

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。

## 三井倉庫ホールディングス株式会社（証券コード:9302）

### 【据置】

長期発行体格付	A-
格付の見通し	安定的
債券格付	A-

### ■格付事由

- 国内倉庫大手の三井倉庫などを傘下に擁する持株会社。不動産賃貸業を営むほか、グループ戦略の立案、資金調達、経営資源の分配といった役割を担い、傘下企業に対して強いガバナンスを有する。グループの一体性が認められることから、格付はグループ全体の信用力を反映している。強固な顧客基盤や多様な物流機能を有する物流事業が営業利益の過半を占めるが、ビル賃貸業を中心とする不動産事業も安定した利益貢献を果たしている。
- 収益力の強化が進んでいる。案件別収支管理の徹底やコスト削減などにより、物流事業の利益率が改善している。引き続き、適正料金収受など利益率を重視した営業戦略により、コストアップを一定程度吸収していくと考えられる。不動産事業の底堅い利益もあり、今後も収益力を維持していくことは可能とみられる。財務構成は改善傾向にある。業績動向や投資計画からみて、有利子負債の削減および自己資本の蓄積が続くと予想される。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 20/3期の営業利益は100億円（前期比16.6%減）の計画である。採算重視の事業展開やコスト削減による効果を引き続き見込む一方、航空輸送の取り扱いの減少、原価上昇といった影響を織り込んでいる。今後も物流関連コストの増加に留意する必要がある。ただ、販管費の削減や採算性の向上に注力するほか、グループ連携の強化による新規取引拡大にも取り組んでおり、主力の物流事業の収益力を維持していくことは可能とみられる。
- 19/3期末の自己資本比率は18.8%（18/3期末16.8%）と上昇した。業績の向上に伴い自己資本が増加し、営業キャッシュフロー増加と投資抑制により有利子負債は減少している。中期経営計画では有利子負債額など財務目標値が掲げられているが、その達成が視野に入っている。財務基盤再建の方針を堅持しており、今後も財務構成の改善が進むとみられる。しかし、財務構成の改善余地は大きく、将来の成長に向けた投資余力を向上させていくためにも、財務面の強化に向けた取り組みが重要であるとJCRではみている。

（担当）加藤 直樹・大塚 浩芳

### ■格付対象

発行体：三井倉庫ホールディングス株式会社

### 【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13回無担保社債	100億円	2013年3月6日	2020年3月6日	0.78%	A-
第14回無担保社債	100億円	2015年3月5日	2021年3月5日	0.447%	A-
第15回無担保社債	100億円	2015年3月5日	2025年3月5日	0.829%	A-
第16回無担保社債	40億円	2018年3月9日	2025年3月7日	0.470%	A-
第17回無担保社債	60億円	2018年3月9日	2028年3月9日	0.665%	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：2019年7月22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：加藤 直樹
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)、「倉庫」(2011年12月7日)、「国内事業法人・純粋持株会社に対する格付けの視点」(2003年7月1日)、「持株会社の格付方法」(2015年1月26日)として掲載している。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 三井倉庫ホールディングス株式会社
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。

### ■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