

# 2027年3月期

## 第1四半期決算説明会

2026年8月4日

ヤマハ株式会社



# 決算発表のポイント

## 決算概要

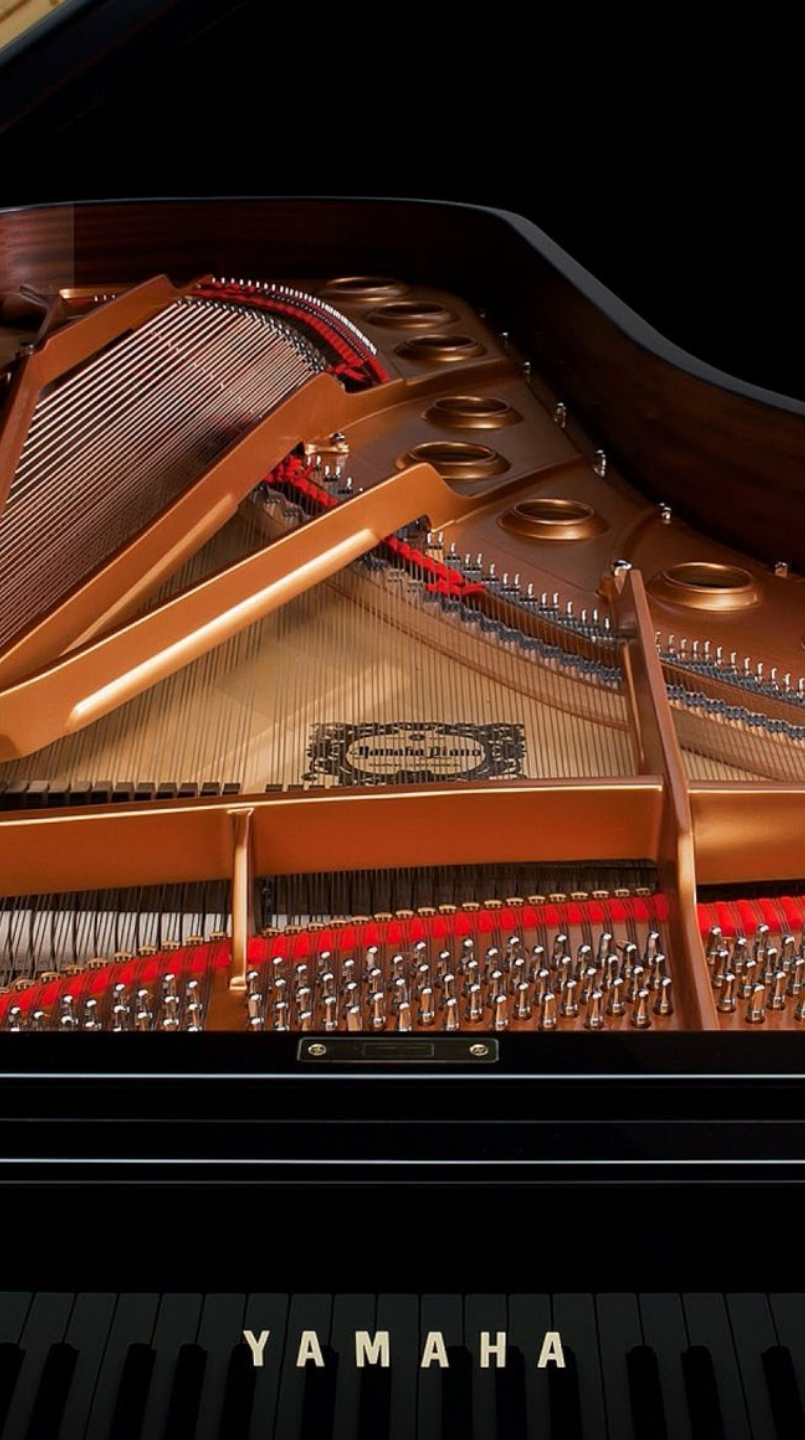
### 【27/3月期 1Q実績】

- ・ 楽器の販売回復、為替の円安により増収
- ・ 事業利益は、調達コストアップあるも、電子楽器伸長によるミックス改善、価格適正化、為替等により増益

## 通期業績予想

### 【27/3月期 通期予想】

- ・ 調達コストアップ、中東情勢等、不透明要素あるも、さらなる価格適正化の推進、為替の円安等もあり、売上収益・事業利益は前回予想（2026年5月）を据え置く
- ・ 米国関税の還付を受けて当期利益は前回予想を上方修正



# 1. 決算概要

# 業績概要

(億円)

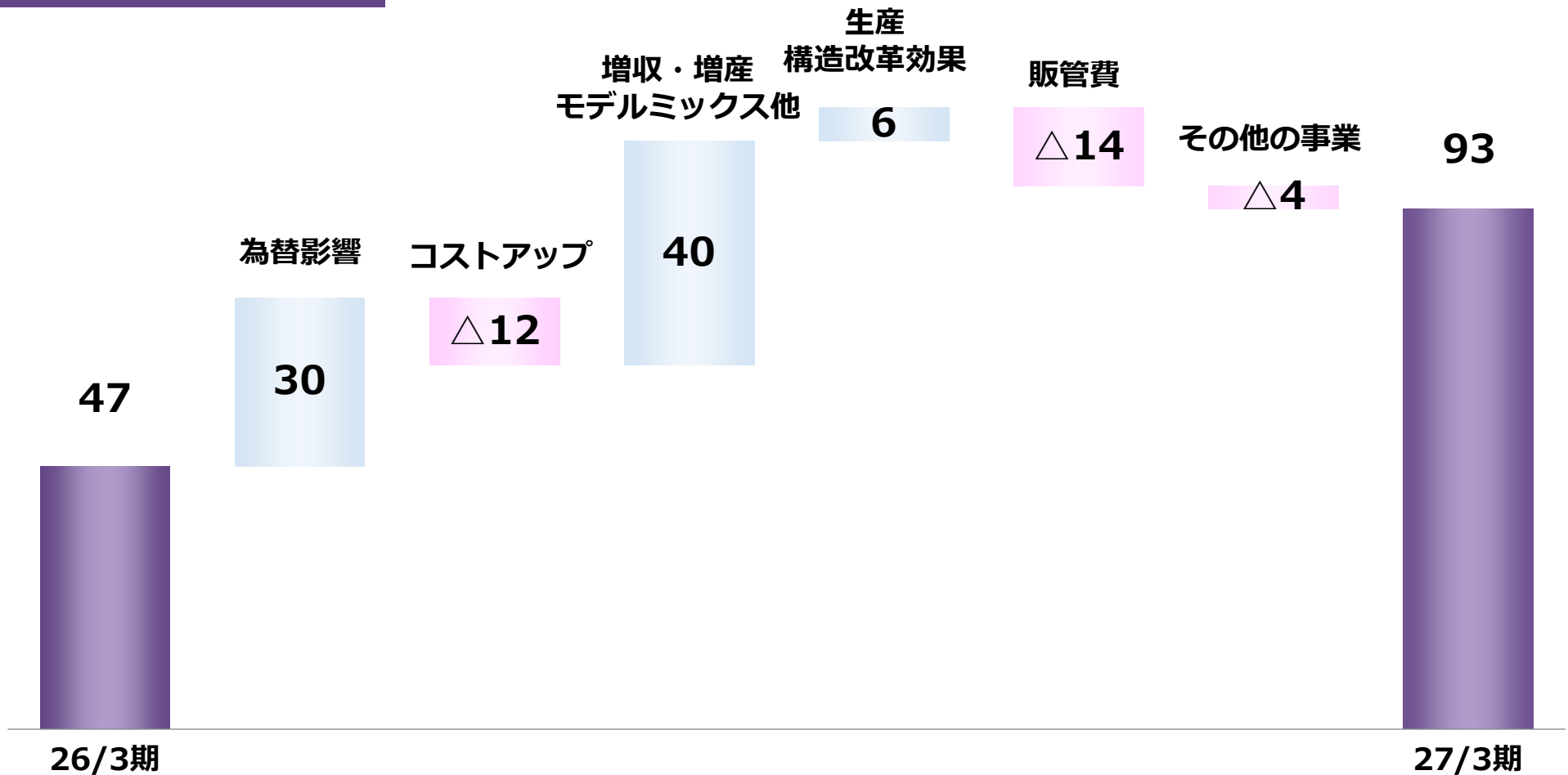
|                     | 26/3 1Q      | 27/3 1Q              | 前期比 |                         |
|---------------------|--------------|----------------------|-----|-------------------------|
| 売上収益                | 1,039        | <b>1,163</b>         | 124 | <sup>*2</sup><br>+12.0% |
| 事業利益<br>(事業利益率)     | 47<br>(4.5%) | <b>93<br/>(8.0%)</b> | 46  | +97.7%                  |
| 当期利益 <sup>*1</sup>  | 24           | <b>107</b>           | 83  | +348.8%                 |
| *1 親会社の所有者に帰属する当期利益 |              |                      |     |                         |
| 為替レート (円)           |              |                      |     |                         |
| US\$                | 145          | <b>160</b>           |     |                         |
| EUR                 | 164          | <b>185</b>           |     |                         |

<sup>\*2</sup>  
 +2.9%  
 (為替影響除く)

# 事業利益増減要因

## 前期との比較

(億円)



価格適正化によるセグメント別の価格調整幅 (通期)

楽器 : 1.3%

音響機器 : 1.7%

# 事業別業績

(億円)

|        |       | 26/3 1Q | 27/3 1Q | 前期比   | 為替影響 |
|--------|-------|---------|---------|-------|------|
| 楽器事業   | 売上収益  | 665     | 777     | 111   | 66   |
|        | 事業利益  | 21      | 65      | 44    | 23   |
|        | 事業利益率 | 3.1%    | 8.3%    | +5.2P |      |
| 音響機器事業 | 売上収益  | 330     | 350     | 20    | 27   |
|        | 事業利益  | 23      | 28      | 5     | 6    |
|        | 事業利益率 | 7.0%    | 8.1%    | +1.0P |      |
| その他の事業 | 売上収益  | 44      | 37      | △7    | 2    |
|        | 事業利益  | 3       | 0       | △3    | 1    |
|        | 事業利益率 | 6.5%    | 0.5%    | △6.1P |      |

