

日本プロロジスリート投資法人（証券コード：3283） ～馬淵磨理子のJリートクラブ～

2025年8月27日

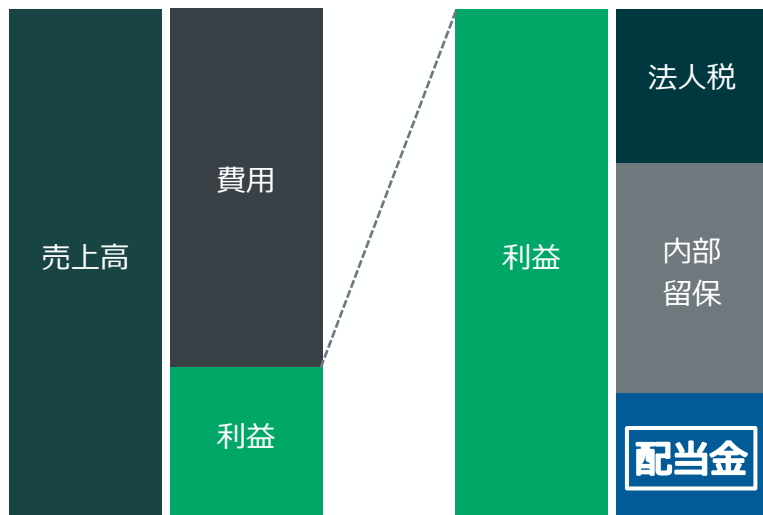


J-REITの分配金と事業会社の配当金の仕組みの違い

保有不動産から生じる賃貸収入のほぼ全額を分配することで法人税が免除

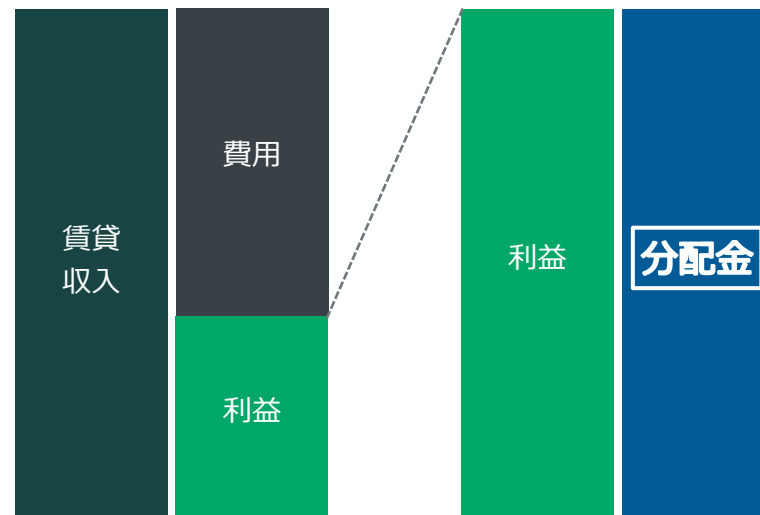
事業会社の配当金

- ・売上高の構成要素は会社によって様々
- ・利益から法人税や内部留保を控除した金額を配当



J-REITの分配金

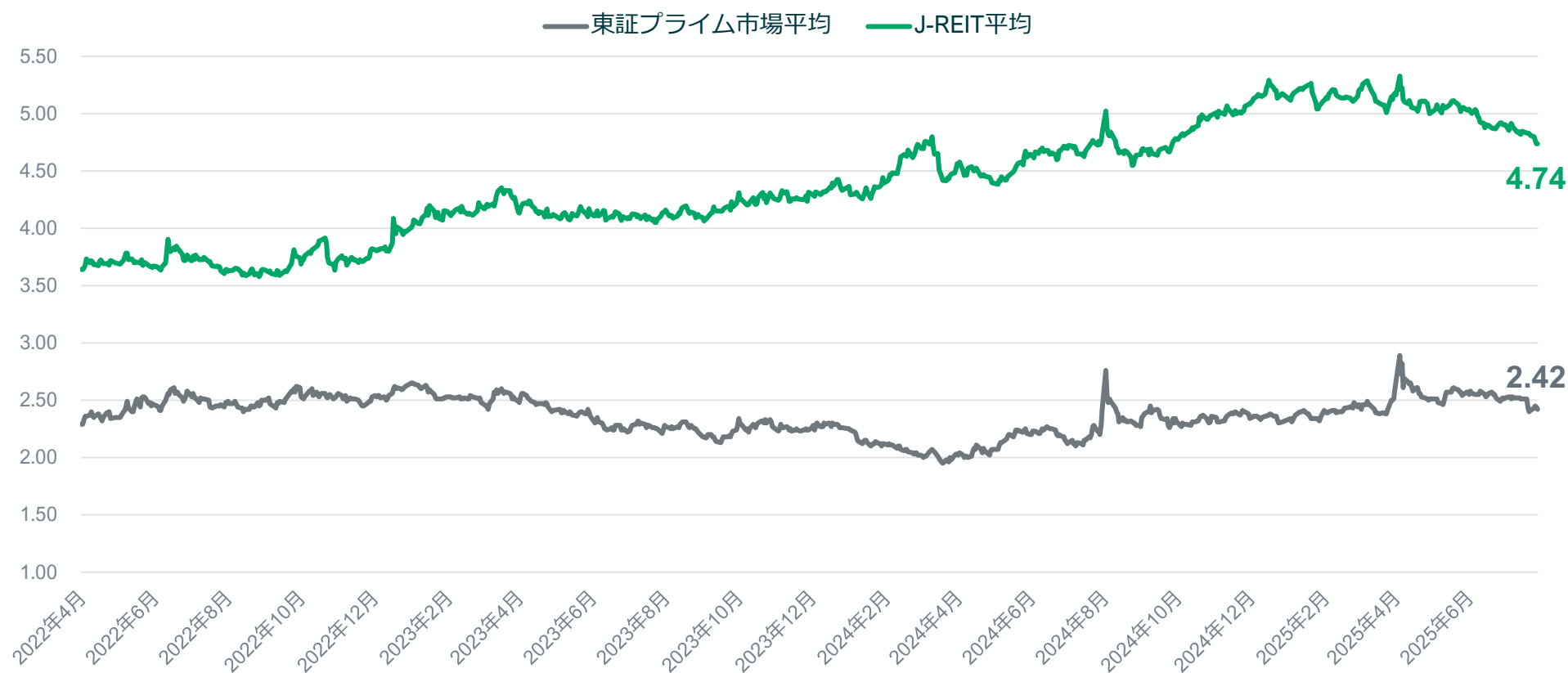
- ・保有不動産から生じる賃貸収入が利益の主な源泉
- ・利益のほぼ全額を分配することで法人税が免除
⇒投資家への利益還元率が高い



J-REITの魅力的な配当利回り

東証プライム市場と比べ、**高い配当利回り**が期待可能。新NISAによる**長期投資**に馴染む商品性

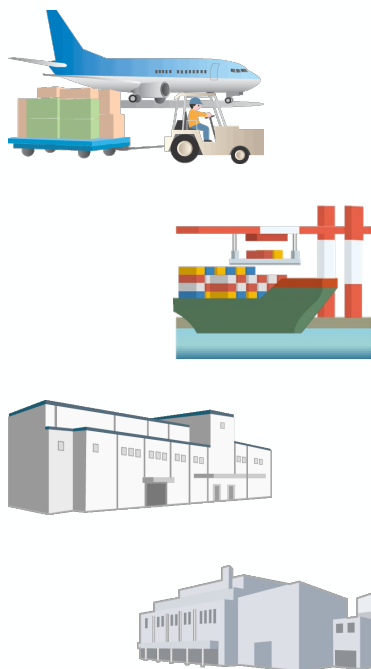
J-REITと東証プライム市場銘柄の平均配当利回りの推移



物流施設とは

私たちの生活に**必要不可欠**なインフラ施設

製造拠点 (国内・海外)



