



2024年3月期 第2四半期 決算説明資料

2023年10月27日

# 2024年3月期 第2四半期 決算概要

- 第2四半期累計の実績は、売上高 266億円（前年同期比 +48%）、経常利益 24.4億円（前年同期比 +51%）。今期の通期予想に対する進捗率は、売上高 67%、経常利益 61%
- JOL商品の販売が前年同期の2機に対し4機に拡大。下期は、JOL商品とともに12月及び3月決算企業に向けたJOLCO商品の販売に注力

（百万円）

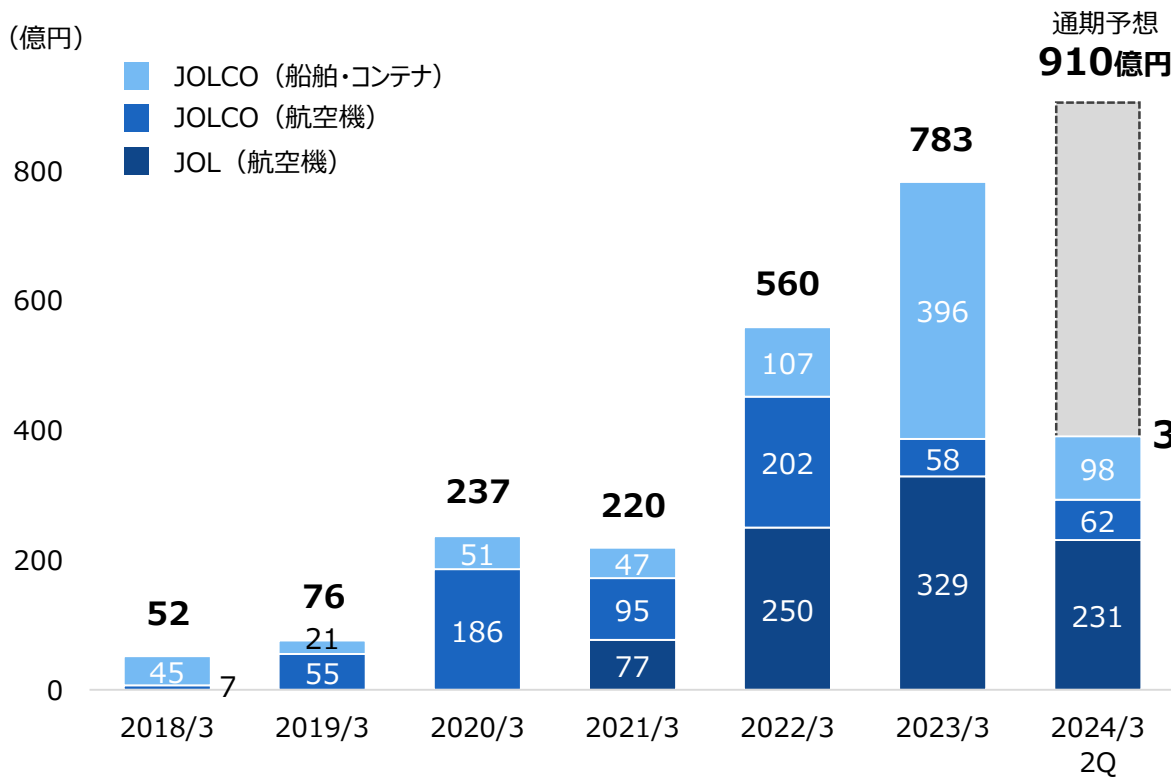
	2023年3月期 第2四半期累計実績	2024年3月期 第2四半期累計実績	前年同期比	2024年3月期 通期予想	進捗率
売上高	<b>18,033</b>	<b>26,699</b>	148.1%	<b>39,800</b>	67.1%
営業利益	<b>1,723</b>	<b>2,600</b>	150.9%	<b>4,600</b>	56.5%
経常利益	<b>1,621</b>	<b>2,448</b>	151.0%	<b>4,000</b>	61.2%
親会社株主に帰属する 四半期（当期）純利益	<b>998</b>	<b>1,727</b>	173.0%	<b>2,800</b>	61.7%
商品出資金等販売金額	<b>35,638</b>	<b>39,166</b>	109.9%	<b>91,000</b>	43.0%
うち、JOL商品	<b>15,587</b>	<b>23,104</b>	148.2%	<b>31,000</b>	74.5%
JOLCO商品	<b>20,050</b>	<b>16,062</b>	80.1%	<b>60,000</b>	26.8%

※ JOL : Japanese Operating Leaseの略、JOLCO : Japanese Operating Lease with Call Optionの略

- 第2四半期累計の商品出資金等販売金額は391億円（通期予想に対する進捗率 43%）。JOL商品は欧州エールフランス航空向けと北米デルタ航空向けを販売
- 下期は、JOL商品とともに為替変動リスクに対応したJOLCO商品（円建て）等を販売

## 商品出資金等販売金額の推移

(億円)



通期予想  
**910億円**

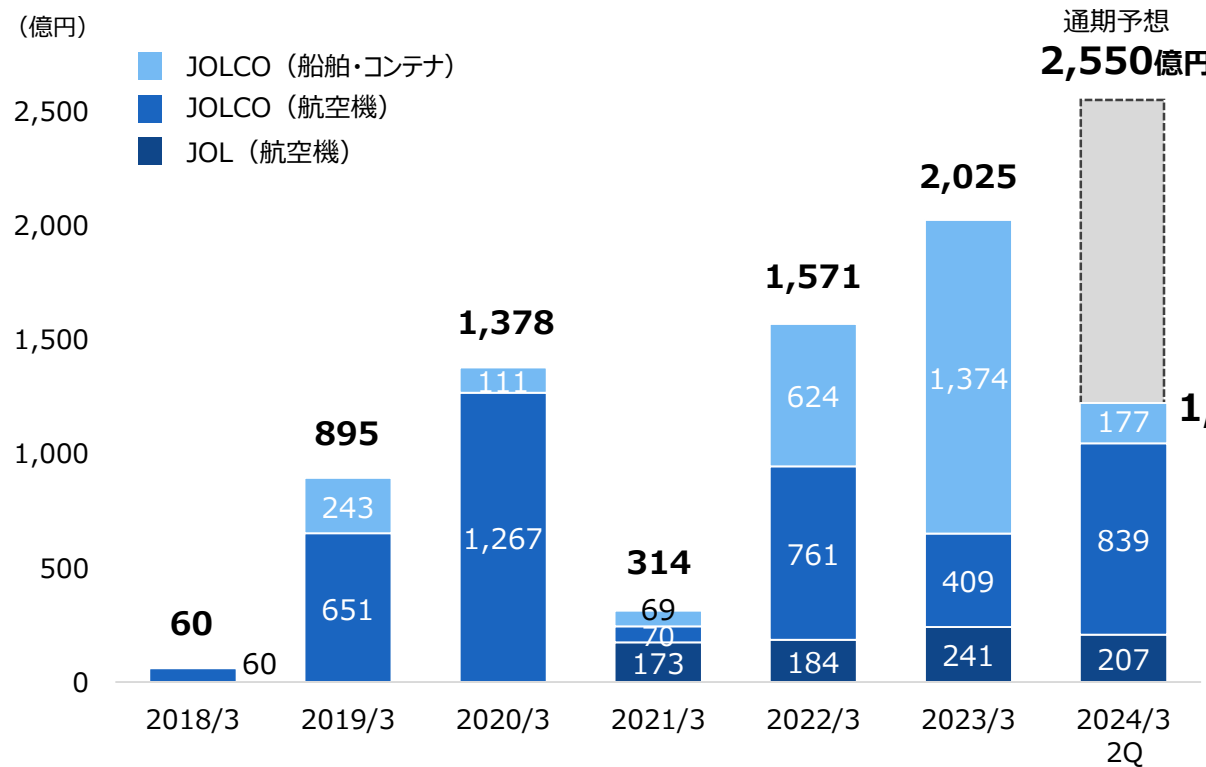
## 2024/3期 四半期別データ

(億円)

