

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。

旭化成株式会社（証券コード:3407）

【据置】

長期発行体格付	AA
格付の見通し	安定的
債券格付	AA
発行登録債予備格付	AA

■格付事由

- 総合化学大手。マテリアル（環境ソリューション、モビリティ&インダストリアル、ライフイノベーション）、住宅（住宅、建材）、ヘルスケア（医薬・医療、クリティカルケア）といった幅広い領域で事業を展開し、各セグメントで競争力のある有力製品を多数手掛ける。中期経営計画（23/3期～25/3期）では、様々な社会課題に対しソリューションを提供することで利益の成長を企図。一方、近時の業績悪化や目指す姿との適合性を踏まえた構造転換を進めており、これらにより、ポートフォリオの更なる進化を図っている。
- 近時の業績は事業環境悪化の影響を受けているものの、下振れリスクは抑制される方向にあり、中期的に成長軌道に戻るとJCRでは想定している。マテリアルでは電子材料事業の能力増強等の一方、業績のボラティリティが残る石油化学チェーン関連事業について、カーボンニュートラルを見据えた構造転換の取り組みが進みつつある。住宅は国内での高いブランド力に加え、北米や豪州におけるM&A効果で収益の厚みが増してきた。また、ヘルスケアも成長戦略を通じ競争力が高められている。成長投資負担で有利子負債は増加傾向となっているが、財務構成は健全な水準でコントロールされており、当面もそうした状況を維持できよう。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを「安定的」とした。
- 23/3期の営業利益は1,284億円（前年同期比36.7%減）と、好業績となった22/3期から一転し、大幅な減益となった。また、米ポリボア社の減損損失計上で20期ぶりの最終赤字となった。24/3期会社計画では営業利益1,600億円（同24.7%増）を予想、全セグメントで増収増益を見込む。マテリアルは中国経済の回復の遅れなどで、期初想定に比べ事業環境は厳しいと見られるが、住宅およびヘルスケアは堅調に推移している。下押し圧力を受ける中でも、業績は底堅く推移すると考えられる。
- 有利子負債は直近でボトムとなった18/3期末3,012億円に対し、23/3期末では9,000億円台前半に増加している。一方、自己資本水準は23/3期末で1.7兆円、過去10期間で倍増しており、業績変動や投資負担に対し、相応のリスク耐久力がある。引き続き、積極的な成長投資が実施されると見られるが、底堅いキャッシュフロー創出力があることに加え、事業売却や他社資本活用なども検討されていること、これまでの財務運営実績などから見て、財務リスクが高まる懸念は小さいとJCRでは判断している。

（担当）殿村 成信・藤田 剛志

■格付対象

発行体：旭化成株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第10回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2018年12月6日	2023年12月6日	0.100%	AA
第11回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2019年9月6日	2024年9月6日	0.070%	AA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第12回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2019年9月6日	2029年9月6日	0.210%	AA
第13回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	100億円	2020年6月19日	2025年6月19日	0.120%	AA
第15回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2020年6月19日	2030年6月19日	0.280%	AA
第16回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2021年12月9日	2024年12月9日	0.001%	AA
第17回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2021年12月9日	2026年12月9日	0.090%	AA
第18回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2021年12月9日	2031年12月9日	0.240%	AA
第19回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2022年12月7日	2025年12月5日	0.230%	AA
第20回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2022年12月7日	2027年12月7日	0.410%	AA
第21回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2022年12月7日	2032年12月7日	0.669%	AA
対象	発行予定額	発行予定期間		予備格付	
発行登録債	2,000億円	2022年5月19日から2年間		AA	

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10月19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：殿村 成信
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）、「化学」（2022年6月15日）として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 旭化成株式会社
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、結果的正確性、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