先進的物流施設



小売店など



消費者

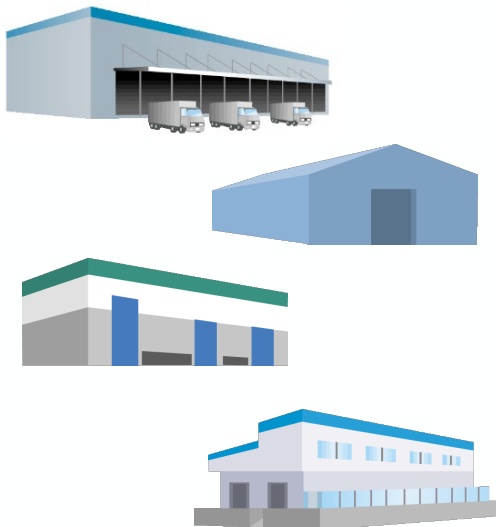


なぜ先進的物流施設なのか

「倉庫＝商品の保管場所」から「物流施設＝サプライチェーン（供給網）の戦略拠点」へ

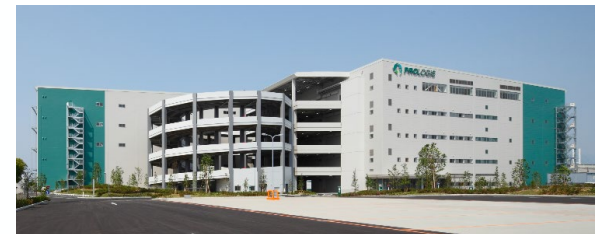
従来の施設（倉庫）

- ・主にモノの「保管」が目的
- ・築古で小規模な施設が多い
- ・庫内労働人口は少ない



最新の先進的物流施設

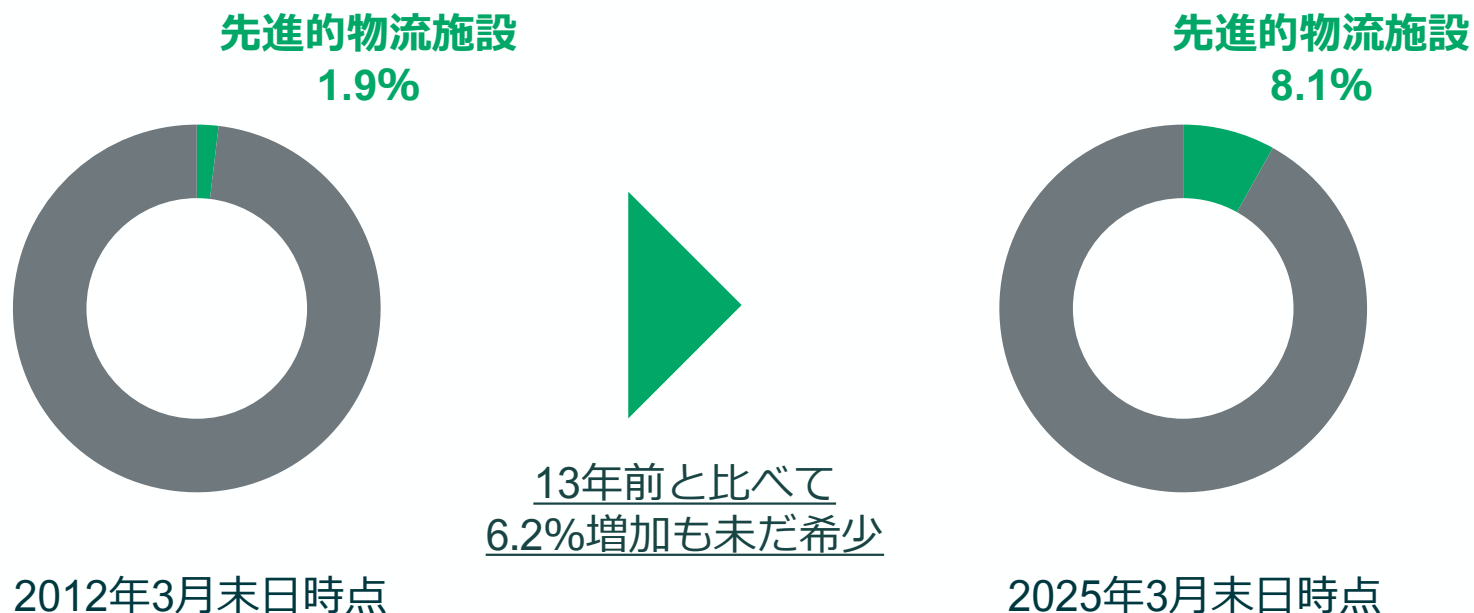
- ✓スピーディな商品格納・搬出のための設備
- ✓商品仕分け・流通加工などが実施可能な仕様
- ✓大規模・高機能で施設内労働人口が多い
- ✓館内アメニティや環境配慮が充実