# 1Qの進捗

## 1Qの販売状況

販売計画通り進捗（対前年+12% 為替除く+2.9%）  
 新商品投入は計画の通り  
 価格適正化効果も顕在化、7月以降さらに加速  
 1Qの主要新商品売上\*60億円以上

\*以下モデルを中心とした主要商品に限る

## 新商品効果

### 1Q実績

楽器：ピアノ・電子楽器で新商品効果が大きい  
 音響機器：プロフェッショナル音響が大きい

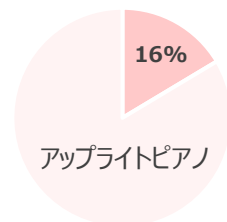
### 2Q以降

楽器：新製品31モデルを市場投入する計画  
 音響機器：ミキサーの新製品に期待

## 期待の新商品

### ピアノ

新商品1Q売上比率



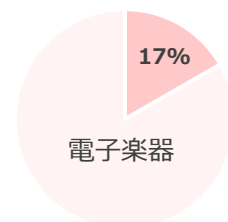
アップライトピアノ



Bシリーズ  
2026年1月発売

### 電子楽器

新商品1Q売上比率



デジタルピアノ



YDP-166/146  
2026年6月発売

ポータブルキーボード



PSR-SX720+  
2026年4月発売



PSR-E483  
2026年3月発売



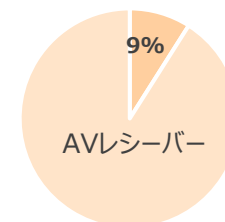
ELS-03シリーズ  
2026年2月発売

PSR-I610  
Made in India

インド専用モデル  
PSR-I610/I510  
2026年1月発売

### コンシューマー音響

新商品1Q売上比率



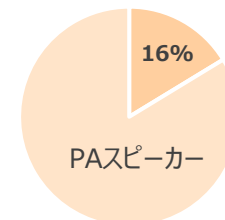
AVレシーバー



RX300A  
2026年6月発売

### プロフェッショナル音響

新商品1Q売上比率



PAスピーカー



DXR mk3/CXR mk3/  
DXS mk3/CXS mk3シリーズ  
2026年6月発売

# 業績予想

(億円)

|                    | 26/3          | 27/3 予想                     | 前期比 |                     |
|--------------------|---------------|-----------------------------|-----|---------------------|
| 売上収益               | 4,653         | <b>4,900</b>                | 247 | +5.3% <sup>*2</sup> |
| 事業利益<br>(事業利益率)    | 319<br>(6.9%) | <b>380</b><br><b>(7.8%)</b> | 61  | +19.2%              |
| 当期利益 <sup>*1</sup> | 237           | <b>310</b>                  | 73  | +30.7%              |

\*1 親会社の所有者に帰属する当期利益

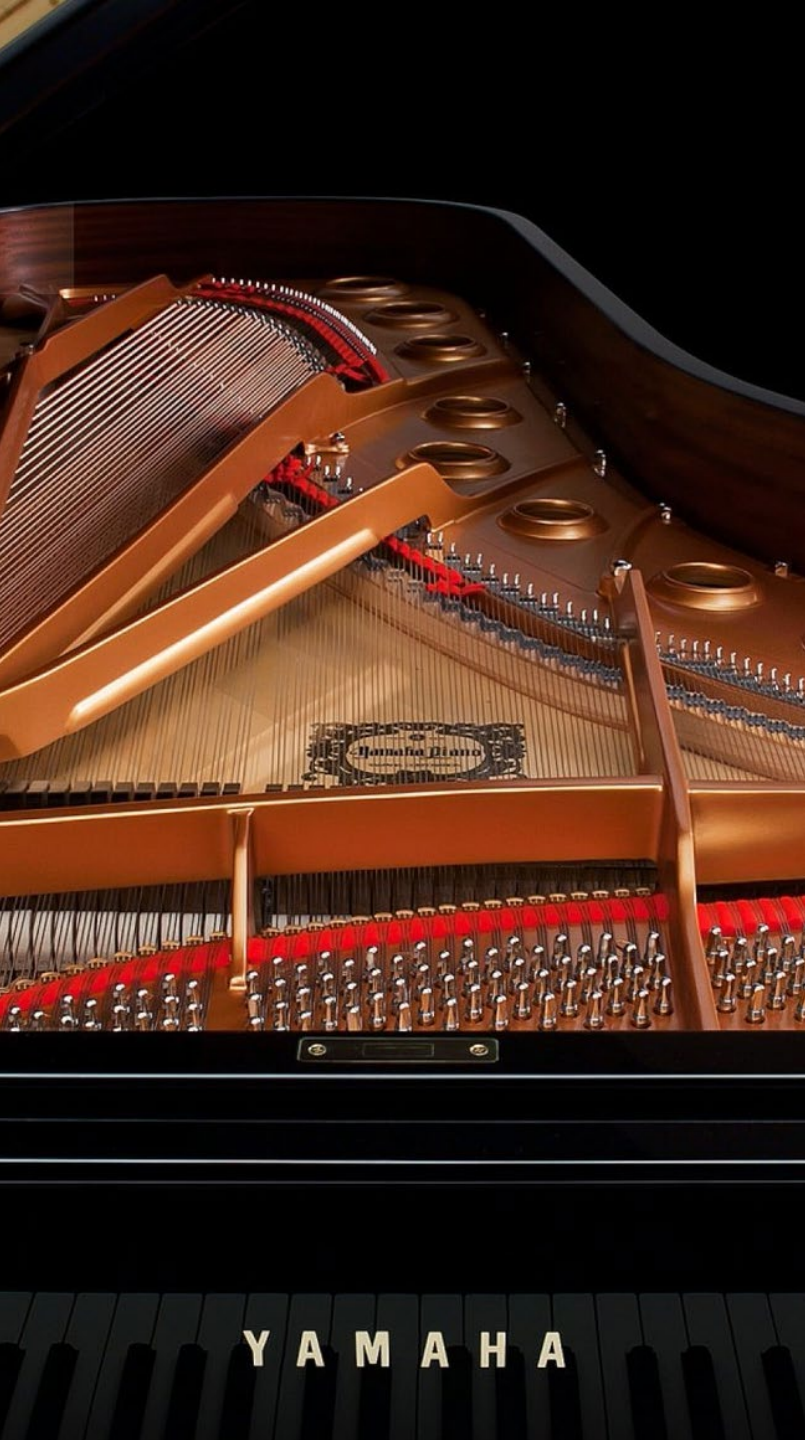
 \*2 + 3.1%  
 (為替影響除く)

| 為替レート (円) |     |            | 1円変動による影響額 |        |
|-----------|-----|------------|------------|--------|
| US\$      | 150 | <b>155</b> | 売上収益       | 約9.1億円 |
|           |     |            | 利益         | 約1.1億円 |
| EUR       | 173 | <b>180</b> | 売上収益       | 約6.6億円 |
|           |     |            | 利益         | 約4.1億円 |

# 事業別業績予想

(億円)

|        |       | 26/3  | 27/3 予想 | 前期比   | 為替影響 |
|--------|-------|-------|---------|-------|------|
| 楽器事業   | 売上収益  | 3,049 | 3,220   | 171   | 71   |
|        | 事業利益  | 212   | 240     | 28    | 17   |
|        | 事業利益率 | 7.0%  | 7.5%    | +0.5P |      |
| 音響機器事業 | 売上収益  | 1,424 | 1,500   | 76    | 27   |
|        | 事業利益  | 108   | 130     | 22    | 11   |
|        | 事業利益率 | 7.6%  | 8.7%    | 1.1P  |      |
| その他の事業 | 売上収益  | 180   | 180     | 0     | 2    |
|        | 事業利益  | △1    | 10      | 11    | △1   |
|        | 事業利益率 | △0.6% | 5.6%    | +6.2P |      |



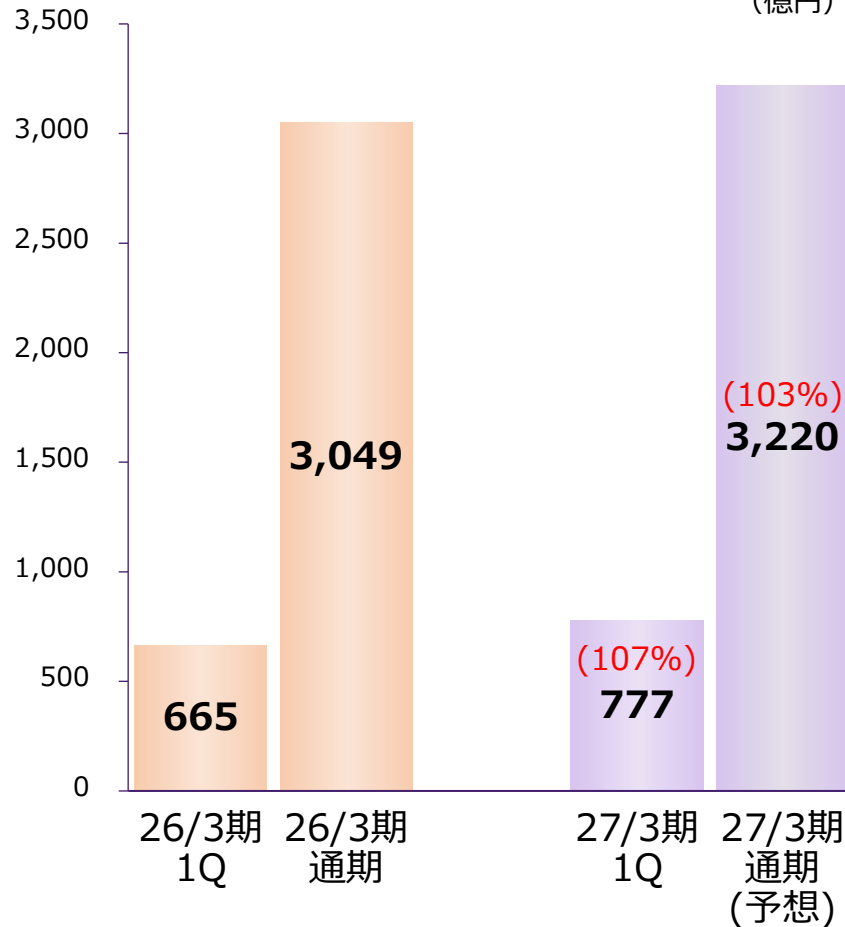
## 2. 事業別概要

Y A M A H A

# 売上収益・事業利益

## 売上収益

(億円)



