# News Release

株式会社日本格付研究所
Japan Credit Rating Agency,Ltd.

26-D-1024
2026 年 11 月 17 日

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。

## メタウォーター株式会社（証券コード:9551）

【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) 08 年 4 月、日本ガイシ（現 NGK）と富士電機の水環境事業子会社が合併して発足した総合エンジニアリング会社。上下水道施設を中心に、機械・電気設備の設計・建設、運転・維持管理等を手掛ける。国内の上下水道設備分野で豊富な納入実績を有し、機械・電気設備の双方を扱える機電融合の技術力と、維持管理まで一貫して対応できる事業体制を強みとしている。26/3 期の売上構成比は、環境エンジニアリング事業 27.9%、システムソリューション事業 29.1%、運営事業 15.9%、海外事業 27.1%である。

(2) 上下水道施設の更新需要や官民連携の拡大を背景に、受注動向は良好である。豊富な納入実績を基盤とするサービス案件や長期の施設運営が安定収益を支えるほか、国内外での M&A や資本提携を通じた事業基盤の拡充も進んでいる。こうした事業環境や収益基盤を踏まえ、業績は引き続き堅調に推移するとみられる。財務内容は健全であり、今後も現状程度の財務構成を維持できると考えている。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。

(3) 27/3 期の営業利益は 175 億円（前期比 35.9%増）と 2 期連続で過去最高益を更新する計画である。海外事業での販売拡大や、環境エンジニアリング事業での収益性改善などが寄与する見通しである。当面も高水準の受注残高を背景に業績は堅調に推移するとみられる。広義の PPP（ウォーターPPP、DBO、DBM、PFI を含む）への対応力強化や、海外事業の拡大に向けた M&A を進めており、業績への貢献やシナジー効果の発現状況を確認していく。

(4) 27/3 期第 2 四半期末の自己資本比率は 41.9%（前期末 40.6%）であるなど、財務諸指標は健全な水準を維持している。期末時点においては、総資産の概ね半分を売上債権・契約資産が占めるものの、自治体向けが中心であり回収懸念は小さい。中期経営計画（25/3 期～28/3 期）では累計 400 億円の成長投資を計画しているが、一定の財務規律を遵守していく方針であり財務構成が悪化する可能性は低いと考えられる。

（担当）里川　武・田島　祥

### ■格付対象

**発行体：メタウォーター株式会社**

【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 1 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（ブルーボンド） | 100 億円 | 2023 年 12 月 7 日 | 2028 年 12 月 7 日 | 0.734% | A+ |



Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.

## 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**：2026 年 11 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**：里川　武
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）　　メタウォーター株式会社
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、改変等をする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**



Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.