先進的物流施設の希少性

日本の倉庫床面積全体に占める割合はわずか**8.1%**と低く、今後も**従来型倉庫からのシフト**が見込まれる

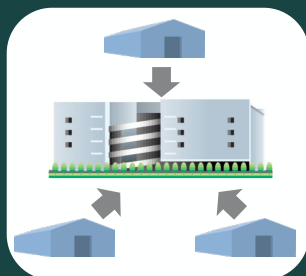
先進的物流施設のストック



先進的物流施設の需要を牽引する4つのメインドライバー

効率化・省人化・自動化のニーズに合致する先進的物流施設

① サプライチェーンの効率化



- ・従来型倉庫を先進的物流施設に集約・移転

② ECの持続的成長



- ・日本のEC普及率に拡大余地
- ・店舗型小売企業のECシフト

③ 労働力不足への対応



- ・自動化が可能な大型施設へ
- ・ドライバー不足に対応するため在庫増加

④ 製造業からの需要

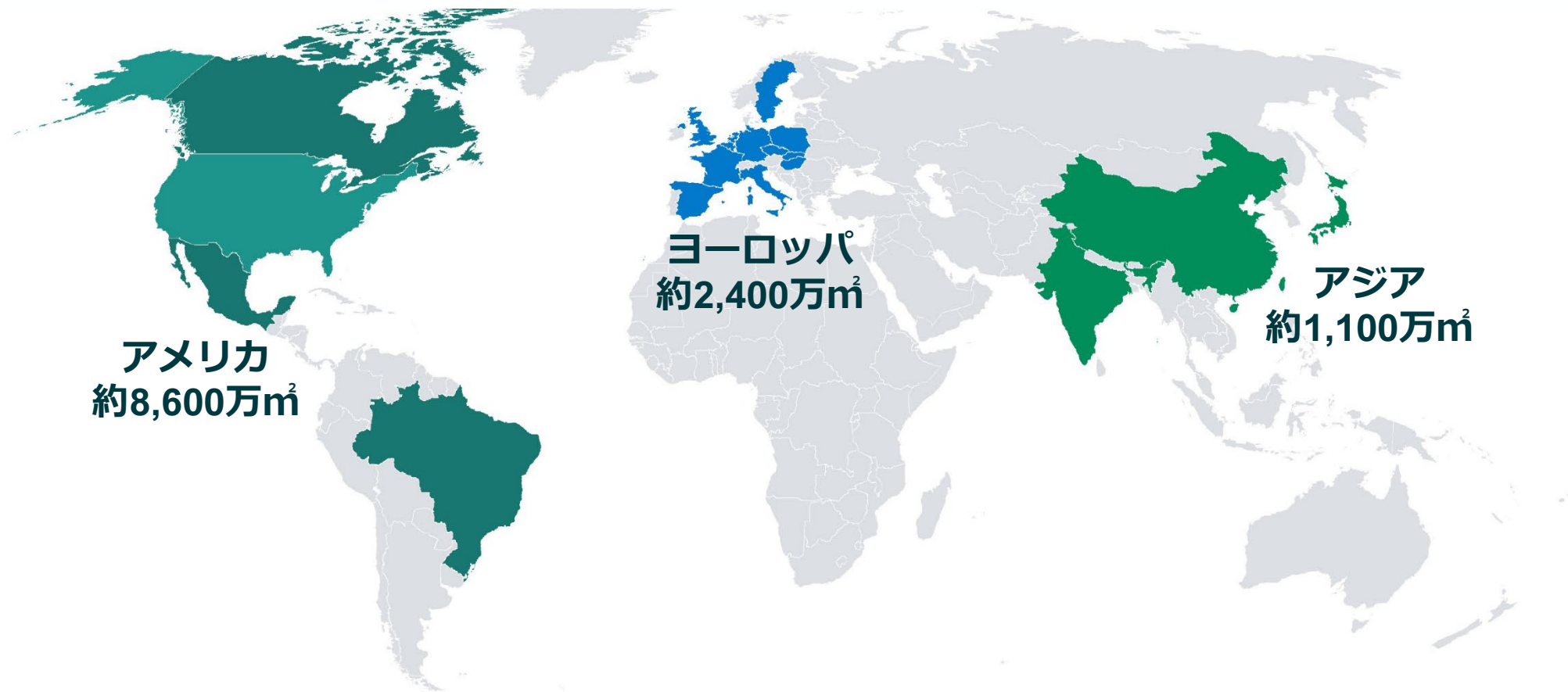


- ・半導体工場を始めとする製造業の国内回帰

プロロジス・グループ – 世界最大規模の物流不動産会社

1983年設立、物流不動産に特化した米国REIT。世界20ヶ国で約1億2,100万m²の物流不動産を運営

世界20ヶ国に広がるネットワーク（2025年6月末日時点）



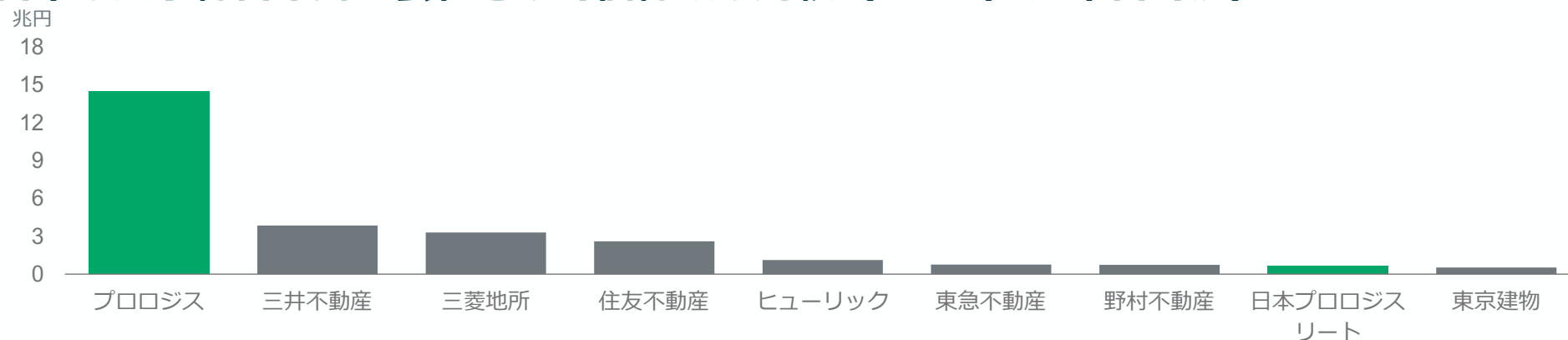
プロロジス・グループ – 時価総額比較

上場物流不動産セクターで**世界最大の時価総額**。日本の大手不動産会社との比較でも大きく凌駕

