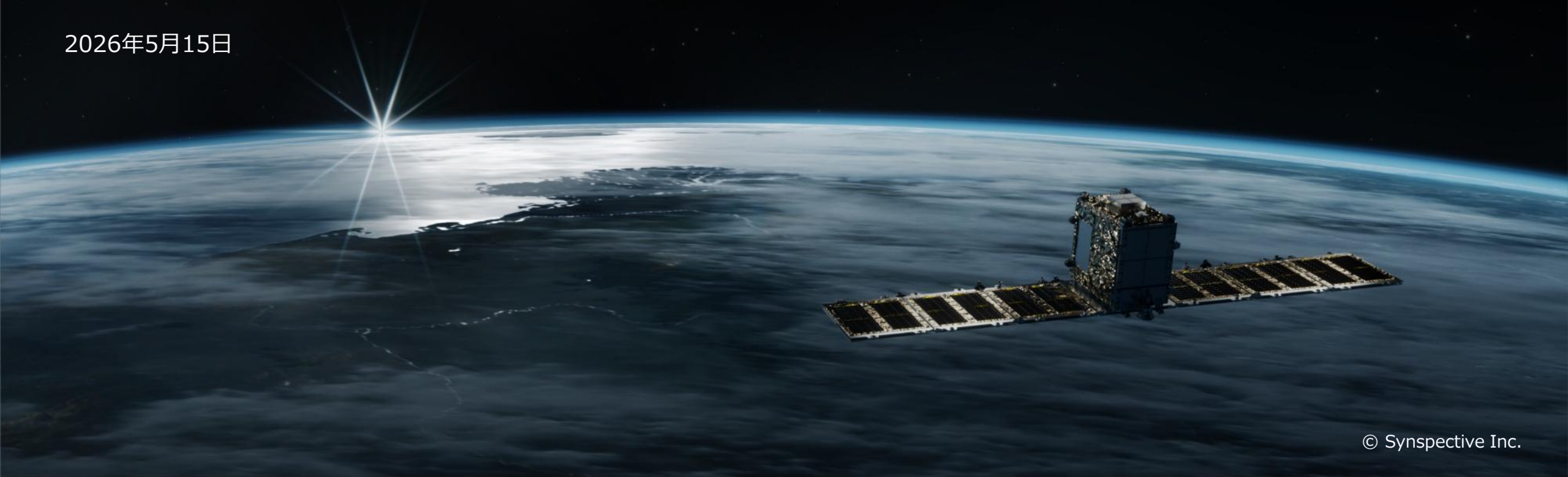




2026年12月期 第1四半期決算説明資料

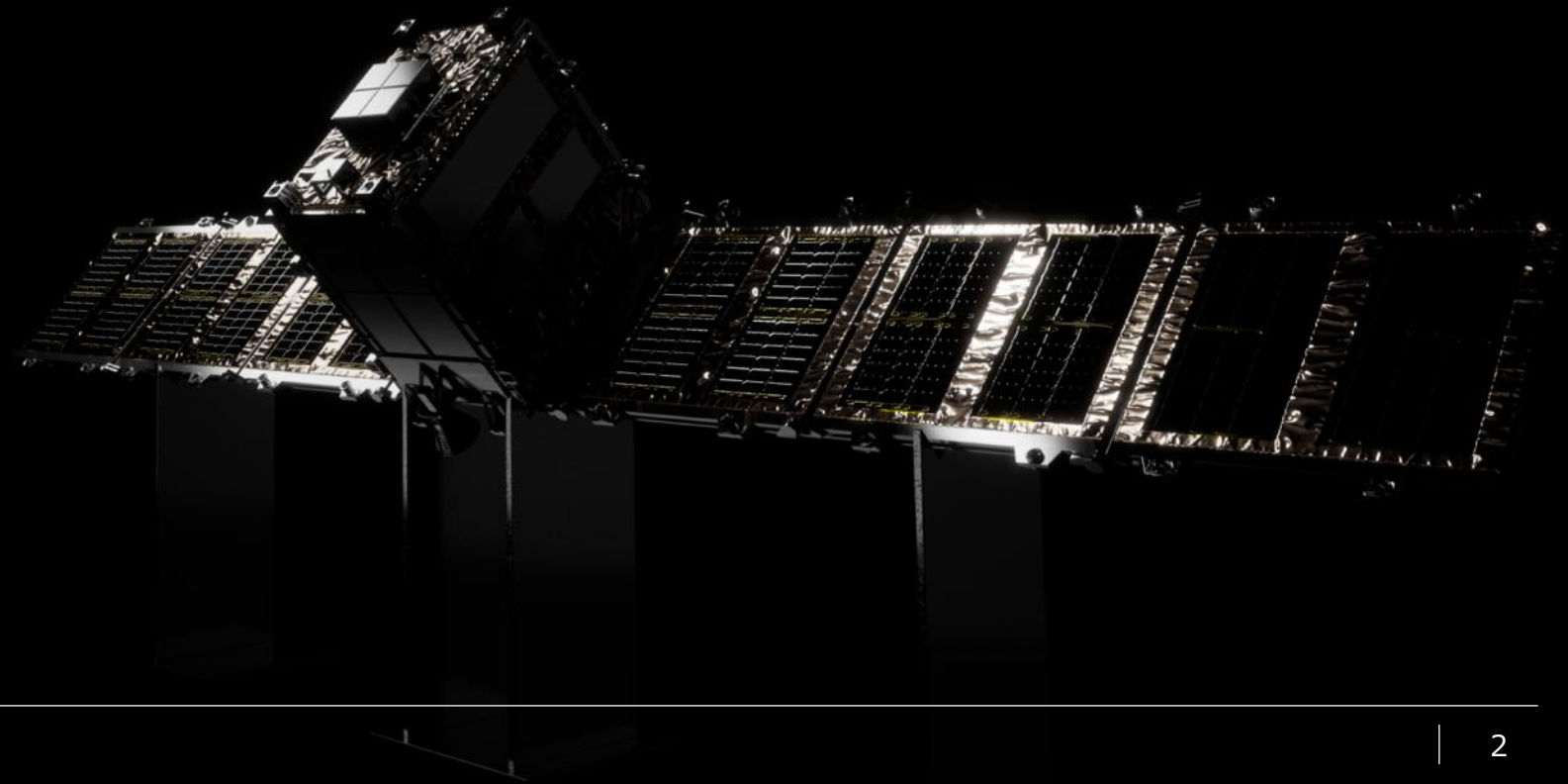
2026年5月15日



1. ハイライト
2. 事業進捗
3. 2026年12月期 第1四半期決算概要
4. 2026年12月期 通期業績見通し

Appendix :

- 会社概要・ビジネスモデル
- 市場の拡大と競争環境



「2.事業進捗」における前回決算説明資料からの更新点は以下のとおり：

	タイトル	更新・変更内容
P.9	国内官公庁との主な契約/案件と計上時期 パイプラインの積み上げ	受注残高を最新情報に更新、案件ごとの受注残高を明記
P.10	宇宙戦略基金採択による技術開発と事業展開の加速	採択された第二期の情報を追加
P. 12	「ソブリン需要」の拡大が事業機会を構造的に押し上げる	新規
P. 13	地域別の競合環境と当社の戦略	新規
P. 14	ソリューション事業の進捗：米国クッシングの石油タンク変動監視	新規
P. 15	衛星の製造および打上げ計画	最新情報に更新
P. 17	8号機の打上げ・初画像取得に成功、現在は軌道上で5機運用中	最新情報に更新

1. ハイライト

ビジネス

- **当第1四半期決算期末の受注残高⁽¹⁾は、防衛省衛星コンステ事業の寄与により1,243.9億円（前期末比994.3億円増）とパイプラインを大きく積み上げ**
 - ・ 2月に防衛省「衛星コンステレーションの整備・運営等事業」に係る画像データ取得業務委託契約を締結（約5年間で契約額960.7億円）、4月よりサービス納入開始のため売上高への貢献は第2四半期から
 - ・ 内閣府実証、防衛省データ納入など官公庁向け継続的な案件獲得に加え、環境省や民間企業向けもソリューションサービスを中心に契約を獲得
 - ・ 宇宙戦略基金は第一期（支援予定上限金237.9億円、うち交付決定済164.6億円）に加え、当第1四半期中に第二期（支援予定上限額37.6億円）に採択⁽²⁾

衛星の開発・製造・打上げ

- **2026年3月に8号機打上げに成功、5月初画像取得を発表**
 - ・ 9号機は、2026年5月下旬に打上げ予定
- **米SpaceXにて新たに2機分の打上げ機会を確保⁽³⁾、現在26機分の打上げ機会を確保**
 - ・ 26機分の内訳として、米Rocket Lab社19機分、米SpaceX7機分
 - ・ 2028年以降、30機以上の小型SAR衛星コンステレーションの構築がより確実に

(1) 契約合計金額のうち将来の売上高または補助金収入に計上されると想定される額

(2) 2026年2月13日付公表「（開示事項の経過）補助金（宇宙戦略基金）の交付決定に関するお知らせ」にて公表済、ただし支援予定上限額はステージゲート審査の結果次第で変動しうる

(3) 2025年7月9日に公表したExolaunch社との10機のmulti-launch agreementから執行

第1四半期実績

■総収入⁽¹⁾は7.4億円（前年同期比35.4%減）

- 主に内閣府実証の令和7年度分の納入、及び防衛省データ納入案件⁽²⁾の完了により、売上高は6.9億円
- 前年同期に納入が完了・計上した、SAR衛星の宇宙実証⁽³⁾が当期には寄与しないことから、売上高は前年同期比38.7%減
- 補助金収入については、経済産業省の令和5年度補正「グローバルサウス未来志向型共創等事業費補助金」0.4億円を計上（前年同期比177.9%増）

■営業損失、経常損失の計上は想定通り

通期業績見通し

■通期業績予想に対し、売上高は進捗率11.0%

- 防衛省衛星コンステ事業は2026年4月よりサービス開始、売上は決算期末に向けて運用機数に連動して逡増する見通し

■総収入は進捗率4.6%、補助金収入は下期偏重の見通し

■通期見通しは前回から据置き

(1) 総収入: Non-GAAP指標。投資家が当社グループの業績を評価する上で、当社が有用と考える財務指標である。総収入は、政府からの補助金収入を売上高に加算して算出している

(2) 内閣府実証: 内閣府宇宙開発戦略推進事務局が推進する「小型SAR衛星コンステレーションの利用拡大に向けた実証」、防衛省データ納入案件: 情報本部「画像データの取得（その15）」および「画像データの取得（その12-1）」及び画像処理に関する実証検討

(3) SAR衛星の宇宙実証: 安全保障用途に適したSAR衛星の宇宙実証（防衛省）

2. 事業進捗

国内政府を中心に契約実績を積み上げ、受注残高は1,243.9億円⁽¹⁾に
10機前後の運用機数下で黒字化が想定され、その後機数増に伴い海外政府へのデータ販売が拡大する計画

2030年頃までの主な契約と想定されるP/L計上時期

■：契約内容等から想定される計上時期

■：公開情報から当社が推定した計上時期

契約/案件名		計上区分	受注残高 ⁽¹⁾	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
契約済/ 採択済案件	1.SAR衛星の宇宙実証 ⁽²⁾	売上高	—	10.5億円						
	2.令和6年度 内閣府実証 ⁽³⁾	売上高	—	12.8億円						
	3.経産省SBIR ⁽⁴⁾	補助金収入 (営業外収益)	26.4億円		41.0億円					
	4.宇宙戦略基金 第一期 ⁽⁵⁾	補助金収入 (営業外収益)	213.1億円		支援予定上限額237.9億円(2030年3月末まで) うち、交付決定額164.6億円(2027年3月末まで)					
	5.令和7年度 内閣府実証 ⁽³⁾	売上高	—		10.6億円					
	6.防衛省情報本部 ⁽⁶⁾	売上高	—		2.6億円					
	7.防衛省 衛星コンステ ⁽⁷⁾	売上高	960.7億円			契約額960.7億円				
	8.宇宙戦略基金 第二期 ⁽⁸⁾	補助金収入 (営業外収益)	37.6億円			支援上限額37.6億円				
	9.令和8年度 内閣府実証 ⁽³⁾	売上高	3.7億円			3.7億円				
今後獲得が期待 される案件	10.宇宙戦略基金 第3期～	補助金収入/ 売上高	—			約4,000億円の一部				
期末運用機数				4機	4機	10機	21機	>30機		

(1) 2026年3月末時点での受注残高(契約合計金額のうち将来の売上高または補助金収入に計上されると想定される額)

(2) 安全保障用途に適したSAR衛星の宇宙実証(防衛省)

(3) 小型SAR衛星コンステレーションの利用拡大に向けた実証(内閣府)

(4) 中小企業イノベーション創出推進事業(経産省)

(5) 宇宙戦略基金/商業衛星コンステレーション構築加速化(経産省)

(6) 2025年8月8日付落札「画像データの取得(その12-1)及び画像処理に関する実証検討」(防衛省情報本部)

(7) 衛星コンステレーションの整備・運営等事業(防衛省)、SPCである株式会社トライサット・コンステレーション、三菱電機株式会社との三者間契約。詳細はP10~11参照

(8) 宇宙戦略基金/次世代地球観測衛星に向けた観測機能高度化技術(B)既存市場の獲得規模拡大(文部科学省)

第一期「商業衛星コンステレーション構築加速化」

衛星の量産およびサービス開発のための資金として当初補助事業期間（2027年3月末まで）164.6億円が交付決定済、2026年3月末現在で累計24.8億円を計上
補助事業期間（2030年3月末まで）の支援予定上限額は237.9億円⁽²⁾

