



東京証券取引所 グロース市場の発展に向けた検討会

2026年8月21日 | 株式会社アストロスケールホールディングス
取締役 副社長執行役員 グループCFO 松山 宜弘



アストロスケールの歩み

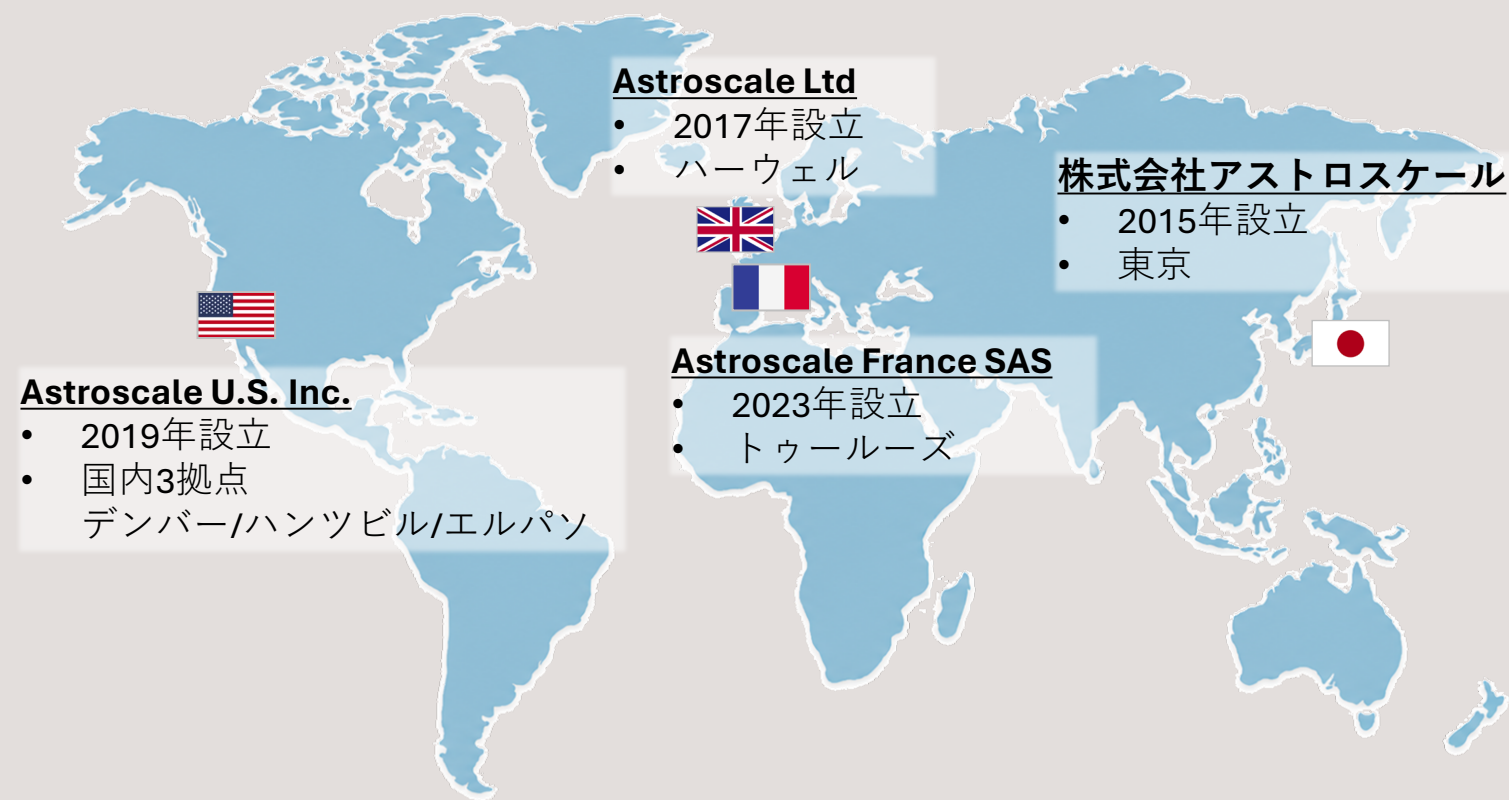


アストロスケール概要

事業概要

- 「宇宙のロードサービス」として宇宙空間で衛星にサービスを提供（いわゆる「軌道上サービス」）
 - 観測・点検
 - 寿命延長・燃料補給
 - デブリ除去
- 自社衛星を打ち上げて運用することでサービスを提供。自社衛星の多くは自社施設で製造。
- 全世界で691名の体制⁽¹⁾
 - 32か国籍（日本人は1/3以下）
 - エンジニア：74%
 - 女性：28%

