株式会社日本格付研究所
Japan Credit Rating Agency,Ltd.

21-D-1419
2022 年 3 月 11 日

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

株式会社長谷工コーポレーション（証券コード:1808）

【据置】

長期発行体格付	Ａ＋
格付の見通し	安定的
債券格付	Ａ＋

■格付事由

(1) マンション建設主体の準大手ゼネコン。マンションの累計施工戸数は 68 万戸を超え、豊富な実績を有する。営業基盤である首都圏、近畿圏におけるマンションの施工戸数ではトップシェアを持つ。用地の仕入、事業計画立案、企画設計、施工、受託販売、管理、リフォームといった上流から下流までの一貫対応が可能で、中でも土地の情報収集力、企画・提案力、施工品質に定評がある。

(2) 中期的に業績は堅調に推移するとみられる。受注競争力は強く、今後も着実に受注を獲得することが見込まれる。また、継続的な利益蓄積を背景にリスクバッファーとなる自己資本は厚みを増す傾向にある。一方、将来の受注に備えたマンション建設用地の取得やマンション分譲事業などへの資金投下を進めており、財務構成はやや悪化している。ただし、コロナ禍においてもマンション取得ニーズは強いことから、今後、投下資金の回収が進むことで、財務構成は緩やかに改善していくと JCR では想定している。以上より、格付を据え置き、見通しは安定的とした。

(3) 22/3 期の営業利益は 780 億円（前期比 7.0%増）の計画であり、4 期振りに増益となる見通しである。マンション工事の順調な進捗、分譲マンションの販売増加、コロナ禍の影響を受けていた大規模修繕工事の受注回復が寄与するとみられる。23/3 期も堅調な利益が予想される。建設資材の価格上昇などにより工事採算性が低下する可能性はあるが、手持工事の進捗に伴う増収効果によりカバーできるとみられる。

(4) 22/3 期第 3 四半期末のネット DER は 0.3 倍（21/3 期末：0.1 倍）となった。マンション建設用地などの取得に伴う有利子負債の増加が、自己資本の増加ペースを上回り、ネット DER が上昇している。保有不動産は増加しているものの、市況悪化時などの損失リスクに配慮した投資を進めており、財務リスクの拡大は限定的と考えられる。

（担当）里川　武・下田　泰弘

■格付対象

発行体：株式会社長谷工コーポレーション

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 11 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 11 月 1 日	2028 年 11 月 1 日	0.524%	A+
第 12 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 7 月 19 日	2029 年 7 月 19 日	0.350%	A+
第 13 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 7 月 13 日	2025 年 7 月 11 日	0.240%	A+
第 14 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 7 月 13 日	2030 年 7 月 12 日	0.470%	A+
第 15 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2020 年 11 月 27 日	2023 年 11 月 27 日	0.030%	A+
第 16 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 11 月 27 日	2027 年 11 月 26 日	0.300%	A+

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.

格付提供方針に基づくその他開示事項

1. **信用格付を付与した年月日**：2022 年 3 月 8 日
2. **信用格付の付与について代表して責任を有する者**：窪田　幹也
   主任格付アナリスト：里川　武
3. **評価の前提・等級基準**：
   評価の前提および等級基準は、JCR のホームページ（https://www.jcr.co.jp/）の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」（2014 年 1 月 6 日）として掲載している。
4. **信用格付の付与にかかる方法の概要**：
   本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCR のホームページ（https://www.jcr.co.jp/）の「格付関連情報」に、「コーポレート等の信用格付方法」（2014 年 11 月 7 日）、「総合建設」（2012 年 3 月 26 日）として掲載している。
5. **格付関係者**：
   （発行体・債務者等）　　株式会社長谷工コーポレーション
6. **本件信用格付の前提・意義・限界**：
   本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。
   本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関しての JCR の現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。
   本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCR が格付対象の発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものであるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
7. **本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者**：
   - 格付関係者が提供した監査済財務諸表
   - 格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明
8. **利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要**：
   JCR は、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
9. **JCR に対して直近 1 年以内に講じられた監督上の措置**：なし

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果、的確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかんを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCR の格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCR の格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいて行っております。JCR の格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR の格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCR に無断で複製、翻案、改変等をすることは禁じられています。

■NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会の定める NRSRO（Nationally Recognized Statistical Rating Organization）の 5 つの信用格付クラスのうち、以下の 4 クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則 17g-7(a)項に基づく開示の対象となる場合、当該開示は JCR のホームページ（https://www.jcr.co.jp/en/）に掲載されるニュースリリースに添付しています。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部　　TEL：03-3544-7013　FAX：03-3544-7026

株式会社日本格付研究所
Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官（格付）第 1 号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8　時事通信ビル

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.