世界の上場物流不動産企業の時価総額の比較（2025年5月末日時点）

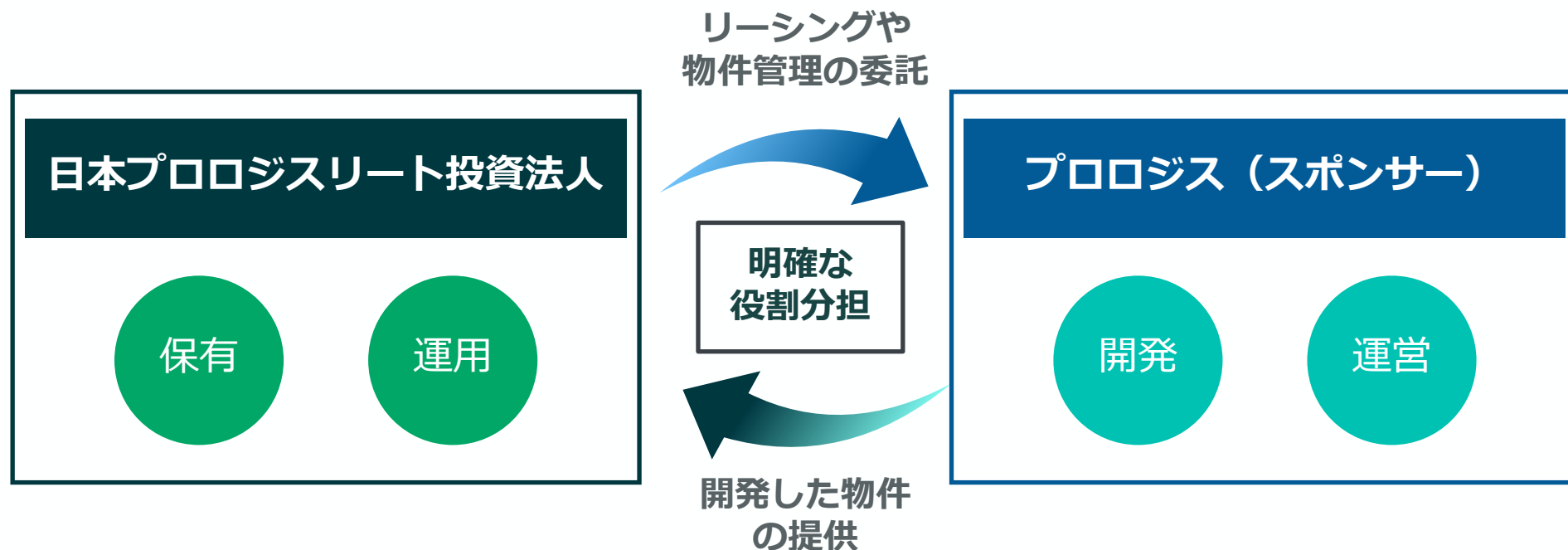


日本の大手総合不動産会社との時価総額の比較（2025年5月末日時点）



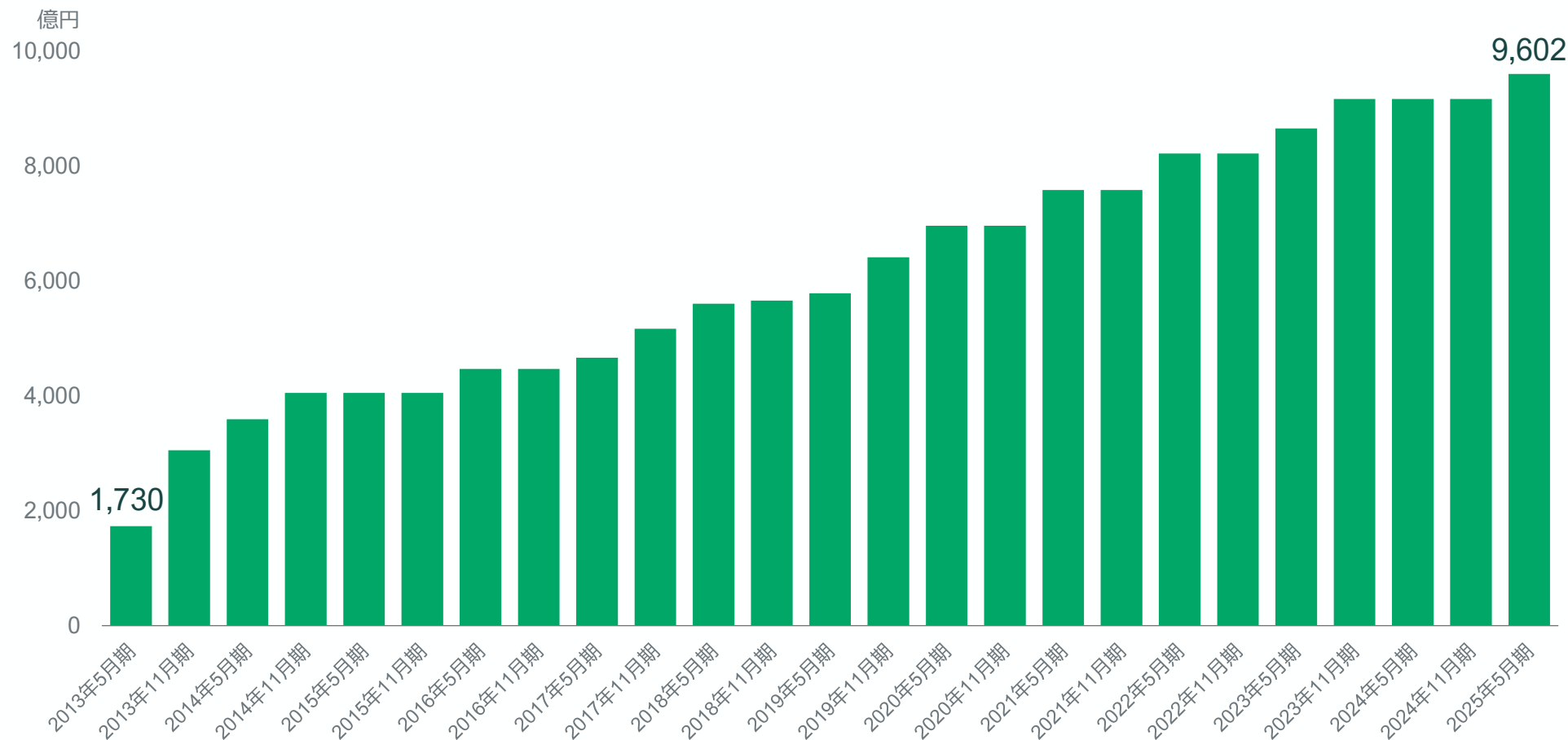
日本におけるプロロジス – スポンサーとの役割分担

開発と運営を担うプロロジスの全面的なサポートを受け、先進的物流施設の安定的な運用と機動的な取得に専念



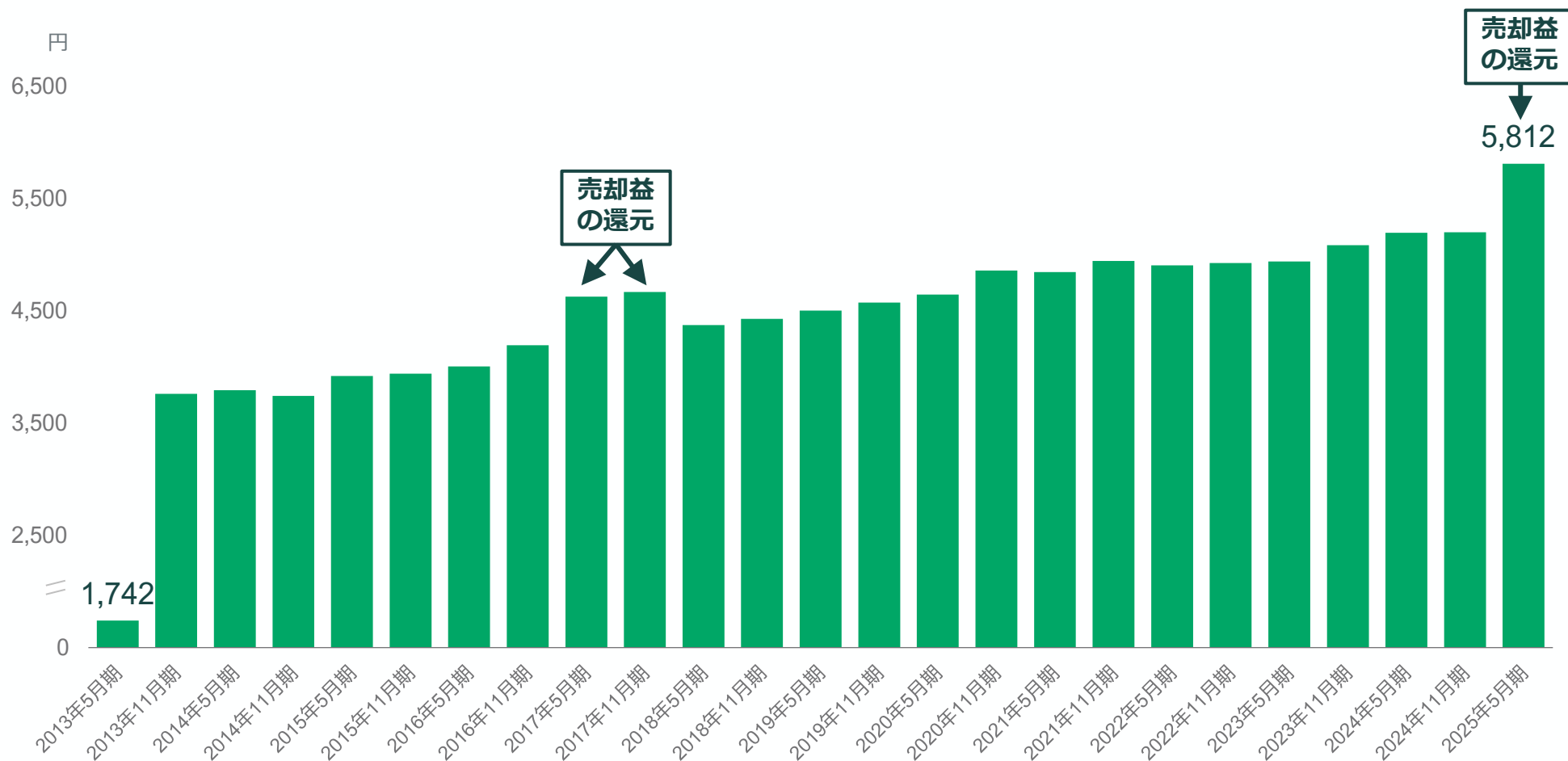
資産規模の推移

2013年の上場以降、プロロジスが開発した先進的物流施設を継続的に取得。**保有物件の全てがプロロジス開発物件**



1口当たり分配金の推移（配当実績）

上場以降、スポンサーからの物件取得（外部成長）と保有物件の賃料上昇（内部成長）により分配金は着実に上昇



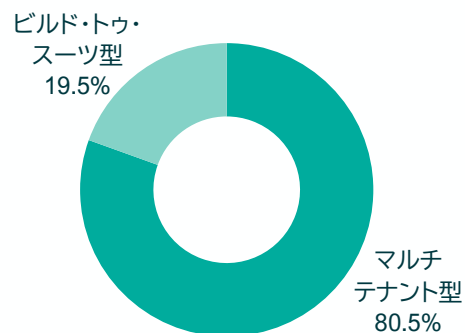
1. 2014年に実施した投資口分割を考慮した後の数値を記載しています。

先進的物流施設への重点投資

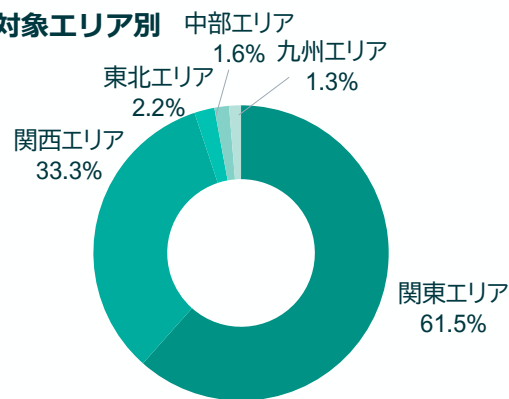
プロロジスが開発した、高品質で比較的築年数が低い物流施設を日本全国に分散して保有

