

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。

JCOM 株式会社（証券コード：ー）

【据置】

長期発行体格付 A A -
格付の見通し 安定的

■ 格付事由

- (1) 国内トップのケーブルテレビ局・番組供給事業の統括運営会社。グループの各ケーブルテレビ局がケーブルテレビ、高速インターネット接続、固定電話、モバイル、電力、ガスなどのサービスを提供している。1995年の会社設立以降、M&Aの活用等を通じ、事業規模・領域を拡大させ、現在、有料ケーブルテレビ市場での当社シェアは約5割を占めている。25/3期末のサービス加入世帯数については、574万世帯（24/3期末568万世帯）。株主はKDDI（持株比率50%）、住友商事（同50%）である。24年にはKDDIのケーブルテレビ関連事業を承継し、BtoB/G事業の拡大を図るべく、ソリューション事業部門を設立した。
- (2) 強固な事業基盤を維持している。近年の総加入世帯数は、ケーブルテレビでの減少傾向に留意する必要があるとはいえ、成長余地のあるインターネットやモバイルで増加させている。また、顧客開拓に向けた幹線設備のFTTH化は順調に進んでおり、組織再編といった事業構造の見直しでは一定の成果を上げている。当社の高い競争力を考慮すれば、中期的に良好な業績推移が想定される。財務面では過去のM&Aに伴って増加した有利子負債を計画的に削減しており、着実に改善しつつある。設備投資計画等を踏まえると、財務構成が悪化する可能性は当面小さい。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) ここ数年間の利益水準は安定的に推移している。親会社の所有者に帰属する当期利益は25/3期717億円（24/3期736億円）である。24/3期に計上した一過性の利益の剥落があったものの、加入世帯数の増加や経営の合理化などにより、底堅い業績となった。設備投資については、FTTH化を背景とした加入者設備の増強やネットワークの高度化等が計画されているものの、フリーキャッシュフローの見通しを考慮すれば、財務健全性は保たれる見込みである。
- (4) 25年4月に実施した組織再編により、営業の機動性や効率性が高まる見通しである。また、厳しい競争下、専門チャンネルと動画配信サービスをセットで視聴できるJ:COM TV シン・スタンダードの提供やNetflix等とのパートナーシップ強化は解約率の抑制に貢献すると考えられる。他方で金融、コンテンツ関連といった新規領域への事業展開を進めている。既存インフラを有効活用した取り組みの一環で、事業基盤の拡充に対する潜在性はあると考えられる。長期的にはケーブルテレビの需要減少が想定されることから、これまで培った知見やスキルを活かすことで、市場変化に対応し、競争力を維持・向上させていくことが課題となる。

（担当）本西 明久・小野 正志

■ 格付対象

発行体：JCOM 株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-	安定的

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 8 月 25 日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：水川 雅義
主任格付アナリスト：本西 明久
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) として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) JCOM 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