

2024年3月會計年度第三季期(2023.4~2023.12) 決算說明資料

我們的目標，
是成為世界上客戶最為喜愛的長青企業。

1)	2024年3月會計年度第三季期 業績摘要	P. 1 - 10
2)	業績預測值的修訂與股利增加	P. 11 - 19
3)	事業環境與發展措施	P. 20 - 36
4)	中期經營計劃與經營指標	P. 37 - 40
5)	經營理念與永續發展	P. 41 - 46
6)	商業模式	P. 47 - 53
7)	參考資料	P. 54 - 61

2024年2月8日



SUN FRONTIER

證券代碼:8934

FY2024/3第三季期 業績摘要

受去年度物件銷售集中的影響，整體業績與去年同期相比下降
上調本年度的利益預測值及期末股利預測值

(單位:百萬日元)

	實際成果	淨利率	與去年度相比	增減率	修訂前 年度業績預測值	2/8 上調後 年度業績預測值	達成率
營業收入	62,258	-	▲13,069	▲17.4%	83,000	79,000	78.8%
營業淨利	14,163	22.7%	▲533	▲3.6%	16,500	16,700	84.8%
經常利益	13,902	22.3%	▲499	▲3.5%	16,000	16,500	84.3%
淨利※	9,744	15.7%	▲609	▲5.9%	11,000	11,600	84.0%

※指歸屬於母公司的本期淨利

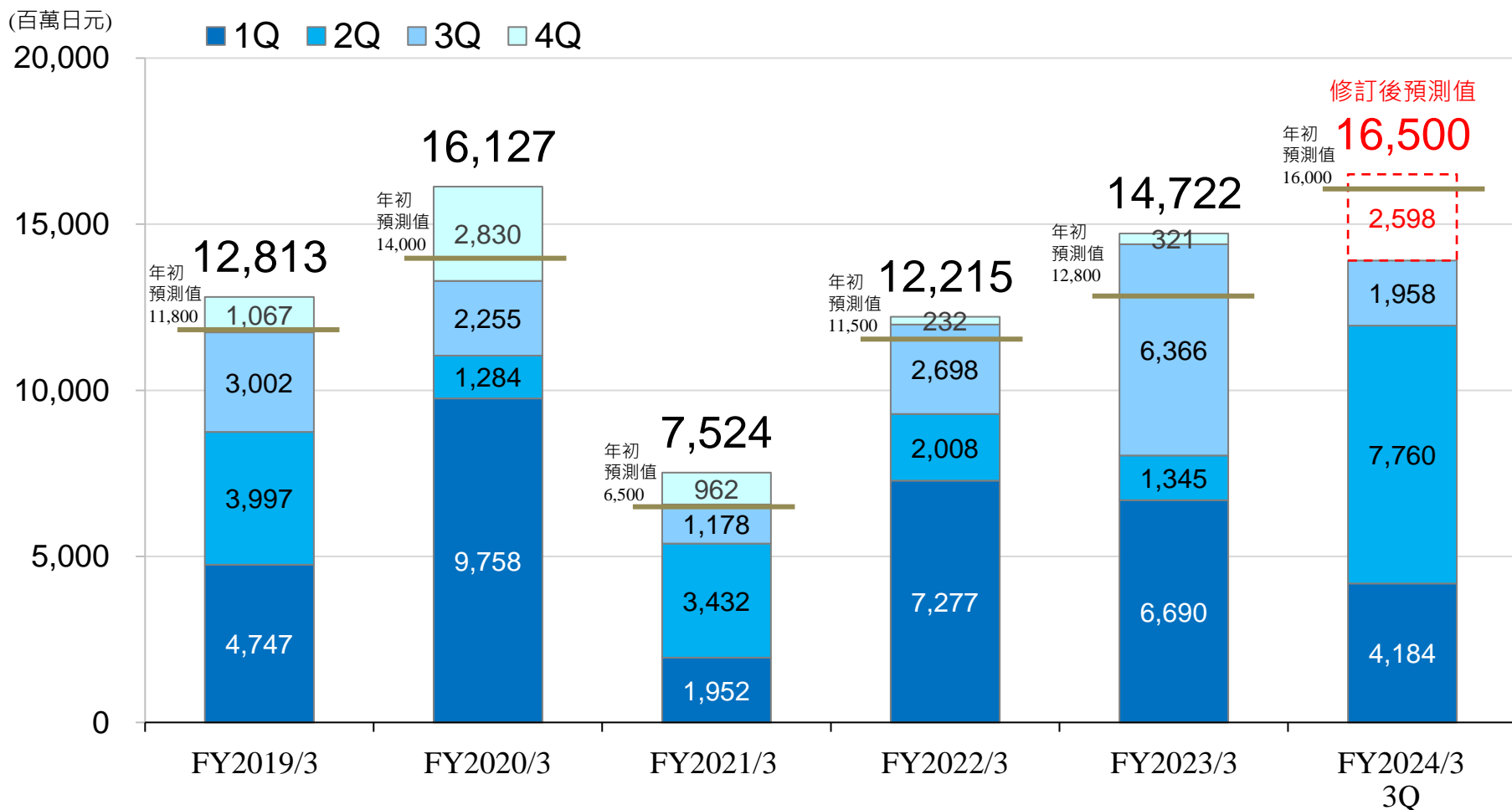
股利	修訂前 股利預測值	2/8上調後 股利預測值	增減
中間股利	26.0日元	26.0日元	※已分配
期末股利	26.0日元	30.0日元	+4.0日元
總計	52.0日元	56.0日元	+4.0日元

業績要點

- 受去年度第3季期銷售2棟飯店及5棟RP物件(大宗銷售)的影響，營業收入及利益相比去年同期減少，但仍按計劃進行
- 於不動產再生事業，本年度累計銷售20棟物件，利益率的達成率超越計劃。致力於收購下年度銷售的物件
- 於不動產服務事業，場地租借事業因擴大面積及擴建據點使業績維持良好增長，其他事業業績也穩定增長
- 於飯店·觀光事業，受國內外旅遊需求持續擴大的影響，入住率及客房單價皆有所提高，營業收入及利益大幅增加

經常利益的年度預測值與實際成果的變化

上調經常利益的年度業績預測值，預計將創歷史新高



合併損益表

(單位:百萬日元)

	FY2023/3 4月 - 12月	FY2024/3 4月 - 12月	增減額	增減率
營業收入	75,328	62,258	▲13,069	▲17.4%
不動產再生事業	47,550	39,037	▲8,513	▲17.9%
重新規劃	46,027	37,118	▲8,908	▲19.4%
大樓租賃	1,523	1,919	+395	+25.9%
不動產服務事業	6,505	7,766	+1,260	+19.4%
飯店・觀光事業	20,680	14,352	▲6,327	▲30.6%
飯店開發	13,500	5,270	▲8,229	▲61.0%
飯店運營等	7,180	9,082	+1,902	+26.5%
其他	1,228	1,786	+557	+45.4%
調整額	▲636	▲683	▲46	+7.3%
營業毛利	20,483	20,620	+136	+0.7%
不動產再生事業	15,286	12,421	▲2,864	▲18.7%
重新規劃	15,003	11,954	▲3,049	▲20.3%
大樓租賃	282	467	+184	+65.4%
不動產服務事業	3,653	4,290	+637	+17.5%
飯店・觀光事業	1,622	4,095	+2,473	+152.5%
飯店開發	1,506	2,200	+693	+46.0%
飯店運營等	115	1,895	+1,780	+1,546.5%
其他	219	238	+18	+8.6%
調整額	▲297	▲425	▲128	+43.1%
銷售費用及管理費用	5,787	6,457	+670	+11.6%
營業淨利	14,696	14,163	▲533	▲3.6%
營業外收益	196	154	▲42	▲21.5%
營業外費用	490	414	▲76	▲15.6%
經常利益	14,401	13,902	▲499	▲3.5%
淨利	10,354	9,744	▲609	▲5.9%

合併損益表要點

< 不動產再生事業 >

累計銷售20棟物件。雖受去年同期物件銷售集中的影響營業收入及利益皆減少，但仍按計劃進行，預計年度業績將與去年度持平

< 不動產服務事業 >

除場地租借事業及PM事業的業績維持良好增長外，租賃仲介事業與租金保證事業的業績也穩步增長

< 飯店・觀光事業 >

飯店開發受去年同期銷售2棟飯店的影響，利益減少。但因第1季期銷售了1棟飯店使營業收入增加。飯店營運因需求恢復營業收入及利益大幅增加

< 銷售費用及管理費用 >

按公司計劃，增加人力資本(包括研修時間)及IT設備等的投資，因此整體費用比去年同期增加

合併資產負債表-資產-

< 現金及存款 > 發行可轉換公司債型附認股權公司債，籌集約100億日元
即便持續收購物件並支付中間股利，現金及存款仍比去年底增加77億日元

< 存貨 > 受RP物件的收購及工程進展的影響，以及海外(越南)開發用地的收購，存貨增加103億日元

(單位:百萬日元)	2022年 3月底	2023年 3月底	2023年 12月底	增減額 (與2023年3月底相比)
流動資產	110,920	125,886	145,160	+19,273
現金及存款	30,053	42,016	49,743	+7,727
存貨	77,340	80,182	90,484	+10,302
重新規劃事業	63,424	70,327	79,948	+9,621
飯店	13,516	9,750	9,231	▲519
海外等	400	105	1,304	+1,199
其他流動資產	3,527	3,688	4,931	+1,243
非流動資產	25,591	26,633	27,333	+700
有形非流動資產	18,796	20,410	20,943	+532
無形非流動資產	572	815	1,147	+331
投資與其他資產	6,222	5,406	5,241	▲164
資產總計	136,512	152,519	172,493	+19,973

合併資產負債表-負債・權益-

- < 計息負債 > 總計583億日元。因物件收購時的借款增加27億日元
- < 公司債 > 因發行可轉換型公司債(CB)，使公司債增加約100億日元
- < 股東權益 > 儘管支付了股利(12億日元)，但由於計入當期淨利(97億日元)等，使股東權益增加73億日元

自有資本比率的變化

2022年3月底	2023年3月底	2023年12月底
52.2%	52.9%	51.4%

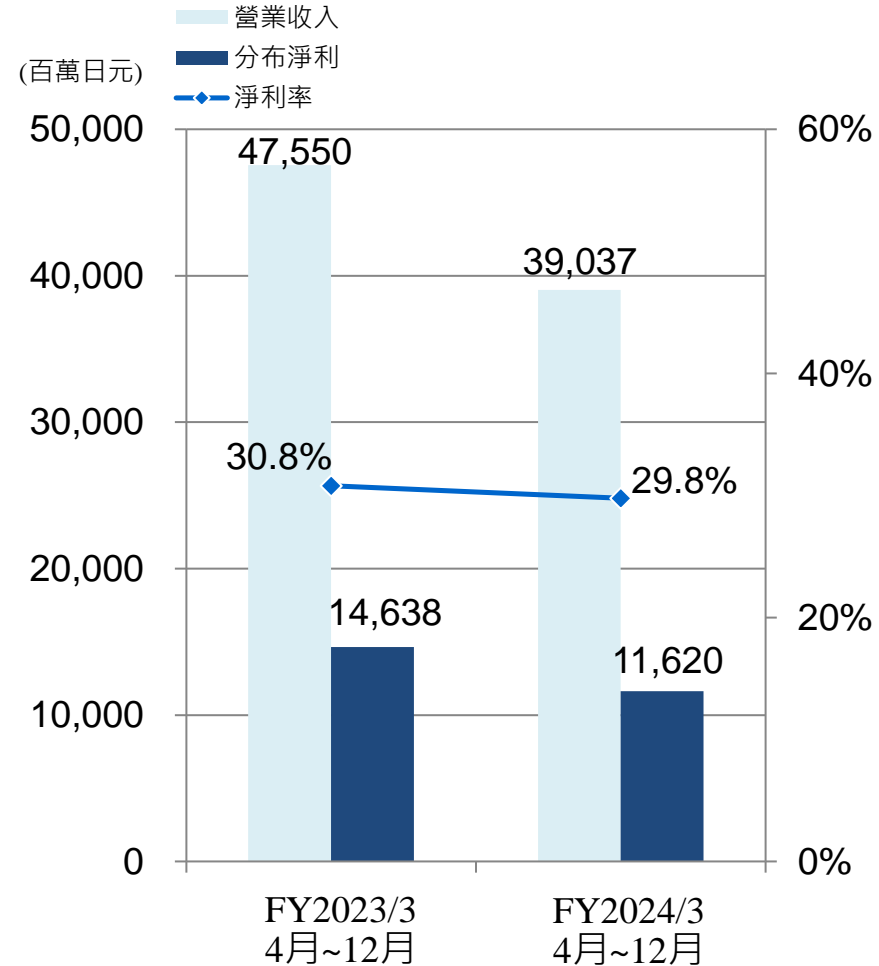
(單位：百萬日元)	2022年 3月底	2023年 3月底	2023年 12月底	增減額 (與2023年3月底相比)
流動負債	16,210	16,363	21,524	+5,160
短期借款等	6,904	5,492	11,948	+6,456
其他流動負債	9,306	10,871	9,576	▲1,296
非流動負債	45,849	52,190	58,430	+6,240
長期借款	44,169	50,170	46,413	▲3,756
公司債券	0	0	9,999	+9,999
其他非流動負債	1,680	2,019	2,016	▲3
負債總計	62,060	68,553	79,954	+11,400
股東權益	71,260	80,430	87,744	+7,313
其他	3,191	3,535	4,795	+1,259
權益總計	74,452	83,965	92,539	+8,573
負債權益總計	136,512	152,519	172,493	+19,973

不動產再生事業(重新規劃·租賃大樓)

<重新規劃(RP)事業>

- 累計銷售20棟物件(包括1棟紐約物件)。分部淨利率維持在30%的高水準。受去年同期銷售大型物件的影響，營業收入及利益皆減少
- 平均一案件以608天(較去年度減少46天)為一週期運作

(單位:百萬日元)	FY2023/3 4月~12月	FY2024/3 4月~12月	增減率
營業收入	47,550	39,037	▲17.9%
重新規劃事業	46,027	37,118	▲19.4%
大樓租賃	1,523	1,919	+25.9%
分部淨利(注1)	14,638	11,620	▲20.6%
重新規劃事業	14,355	11,152	▲22.3%
大樓租賃	282	467	+65.4%
淨利率	30.8%	29.8%	▲1.0%pt
重新規劃事業	31.2%	30.1%	▲1.1%pt
大樓租賃	18.6%	24.4%	+5.8%pt
銷售棟數	22棟	20棟	▲2棟
3Q末的庫存棟數	48棟(注2)	61棟(注2)	+13棟



(注1)「分部淨利」計算方式為營業收入減去利息、販賣手續費、商譽攤銷等各部門所產生之既有費用。

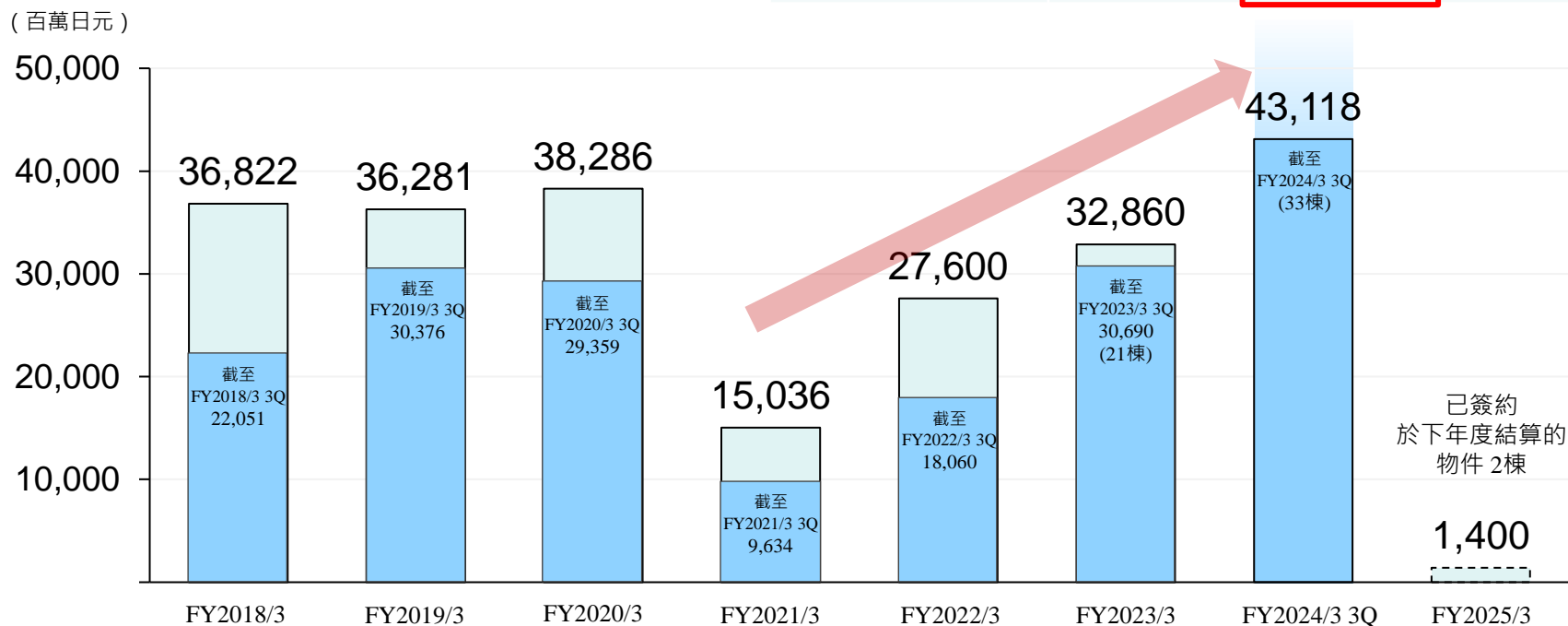
(注2)包含土地購買開發項目。

不動產再生事業

<RP物件的收購狀況>

本年度已收購431億日元(包含已簽約並於第4季期結算的物件)，創歷史新高。與去年同期相比增加124億日元。以500億日元為目標持續進行收購活動

(單位:百萬日元)	FY2023/3 4月~12月	FY2024/3 4月~12月	增減
收購數量	21棟	33棟	+12棟
(已簽約但未付清)	4棟	4棟	0棟
收購總額	30,690	43,118	+12,428
(已簽約但未付清)	4,520	6,920	+2,400



(注)包含非流動資產、不動產小額分售商品、紐約物件

不動產服務事業 (物業管理·大樓維護·買賣仲介·租賃仲介·場地租借·租金保證等)

<物業管理(PM)事業·大樓維護(BM)事業>

- PM事業因受託物件的增加，使營業收入及利益增加
- BM事業因消毒業務的減少及解除無法獲利的業務合約，使營業收入及利益減少

<仲介事業>

- 因管理物件的仲介件數增加，租賃仲介的營業收入及利益增加
- 買賣仲介雖然受到去年度大型契約的影響業績有所減少，但仍穩定發展

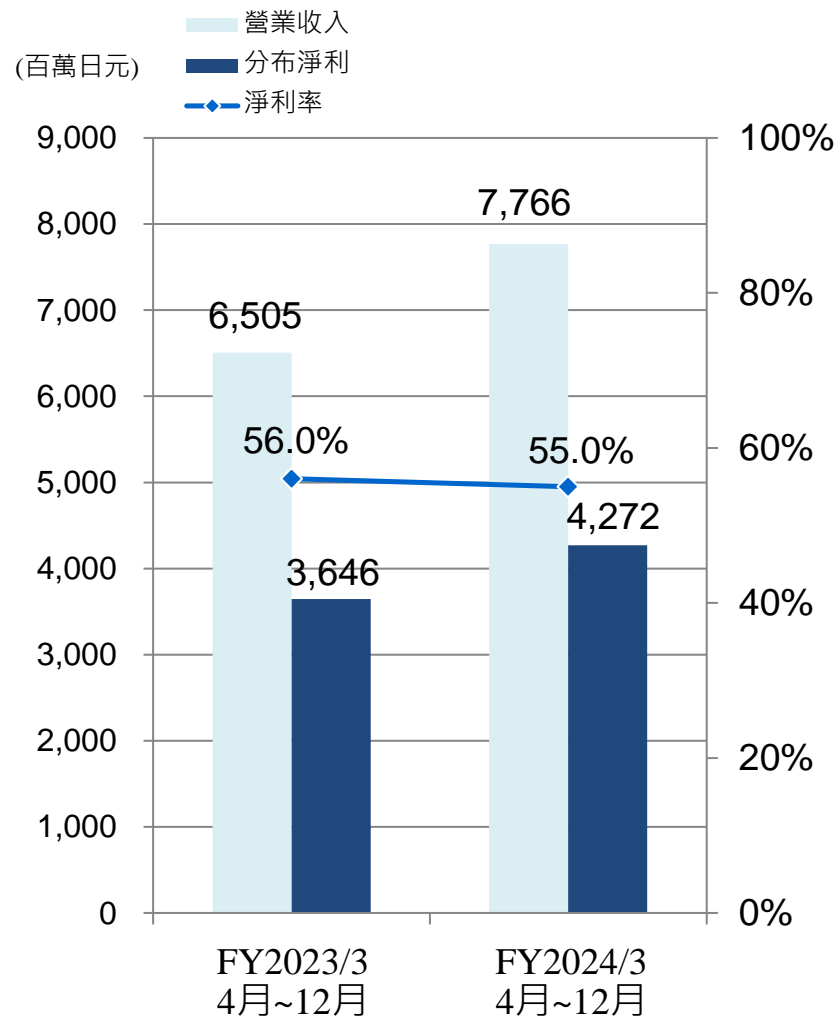
<場地租借>

- 在需求恢復的同時，因擴建據點及擴大面積使營運面積增加，進而為營業收入及利益的增加做出貢獻

<租金保證>

- 主業的信用保證事業業績穩定增長，營業收入及利益增加

	FY2023/3 4月~12月	FY2024/3 4月~12月	增減率
(單位:百萬日元)			
營業收入	6,505	7,766	+19.4%
分部淨利※	3,646	4,272	+17.2%
淨利率	56.0%	55.0%	▲ 1.0%pt