	1Q	2Q	3Q	4Q
JOLCO (船舶・コンテナ)	40	57	-	-
JOLCO (航空機)	33	28	-	-
JOL (航空機)	114	116	-	-
合計	189	201	-	-

- 第2四半期累計の組成金額は1,224億円（通期予想に対する進捗率 48%）
- 多様な商品をバランス良く取り揃える商品戦略のもと、来期以降の販売に向けた案件の獲得を推進

## 組成金額の推移



## 2024/3期 四半期別データ

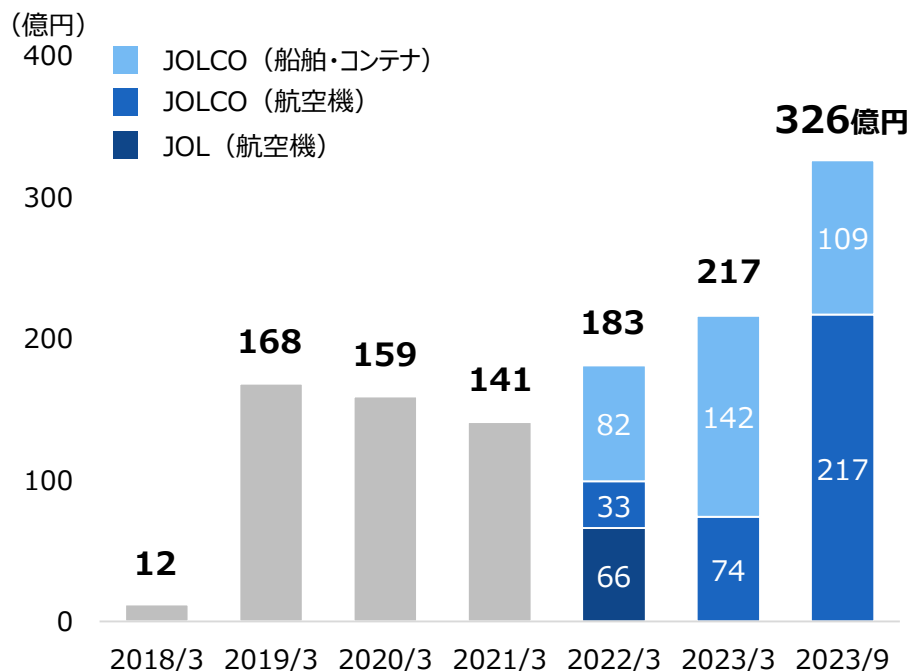
	1Q	2Q	3Q	4Q
JOLCO (船舶・コンテナ)	63	113	-	-
JOLCO (航空機)	504	335	-	-
JOL (航空機)	153	54	-	-
合計	720	503	-	-



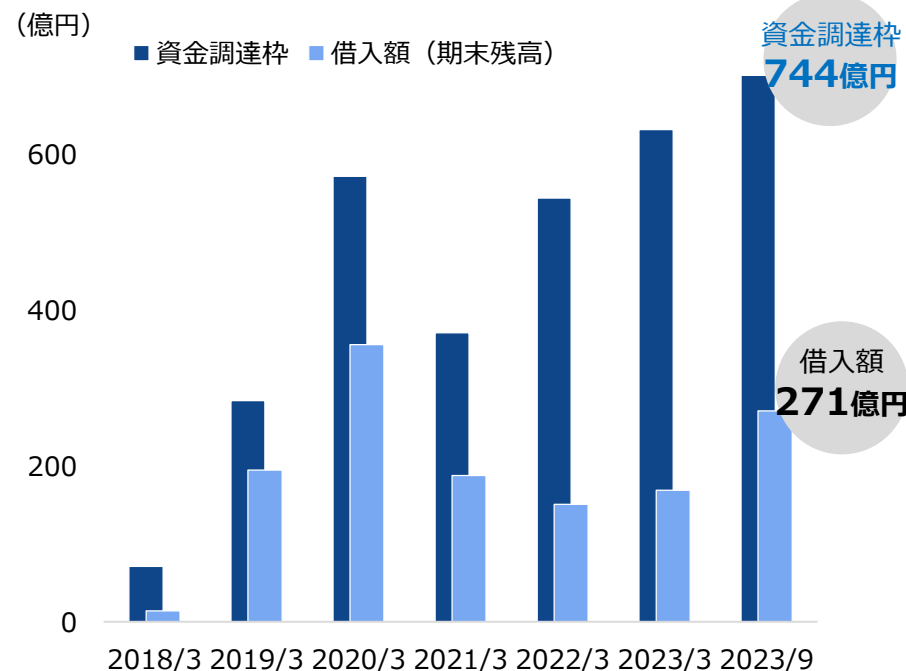
- 第2四半期末の商品在庫は326億円。商品の安定的な供給に向け適正な在庫の確保を目指していく
- 9月にSBI新生銀行をアレンジャーとするシンジケートローン方式のコミットメントライン契約（計10行が参加）を締結。100億円規模で資金調達枠を拡大。また、資金調達手段の多様化を目指し、7月に格付を新規取得（R&I：発行体格付 A / CP格付 a-1 ※1）

※1 株式会社格付投資情報センター

## 期末在庫の推移



## 資金調達枠の推移※2

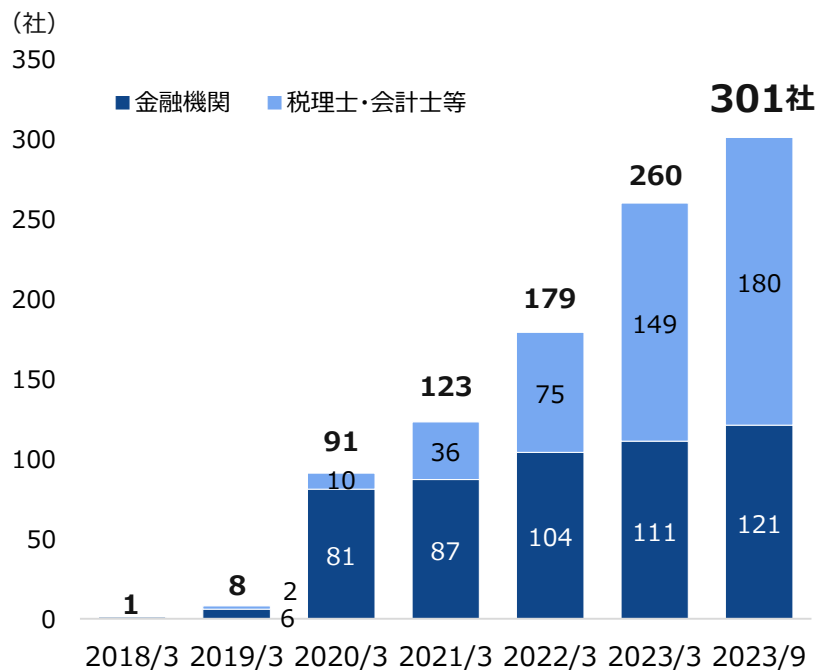


※2 資金調達枠=コミットメントライン契約及び当座貸越契約、証書貸付契約、シンジケートローンの総額  
借入額=借入実行残高（プリンシパルインベストメント事業の借入額は含まない）