ポートフォリオの分散状況（取得価格ベース）

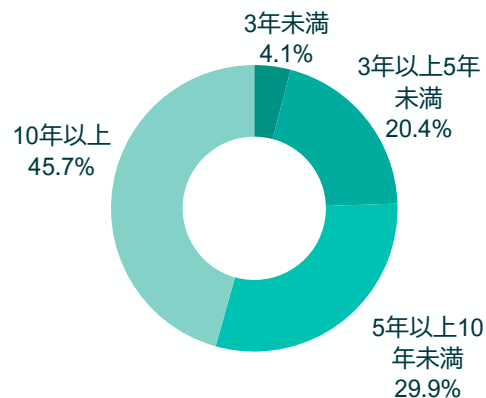
物件タイプ別



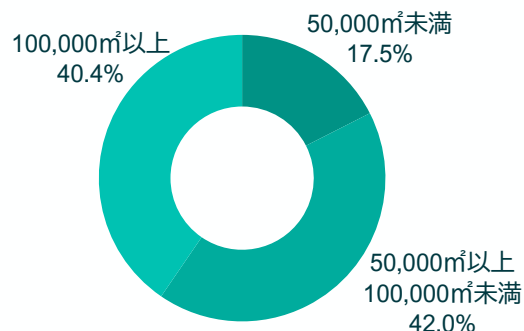
投資対象エリア別



築年数別



規模（賃貸可能面積）別



プロロジス
開発物件比率
100.0%

資産規模
9,602億円

平均築年数
10.2年

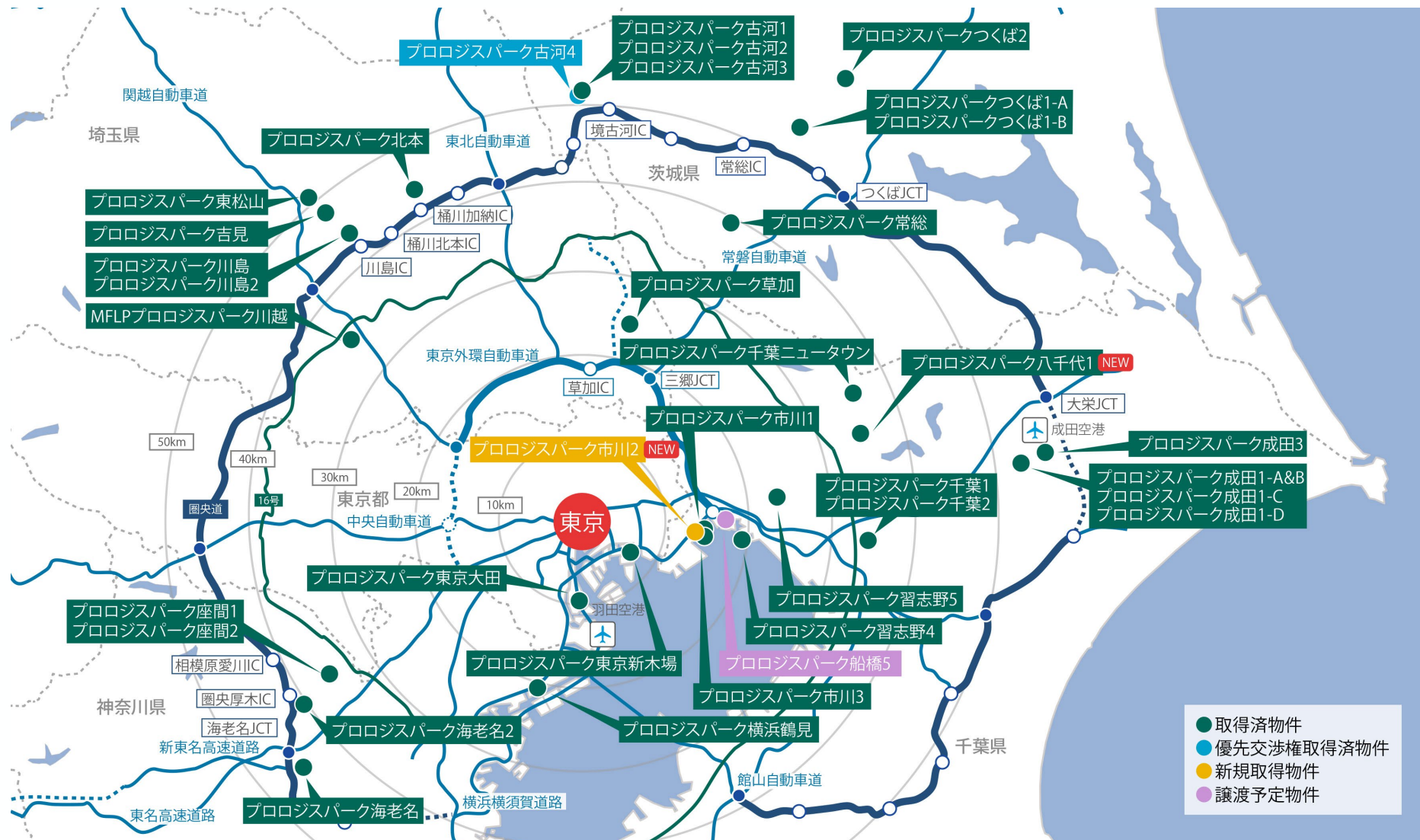
第25期
期中平均稼働率
98.9%

平均NOI利回り⁽¹⁾
5.1%

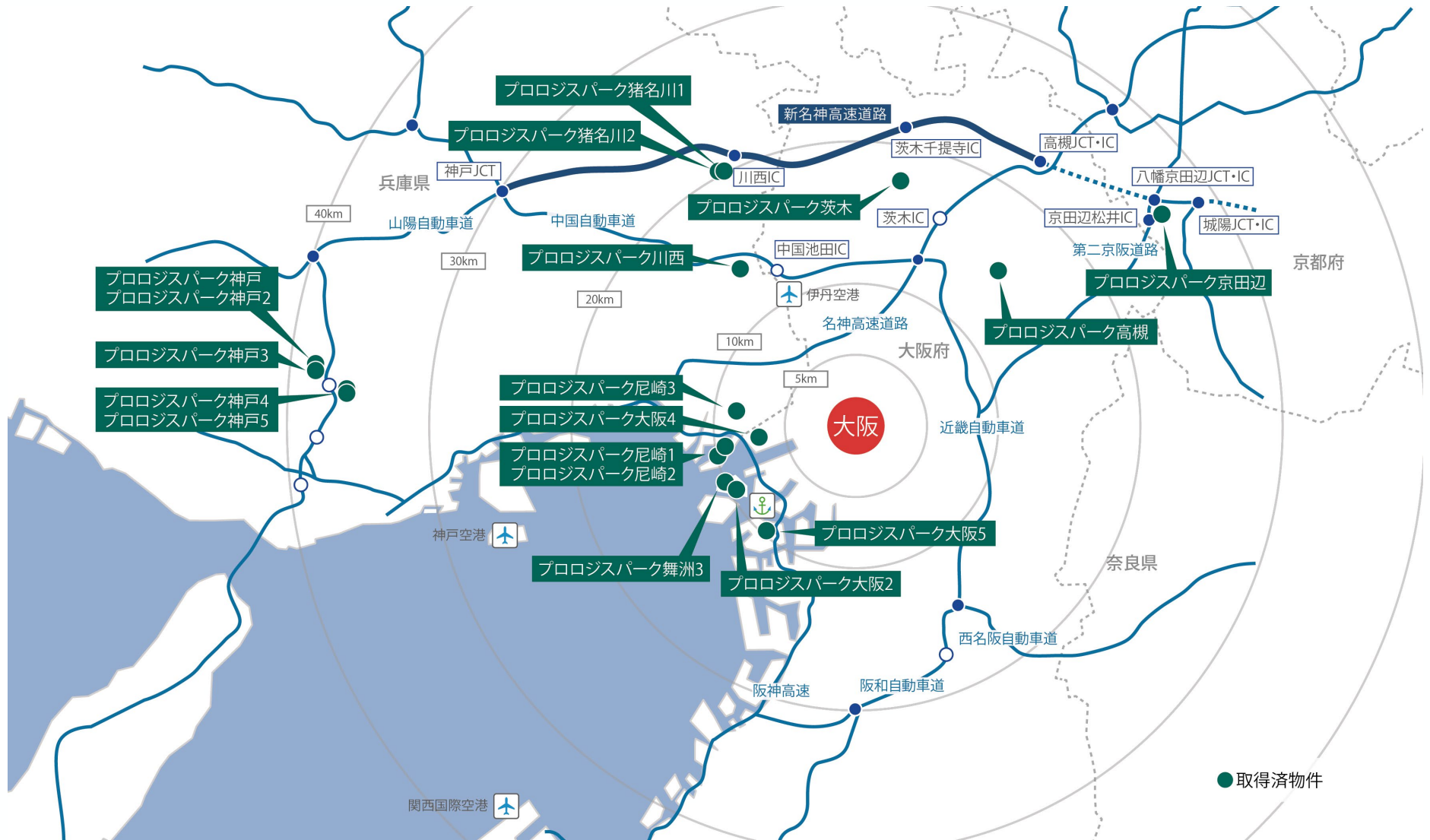
ポートフォリオ
PML値
1.6%

1. 取得価格に対する、2025年5月末日時点の鑑定NOIの比率を、各物件の取得価格をベースに加重平均して算出しています。

保有物件と優先交渉権取得済物件 – 首都圏



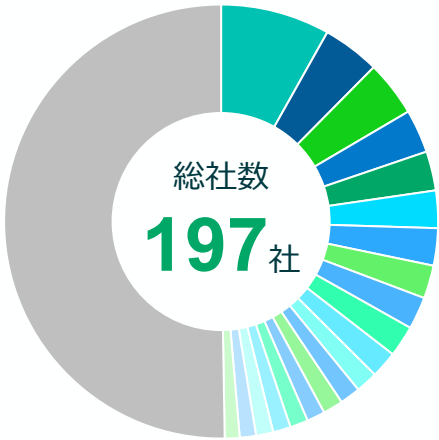
保有物件と優先交渉権取得済物件 – 近畿圏



主な入居テナント

信用力のある企業が多く入居。上位20社でも約半数の構成比で**分散の効いた**ポートフォリオ

テナント分散状況（賃貸面積ベース）



東証プライム市場上場の
優良企業を中心とした
テナント構成

 ZOZO ZOZO	7.9%	 モノタロウ MonotaRO	2.4%	 Japanet TAKATA ジャパネット ホールディングス	1.5%
 日通・NPロジスティクス株式会社 NX・NP ロジスティクス	4.1%	 JP楽天 ロジスティクス	2.3%	 三菱食品 三菱食品	1.4%
 SUZUKEN スズケン	4.0%	 アズワン アズワン	2.3%	 SENKO Co., Ltd. センコー	1.3%
 amazon.com アマゾンジャパン	3.1%	 LOGISTEED ロジスティード 東日本	2.0%	 アルペン	1.3%
 アークランズ	2.8%	 ヤマト運輸 ヤマト運輸	1.9%	 アサヒロジ	1.3%
 NIPRO ニプロ	2.7%	 NEX NIPPON EXPRESS 日本通運	1.6%	 ディーアイエスサービス & ソリューション	1.3%
 LOGISTEED ロジスティード 西日本	2.7%	 国分首都圏	1.5%	 その他	50.4%

本投資法人を取り巻く環境と着目点



J-REIT

- ✓ 賃貸収入のほぼ全額を分配することで**法人税が免除**
- ✓ 東証プライム市場と比べ、**高い配当利回り**
- ✓ グローバルな関税政策の**影響を受けにくい**



