

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。

鴻池運輸株式会社（証券コード: 9025）

【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

- 業務請負の大手。主力の複合ソリューション事業では、鉄鋼・食品関連を中心とした工場構内における生産工程間の貨物運搬・半成品の加工や構内外への搬出入、空港での手荷物搬送や機内清掃、病院内物流や滅菌代行など多岐にわたる請負業務を手掛けている。この他、国内物流事業および国際物流事業も展開する。
- 複合ソリューション事業が堅調に推移している。一部の主要顧客による事業方針の変更などの影響がみられるものの、空港関連の利益拡大などにより、収益基盤の多角化が進んでいる。労働力不足等によるコスト上昇については、現状では価格改定や業務効率化などで概ね吸収できている模様であり、一定の利益率が確保できている。現行の中期経営計画では積極的な投資が計画されているが、現状の財務健全性を大きく損なうことなく投資を実行できる可能性が高い。以上から格付を据え置き、見通しは安定的とした。
- 26/3 期営業利益見通しは 225 億円（前期比 5.2%増）であり、引き続き最高益更新が見込まれている。空港関連の利益拡大のほか、買収した海外の新規連結子会社の利益寄与などが織り込まれている。各事業の事業環境は比較的安定しており、中期的に堅調な業績推移が予想される。近年、海外事業の拡大に向けた施策を積極化している。既存事業とのシナジーを含め、中期的な利益貢献が注目される。
- 25/3 期末の自己資本比率は 50.7%（24/3 期末同 48.1%）と比較的良好な財務構成が維持されている。28/3 期を最終年度とする中期経営計画では、前中計と比較して積極的な投資が計画されているほか、株主還元の実施も計画されている。しかし、利益計上による自己資本の蓄積が進んでいることに加え、財務運営方針に大きな変化はみられず、引き続き堅実な財務運営が見込まれる。

（担当）上村 暁生・加藤 直樹

■格付対象

発行体：鴻池運輸株式会社

【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 4 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 3 月 12 日	2030 年 3 月 12 日	0.360%	A
第 6 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 7 月 2 日	2030 年 6 月 28 日	0.520%	A
第 7 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2021 年 3 月 11 日	2027 年 3 月 11 日	0.290%	A
第 8 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2021 年 3 月 11 日	2031 年 3 月 11 日	0.510%	A

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	150 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：2025 年 11 月 17 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：上村 暁生
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)、「陸運」(2020 年 5 月 29 日) として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 鴻池運輸株式会社
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