

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。

株式会社 IHI（証券コード: 7013）

【変更】

長期発行体格付	A－ → A
格付の見通し	ポジティブ
債券格付	A－ → A
発行登録債予備格付	A－ → A

【据置】

国内CP格付	J－1
--------	-----

■ 格付事由

- 総合重機大手の一角。資源・エネルギー・環境、社会基盤、産業システム・汎用機械、航空・宇宙・防衛の4事業領域に展開。事業分野は多岐にわたり多様な収益源を持つ。また、事業特性の違いからリスクも相応に分散されている。主力の民間航空機向けエンジンに加えて、車両過給機や橋梁など競争力の高い事業を複数有するなど事業基盤は強固である。一方、事業ポートフォリオの最適化を進める中で、近年は事業譲渡などを積極的に行っている。
- 収益力が向上している。26/3期営業利益（IFRS）は2期連続で過去最高を更新する見通し。主力の航空・宇宙・防衛は民間航空機向けエンジンの販売が堅調なことに加えて、防衛関連の業績貢献も高まる方向にある。また、かねてより取り組んできたライフサイクルビジネスの強化が進み、安定したストック利益の底上げが図られている。一方、財務内容は急速に良化している。今後も利益蓄積やアセットマネジメントなどにより財務基盤の強化が進む蓋然性が高い。以上を踏まえて、格付を1ノッチ引き上げ、見通しはポジティブを継続した。今後の財務改善状況をフォローの上、格付に反映していく。
- 26/3期営業利益は会社計画で1,500億円（前期比4.5%増）と公表されている。航空・宇宙・防衛は、円高前提であることや先行投資費用を見据えて減益予想だが、他の事業領域は損益が改善する見通し。また、事業譲渡による利益の上乗せも見込まれる。米国関税政策など事業環境の先行き不透明感は拭えないものの、価格転嫁などで影響を緩和する方針であり、高水準の利益を維持できる可能性が高いと考えられる。
- 25/3期末の親会社所有者帰属持分比率は21.5%と前期末の17.9%から大きく改善した。好業績を背景に利益蓄積が進み、25/3期末の親会社の所有者に帰属する持分は前期末から1,000億円超増加した。24/3期に民間航空機向けエンジンPW1100G-JMにかかる多額の損失計上を受けて財務諸指標が大幅に悪化した。その後は急速に財務改善が進んでいる。当社は今後も成長・育成事業への積極的な投資を継続するとみられるが、資産売却などを進めながら、財務構成のさらなる改善を目指す方針である。

（担当）関口 博昭・山口 孝彦

■ 格付対象

発行体：株式会社 IHI

【変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A	ポジティブ

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第44回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年10月17日	2026年10月16日	0.260%	A
第45回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年10月17日	2029年10月17日	0.340%	A

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 48 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 9 月 3 日	2030 年 9 月 3 日	0.490%	A
第 49 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（トランジション・ボンド）	110 億円	2022 年 6 月 6 日	2027 年 6 月 4 日	0.390%	A
第 50 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（トランジション・ボンド）	90 億円	2022 年 6 月 6 日	2032 年 6 月 4 日	0.620%	A
第 51 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（トランジションボンド）	150 億円	2025 年 3 月 6 日	2030 年 3 月 6 日	1.432%	A
第 52 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（トランジションボンド）	50 億円	2025 年 3 月 6 日	2032 年 3 月 5 日	1.732%	A

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	1,000 億円	2024 年 12 月 11 日から 2 年間	A

【据置】

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	1,500 億円	J-1

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：2025 年 10 月 24 日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：水川 雅義
主任格付アナリスト：関口 博昭
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）、「総合重機」（2024 年 10 月 4 日）として掲載している。
5. 格付関係者：
（発行体・債務者等） 株式会社 IHI
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、改変等する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