# 現状の取り組み

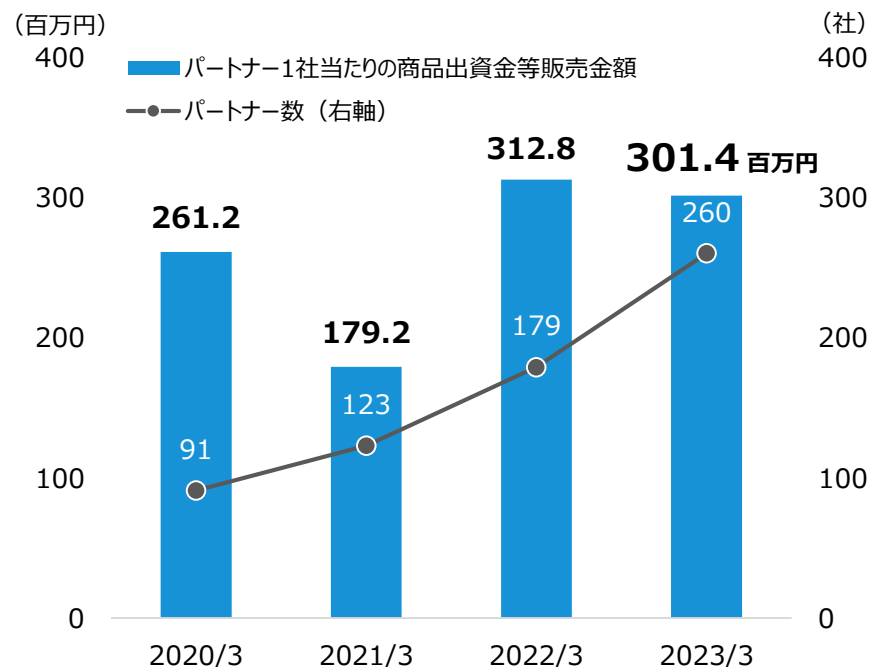
- 商品の多様化と安定的な供給を通じて、有力パートナーとのリレーション強化を図る
- 引き続き、SBIグループの持つネットワーク等を活用し、有力パートナーを着実に増加させ、営業力の一層の強化を目指す

## パートナー数の推移※



※ 金融機関には、銀行、信用金庫、証券会社、IFA、SBIマネープラザ等を含む

## パートナー 1 社当たりの商品出資金等販売金額





- 世界を代表する航空・海運会社向けの優良な商品に加え、地球環境に配慮したサステナブルな商品も組成
- JOL・JOLCO、航空機・船舶、円建て・ドル建て、期間の長・短など多様な商品をバランスよく取り揃え、1年を通じて安定した商品提供体制の構築を目指す

## 大手エアライン・海運グループ組成実績



デルタ航空 (米)



エールフランス航空 (仏)



アメリカン航空 (米)



ルフトハンザ航空 (独)



APモラー・マースク (デンマーク) ※転用船者  
コンテナ船社世界最大手



BW LNG (シンガポール)  
LNG船社大手



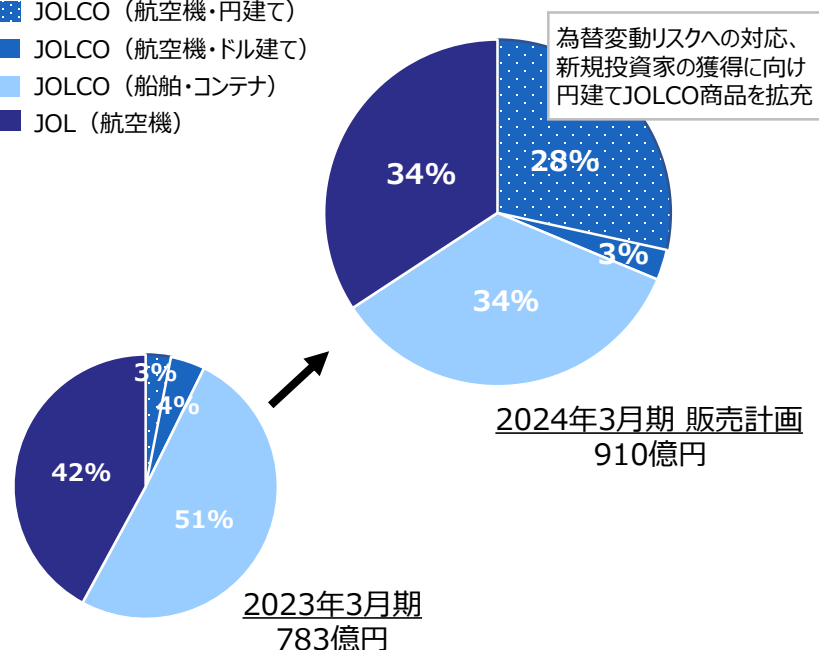
CMA CGM (仏)  
コンテナ船社大手



商船三井 (日)  
国内海運会社大手  
※プリンシパルインベストメント事業

## 販売商品の構成

- JOLCO (航空機・円建て)
- JOLCO (航空機・ドル建て)
- JOLCO (船舶・コンテナ)
- JOL (航空機)

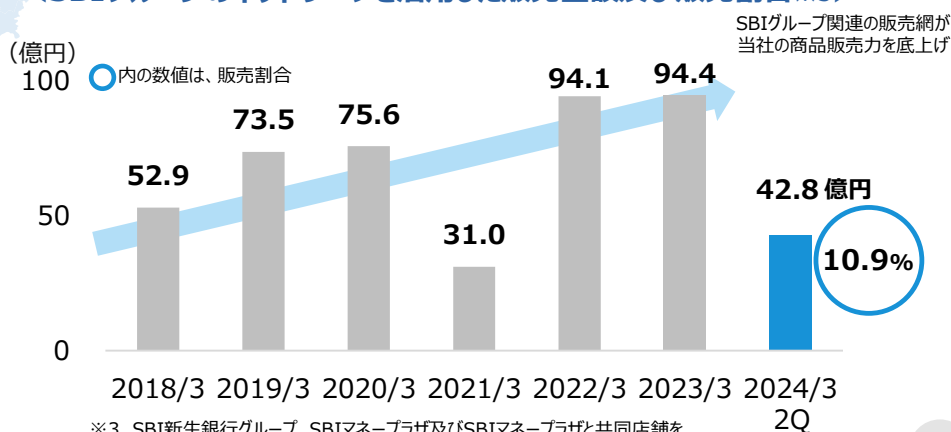


- SBIグループ各社との協業により、全国に販売拠点を構築
- SBI新生銀行との案件組成や資金調達における協業、グループ企業間での相互顧客紹介など、今後もさまざまな形でグループ連携をより一段と深化させていく