### [1Q状況] すべての商品が増収

- ・ピアノは中国以外の地域が回復し増収、電子楽器は新商品が寄与し全地域増収で2桁成長、管弦打楽器は堅調な需要が続ки増収、ギターは北米・欧州・その他地域の2桁成長が続き増収

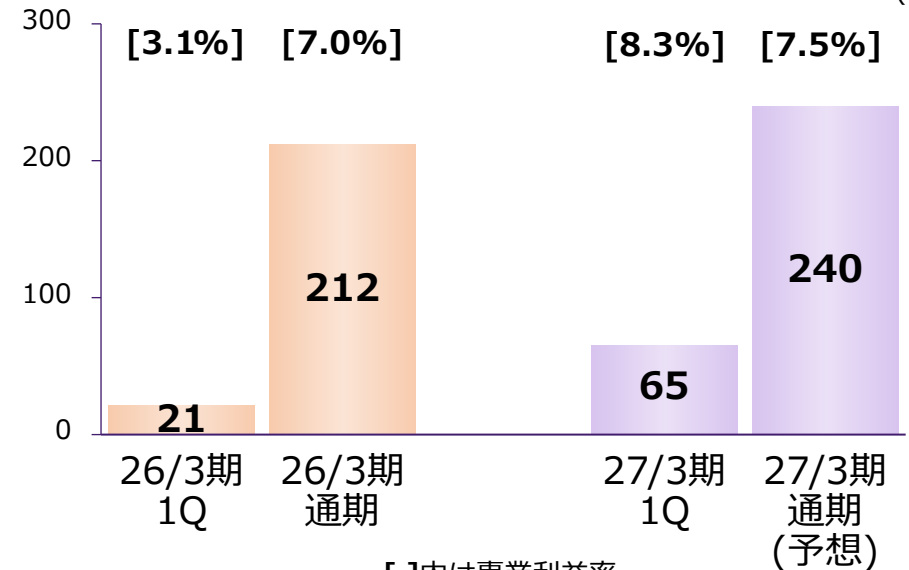
### [通期見込] 全商品・地域で増収を予想

- ・ピアノはアップライト新シリーズ投入による販売増、電子楽器はトップシェア堅持、管弦打楽器は需要堅調継続し、ギターはさらなる成長を予想

(増減収はすべて実質ベース)

## 事業利益

(億円)



[ ]内は事業利益率

( )内は為替を除いた実質ベースでの前期比増減

# 主要商品 販売状況

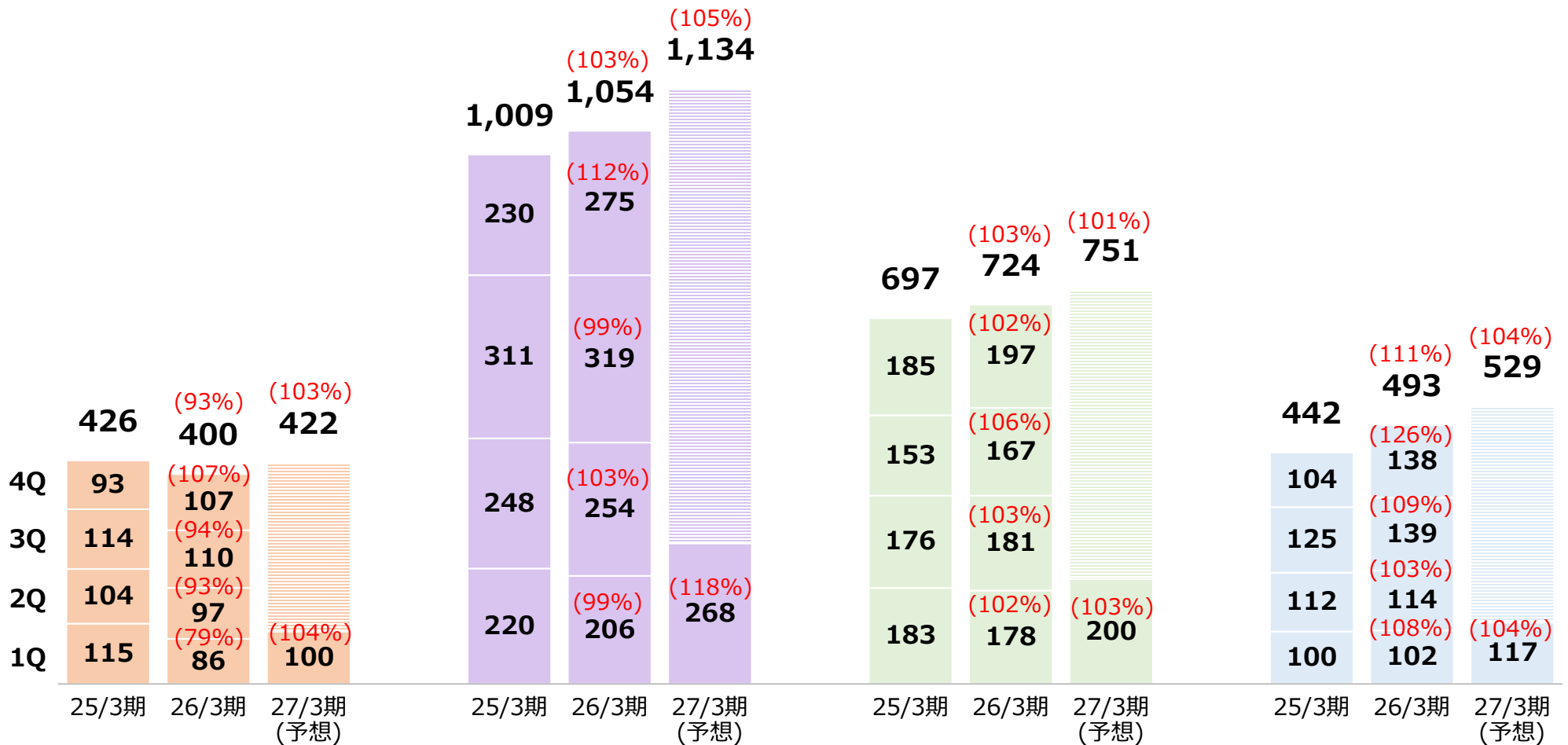
## ピアノ

## 電子楽器

## 管弦打楽器

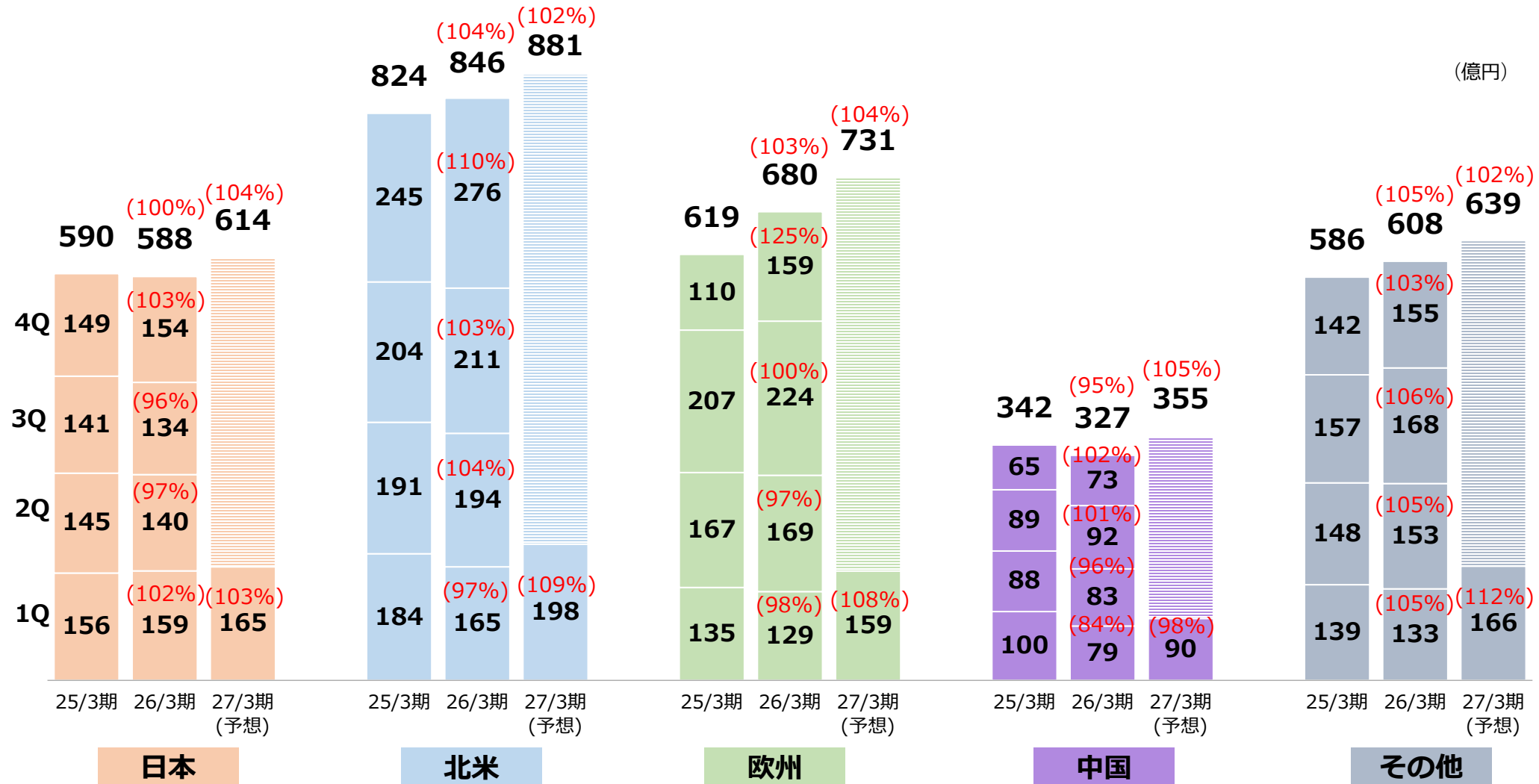
## ギター

(億円)