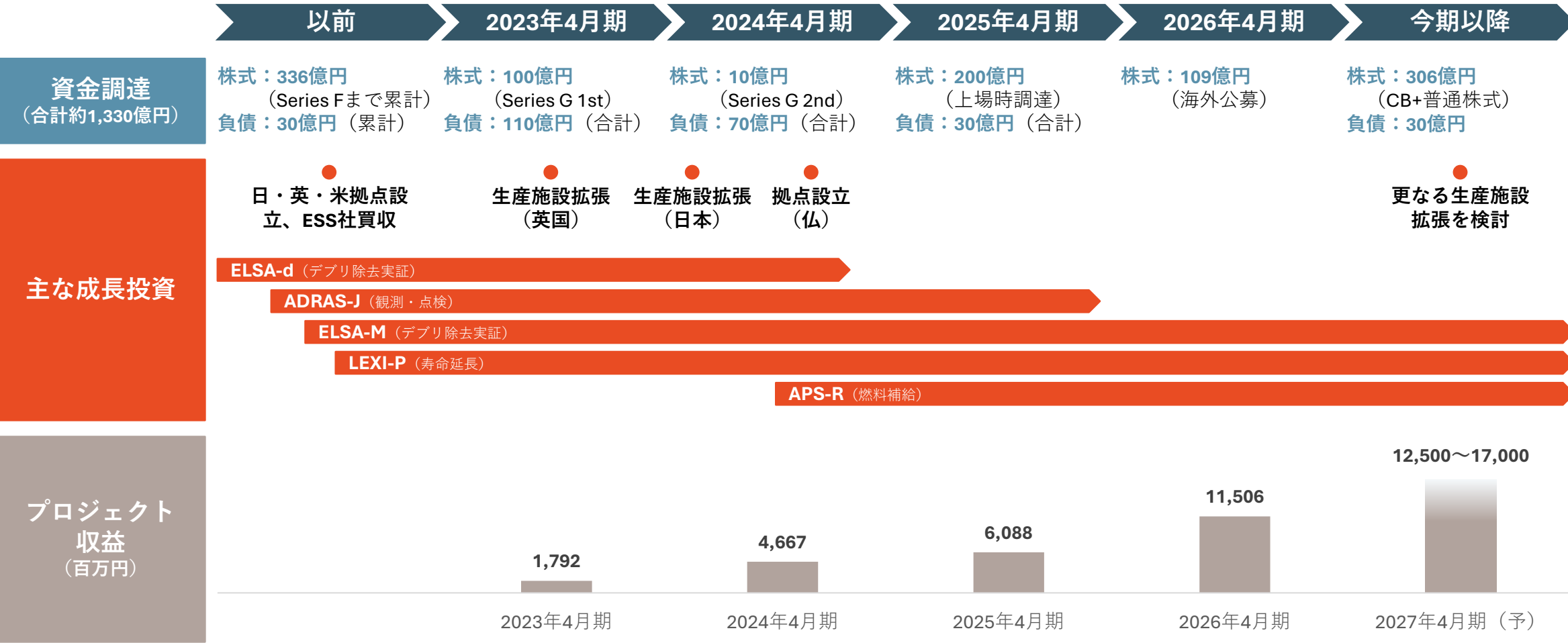
宇宙関連政府予算の多い4か国に収益拠点を展開



(1) 2026年4月末時点。

当社の資金調達と成長投資の歴史

調達、投資、成長のサイクルを回すことで、グローバルなディープレック企業として着実に拡大



注：2026年8月現在。プロジェクト収益は売上収益と政府補助金収入を合算したNon-GAAP数値であり、当社がプロジェクト活動を通じて獲得する収益を表す。

投資家説明にあたり当社が重要視するポイント

ポイント	訴求したい点	当社の説明
① 市場規模	何故この市場が魅力的なのか	軌道上サービスのグローバルTAMは\$18.2bn (2023～2033年に係る外部機関推計)
② 競争優位性	魅力的な市場の中で何故当社が勝ち筋なのか	(1) 民間企業として唯一接近・捕獲技術の軌道上実証に成功、(2)競合対比最も広いグローバル展開
③ 具体的契約	①、②で訴求している点の具体的証拠	2026年4月末で379億円の受注残
④ 執行戦略	今後の成長を実現するための具体的施策 (つまり、今後定点観測して欲しい点)	防衛・民間顧客向からの継続受注に注力し、 そのために必要な施設拡充を検討
⑤ 透明性のある 一貫した説明	戦略が想定通り進まない場合の要因分析と改善策	受注等がずれた場合の要因説明と対策



グロース市場の課題と環境整備



資本市場の主要ステークホルダーに関する考察

資本市場の更なる活性化のためには上場企業に対するサポートが効果的と考えられる

投資家

- 大原則として、公平な情報に基づく投資判断を行っている限り、**投資行動は投資家の自由**
- 多様な投資戦略が存在することにより適切な価格形成と流動性が実現すると期待されるため、**市場全体として特定の投資行動を選好することは望ましくない**
- 他方、投資家は自己利益の追求のみを目的として発行体リソースを活用し、結果として他株主の価値毀損を招くことは慎むことが望まれる