(注)「分部淨利」計算方式為營業毛利減去利息、販賣手續費、商譽攤銷等各部門所產生之既有費用。

飯店·觀光事業(飯店開發·飯店運營等)

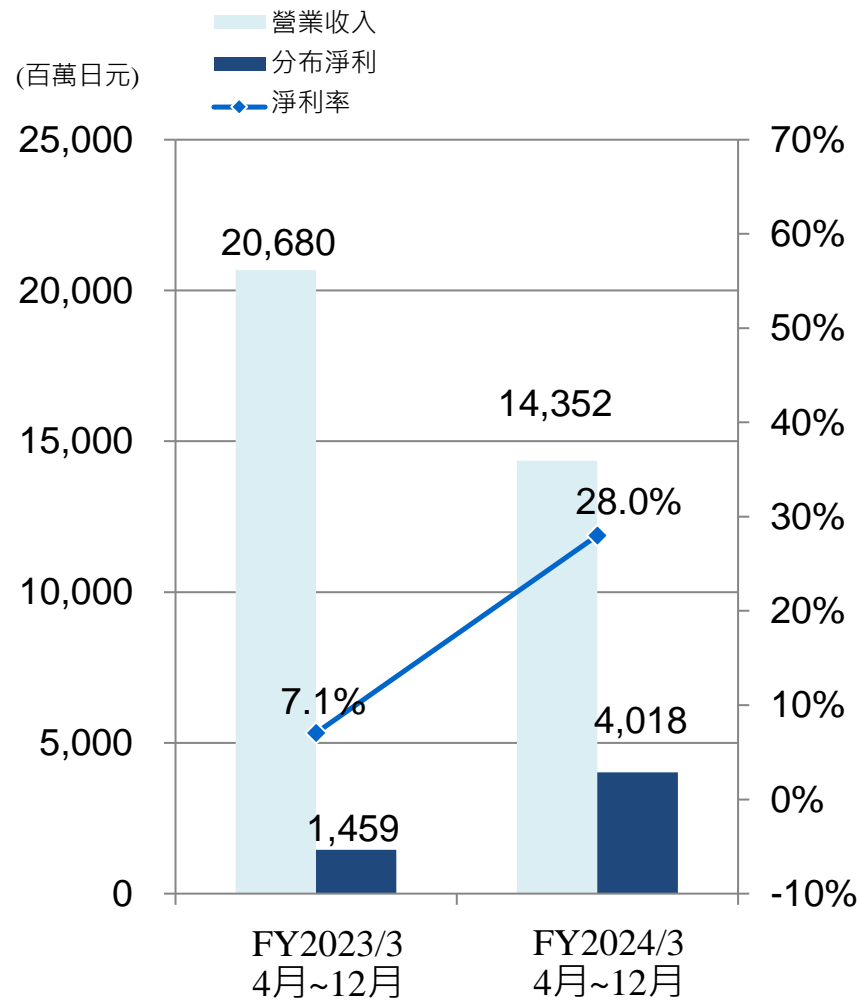
<飯店開發事業>

- 受去年同期銷售2棟飯店的影響利益減少，但因第1季期的飯店銷售(1棟)使營業收入增加。
- 箱根開發案件及熱海開發案件的土地收購有所進展。其他各地也在計劃新案件

<飯店運營事業>

- 國內外旅遊需求持續擴大，使入住率及客房單價上升，帶動營業收入及利益大幅增加

(單位:百萬日元)	FY2023/3 4月~12月	FY2024/3 4月~12月	增減率
營業收入	20,680	14,352	▲30.6%
飯店開發事業	13,500	5,270	▲61.0%
飯店運營事業等	7,180	9,082	+26.5%
分部淨利※	1,459	4,018	+175.4%
飯店開發事業	1,416	2,123	+49.9%
飯店運營事業等	42	1,895	+4,342.5%
淨利率	7.1%	28.0%	+20.9%pt
飯店開發事業	10.5%	40.3%	+29.8%pt
飯店運營事業等	0.6%	20.9%	+20.3%pt



(注)「分部淨利」計算方式為營業毛利減去利息、販賣手續費、商譽攤銷等各部門所產生之既有費用。

其他事業 (建築事業·海外開發等)

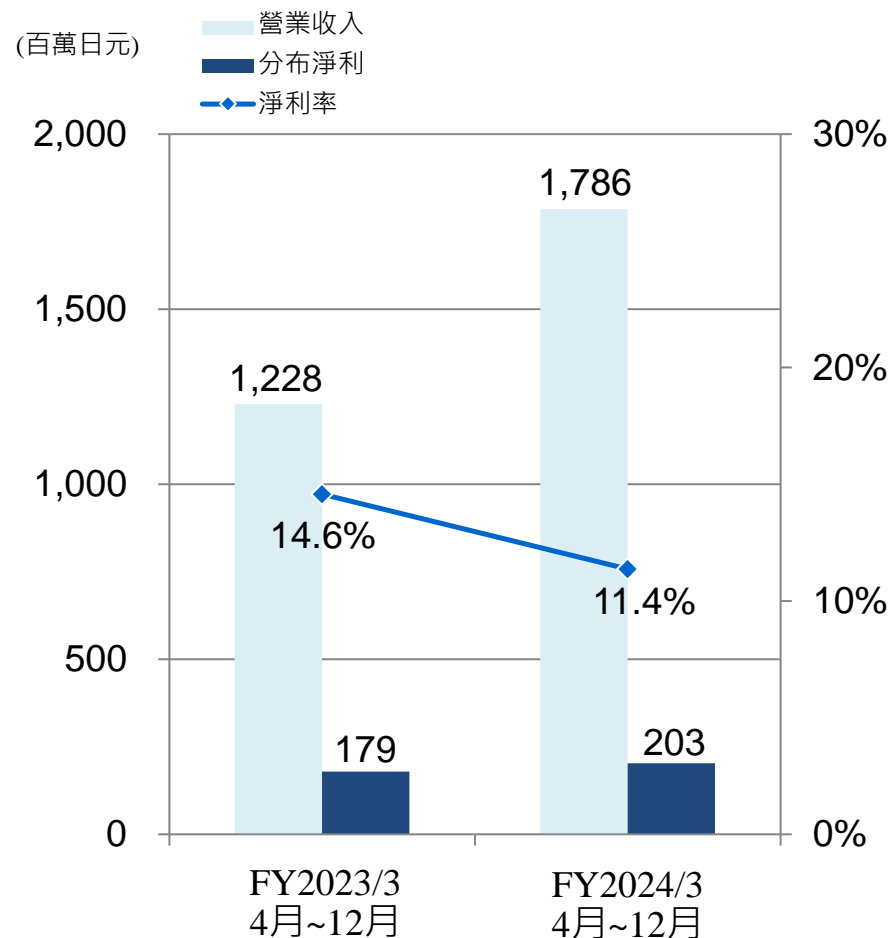
<建築事業>

- 由於集團子公司的訂單增加，且事業整體的工程進展順利，營業收入及利益增加

<海外開發事業>

- 已收購越南公寓式大樓新案件(第2號案件 HIYORI Aqua Tower)的土地，預計今年春天動工

(單位:百萬日元)	FY2023/3 4月~12月	FY2024/3 4月~12月	增減率
營業收入	1,228	1,786	+45.4%
分部淨利※	179	203	+13.1%
淨利率	14.6%	11.4%	▲ 3.2%pt



(注)「分部淨利」計算方式為營業毛利減去利息、販賣手續費、商譽攤銷等各部門所產生之既有費用。

業績預測值的修訂與股利增加

修訂年度業績及股利預測值

	營業收入	營業淨利	經常利益	歸屬於母公 司股東的 當期淨利	每股股利 (年總和)
上次發表的 預測值(A)	百萬日元 83,000	百萬日元 16,500	百萬日元 16,000	百萬日元 11,000	日元 52.0
本次修訂的 預測值(B)	百萬日元 79,000	百萬日元 16,700	百萬日元 16,500	百萬日元 11,600	日元 56.0 ※中間 26.0日元 期末 30.0日元
增減額(B - A)	百萬日元 ▲4,000	百萬日元 200	百萬日元 500	百萬日元 600	日元 4.0 ※增額 2.0日元 紀念股 2.0日元
(參考) 去年度成果 FY2023/3	百萬日元 82,777	百萬日元 14,905	百萬日元 14,722	百萬日元 11,612	日元 48.0
與去年相比	▲4.6%	+12.0%	+12.1%	▲0.1%	+16.7%

上調後的業績預設值與達成率

(單位:百萬日元)	FY2023/3 實際成果	FY2024/3修訂後業績預測值	FY2024/3 3Q	達成率
營業收入	82,777	79,000	62,258	78.8%
(1) 不動產再生事業	50,066	51,000	39,037	76.5%
重新規劃	47,995	48,500	37,118	76.5%
大樓租賃	2,070	2,500	1,919	76.8%
(2) 不動產服務事業	8,843	10,000	7,766	77.7%
(3) 飯店·觀光事業	22,967	17,000	14,352	84.4%
飯店開發事業	13,500	5,300	5,270	99.4%
飯店運營事業等	9,467	11,700	9,082	77.6%
(4) 其他	1,788	2,100	1,786	85.0%
調整額	▲887	▲1,100	▲683	—
營業毛利	22,805	25,500	20,620	80.9%
(1) 不動產再生事業	16,122	16,200	12,421	76.7%
重新規劃	15,722	15,600	11,954	76.6%
大樓租賃	399	600	467	77.8%
(2) 不動產服務事業	4,898	5,400	4,290	79.4%
(3) 飯店·觀光事業	1,907	4,300	4,095	95.2%
飯店開發事業	1,506	2,200	2,200	100.0%
飯店運營事業等	400	2,100	1,895	90.2%
(4) 其他	337	300	238	79.3%
調整額	▲461	▲700	▲425	—
銷售費用及管理費用	7,900	8,800	6,457	73.4%
經常利益	14,722	16,500	13,902	84.3%
淨利	11,612	11,600	9,744	84.0%