**SBIグループ4社  
全国80拠点超※2**

＜SBIグループのネットワークを活用した販売金額及び販売割合※3＞



SBIグループ関連の販売網が  
当社の商品販売力を底上げ

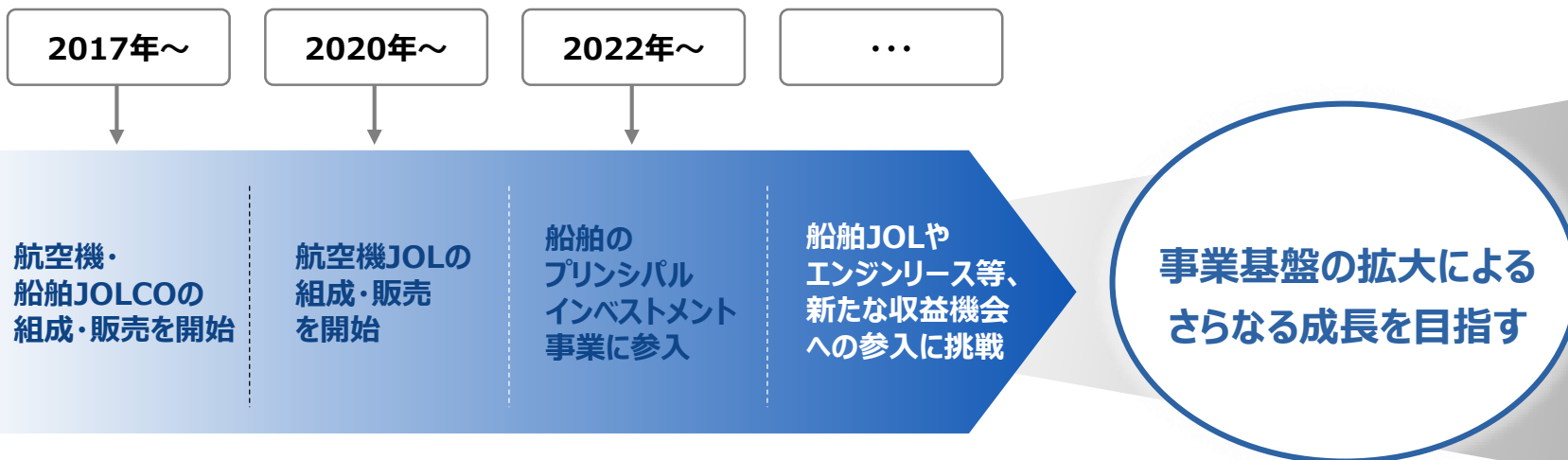
出所：各社HPより

※1 SBIリーシングサービス：2023年6月5日時点／SBIマネーブラザ：2023年7月25日時点  
／SBI新生銀行：2023年3月31日時点／昭和リース：2023年5月31日時点

※2 SBIマネーブラザ、SBIリーシングサービス、SBI新生銀行、昭和リースの拠点数合計

※3 SBI新生銀行グループ、SBIマネーブラザ及びSBIマネーブラザと共同店舗を  
運営する地域金融機関の各年度合計額

- 投資家需要にもとづき、中古機JOL商品・エンジンリース等の新たな収益源への参入を検討。案件の発掘やマーケティングを実施中



## 配当政策の基本方針

内部留保の充実状況及び企業を取り巻く事業環境を勘案したうえで  
**成長に応じた利益還元を継続的に実施**



2024年3月期は30円を見込む

＜前期比20円増＞



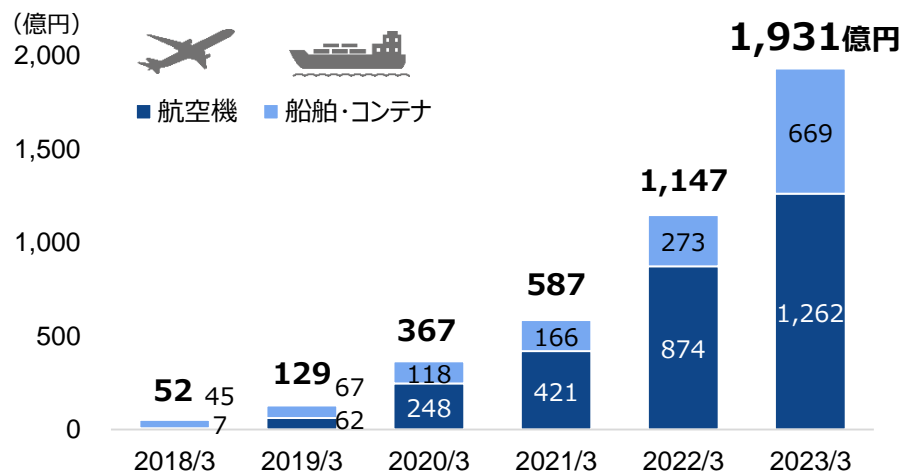
今後も業績の拡大に合わせて継続的に株主還元に取り組んでいく



# APPENDIX

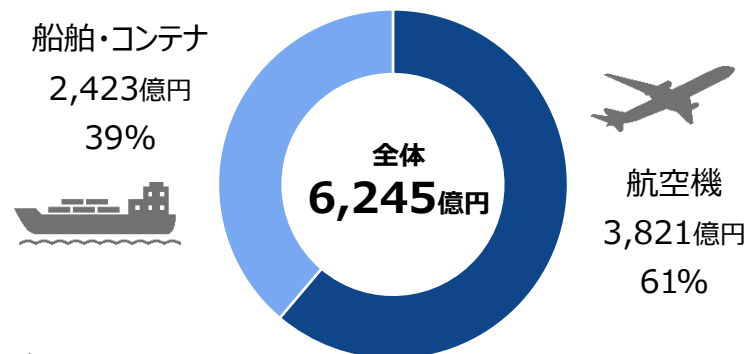
会社名	<b>SBIリーシングサービス株式会社</b> (東証グロース、5834)
代表者	佐藤 公平
設立	2017年4月3日
事業内容	航空機・船舶等の日本型オペレーティング・リース事業 ファンド (JOL・JOLCO <sup>※1</sup> ) の組成・販売等
拠点	東京、名古屋、大阪、広島、高松、福岡
主要株主	SBIホールディングス株式会社

## 商品出資金等販売金額 (累計)



## 設立来累計組成金額 (案件総額)

2017/4~2023/3末



組成金額

**2,025**億円  
(2023/3期)

経常利益

**35.3**億円  
(2023/3期)

従業員数<sup>※2</sup>

**63**人  
(2023/9末時点)

※1 : JOL : Japanese Operating Leaseの略、JOLCO : Japanese Operating Lease with Call Optionの略