■技術開発課題「小型SAR衛星の量産・打上げと段階的性能向上」⁽³⁾

コンステレーションの構築
および量産体制確立

即応性実現のための実証

国際競争力のある
高頻度干渉SAR技術開発

期待される事業成果

- ✓ 補助金収入による安定的な収入基盤の構築
- ✓ 日本政府需要に対する早期のサービス提供および売上の拡大

第二期「次世代地球観測衛星に向けた観測機能高度化技術（B）既存市場の獲得規模拡大」

補助事業期間（2032年3月末まで）の支援予定上限額は37.6億円⁽²⁾

■技術開発課題「周波数スキャンSARによる高分解能・広域小型SAR衛星の軌道上実証」⁽³⁾

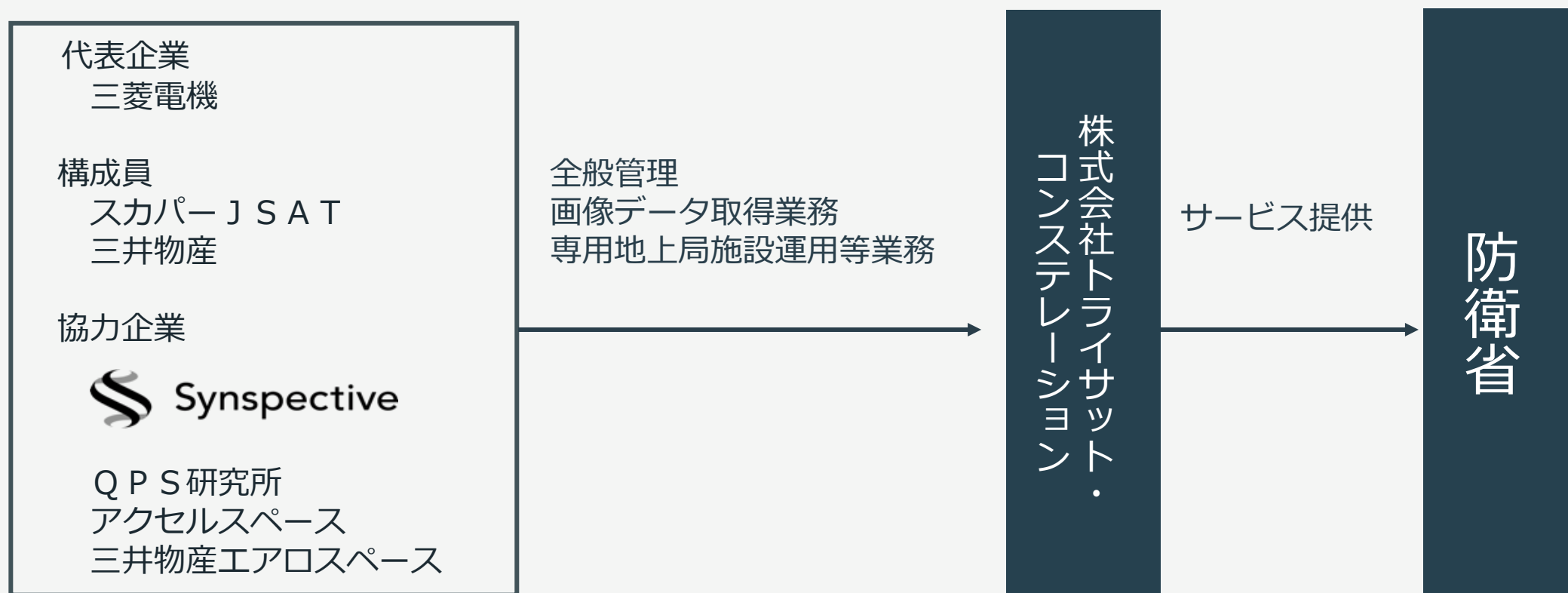
(1) 宇宙戦略基金とは、産学官の結節点として宇宙航空研究開発機構（JAXA）に設置した基金（総額1兆円）を活用し、スタートアップをはじめとする民間企業・大学等が複数年度（最大10年間）にわたって大胆に研究開発に取り組めるよう支援を行うもの。R5年補正予算にて第1期（約3,000億円）が措置された。なおR6年度補正予算として第2期（約3,000億円）の概要が公表され、今後4,000億円の予算化が期待される <https://fund.jaxa.jp/>

(2) 支援予定上限額は、2026年度中に実施予定の最初のステージ審査の結果によって変動しうる

(3) 技術開発内容は提案時点での計画であり、今後のステージ審査を通じて変更となる可能性がある。第二期について、技術開発内容の詳細は契約締結・交付決定後に公表予定

2026年2月、防衛省は衛星コンステレーションから画像データを購入する「衛星コンステレーションの整備・運営等事業」について、特別目的会社である株式会社トライサット・コンステレーション⁽¹⁾と事業契約を締結、契約額は2,831.1億円(税込)

■ 当プログラムのスキーム図



(1) 三菱電機株式会社、スカパー J S A T 株式会社、三井物産株式会社が出資する特別目的会社

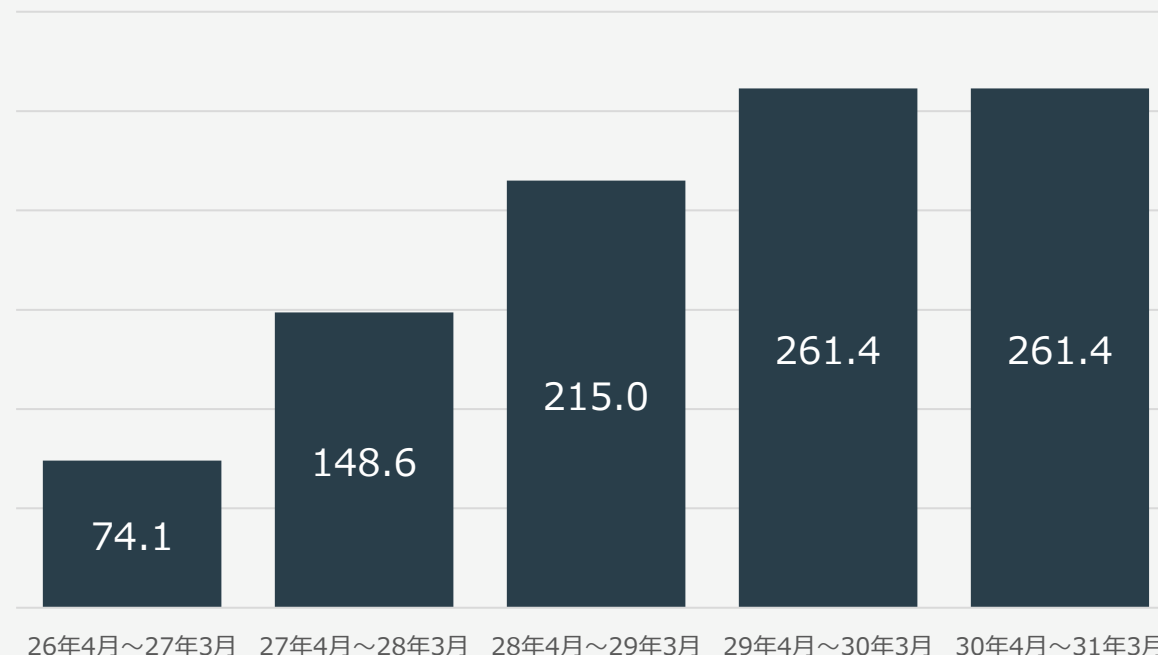
当社、トライサット・コンステレーション、三菱電機との間で「画像データ取得業務委託契約」を締結、契約額は960.7億円(税込1,056.8億円)
 当社は協力企業として画像データの取得に携わり、関係各社と密に連携しながら本プロジェクトの推進に寄与

■ 契約の概要（トライサット - 三菱電機 - 当社）

契約名	画像データ取得業務委託契約
契約主体	株式会社トライサット・コンステレーション 三菱電機株式会社 株式会社Synspective
契約額	96,073,447,000円(税抜) (105,680,791,700円(税込))
契約締結日	2026年2月19日
事業期間	2026年2月19日から2031年3月31日(約5年間)

■ 契約額 各年度内訳⁽¹⁾

(単位：億円)



2026年4月からサービス提供開始のため、当社の2026年12月期業績予想⁽²⁾には、2026年4月～2027年3月（74.1億円）のうち9ヶ月分を織り込み済

(1) 顧客が設定した要求水準が達成されていない場合は、ペナルティの支払い（返納等措置）が発生
 (2) 2026年2月13日公表

データ共有から自前主義へ。衛星アセットの自国保有を志向する動きが世界各国で加速し、SAR衛星データの総需要は拡大

防衛・宇宙安保予算の構造的拡大⁽²⁾

NATOがハーグ・サミット（25/6）で防衛関連支出目標を5%（コア3.5%+関連1.5%）への引上げで合意。欧州各国は宇宙安保を含む予算を相次いで積み増し、米国でも本土防衛構想が始動。

欧州 | NATO 防衛関連支出目標

2% → **5%** GDP比 (2035年目標)

ドイツ: 宇宙安保2030予算 **350億€**

フランス: 国家宇宙戦略2030 **102億€**

韓国: 27年宇宙予算を **倍増** (21年比)

ポーランド: 防衛費 **NATO最高水準**を維持

米国 | Golden Dome 構想 (25/1 大統領令)

\$185B 規模

宇宙ベースの探知・追跡・迎撃網への史上最大級の投資。センシング層需要を一段拡大

各国がソブリン衛星コンステを志向

同盟国間でも、衛星データの相互依存からソブリン能力確保へとシフト。撮像キャパシティの取り合いを背景に、自前のセンシング能力が要求される構造に。

主要国の地球観測コンステ計画（抜粋）

ドイツ	SPOCK1 (小型SAR 40機)	€17億
ドイツ	SPOCK2 (マルチセンサー)	FS段階
イタリア	IRIDE (SAR/光学 60機+)	€11億
イタリア	Cosmo-SkyMed 2nd (4機)	€5億
ポーランド	MikroSAR / GLOB	€9億規模
スウェーデン	ICEYE/Planet 衛星調達	13億SEK
韓国	Project 425 (SAR 5機)	1.3兆KRW

出所：各国政府発表、当社調べ

事業機会の拡大と今後の見通し

ソブリン需要は「政府主導・長期契約・大型化」を伴う。営業3拠点（シンガポール/米国/ドイツ）と既存パートナーシップを通じて、各国の独自コンステ計画への参画余地が拡大。

需要の量的拡大

アジア・欧州を中心に安全保障用途の需要が急増。国内の防衛省衛星コンステ事業をベースに、海外ソブリン需要を取り込む。

供給力強化の必然性

需要拡大局面では衛星機数、撮像キャパシティが成長制約となり得る。量産性の高いStriX、自社の量産工場の製造能力の優位性が活きる。

供給力拡大を検討

中長期の需要拡大を見据え、現行30機超計画に加え、供給力拡大を検討中

(1) 自国のデータやシステムを、外部（特に外国政府や海外ベンダー）の干渉を受けず、自国の法律やルールに基づいて安全に管理・運用したいというニーズ

(2) 出所： NATO Hague Summit Declaration (2025/6)、White House Executive Order on Golden Dome (2025/1)、CBO “Potential Costs of a National Missile Defense System” (2026年5月) <https://www.cbo.gov/publication/62422>

(3) このページにある将来見通しに関する記述は、当社の管理外にある事業、経済、規制、競争に関する不確実性および偶発事象によって大きく影響を受ける可能性がある。これらの記述は、当社の将来の戦略や方針に関する特定の仮定に基づいているが、それらは変更されることがある

海外市場における競合との競争環境の中、地域ごとの市場特性に応じた打ち手を組み合わせ、海外売上拡大期に向けた戦略を推進

競合状況・市場の課題

Synspective の戦略・優位性

アジア

競合動向

アジア域内では SAR 衛星の自国保有率が低く、海外の先行プレイヤー各社も市場参入を狙う。一方で自国宇宙インフラが未整備な国も多く、欧米と異なる市場構造を形成。

市場の課題

各国で安全保障領域における衛星データのニーズが構造的に高まる中、自前での調達能力に限られる国も多く、信頼できる海外パートナーからの調達が現実的な選択肢に。

足元の打ち手

シンガポール子会社を軸に地域密着営業を継続。三菱電機との安保管用途・戦略的パートナーシップ覚書（24/12）、ウズベキスタン政府・カザフスタン KGS との災害対策 MoU を締結。

優位性・狙い

日本発の同盟国の事業者として各国から受け入れられやすい立ち位置を活かし、安全保障・国土強靱化ニーズへの提案を推進。公的枠組みも活用しながら、防災・インフラ管理を含む幅広い用途で導入を後押し。

北中南米

競合動向

米国の小型 SAR 領域では複数の先行プレイヤーが事業を展開。商業衛星大手も SAR 領域への参入を加速し、競争環境はさらに多層化。

市場の課題

米政府の商業データ買付における執行遅延・採択選別が継続し、先行各社はコスト削減や事業見直しを迫られる事例も。一方、本土防衛構想（Golden Dome）の具体化に伴い、宇宙センシング層への需要は中長期で構造的に拡大が見込まれる。

足元の打ち手

米子会社を25年に設立。米地理空間ソフト企業（25/8）、米衛星データ解析企業（25/11）、米宇宙軍が運営するデータマーケットプレイスへの日本企業初登録（25/8）等、複数のソリューション・パートナーシップを締結。

優位性・狙い

米国の同盟国の事業者として安全保障領域でも採用されやすい立ち位置。政府・民間双方への食い込みを継続し、大型プロジェクトの具体化に合わせた提案活動を進める。

EMEA

競合動向

業界首位の海外競合が、欧州各国の国軍等から大型契約を相次いで獲得し、欧州の軍事・公的機関で先行ポジションを確立。

市場の課題

ユーザー側ではシングルソース依存リスクへの警戒が強く、調達先の分散化（脱・一社依存）と複数ベンダーの組み合わせ調達が志向する動きが顕著。

足元の打ち手

Airbus Defence and Spaceと基本契約を締結、ドイツ子会社設立の決定（26/2）。Airbus グループの政府・防衛販売網を経由し、StriXデータを既存衛星と組み合わせる形で欧州各国への供給を目指す。

優位性・狙い

調達先多様化を志向する欧州にとって選択肢として採用されやすい立ち位置。Airbusとの連携を起点に、当面は同社既存契約の補完的なポジションを確保しつつ、需要拡大局面では同社販売網等を背景に欧州市場でメインプレイヤーの一角を担うポジションを狙う。

自社小型SAR衛星「StriX」と独自の計測技術で、これまで難しかった「大きく変化する施設」である石油タンク群の、1日未満のサイクルで継続的な遠隔監視を実現。広大な石油備蓄拠点の在庫管理を、宇宙から高精度かつ自動的にこなせる能力を実証
StriXの機数増加および運用改善により、さらなる頻度と適用範囲の向上を期待

