

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。

住友重機械工業株式会社（証券コード:6302）

【据置】

長期発行体格付	A+
格付の見通し	安定的
債券格付	A+
発行登録債予備格付	A+

■格付事由

- 量産機械系事業を主力とする総合重機メーカー。変減速機、プラスチック射出成形機、油圧ショベルなどの量産機械系事業の他、船舶、各種産業機械、循環流動層（CFB）ボイラなどのエネルギープラントも手掛ける。これまで主要な事業分野でM&Aを繰り返しながら事業規模を拡大させてきた。24年2月に発表した中期経営計画では、再生可能エネルギーや半導体製造装置など今後成長が見込まれる領域に経営資源を集中して事業拡大を図る一方、低成長・低収益事業については戦略再構築を実施する方針を示した。その一環として、一般商船の新造船事業からは、23/12期末受注残の製作完了をもって撤退することを発表している。
- 当面の営業利益は底堅く推移するとみられる。当社は複数の競争力の高い製品を有しており、事業基盤は強固である。こうしたコアとなる製品は販売先が分散されており、厳しい事業環境が続く中でも、会社全体では一定の利益を確保できると考えられる。また、安定したアフターサービス収入も引き続き利益を下支えする見通しである。一方、財務構成は良好であり、堅実な財務運営方針を踏まえれば、今後も大きな悪化は見込まれない。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 24/12期は売上高が1兆711億円（前期比1.0%減）、営業利益が551億円（同25.9%減）となった。中国や欧州などの景気低迷を背景に需要が落ち込んだ。また、18年に買収した伊Lafert社に係るのれん等の減損損失を特別損失として計上したこともあり最終利益は77億円（同76.4%減）と大幅な減益となった。25/12期の業績は会社計画で、売上高1兆900億円、営業利益600億円、最終利益280億円と公表されている。主力の変減速機やプラスチック射出成形機などの需要回復を見込む。また、業績が悪化している複数の欧州子会社について、生産能力縮小や人員削減などの構造改革を進める方針であり、その進捗に注目している。
- 24/12期末の自己資本比率は50.8%（23/12期末51.6%）、DERは0.39倍（同0.28倍）であった。運転資金が膨らみ有利子負債が増加したものの、良好な財務構成が維持されている。24/12期から26/12期までを対象期間とする中期経営計画では、重点投資領域と位置付ける分野（ロボティクス・自動化、半導体、先端医療機器、環境・エネルギー）に積極的に投資する方針を示しており、今後も有利子負債は増加する可能性がある。一方、利益蓄積などによる自己資本の増加が見込まれることもあり、健全な財務内容を維持できるとみられる。

（担当）関口 博昭・山口 孝彦

■格付対象

発行体：住友重機械工業株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第6回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年1月24日	2030年1月24日	0.290%	A+
第7回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2020年9月23日	2025年9月22日	0.170%	A+

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第8回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2023年7月19日	2028年7月19日	0.414%	A+
第9回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2024年4月18日	2029年4月18日	0.736%	A+

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	500億円	2024年10月10日から2年間	A+

格付提供方針等に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2025年4月22日
- 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：関口 博昭
- 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。
- 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）、「総合重機」（2024年10月4日）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等） 住友重機械工業株式会社
- 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。
- 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
- 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。
- 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。
- 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