※2 : 従業員数には、契約社員を含み、派遣社員等は含まない



# 『100年企業への挑戦』

革新へ挑戦し続ける  
オペレーティング・リースのプロフェッショナル集団として  
お客さまと共に歩む「100年企業」を目指す

## 経営理念の持つ意味

### 投資家

情報をオープンにし透明性を高めることで、お客さまとの信頼関係構築に努めるとともに、当社商品を通してタックスマネジメント、財務体質の強化、事業承継に貢献します。

お客さまの継続的成長を支えることを当社の使命としています。

### 借り手（レシー）

多様な資金調達手段の提供で企業体質強化に寄与し、さらに脱炭素社会に向けた機材導入をサポートすることにより、サステナブルな社会の実現に貢献します。

### パートナー

税務や法務の専門家、金融機関などのパートナーの持つ専門性と当社独自の付加価値の高い商品を活用したソリューションを提供し、総合力でお客さまの課題に応えます。

### 当社・従業員

プロフェッショナルとして自己研鑽に励み挑戦を繰り返すことで、より魅力的な商品の提供と同時に商品提供者としての説明責任を果たします。

常にお客さまに選ばれるリーシングカンパニーであり続けます。

## オペレーティング・リース業界の経験と深い知見を持つマネジメント・主要メンバー

氏名	役職	略歴
<b>佐藤 公平</b>	代表取締役会長 兼 社長	<ul style="list-style-type: none"> <li>野村証券常務執行役員、航空機リース事業ファンドを手掛ける野村バブcockアンドブラウン代表取締役社長、野村総合研究所監査役を歴任</li> <li>コーポレートガバナンスを含む、経営全般に幅広い見識と豊富な知見を有する</li> </ul>
<b>階戸 雅博</b>	取締役副社長	<ul style="list-style-type: none"> <li>現三菱UFJ銀行にて法人営業、SBI証券にて執行役員経営企画部長等に従事</li> <li>SBIマネープラザ常務取締役として、オペレーティング・リースファンド事業の立ち上げを行う</li> </ul>
<b>吉原 寛</b>	取締役 管理本部長	<ul style="list-style-type: none"> <li>野村証券にて公開引受部長等に従事後、野村バブcockアンドブラウンにてコーポレート統括部長に就任</li> <li>オペレーティング・リースファンドの業務管理体制構築に従事</li> </ul>
<b>真鍋 修平</b>	取締役 経理部・財務部管掌	<ul style="list-style-type: none"> <li>芙蓉総合リースを経て、SBIグループのリース会社代表取締役に就任</li> <li>長らく総合リース業に従事</li> </ul>
<b>中村 圭造</b>	執行役員 兼 営業本部 中日本担当	<ul style="list-style-type: none"> <li>野村証券にて支店長等従事後、野村バブcockアンドブラウンにて名古屋支店長に就任</li> <li>長らくオペレーティング・リースファンドの営業に従事</li> </ul>
<b>吉賀 貴弘</b>	執行役員 兼 航空機事業部長	<ul style="list-style-type: none"> <li>現三菱UFJ銀行、東京スター銀行にて航空機案件等のストラクチャードファイナンス、FPGにて航空機オペレーティング・リースの営業、組成等に従事</li> </ul>
<b>川崎 聡</b>	執行役員 兼 船舶事業部長	<ul style="list-style-type: none"> <li>現徳島大正銀行、オリックス、東京スター銀行等にて長らく船舶ファイナンス、リースファンドの組成に従事</li> </ul>
<b>高橋 俊一</b>	執行役員 兼 営業企画部管掌 兼 ソリューションビジネス部長	<ul style="list-style-type: none"> <li>FPGにて東京営業部長に就任</li> <li>長らくオペレーティング・リースファンドの営業に従事</li> </ul>

- 当社は、航空機・船舶等のオペレーティング・リースファンド（JOL・JOLCO）を主力事業とし、航空・海運会社等から入札及び個別交渉により案件を獲得・組成。地域金融機関、税理士・会計士等のパートナーと連携し、法人税の繰延ニーズや実物資産投資のニーズを持つ投資家へ販売
- 当社ビジネスは、航空・海運業界及び金融商品化に対する高い知識、リースアレンジ力、パートナーとの高度な信頼関係の構築が必要であり、高い専門性が求められる



※JOL : Japanese Operating Leaseの略、 JOLCO : Japanese Operating Lease with Call Optionの略

# 日本型オペレーティング・リース商品について

JOLCOは主に法人税の繰延を目的とした金融商品、  
 JOLは主にリース料収益とリース物件売却によるキャピタルゲインの獲得を目指す実物資産投資

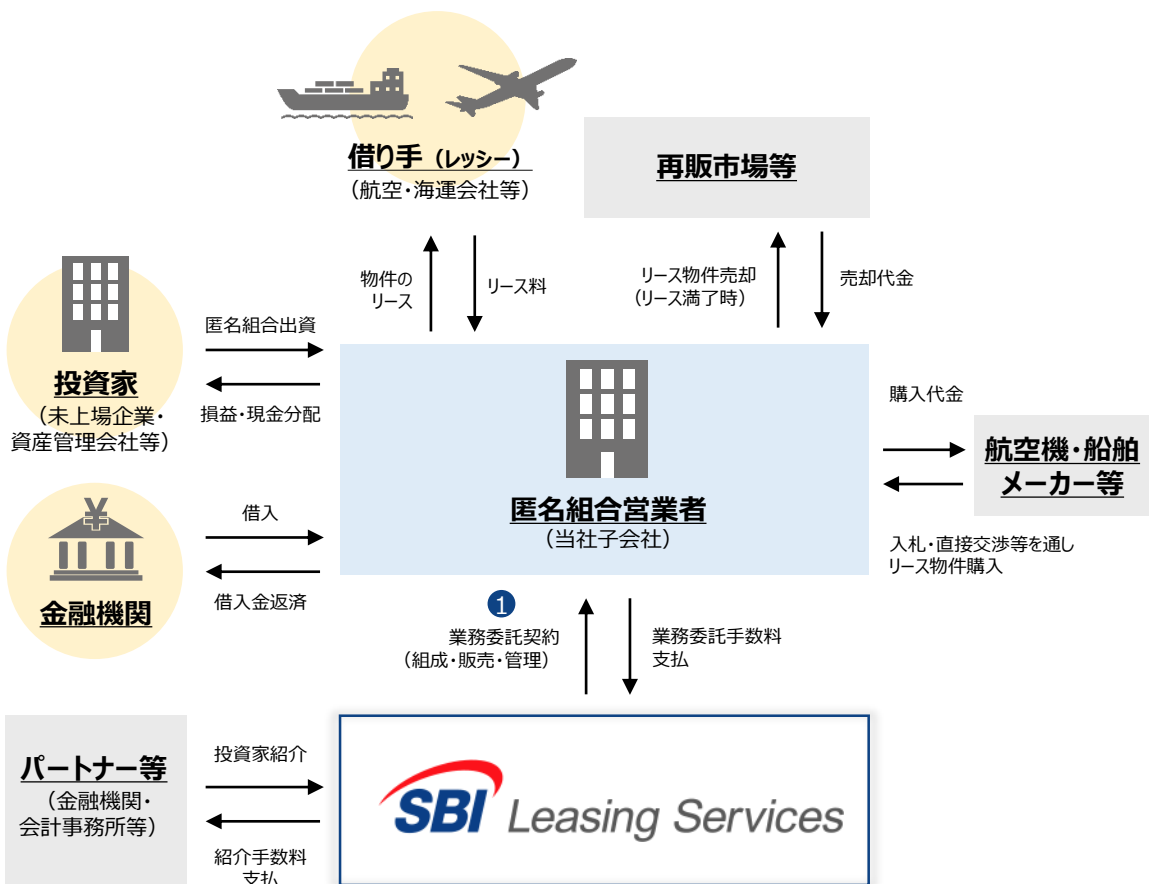
	船舶・コンテナ	航空機	小型機
	JOLCO	JOL	ゼネラルアビエーション
投資家の購入目的	主にタックスマネジメント（法人税繰延）		利回り等事業投資、タックスマネジメント（法人税繰延）
出資金額（取引形態）	0.5億円程度～ （匿名組合（商法））	3～70億円程度 / 300万米ドル～ （任意組合（民法）等）	～10億円程度 （直接保有、信託等）
リターン	年率換算 ～1%程度	リース料収益 年6～8%程度 +リース物件売却損益	リース料収益 年4～5%程度 +リース物件売却損益
期間	中期 （8～13年程度） （5～10年目に購入選択権）	長期 （10年程度～）	短期～中期 （3～7年程度）
出口	借り手（レシー）による購入選択権行使、 もしくは市場売却等	市場売却・再リース	市場売却・再リース、 借り手（レシー）による購入選択権行使
販売対象先	原則、法人		