1

課題
衛星モニタリングの必要性と課題

- **遠隔モニタリングの重要性の高まり**
プラント、パイプライン、ダム、採掘場など大規模インフラは、広大なエリアや危険地域の点検作業における人的リソース不足・安全確保の観点から、衛星を活用した遠隔モニタリングに移行しつつある
- **InSARの得意・不得意**
InSAR（干渉SAR）は、数mm単位の微小な変化の把握に最適。一方で、短期間に数m規模で大きく動く対象に対しては解析不能になる弱点が

2

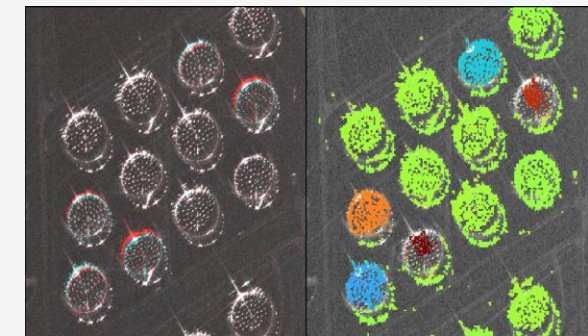
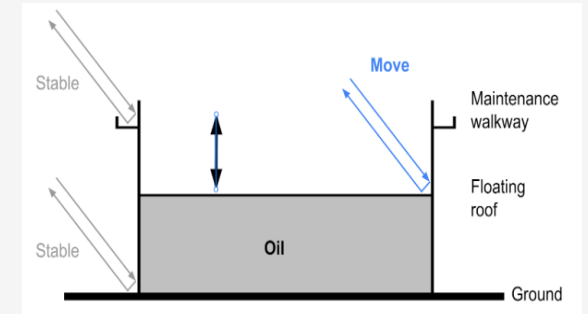
技術
InSARだけでは解決できない数メートル単位の変化の検知

- **Pixel Offset法（PO法）**
「InSARの得意領域を超える大きな変動」を継続的に監視するのに適している「Pixel Offset（PO）法」は、「振幅」（ピクセル）の位置ずれを直接測定。数m規模の大変位も測定可能。ただし、計測精度は使用する画像の分解能に依存するため、従来のデータでは数十cm程度の誤差が
- **高分解能データ × PO法**
StriXの高分解能データとPO法を組み合わせることで、大変位への耐性を維持したまま、1～5cm程度という高い計測精度を実現

3

実証
石油タンクの変化を高精度で計測

- **屋根が数m上下する浮き屋根式石油タンク群**
「数m動く巨大インフラを、数cmの精度で全天候型監視する」実証として、米国オクラホマ州クッシング⁽¹⁾にある巨大石油基地を、約2ヶ月にわたり毎日観測
- **4方向の観測がセンチ単位で一致**
異なる4方向から独立して計測した結果が高精度で揃い、技術の信頼性を裏付けた
- **在庫管理を宇宙から自動化**
広大な石油備蓄拠点の在庫管理を、宇宙から高精度かつ自動的にこなせる能力を実証

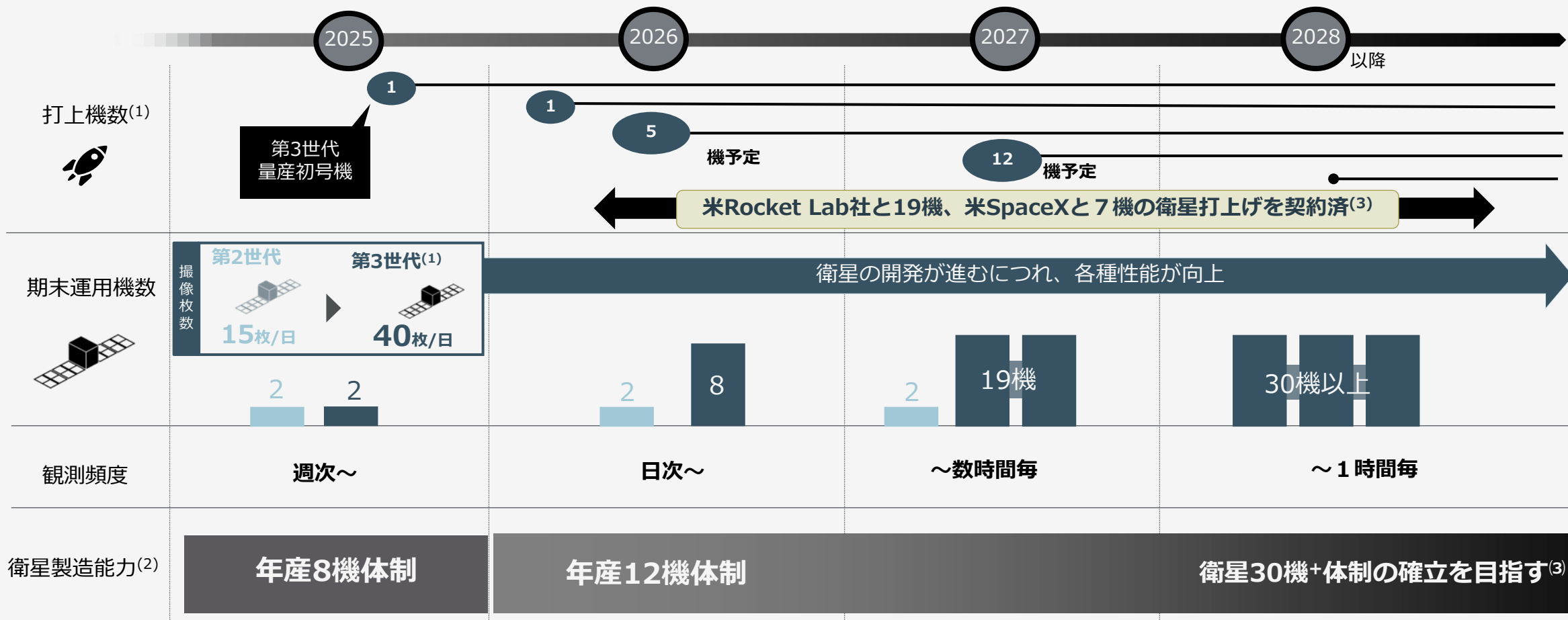


今後の展望

- 高分解能SAR × PO法の組合せで、「数メートル動く対象を、センチ単位の精度で計測すること」を実証。これにより、従来は点検が難しかった、局所的な側方流動に伴う建物や港湾施設の変位など「個別の人工構造物の位置ずれ」や、「巨大石油タンク群の在庫の遠隔把握」が可能に
- 30機以上の衛星コンステレーションが完成すれば、1日に複数回、地球上のあらゆるインフラを対象の特性に合った最適な手法で定常監視するシステムが実現し、より安全で効率的な社会基盤の維持に貢献

(1) 米国オクラホマ州クッシングの石油タンク群が、世界のエネルギー価格の指標となるWTI原油先物の指標となる

衛星の着実な性能向上、製造能力の拡大を踏まえ、30機以上の衛星コンステレーションを確立し、観測頻度の向上、ひいては高い収益性の実現を目指す



(1) 実際の製造機数は顧客からの需要およびビジネス状況に応じて上下しうる。また、製造能力が増強したのちにも、製造期間が一定程度かかるため、すぐに製造能力分の機数打上げとはならない。実際の打上げ数及び時期は、打上げ事業者のキャパシティ、天候その他の要因によって決まる。2024年に打上げた第3世代の1機の撮像枚数は15枚/日、2025年以降打上げる第3世代の撮像枚数は40枚/日となる

(2) 部品・資材の調達、製造の開始を行うことができる機数のキャパシティを指す。製造開始から完成までは約2年を要する

(3) 2025年7月9日に公表したExolaunch社との10機のmulti-launch agreementは、うち5機が執行され、契約済み機数に加算されている

(4) このページにある将来見通しに関する記述は、当社の管理外にある事業、経済、規制、競争に関する不確実性および偶発事象によって大きく影響を受ける可能性がある。これらの記述は、当社の将来の戦略や方針に関する特定の仮定に基づいているが、それらは変更されることがある

8号機は2026年3月に打上げ成功（初号機から通算8回連続成功）、5月に初画像取得を発表
9号機は2026年5月に打上げ予定

				2024				2025				2026			
		打上げ日	打上げ事業者	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
4号機	商用機	2024/03/13	Rocket Lab												
5号機	商用機	2024/08/03	Rocket Lab												
6号機	商用機	2024/12/21	Rocket Lab												
7号機	商用機	2025/10/15	Rocket Lab												
8号機	商用機	2026/3/18	Rocket Lab												
9号機	商用機	2026/5/22（予定）	Rocket Lab												★



■ 8号機 初画像取得

観測日時：2026年4月30日

観測場所：ケープタウン、南アフリカ

観測モード：Staring Spotlight（50cm resolution, Multi-looking）

■ 9号機の打上げ予定

打上げ予定日：5月22日

打上げロケット：Rocket Lab Electronロケット

打上げ場所：ニュージーランド・マヒア半島

※打上げは、天候などの事情により変更の可能性あり

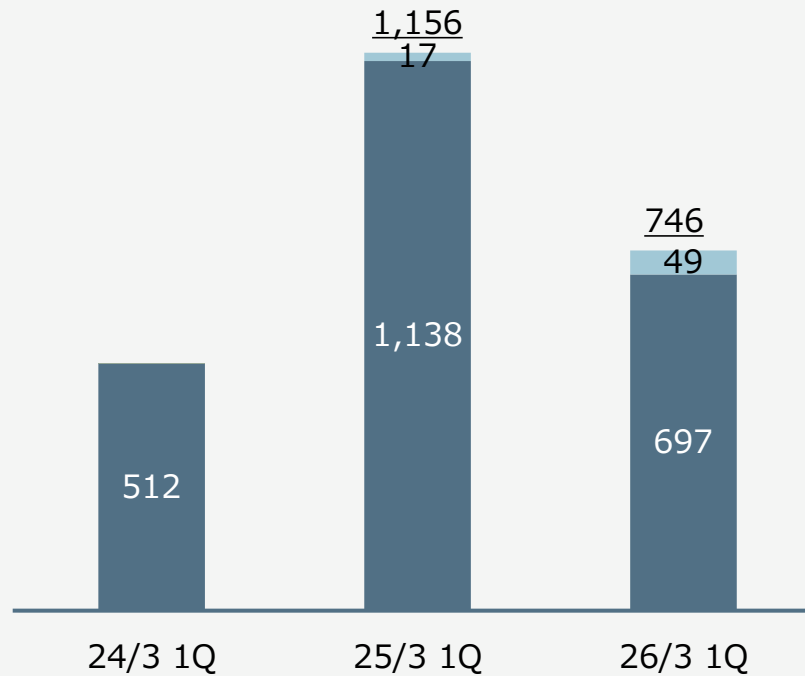
3. 2026年12月期 第1四半期決算概要

防衛省衛星コンステ事業⁽²⁾に関する売上高は第2四半期以降に計上予定であり、一時的に総収入は前期比で減少
 営業損失、経常損失の計上は想定通り

(単位：百万円)

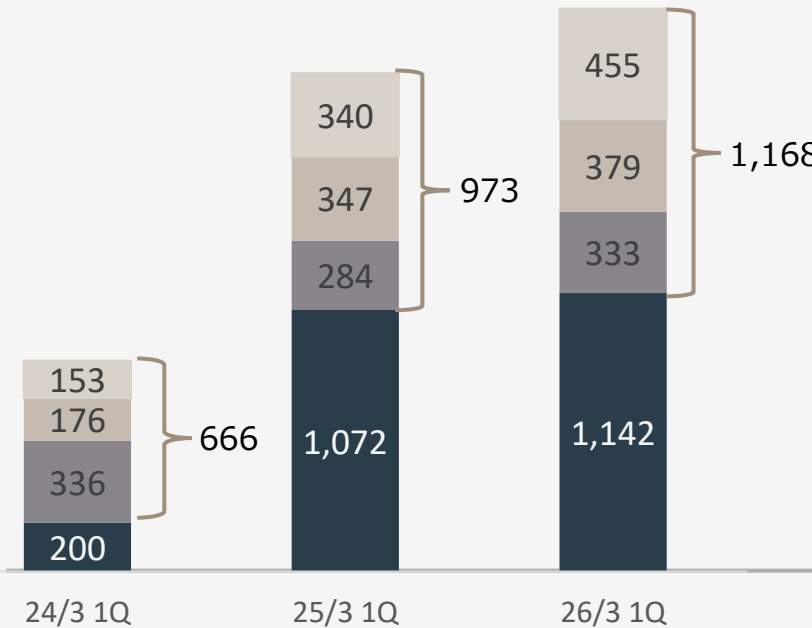
総収入

■ 売上高 ■ 補助金収入



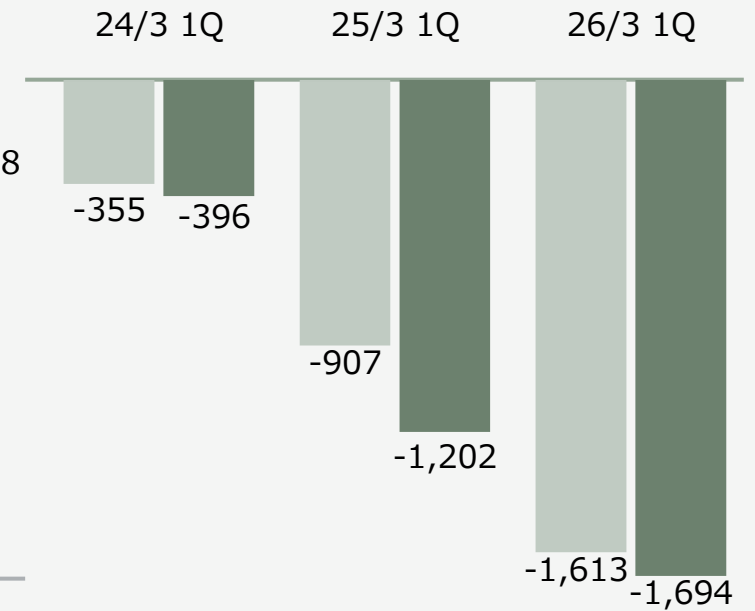
売上原価 / 販売費及び一般管理費

■ 売上原価 ■ 研究開発費 ■ 人件費 ■ その他



営業/経常損失

■ 営業損失 ■ 経常損失



- 26/12期1Qは、前年同期に計上したSAR衛星の宇宙実証⁽¹⁾が当期には寄与しないことにより売上高・総収入は減少
- 防衛省衛星コンステ事業⁽²⁾に関する売上高は2Q以降計上予定

