

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。

日鉄鉱業株式会社（証券コード: 1515）

【据置】

長期発行体格付	A-
格付の見通し	安定的

■格付事由

- 石灰石、銅を主力事業とする資源会社。鉱石事業は国内最大規模の鳥形山を中心に全国各地に石灰石鉱山を有し、製鉄用で国内トップシェアとなっている。筆頭株主である日本製鉄をはじめ、高炉メーカーやセメントメーカーなど優良な顧客群を持つ。金属事業はチリのアタカマ銅鉱山の操業や、共同出資先である日比共同製錬への委託製錬を行っている。また、機械・環境、不動産、再生可能エネルギーの事業にも展開している。
- 利益は弱含む見通しだが、一定の水準は維持可能と考えられる。アタカマ鉱山のコストアップや製錬マージンの縮小、委託製錬費の上昇により金属事業は厳しい状況が続くと想定される。一方、鉱石事業は鳥形山第3立坑にかかる減価償却の開始が減益要因となるものの、顧客との安定した取引を背景に底堅い利益が見込まれ、全社の業績を支える見通しである。それ以外の事業についても業績が落ち込む懸念は小さい。財務面では今後キャッシュアウトの本格化が見込まれるアルケロス銅鉱山への投資に耐えうる十分な財務体力を有している。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 24/3期経常利益は105億円（前期比20.5%減）と2期連続で減益の計画となっている。為替変動による影響およびアタカマ銅鉱山の生産コストの増加により金属事業の利益が減少することが主な要因である。25/3期以降はさらに利益水準が低下すると考えられる。鉱山におけるコストアップや委託製錬の収益性悪化により金属事業でもう一段の減益が見込まれる。また、鳥形山第3立坑にかかる減価償却費も利益を下押しすると想定される。
- 24/3期第3四半期末の自己資本比率は62.3%と良好である。また、ネット・キャッシュ・ポジションが維持されており、強固な財務基盤が信用力を下支えしている。今後は鉱山開発にかかるキャッシュアウトによって有利子負債の増加が見込まれる。ただ、自己資本の規模を踏まえれば、財務内容の悪化は限定的とみられる。

（担当）水川 雅義・近藤 昭啓

■格付対象

発行体：日鉄鉱業株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A-	安定的

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：2024年4月10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：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2月1日)、「非鉄金属」(2024年4月2日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 日鉄鉱業株式会社
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. 格付関係者による関与：
本件信用格付の付与に係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