

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。

## 第一実業株式会社（証券コード:8059）

### 【見直し変更】

長期発行体格付  
格付の見直し

BBB+  
安定的 → ポジティブ

### ■格付事由

- (1) 独立系の機械専門商社。各種プラント設備、電子部品実装装置（SMT）、射出成型機など幅広い需要分野に向けた多岐にわたる商品を扱う。セグメント別売上高構成比（21/3期）はプラント・エネルギー事業 28.3%、エレクトロニクス事業 25.2%、産業機械事業 12.6%、自動車事業 22.4%、ヘルスケア事業 7.6%、航空事業 3.6%であり、海外売上高比率は5割近くを占める。
- (2) コロナ禍でも分散が効いた事業ポートフォリオが機能し、業績は堅調に推移している。産業機械事業や航空事業はコロナ禍の影響を受けているものの、プラント・エネルギー事業やヘルスケア事業が業績を下支えしている。時流に適合した事業基盤の構築が進み、収益の安定性は今後さらに高まっていくと判断している。22/3期には新たにリチウムイオン・バッテリー市場の拡大に対応するため、プラント・エネルギー事業からエネルギーソリューションズ事業を独立させた。また、近年注力しているエンジニアリング機能の拡充によって、利益率は向上しつつある。財務構成は良好な水準を維持している。以上より、格付を据え置きとし、見直しはポジティブに変更した。
- (3) 22/3期は営業利益70億円（前期比22.2%増）を計画している。回復がいち早い中国市場の需要を取り込んでいるエレクトロニクス事業が利益を牽引する見込み。気候変動問題や健康意識の高まりといった市場の変化に応じて、当社はエネルギーソリューションズ事業、自動車事業、ヘルスケア事業等、事業軸を進化させており、中長期的にはそうした新領域の収益拡大が見込まれる。引き続き、次世代型エンジニアリング商社として提案力と技術力両面での訴求力を高め、付加価値向上および競争力強化につなげられるか注目している。
- (4) 21/3期末の自己資本は537億円（20/3期末483億円）、自己資本比率は44.8%（同43.4%）となった。利益の蓄積により、自己資本は着実に厚みを増してきている。売上の増大に伴い運転資金は増加が予想されるものの、潤沢な手元流動性やキャッシュフロー創出力を踏まえれば、財務面での懸念は限定的である。

（担当）窪田 幹也・石崎 美瑛

### ■格付対象

発行体：第一実業株式会社

### 【見直し変更】

対象	格付	見直し
長期発行体格付	BBB+	ポジティブ

## 格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2021年9月14日
2. 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：窪田 幹也
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)として掲載している。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 第一実業株式会社
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. 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