物流不動産

- ✓ 物流施設は**サプライチェーンの戦略拠点**に
- ✓ 先進的物流施設の**希少性**
- ✓ **ECの持続的成長・物流効率化**による需要の拡大

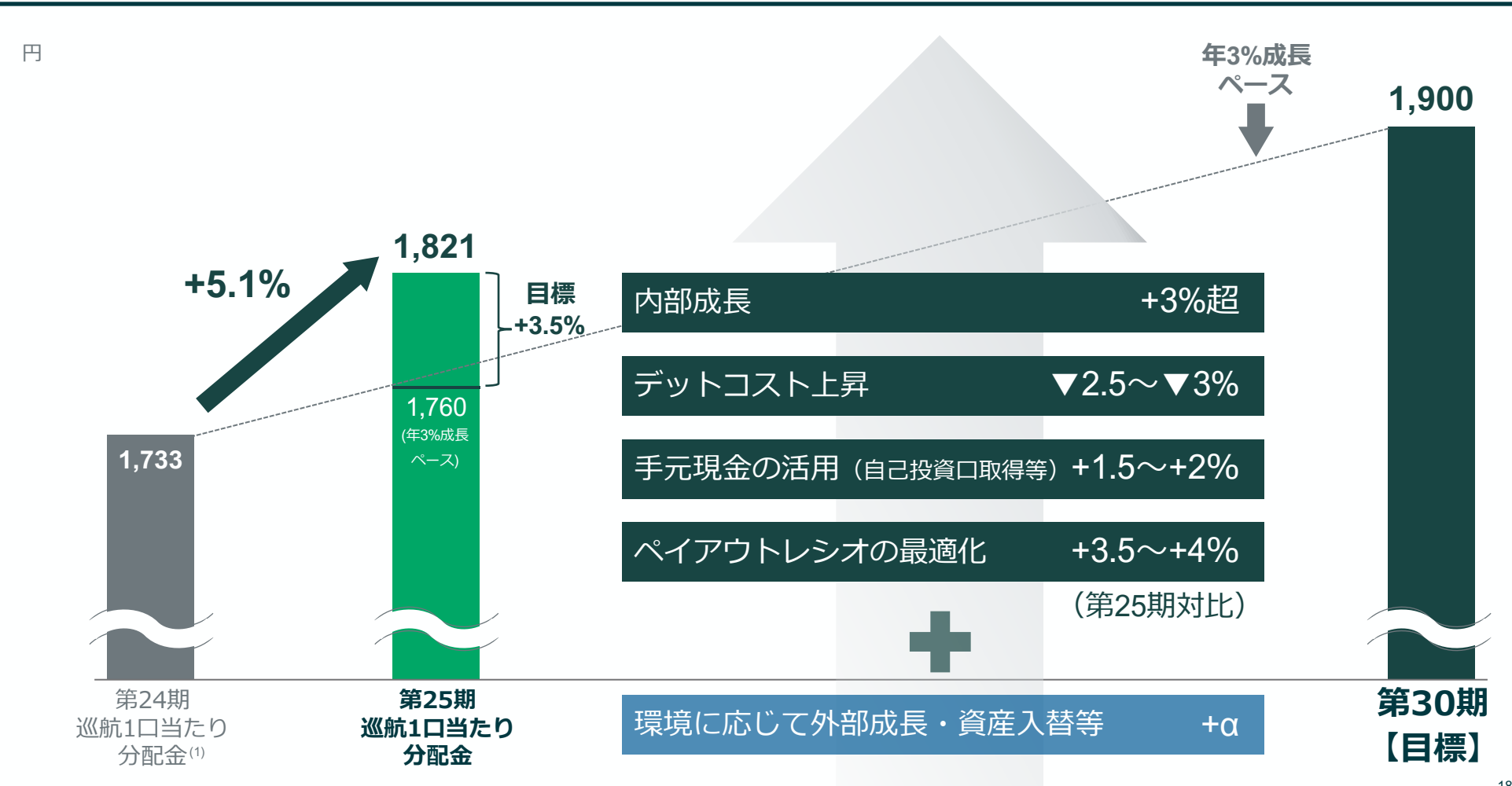


本投資法人

- ✓ **世界最大の物流不動産会社**によるスポンサーサポート
- ✓ 分配金の**着実な成長実績**
- ✓ **高品質で築年数が低い**物件群
- ✓ 立地とテナントの**分散**

分配金成長の中期的な目標

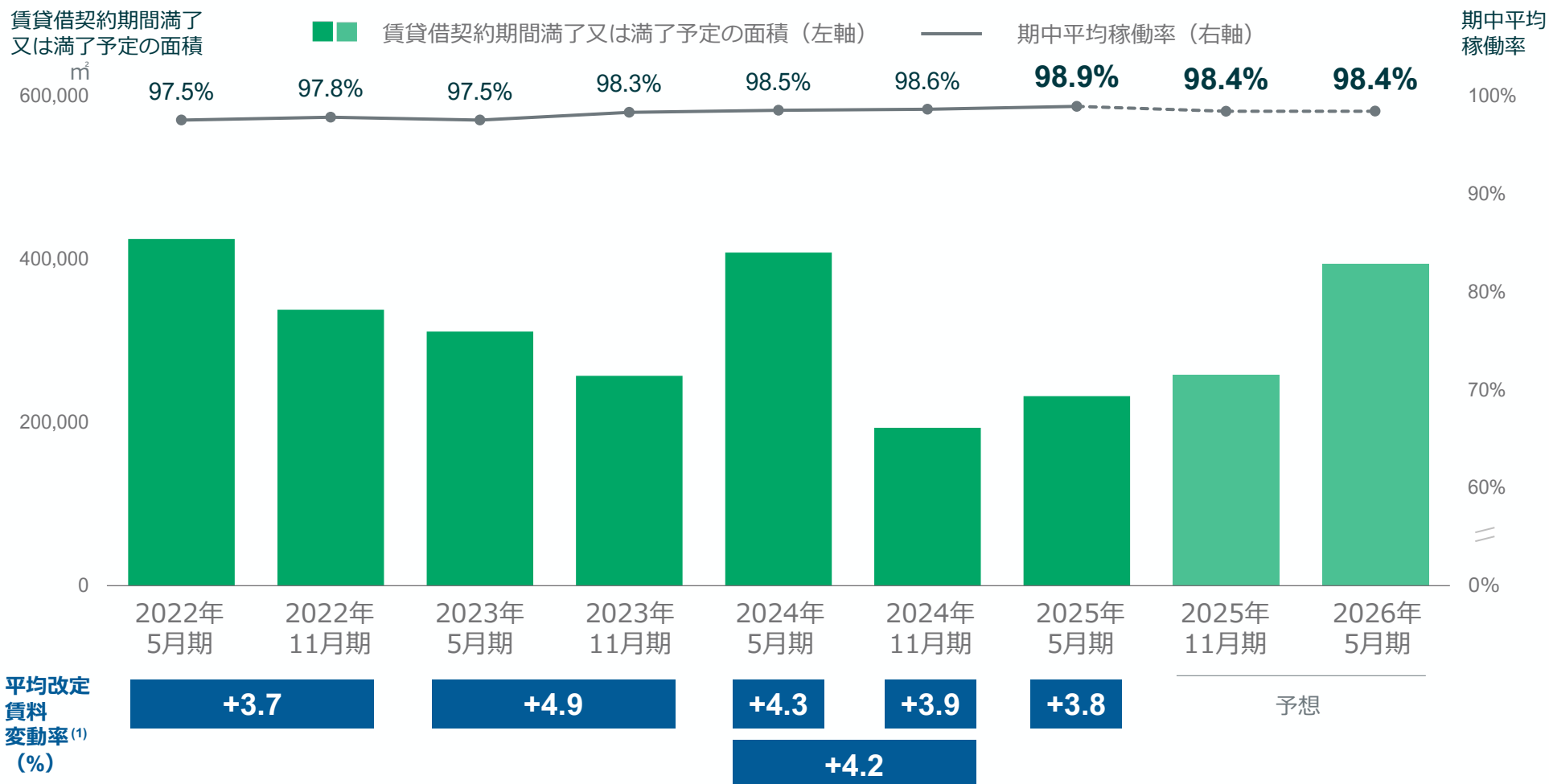
物価上昇ペースを上回る、年平均+3%の分配金成長を目指し、第30期（2027年11月期）までに**1,900円**へ



1. 巡航1口当たり分配金とは、分配金実績から一時的な要因を排除して算出した、巡航ベースの1口当たり分配金のことをいいます。2025年6月1日を効力発生日として実施した投資口分割を考慮した後の数値を記載しています。

内部成長 – 高稼働率の維持と賃料上昇の継続

98%以上の稼働率を維持。上昇するマーケット賃料との賃料ギャップの解消により、大きな賃料上昇を継続



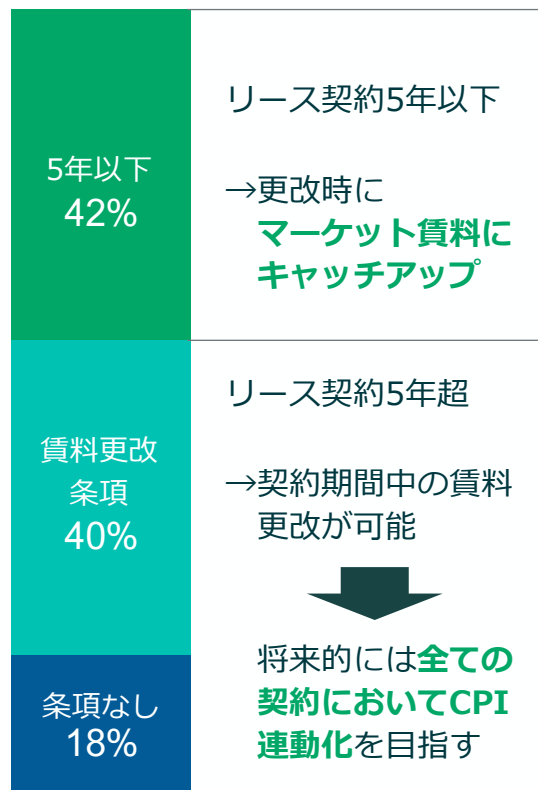
1. 事務所及び店舗部分を含まない倉庫部分について、各5月期については翌月の6月末日、各11月期については翌月の12月末日時点における、各期中に満了を迎えて新たに長期契約が締結された賃貸借契約の新旧賃料の変動率を賃貸可能面積で加重平均した数値、及び通期換算した数値を記載しています。契約月額賃料（共益費込み）で算出しています。契約期間中に増額改定を行った契約を含みません。