- 26/12期1Qの売上原価は衛星運用機数増により増加
- 26/12期1Qのその他は業務委託費、事業税、採用費の増加等により前年同期比で増加

- 売上高が減少したこと、販管費が増加したことに伴い営業/経常損失は前年同期比で拡大

(1) 安全保障用途に適したSAR衛星の宇宙実証（防衛省）

(2) 正規名称は、スタンド・オフ防衛能力に必要な目標の探知・追尾能力の獲得のため、令和7年度末から衛星コンステレーションの構築

総収入

746百万円（前年同期比△35.4%）

受注残高⁽¹⁾

124,392百万円（前期末比+398.4%）

EBITDA⁽²⁾

△**752**百万円（前年同期比△484百万円）

現預金

19,988百万円（前期末比△4,553百万円）

四半期末衛星運用機数⁽³⁾

5機（前期末比+1機）

総収入を主要な指標とする理由

総収入は、政府からの補助金収入を売上高に加算して算出している
 補助金収入は営業外収益として会計処理されるものではあるが、短中期的には金額的な重要性は高く、また宇宙戦略基金で提案したコンステレーションの構築等の技術課題に対する進捗を示すものでもある。会計区分に関わらず収入総額を重視しているため、主要な指標としている

(1) 未計上の補助金収入を含む。売上高は契約時補助金収入は上限額決定時に受注高として認識している。

(2) 経常利益+支払利息+減価償却費+株式報酬費用で算出している

(3) 打上げから画像提供までは一定の期間を要するが、ここでは打上げ直後の衛星も含めて軌道上にある衛星のうち商用利用を目的としている衛星を運用機数としている。

前年同期計上した防衛省宇宙実証案件が当期には寄与しないため前年同期比で減収。コスト面はコンステレーション構築のための体制強化により上昇

(百万円)	25/12月期 1Q (実績)	26/12月期 1Q (実績)	増減	増減理由
総収入	1,156	746	△409	売上高：データ販売3.0億円(前期比0.6億円減)、ソリューション3.0億円(前期比0.7億円減)、その他0.9億円(前期比3.0億円減)。前年同期に計上したSAR衛星の宇宙実証が当期には寄与しないことにより減少 補助金収入：グローバルサウス未来志向型 共創等事業費補助金0.4億円を計上したことによる
売上高	1,138	697	△441	
売上原価	1,072	1,142	69	4-8号機の減価償却費の減少：当期は5.2億円(前期比0.8億円減)、前期は一部を研究受託の契約期間内に早期に償却したことで一時的に増加 衛星運用等に係る費用の増加：当期は2.5億円(前期比1.1億円増)、主要案件の初期対応等に伴う増加0.9億円、一部の項目について販管費から計上区分を変更したことによる増加0.2億円 ソリューションに係る費用の増加：当期は3.6億円(前期比0.3億円増)
販売費及び一般管理費	973	1,168	195	-
人件費	347	379	31	US会社設立等に伴う子会社の役員報酬の増加0.2億円
研究開発費	284	333	48	主に次世代衛星の研究開発による増加
その他	340	455	114	販売体制拡大等による業務委託費増0.3億円、事業税増0.2億円、人員増に伴う採用費増0.1億円、海外展開加速に伴う旅費交通費増0.1億円、設備減価償却費増0.1億円、システム利用料増0.1億円
営業損失	△907	△1,613	△706	-
営業外収益	24	78	53	主に補助金収入0.4億円を計上したことによる
営業外費用	320	159	△160	前期：借入手数料2.0億円、支払利息0.9億円 当期：支払利息1.4億円
経常損失	△1,202	△1,694	△491	-
特別損益	15	△1	△17	-
法人税等	1	35	33	前期末に計上した繰延税金資産を再評価したことによる法人税等調整額0.3億円(損)
親会社株主に帰属する 当期純損失	△1,188	△1,731	△542	-

衛星の製造・設備への支出は計画どおりに推移

(百万円)	25/12末 (実績)	26/3末 (実績)	増減	増減理由
資産	49,373	48,361	△1,011	
流動資産	26,541	22,500	△4,040	
現金及び預金	24,542	19,988	△4,553	主な増加要因：借入金の純増加2.3億円 主な減少要因：衛星資産の増加26.8億円、当期純損失17.3億円
その他の流動資産	1,998	2,512	513	主な増加要因：内閣府実証実行による売上債権の増加2.5億円、未収消費税の増加2.4億円
固定資産	22,832	25,860	3,028	
運用/製造中の衛星	20,364	23,051	2,687	8号機目以降の製造進捗による増加
その他の固定資産	2,468	2,809	341	ソフトウェア開発の進捗による無形固定資産の増加2.5億円
負債	10,580	11,058	478	
流動負債	5,270	6,537	1,266	
借入金	4,073	5,097	1,023	新規借入実行による増加4.0億円、長期からの振替による増加6.2億円
その他の流動負債	1,197	1,440	243	
固定負債	5,309	4,521	△788	
借入金	5,309	4,521	△788	返済による減少1.6億円、短期への振替による減少6.2億円
純資産	38,793	37,303	△1,490	

4. 2026年12月期 通期業績見通し

- 売上高の進捗率は11%、総収入の進捗率は4.6%（売上、補助金ともに年度末に向けて偏重の見込み）
- 前回見通しから据え置き。足元は官公庁向け案件および補助金収入を想定どおり計上
- 昨今の中東情勢に係る業績への影響について、製造や打上げへの直接的影響は現時点ではなく、コスト増や物流制限などの課題も過去の経験から対処可能と想定

(百万円)	25/12実績 (A)	26/12予想 (B)	前期比 (B-A)	増減率(%)	1Q実績	進捗率(%)
総収入	6,140	16,052	9,911	161.4%	746	4.6%
売上高	2,376	6,353	3,976	167.3%	697	11.0%
営業利益	△4,137	△5,467	△1,329	-	△1,613	-
経常利益	△1,074	3,010	4,084	-	△1,694	-
親会社株主に帰属する当期純利益	△371	2,624	2,995	-	△1,731	-
EBITDA ⁽²⁾	1,706	8,399	6,692	392.1%	△752	-
期末運用機数	4機	10機	6機	-	5機	

(1) 正規名称は、スタンド・オフ防衛能力に必要な目標の探知・追尾能力の獲得のため、令和7年度末から衛星コンステレーションの構築

(2) 経常利益+支払利息+減価償却費+株式報酬費用で算出している

(3) 本ページに記載されている将来に関する記述は、当社のコントロールを超えた事業、経済、規制、競争上の不確実性および偶発事象によって重大な影響を受ける可能性がある。これらの記述は、当社の将来の戦略および方針に関する一定の前提に基づいており、それらは変更される可能性がある。実際の将来の数値は、様々な要因によって目標と異なる可能性があり、その差は大きい可能性がある。本資料に記載されている内容は、これらの目標が達成されることを示すものではなく、また、状況の変化に応じてこれらの目標を更新する義務を負うものではない

前回の前提

前回からの進捗・前提の変更

売上高

- 防衛省「衛星コンステレーションの整備・運営等事業」の落札等により、94%程度を官公庁向けと見込んでおり、そのうちの87%程度が既に落札/契約済み。衛星コンステレーションの整備・運営等事業はペナルティのリスクを一定織り込んでいる。
- 海外/民間向けの売上は、前年の実績と予想時点のパイプラインから予測

- 防衛省「衛星コンステレーションの整備・運営等事業」の落札等により、92%程度を国内外の政府向けと見込んでおり、そのうちの95%程度(全体の87%)が既に落札/契約済み。衛星コンステレーションの整備・運営等事業はペナルティのリスクを一定織り込んでいる

補助金収入⁽¹⁾

- 既に採択済み/交付決定済みの経産省SBIR、宇宙戦略基金、その他2件から当期計上額を試算。業績予想においては新規の案件は見込んでいない

- 当初予想に織り込まれない宇宙戦略基金第2期の採択が決定（支援上限額37.6億円。当期への影響額は交付決定後に精査）

売上原価

- 機数に関わらず固定的に発生するコストもあるものの、基本的には衛星の運用機数に比例して増加していく。衛星の減価償却費が大半を占めており製造・打上げコストを運用開始時から5年定額償却を行なっている
- 運用中の衛星のうち5号機について残存耐用年数の短縮を決定。26年12月期に6.0億円、27年12月期に1.5億円の減価償却費を計上予定。
- 防衛省「衛星コンステレーションの整備・運営等事業」が26年4月から開始するため、以降は売上総利益は改善する見込み

- 前提に変更はなし

販売費及び一般管理費

- (人件費)
- 主に衛星開発・量産、海外マーケティングセールスのための人員増（連結ベースで前期比60-70人程度の人員増を予定）、第6回・7回の新株予約権の発行の影響により増加を見込む
- (研究開発費)
- 次頁に記載のとおり、次世代衛星開発等により前期比で70%程度の増加を見込む
- (その他)
- 販売手数料を3億円程度見込む

- 前提に変更はなし

(1) 宇宙戦略基金事業補助金取扱要領第38条に定める概算払い受取時に補助金収入を計上する想定としている。

(2) 本ページに記載されている将来に関する記述は、当社のコントロールを超えた事業、経済、規制、競争上の不確実性および偶発事象によって重大な影響を受ける可能性がある。これらの記述は、当社の将来の戦略および方針に関する一定の前提に基づいており、それらは変更される可能性がある。実際の将来の数値は、様々な要因によって目標と異なる可能性があり、その差は大きい可能性がある。本資料に記載されている内容は、これらの目標が達成されることを示すものではなく、また、状況の変化に応じてこれらの目標を更新する義務を負うものではない

国内大型案件・補助金による安定した事業基盤を背景に、国内外のさらなる需要獲得に向けた次の成長加速フェーズとして、技術開発・製造基盤・グローバル展開へ積極的な投資を行う方針

項目	当期PL計上額 ＜投資金額＞	内容	短期期待成果 (26-27年)	中長期期待成果 (28年以降)
次世代衛星開発	1,362(前期比89%増)	・高解像度、広域撮像を可能とする次世代の衛星開発	・将来案件に対する提案力の向上	・各国の入札要件への対応 ・技術的な競争力向上
衛星運用・ソリューション開発	579(前期比16%増)	・画像品質/即応性の向上 ・重点ドメインのソリューション開発	・受注済みの大型案件への対応 ・ソリューションによる収益の拡大	・海外政府案件への対応 ・ソリューションによる収益のさらなる拡大
工場の設備投資	386(前期比103%増) ＜757(前期比296%増)＞	・衛星の増産に向けた設備拡充による開発費、減価償却費	・生産ラインの増設・自動化による製造能力の拡大 ・設計リードタイムの短縮	・次世代衛星の量産体制確立 ・高信頼性試験体制の構築による品質向上と効率化の両立
海外マーケティングセールス	732(前期比125%増)	・EU子会社の設立 ・販売子会社3社の販管費	・短期の売上目標の達成 ・海外のパイプラインの拡充	・海外の大型契約に向けたパイプラインの拡充及び契約の締結/実行

(1) 本ページに記載されている将来に関する記述は、当社のコントロールを超えた事業、経済、規制、競争上の不確実性および偶発事象によって重大な影響を受ける可能性がある。これらの記述は、当社の将来の戦略および方針に関する一定の前提に基づいており、それらは変更される可能性がある。実際の将来の数値は、様々な要因によって目標と異なる可能性があり、その差は大きい可能性がある。本資料に記載されている内容は、これらの目標が達成されることを示すものではなく、また、状況の変化に応じてこれらの目標を更新する義務を負うものではない



Synspective

Appendix

Appendix :

- 会社概要・ビジネスモデル
- 市場の拡大と競争環境

次世代の人々が地球を理解し、レジリエントな未来を実現するための新たなインフラをつくる

私たちの生活とそれを支える経済は、地球規模での災害や紛争、気候変動などの、さまざまなリスクに脅かされています。私たちが、自然環境や次世代を思いやりながら、安心して生きていくには、それらを定量的に可視化し、理解することが必要です。それには、地球規模での均質性、定常性、広域性を備えたデータが求められます。

これを可能にするのが、Synspectiveです。

地球を恒常的に俯瞰するSAR衛星のコンステレーション⁽¹⁾と、そこから得られる膨大なデータを解析するためのアナリティクス、そしてパートナーネットワークから構成される、新たなインフラをつくります。



Security
全世界の紛争の状況やロジスティクスの途絶状況を把握し、世界平和と安定したライフラインの提供に貢献する



Disaster
いつ世界のどこかで災害が起きても、発災直後に広域データを取得し、迅速な救命・救出活動の開始と早期復興計画の策定を推進する



Infrastructure
地盤、構造物の変位を広域で継続的にモニタリングし、効率的なインフラメンテナンスや都市のレジリエンス向上を実現する



Energy & resources
広域な資源掘削現場やエネルギー拠点の地盤変動や環境負荷を継続的に把握し、事故の未然防止と資源開発の生産性向上を推進する

(1) コンステレーションとは、複数の人工衛星を連携させ、一体的に運用するシステムのこと

当社は、2018年2月に現代表取締役CEO新井元行と、当時のImPACT⁽¹⁾ プログラムマネージャー白坂成功が共同創業

会社名	株式会社Synspective
設立	2018年2月22日
資本金	16,972百万円（2026年3月末時点）
本社所在地	東京都江東区三好三丁目10番3号
グループ会社 ⁽²⁾	Synspective SG Pte. Ltd.(シンガポール) 株式会社Synspective Japan（東京都江東区） Synspective USA HD, Inc.（米国デラウェア州） Synspective USA, Inc.（米国コロラド州）
従業員数	263名（連結、2026年3月末時点） 23カ国のグローバルチーム
事業内容	<ul style="list-style-type: none"> ・ SAR画像データ販売 ・ 衛星データを利用したソリューションサービス ・ 小型SAR衛星の開発・運用

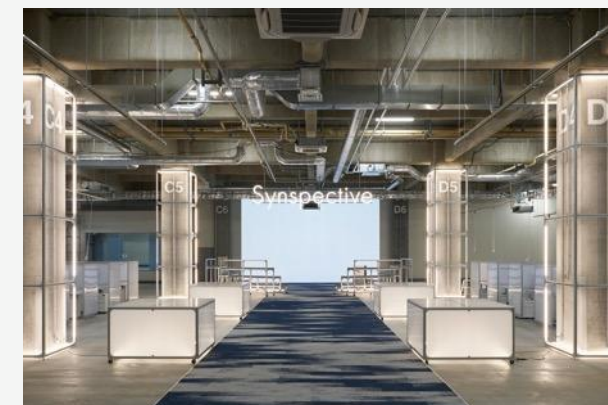
本社/Synspective Japan



Synspective SG Pte. Ltd.