( )内は為替を除いた実質ベースでの前期比増減

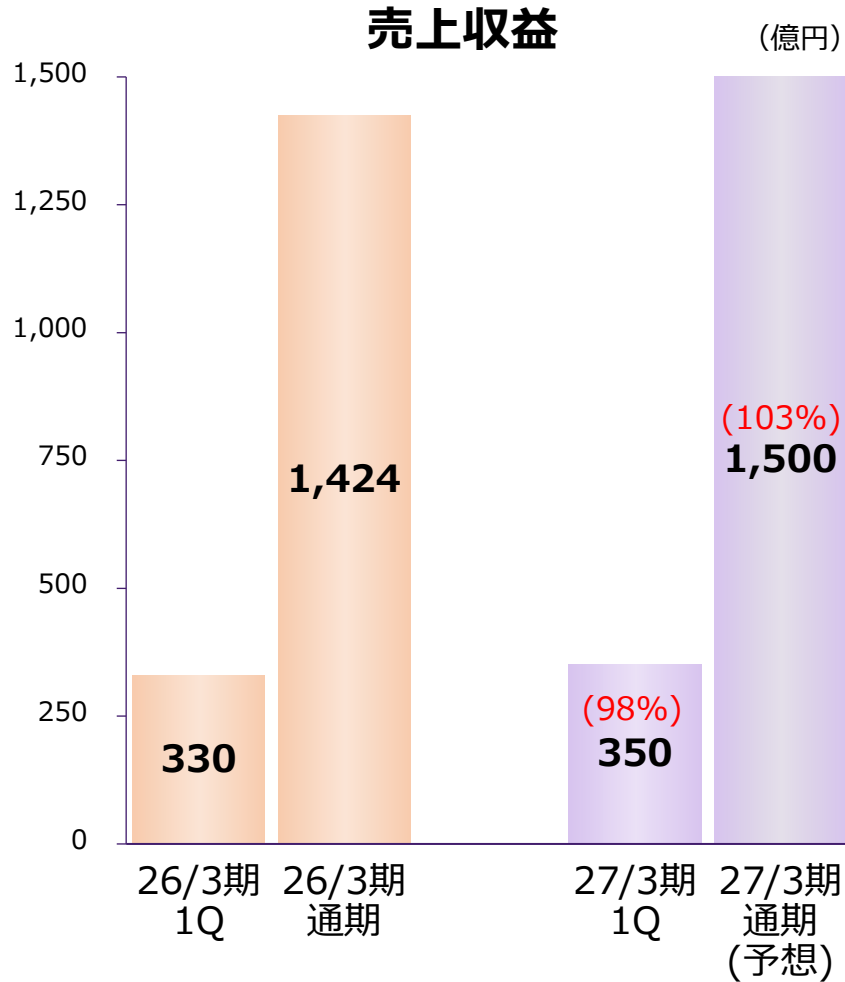
# 地域別 販売状況



( )内は為替を除いた実質ベースでの前期比増減

※ソフト、音楽教室等を含む

# 売上収益・事業利益

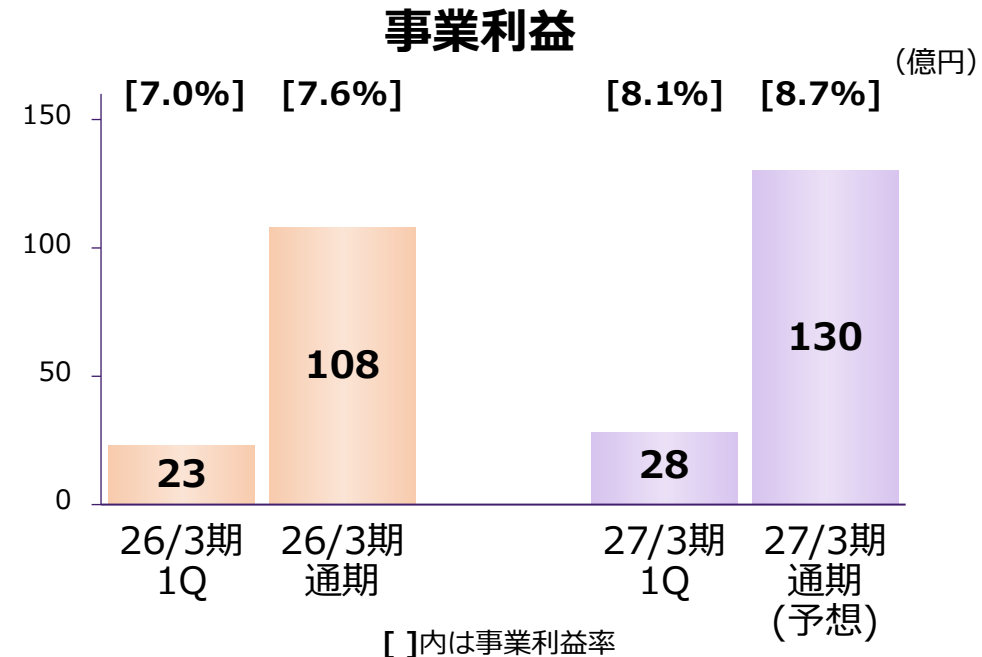


### [1Q状況] コンシューマー、プロフェッショナル音響機器軟調

- ・コンシューマー音響機器はホームオーディオ低調で減収
- ・プロフェッショナル音響機器はスピーカー販売増も、欧州・中国の低迷で減収
- ・モビリティ音響機器は中国の減少を、それ以外の地域の伸びが上回り2桁増収

### [通期見込] 成長軌道に回帰し増収を予想

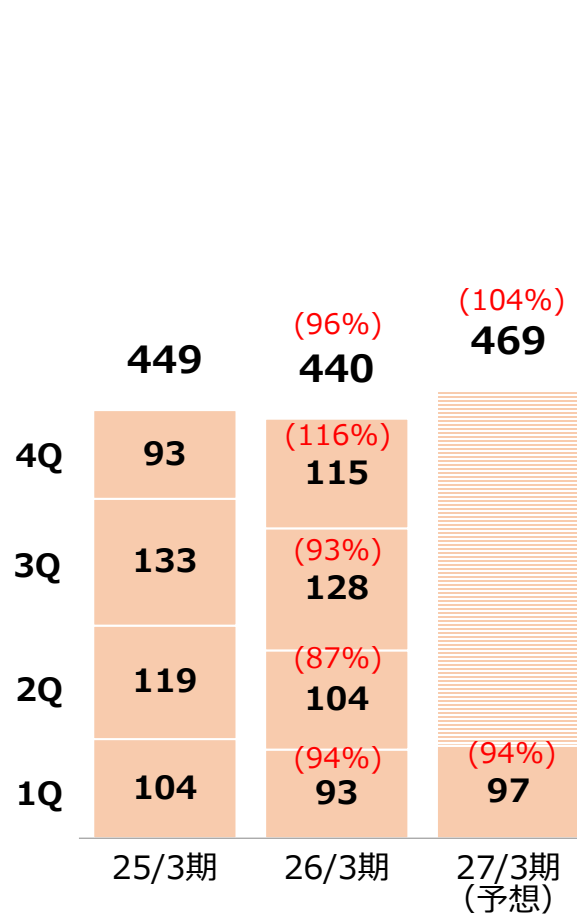
(増減収はすべて実質ベース)



