

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。

デンカ株式会社（証券コード:4061）

【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+
国内CP格付	J-1

■格付事由

- カーバイド系事業を発祥とする化学会社。中核の青海工場は、石灰石や水力発電所などの豊富な自社資源を有し、高い競争力がある。世界シェアトップのクロロプレンゴム（CR）、熔融シリカ、球状アルミナのほか、機能樹脂、ワクチン、診断薬など幅広い製品を手掛ける。事業ポートフォリオの変革を成長戦略の一つに掲げ、世界で競争力を有し、外部環境の変化の影響を受けにくいスペシャリティー事業の拡大に努めている。生産や研究開発のプロセス改革を通じた生産性向上にも注力している。
- 主力製品の競争力は維持されており、業績は堅調に推移する見通しである。自動車の電動化や半導体生産に関連する製品の販売が順調なほか、新型コロナウイルス関連を含む抗原検査キットやインフルエンザワクチンの業績貢献も見込まれる。原材料価格の高騰や家電需要の減速の悪影響を受ける製品はあるが、幅広い製品構成を背景に業績には安定感がある。一方、積極的な成長投資などに伴い、有利子負債はこれまでより高水準で推移する可能性がある。ただ、キャッシュフロー創出力が着実に向上していることもあり、当面、安定した財務基盤を維持できよう。以上により、格付を据え置きとし、見通しを安定的とした。
- 23/3期の会社計画の売上高は4,550億円（前期比18.2%増）、営業利益は430億円（同7.2%増）である。石炭価格の高騰などに伴いセメントの収支が悪化しているほか、テレビや家電向けの樹脂製品の販売が軟調である。他方、球状アルミナやアセチレンブラック、球状シリカといったxEVや半導体関連製品の販売増、クロロプレンゴムの採算改善などが業績に寄与すると考えられる。これらの主力製品の競争力を維持しながら、CO2排出量の抑制を含む構造改革を進めていけるかが注目点となる。
- 22/3期末の自己資本比率は51.7%、ネットDERは0.4倍と財務構成は良好である。堅調な販売や原材料価格の上昇により運転資金が増えており、足元の有利子負債は増加している。また、23/3期の設備投資・投融資額は従前より高水準の460億円が予定され、その後も積極的な投資が予想される。今後有利子負債が増加基調で推移する可能性はあるが、EBITDAや利益水準が以前に比べて高まる中、財務構成が大きく悪化する懸念は小さいと考えられる。

（担当）藤田 剛志・佐藤 洋介

■格付対象

発行体：デンカ株式会社

【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20回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	70億円	2017年9月12日	2024年9月12日	0.270%	A+
第21回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2018年4月23日	2025年4月23日	0.280%	A+

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第22回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2019年12月5日	2026年12月4日	0.230%	A+
対象	発行予定額	発行予定期間		予備格付	
発行登録債	600億円	2022年3月30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	250億円	J-1			

格付提供方針に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2022年10月13日
- 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
- 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」（2014年11月7日）、「化学」（2022年6月15日）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等） デンカ株式会社
- 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。
- 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行っており、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