ヤマトテクノロジーセンター⁽³⁾



(1) 内閣府「革新的研究開発推進プログラム」 <https://www.jst.go.jp/impact/>

(2) Synspective USA, Inc.はSynspective USA HD, Inc. の100%子会社、その他3社は当社の100%子会社。現在、ドイツ・ミュンヘンにてヨーロッパ子会社の設立準備中（当社100%子会社）

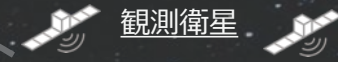
(3) 神奈川県大和市

当社の衛星は観測衛星に分類され、衛星コンステレーションの構築・運用及びそれを通じた衛星データの利活用という今後の拡大が見込まれる領域において事業を展開

衛星コンステレーションとは？

複数の人工衛星を連携させ、一体的に運用するシステムのこと。
互いに通信範囲が重ならないよう軌道に投入することで世界全域を高頻度で撮影することができる。
「constellation」とは、「星座」を意味する。

主要な人工衛星の種類と役割



観測衛星

- 地球環境を観測し、災害監視や気象予報に使用される
- 主に光学衛星とSAR衛星に分類

測位衛星









- 地上の位置情報を取得
- 米国の衛星測位システム「GPS」が知られる

通信衛星

- 衛星放送や衛星通信に使用される
- 米国スペースX社の「スターリンク」に活用



SAR衛星は、地球観測衛星として主流の光学衛星に比べて、天候や時間帯に依存しないデータ取得が可能であり、連続的変化の把握に優れる

	SAR衛星	光学衛星
観測方法	<p>マイクロ波を照射し 反射波を観測</p> 	<p>太陽光の反射を用いて 地表を撮影</p> 
天候・時間の影響	<p>24時間365日撮影可能</p> 	<p>曇天では視界が遮られ、 夜間では視認性が落ちる</p> 
観測できる情報	<p>対象物の物理的特徴</p> 	<p>対象物の色</p> 
変化の分析	<p>時系列分析や変化抽出に強く、 連続的変化の分析が可能</p> 	<p>変化の分析は不向き</p> 

©Synspective Inc.

*元画像に雲を追加した図解画像です。元画像は TerraMetricsから引用。

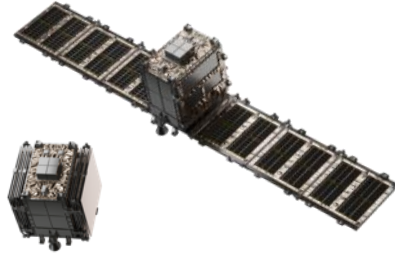
コンステレーション形成のため必要となる小型化・低コスト化を実現したSAR衛星の開発・製造能力と、
得られたSAR衛星データから顧客に有意な情報を届けるための解析力が強み

希少なSAR衛星データを取得し、エンドユーザーに対する価値提供まで一貫して行う

小型SAR衛星の開発・製造能力

StriX

100kg級
小型SAR衛星



従来の大型SAR衛星⁽¹⁾との比較

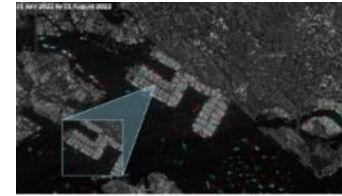
小型化
重量比：約1/10以下
低コスト化
約1/20以下

コンステレーション
形成が可能に
(高頻度データ取得)



SARデータ

SAR衛星データの解析力



解析に必要な技術領域

- SARデータプロセッシング
- リモートセンシング
- データサイエンス

+

SAR衛星データの課題

- ✓ 低い視認性
- ✓ 広域・大量のデータ

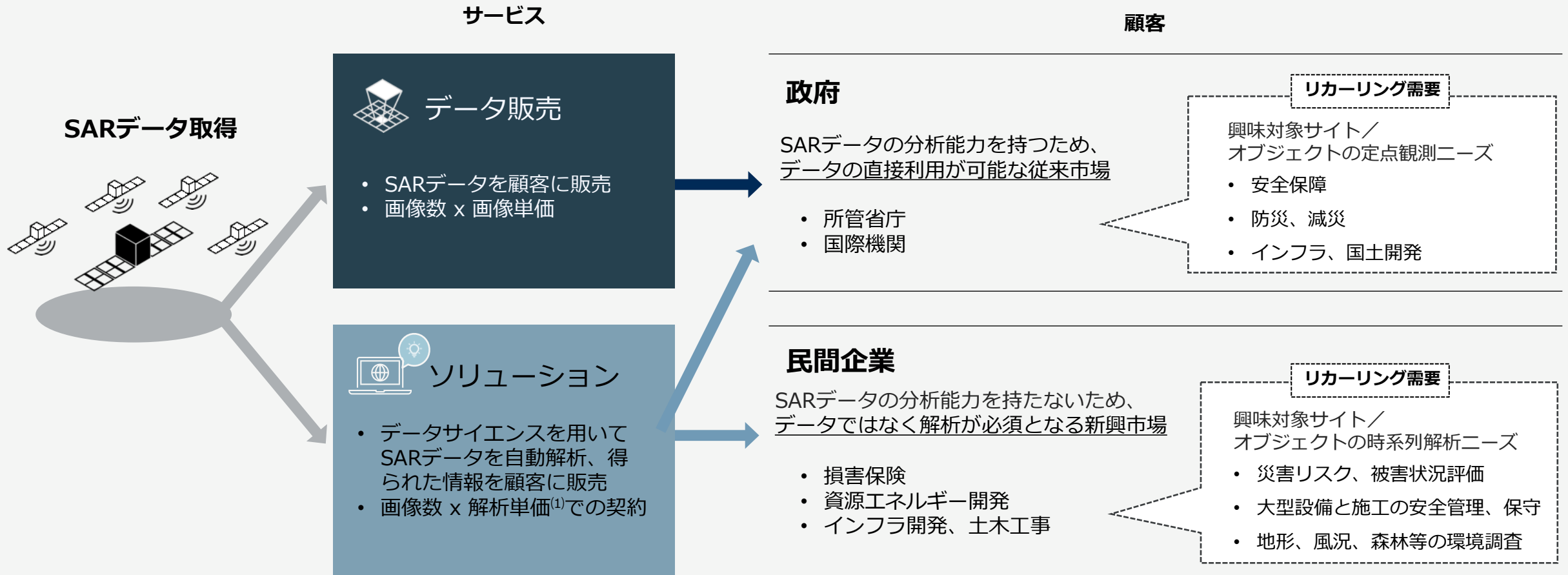
自動解析により有意
な情報抽出が可能に



ソリューション

(1) 重量1,000kg超級を大型、100-500kg級を小型と示す。従来の大型衛星の例として、JAXAが開発、三菱電機が製造した大型SAR衛星「陸域観測技術衛星だいち4号（ALOS-4）」は重量約3トン、打上費用を含む総事業費は約320億円（JAXA HP 予算関連(予算推移、プロジェクト関連)より）

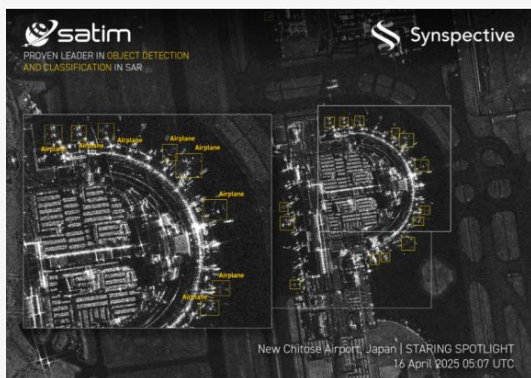
リカーリング需要が見込める政府／民間の顧客に対し、SAR衛星コンステレーションで取得される観測データの販売、解析を伴うソリューションの提供、の2つのサービスを提供する



(1) 解析単価は1撮像にかかる解析料金を示す

民間セクターで新市場を拡大するためには、解析を伴うソリューションサービスが求められる
未だマーケットに不足するSARデータ頻度/量の増大に伴い解析精度が向上することで、本格的な拡大を期待

■ Security



**Object Detection and Classification Solution/
物体検知・分類分析ソリューション**

■ Disaster



**Flood Damage Assessment/
洪水被害分析**

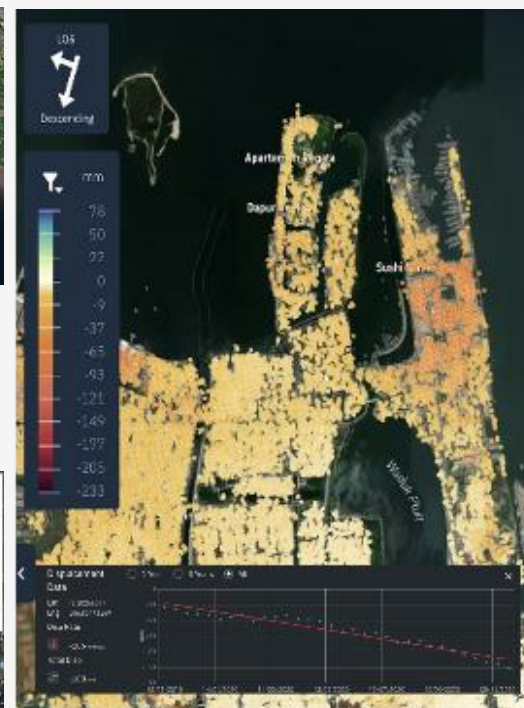
洪水などの浸水被害（浸水域、浸水深、被害道路、被害建物）評価サービス。保険のための損害査定やレスキュー活動のための迅速な調査などに活用。



**Disaster Damage Assessment/
災害被害分析**

災害前後の変化（地滑り、家屋倒壊など）を解析するサービス。

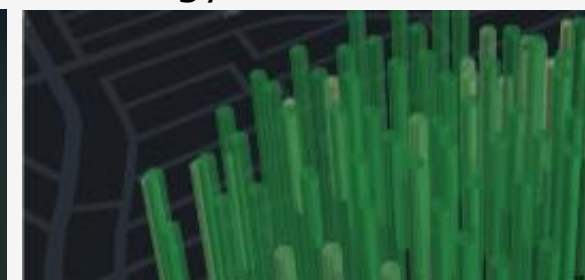
■ Infrastructure



**Land Displacement Monitoring/
地盤変動モニタリング**

広域な地表、インフラの変動量をmm単位で検出し時系列での分析結果を提供するサービス。地盤沈下、地滑りなどの災害リスク評価やインフラ保守に活用。

■ Energy & Resources



**Forest Inventory Management/
森林資源管理**

樹高やバイオマス量、林相区分、伐採状況などを分析するサービス。森林管理コスト削減やカーボントレードなどに活用。



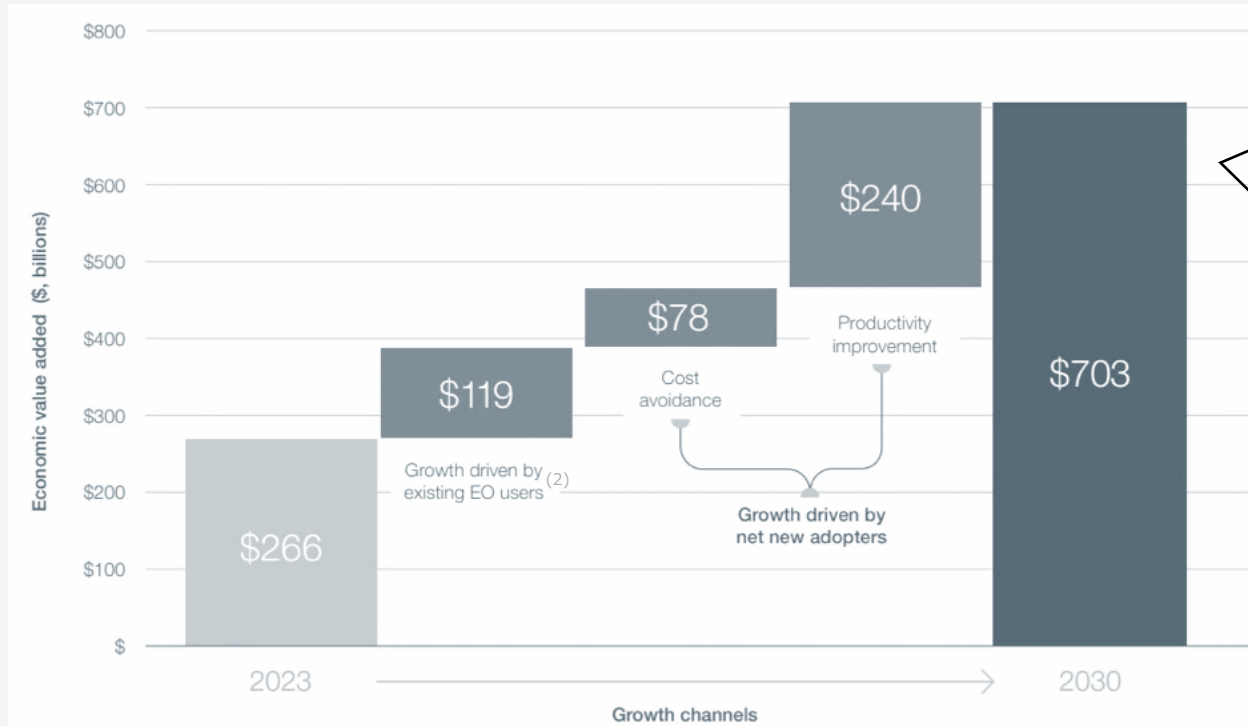
**Offshore Wind and Wave/
洋上風況分析**

広範囲な海域に対して、実測に基づく波の高さと風力を観測・分析。洋上風力発電の設置位置の選定、保守・運用管理の効率化に活用。

解析を通じて付加価値がついたデータ群は、リスク低減、生産性向上を目的とするソリューションとして民間企業へ提供され、その市場は2030年に100兆円⁽¹⁾を超える見込み