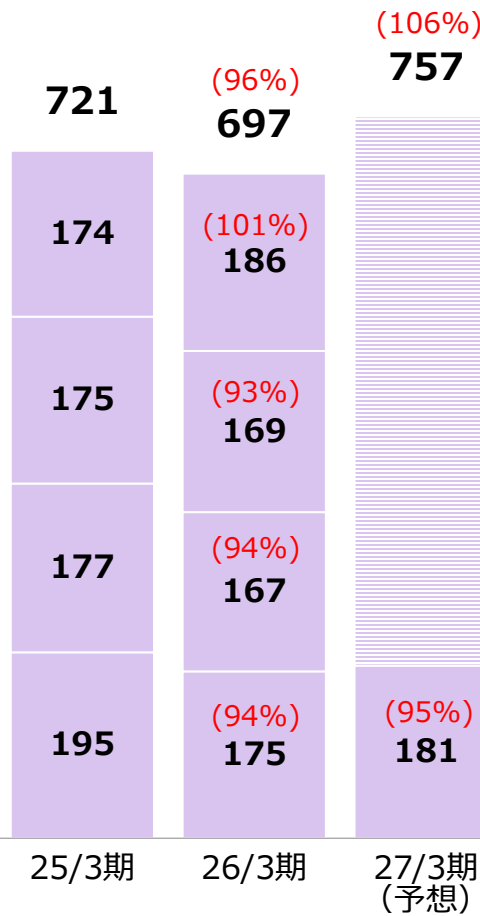
( )内は為替を除いた実質ベースでの前期比増減

# 主要商品 販売状況

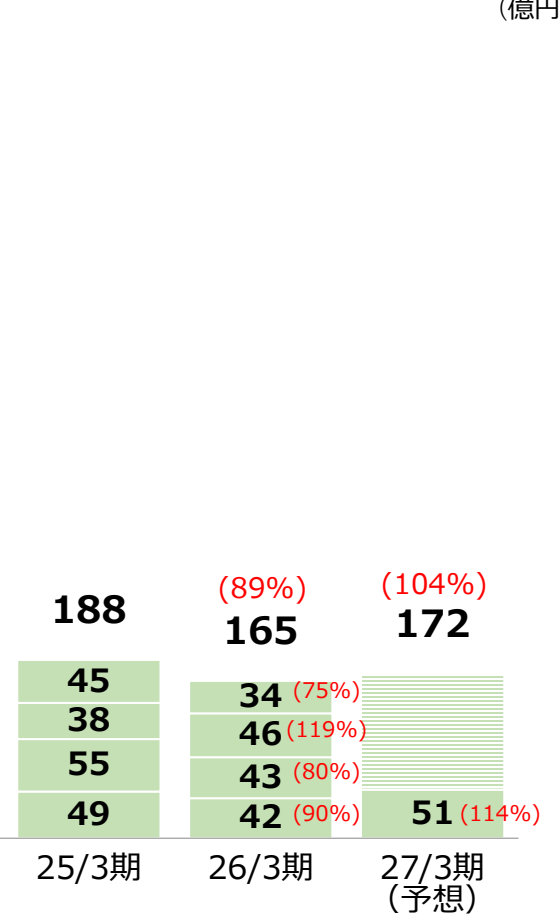
## コンシューマー 音響機器



## プロフェッショナル 音響機器

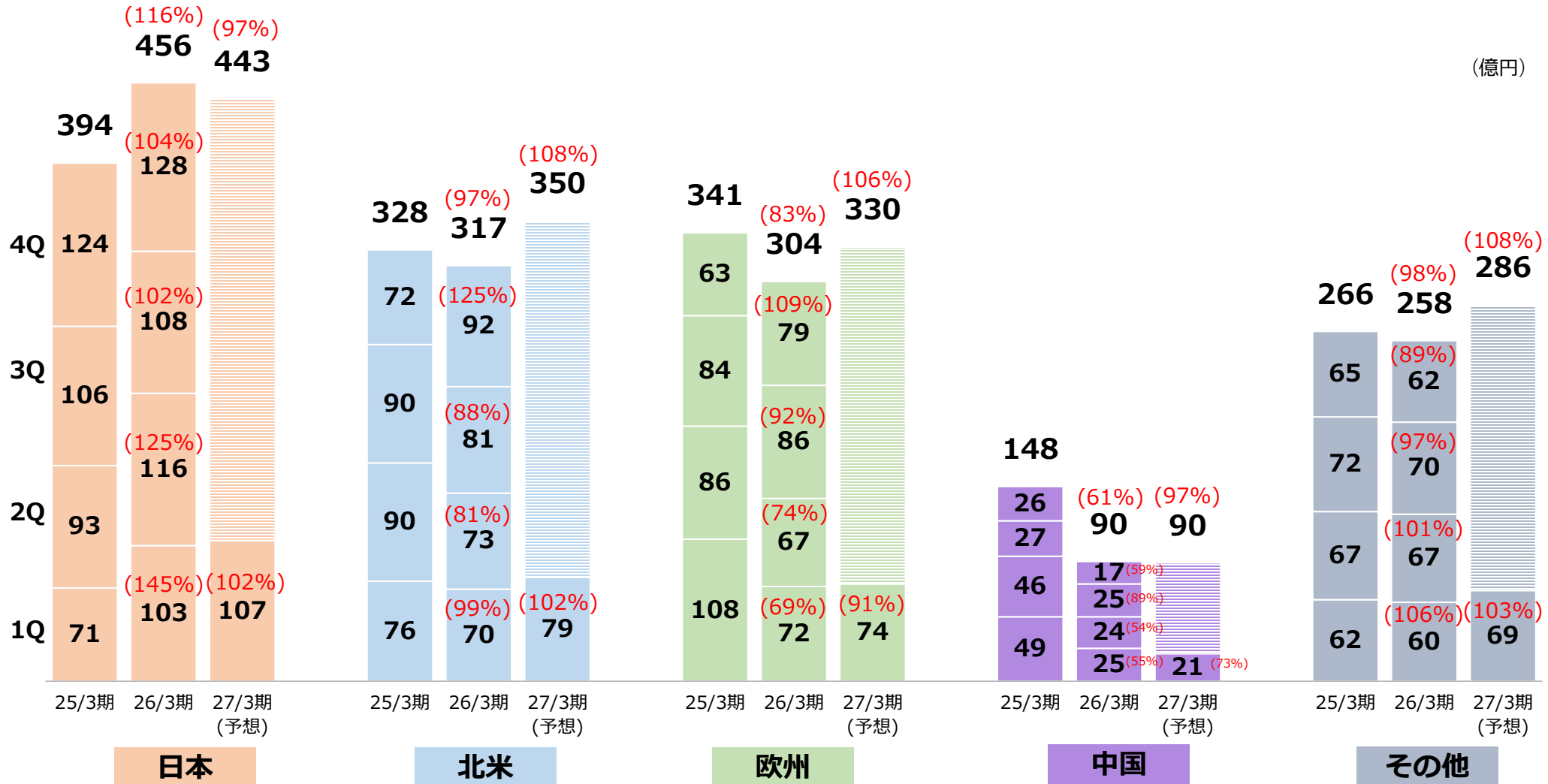


## モビリティ 音響機器



( )内は為替を除いた実質ベースでの前期比増減

# 地域別 販売状況

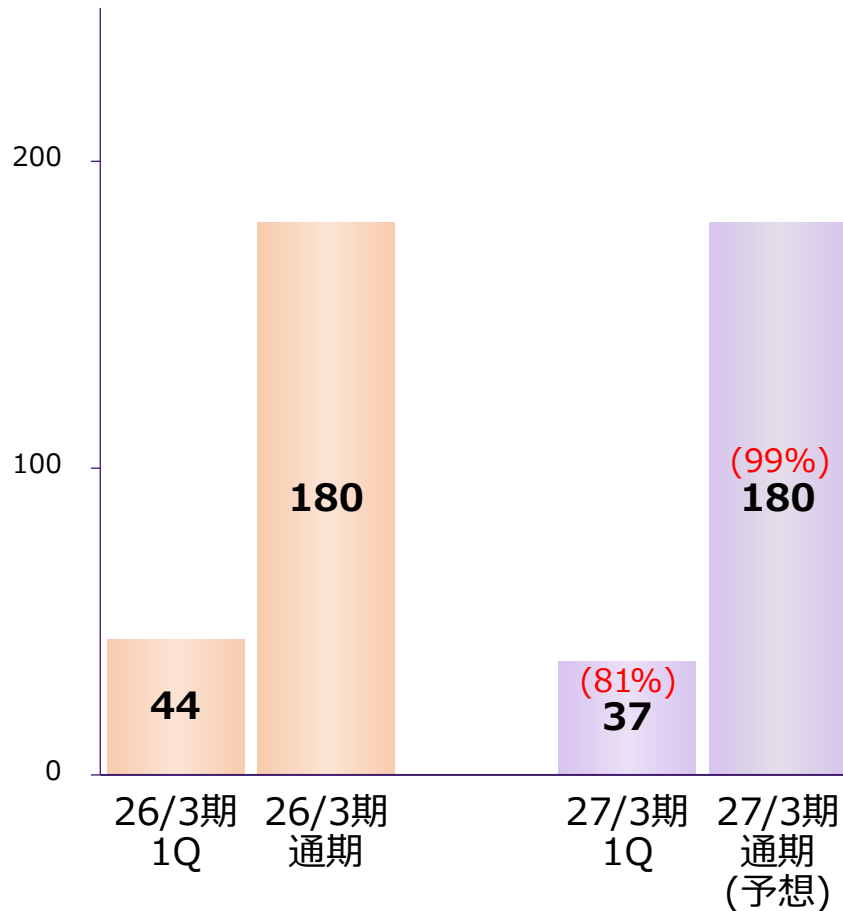


( )内は為替を除いた実質ベースでの前期比増減

# 売上収益・事業利益

## 売上収益

(億円)



