

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 IHI（証券コード: 7013）

### 【据置】

長期発行体格付	A-
格付の見通し	ポジティブ
債券格付	A-
発行登録債予備格付	A-
国内CP格付	J-1

### ■格付事由

- 総合重機大手の一角。資源・エネルギー・環境、社会基盤、産業システム・汎用機械、航空・宇宙・防衛の4事業領域に展開。事業分野は多岐にわたり多様な収益源を持つ。また、事業特性の違いからリスクも相応に分散されている。主力の民間航空機向けエンジンに加えて、車両過給機や橋梁など競争力の高い事業を複数有するなど事業基盤は強固である。
- 24/3期営業利益（IFRS）は赤字となる見通し。民間航空機向けエンジンPW1100G-JMの追加検査に伴う補償費用や整備費用等の計上、海外連結子会社が過去に提起していた訴訟の和解合意に伴う営業損益の減少などが業績悪化の主因となる見込み。一方、当社はこれら事案による損失を翌期以降に持ち越さないとしており、25/3期以降、再び高水準の営業利益を確保可能とみられる。また、今般の損失計上で毀損した資本と想定されるキャッシュアウトについて、資産の売却を含め、カバーする手立てを検討しており、中期的に財務基盤を回復させることは可能と考えられる。以上を踏まえて、格付を据え置き、見通しはポジティブを継続した。業績・財務の回復の度合いやタイミングをフォローの上、格付に反映していく。
- 24/3期営業利益は会社計画で800億円の赤字（前期は819億円の黒字）と公表されている。上述した2つの要因が営業利益を約1,750億円押し下げる見通し。一方、25/3期営業利益はこれらのマイナス要因が解消することで回復に転じるとみられる。民間航空機向けエンジンはコロナ禍による需要減少の影響がおおむね解消しており、高い利益貢献が見込まれる。また、他の事業領域についても、ライフサイクルビジネスの強化などもあり安定した利益を確保できる見込みである。
- 24/3期第2四半期末の親会社所有者帰属持分比率は14.5%と23/3期末の22.2%から悪化した。赤字計上に伴い親会社の所有者に帰属する持分が毀損した。一方、今後は利益蓄積やアセットマネジメントなどにより財務構成は改善に向かうと考えられる。成長・育成事業への投資を積極化の方針を示す中で、早期に財務改善を進めることができるか注目している。

（担当）関口 博昭・山口 孝彦

### ■格付対象

発行体：株式会社 IHI

### 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A-	ポジティブ

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第43回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年10月17日	2024年10月17日	0.200%	A-
第44回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年10月17日	2026年10月16日	0.260%	A-
第45回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年10月17日	2029年10月17日	0.340%	A-

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 47 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 9 月 3 日	2025 年 9 月 3 日	0.350%	A-
第 48 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 9 月 3 日	2030 年 9 月 3 日	0.490%	A-
第 49 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（トランジション・ボンド）	110 億円	2022 年 6 月 6 日	2027 年 6 月 4 日	0.390%	A-
第 50 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（トランジション・ボンド）	90 億円	2022 年 6 月 6 日	2032 年 6 月 4 日	0.620%	A-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	1,000 億円	2022 年 12 月 11 日から 2 年間	A-

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	1,000 億円	J-1

## 格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2023年11月17日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：殿村 成信  
主任格付アナリスト：関口 博昭
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)、「総合重機」(2011年7月13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 IHI
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. 格付関係者による関与：  
本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
10. 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、改変等を行うことは禁じられています。

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

## ■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