

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。

## 三協立山株式会社（証券コード: 5932）

### 【据置】

長期発行体格付  
格付の見通し

BBB-  
安定的

### ■格付事由

- 大手サッシメーカー。主力のアルミサッシ製品を扱う建材事業では、販売代理店向け販路に強みを有する。また、アルミビレットや型材製品などのマテリアル事業、小売店の什器や看板などの商業施設事業も営む。15年に欧州とタイのアルミ事業の買収により海外に本格的に進出したが、欧州事業は赤字が継続している。21年より工場閉鎖などを進める一方、EV向けバッテリーフレーム用部材など自動車用部品の販売を強化している。
- 事業環境の不透明感はあるものの、現状程度の利益水準を維持できるとみている。国内は住宅着工数が減少しているものの、製品の価格改定や政府補助金による高断熱窓のリフォーム需要の盛り上がりの効果が生じている。海外事業は赤字が継続しているが、収益改善策などの構造改革により業績が再び悪化する懸念は小さいと考えている。また、財務構成は現状の水準を維持できると予想している。以上により、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 24/5期の営業利益は35億円（前期比31.1%増）の計画であり、収益力は回復しつつある。しかし、国内では建設コスト高による建築需要の低迷、欧州ではドイツのEV補助金打ち切りなど事業環境の先行き不透明感は強い。回復を持続させるためにはさらなるコスト削減と付加価値製品の開発が不可欠である。欧州のEV向け製品の販売実績により国内でも同様の製品の受注が見込まれるなど海外展開のシナジーが生まれている。こういった新たな成長分野への製品投入と販売動向に注目している。
- 24/5期第3四半期末の自己資本比率は33.0%であるなど、業績変動が比較的大きいことを考えれば財務構成は改善の余地がある。ただ、投資をコントロールしながら現状の財務内容を長らく維持している。今後は押出ラインの増設、環境対策投資など積極的な設備投資を継続する計画であるが、今後もキャッシュフローの状況に応じて投資をコントロールしながら現状程度の財務構成を維持できるとみている。

（担当）加藤 直樹・井上 肇

発行体：三協立山株式会社

### 【据置】

| 対象      | 格付   | 見通し |
|---------|------|-----|
| 長期発行体格付 | BBB- | 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：2024年5月17日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：殿村 成信  
主任格付アナリスト：加藤 直樹
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2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) 三協立山株式会社
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