### [1Q状況]

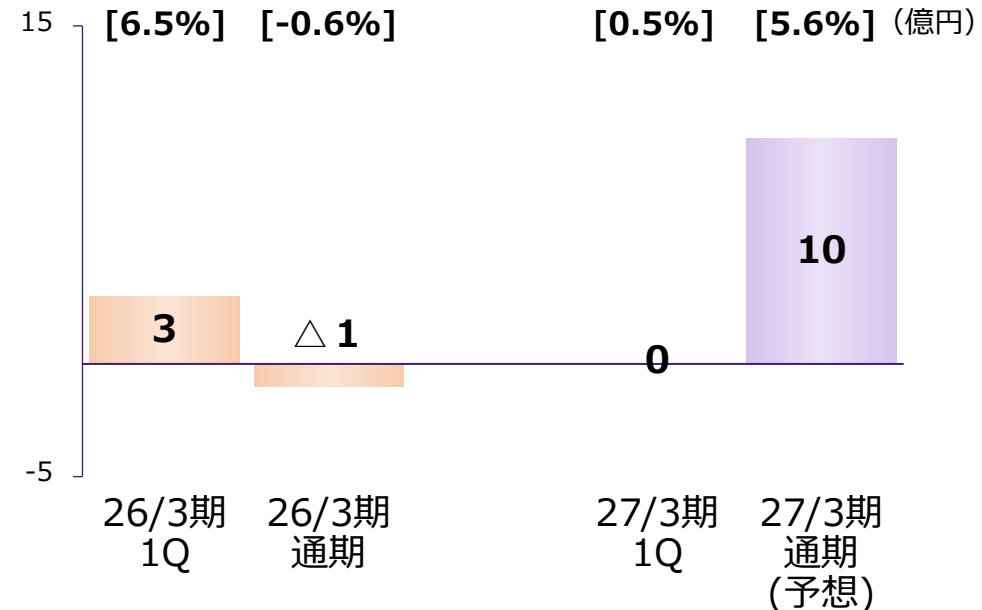
・自動車用内装部品、FA機器ともに減収

### [通期見込]

・FA機器が伸長するも、ゴルフ用品販売終了により減収を予想

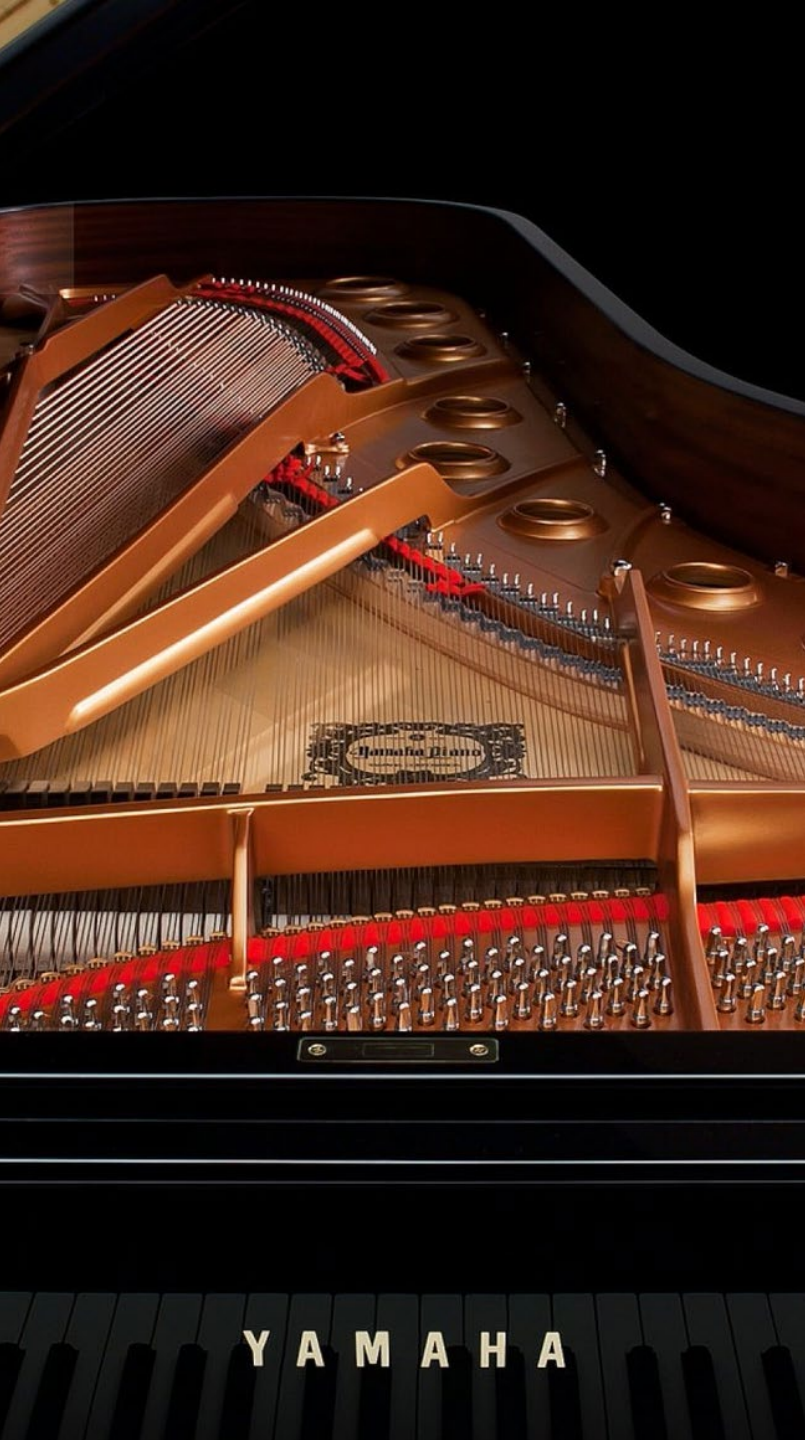
(増減収はすべて実質ベース)

## 事業利益



( )内は為替を除いた実質ベースでの前期比増減

[ ]内は事業利益率



### 3. その他財務数値

# 貸借対照表

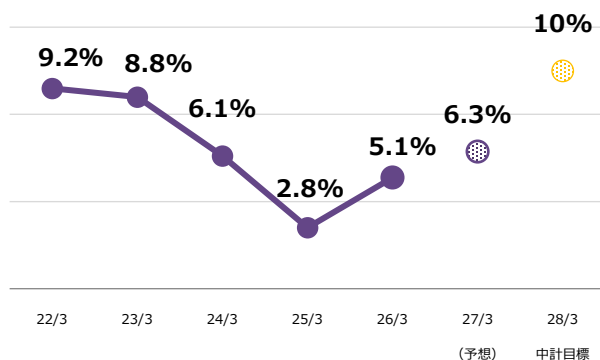
(億円)

|           | 26/3末 | 26/6末 | 増減  | 27/3末<br>(予想) |
|-----------|-------|-------|-----|---------------|
| 現金及び現金同等物 | 1,090 | 1,209 | 120 | 1,446         |
| 営業債権他     | 877   | 789   | △88 | 899           |
| その他金融資産   | 42    | 60    | 18  | 43            |
| 棚卸資産      | 1,523 | 1,610 | 88  | 1,460         |
| 他流動資産     | 118   | 118   | 0   | 38            |
| 非流動資産     | 2,526 | 2,603 | 77  | 2,580         |
| 資産計       | 6,176 | 6,389 | 214 | 6,465         |
| 流動負債      | 980   | 1,028 | 48  | 1,026         |
| 非流動負債     | 398   | 416   | 17  | 412           |
| 資本計       | 4,797 | 4,945 | 148 | 5,027         |
| 負債及び資本計   | 6,176 | 6,389 | 214 | 6,465         |

# ROE、ROIC、株主還元等

**ROE 27/3期（予想） 6.3%**

（株主資本コスト\* 6.7%） \*CAPMベース



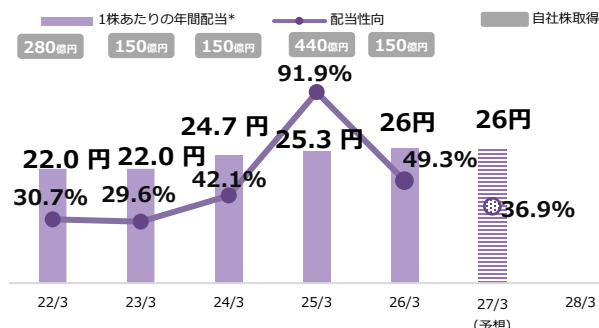
Make Waves 2.0

Rebuild &amp; Evolve

## <現状評価と改善に向けた方針>

ROEは6.3%と依然株主資本コストを下回る見通し。引き続き収益性の改善および、株主還元の着実な実行により、株主資本コストを上回るROEを目指す。

## 株主還元



総還元性向

135.1%

目標 50%以上

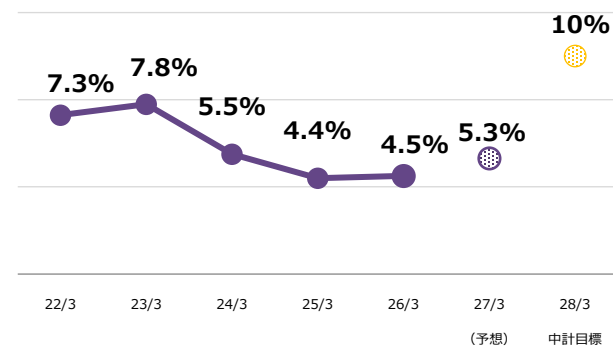
Make Waves 2.0

Rebuild &amp; Evolve

\*2024年10月1日付で、1株につき3株の株式分割を行っています。  
 上記グラフは分割を考慮して1株当たり配当金を表示しています。

**ROIC 27/3期（予想） 5.3%**

（WACC 6.5%）

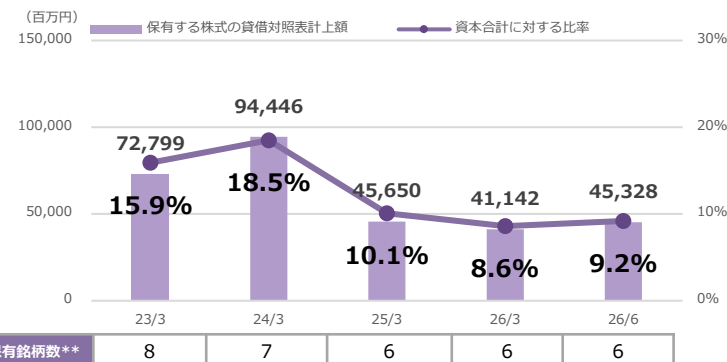


Make Waves 2.0

Rebuild &amp; Evolve

ROIC = 税引後事業利益 ÷ (親会社の所有者に帰属する株主資本 + 有利子負債)

