

Addvalue Technologies Ltd.の事業進展と当社保有株式の参考評価額について

当社の海外現地法人が株式を保有する Addvalue Technologies Ltd.（シンガポール証券取引所メインボード上場、SGX：A31。以下「Addvalue 社」）について、直近の事業進展および当社保有株式の参考評価額を、以下のとおりご説明いたします。

1. 直近の主な事業進展

(1) Viasat との提携による米国政府へ提供する枠組みの構築

- Addvalue 社は、2026 年 8 月 25 日に同社子会社 Addvalue Solutions Pte. Ltd.が米国の衛星通信事業者 Viasat, Inc.（以下「Viasat 社」）と提携することを公表しました。本提携により、Addvalue 社の衛星間データ中継サービス「IDRS」を、Viasat 社の「HaloNet」マネージドサービスを通じて米国政府顧客へ提供する枠組みが構築されたこととなります。
- 本提携は、Addvalue 社の技術を Viasat 社の米国政府向けサービス基盤へ組み込むものであり、IDRS 技術を米国政府顧客へ提供する具体的な販売・運用体制が示されたこととなります。なお、現時点では契約数量、最低利用額および Addvalue 社の業績への定量的影響は公表されていません。

（提携の概要）

- ✓ Viasat 社が米国政府および米国政府向けサプライヤー市場における案件開拓を主導
- ✓ IDRS 端末、通信回線、システム統合および運用支援を、Viasat 社が一体的なサービスとして提供
- ✓ Addvalue 社は IDRS 端末・サービスの開発および供給を継続し、IDRS 技術の所有権を保持

(2) Addvalue Solutions の米国市場へのスピンオフ上場計画

- Addvalue 社は、IDRS 事業を担う Addvalue Solutions Pte. Ltd.を中心とする事業グループについて、NASDAQ またはニューヨーク証券取引所へのスピンオフ上場を計画しています。2026 年 9 月 24 日に開催した臨時株主総会で、上場計画ならびに上場等に伴う Addvalue 社の間接持分の最大 30%の希薄化について株主承認が得られ、今後、この計画が具体的に進展していく可能性が高いと考えております。
- 米国上場が実現した場合、IDRS 事業の独立した市場評価、成長資金の調達、米国宇宙関連市場における認知度向上等につながる可能性があります。

※ 上場の実施、時期、価格、調達額および最終持分比率は確定しておらず、計画が変更または中止される可能性があります。

(米国株式市場へのスピンオフ上場の概要)

- ✓ Addvalue 社は上場後も当該事業グループを連結子会社として維持し、少なくとも 70%の間接持分を保持する方針
- ✓ 米国証券取引委員会への Form F-1 (外国企業が NASDAQ や NYSE へ IPO する際に SEC へ提出する登録届出書) 提出に向け、PCAOB (米国公開会社会計監視委員会) 基準による監査等の準備を進行
- ✓ 上場の実施には、株主承認、規制当局等の承認、市場環境、引受契約および IPO 条件の確定等が必要

2. Maybank Research による目標株価

- Maybank Research Pte. Ltd.は、2026 年 9 月 4 日付アナリストレポートにおいて、Addvalue 社に対する投資判断「BUY」を示し、12 か月目標株価を 1 株当たり 0.34 シンガポールドル (SGD) としています。

※ これは第三者アナリストによる評価であり、当社または Addvalue 社による株価予想ではありません。

※ 当社では、当該目標株価を参考情報の一つとしてご紹介するものであり、Addvalue 社株式が当該価格に到達すること、または将来の株価上昇を保証するものではありません。

3. 当社グループの保有状況と参考評価額

- 当社グループは、Addvalue 社株式 125,802,352 株 (発行済株式数の約 3.44%) を保有しています。当社の四半期決算時点での市場株価およびシンガポールドル/円の TTM レートに基づく参考評価額は、下表のとおりです。

基準日	株価 (SGD)	保有額 (千 SGD)	円換算額 (百万円)
2025 年 10 月末	0.043	5,042	598
2026 年 1 月末	0.071	8,931	1,083
2026 年 4 月末	0.143	17,989	2,254
2026 年 7 月末	0.143	17,989	2,253
2026 年 9 月 24 日	0.185	23,273	2,871
(ご参考) Maybank 目標株価	0.340	42,772	5,276

※ 2025 年 10 月末の保有額に、転換社債：202 千 SGD (円換算額 24 百万円) を含む。

- Maybank Research の目標株価 0.34 SGD を機械的に当社保有株式へ適用した場合、参考評価額は約 52.3 億円となります。これは 2026 年 7 月末の約 22.5 億円に対して約 29.8 億円、2026 年 9 月 24 日の約 28.7 億円に対して約 24.0 億円の増加に相当します。

※ 円換算額は、各基準日の SGD/JPY の TTM レートにより試算しています。

“Maybank 目標株価”欄は、2026 年 9 月 24 日付の同レートである 1 SGD = 123.37 円を使用しています。為替レートの変動により円換算額は変動します。

※ 決算における金融収益は各決算期間の平均為替レートを用いて計算しますので、上表の計算結果とは異なります。

4. ご留意事項

- 本資料は、Addvalue 社の公表資料、Viasat との共同発表および Maybank Research のアナリストレポート等に基づき、当社の株主さま、投資家の皆さまへの情報提供を目的として作成したものです。
- 目標株価は第三者アナリストの見解であり、米国上場の実現や将来の株価・評価額を保証するものではなく、また当社の予想ではありません。
- 本資料に含まれる将来見通し、目標株価および試算値は、それぞれの前提に基づく第三者アナリストが公開した目標株価に基づいたものであり、その実現を保証するものではありません。
- 投資判断にあたっては、最新の開示資料をご確認のうえ、ご自身の判断で行ってください。
- 本資料は情報提供を目的とするものであり、特定の有価証券の取得または売却を勧誘するものではありません。

【主な出典】

- Addvalue Solutions Pte. Ltd./Viasat, Inc.共同発表（2026 年 8 月 25 日）
[Press-Release-Addvalue-partners-with-Viasat-at-SmallSat_25Aug2026.pdf](#)
- Addvalue Technologies Ltd. 「Circular to Shareholders」 （2026 年 9 月 1 日）
[REPL::Extraordinary/ Special General Meeting::Voluntary](#)
- Maybank Research Pte. Ltd. Addvalue Technologies アナリストレポート（2026 年 9 月 4 日、12m Price Target : SGD0.34）
[04092026_Rated Update_Maybank_Addvalue Technologies_8.pdf](#)

以 上