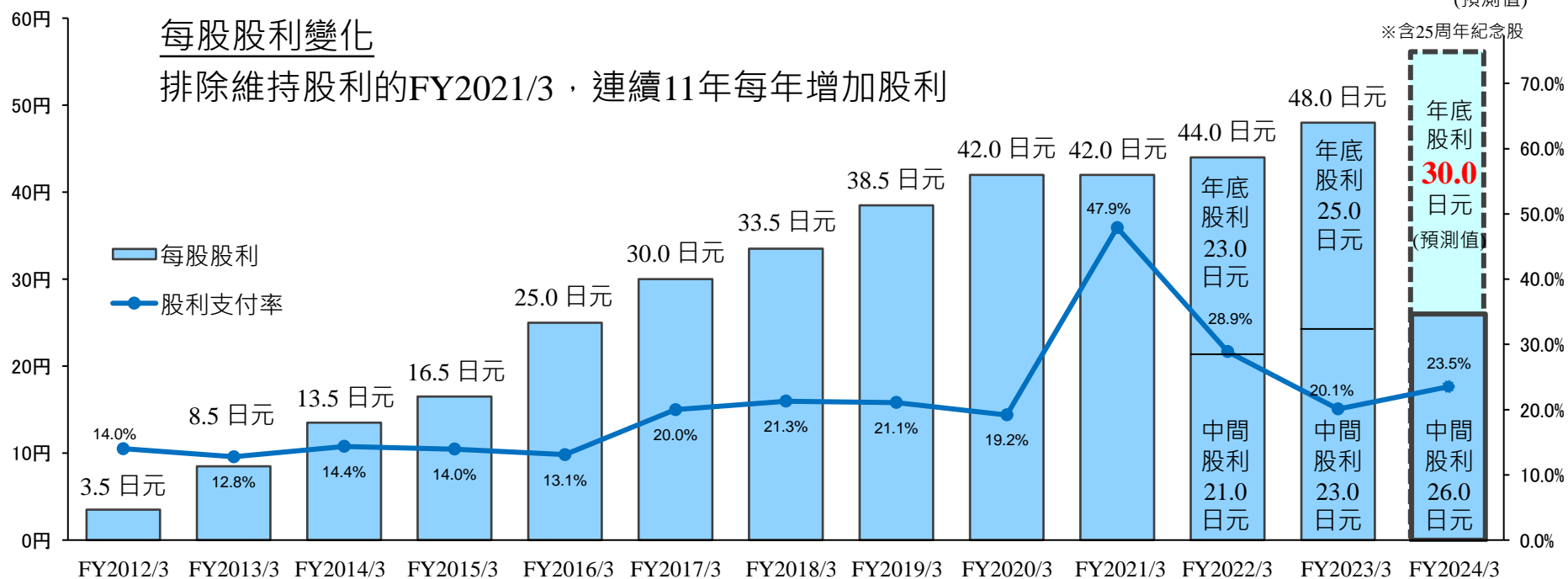
利潤分配

利潤分配的 基本方針

- ① 為股東爭取長期而穩定的利潤回報
- ② 確保投資資金，以發展事業促進公司成長
- ③ 維持財務基礎的穩定

每股股利變化

排除維持股利的FY2021/3，連續11年每年增加股利

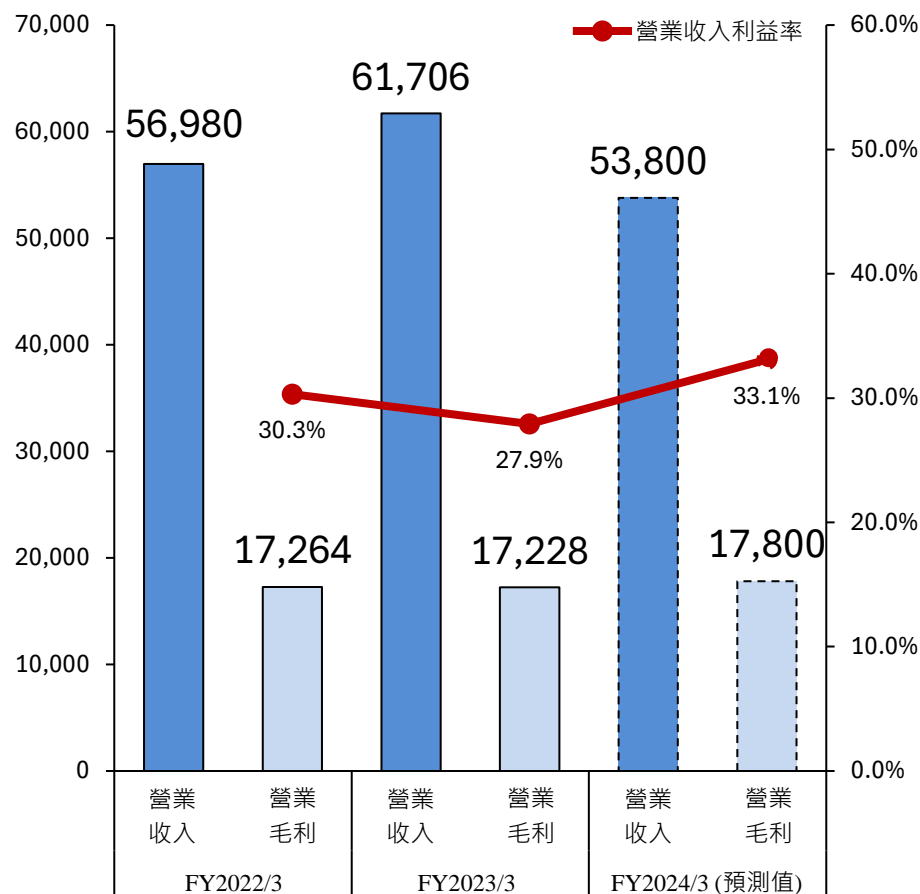


※FY22/3開始實施中間股利

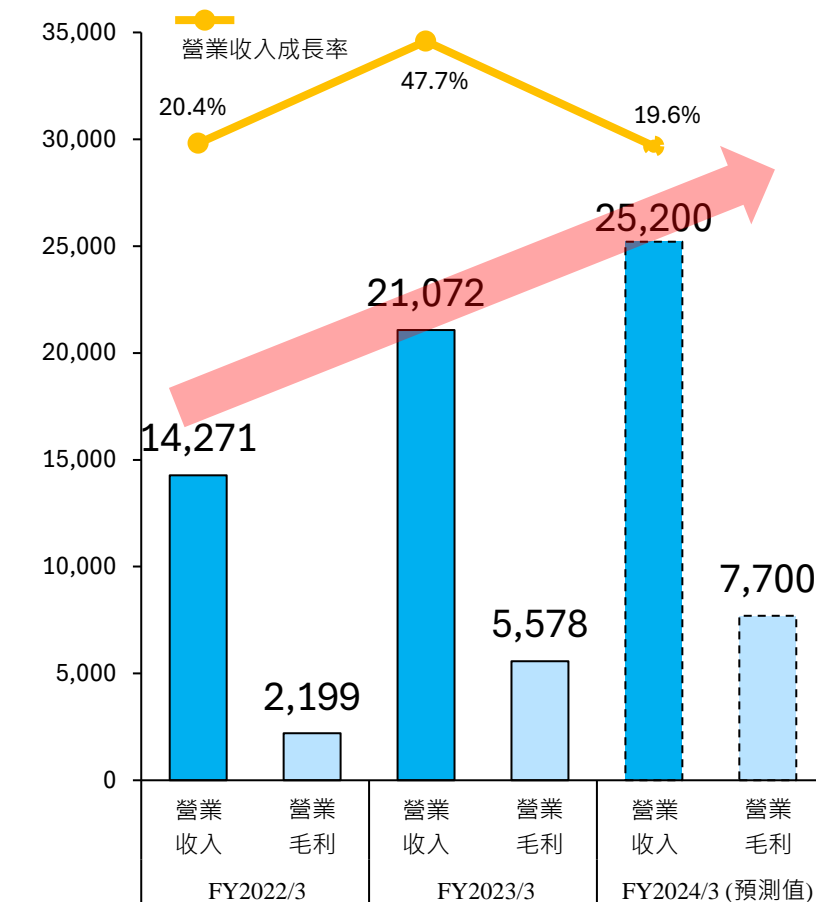
流動型和存儲型事業的業績變化

流動型事業重視利益率，存儲型事業追求高成長率

(百萬日元) 流動型(物件銷售^{※1})事業的業績變化



(百萬日元) 存儲型事業^{※2}的業績變化

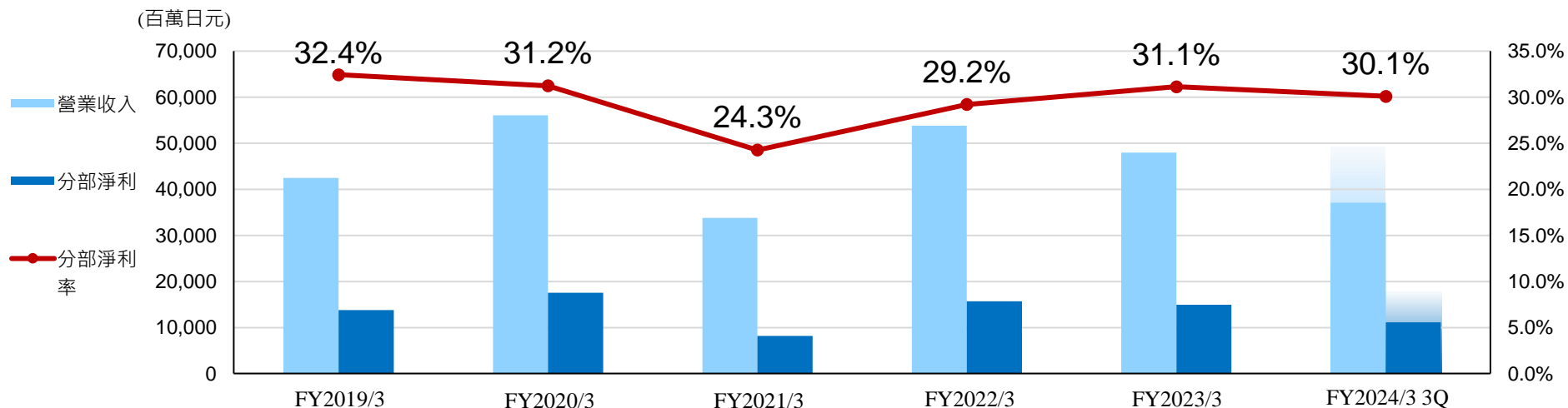


※1 包含RP事業、飯店開發事業、海外開發事業的物件銷售

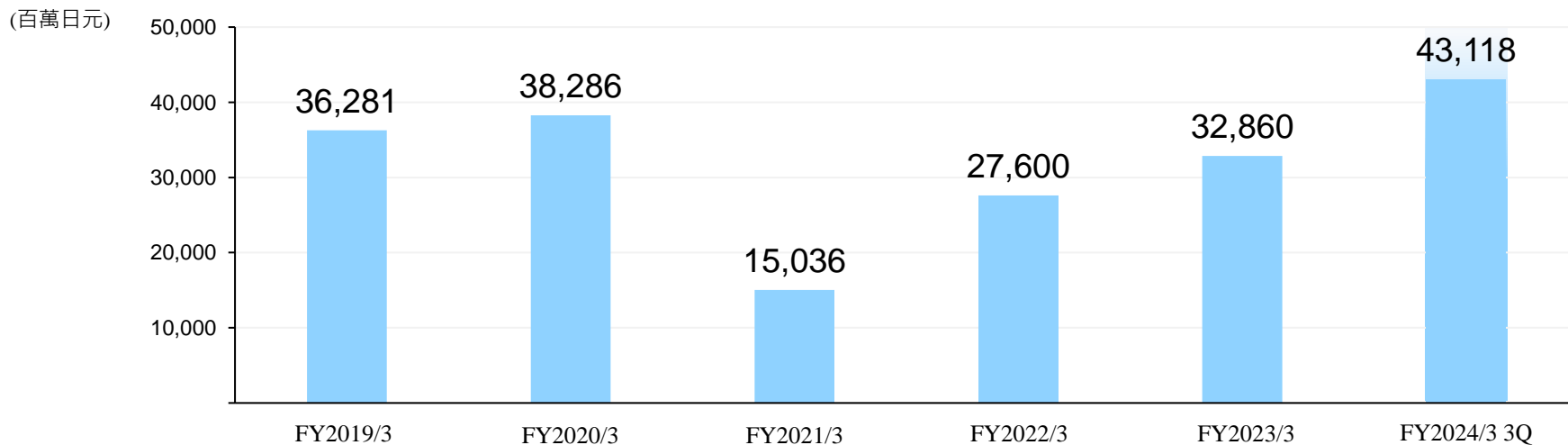
※2 不動產服務事業、飯店營運事業等，物件銷售以外的事業

RP事業的業績變化與物件收購變化

●營業收入、分部淨利、分部淨利率變化

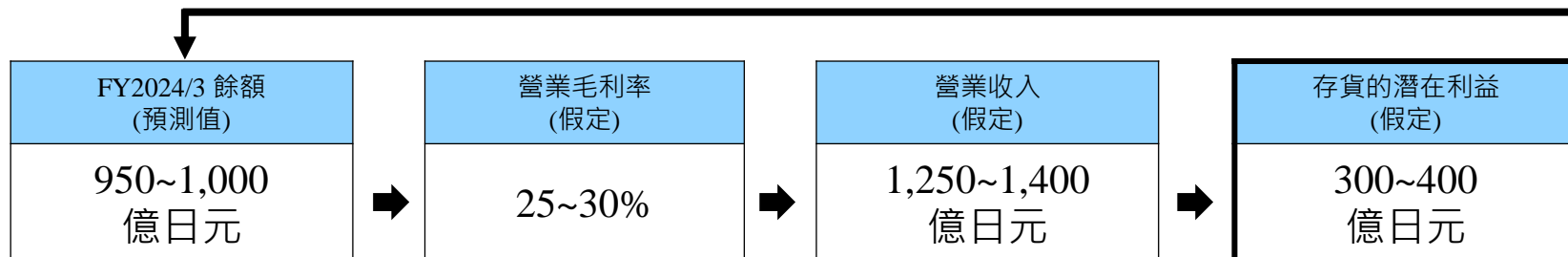
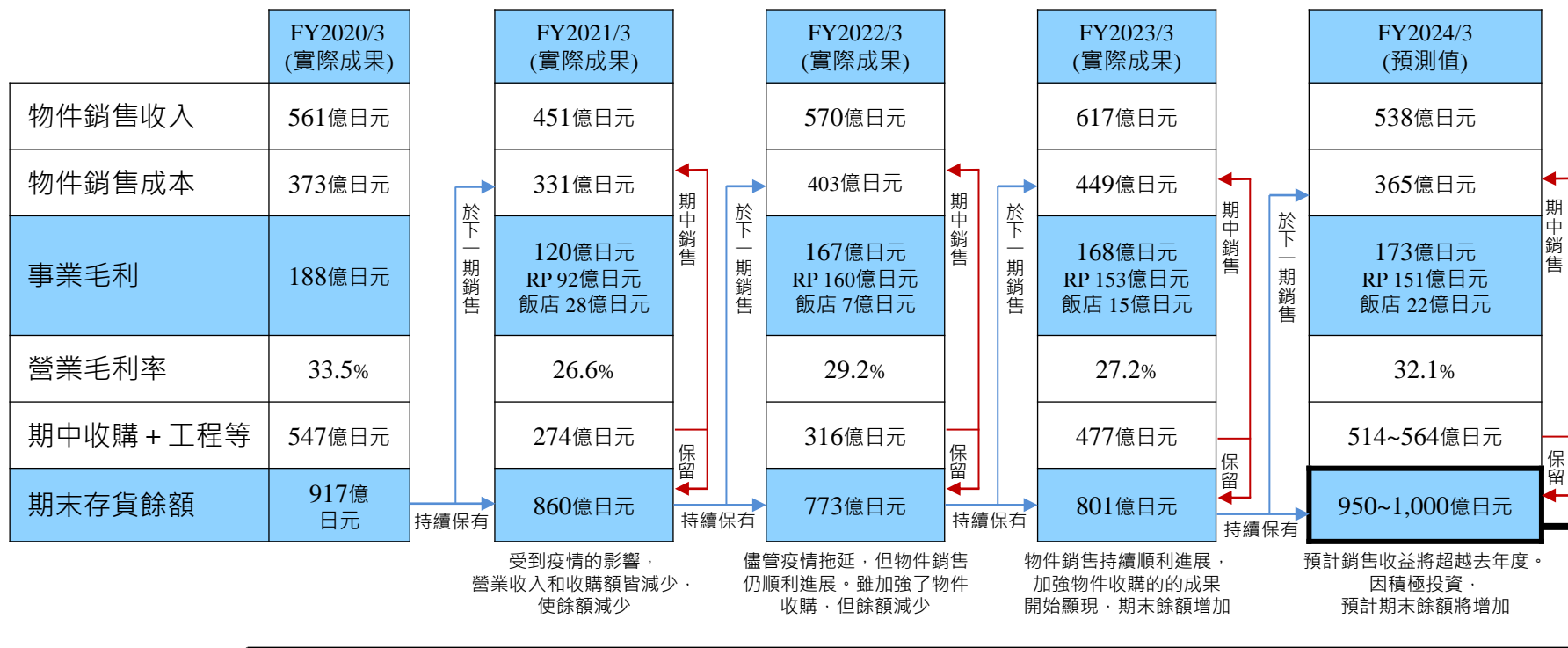


●物件收購額變化



存貨及銷售物件營業毛利的變化

積極投資並增加存貨，以創造未來的利益



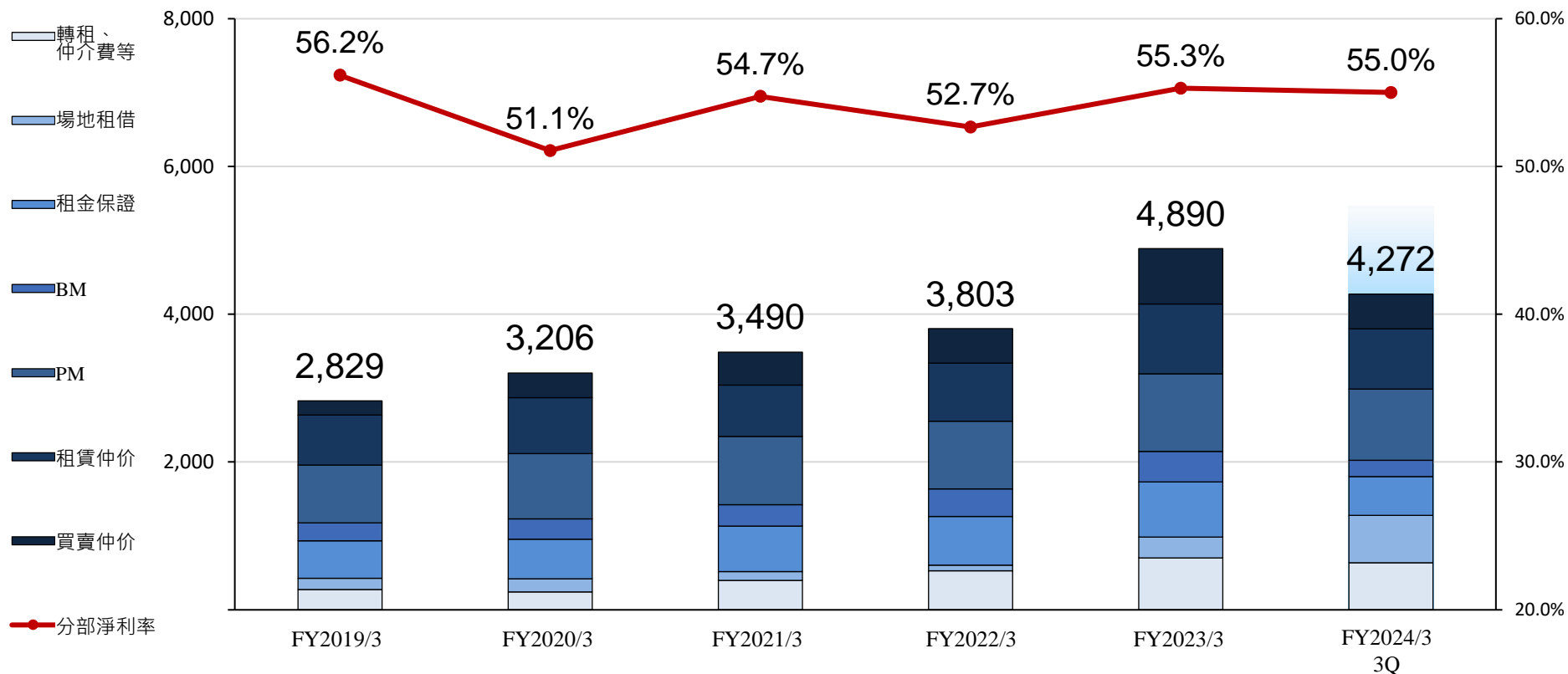
※ 事業毛利 = 營業毛利 - 銷售手續費

不動產服務事業持續穩定成長

●以連續刷新歷史最高利益為目標，第3季期也穩定成長

(百萬日元)

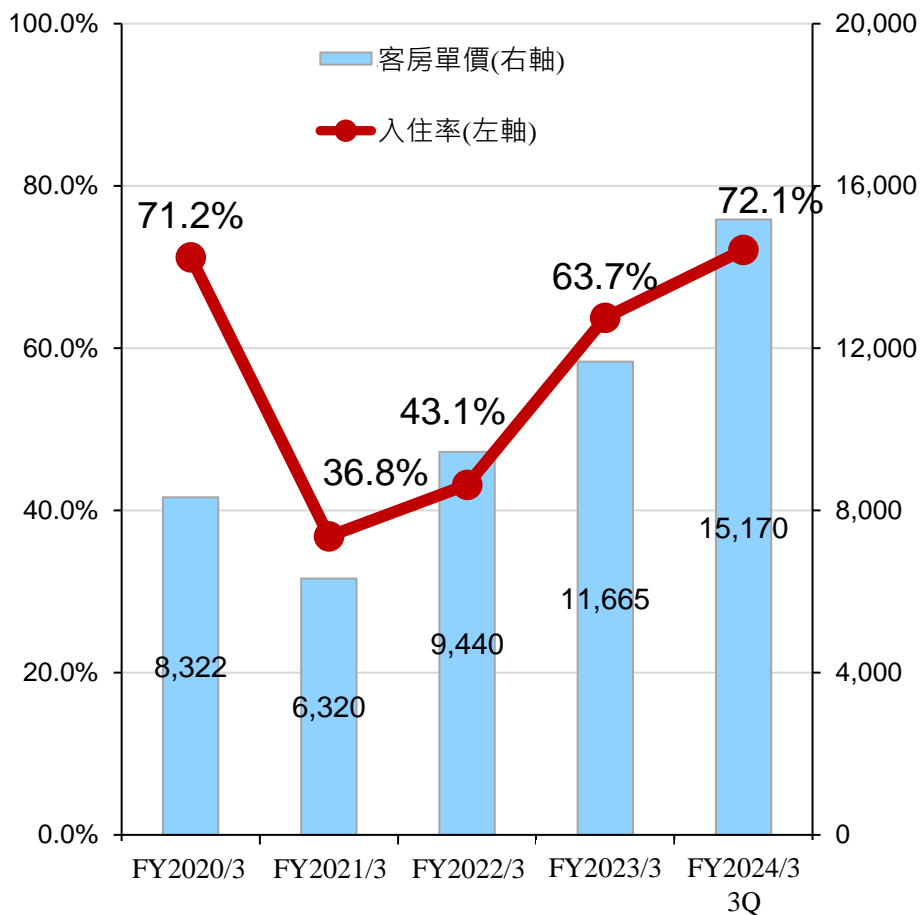
不動產服務事業的分部淨利與分部淨利率變化



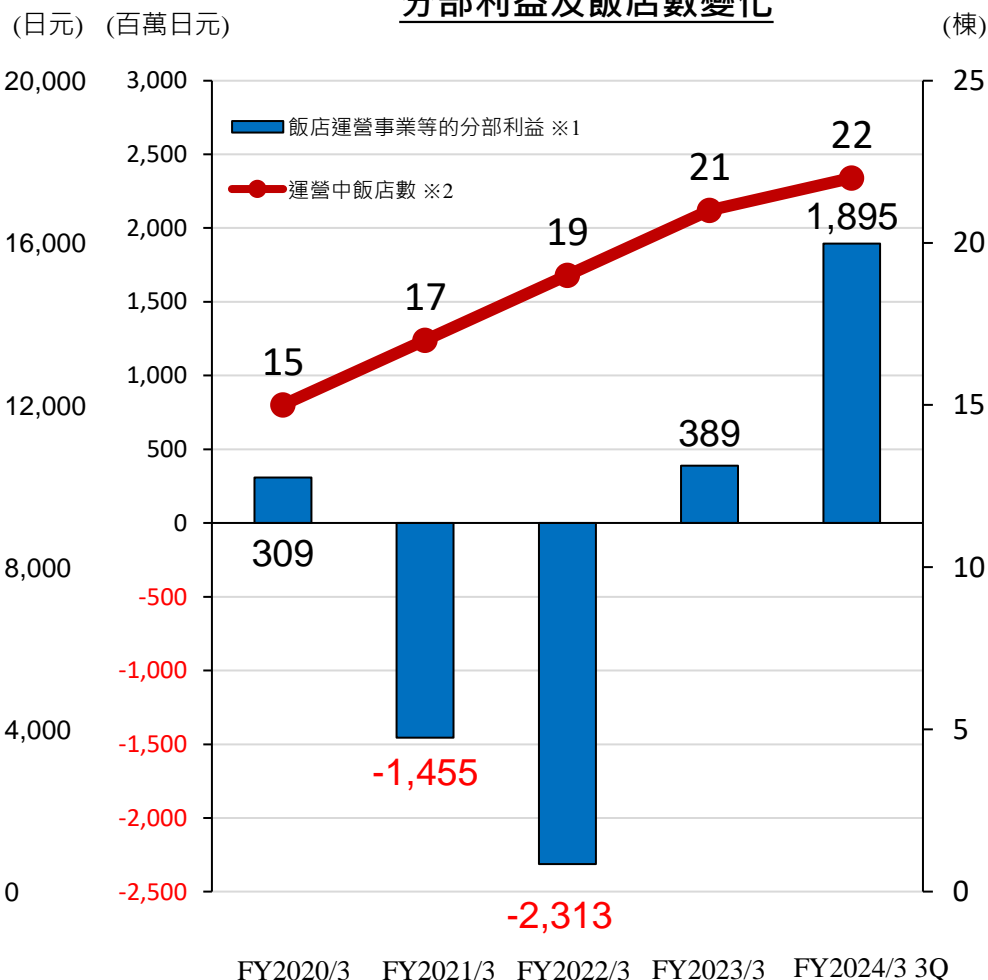
飯店入住率及客房單價

即便處於疫情期間仍持續開發新飯店，使營運飯店數增加，業績大幅增長

入住率及客房單價變化



分部利益及飯店數變化



※1 包含飯店租賃的收益

事業環境與發展措施

1. 雖然世界經濟仍存在中國成長鈍化與地政學帶來的風險，但軟著陸的期待也逐漸升高

- ◆IMF將2024年的世界經濟實際成長率預測值上調至3.1%，使軟著陸的期待感逐漸升高
- ◆美國FRB已連續4次維持現在的利率，使下調利率的開始時間備受關注

2. 在日本經濟逐漸恢復正常的情況下，繼續實施大型金融寬鬆政策

- ◆隨著經濟活動的恢復，經濟保持活躍。受通貨膨脹趨緩及工資上漲的影響，期待未來的經濟恢復
- ◆物價上漲及工資提升逐漸趨於穩定，距離日本銀行解除金融寬鬆政策的決定越來越近

3. 市中心辦公大樓市場雖有許多新建大樓完工，但辦公室需求恢復，需求量回升

- ◆雖然新建大樓不斷完工，但市中心辦公大樓平均空置率持平，平均租金也時隔3年半再次上升
- ◆由於辦公室需求的恢復及日元的貶值，對日本不動產的投資欲望雖仍舊很強，但需留意利率上升

4. 受國內觀光及外國旅客觀光需求恢復的影響，飯店及觀光市場保持活躍

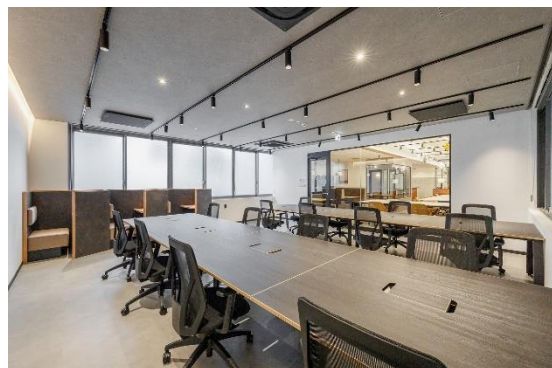
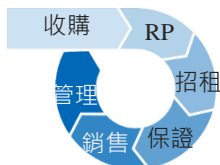
- ◆國內觀光需求恢復，外國旅客觀光需求受日元貶值影響也持續恢復。入住率、客房單價持續上漲
- ◆2023年的訪日遊客人數為2,506萬人。外國旅客的觀光消費總額超越疫情前，創歷史新高