## 政策保有株式

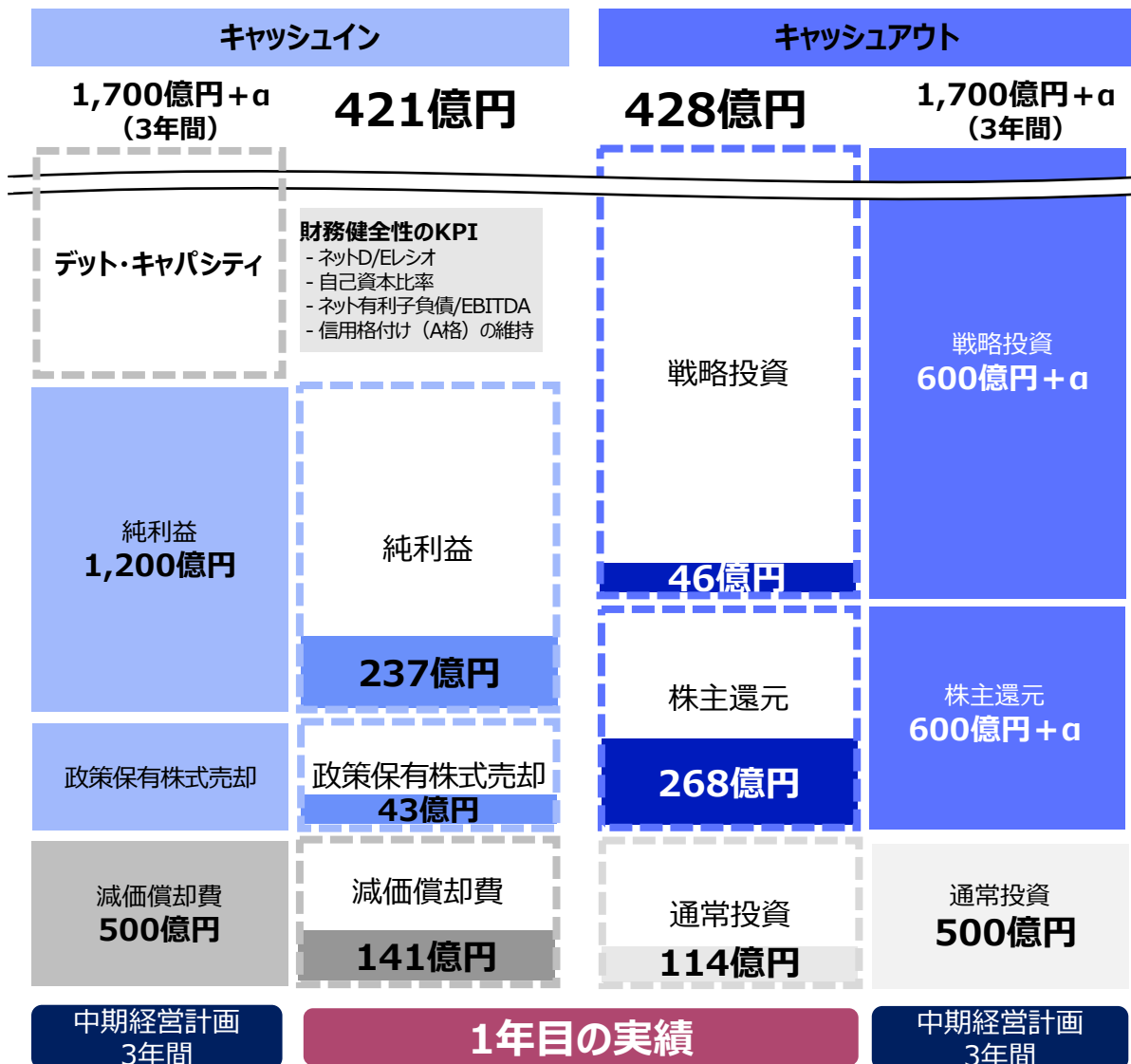


保有銘柄数\*\*

Make Waves 2.0

Rebuild &amp; Evolve

# キャッシュアロケーションと戦略投資



## 積極的な戦略投資に向けた対応

- ガバナンス体制整備
- 案件リストの集中管理
- 投資枠の設定
- 投資評価基準の設定

- ・インド・アセアン地域の市場開拓
- ・音響機器事業の成長加速
- ・音響機器・新規事業でのドメイン拡大
- ・未来を創る挑戦を実現するベンチャー投資
- ・サステナビリティ・人財資本などのESG投資

総還元性向50%以上 (3年間)

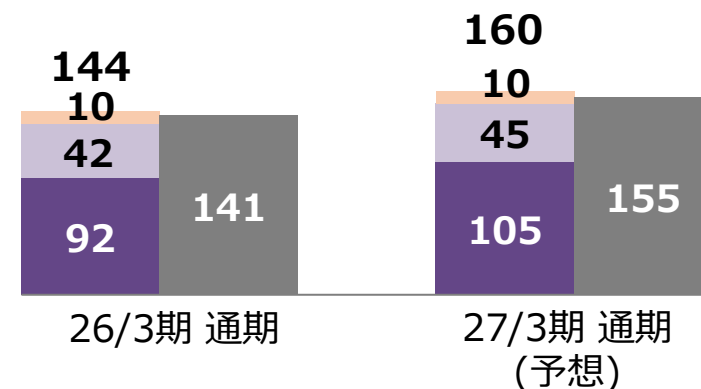
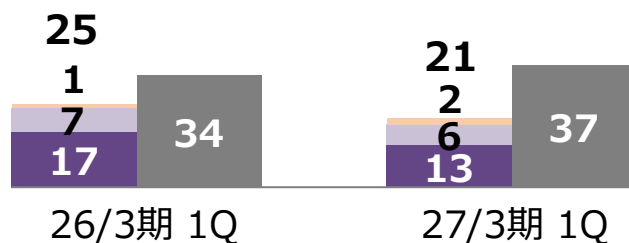
減価償却費と同水準

# 設備投資額・減価償却費 / 研究開発費

## 設備投資額/減価償却費

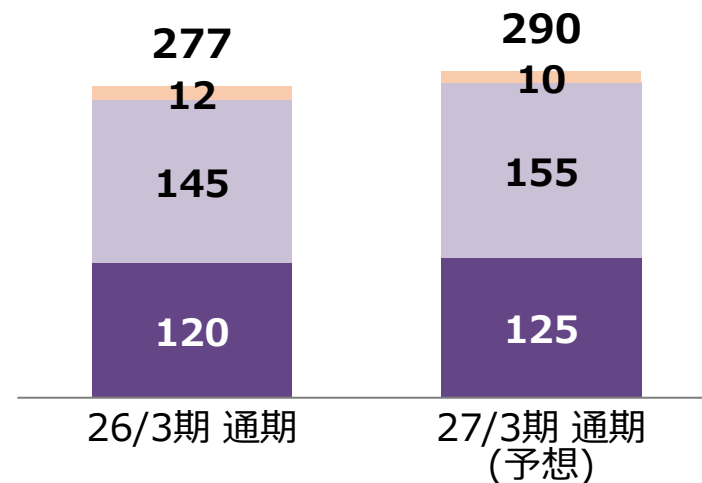
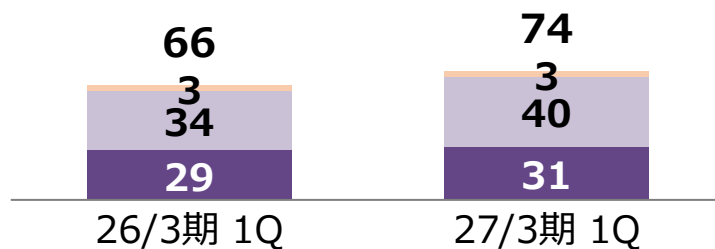
(億円)

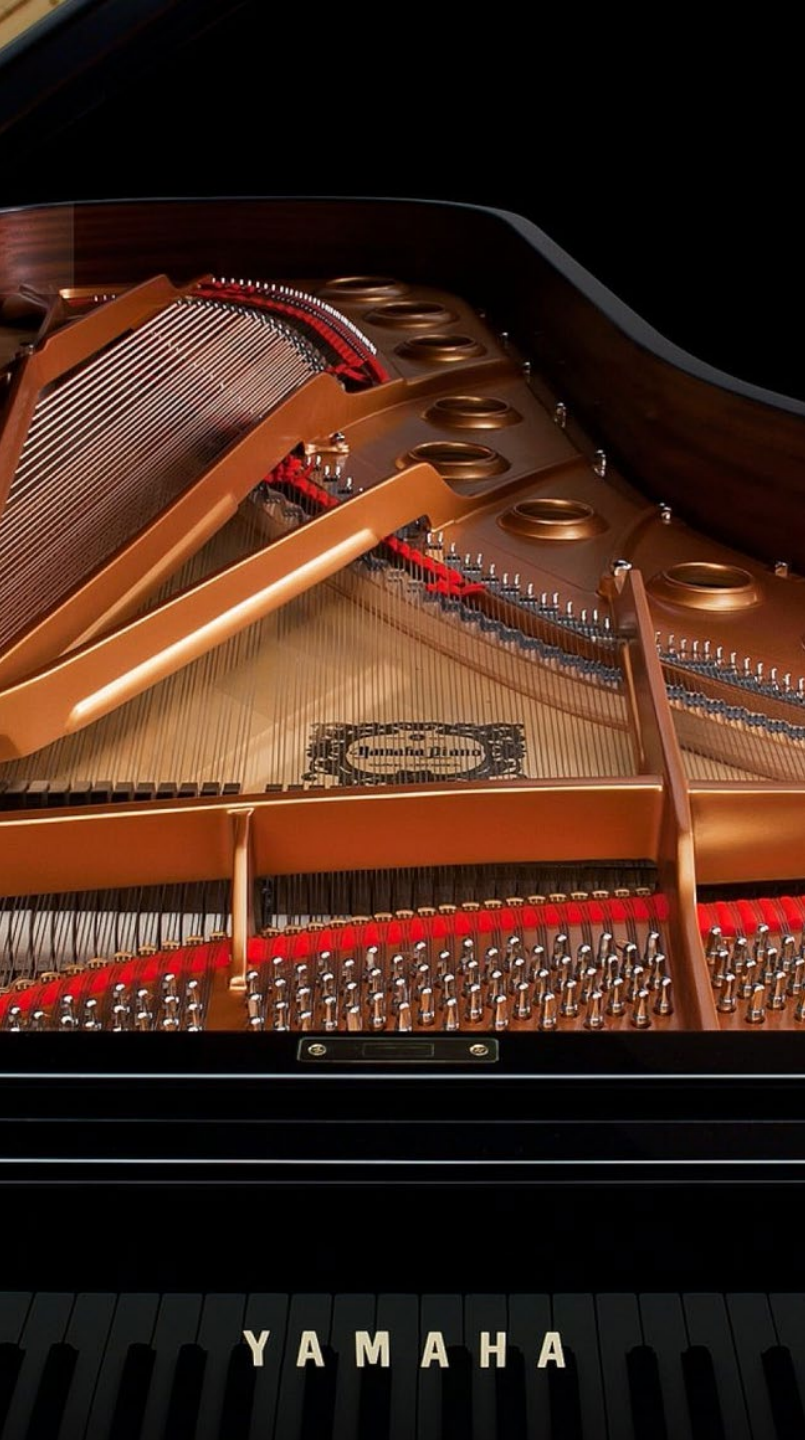
- その他
- 音響機器
- 楽器
- 減価償却費



## 研究開発費

- その他
- 音響機器
- 楽器





## 4. トピックス

# 中期経営計画 重点テーマ

## 強固な事業基盤の再構築

技術x感性で磨く本質的価値を追求した期待の新商品・新サービス

1Q新商品投入、価格適正化は計画通り進捗

### 2Q以降の期待の新商品

#### グランドピアノ



C2X espresso

#### ポータブルキーボード



PRIMARY-01

#### HiFiスピーカー



NX70A

#### 無線LANアクセスポイント



WLX232

#### ミキシングコンソール



MGP32X A

MGP24X A

## 未来を創る挑戦

### 新価値創出への挑戦

独自技術による新しい価値の提案

#### プロフェッショナル音響



イヤホン・ヘッドホン向け仮想立体音響ソリューション『Sound xR Core』がゲーム「グランブルーファンタジー リリンク：エンドレスラグナロク」に採用

[https://www.yamaha.com/ja/news\\_release/2026/26070902/](https://www.yamaha.com/ja/news_release/2026/26070902/)