■ ソリューションによる衛星データ市場の拡張性

約39.9兆円（2023年） → 約100兆円（2030年）⁽¹⁾



産業別の市場見込

重要インフラへの危険の監視や災害対応の改善などのリスク低減、衛星データを産業のオペレーションに組み込むことによる生産性向上を目的として、以下産業で市場が拡大することが見込まれる

<主な産業>

- 農業：59.9兆円
- 鉱山/石油ガス：15.9兆円
- 政府/災害対応：7.1兆円
- 電力：7.1兆円
- 輸送：5.3兆円
- 金融・保険：3.5兆円

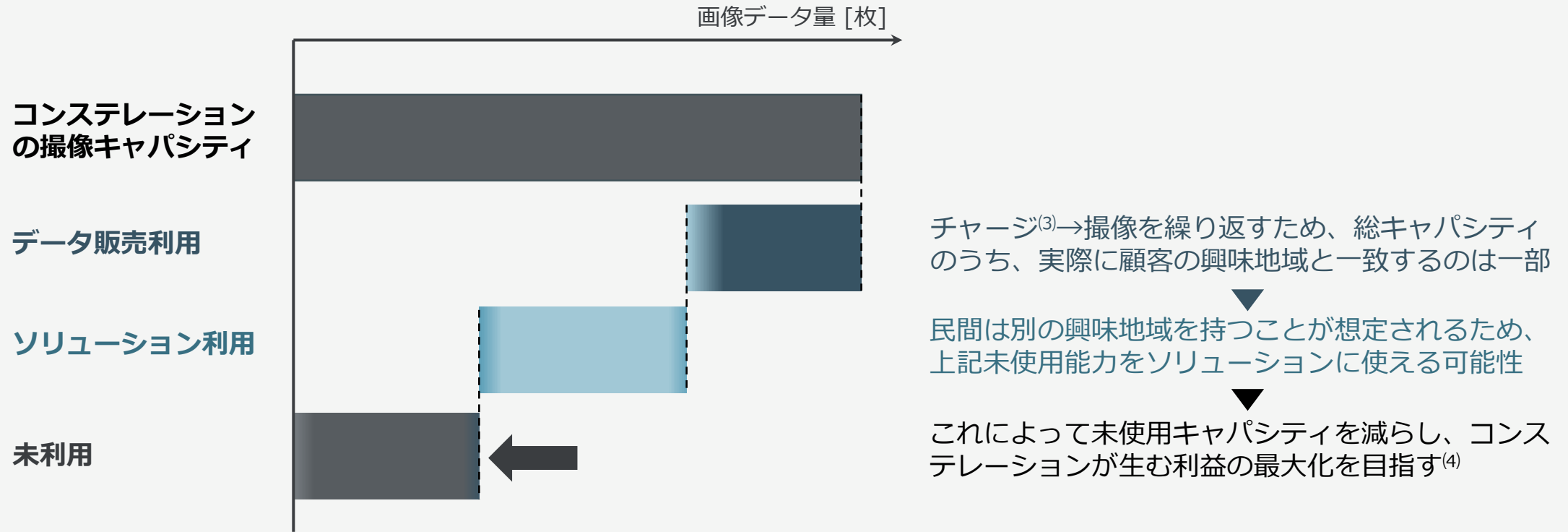
(1) 出所に記載がある市場規模元データを1ドル=150.0円として換算

(2) データの対象となる「EO」(Earth Observation)には、衛星データの他に「In-situ」(実地でのIoTセンサーにより収集)データも含まれる

出所：Amplifying the Global Value of Earth Observation INSIGHT REPORT MAY 2024 :https://www3.weforum.org/docs/WEF_Amplifying_the_Global_Value_of_Earth_Observation_2024.pdf

データ販売用に使われなかった余剰の撮像キャパシティ⁽¹⁾をソリューション用に充てることで、コンステレーションが生む利益の最大化を目指す
データを大量に内製・利用できることは解析精度の向上につながり、競合する解析会社に対する優位性を生む

■ ソリューションでの撮像キャパシティの有効利用イメージ⁽²⁾



(1) 軌道上で運用中の衛星の総撮像能力（画像データ量）。実際には撮像していない画像データの枚数分も含む
(2) 上記は衛星コンステレーション確立後のイメージ図であり、実際の利用枚数や利用割合とは一致せず、実際の業績を示唆するものではない
(3) 太陽光による撮像のエネルギーを貯める充電時間であり、この間の撮像はできない
(4) 実際はアーカイブデータとして蓄積したデータも後日売ることができるため、さらに未使用キャパシティを減らすことができる

防衛領域でも、専門性が必要なSARデータの解釈は政府分析官が行っているが、コンステレーションで膨大なデータが生み出されるようになると自動解析へのシフトが想定される

■ 膨大なデータ取得により自動解析が主流に

現状

少数箇所の日次データを購入し、
専門家/分析官が手作業で分析

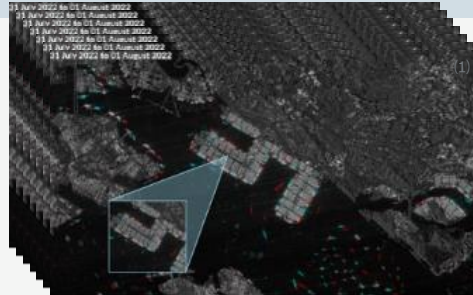
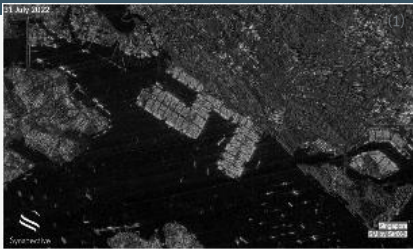
将来

コンステレーションから提供される
多地点の数時間毎データを、手作業
で分析するのが困難に



専門家/分析官に対して限られた
量のデータを販売

専門家/分析官の代わりに膨大な
量のデータ自動解析を行い、得られ
た高付加価値情報をレポート



ソリューションサービス移行の動き

◆ US: LUNO project



- ✓ NGA(国家地理空間情報局)の機械学習/AIの取り組みを強化。
- ✓ 商用データを利用し、大量のデータ管理体制を構築することを主眼に置く⁽²⁾

◆ 日本: 防衛省AI活用推進基本方針



「レーダー航跡、衛星画像、航空画像などの多岐にわたるセンシング情報の増加や高性能化に伴う目標情報の幾何級数的な増大に対応するため、人力で実施していた目標の探知・識別作業に、AIやAIを搭載したエッジコンピューティング技術等を活用し、探知・識別能力の向上及び迅速化を図る。」⁽³⁾

(1) 衛星画像は、当社ウェブサイト掲載事例を抜粋「Synspectiveの小型SAR衛星「StriX-β」がシンガポールの港の船舶動向を撮像」：<https://synspective.com/jp/usecase/2022/daily-visit-singapore/>

(2) NGA > News [https://www.nga.mil/news/NGA_announces_\\$290M_Luno_A_commercial_data_RFP.html](https://www.nga.mil/news/NGA_announces_$290M_Luno_A_commercial_data_RFP.html)

(3) 防衛省AI活用推進基本方針 https://www.mod.go.jp/j/press/news/2024/07/02a_03.pdf

発注機関	案件名	計上区分	契約額(百万円)	契約内容等から想定される計上時期
防衛省 情報本部	画像データの取得 (その15)	売上	80	2026/4~2027/3
環境省	令和7年度 SAR 衛星等を利用した被害棟数及び災害廃棄物発生量推計等支援委託業務	売上	45	2026/3~2027/3

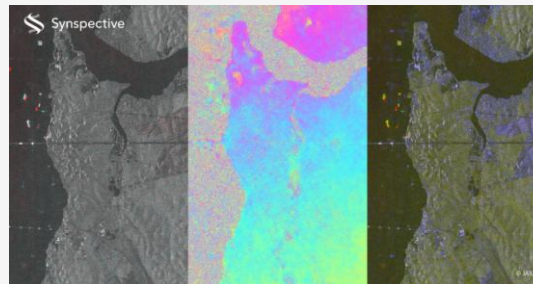
令和5年度補正「グローバルサウス未来志向型共創等事業費補助金」に係る間接補助事業者に決定

当社提案の「南アフリカ共和国・ブラジル連邦共和国・チリ共和国・ペルー共和国・アンゴラ共和国／SAR衛星を利用した鉱業運営に効果的なモニタリング実証事業」が経済産業省の令和5年度補正「グローバルサウス未来志向型共創等事業費補助金」に採択、2025年2月より本プロジェクトが本格始動。
本実証事業を通じて、鉱業が活発な中南米及びアフリカ諸国の鉱山施設を対象に、横河電機株式会社、Insight Terra、SRK Consultingとの協業の元、鉱山開発による災害前兆などを効果的に観測可能なSAR衛星データソリューションの実証を実施。また、現地データによる検証や、鉱業会社からのフィードバックを通じて、最適な運用方法を確立することで、鉱業が活発な国々、企業へのサービス展開を目指す。



先進レーダ衛星「だいち4号 (ALOS-4)」のデータ、解析ソリューションの提供開始

国立研究開発法人宇宙航空研究開発機構 (JAXA) が運用する先進レーダ衛星「だいち4号」(以下「ALOS-4」) のサービス事業 (解析ソリューション) 提供に加えて、データ提供も開始。
ALOS-4が搭載するLバンドSARは、電波が草木を透過しやすい特性を持っているため、植生豊かな日本の山間部においても、地表面の変化を正確に捉えることが可能。さらに、ALOS-4はALOS-2と比較し観測頻度が上がるため、データ提供の効率が向上することを期待。
解析ソリューションについては、SARデータの将来的な利用促進のためには、専門的な技術を持たない潜在的顧客に向けた支援が不可欠であるため、当社では解析したSARデータやソリューションとして提供することに注力。



エジプトとペルーにおける考古学プロジェクトにおいて、当社最高解像度データを初受注。

世界各地で考古学的フィールド調査や発掘プロジェクトの企画・実施を行う非営利考古学財団 Athanatos Foundationに対し、エジプトおよびペルーでの遺跡調査を目的に、当社最高分解能であるStaring SpotlightによるSARデータを提供。同財団は米国に拠点を置き、本件は米国における初の受注案件となる。
本取り組みは、SAR画像の考古学的利用価値を検証する試みであり、現在も分析を進め、その有効性は今後評価する予定。



$$\text{売上} = \left(\text{①データ販売売上} + \text{②ソリューション売上} \right) \times \text{運用機数}^{(1)}$$

①データ販売売上



特定顧客向けデータ販売(契約済)

売上高：1機当たり10.5-11億円/年程度

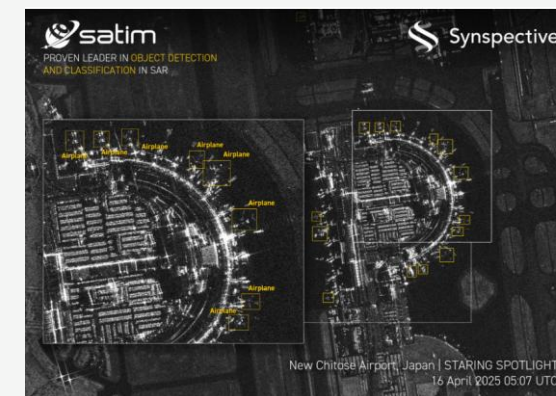
見通し：特定顧客との契約獲得により、今後5年間の安定的かつ高単価な売上げの基盤を確保

その他の顧客向けデータ販売

販売単価：約20~50万円/枚（実績）

見通し：既存契約向けに製造された衛星はデュアルユースが認められており、海外政府を含む新規顧客への展開が可能。追加コストを抑えつつ、トップラインの拡大が可能。

②ソリューション売上



解析単価⁽²⁾：高付加価値情報の付与により、データ販売より高い単価設定が可能

見通し：コンステレーション構築に伴うデータ量の増加を背景に、中長期的にはソリューションの比重を高めていく。

撮像キャパシティ⁽³⁾：約1,200枚/月（第3世代StriXの場合、約40枚/日）

販売率⁽⁴⁾：全体のうち契約済み特定顧客向け8~12%、全体で約30%を目指す

(1) 今後の価格設定に関する我々の現在の目標を反映している。実際の将来の価格はこの金額と異なる場合がある
 (2) 解析単価は1撮像にかかる解析料金を示す
 (3) 現在軌道上で運用中の衛星のキャパシティから計算した最大数であり、実際には撮像していない枚数分も含む。
 (4) データ販売の提供枚数/撮像可能枚数で計算

量産効果とスケールメリットにより、1機当たりの減価償却コストは減少トレンドにある

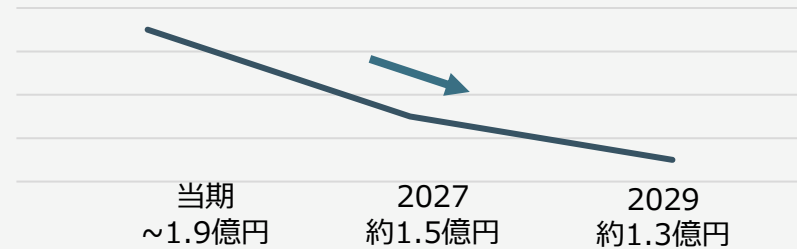
$$\text{売上原価} = \left(\text{①1機当たり減価償却費} + \text{②1機当たり運用費} \right) \times \text{運用機数} + \text{③ソリューション運用費}$$

①1機当たり減価償却費 4.2億円/機/年

(耐用年数5年定額償却。製造10.4億円 + 打上げ10.8億円)
÷ 5年

- ・ **製造コスト**：10.4億円へ見通しを修正。部品のまとめ購入や量産による工数削減効果が顕在化（8号機～38号機平均）
- ・ **打上げコスト⁽¹⁾**：10.8億円へ見通しを修正。既契約の平均で算出。専用機は12億円前後、ライドシェア3-4億円であり、直近価格は上昇傾向