重新規劃(RP)事業事例①

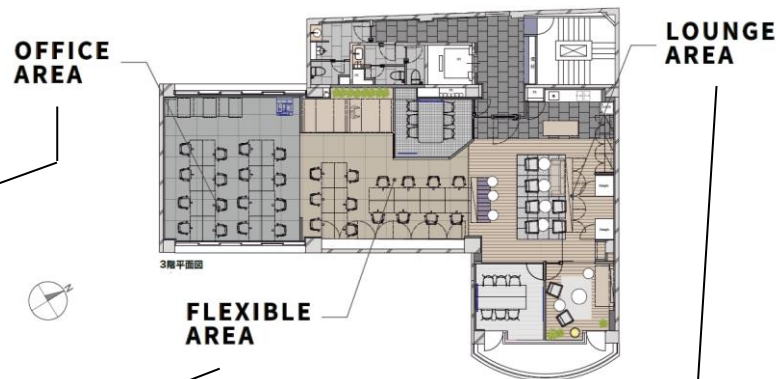
掌握科技與生活方式的變化，以打造「讓人想出勤上班的辦公室」



【建築物外觀】
東京都新宿區西新宿
鋼骨鋼筋混凝土建造
5層樓附地下1樓



雖然空間設計上使用較為沉穩的色調，但透過以精密計算而設置的照明設備，成為可以集中精力工作的辦公區域



在以暖色為基礎的空間裡用植披作為裝飾，成為適合小型會議、商討的彈性區域



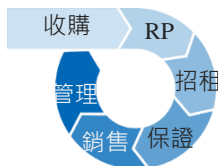
休息區域裝潢為如同咖啡廳一樣的空間以促進交流，並配置膠囊辦公室，完善辦公機能

重新規劃(RP)事業事例②

改建為可調節光線明暗與隔音，高人性化、高生產效率的辦公空間



【建築物外觀】
東京都中央區日本橋兜町
鋼筋混凝土建造
6層樓



採用可調節光線明亮及色調的照明設備，並配合生理時鐘做出調整，以提高生產效率和工作熱情



採用木紋天花板並用植披裝飾，有助於降低壓力及提升能力



設置可自由變換隔間的室內休息室，同時導入具有遮音效果的音響設備，以阻斷休息室內的說話聲，以及位於建築物西側的首都高速公路上車輛行駛的聲音，從而提高集中力



推動不動產小額分售商品的銷售

在東京23區的住宅區內，提供以教育和醫療為主題的不動產小額分售商品



Compass練馬
東京練馬高野台 新建認可托兒所



Compass櫻新町
東京世田谷櫻新町 國際學院

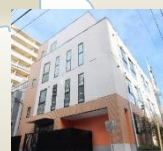
2023年12月開始銷售



2021年8月 售罄
認證托兒所

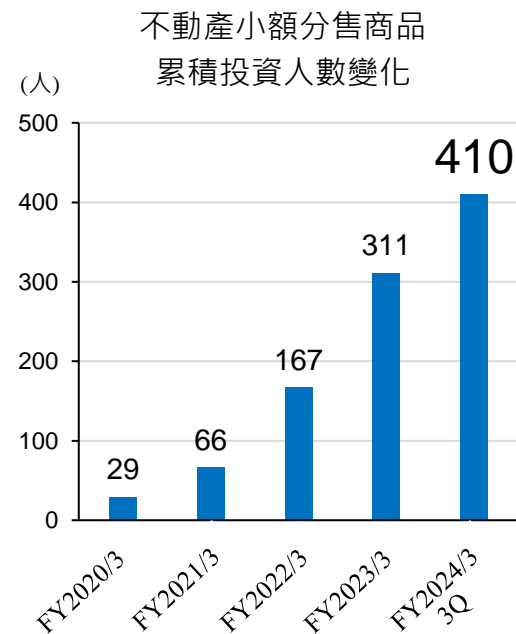


2022年11月售罄
醫療·教育商場



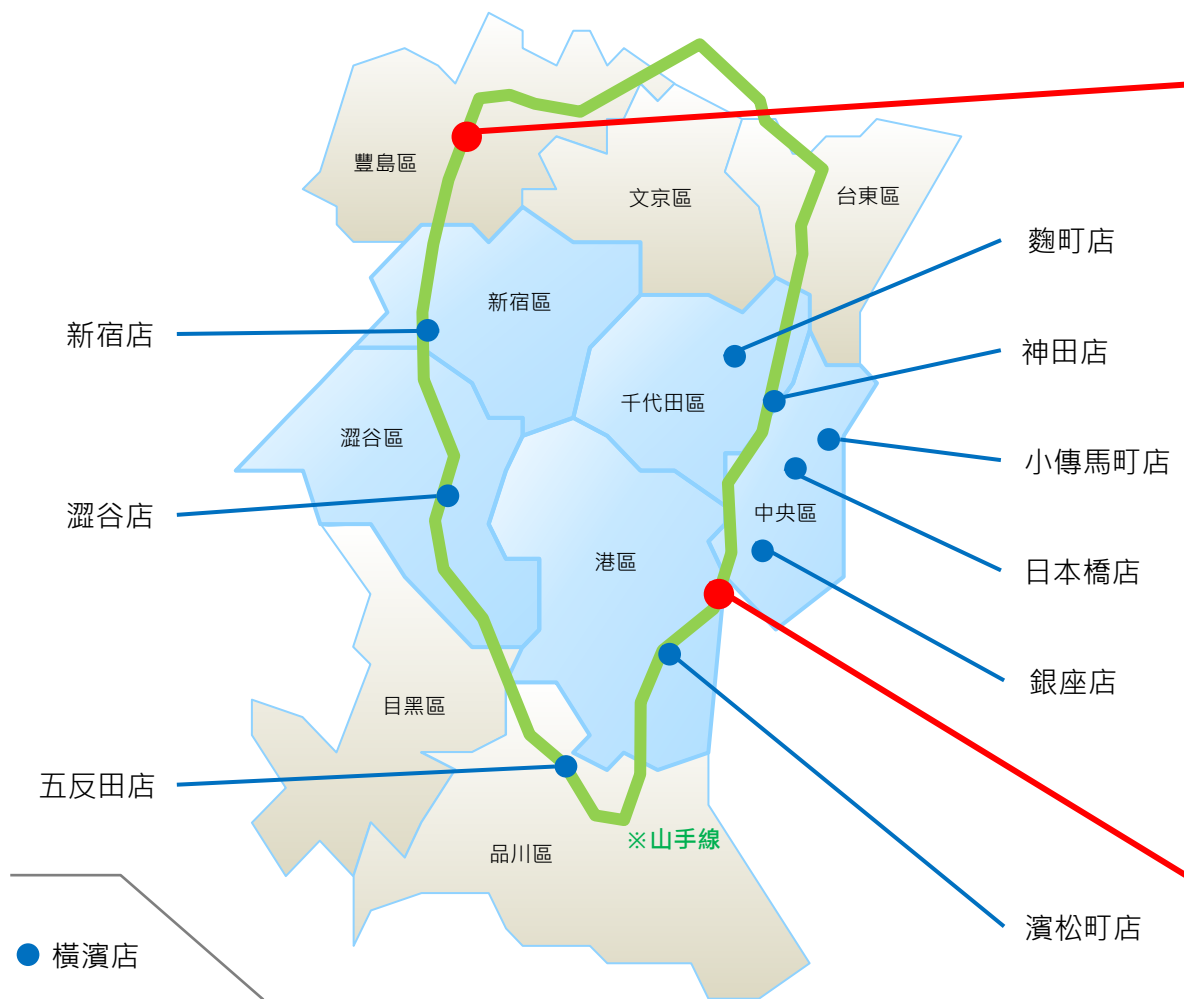
2023年3月售罄
認證托兒所

銷售網
(稅務師·金融機關)
189家
以超過200家為目標
持續擴大中



新設 新橋店・池袋店

加速新據點的設置，以深入各地區，為更多客戶排憂解難



池袋店 第12間店鋪

2024年2月1日 設置
東京都豐島區東池袋1-19-12
山手大樓東館 4樓B室

動漫相關事業公司等，許多企業都在積極尋找合適的辦公室
本公司於池袋區域設置新據點，以持續為大樓屋主以及地區和社會做出貢獻

新橋店 第11間店鋪

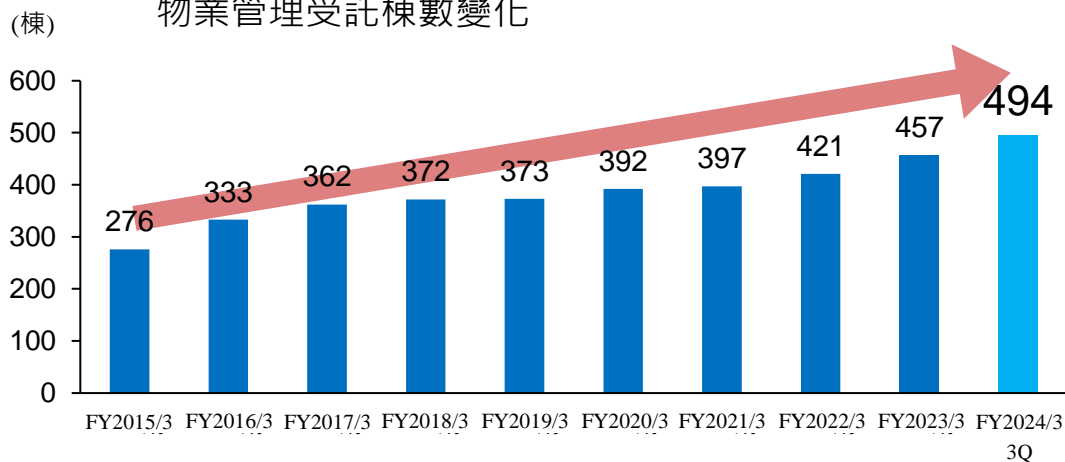
2024年1月4日 設置
東京都港區新橋1-18-14
新橋MM大樓 7樓

比以往更加深耕於此地區，透過為客戶排憂解難，成為受此地區客戶喜愛的據點。細分管轄區域，並在新橋區域設置新據點

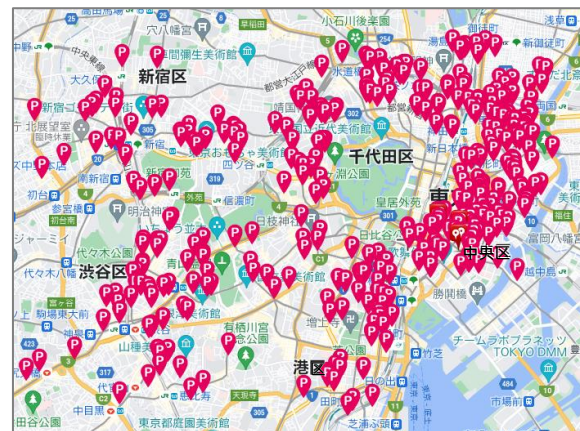
持續擴大不動產服務事業的客戶數量

擴大基礎平台，以促進事業成長

物業管理受託棟數變化

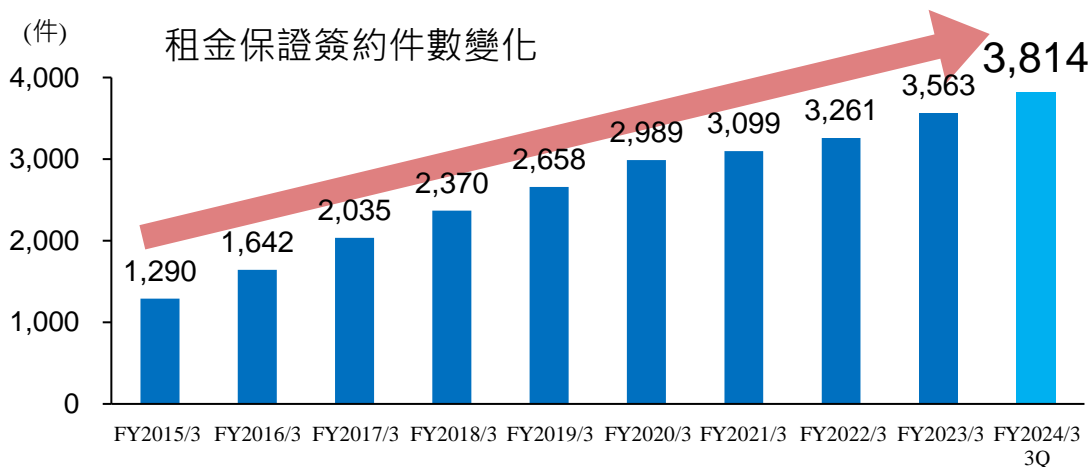


【物業管理受託物件分布圖】

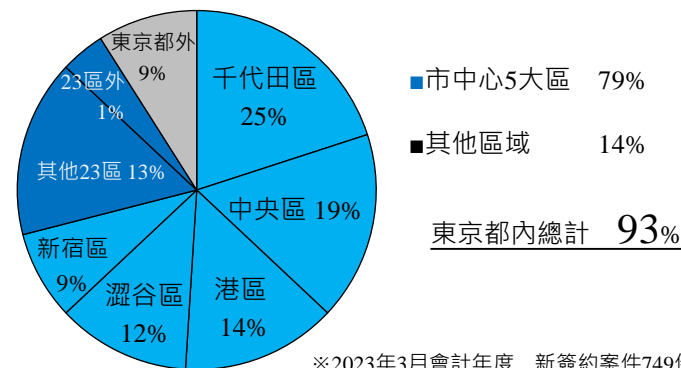


● 本公司管理物件

租金保證簽約件數變化



【租金保證 各區域新簽約※案件比例】



新據點的業績良好，積極擴展新據點



法人回頭客需求增加，新開幕據點的運轉率良好，持續擴展新據點



新開幕、擴張的據點

本年度 (FY2024/3)

Vision Center 新宿 minds tower 12樓 220坪	2023/11/16開幕
Vision Center新橋 390坪	2024/2/16開幕



Vision Center
新橋
新橋站
步行3分鐘

下年度 (FY2025/3)

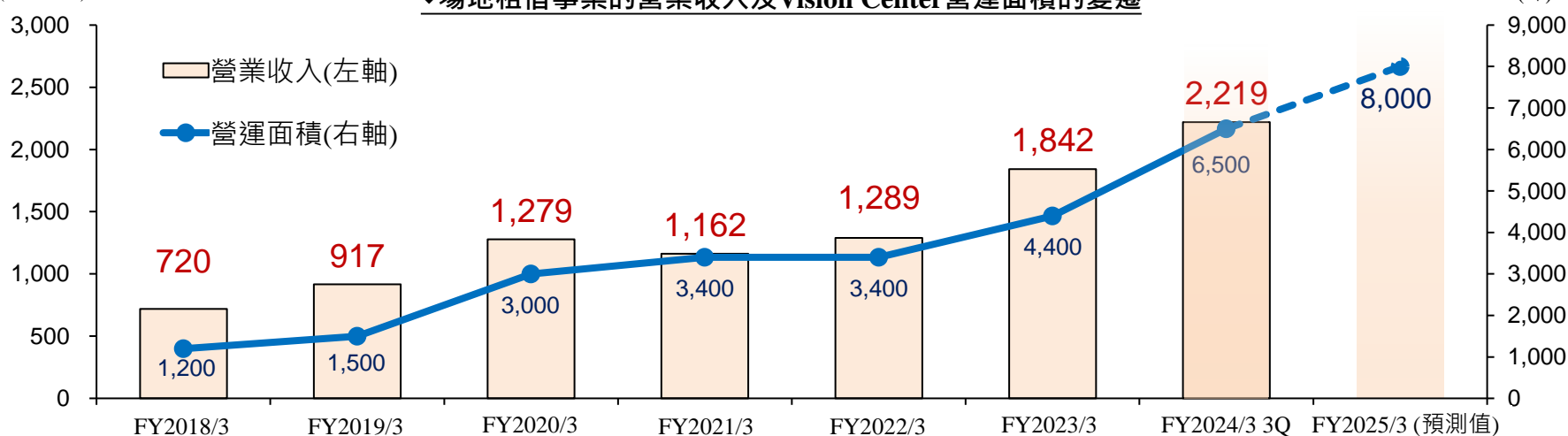
Vision Center 新宿 minds tower 13樓 500坪	2024/4/1擴張
---------------------------------------	------------



11月開幕
Vision Center 新宿
minds tower
將於4月擴張500坪

(百萬日元)

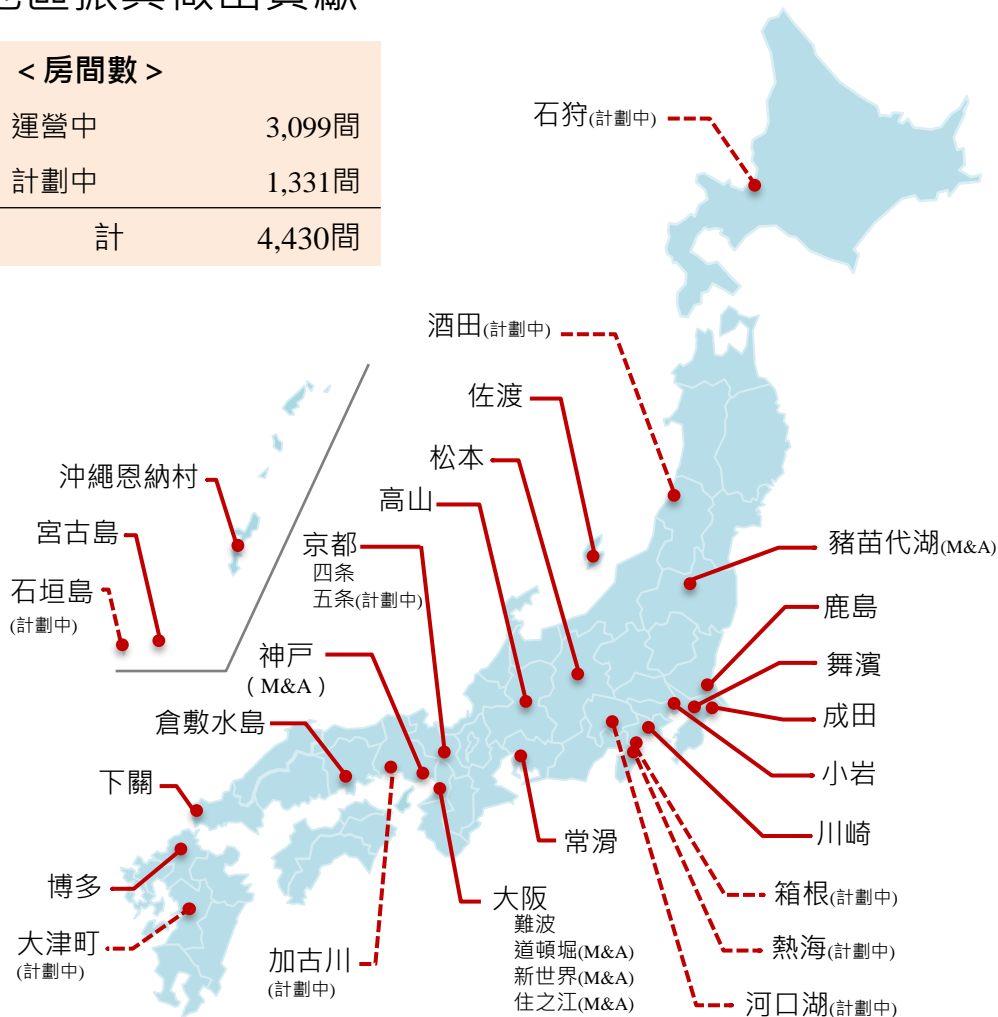
◆場地租借事業的營業收入及Vision Center營運面積的變遷



積極投資飯店的開發

配合商務及觀光需求開發新飯店，為推動地區振興做出貢獻

< 房間數 >	
運營中	3,099間
計劃中	1,331間
計	4,430間



	(截至2024年2月)
	房間數
Luxury Class	
四條河原町溫泉 空庭露台京都別邸	32
日和OCEAN RESORT沖繩	203
熱海飯店PJ	150 ※計劃中
靜楓亭	11 ※M&A
Upper Class	
四條河原町溫泉 空庭露台京都	102
SADO RESORT HOTEL AZUMA	52
SADO NATIONAL PARK OOSADO	72
箱根飯店PJ	110 ※計劃中
Upper Middle Class	
日和飯店舞濱	80
日和飯店大阪難波站前	224
旅之宿飯店lit松本	176
旅之宿飯店lit宮古島	111
旅之宿飯店Villa宮古島	4
Spring Sunny飯店名古屋常滑站前	194
旅之宿飯店live佐渡	8
旅之宿飯店lit酒田	174 ※計劃中
旅之宿飯店lit河口湖	130 ※計劃中
旅之宿飯店lit石垣島	200 ※計劃中
京都五條飯店PJ	40 ※計劃中
Economy Class	
旅之宿飯店飛驒高山	80
旅之宿飯店鹿島	194
旅之宿飯店倉敷水島	155
旅之宿飯店佐渡	111
旅之宿飯店EXpress成田	100
旅之宿飯店石狩	175 ※計劃中
旅之宿飯店熊本大津	180 ※計劃中
旅之宿飯店加古川	172 ※計劃中
JOYTEL飯店難波道頓堀	53 ※M&A
JOYTEL飯店新世界界筋通	103 ※M&A
大阪JOYTEL飯店	229 ※M&A
神戶廣場飯店	107 ※M&A
神戶廣場飯店 west	120 ※M&A
ドンデン高原ロッジ 自然度假區佐渡	12
Budget Class	
飯店SKY HEART小岩	105
飯店SKY HEART川崎	200
飯店SKY HEART博多	157
飯店SKY HEART下關	104

收購2家飯店公司

透過收購2家飯店公司，增加6棟(623間客房)

成立日期	1994年 2月 2日	資 本 額	5,000千日元
收購日期	2023年11月28日	由Sun Frontier Hotel Management株式會社100%出資	
合併日期	2024年 3月 1日	預計將合併至Sun Frontier Hotel Management株式會社	
營運設施	靜楓亭	福島縣耶麻郡豬苗代町字大道南1640番地6	11間



成立日期	1991年 4月19日	資 本 額	25,000千日元
收購日期	2024年 1月23日	由Sun Frontier Hotel Management株式會社100%出資	
營運設施	JOYTEL飯店難波道頓堀	大阪府大阪市中央區西心齋橋2-6-10	53 間
	JOYTEL飯店新世界堺筋通	大阪府大阪市浪速區惠美須東2-10-9	103 間
	大阪JOYTEL飯店	大阪府大阪市住之江區新北島1-2-1	229 間
	神戶廣場飯店	兵庫縣神戶市中央區元町通1-13-12	107 間
	神戶廣場飯店 WEST	兵庫縣神戶市中央區元町通3-4-7	120 間



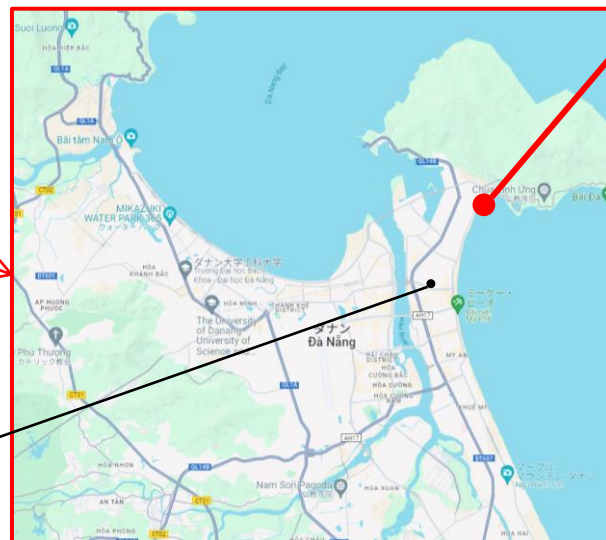
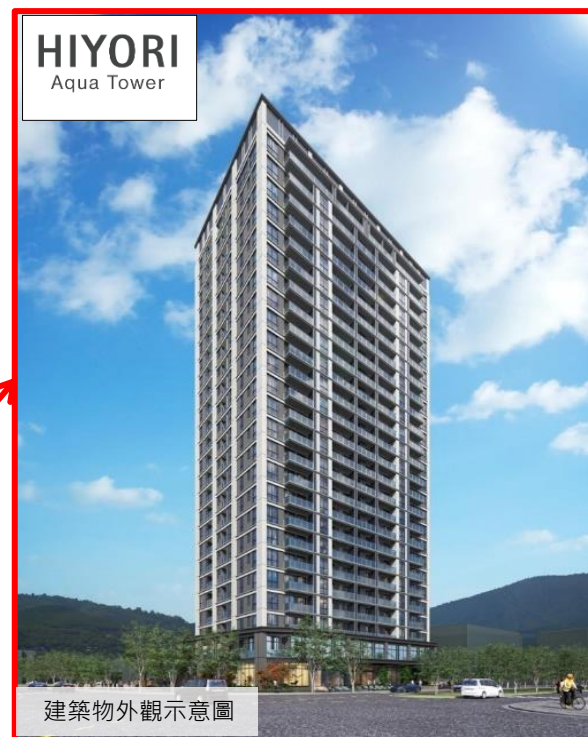
將本飯店集團提供的自然友好、溫馨的服務滲透到收購的飯店中，
以成為客戶心中世界唯一的飯店為目標。

越南 HIYORI Aqua Tower PJ 啟動

第2號公寓式大樓新案件(202戶)，預計今年春天動工

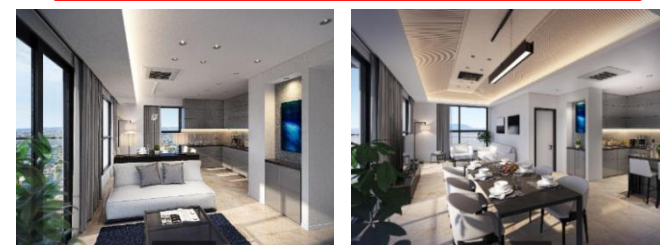
案件概要

地址	Lot 3-A2-1 · Son Tra-Dien Ngoc綜合設施 · Thor Quang Ward Son Tra District, Da Nang City, Vietnam		
面積	土地面積 1,850m ²	建築物面積 1,062m ²	總面積 24,498m ²
建築物構造	RC建造25樓附地下2樓		
設施內容	住宅202戶、店鋪、幼兒園、泳池、健身房、社交廳、汽車停車場、機車停車場		
工程計劃	2024年春天動工 / 2026年秋天完工		



