

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 J-オイルミルズ（証券コード:2613）****【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) 植物油大手の一角。味の素の持分法適用関連会社であり、味の素ブランドの許諾契約を結んでいる。業務用油脂分野では国内で高い市場シェアを維持している他、家庭用油脂分野でも高付加価値品の販売に注力している。また、業務用マーガリン、粉末油脂、スターチ等の製造・加工・販売を行うスペシャリティフード事業も手掛けている。
- (2) 収益基盤は安定している。強みの業務用市場では長徳シリーズなど有力製品の拡販に取り組み、競争力を維持している。近年はコスト変動が大きく、柔軟な価格改定が求められるが、業界特性、過去の実績および足元の進捗を踏まえると、これまでと同様、今後も一定の利益水準を確保可能とみられる。また、投資が拡大する可能性はあるものの、当社のキャッシュフローの見通しや財務方針を勘案すれば、良好な財務構成は維持できると想定される。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 当面の留意点はコストアップの動向と価格改定の進捗である。また、ミール価格低下が長期化する可能性があるため、収益体質のさらなる強化が課題となる。国内油脂事業に依存する事業モデルからの脱却を図る上でも、油脂事業の高付加価値品の拡販のみならず、スペシャリティフード事業や北米・ASEAN 等海外事業の拡大が進むか、注目していく。
- (4) 26/3 期営業利益は 50 億円と、前期の過去最高益 85 億円から減少に転じると予想されている。スペシャリティフード事業は採算の厳しかった家庭用マーガリン事業の終了や食品素材での価格改定により、増益計画である一方、主力の油脂事業ではミール価格低下や物流費上昇を受け、減益となる見込みである。足元では、価格改定に伴う販売スプレッドの改善がみられ、27/3 期の営業利益は回復に向かうと想定される。
- (5) 25/3 期末では自己資本比率 62%、DE レシオ 0.3 倍と良好な水準にある。当社のキャピタルアロケーション計画（23/3 期～27/3 期）の内訳では、5 年間で設備投資 220 億円、事業投資 140～370 億円および配当還元 110 億円となっている。投資の進捗次第で、有利子負債が増加する可能性はある。しかし、政策保有株式の売却などによる資金創出を含め、DE レシオを 0.5～0.7 倍でコントロールする方針が示されている。

（担当）井上 肇・小野 正志

**■格付対象**

発行体：株式会社 J-オイルミルズ

**【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 2 回無担保社債（社債間限定同順位特約付） | 120 億円 | 2017 年 5 月 30 日 | 2027 年 5 月 28 日 | 0.370% | A- |

## 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：2025 年 12 月 12 日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：里川 武  
主任格付アナリスト：井上 肇
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」(2024 年 10 月 1 日)、「食品」(2021 年 6 月 1 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 J-オイルミルズ
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。

## ■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