②1機当たり運用費 1.3億円~/機/年



- ・ **当期**：安全保障向け特定顧客への対応により一時的に1.9億円程度に上昇
- ・ **今後の見通し**：機数増加に伴うスケールメリット、一時コストの剥落も相まってコストダウンを見込む

③ソリューション運用費

固定費：年間約3億円、人員増により緩やかに上昇

変動費：プロジェクトに応じて発生

見通し：衛星運用機数に依存しないシステム基盤のベースコストである固定費と、個別プロジェクトに伴う変動費で構成される。固定費は緩やかに上昇するが、売上拡大に対する比率は限定的、変動費はプロジェクト規模に連動する。

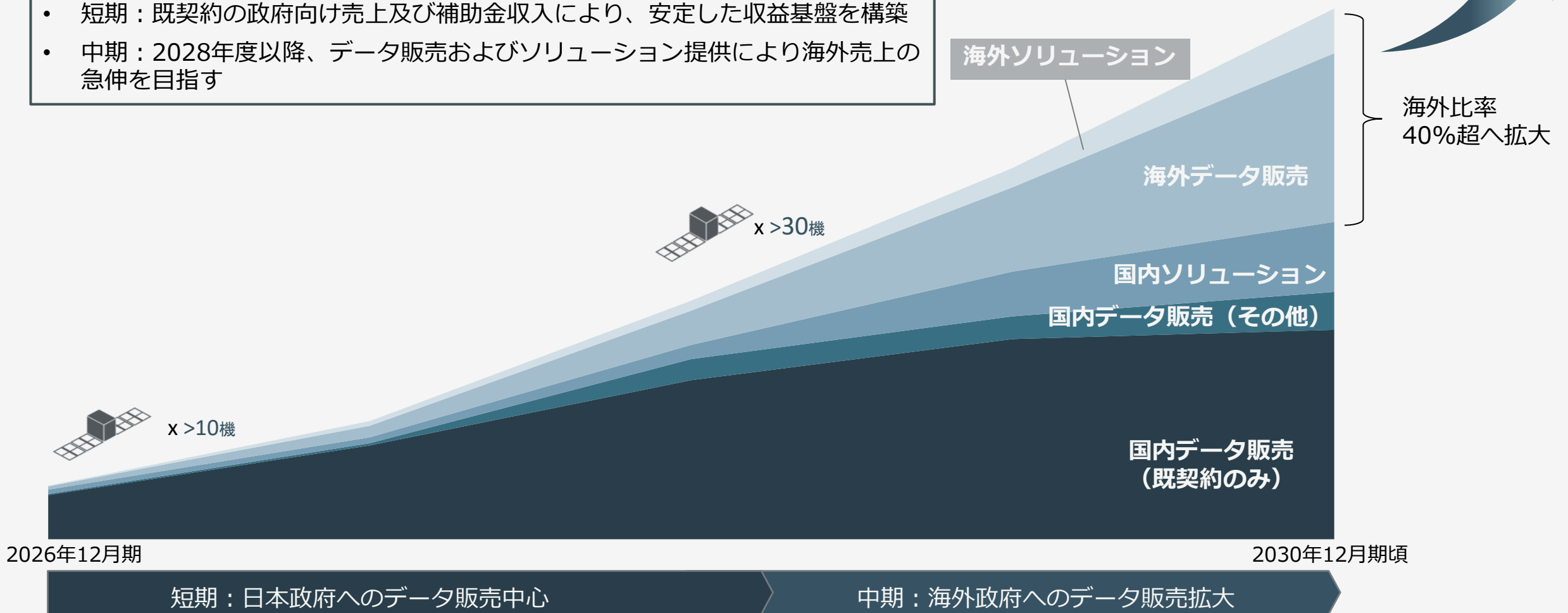
(1)加入予定の打上げ保険料を含む

本資料において、2025年3月31日付「事業計画および成功可能性に関する事項」から「短中期の主なKPI」のスライドを取り下げております。その理由は、「短中期の主なKPI」に記載した事項を、本資料P35~40において、より具体的な記載に変更し、その内容は投資判断に資するものと判断したためになります。

既契約を含む安全保障領域を中心とする国内のデータ販売を起点に、中期的には海外政府にも拡大、安定した収益基盤を形成。衛星データ量の増大に伴い、民間セクターへのソリューション提供で収益を拡大⁽¹⁾

余剰データを活かしたソリューション提供で高収益化を加速

- 短期：既契約の政府向け売上及び補助金収入により、安定した収益基盤を構築
- 中期：2028年度以降、データ販売およびソリューション提供により海外売上の急伸を目指す



(1)数値は2026年時点での予測値です。「既契約データ販売」は受注済みおよび契約確度の高い案件を含みます。

- 2026年12月期目標の年産12機体制に向けて、品質保証度向上と製造データの活用を目指すトレーサビリティシステムのテスト運用を開始。加えて、熟練者の技能を継承して育成する取り組みとして技能道場の開催など、増産に合わせた取り組みが着々と進展
- 2026年3月末現在、33号機まで部材発注開始、17号機まで製造着手
- 8号機は打上げに向けて最終段階。当社が掲げる2028年以降30機のコンステレーションを構築する目標の実現に向けて着実に進捗

年産12機体制の構築に向けて、各種取り組みが進捗

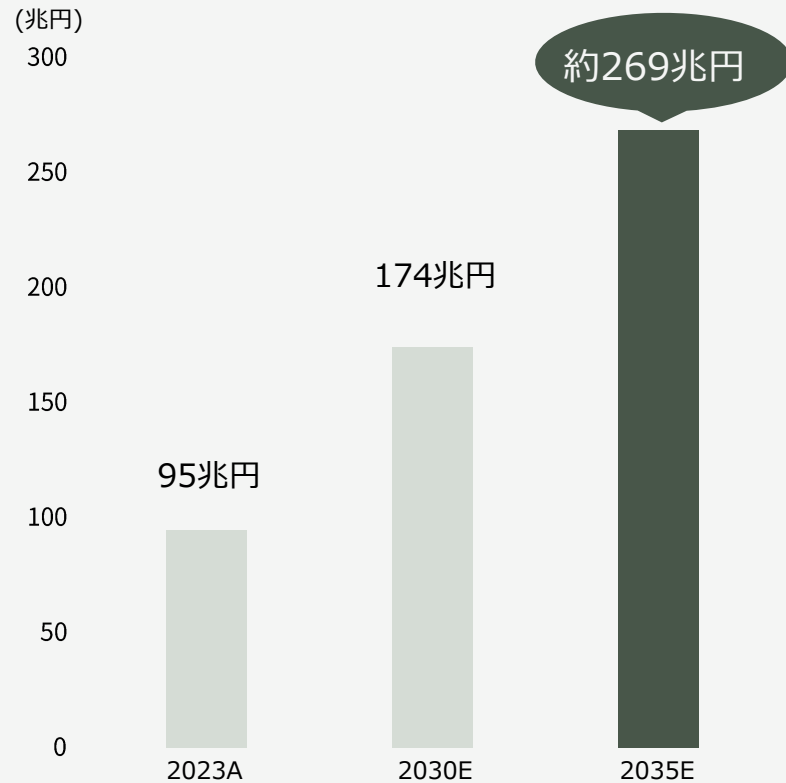


Appendix :

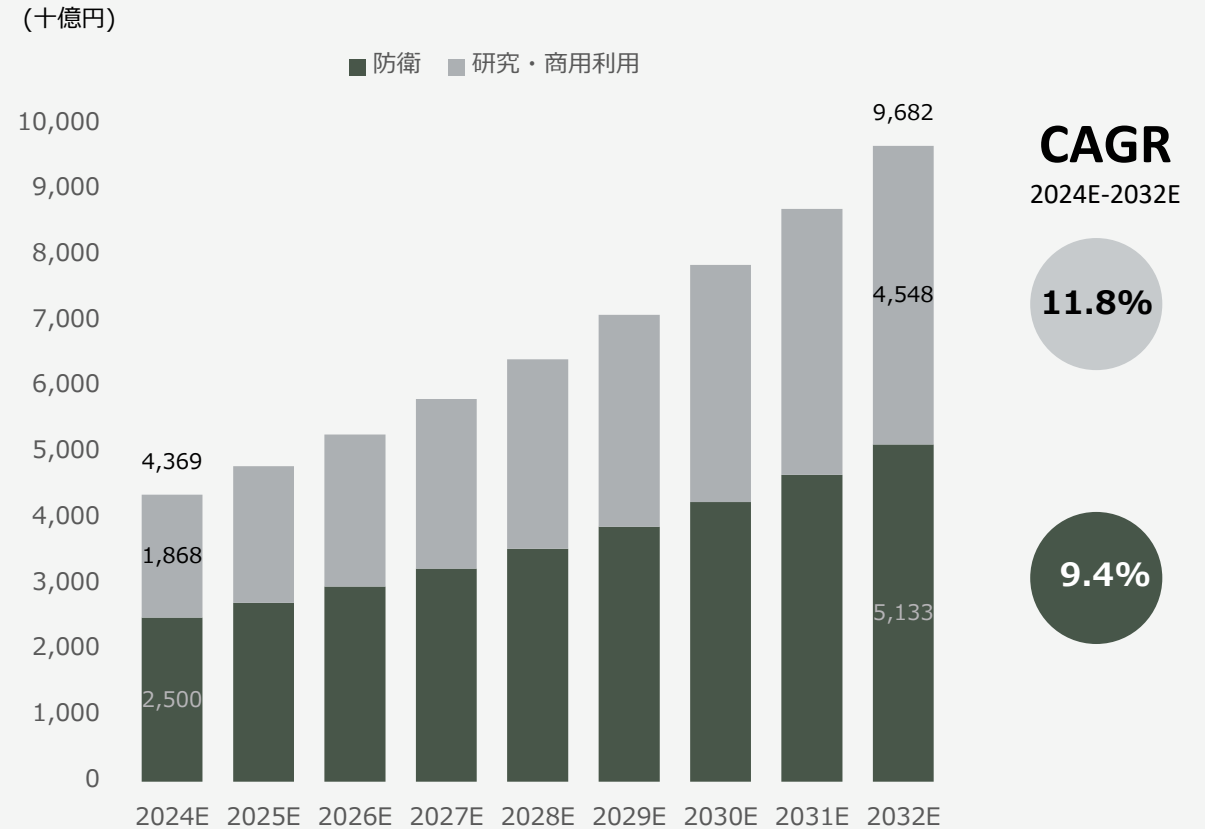
- 会社概要・ビジネスモデル
- 市場の拡大と競争環境

SAR衛星市場は防衛産業が牽引する形で拡大しており、従来の大型SAR衛星から小型SAR衛星コンステレーションに主役が入れ替わりつつある。また、災害・環境リスクへの対応を中心に民間市場も立ち上がりつつある

■ 宇宙産業の市場規模予想

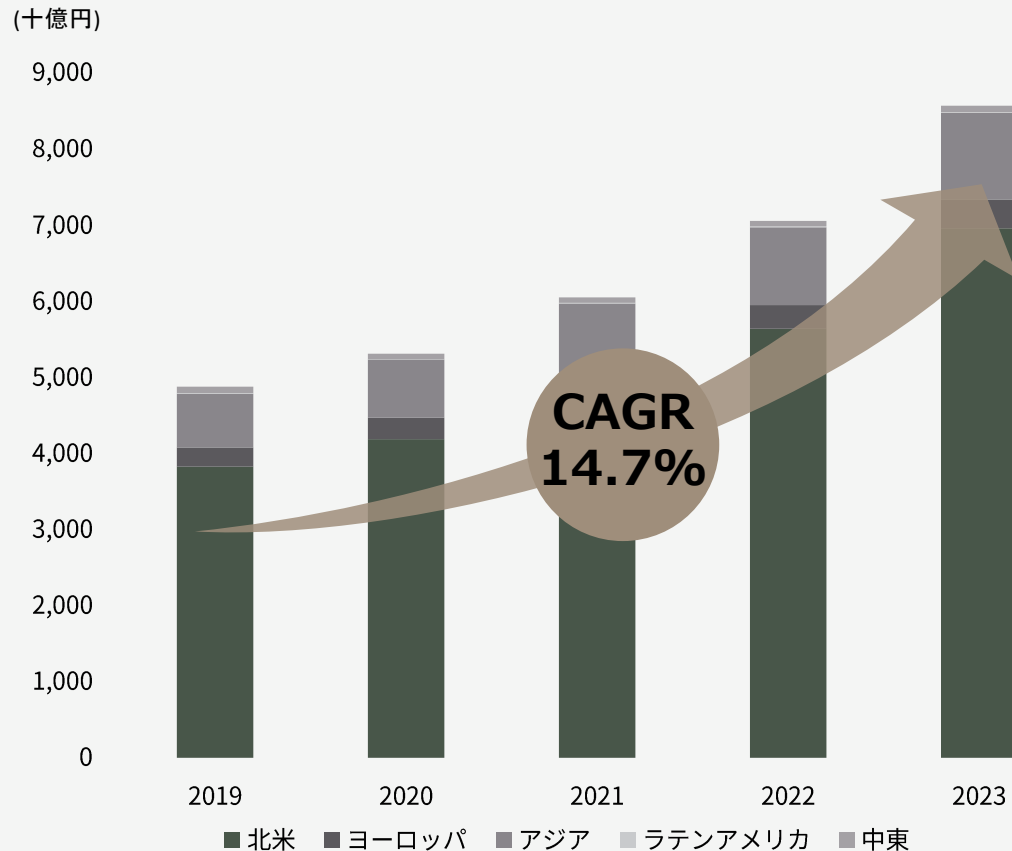


■ 用途別SAR市場規模予想



SAR衛星データ需要を牽引する世界の宇宙・防衛予算は、この5年間継続的に増加。宇宙・防衛産業の技術・財務における高いリスクを考慮し、各国政府は民間企業を積極的に活用

■ 防衛領域における世界の宇宙関連予算



■ 宇宙ビジネスにおける官公庁と民間企業の契約事例

2023年2月 NGA × Maxar Technologies⁽¹⁾

NGA（国家地理空間情報局）、Maxar Technologiesと米国の同盟国に商用衛星画像を提供する5年間の契約を締結。契約額は最大1億9,200万ドル。高解像度の光学画像やSAR画像が含まれる

