

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。

**澁澤倉庫株式会社**（証券コード: 9304）**【見直し変更】**

長期発行体格付  
格付の見直し A-  
安定的 → ポジティブ

**【据置】**

債券格付 A-

**■ 格付事由**

- 総合物流会社。倉庫、港湾運送、陸上運送、国際輸送などの物流事業や都市部の所有地を活用した不動産賃貸業を営む。物流事業では日用品や飲料などの消費財や少量多品種の貨物を得意とし、東名阪や千葉地区など優位性のある地域でドミナント戦略を推進している。自社倉庫としては、20年3月から物流施設と研究開発施設を兼ね備えた「澁澤 ABC ビルディング 2 号館」（横浜市）が稼働している。不動産事業では東京都中央区などに賃貸物件を複数保有しており、安定収益源となっている。
- 業績は順調に推移している。物流事業では賃借倉庫の積極的な活用により、消費財物流のネットワークが拡充されている。これに加え、多品種少量貨物特有の効率的な運営モデルを確立することで、物流事業において継続的な利益成長を実現している。また、不動産事業はコロナ禍でも高稼働を維持しており、安定した利益貢献が続いている。全体として収益力の強化が進んでいると JCR では評価している。良好な財務構成にも変化はみられない。以上より、格付は据え置くが、見直しをポジティブに変更した。今後も安定した利益成長を維持できるかを確認し、格付に反映させていく。
- 23/3 期の営業利益は 49 億円（前期比 8.5%増）と、28 年ぶりに過去最高益の更新を計画している（23 年 2 月公表時点）。拠点拡充に伴う貨物取扱量の増加に加え、陸上運送における輸配送業務などが堅調に推移している。また、国際輸送業務では前期に続き海上及び航空運賃単価の上昇などがプラスに寄与する。中期経営計画 2023 で掲げる国内物流ネットワークの拡充が順調に進んでおり、業績は堅調に推移すると予想する。今後、海外事業の拡大やデジタル化・機械化の進展などを通じて、収益力向上が更に進むか注目していく。
- 23/3 期第 3 四半期末の自己資本比率は 48.8%（22/3 期末 48.9%）となるなど、財務構成は安定して推移している。期間利益の蓄積により、財務基盤の強化が進んでいる。中期経営計画 2023 では、M&A を含む投資計画として 3 年間累計約 250 億円～350 億円のキャッシュアウトを見込んでいる。今後、高水準の成長投資が発生する可能性はあるが、堅実な財務運営方針や安定したキャッシュフロー創出力を踏まえれば、財務の健全性は維持されるとみている。

（担当）大塚 浩芳・村松 直樹

**■ 格付対象**

発行体：澁澤倉庫株式会社

**【見直し変更】**

対象	格付	見直し
長期発行体格付	A-	ポジティブ

**【据置】**

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）	70 億円	2018 年 6 月 14 日	2023 年 6 月 14 日	0.220%	A-
第 9 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	30 億円	2018 年 6 月 14 日	2028 年 6 月 14 日	0.450%	A-

## 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：2023年4月10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：大塚 浩芳
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」(2014年11月7日)、「倉庫」(2020年5月29日)として掲載している。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 澁澤倉庫株式会社
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