持続的な内部成長を実現するポートフォリオ

CPI連動化とマーケット賃料へのキャッチアップにより更なる賃料上昇を追求

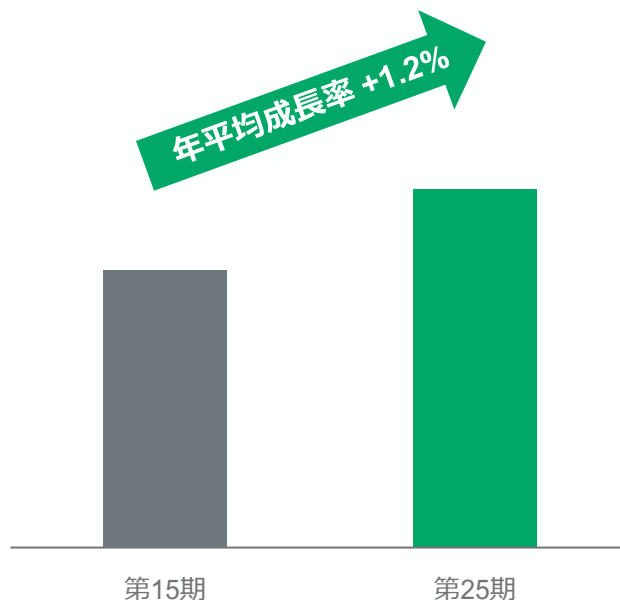
リース契約のインフレ耐性の強化

賃料改定条項形態の内訳



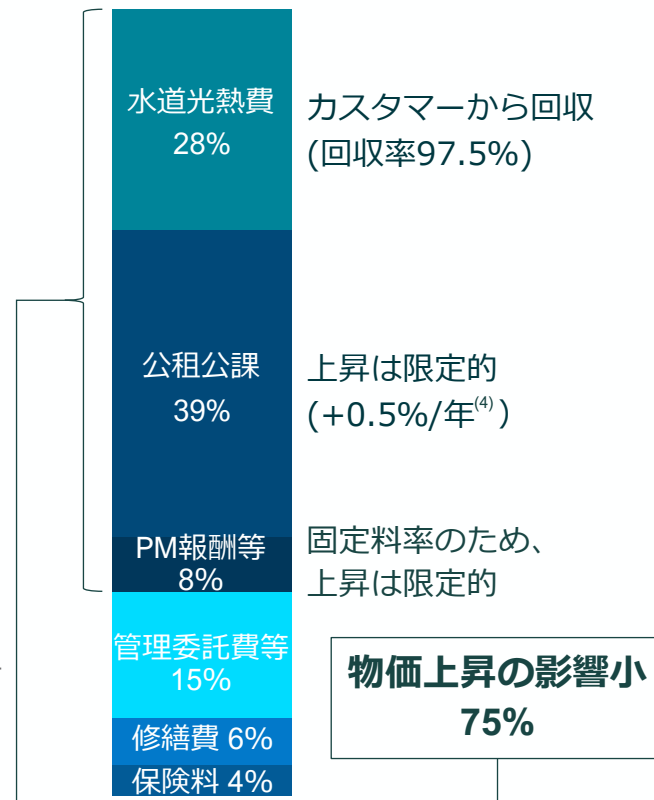
マーケット賃料の上昇

マーケット賃料の推移（同一物件ベース）



物件運営費用の上昇は限定的

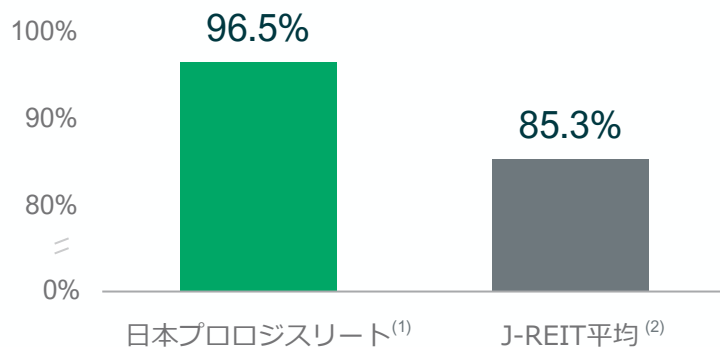
第25期不動産賃貸事業費用の内訳



財務戦略 – 強靱な財務基盤と余剰キャッシュの活用

固定金利負債比率が高く、柔軟な負債コスト管理が可能。余剰キャッシュを活用した更なる分配金成長を目指す

固定金利負債比率



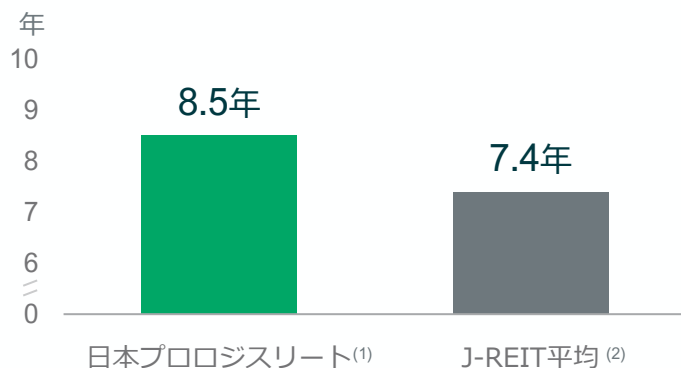
格付

JCR: **AA+** (安定的)
R&I: **AA** (安定的)

鑑定LTV

29.0%

平均負債調達年数



平均負債コスト (融資手数料等を含む)

0.84%

余剰キャッシュフロー

年間**70億円**超
(時価総額の1%超)

