

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。

黒崎播磨株式会社（証券コード: 5352）

【クレジット・モニター解除】【変更】

長期発行体格付	# A / ポジティブ	→	AA
格付の見通し	安定的		
国内CP格付	# J-1 / ポジティブ	→	J-1+

■格付事由

- 日本製鉄（日鉄）グループの大手耐火物メーカー。JCRは25年8月に当社の格付を格上げ方向のクレジット・モニターに指定した。日鉄による当社の完全子会社化に向けた公開買付けの開始予定の公表を受けたものである。3月4日、日鉄はこの公開買付けが成立したことを公表した。スクイズアウト手続きの後、当社は日鉄の完全子会社となる見通しである。これを踏まえ、クレジット・モニターを解除し、当社の長期発行体格付を「AA」に引き上げ、格付の見通しを安定的とした。
- 当社の格付には日鉄の信用力（長期発行体格付：AA、見通し：安定的）を強く反映させている。日鉄の議決権比率が上昇するとともに、グループにおける経営的重要度が従来以上に強まり、同社による支援の蓋然性が高まったと判断した。日鉄は完全子会社化のねらいとして、グループ全体での海外事業収益の最大化や鉄源工程における競争力の強化を挙げている。日鉄は市場成長が見込まれる北米やインドでの生産体制の強化を図っており、完全子会社となる当社がそれらの地域で高品質な耐火物を供給することの意義は大きい。また、当社はカーボンニュートラルに向けた製造プロセスの転換に際し、電気炉向けなどの耐火物の開発を加速化する役割も担うこととなる。
- 26/3期の会社計画の経常利益は150億円（前期比2.1%減）と減益の見通しである。ただ、耐火物事業でのコスト上昇分の販売価格への転嫁やインドでの販売拡大などを受け、第3四半期時点の計画に対する進捗率は良好である。国内での成長余地は大きくはないが、海外での事業拡大が当面の業績をけん引すると想定される。市場が急速に拡大するインドではフルメニューでの生産・販売体制を確立済みであるほか、26年中に新工場が完成する予定である。中期的には日鉄が買収した米U.S.Steelとの取引拡大なども見込まれる。
- 25/3期末の自己資本比率は50.8%、DERは0.4倍と財務体質は健全である。近年は経営計画に基づき、国内外の成長分野の能力増強、品質高度化などへの投資を積極化させており、27/3期以降も積極的な投資が継続される可能性がある。ただ、キャッシュフロー創出力が高まっていることなどから、今後も安定した財務基盤を維持できると想定される。

（担当）水川 雅義・佐藤 洋介

■格付対象

発行体：黒崎播磨株式会社

【クレジット・モニター解除】【変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	安定的

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	200億円	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：2026年3月4日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：里川 武
主任格付アナリスト：水川 雅義
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)、「企業グループの傘下会社の格付方法」(2022年9月1日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 黒崎播磨株式会社
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