

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。

日本ハム株式会社（証券コード:2282）

【据置】

長期発行体格付	A +
格付の見通し	安定的
債券格付	A +
国内CP格付	J - 1

■格付事由

- 国内有数の食品メーカー。食肉の国内販売シェアトップであるなど、事業基盤は強固である。畜産物の生産飼育から処理・加工、物流、販売までを一貫して行う「パーティカル・インテグレーション・システム」に強みを持つ。ハム・ソーセージ、デリ商品、水産品、乳製品などの加工食品類も手掛けており、多くの商品群において高い市場シェアやブランド力を有している。
- 業績が回復している。コストは依然高止まりしているが、食肉事業では外食需要が回復しているほか在庫管理を精緻化しており、加工事業では段階的に実施してきた価格改定や商品ミックスによる効果が発現してきている。加工事業では、これまで拠点の集約化やアイテム数の削減を進めてきた。今後も一層の生産体制の最適化や適切な価格転嫁によって、中期的にも利益の回復が続くとみている。国内外で取り組んでいる収益構造改革および成長戦略の進捗と成果を確認していく。財務内容は健全であり、今後も現状程度の財務構成を維持できると考えている。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 24/3 期の事業利益は 450 億円（前期比 75.8%増）と 3 期ぶりの増益を見込む。23/3 期は輸入食肉の相場高騰が利益を下押ししたが、足元では在庫を適正水準に収めるよう管理を厳格化し、収益が改善している。また、23 年 3 月に開業した北海道ボールパークの集客は順調であり、利益を底上げしている。今後の課題は引き続き加工事業の収益性向上と、海外事業の収益安定化である。海外事業では近年、加工品やブランド食肉の販売拡大に注力している。不採算事業の整理も進めており、これら施策によって黒字の定着を果たせるか注目している。
- 24/3 期第 3 四半期末の親会社所有者帰属持分比率は 54.1%（23/3 期末は 52.6%）となった。新球場建設を中心に設備投資はやや高水準で推移してきたが、25/3 期以降はピークアウトし、フリーキャッシュフローの拡大が見込まれる。DER を 0.5~0.6 倍程度でコントロールする財務方針に変化はなく、財務健全性が損なわれる懸念は小さい。

（担当）井上 肇・石崎 美瑛

■格付対象

発行体：日本ハム株式会社

【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 11 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 2 月 25 日	2026 年 2 月 20 日	0.250%	A+
第 12 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 2 月 25 日	2029 年 2 月 20 日	0.360%	A+
第 13 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150 億円	2019 年 9 月 4 日	2039 年 8 月 19 日	0.600%	A+

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第14回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティボンド）	100億円	2021年2月26日	2031年2月20日	0.300%	A+
第15回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティボンド）	200億円	2022年10月21日	2027年10月21日	0.37%	A+

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	300億円	J-1

格付提供方針等に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2024年2月21日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也
主任格付アナリスト：井上 肇
- 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。
- 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）、「食品」（2021年6月1日）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等） 日本ハム株式会社
- 本件信用格付の前提・意義・境界：
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。
- 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
- 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。
- 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。
- 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。

■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