2月商分のネットキャッシュを保持」という財務方針を見直し、今後の成長投資にネットキャッシュを活用していく方針としたことは理解しているが、1兆円を超えるキャッシュ水準になっている。**

A：当社は米国を主戦場としており\$4,500M強のUS\$を保有している。期首からの約20円の円安に伴う1,000億円強が増えている状況であり、財務方針に変更はない。国内生産体制の再編に向けた5年間で2,500億円の投資を含む将来の様々な選択肢に向けた投資への備えと、しっかり株主還元をしていく必要があると考えており、様々なバランスを踏まえキャッシュアロケーションを考えている。

**Q：株主還元の考え方について確認したい。**

A：配当性向30～50%を目安とする従来の考え方に変更はない。上期・年度業績や資金状況に加え、下期計画にチャレンジ要素が含まれていることを踏まえ、年間配当金予定は76円とした。

以上