

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。

## グンゼ株式会社（証券コード:3002）

### 【据置】

長期発行体格付	A
格付の見通し	安定的
国内CP格付	J-1

### ■格付事由

- インナーウェアの国内大手メーカー。紳士用で長期にわたりトップシェアを維持し、婦人用ではレグウェアなども手掛ける。これらアパレル事業の他、プラスチックフィルムやエンジニアリングプラスチック（エンブラ）、電子部品、メディカルなどの機能ソリューション事業を展開している。また、スポーツクラブ運営や不動産賃貸などのライフクリエイティブ事業が安定収益源となっている。メディカルの事業基盤強化に向け、19年4月に医療機器販売会社のメディカルユーアンドエイを子会社化した。
- 営業利益は過去の好調時には及ばないものの回復基調にある。長期にわたり業績が低迷していた電子部品は、構造改革を進めてきたことにより赤字幅は縮小傾向にある。また、インナーウェアにおいては差異化商品の売上が好調に推移している。米中貿易摩擦や半導体市場の調整などで事業環境に不透明感はあるが、収益源の分散を背景に、当面も底堅く利益を確保していけよう。財務内容は良好で、引き続き、高い健全性を維持できると考えられる。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 20/3期会社計画では営業利益70億円（前期比4.6%増）と5期連続の増益を見込む。アパレル事業の好調が業績を支える見通し。機能ソリューション事業も、電子部品の採算改善効果で増益を見込む。ただ、同事業のうち、メディカルは買収効果により増収となる予想だが、米国向けの縫合補強材の販売数量減少や治験費用等の増加から減益となる見通しである。中期経営計画（18/3期～21/3期）では、メディカルを成長戦略の柱として位置づけている。買収によるシナジー効果の拡大などで、今後、利益水準の更なる向上が図れるかに注目していく。
- 財務基盤は長期にわたり、健全な状況が維持されている。20/3期第2四半期末の自己資本比率は62.1%と良好である。一方、エンブラの需要拡大に伴う工場増設やプラスチックフィルムにおけるベトナム新工場の建設を進めるなど、設備投資は増加傾向にある。これに伴い、20/3期末にかけて有利子負債が増加する可能性がある。ただ、キャッシュフロー創出力は安定しており、引き続き、財務諸指標は良好な水準を維持できると考えられる。

（担当）藤田 剛志・金井 舞

### ■格付対象

発行体：グンゼ株式会社

### 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A	安定的

  

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	300億円	J-1

## 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：2019年11月13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：藤田 剛志
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)として掲載している。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等) グンゼ株式会社
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、結果的正確性、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、改変等を行う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