#### モビリティ音響



車室内空間を光で演出する「Music:AI for Lighting」を開発

[https://www.yamaha.com/ja/news\\_release/2026/26042402/](https://www.yamaha.com/ja/news_release/2026/26042402/)

#### 新規事業開発



ローカル型 音声・字幕システム「スマホでレシーバー」を発売

[https://www.yamaha.com/ja/news\\_release/2026/26060401/](https://www.yamaha.com/ja/news_release/2026/26060401/)

### YMIと国際音楽教育学会が戦略的協業を開始

クリエイター向け統合型プラットフォーム Yamaha Creator Passを活用した学生クリエイター向けの国際コンテストGlobal Student Creator Challenge共同開催を発表

[https://www.yamaha.com/ja/news\\_release/2026/26073101/](https://www.yamaha.com/ja/news_release/2026/26073101/)

YAMAHA  
MUSIC  
INNOVATIONS

ISME  
INTERNATIONAL SOCIETY  
FOR MUSIC EDUCATION

## サステナビリティを価値の源泉に

### 新興国の音楽教育普及の取り組み拡大

公立初等学校にリコーダーを用いた音楽教育を試験導入（インド）



教員研修の様子（提供：アーメダバード市教育委員会）

[https://www.yamaha.com/ja/news\\_release/2026/26070901/](https://www.yamaha.com/ja/news_release/2026/26070901/)

# ガバナンス

## 新体制始動（各委員長が社外取締役で構成）

### 取締役が有している専門性

| 取締役          |    | 企業経営 | ガバナンス・<br>リスク・コンプ<br>ライアンス | 財務・<br>会計 | IT・<br>デジタル | 製造・技術<br>研究開発 | マーケティング・<br>営業 | グローバル |
|--------------|----|------|----------------------------|-----------|-------------|---------------|----------------|-------|
| 中田 卓也        | -  | ●    |                            |           | ●           | ●             | ●              | ●     |
| 山浦 敦         | -  | ●    |                            |           | ●           | ●             |                | ●     |
| 篠原 弘道        | 社外 | ●    |                            |           | ●           | ●             |                | ●     |
| 吉澤 尚子        | 社外 | ●    |                            |           | ●           | ●             |                | ●     |
| 江幡 奈歩        | 社外 |      | ●                          |           |             |               |                | ●     |
| 伊藤 秀二        | 社外 | ●    |                            |           |             | ●             | ●              | ●     |
| 野上 宰門        | 社外 | ●    | ●                          | ●         |             |               |                | ●     |
| ケリー・ワリング（新任） | 社外 | ●    | ●                          |           |             |               |                | ●     |



取締役  
中田 卓也



取締役  
山浦 敦

### ◆委員長◆



独立社外取締役  
篠原 弘道



独立社外取締役  
吉澤 尚子



独立社外取締役  
江幡 奈歩

### ◆委員長◆



独立社外取締役  
伊藤 秀二

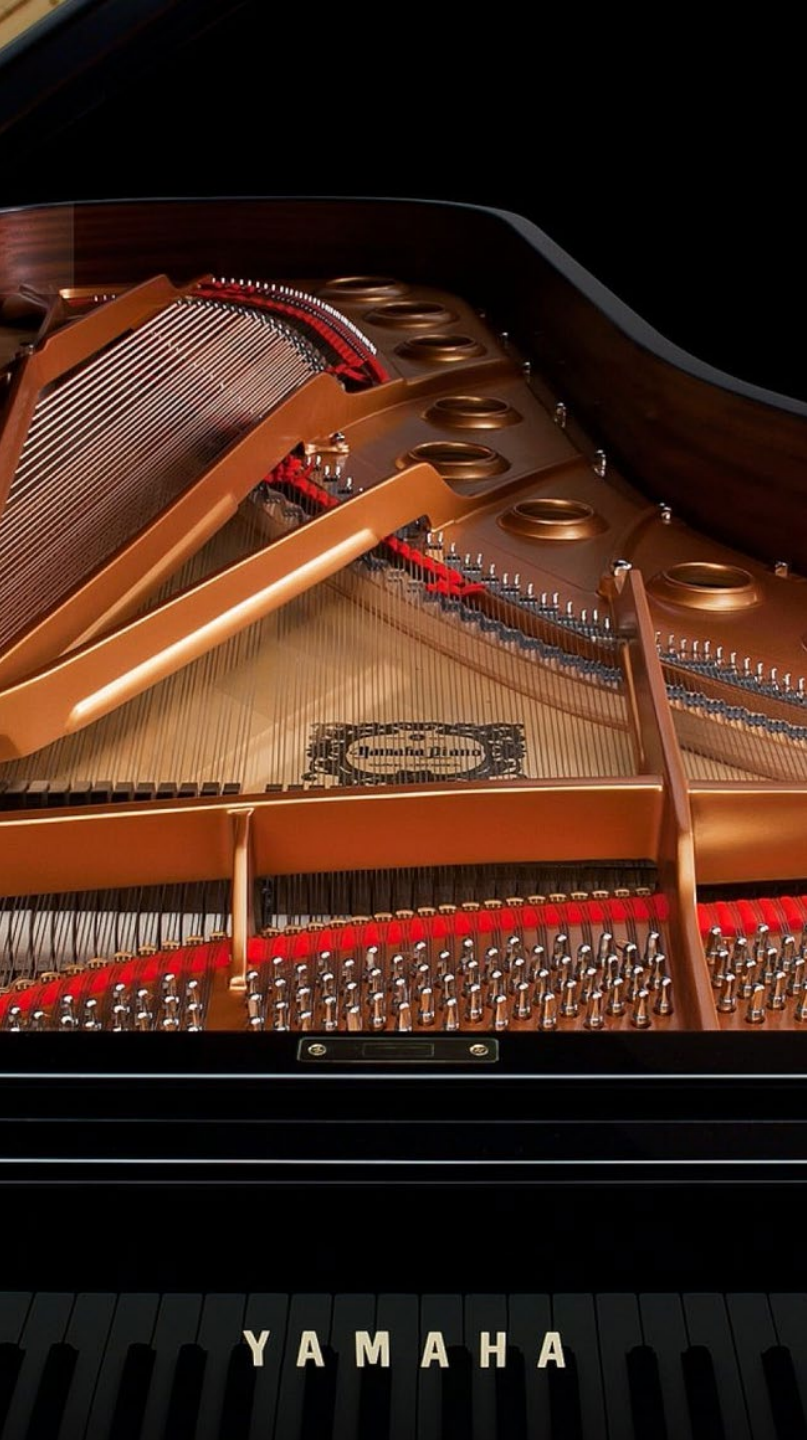
### ◆委員長



独立社外取締役  
野上 宰門



新任 独立社外取締役  
Kerrie Waring



## 付属資料

# 1Q その他収支等

(億円)

|            |          | 26/3 | 27/3 |
|------------|----------|------|------|
| 事業利益       |          | 47   | 93   |
| その他収益・費用収支 | 固定資産処分損益 | △0   | 0    |
|            | その他      | △1   | 45   |
|            | 計        | △1   | 45   |
| 営業利益       |          | 46   | 138  |
| 金融収支計      | 受取配当金    | 2    | 2    |
|            | その他      | △10  | 8    |
|            | 計        | △8   | 10   |
| 税前利益       |          | 38   | 148  |
| 法人税等       |          | △14  | △41  |
| 非支配株主利益    |          | 0    | 0    |
| 当期利益*      |          | 24   | 107  |

\* 親会社の所有者に帰属する当期利益

# 通期 その他収支等

(億円)

|                |          | 26/3 | 27/3<br>(予想) |
|----------------|----------|------|--------------|
| 事業利益           |          | 319  | 380          |
| その他収益・<br>費用収支 | 固定資産処分損益 | 7    | △0           |
|                | その他      | △33  | 45           |
|                | 計        | △26  | 45           |
| 営業利益           |          | 293  | 425          |
| 金融収支計          | 受取配当金    | 16   | 19           |
|                | その他      | 44   | △9           |
|                | 計        | 60   | 10           |
| 税前利益           |          | 353  | 435          |
| 法人税等           |          | △115 | △125         |
| 非支配株主利益        |          | △1   | 1            |
| 当期利益*          |          | 237  | 310          |

\* 親会社の所有者に帰属する当期利益

この資料の中で、将来の見通しに関する数値につきましては、ヤマハ及びヤマハグループ各社の現時点での入手可能な情報に基づいており、この中にはリスクや不確定な要因も含まれております。

従いまして、実際の業績は、事業を取り巻く経済環境、需要動向、米ドル、ユーロを中心とする為替動向等により、これらの業績見通しと大きく異なる可能性があります。