※JOL : Japanese Operating Leaseの略、 JOLCO : Japanese Operating Lease with Call Optionの略

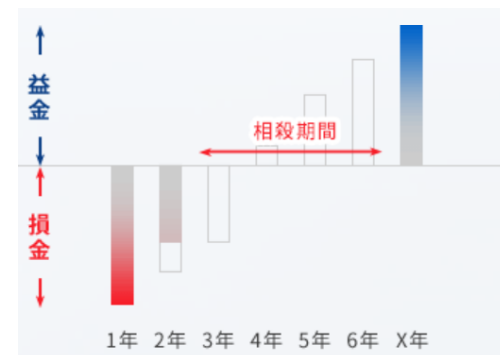
## JOLCO商品

主に法人税の繰延効果及びリース満了時のリース物件売却によるキャピタルゲインの獲得を図る小口化商品

## JOLCOスキーム概要



## 投資家の経済効果 (イメージ)



- 組合に出資する投資家の出資持分に応じ、事業損益を分配
- リース物件の減価償却は定率法を採用することで、リース期間前半は減価償却費等の費用が収益よりも先行して発生するため事業損益は赤字となる傾向
- 最終的にはリース満了時の物件売却等によるキャピタルゲインの獲得を図る

## 当社の収益計上について

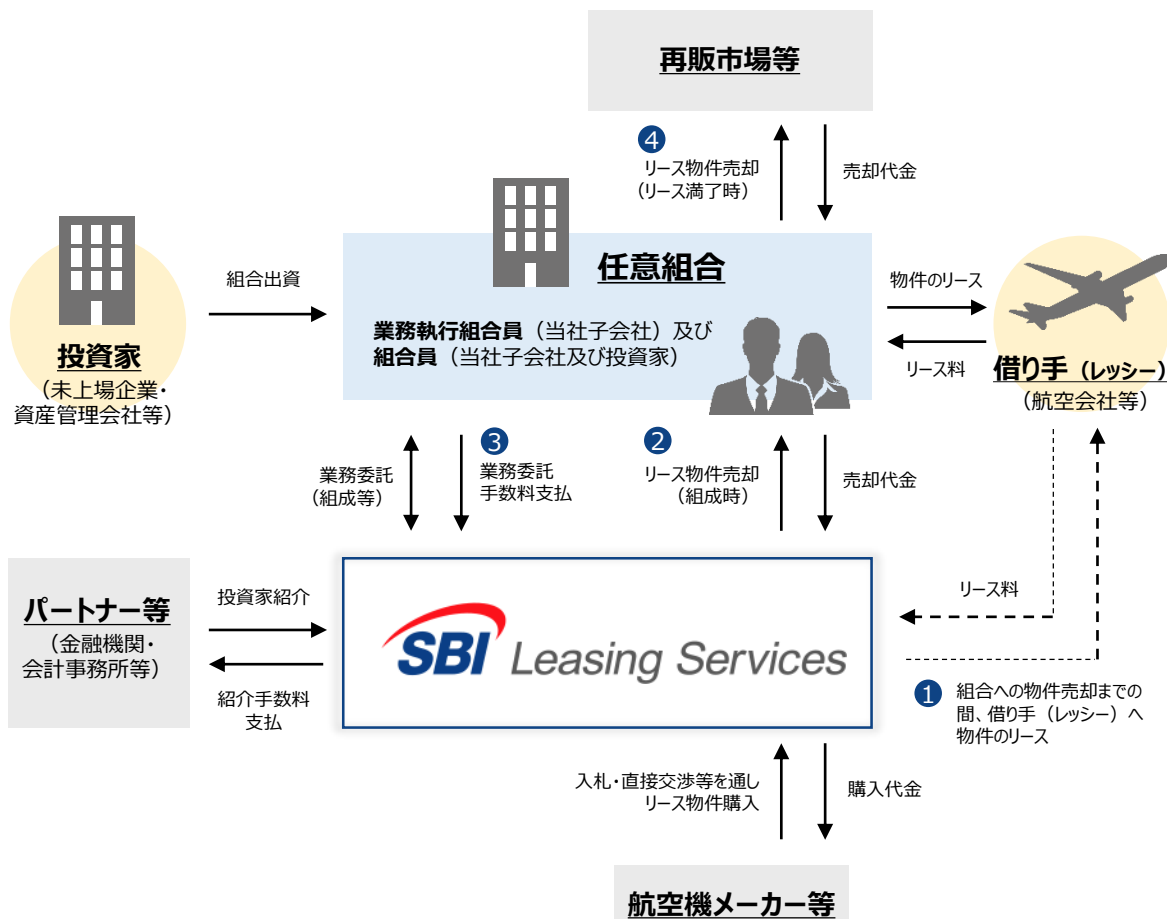
主な売上高は以下を計上

- ① ファンド組成・管理に係る手数料及び、投資家への販売手数料

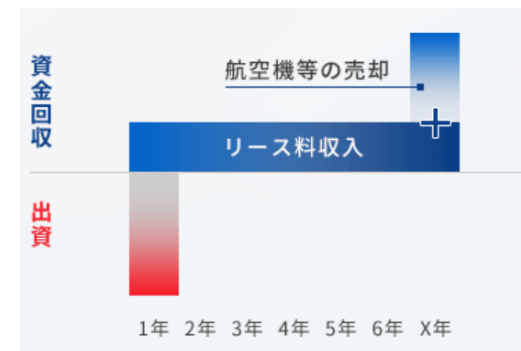
## JOL商品

リース料及びリース満了時のリース物件売却によるキャピタルゲインの獲得を図る実物資産投資商品

## JOLスキーム概要



## 投資家の経済効果 (イメージ)



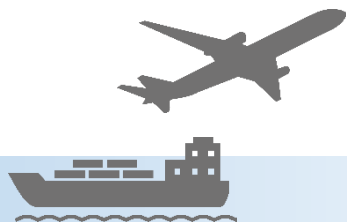
- 投資家は出資割合に応じ、自社のバランスシートにリース物件を資産計上
- リース料収入及びリース物件の減価償却費を取り込むとともに、リース満了時の物件売却等によるキャピタルゲインの獲得を図る

## 当社の収益計上について

### 主な売上高は以下を計上

- ① 当社がリース物件を所有し、組合へ売却するまでの間の受取りリース料
- ② 任意組合が当社から航空機を購入した際の航空機販売額
- ③ リース事業組成に係る手数料・期中管理料
- ④ リース物件売却時のリマーケティングフィー