HIYORI Garden Tower

2019年12月完工
住宅306戸 售罄
店鋪 2區域



室內裝潢示意圖

與Advantage Advisors推動各項案件

收購力強化 Project

加強市中心的物件
收購能力，擴大收
購物件的用途

人財培養
加速數據活用
推動紐約事業

銷售力強化 Project

透過加強部門間
的合作，獲得收
益機會

為建構客戶管理
系統(CRM)，定義
各項指標中

DX Project

提升工作效率
提高生產效率的
數位化措施

改善工作流程、
推動客戶數據的
應用

M&A Project

推動建設事業・
飯店事業及不動
產領域的M&A

已收購2家飯店公司
正在遴選其他合適
的公司

飯店差異化 Project

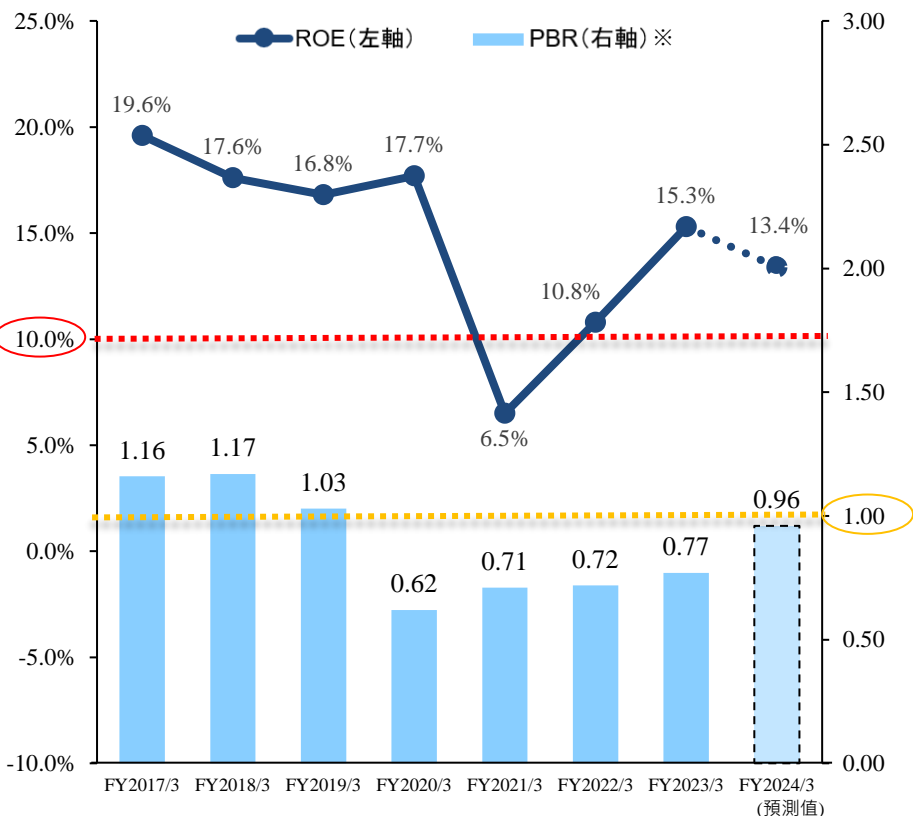
市場行銷
強化機能與措施

重新定義飯店的
強項，加速開發
新飯店

考慮資本成本與股價的經營模式

透過持續發展事業提高收益能力及資本效率，並在維持財務健全的同時提高ROE(股東權益報酬率)，使RBR(股價淨值比)大於1

ROE、PBR的變化



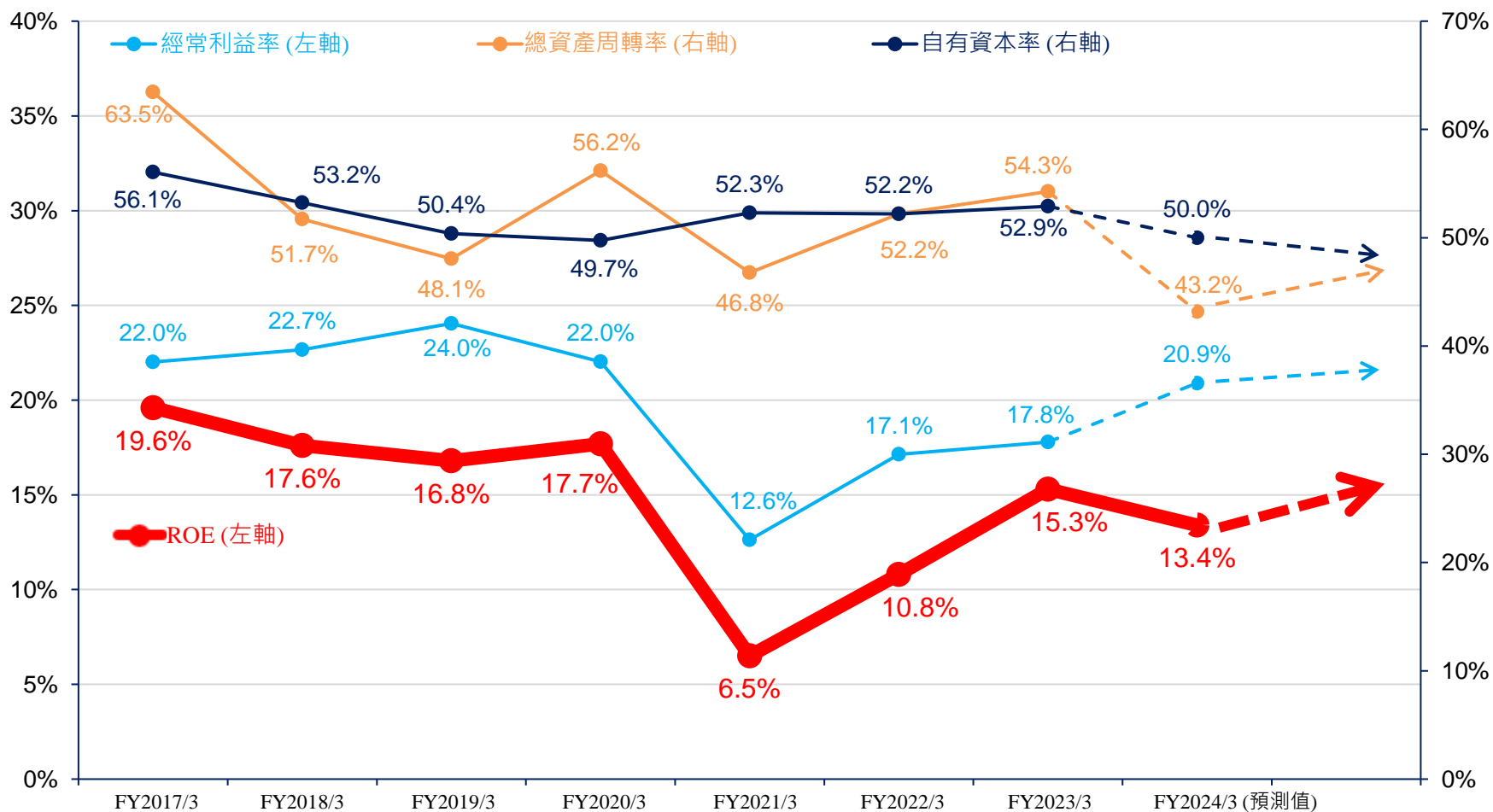
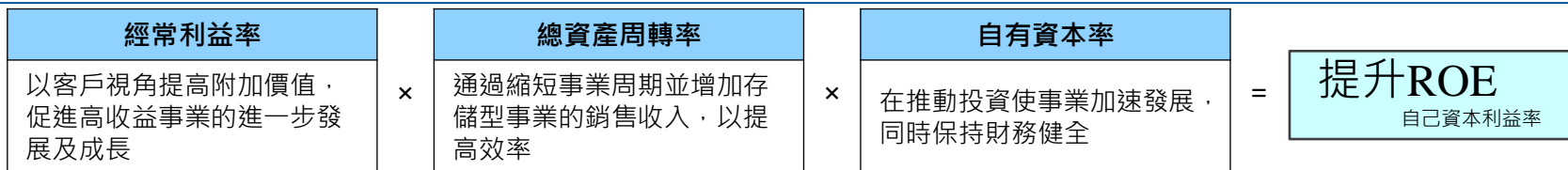
※ PBR於各年度底計算。FY2024/3的數值於2024年2月1日時計算

$$ROE = \begin{matrix} \text{收益能力} \\ \text{①營業收入淨利率} \end{matrix} \times \begin{matrix} \text{資本效率} \\ \text{②總資本周轉率} \end{matrix} \times \begin{matrix} \text{財務健全性} \\ \text{③財務槓桿} \end{matrix}$$

◆提高ROE的方針

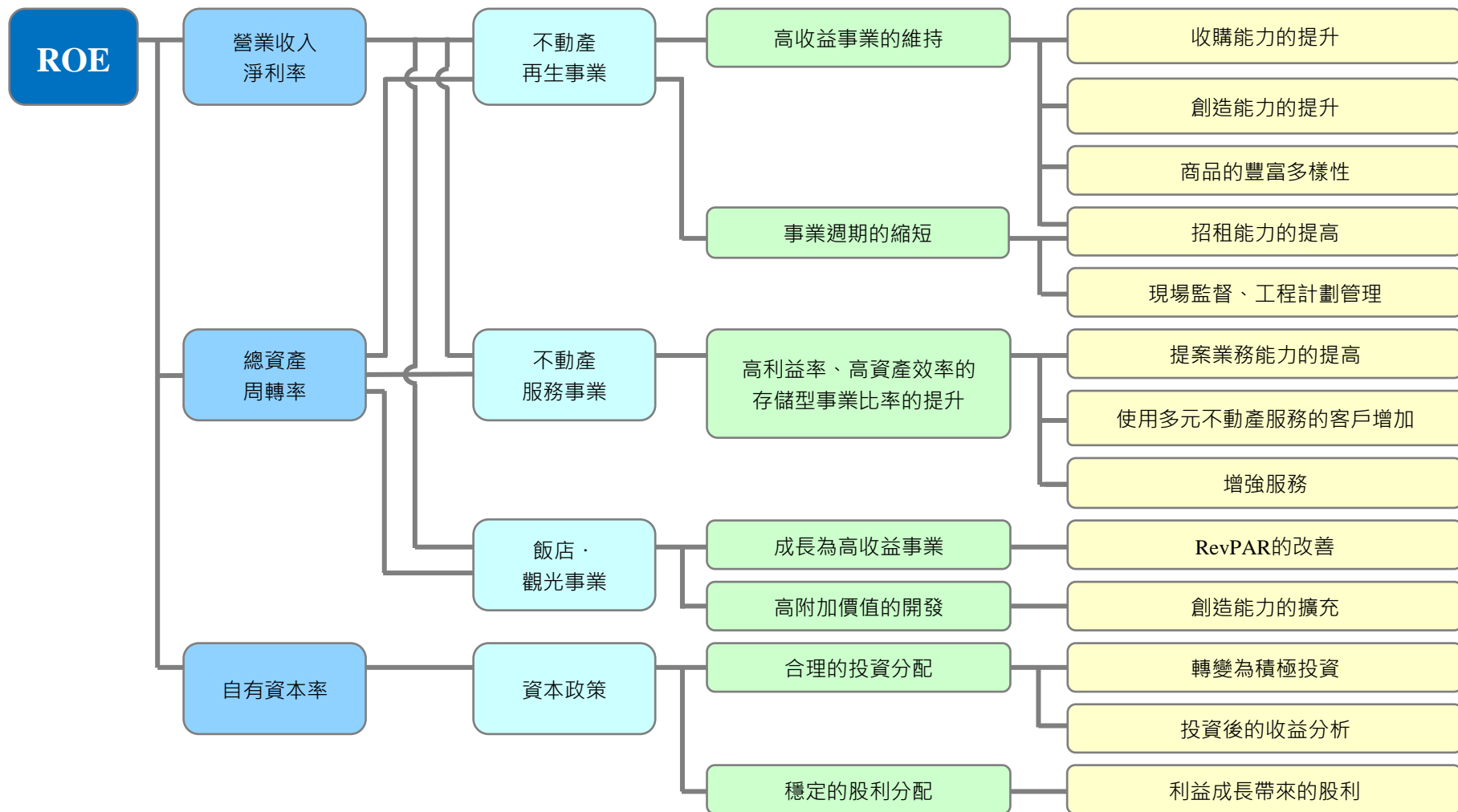
①營業收入淨利率	在加強高收益辦公大樓事業的同時，提高飯店事業的附加價值，以提升收益能力
②總資本周轉率	透過強化各事業間的合作，縮短事業週期，並提高計劃的實現性，以提升效率。
③財務槓桿	為了在加速發展事業的同時，保持財務健全性，致力於維持適當的自有資本率。

各指標變化及提高ROE的措施



提升ROE的驅動力

拓展事業的各項措施與因收益增加而帶來的穩定的利潤回報



強化IR活動

透過擴充IR活動，積極與資本市場進行對話

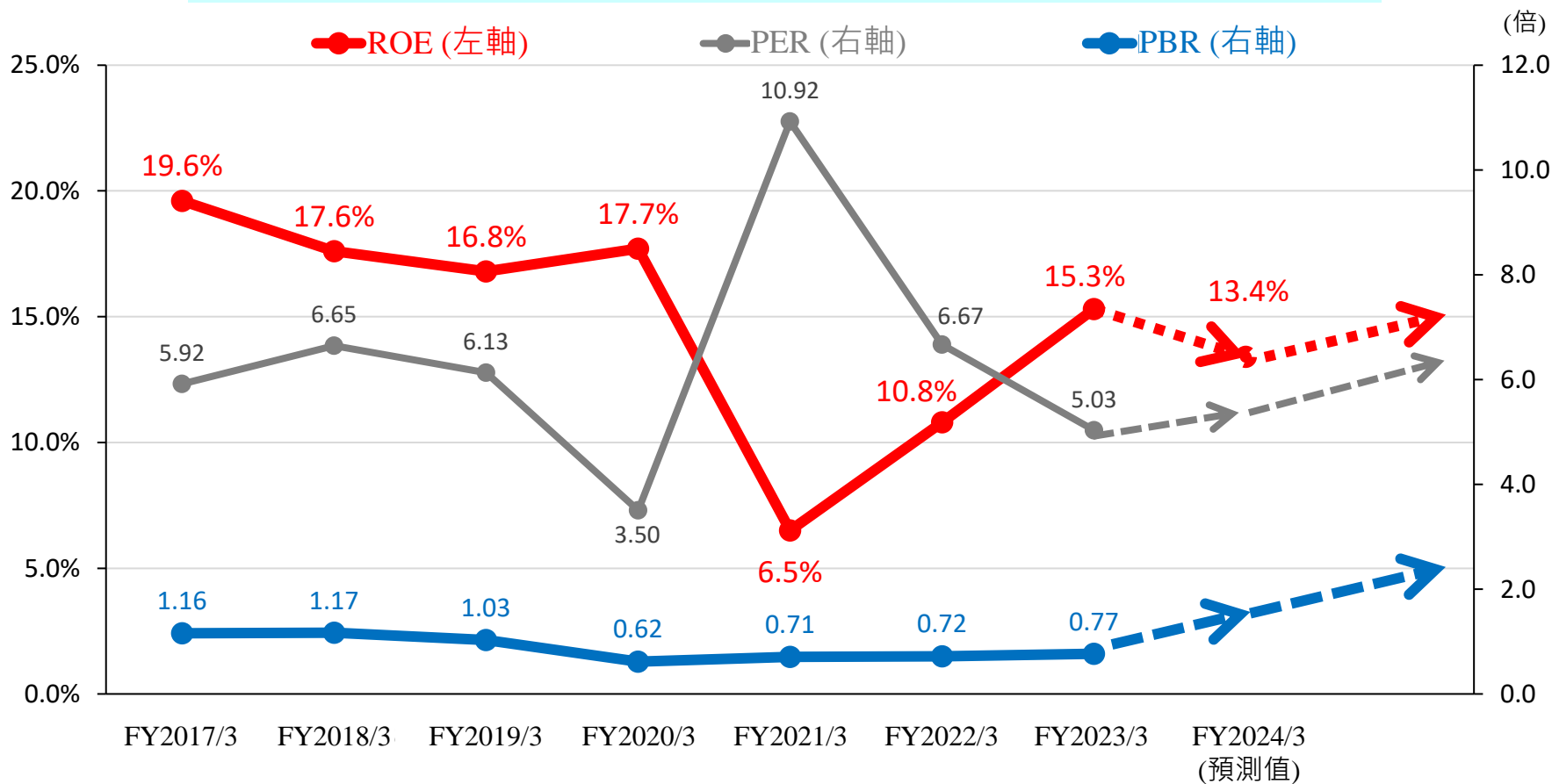
IR活動		
決算說明會	每季期舉辦，代表董事長齋藤清一親自進行說明	影片(日文) https://www.sunfirt.co.jp/ir_info/ir_doc/on-demand.html
個別IR會議	根據個別需求，由專員隨時提供服務	FY2024/3第2季期共舉行了32次個別會議 (FY2023/3:61次)
物件訪問	日和飯店舞濱參觀(於2023年7月12日舉行)、邀請至RP物件參觀會(實施5次) ※專屬證券分析師與機構投資者	
投資者網站	FISCO(日文) https://web.fisco.jp/platform/companies/0893400 IR STREET(日文) https://www.irstreet.com/new/jp/brand/index.php?&contents=brand_whatsnew&brand=398	
投資者說明會	將參加由證券分析協會主辦的個人投資者研討會(時間：2024年3月12日・地點：日經茅場町Conference Room)	

公告資料		
決算簡訊	同時公開日文版、英文版及中文版。中文版為摘要	公告網頁(投資者信息庫) 日文版 https://www.sunfirt.co.jp/ir_info/ir_doc/statement-of-accounts/ 英文版 https://www.sunfirt.co.jp/en/ir_info/ir_doc/statement-of-accounts/ 中文版 https://www.sunfirt.co.jp/ch/ir_info/ir_doc/
決算說明資料	同時公開日文版、英文版及中文版	
年報	公告日文版及英文版	日文版 https://www.sunfirt.co.jp/ir_info/ 英文版 https://www.sunfirt.co.jp/en/ir_info/ir_doc/annual_securities_report/
股東大會召集通知	公告日文版及英文版	日文版 https://www.sunfirt.co.jp/ir_info/annual_general_meeting/ 英文版 https://www.sunfirt.co.jp/en/ir_info/annual_general_meeting/
證券分析報告書	FISCO 、 Shared Research	日文版 https://www.sunfirt.co.jp/ir_info/ 英文版 https://www.sunfirt.co.jp/en/ir_info/

股東優待制度	
優待制度概要	根據持有股份數和持有時間，贈送本公司集團運營的飯店優待折價券
優待制度內容	股東優待制度網頁(日文) https://www.sunfirt.co.jp/ir_info/stockholder_benefit_plan/

透過提升ROE改善PBR

股東權益報酬率		本益比		股價淨值比
ROE	×	PER	=	PBR
當期淨利		資本市值		資本市值
權益		當期淨利		權益



中期經營計劃與經營指標

基本方針及發展戰略

基本方針

提供「人們願意聚集於此進行溝通，並創造社會發展與人類幸福的場所」

發展戰略

辦公大樓

加速進行物件的收購及商品化，進一步發展招租力以提高收購力

飯店

進一步發展“溫馨且有趣的飯店”，以10年後10,000間客房為目標加速成長

海外

增加台灣客戶的受託資產、發展紐約公寓的重新規劃事業、開發峴港公寓

M&A

積極投資周邊事業及成長領域的新興企業，以擴大既有事業

要點

ESG

數位化

現金流量

市場行銷

中期經營計劃

	FY2024/3 3Q 成果	FY2024/3 修訂後的業績預測值	FY2025/3 目標
營業收入	623億日元	790億日元	1,000億日元
經常利益	139億日元	165億日元	200億日元
當期淨利	97億日元	116億日元	140億日元
經常利益率	22.3%	20.8%	20%
自有資本率	51.4%	50%左右	50%左右
ROE	-	13.4%	10%以上

(億日元)