証券取引所

- 証券取引所の目的は**証券の取引機会を公平に提供**すること
- 東京証券取引所は既にシステム強化、市場再編、規制の明確化等、**証券取引所として実施すべき施策は積極的に実施されている**と理解。また、開示資料の重複解消や効率化等は今後も継続されると拝察
- 今後の施策については、主語を「東京証券取引所」ではなく、他のステークホルダーとし、**市場参加者をサポートする観点を今まで以上に重視**することが考えられる

上場企業

- グロース市場アンケートが示唆する通り、上場企業は成長戦略、リソース不足、IR、流動性等、**多岐にわたる問題を抱える**。これらの問題は多くの場合複合的な要素が関係しており、解決は容易ではない
- 解決にあたり、人材や経験が一つの重要な要素であるが、**リソースの確保を個社努力に頼るのは限界あり**

投資家訴求ポイントから逆算した必要人材と潜在施策

ポイント	上場企業に必要な人材	潜在的施策・サポート（例）
① 市場規模	- 新規市場開拓やピボットが的確かつ機動的に判断・実施できる経営人材や社外役員 - 海外進出をリードできるグローバル人材	戦略の責任を負う取締役会の強化施策 - 取締役会の議論活性化を目的とした上場企業の役員構成に関する要件強化 - 社外役員候補の紹介 - 上場企業経営者間の対話・相談イベント グローバル人材の活用促進施策 - 東証提供資料の完全英訳化 - インサイダー取引研修等必ず必要となるプロセスの英語版提供
② 競争優位性	世界を俯瞰した競合動向を把握し、事業戦略を機動的に更新できる経営人材や社外役員	
③ 具体的契約	- 対象地域に適合したプロダクト・サービス - 対象地域に最適化された営業組織と人材	
④ 執行戦略	①～③を踏まえつつ、具体的戦略を策定できる取締役会	
⑤ 透明性のある一貫した説明	資本市場との対話に長けたCFOや財務人材	- 上場企業CFO間の対話・相談イベント - 投資家や証券アナリストからの研修

Astroscale