## 航空・海運業界

- ① 成長が続く  
航空・海運業界
- ② 脱炭素化への動き



## 投資家市場

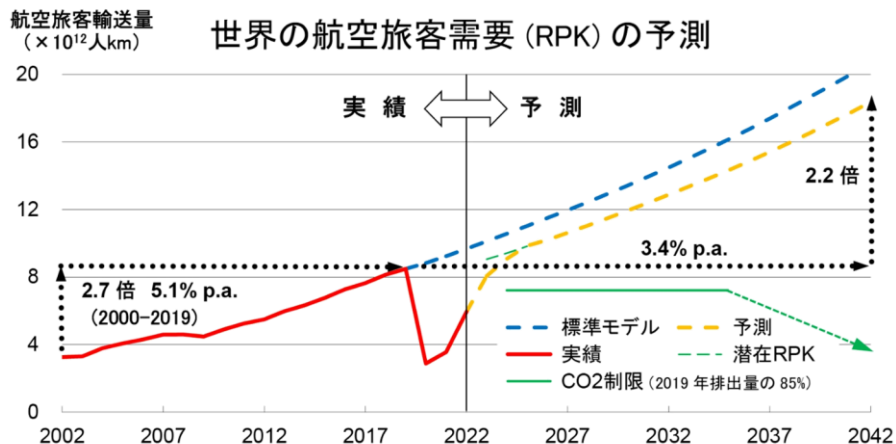
- ③ 拡大余地の大きい  
投資家市場



# 成長戦略を加速

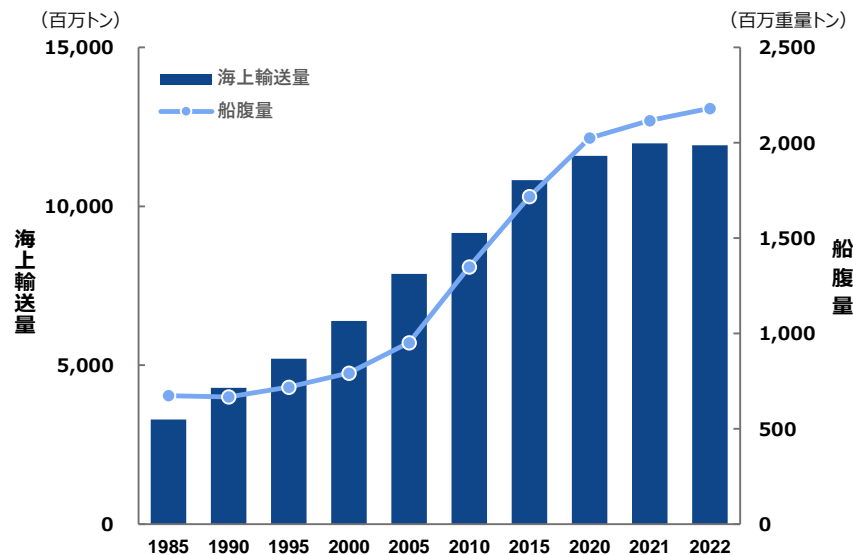
- 航空業界はコロナ禍の影響により、旅客需要が大幅に落ち込んだものの、渡航制限の緩和等に伴い再び拡大傾向となり、コロナ禍前の水準及び成長路線への回復が見込まれる
- 海運業界もコロナ禍の影響を受け、海上輸送量は一時的に減少したものの、世界人口の増加、並びに経済成長を背景に、海上輸送需要は今後も増大することが予測されている

## 航空旅客需要の推移



出所：一般財団法人 日本航空機開発協会「民間航空機に関する市場予測 2023-2042」より

## 海運需要の推移



出所：公益財団法人 日本海事広報協会「日本の海運 SHIPPING NOW2023-2024」より当社作成

- 航空・海運業界は、国際的な各業界団体が牽引し、脱炭素化への取り組みを推進
- 航空機や船舶等のリプレイス需要の拡大に加え、リースを活用した機材調達の増加も見込まれ、当社の案件獲得機会がますます広がるものと推察

## 航空・海運業界の脱炭素化目標

### 航空業界

ICAO（国際民間航空機関）

- ~2030 ↓ ✓ 2020年以降CO2総排出量を増加させない
- ~2050 ↓ ✓ カーボンニュートラルの実現

### 海運業界

IMO（国際海事機関）

- ✓ CO2排出（輸送量当たり）を40%削減（2008年比）
- ✓ GHG排出ゼロ

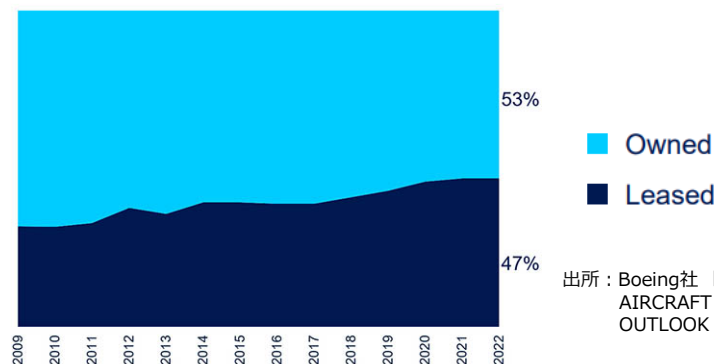
出所：国土交通省「航空分野に係る脱炭素化に向けた最近の状況について」（令和5年3月15日）、「国際海運『2050年頃までにGHG排出ゼロ』目標に合意」（令和5年7月11日）等をもとに当社作成

## 旅客機および貨物機の受注残機数の推移



出所：一般財団法人、日本航空機開発協会「民間航空機に関する市場予測 2023-2042」より

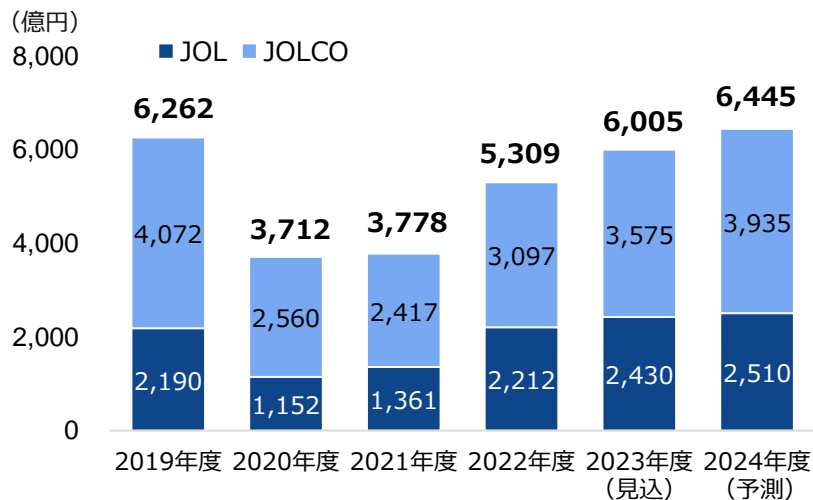
## 航空機材におけるリース割合



出所：Boeing社「COMMERCIAL AIRCRAFT FINANCE MARKET OUTLOOK 2023」を基に当社作成

- 航空業界のコロナ禍からの回復や、経済活動再開に伴う投資家需要の増加により、JOL・JOLCO市場はコロナ禍前の水準に回復が見込まれる
- 当社の主な潜在顧客は、利益を計上している未上場法人であり、投資家市場の拡大余地は非常に大きいと推察

## JOL・JOLCO市場規模



	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度
当社販売金額及びシェア推移	<b>237億円</b> (3.8%)	<b>220億円</b> (5.9%)	<b>560億円</b> (14.8%)	<b>783億円</b> (14.7%)

出所：アंकパートナーズ合同会社「マーケットニュース（ミレポート） 2023年JOLCO市場の動向調査『JOLCO+JOLの出資金額』」より当社作成

## ターゲット投資家と潜在顧客市場

ターゲット投資家	<b>利益計上法人</b> (特に未上場の中堅～大企業、資産管理会社等)
ターゲット投資家数	<b>100万社超</b>
潜在顧客市場※ (対象法人の 経常利益計上額)	<b>約37兆円</b>

※潜在顧客市場は、当社が想定する最大の潜在的な市場規模を意味する用語であり、当社が現在営む事業に係る客観的な市場規模を示す目的で算出されたものではありません。潜在顧客市場は下記の計算方法により、当社が推計したものであり、実際の市場規模はかかる推計値と異なる可能性があります