- 營業收入
- 經常利益
- 當期淨利

1,200

1,000

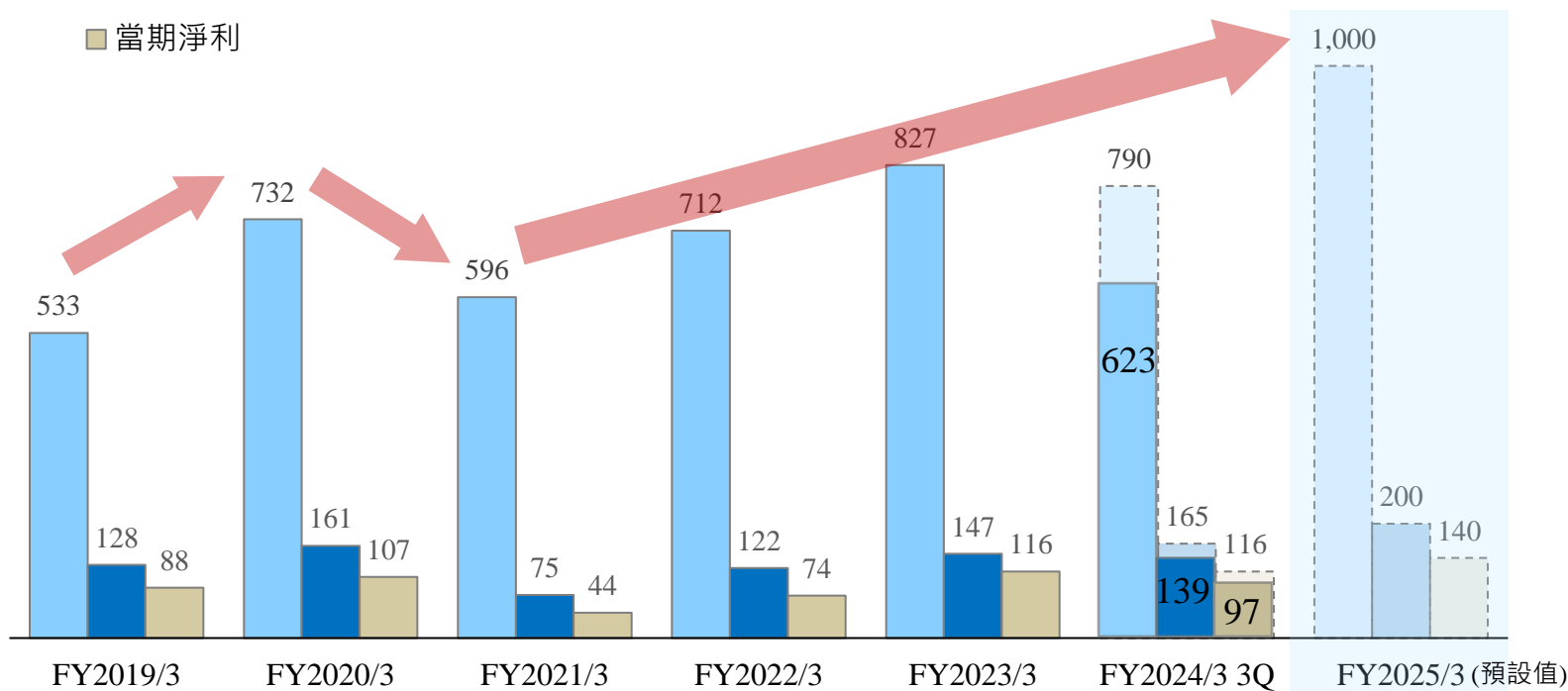
800

600

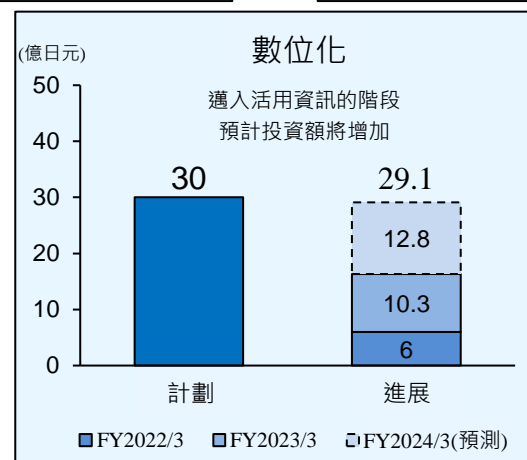
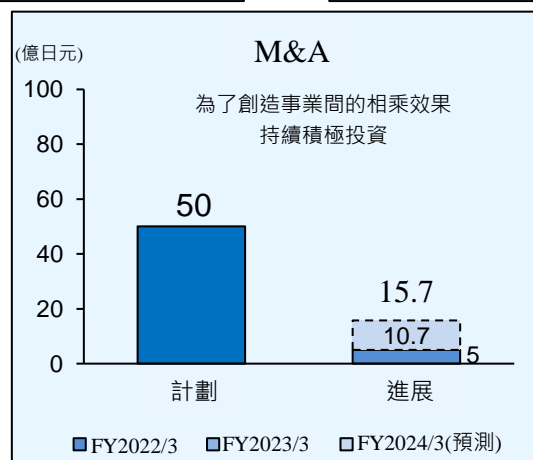
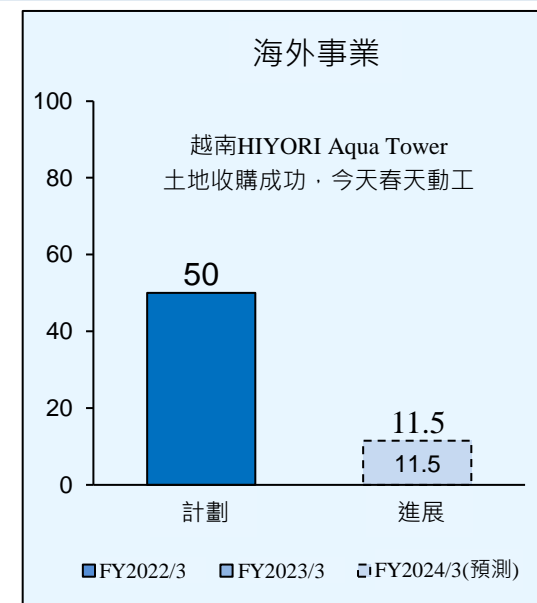
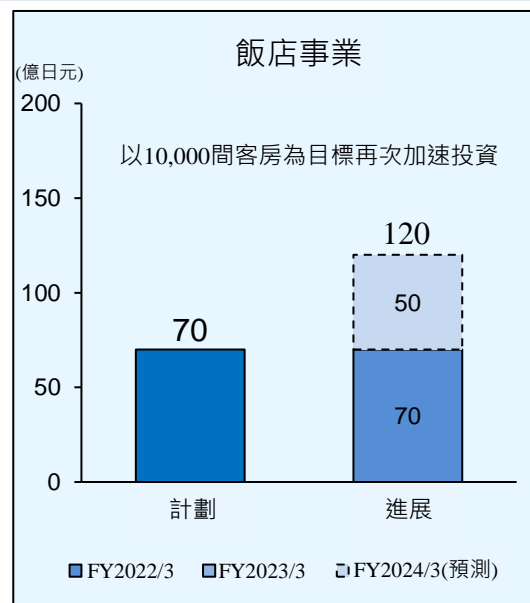
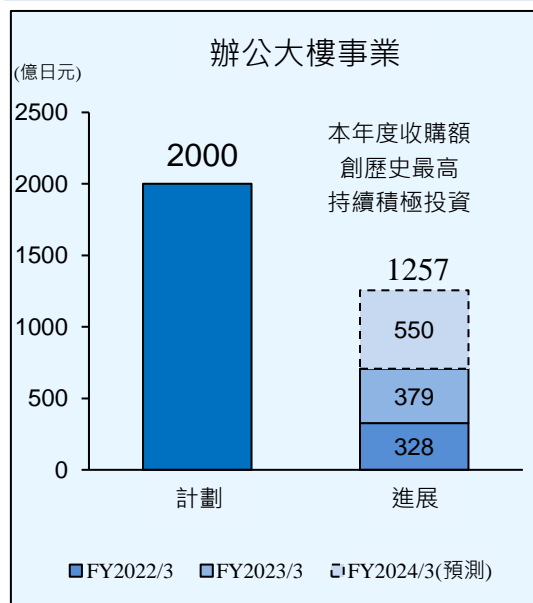
400

200

0



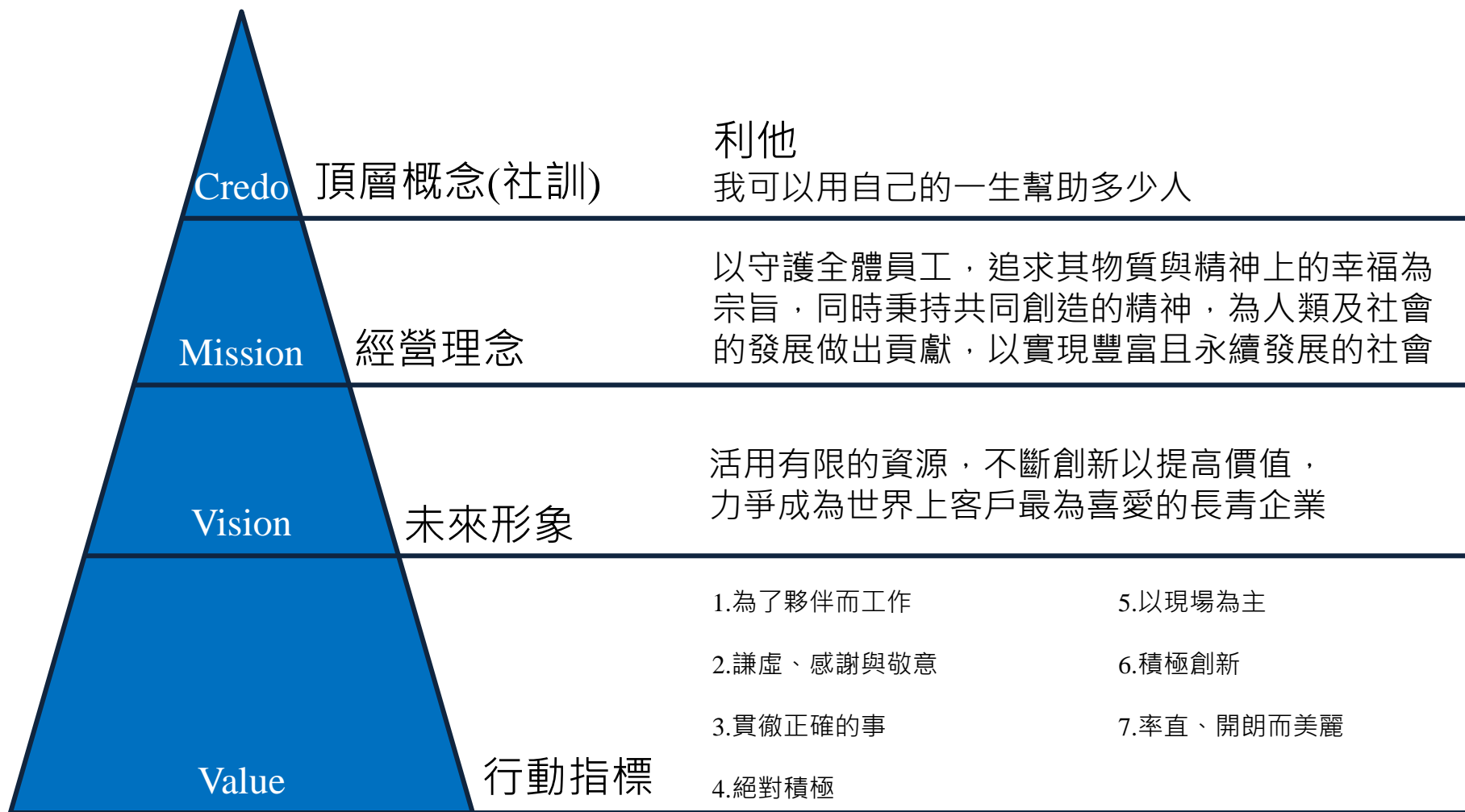
中期投資計劃進展[※] (FY2022/3至FY2025/3)



※ 圖表中深藍色的「計劃」為FY2022/3~FY2025/3間的投資額總合。辦公大樓事業、飯店事業、海外事業的投資額為收購費用及工程費用的總和。M&A投資額為出資額。數位化投資額為系統的導入費用及運行成本的總和。

經營理念與永續發展

系統化本公司的哲學理念，加強理念的滲透



透過活用不動產的核心事業，解決社會問題

永續發展的社會

環境保護

人才培養

地區振興

辦公大樓事業

不動產再生

- 重新規劃
- 不動產小額分售
- 租賃大樓

其他

- 建築建設

不動產服務

- 買賣仲介
- 租賃仲介
- 物業管理
- 大樓維護
- 資產諮詢
- 租金保證
- 場地租借

飯店觀光事業

飯店運營

- 運營

飯店開發

- 開發
- 再生
- 銷售

地區振興(夢之島事業)

- 飯店運營、開發
- 觀光事業
計程車、餐飲店、
汽車出租、腳踏車出租

海外事業

台灣

- 買賣仲介

美國 (紐約)

- 重新規劃

越南

- 住宅開發
- 住宅管理

永續發展的重要課題和目標

永續發展願景

本公司Sustainability官網(日文) → <https://www.sunftr.co.jp/sustainability/>

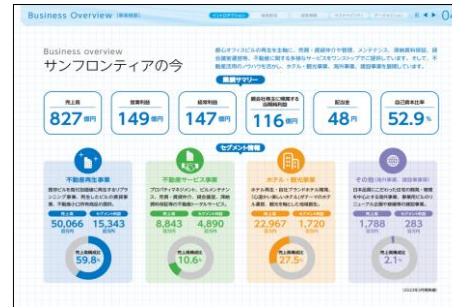
遵循社訓的「利他」之心，透過發展事業，為永續社會做出貢獻

重要課題	必須解決的社會課題	主要措施	目標(KPI)	相關SDGs
環境保護	拆解提高大樓價值後還能繼續使用的中小型辦公大樓 = 資源浪費	<ul style="list-style-type: none"> ■延長不動產壽命 ■透過不動產再生帶來「節能」、「降低環境負荷」的效果 	<ul style="list-style-type: none"> · 經濟耐用年數延長30%以上 · 屋齡30年以上的大樓入住率超過90% · 出售RP物件後，承包物業管理服務的物件超過90% · 與大樓重建工程相比，二氧化碳排放量平均減少12%以上 · 碳中和100% 	  
	活化地區經濟	<ul style="list-style-type: none"> ■建設有利於經濟成長的大樓、辦公室等空間，以提升「工作價值」、「創造性」 	<ul style="list-style-type: none"> · 於2022年度內制定公司的內部標準(Sun Frontier Wellness Score) · 根據制定的標準，2023年度的RP物件供給比例超過30% · 實施承租商滿意度問卷調查(本公司持有物件) 	 
地區振興	應對嚴重自然災害	<ul style="list-style-type: none"> ■各地區配合進行防災、減災活動 	<ul style="list-style-type: none"> · 2023年為止5個區域以上 · 於2023年登載所有不動產的防災訊息於官網上(本公司持有物件) 	
	解決少子高齡化帶來的勞動力減少(實際勞動力減少)和性別差異問題	<ul style="list-style-type: none"> ■尊重並發展多元化 ■創造具有「工作價值」、「創造性」、「成長機會」的工作環境 	<ul style="list-style-type: none"> · 2025年4月為止，提升女性管理職位比例至12%以上 · 研修總時數占法定工作總時數的12%以上 · 2023年3月會計年度的每小時經常利益較去年增加 	  

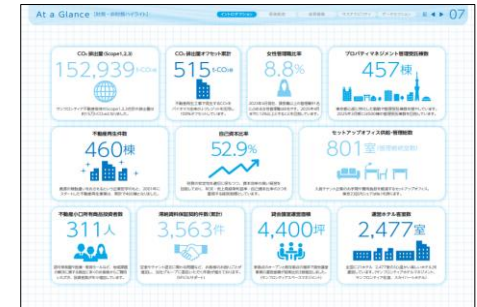
発行 《Sun Frontier Sustainability Report 2023》



封面



事業概要



財務・非財務要点

Top Message

「利他」の心で社会課題の解決に貢献しサステナブルな未来を築き上げていきます。

代表取締役社長 齋藤 清一

事業環境の変化をどのように捉え、対応していきますか？

当社グループは、業界動向における不確定性の発生と活用を中心に、全国各地での新規・運営や地域創出、ペトナムでの住宅開発を中心とする海外事業を展開しています。事業セグメントは、主幹である不動産の賃貸・販売を行うコアビジネスを軸とする「不動産再生事業」、リーディングマネジメント、プロパティマネジメント、ビルメンテナンス、賃貸料保証、賃貸経営等を手掛ける「不動産サービス事業」、ホテルの開発・運営と地域創出に取り組み「ホテル・観光事業」、海外事業や建設事業を含む「その他」の4つのセグメントで構成されています。

近年、私たちの事業を取り巻く環境は、コロナ禍による社会変化や金利上昇などの影響を受け、大きく変動しています。最近の顧客オフィス市場では、やや供給過剰が生じていますが、不動産投資市場においては、機関投資家等による強い投資意欲が感じられています。一方、長期利下げなどで、少子高齢化、若年人口減少に引き起こされる労働力の不足が懸念されています。しかし、事業環境にはプラスの要因とマイナスの要因が併存しています。その両面を

社名: SUN FRONTIER の由来

SUN FRONTIER とは、いかに大きく大きく輝けるかが常に重要な存在であることに、5人に限らず「未来」の心で貢献する。

FRONTIER-開拓者 とは、ベンチャースピリットで事業を推進し、常に前進であり、開拓の心をもち、新たな社会課題を克服し続ける精神を指しています。

SUN FRONTIER という社名は、人類、社会の幸せのために力強く輝く、そしてそのために、社員が自分の事業を、心、魂、新たな次元で開拓して、社会に貢献したいという情熱の思い、心込められています。

董事長寄語



環境保護



地区振興



人材培養

【主要刊登内容】

- ・ Sun Frontier 経営理念
- ・ Sun Frontier 歴史変遷
- ・ 董事長寄語
- ・ 各事業発展戦略
- ・ 永續發展管理
- ・ 永續發展活動實例
- ・ ESG資料
- 其他

Environment

截至2023年12月31日

RP棟數 成果



共**480**棟

碳中和

累計 **3,003 t**



RE100 / 森之DENKI
計19棟 2,241 t

RP工程
39棟 762



資本業務合作
推動蓄電系統的
利用率



資本業務合作
推動減農業光伏

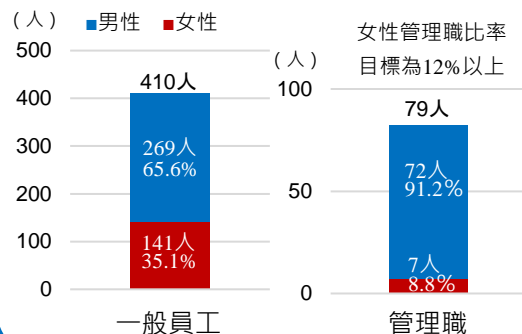


於6棟受託物件
取得BELS認證

Social

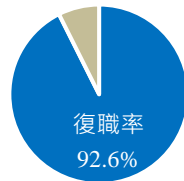
截至2023年12月31日

一般員工和管理職位的男女比例



育嬰假

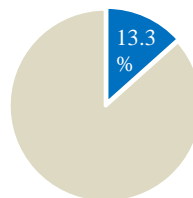
利用率100%



育嬰假後
復職率92.6%

人才培養

目標為超過12%



法定工作時間的
13.3%用於人員培訓

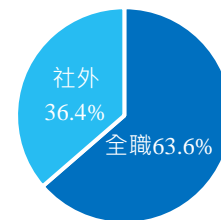
Governance

截至2023年12月31日

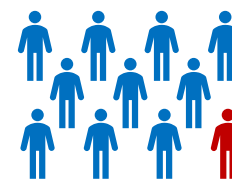
變更為監查等
委員會設置公司
(2022年6月)



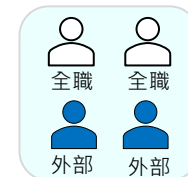
社外董事比率
1/3以上



11董事中
1名女性董事



指名・報酬
委員會(任意舉行)
4名中2名社外董事



確保透明性和健全性

Sustainability官網(日文)

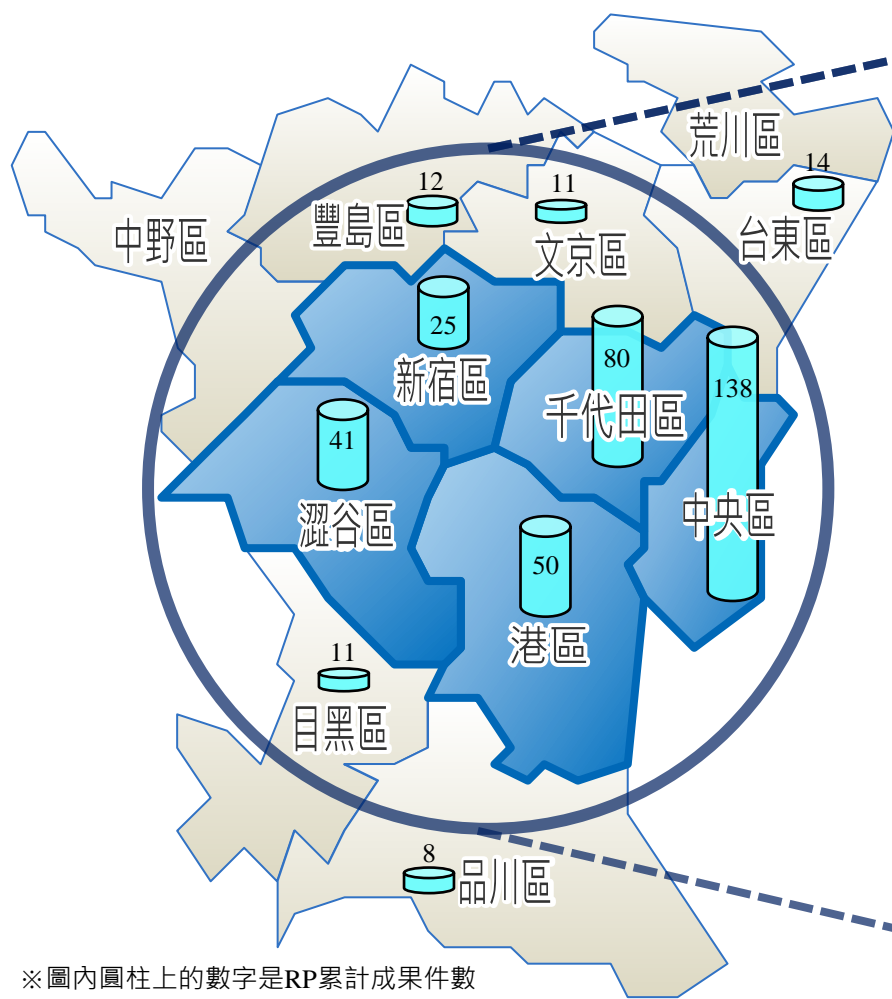
<https://www.sunfrt.co.jp/sustainability/>

・"RE100"……活用來自再生能源的J-Credit碳補償。在日本為首次可以將大樓拆解為小單位進行的措施。可以以承租商為單位使CO2實際排放清零
・"森林工程"……利用來自森林的J-Credit碳補償。同時保護森林・入住就等於響應環保運動