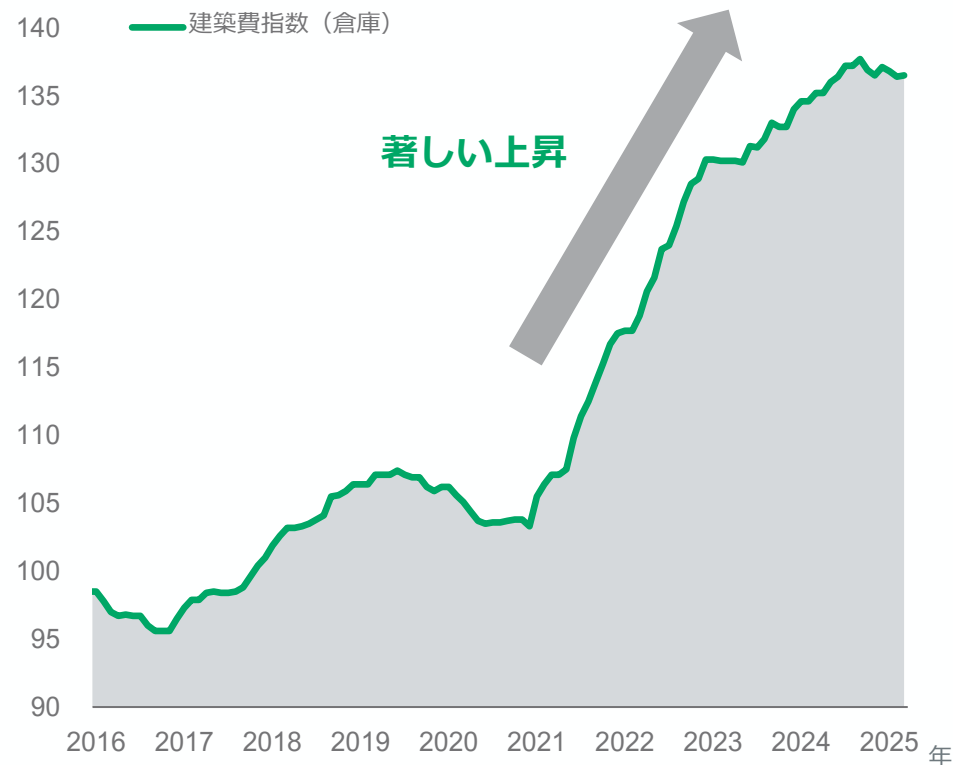
1. 2025年5月末日時点。

2. 2025年5月末日時点。(出所) みずほ証券株式会社「J-REITファイナンスモニター(25年5月)」及びJapan REIT DB

建築費の高騰が新規供給を大きく抑制

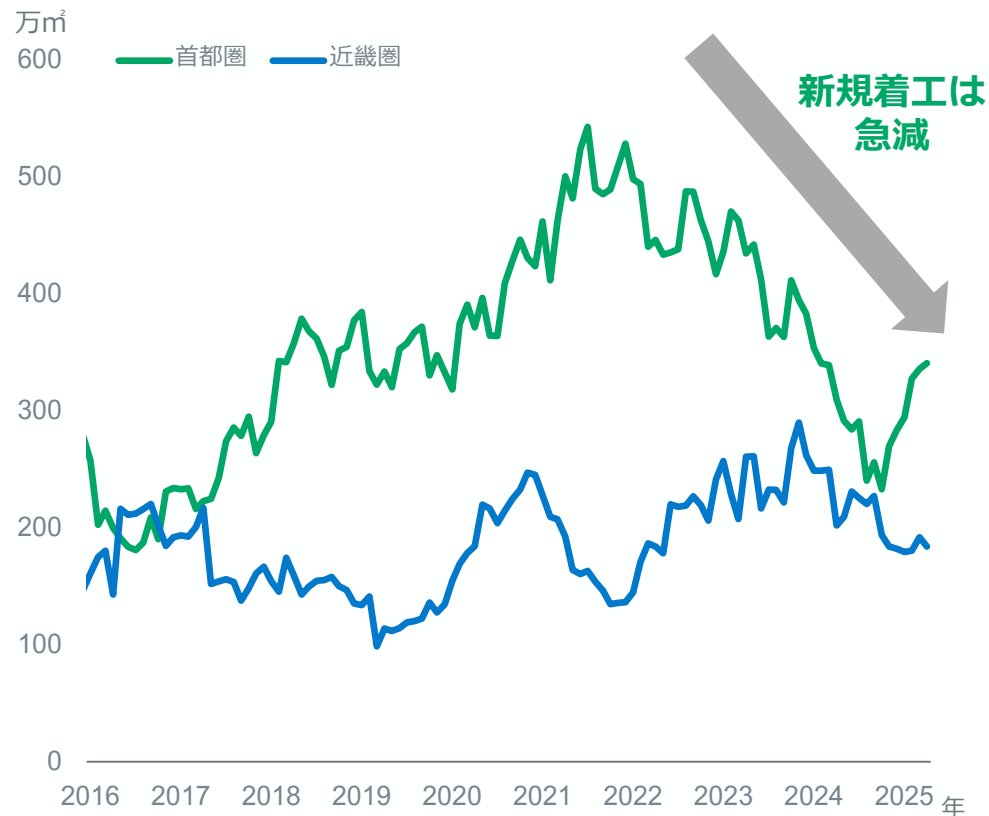
2026年以降の新規供給は大幅減の可能性

倉庫の建築費推移



（出所）一般財団法人 建設物価調査会

倉庫の着工床面積（過去12か月移動平均）

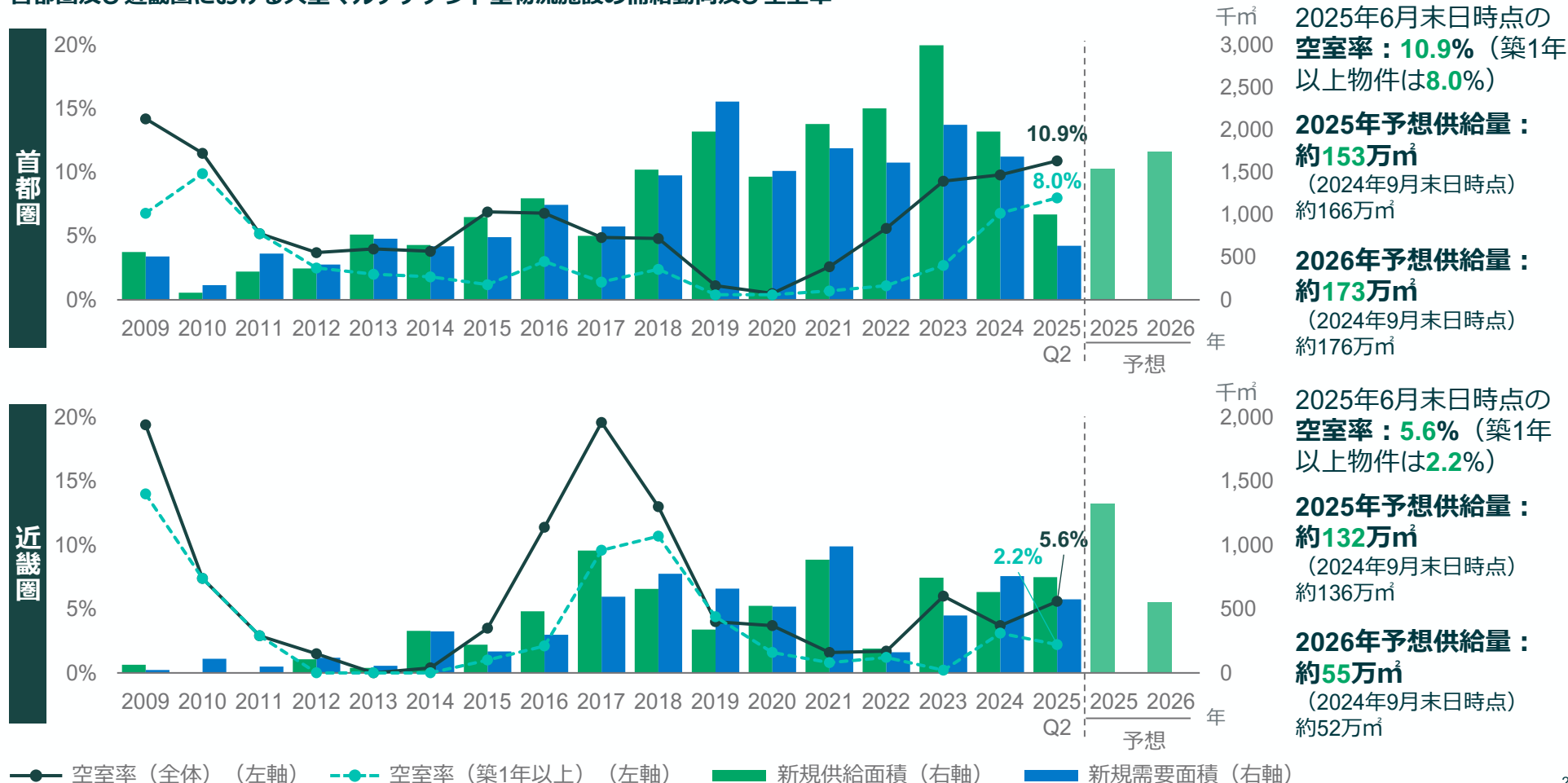


（出所）国土交通省「建築着工統計調査 建築物着工統計」を基に本資産運用会社において作成

物流不動産マーケットの需給動向

需要は過去最高水準を継続。空室は新規物件と競争力の低い物件に集中

首都圏及び近畿圏における大型マルチテナント型物流施設の需給動向及び空室率



外部成長 – 魅力的なスポンサー開発物件の取得

資本市場環境や金利環境を踏まえた機動的な物件取得により、更なる分配金の成長を目指す

● 優先交渉権取得済物件

● 開発中・計画中物件



● プロロジスパーク東海1
(愛知県東海市)
2027年5月竣工予定



● プロロジスパーク岡山
(岡山市)
2025年8月竣工予定



● プロロジスパーク仙台泉3
(宮城県仙台市)



● プロロジスパーク堺
(大阪府堺市)
2027年中竣工予定



● プロロジスパーク古河6
(茨城県古河市)
2024年12月竣工



● プロロジスパーク古河7
(茨城県古河市)
2026年2月竣工予定



● プロロジスパーク古河4
(茨城県古河市)
2023年5月竣工

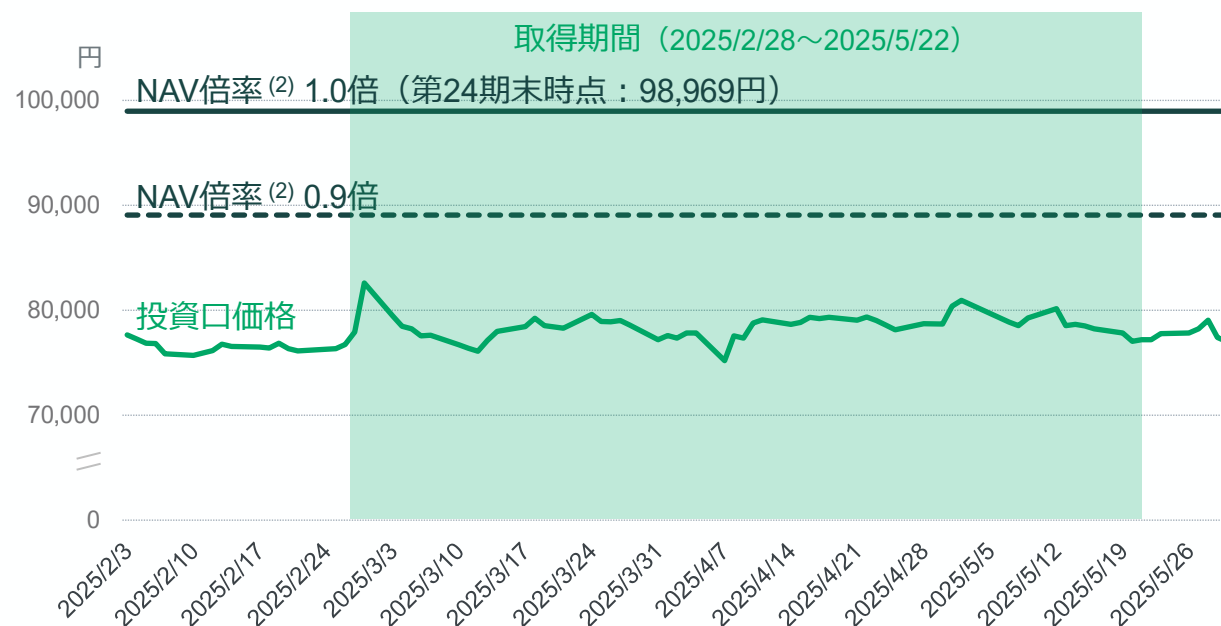


● プロロジスパーク八千代2
(千葉県八千代市)
2025年4月竣工

財務戦略 – 自己投資口取得

1口当たり分配金の成長に最も効果の高い投資（資本配分）と判断し、第25期に実施

取得価額 約 100 億円	巡航1口当たり 分配金成長率 1.5 %	取得平均 インプライド・ キャップレート ⁽¹⁾ 4.8 %	鑑定LTV 28.8 % ↓ 29.0 %
-----------------------------	---------------------------------------	---	--



今後の戦略

現状、最も投資効果の高い
資本配分と認識

判断基準

インプライド・キャップレートと
物件キャップレートを比較し判断

実施規模

時価総額の1%以上を目途

1. 投資法人に期待される不動産の要求利回りのことを指し、本投資法人の保有物件の年間鑑定NOIを、投資口価格を基に算出される本投資法人の企業価値で割って算出しています。
2. 投資法人の保有不動産の時価を反映した純資産価値（NAV）を投資口1口当たりに換算した金額に対して、投資口価格が何倍であるかを示す指標です。

MEMO

MEMO



PROLOGIS[®]

Nippon Prologis REIT

資産運用会社：プロロジス・リート・マネジメント株式会社
(金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2667号、一般社団法人投資信託協会会員)