出所：ターゲット投資家数：国税庁「会社基本調査（令和3年度分統計表）」利益計上法人数  
潜在顧客市場：財務省「年次別法人企業統計調査（令和4年度）」  
資本金10億円未満法人の経常利益合計額

テーマ

- 継続的成長を実現する事業基盤の確立
- 競争優位性の更なる強化

KPI

- 経常利益＜3カ年平均成長率＞  
**10%台後半**の実現

基本方針

i

## 営業力の強化

基本方針

ii

## 商品戦略の高度化

基本方針

iii

## 競争優位性の強化

(百万円)

	2023年9月末
流動資産	45,936
商品出資金	32,682
販売用航空機等	—
固定資産	10,444
賃貸資産	8,500
資産合計	56,381
流動負債	23,300
短期借入金 ※	19,502
契約負債	2,720
固定負債	13,681
長期借入金	13,653
負債合計	36,982
純資産合計	19,398
負債純資産合計	56,381

※1年内返済予定の長期借入金を含む

## ポイント

- 商品出資金  
JOLCO商品において、組成時点から投資家への販売までの間、当社グループが一時的に立替出資を行っている出資金
- 販売用航空機等  
JOL商品において、組合に販売を行うまでの間、当社グループが一時的に保有している航空機
- 賃貸資産  
主にプリンシパルインベストメント事業において、当社グループが貸し手としてリース中の船舶
- 短期借入金  
主に商品出資金の立替出資や販売用航空機等の取得にともなうもの
- 契約負債  
主にJOLCO商品において、組合から受領した組成に係る手数料金額であって売上未計上のもの
- 長期借入金  
プリンシパルインベストメント事業における船舶（賃貸資産）の取得並びに長期運転資金



(百万円)

	2024年3月期 第2四半期累計
売上高	26,699
JOL	23,465
JOLCO	2,577
売上原価	22,731
売上総利益	3,967
販売費及び一般管理費	1,367
営業利益	2,600
営業外収益	123
営業外費用	275
経常利益	2,448
特別損益	—
税金等調整前四半期純利益	2,448
親会社株主に帰属する 四半期純利益	1,727

## ポイント

- 売上高  
JOL商品とJOLCO商品で売上高の計上方法が異なる。詳細はP27「オペレーティング・リース事業の売上計上について」を参照
- 売上原価  
主にJOL商品において、当社グループが一時的に保有した後、組合に販売を行った航空機の購入金額（諸費用を含む）
- 販売費及び一般管理費  
人件費や事務所賃借料等の他、パートナーに支払った投資家紹介手数料等
- 営業外収益  
主にJOLCO商品の販売において投資家から受け取る手数料（当社が立替出資を行っている間の経過利息相当額）
- 営業外費用  
主に商品出資金の立替出資や販売用航空機等の取得にともなう借入金支払利息等

**JOL商品**・・・当社が販売用航空機を購入した後、当該物件を任意組合へ譲渡

**売上高\*** 販売用航空機の譲渡金額  
**売上原価** 販売用航空機の購入金額（諸費用を含む）

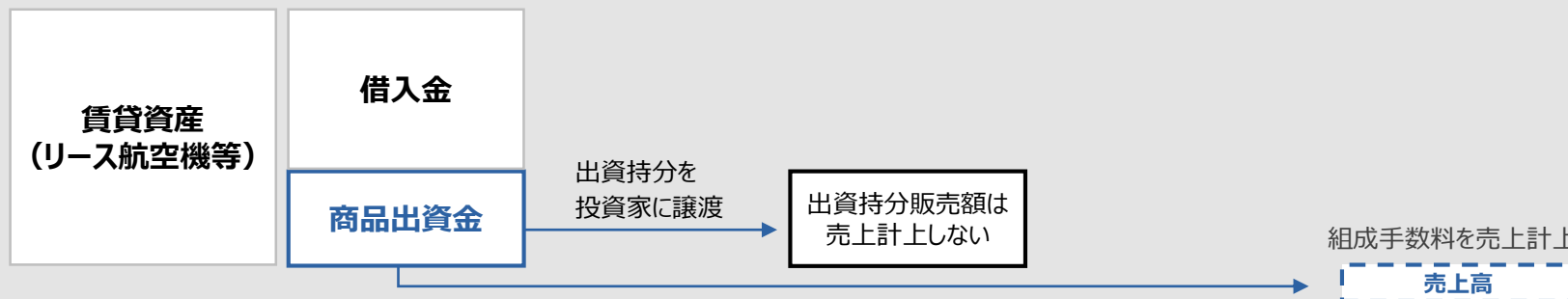


※販売用航空機その他、以下についても売上高に計上

- ・当社がリース物件を所有し、組合へ売却するまでの間の受取リース料
- ・リース事業組成に係る手数料・期中管理料
- ・リース物件売却時のマーケティングフィー

**JOLCO商品**・・・当社が非連結子会社（SPC）に賃貸資産であるリース航空機等の30%程度の金額を立替出資  
 同子会社がノンリコースローン調達資金との合算でリース航空機等を購入した後、出資持分を投資家へ譲渡

**売上高** 上記リース事業組成に係る手数料金額（立替出資金額の販売に応じて）



## ● 急激な円高・円安の進行

JOLCO商品（ドル建て）は、組成時点での為替レートで投資家の商品購入レートが確定

### 当社事業へのメリット

円高タイミングで組成したJOLCO商品（ドル建て）は、その後の円安進行時に販売が進展する可能性

### 当社事業へのデメリット

円安タイミングで組成したJOLCO商品（ドル建て）は、その後の円高進行時に投資家の出資意欲が減退する可能性

### <主な対応策>

- ・JOLCO商品（ドル建て）の組成時期分散
- ・JOLCO商品（円建て）の投入
- ・パートナーへの紹介手数料の引き上げや値引き販売などの販売促進施策の実施
- ・円安局面でのJOLCO商品（ドル建て）の組成において通貨オプション等の活用を検討

上記施策の実行により為替変動による販売影響並びに収益へのマイナス影響の低減を目指す  
なお、緩やかな円高・円安の継続については、相対的に当社事業への影響は軽微

## ● 日本、欧米の長期金利上昇

### 日本の金利上昇

当社の資金調達、短期金利連動が主であるため長期金利上昇の影響はほぼ受けない

### 欧米の金利上昇

米国の長期金利上昇に伴うリース料の上昇局面では、新たに組成するJOL商品の経済性向上が期待される。  
調達金利の高い欧米から、相対的に金利の低い日本のJOL・JOLCOを活用した借り手（レシー）の機材調達ニーズが増加する

- 本資料に記載されている計画や見通し、戦略などは資料作成時点において取得可能な情報に基づく将来の業績に関する見通しであり、これらにはリスクや不確実性が内在しております。かかるリスク及び不確実性により、実際の業績等はこれらの見通しや予想とは異なる結果となる可能性があります。新たな情報、将来の出来事やその他の発見に照らして、当社はこれらの計画や見通しに関する記述を変更または訂正する一切の義務を負いません

---

- 本資料に含まれる当社以外に関する情報は、公開情報等から引用したものであり、かかる情報の正確性、適切性について当社は何らの検証も行なっておらず、またこれを保証するものではありません

---

- 本資料は当社をご理解いただくために作成されたもので、記載内容の正確性、完全性、公正性及び確実性について、いかなる表明・保証を行うものではありません。本資料は、日本、米国、その他の地域における有価証券の販売の勧誘や購入の勧誘を目的としたものではありません