商業模式

辦公大樓事業戰略

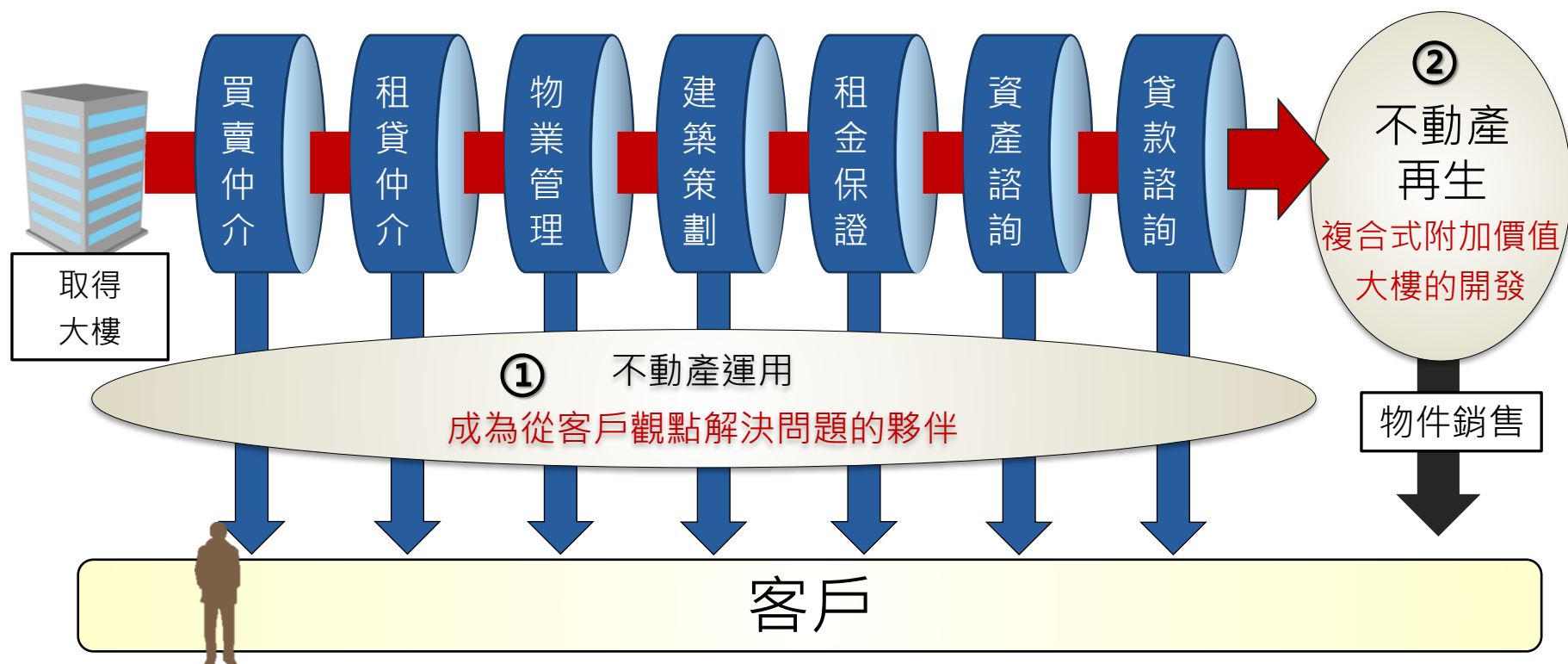
以市中心5大區為主，展開為客戶排憂解難的服務



- RP** RP實績累計超過480棟。其中有80%的物件位於市中心5區及附近行政區
※截至2023年12月底
- 租賃仲介** 具有地域性的12家據點
銀座·神田·日本橋·小傳馬町·麹町·新宿·澀谷·五反田·濱松町·橫濱·新橋·池袋
- PM** 494棟受託物件，有80%以上的物件位於市中心5區
※截至2023年12月底
- BM** 232棟建築物綜合管理物件中，有85%的物件位於市中心5區
※截至2023年12月底
- 租金保證** 7,687件累計新簽約的保證契約中，有90%的物件位於市中心5區
※截至2023年12月底
- 場地租借** 14個營業據點中，有13個據點位於市中心5區
※截至2023年12月底，剩下1個營業據點位於橫濱

辦公大樓事業的優勢

本公司內包從大樓收購、開發、租賃、銷售到與其相關的各項服務，
詳細掌握客戶需求，為客戶排憂解難

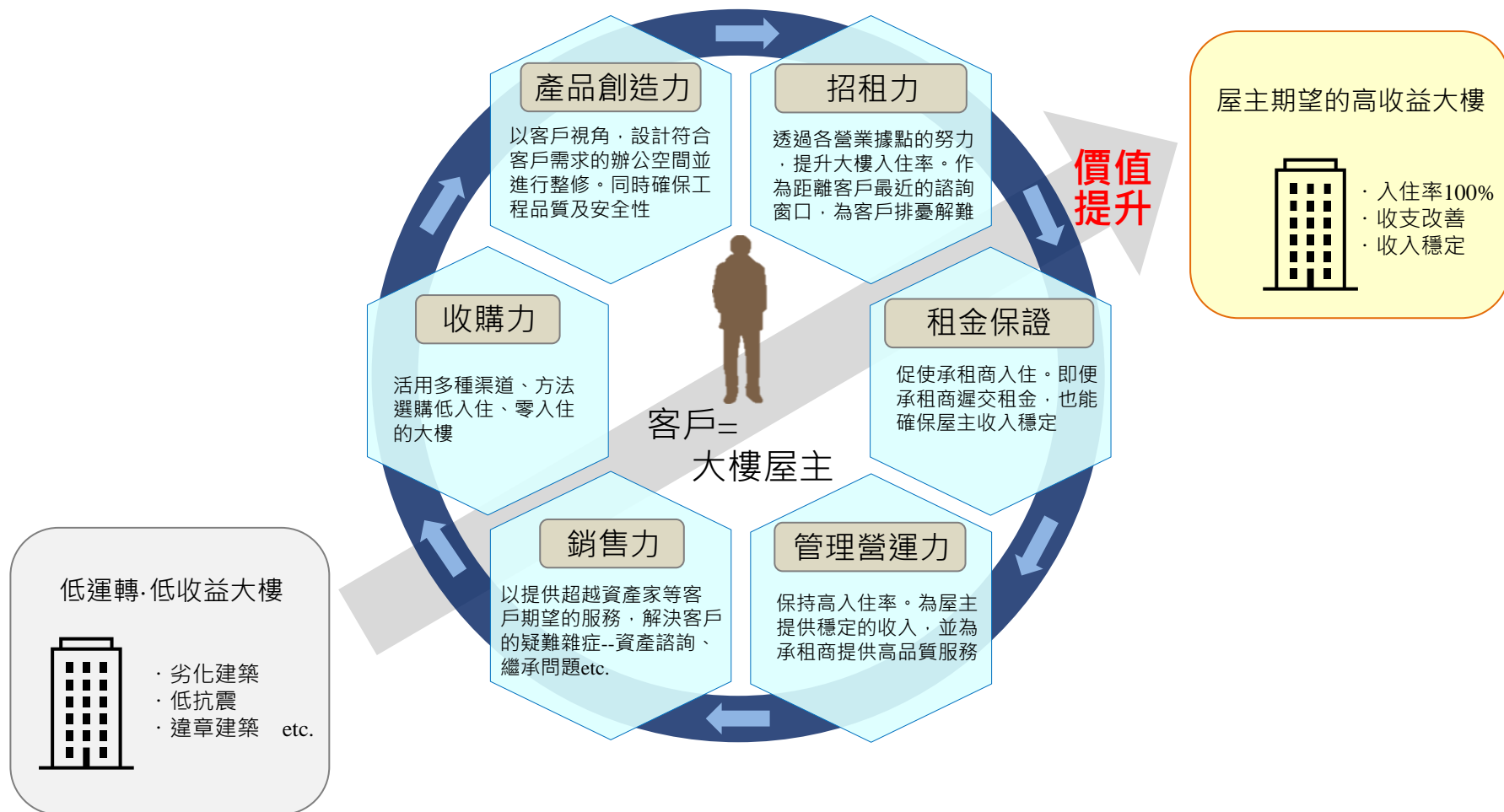


① 不動產運用: 在現場解決客戶的困擾。從客戶的回饋中發掘商品的附加價值

② 不動產再生: 將資產增值的訣竅和獲悉的需求運用到商品中，創造高附加價值的再生商品，進行銷售

重新規劃事業的商業模式

將低入住率、需要大規模整修的辦公大樓，以「客戶觀點」進行裝修，重新規劃為社會所需的高附加價值不動產



內裝辦公室市場占有率

內裝辦公室，為本公司重新規劃後的辦公室。與一般的租賃辦公室不同，內裝辦公室設有接待處、會議室等，並將辦公區域裝潢成具高設計感的空間。以辦公室內已設有基本的家具及設備的狀態進行招租活動

◆入住承租商的四大優點

優點① 減輕經營者負擔

無需構思辦公室的內部裝潢，也無需從事平常沒有接觸的作業，大大減輕經營者的負擔

優點② 搬遷後即可使用

只需進行網路線設置工程及準備搬遷的作業，大幅縮短搬遷時間，同時，減少內部裝潢及原狀返還的工程時數，增加可利用時間

優點③ 減輕財務負擔

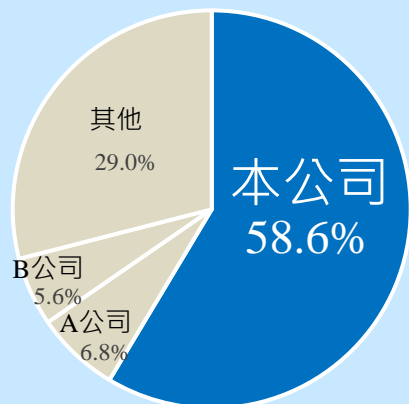
大幅減少辦公室內部裝潢等費用，也沒有需計入公司資產(需算折舊)的裝潢費用

優點④ 人才招聘、工作動力、生產效率的提升

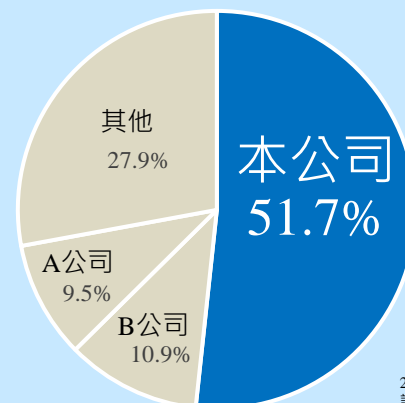
透過追求創意、機能性、多樣化的使用場合，且具有設計感的內裝辦公室，提升員工的工作意願，也吸引新進人才，以提升公司生產力

東京23區內 內裝辦公室市場占有率

辦公室數量



辦公室面積



2023年6月實施調查
調查計劃:Sun Frontier不動產
調查實施:H.M.Marketing Research

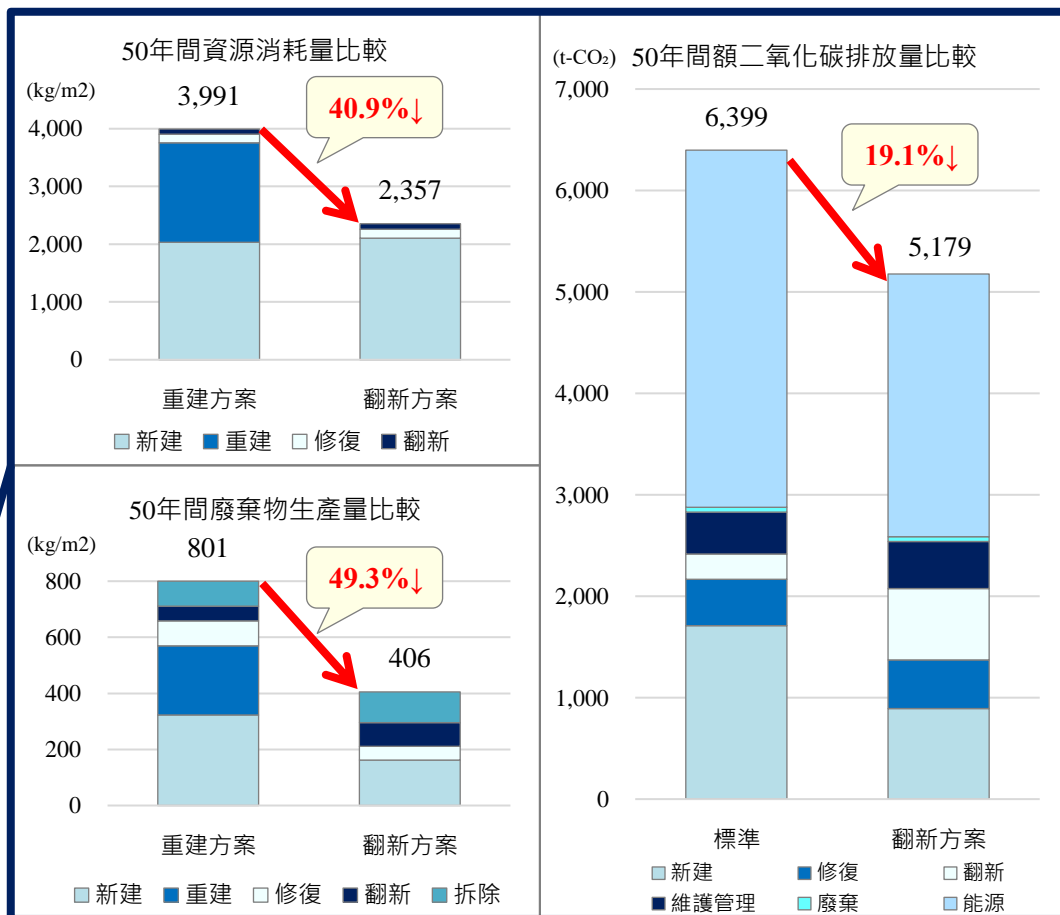
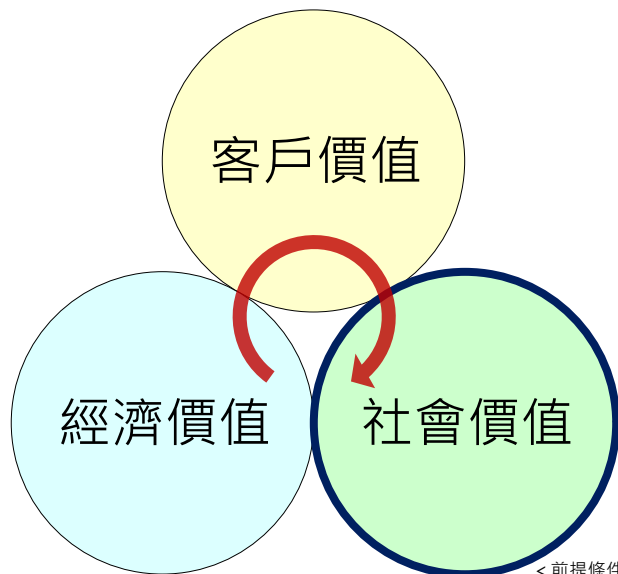
創造客戶價值及社會價值

透過對客戶的事業做出貢獻，解決社會問題

透過重新規劃事業
為大樓屋主、承租商的事業發展
做出貢獻

||

活用有限的資源，不斷創新以提高價值，
力爭成為世界上客戶最為喜愛的長青企業



<前提條件・憑據>

以一棟建齡30年，面積約3,000m²的商業大樓為例，根據日本建築學會LCA指南(※)標準，計算出50年(SRC辦公室使用壽命)的環境貢獻指數
重建：「每35年重建一次大樓」翻新：「保留並翻新老舊大樓(Long-life大樓)」標準：「假設30年間無任何改裝施工的大樓」

※日本建築學會「建築物的LCA Tool Ver5.0 - 溫室效應・資源消耗・有害物質影響的評估指南 - 」與株式會社ERS合作得出估算結果

地區振興事業「夢之島事業」

透過觀光產業讓離島充滿活力！

發展區域經濟，就是發展日本經濟。受日本的文化、歷史、自然風光、美食、溫泉、獨特的待客之道等魅力深深吸引的各地遊客不斷增加，我們聚焦集「日本之美」於一身的地區，以該地區特有的魅力與優勢為主題，挑戰地區振興事業



SADO
新瀉縣 佐渡島

旅之宿飯店佐渡

ドンデン高原ロッジ
(小木屋旅館)

兩津港

おけさ観光タクシー

気軽にレンタカー
Kigarumi Rent a Car

SADO NATIONAL PARK HOTEL OOSADO

佐渡 Outdoor Base

旅之宿飯店live佐渡
2023年6月 開幕

ル・ブルー
佐渡SAWANE(民宿)

宮古下地島機場
Coral port 2022.10.1開幕

宮古下地島機場

旅之宿飯店lit宮古島

MIYAKO
沖繩縣 宮古島

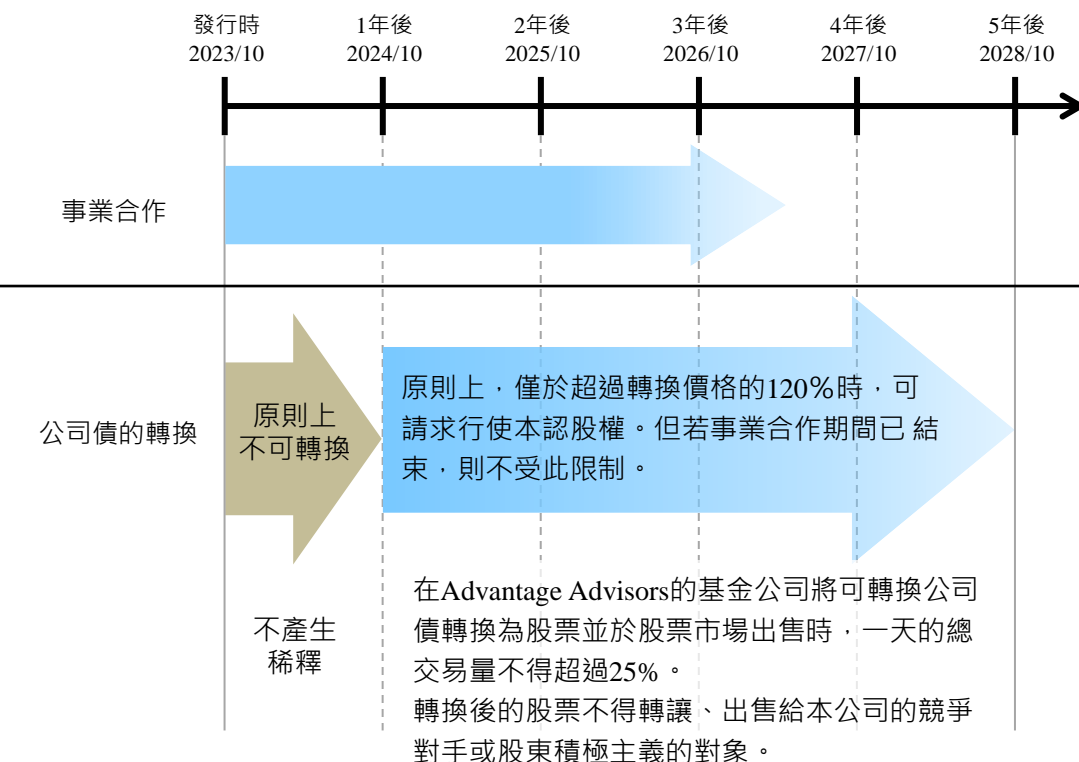
旅之宿飯店Villa宮古島
2022.11.3開幕

參考資料

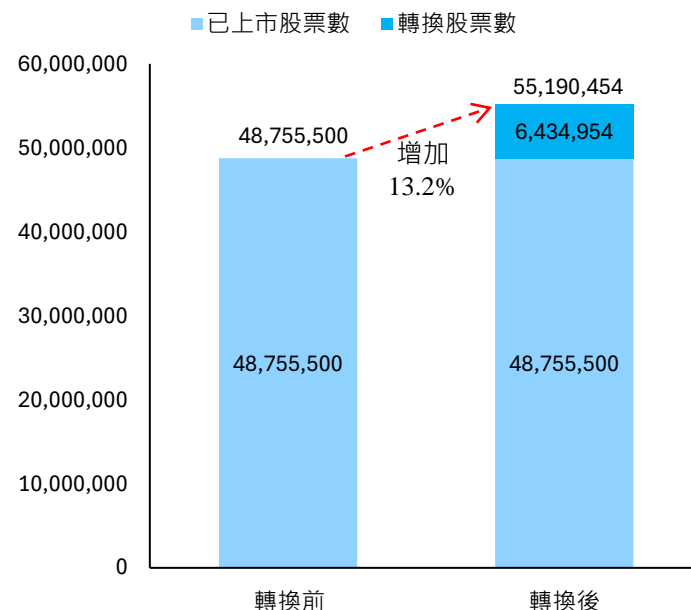
可轉換公司債的行使條件

種類	可轉換公司債型附認股權公司債	期滿	5年
發行日	2023年10月6日	可轉換期間	繳納日期起5年 原則上，自交割日起1年以內不得行使本認股權
籌資金額	約100億日元	轉換價格	每股 1,554 日元 原則上，僅於超過轉換價格的120%時，可請求行使本認股權。但若事業合作期間已結束，則不受此限制
公司債利率	0%		

