

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。

株式会社タムラ製作所（証券コード:6768）

【見通し変更】

長期発行体格付 格付の見通し	BBB 安定的	ポジティブ
-------------------	------------	-------

格付事由

- (1) トランス、リアクタ、AC アダプタ、LED 関連製品、電子化学材料などを展開する電子部品メーカー。当社の独自性と強みを発揮できるターゲット分野での成長を目指すオンリーワン戦略を推進している。電子部品関連では需要変動が大きい AV、情報通信分野から、近年は車載、産業機器、エネルギー関連分野を中心とした事業展開へシフトしている。18年7月に車載用電子部品の量産に向けた新工場が完成予定である。
- (2) 収益力の強化・安定性向上が進んでいる。電子部品関連は外部環境の影響を受けて収益の変動幅が大きくなる傾向にあったが、事業構造の転換や採算管理の徹底などにより、収益の安定性が高まってきている。また、電子化学実装関連の高い競争力は維持されており、安定した収益を上げている。一方、財務構成は過年度の充実期と比べて、そんな色ない水準まで改善してきている。以上を踏まえて、格付を据え置き、見通しをポジティブに変更した。良好な収益を維持し、財務基盤の強化が進むか確認していく。
- (3) 18/3期営業利益は52億円（前期比1.6%増）と5期連続の増益になり、2期連続で過去最高益を更新する見通しである。電子部品関連は自動販売機用 LED モジュールの特需はなくなったが、エアコンや産業機械向けは堅調な推移が見込まれる。電子化学実装関連はスマートフォンや自動車向けを軸に引き続き安定した収益を確保すると見られる。さらなる収益基盤の強化に向けては、車載用電子部品・電子化学材料の拡販など戦略製品での取り組みに注目していく。
- (4) 17/3期末の自己資本比率は50.3%、DERは0.45倍となり、リーマンショック時の最終損失計上を主因に悪化した財務構成は10/3期末をボトムに改善基調を維持している。また、CCC改善活動を含めたキャッシュフロー創出力の向上を背景に、17/3期末はネットキャッシュポジションとなった。今後は電子部品関連の工場への投資などが計画されているが、キャッシュフロー創出力を考慮すれば、当面の財務構成は改善方向を維持できると考えている。

（担当）関口 博昭・川越 広志

格付対象

発行体：株式会社タムラ製作所

【見通し変更】

対象	格付	見通し
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：2017年9月28日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：湊岡 由典
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（<http://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（<http://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）、「電機」（2011年7月13日）として掲載している。
5. 格付関係者：
（発行体・債務者等） 株式会社タムラ製作所
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. 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。

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（<http://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