2024年1月 SDA × L3Harris, Lockheed Martin, Sierra Space⁽²⁾

SDA（米宇宙開発局）、ミサイル追跡衛星の製造・運用でL3Harris Technologies社、Lockheed Martin社、Sierra Space社の3社と約25億ドルの契約を締結。極超音速ミサイルを飛行の全段階で追跡できる赤外線センサーを搭載した、54機の衛星が製造される

2025年7月 ドイツ政府 × Planet⁽³⁾

Planet Labsのドイツ支社がドイツ政府と、衛星データ伝送の一部を占有する「専用容量」の契約を締結。2億4千万ユーロ。欧州の平和と安全保障支援を目的に、特定の欧州地域における Pelican衛星の専用容量と直接データ伝送による高解像度画像と即時的な重要情報の提供、PlanetScopeとSkySatデータへのアクセス権、地上の状況認識と海洋状況監視（MDA）強化のための AI対応ソリューションを提供

2025年12月 ドイツ政府 × ICEYE⁽⁴⁾

ICEYE、Rheinmetall、ドイツ連邦軍装備情報技術運用庁（BAAINBw）との間で、SAR衛星コンステレーションへの主権的アクセスを通じた宇宙偵察データをドイツ連邦軍に提供する複数年契約を締結、総額約17億ユーロ。SAR画像とともに、衛星運用、地上局管理、AIを活用した画像解析を含む包括的なソリューションを提供

出所：Euroconsult, “Government Space Programs, 23rd edition.” (2023年)。出所に記載があるデータを1ドル=150.0円として換算

(1) 出所：Maxarr <https://spacenews.com/maxar-receives-192-million-contract-to-supply-imagery-to-u-s-allies/>

(2) 出所：CNBC <https://www.cnbc.com/2024/01/16/pentagon-awards-satellite-contracts-to-l3harris-lockheed-sierra-space.html>

(3) 出所：Planet Labs <https://investors.planet.com/news/news-details/2025/Planet-Awarded-240-Million-Satellite-Services-Deal/default.aspx>

(4) 出所：ICEYE Japan <https://prtimes.jp/main/html/rd/p/000000013.000164348.html>

世界的な需要の大きさに対するプレイヤー数が不足していることに加え、新規参入における様々な障壁が存在しているため、当面の間は、限定的な競争環境が続くものと想定⁽¹⁾



(1) 当社の想定であり、長期的なビジネス環境は変わりうる

3つの観測モードの切替えにより、高解像度撮像・広範囲撮像を1機の衛星で実現可能

ストリップマップモード (Stripmap mode)		スライディングスポットライトモード (Sliding Spotlight mode)		ステアリングスポットライトモード (Staring Spotlight mode)	
<p>Stripmapモードでは、アンテナビームの中心は、ほぼ一定のオフナディア角⁽¹⁾を保持して、衛星と連動し移動します。アンテナビームによって、地表面は電波で連続的に照らされ、衛星の軌道方向に連続して撮像されます。この撮像モードでは、撮像幅及び撮像域(シーン)の長い画像を、グランドレンジ分解能3.6m×スラントアジマス分解能2.6mで撮像できます。Long Stripmap(撮像時間16～80秒, 2～10シーン分)も撮像可能です。</p>		<p>Sliding Spotlightモードでは、上図のように、アンテナビームをStripmapモードより遅く走査することで、電磁パルスをより長い時間、地表の特定箇所に照射します。これにより、Sliding SpotlightモードではStripmapモードよりも高解像度の画像を得ることができます。Sliding Spotlightの高解像モードでは、グランドレンジ分解能、アジマス分解能は0.46m⁽⁴⁾、0.5mです。</p>		<p>Staring Spotlightモードでは、Sliding Spotlightモードと同様に、地表の特定箇所に照射します。ただし、Staring Spotlightモードは、図3のように、より観測域を狭めて照射するモードです。そのため、Sliding Spotlightモードより高解像度の画像を得ることができます。2つのパラメータの組み合わせ(チャープ帯域幅と撮像時間)で4種類のStaring Spotlightが撮像可能です。高解像度モードでは、グランドレンジ分解能、アジマスレンジ分解能は0.46m⁽⁴⁾、0.25mです。</p>	
観測幅	10~30km (ノミナル値 ⁽²⁾ 20km)	観測幅	10km (ノミナル値 ⁽²⁾)	観測幅	10km (ノミナル値 ⁽²⁾)
撮像域(シーン)の長さ	50~70km Long Stripmap時は約100~500km ⁽³⁾	撮像域(シーン)の長さ	10km	撮像域(シーン)の長さ	3km
分解能	グランドレンジ分解能 3.6m × アジマス分解能 2.6m	分解能	グランドレンジ分解能 0.46m ⁽⁴⁾ × アジマス分解能 0.5m	分解能	グランドレンジ分解能 0.46m ⁽⁴⁾ × アジマス分解能 0.25m

(1) オフナディア角とは、衛星が真下ではなく、斜め方向に地表を観測するときの角度の事を言います
 (2) ノミナル値とは寸法公差の基準となる値で、実測された値の平均値を指します
 (3) Long stripmapでは1シーン、約50kmで切り出されます
 (4) オフナディア角30度での解析値

第3世代衛星より、StriXは商用としては世界最高レベルの25cmのグランド分解能を実現。観測モードの切替により広域撮像も可能となり、フレキシブルな対応が可能に。

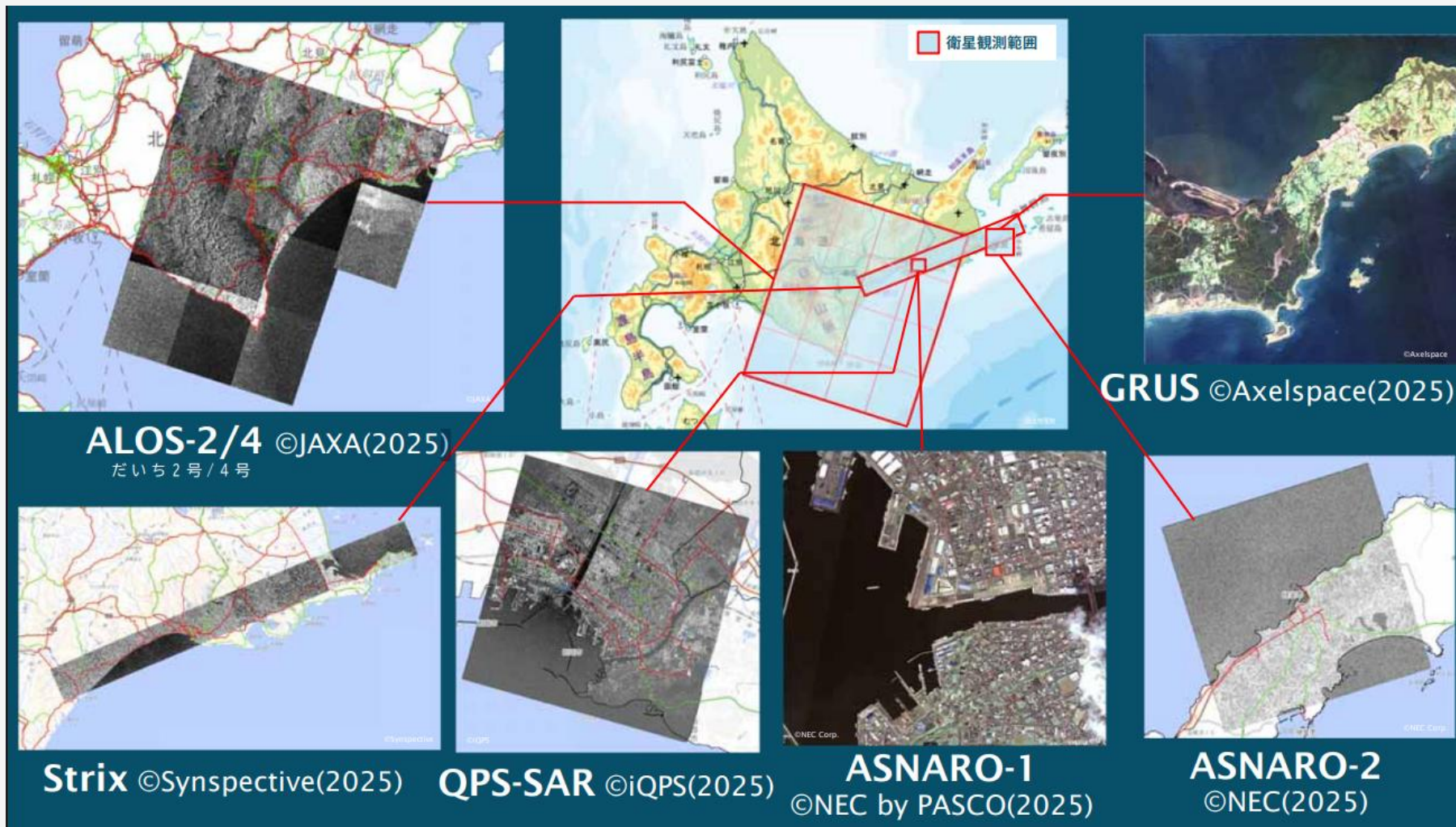
■ 各衛星事業者のスペック比較（観測モードは各社の高分解能モードでの比較）



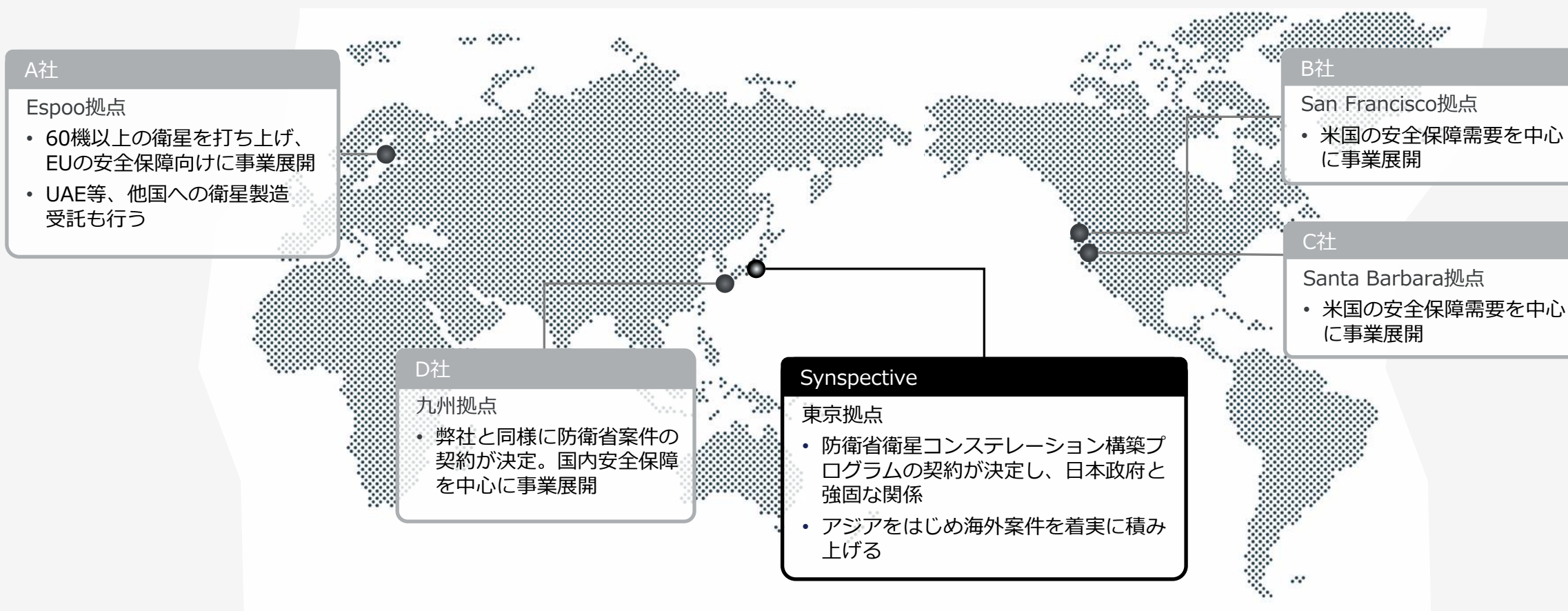
社名	国	観測モード	グランド分解能	撮像域
Synspective	日本	Staring spotlight mode (高分解能モード)	0.25m	10km×3km
		Sliding Spotlight mode	0.5m	10km×10km
		Stripmap mode (広範囲モード)	2.6m	20km×50~70km
A社	フィンランド	高分解能モード	0.25m	5km×5km
B社	アメリカ	高分解能モード	0.25m	5km×5km
C社	アメリカ	高分解能モード	0.25m	5km×5km
D社	日本	高分解能モード	0.46m	7km×7km

(1) 各社との比較は各社製品情報による（2025年12月末時点）
 (2) 観測日時：2025年1月17日、観測場所：スペイン、バルセロナ中心部、観測モード：Staring spotlight mode

他衛星事業者に比べ広域を撮像できることにより、災害時の被害状況や海洋監視など、広域状況の迅速な把握が求められる際に優れた能力を発揮



技術的蓄積のある日米欧にて小型SAR衛星事業者が誕生、現在は各社足元の地域を中心に事業を展開
衛星データ活用に関する予算を増やしている日本において、国内の防衛関連の需要に関しては、安全保障の観点から国内2社に予算獲得の優位性があると見込む



- 本資料は、情報提供のみを目的として当社が作成したものであります
- 本資料に含まれる将来予想に関する記述は、当社の判断及び仮定並びに当社が現在利用可能な情報に基づいて作成されています。将来予想に関する記述には、当社の事業計画、市場規模、競合状況、業界に関する情報及び成長余力等が含まれますが、これらに限定されるものではありません。そのため、これらの将来予想に関する記述は、様々なリスクや不確定要素に左右され、実際の業績は将来に関する記述に明示または黙示された予想とは大幅に異なる場合があります
- 本資料には、当社の競争環境、業界のトレンドや一般的な社会構造の変化に関する情報等の当社以外に関する情報が含まれています。当社は、これらの情報の正確性、合理性及び適切性等について独自の検証を行っておらず、いかなる当該情報についてこれを保証するものではありません

<お問合せ先> 株式会社Synspective ir@synspective.com



Synspective