

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。

川崎重工業株式会社（証券コード:7012）

【据置】

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

■格付事由

- 総合重機大手の一角。航空宇宙システム、エネルギー・環境プラント、精密機械・ロボット、船舶海洋、車両、モーターサイクル&エンジンの各部門に展開。短納期・量産品から長納期・受注品まで様々な事業を手掛けており、収益源が分散されている。一方、航空宇宙システムやモーターサイクル&エンジンを中心に、為替変動の影響を受けやすい収益構造にある。
- 営業利益は17/3期に落ち込んだものの18/3期には増加に転じている。18/3期は車両が大きな損失を計上したが、船舶海洋の赤字幅縮小などでこれを吸収した。航空宇宙システムは民間航空機向けの新型エンジン開発に伴う償却負担の増加などで利益が弱含んでいるが、多様な収益源を持つことを強みに、当面の営業利益は底堅く推移すると考えられる。財務構成も現状程度の水準を維持できる見通しであり、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 19/3期営業利益は750億円（前期比34.1%増）と2期連続の増益を見込む。主な増益要因は車両の業績改善である。同部門は米国向け車両案件の採算悪化や新幹線台車枠交換にかかる引当金の繰り入れなどで業績が悪化していた。なお、当社は当該台車枠の製造不備を受けて本年4月に全社品質管理委員会を設置し原因究明を進めてきたが、9月末にその調査結果と再発防止策を発表した。一方、船舶海洋は低採算案件の減少により、19/3期の黒字化を見込む。同部門は商船建造を中国にシフトし、国内事業を縮小するなど構造改革を進めており、その実効性に注目している。
- 18/3期末の自己資本比率は26.1%（17/3期末25.9%）、DERは0.96倍（同0.92倍）と財務構成はほぼ17/3期末並みの水準を維持している。民間航空機及びエンジン、エネルギー、ロボット等の成長分野に対して積極的な設備投資を実施していく方針だが、一定の財務規律を保ちながら進めていくとみられる。一方、海外LNGタンク建設工事に関する下請工事会社への損害賠償請求や、当社が分担製造する民間航空機向けエンジンの一部で発生している不具合など留意事項も残されている。また、全社品質管理委員会による全事業部門の品質管理体制の総点検も継続中であり、これらの動向を引き続きフォローしていく。

（担当）関口 博昭・山口 孝彦

■格付対象

発行体：川崎重工業株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第34回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2011年7月25日	2021年7月23日	1.415%	A
第35回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2012年7月19日	2019年7月19日	0.681%	A
第36回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2012年7月19日	2022年7月19日	1.100%	A

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第38回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年7月18日	2020年7月17日	0.994%	A
第39回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年12月16日	2018年12月14日	0.339%	A
第40回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2013年12月16日	2023年12月15日	0.988%	A
第41回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2014年7月18日	2021年7月16日	0.451%	A
第42回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2014年7月18日	2024年7月18日	0.791%	A
第43回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2015年7月24日	2020年7月24日	0.322%	A
第44回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2015年7月24日	2025年7月24日	0.853%	A
第45回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年7月15日	2021年7月15日	0.100%	A
第46回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2016年7月15日	2036年7月15日	0.820%	A
第47回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年7月20日	2022年7月20日	0.150%	A
第48回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年7月20日	2037年7月17日	0.900%	A
第49回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年7月20日	2023年7月20日	0.180%	A
第50回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2018年7月20日	2028年7月20日	0.400%	A

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	800億円	2017年11月24日から2年間	A

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：2018年10月1日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：千種 裕之
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」(2014年11月7日)、「総合重機」(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) 川崎重工業株式会社
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。

■用語解説

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が定める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