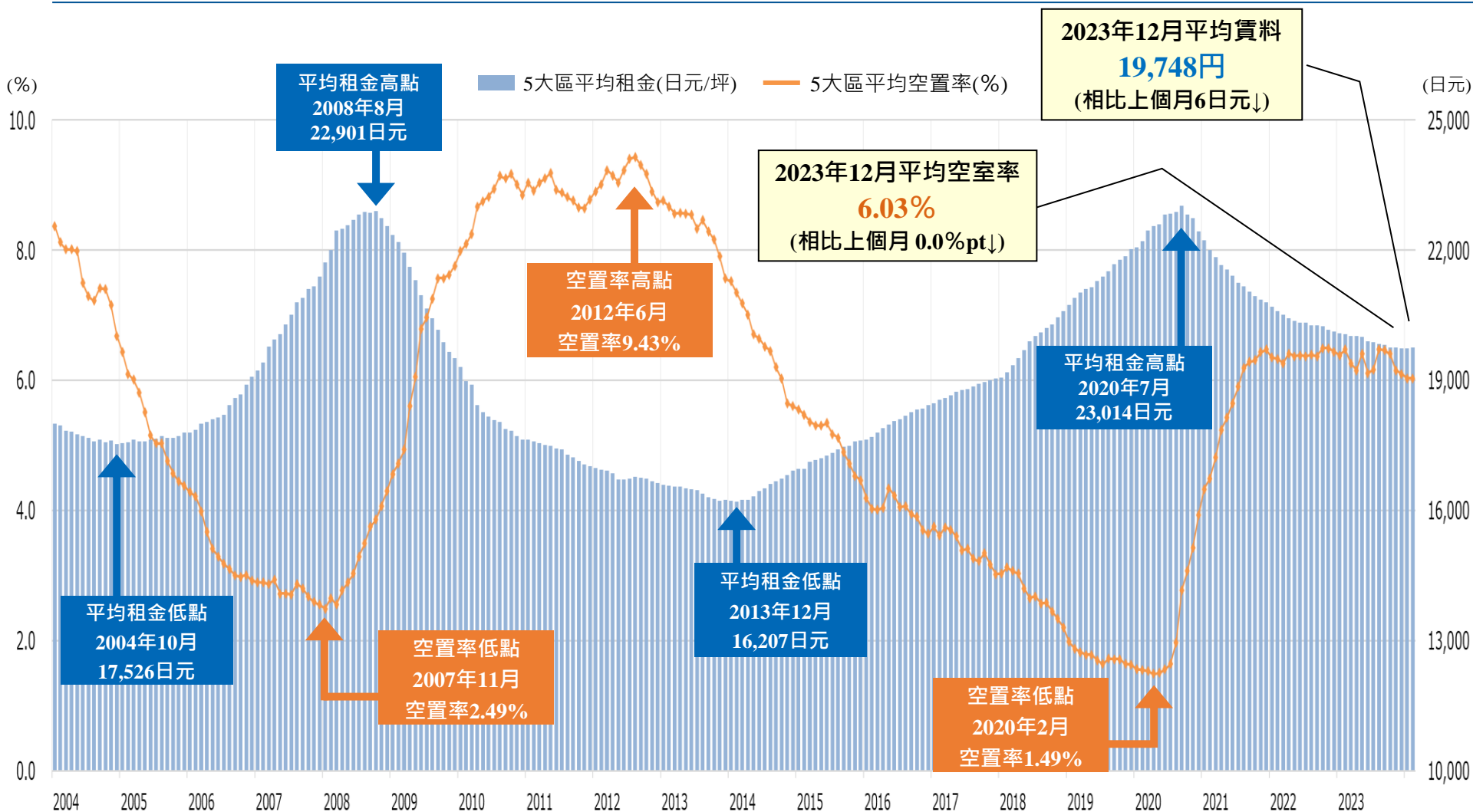
資金用途	金額
新的飯店開發案的用地取得、建設工程投資	約80億日元
以飯店開發事業與建設事業為主的 M&A 資金	約20億日元



因公司債的轉換使發行股票數增加的可能性

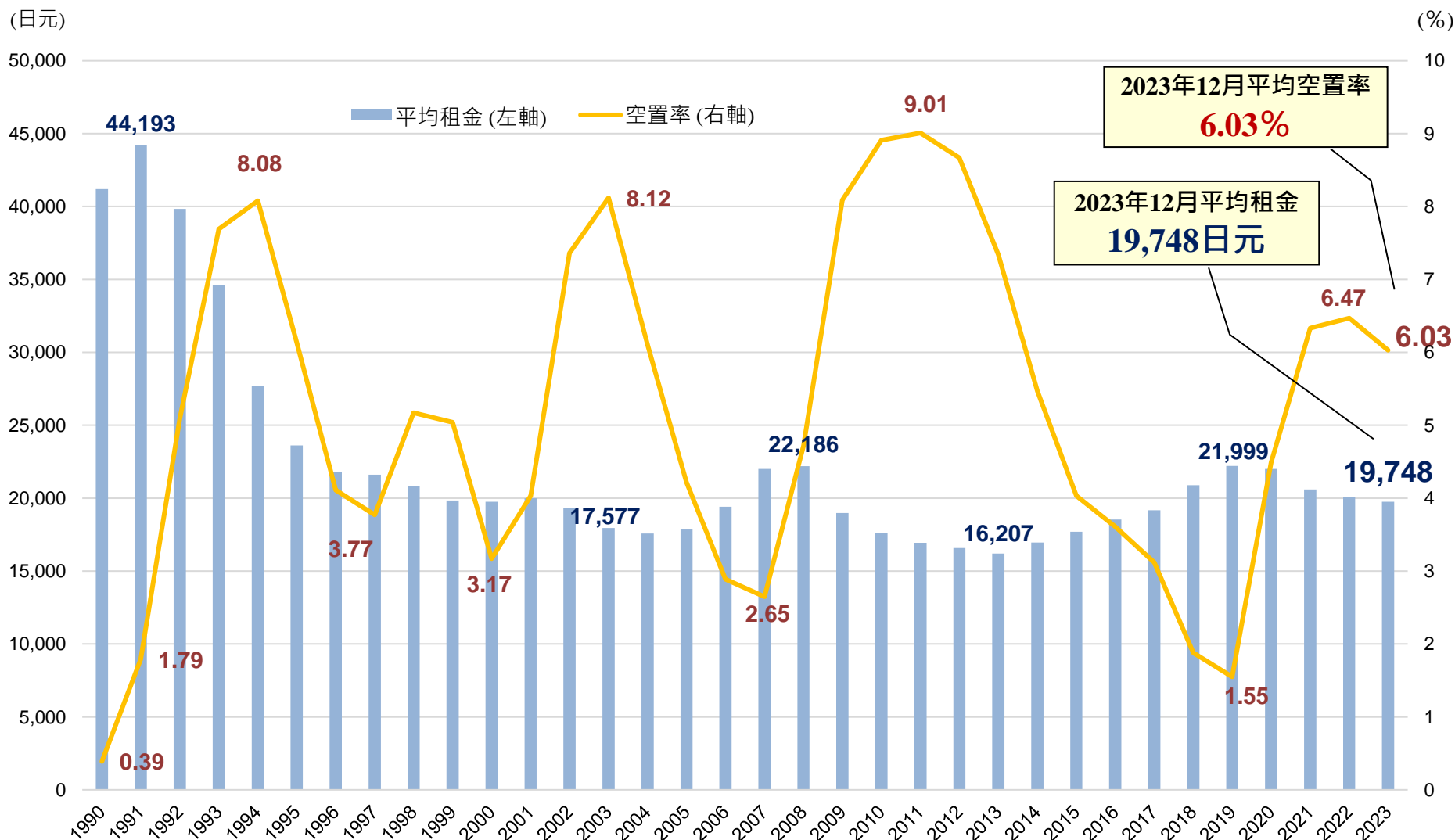


中心5大區辦公大樓空置率・租金變化



※根據三鬼商事「オフィスレポート」資料製成・對象為中心5大區基準層100坪以上的辦公大樓

辦公大樓租金、空置率的長期變化

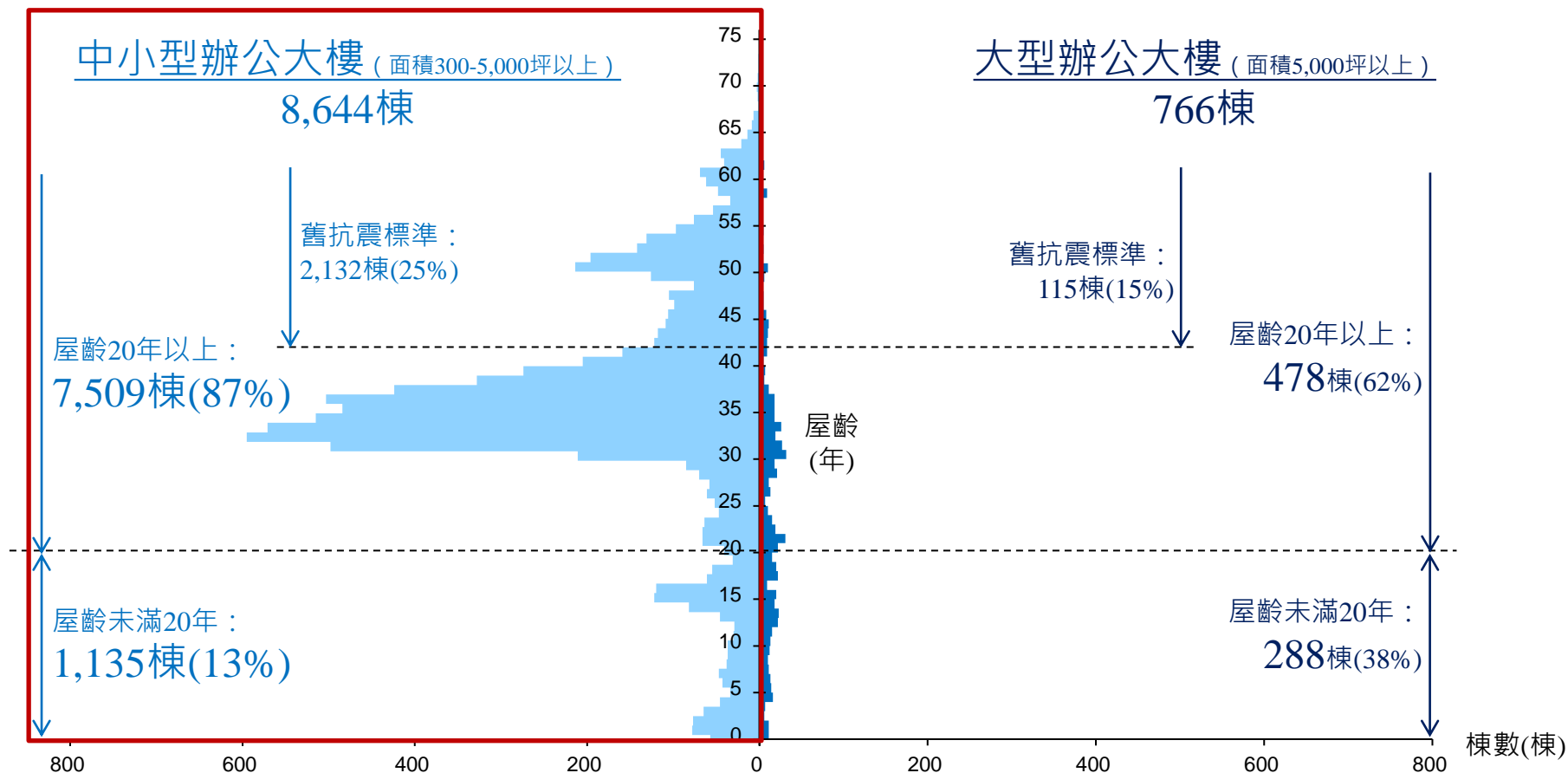


※以三鬼商事「オフィスレポート」為基礎・本公司加工製作。以東京市中心5大區基準層100坪以上的辦公大樓為對象。2021年以前的數值是抽取各年12月的數值

東京23區辦公大樓屋齡分布圖

透過大樓的重新規劃及有效利用，解決中小型大樓老化的社會問題

東京23區9,410棟

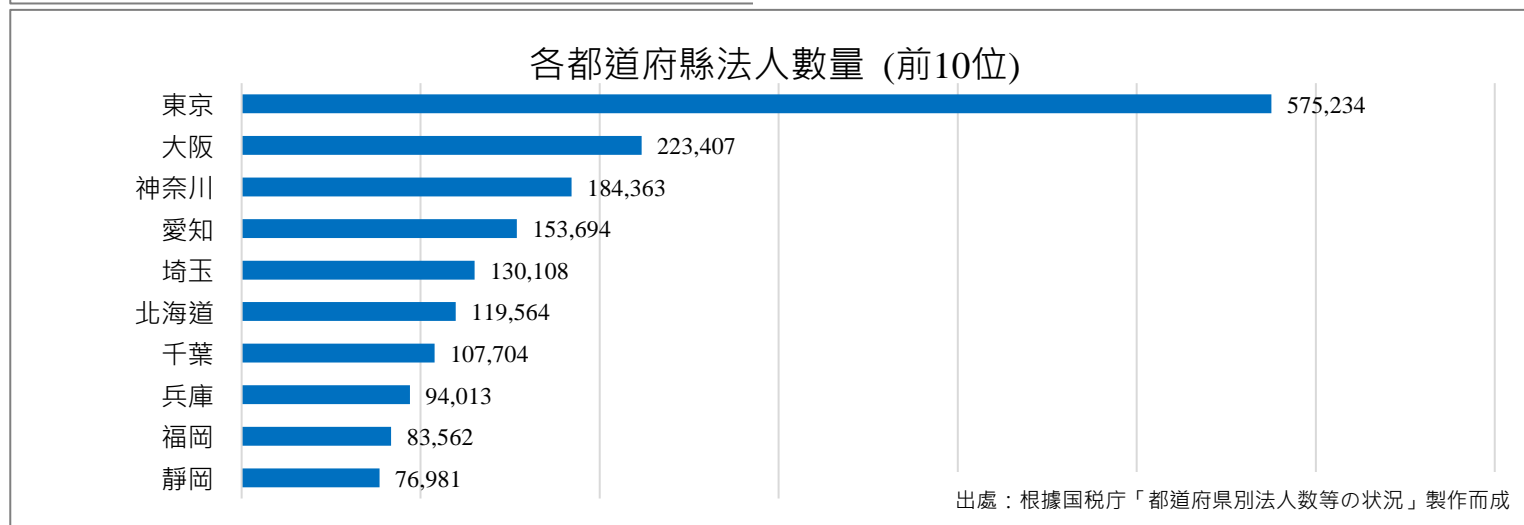
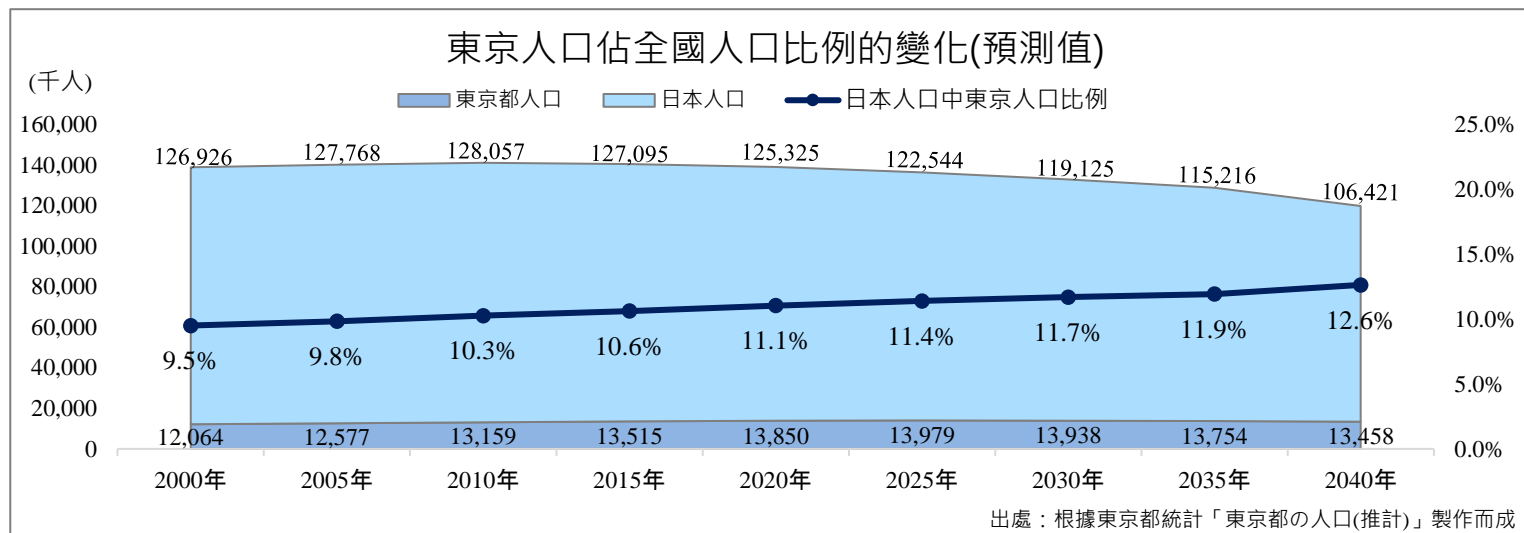


出處：根據「東京23區オフィスピラミッド2023 (棟数ベース)」(XYMAX不動産総合研究所)數據製作而成

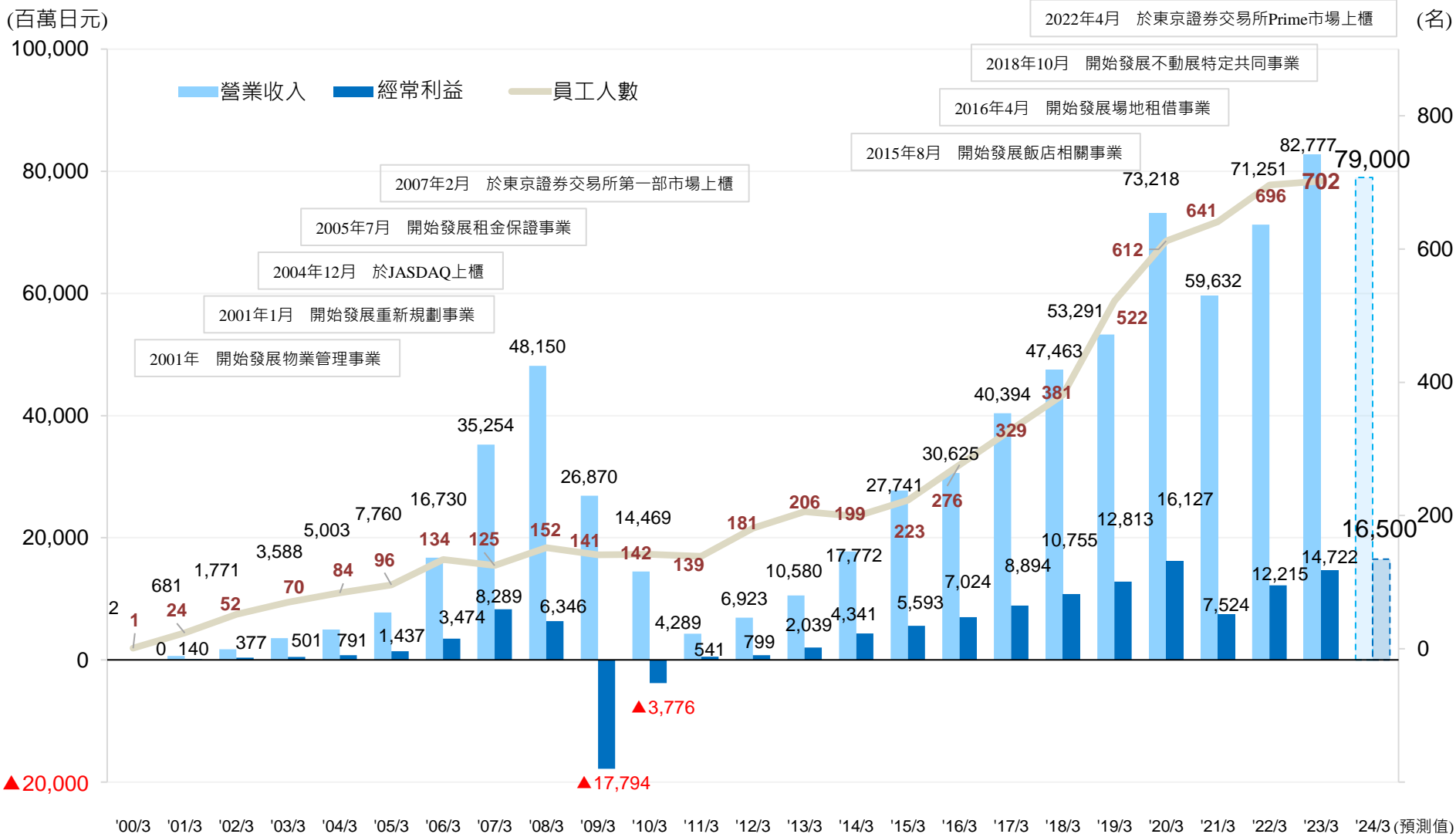
東京的市場規模 人口動態及法人數量



於東京——人群與企業聚集的城市——為社會發展及人類幸福做出貢獻



歷史變遷



公司名稱	Sun Frontier 不動產株式會社
總公司地址	東京都千代田區有樂町1-2-2
成立日期	1999年4月8日
股票上市日期	2007年2月26日 東證交易所第一部 (現東證Prime市場)
資本額※	11,965百萬日元
公司代表	代表董事會主席 堀口智顯 代表董事長 齋藤清一
員工人數※	正式員工739名 (含兼職及打工員工共1,339名)
員工平均年齡※	36.4歲
營業範圍	不動產再生 不動產服務 { 不動產管理・仲介・建築企劃・租賃保證 物業管理・資產諮詢 } 飯店開發・運營 其他
會計年度	3月
上市交易所	東證Prime (證券代碼8934)

※截至2023年12月底

今後也請給予我們支持與指教。

- ◆本資料非以特定商品之招攬・推銷・販售等為目的，所提供之資訊僅供參考。投資人應自行評估可承受之風險、於申購時謹慎考量。有關本公司股票申購事宜請洽詢各大證券商。
 - ◆本資料所提供之資訊，不完全符合金融商品交易法、宅地建物取引（交易）業法及東京證券交易法之上市規範等相關法規。
 - ◆本資料內容中所記載業績展望僅為預估值，不代表未來績效保證。
 - ◆本資料內容已力求完整，惟不保證其正確性及準確性。
- 此外，內容可能未經預告逕行變更或刪除，敬請見諒。

<諮詢窗口>

Sun Frontier不動產株式會社經營企劃部

聯絡電話: 03-5521-1551

公司網站: <https://www.sunfrt.co.jp/>

電子信箱: ir-contact@sunfrt.co.jp



SUN FRONTIER