

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。

株式会社 SUMCO (証券コード: 3436)

【見直し変更】

長期発行体格付
格付の見直し

A-
安定的 → ポジティブ

【据置】

国内CP格付

J-1

■格付事由

- (1) 世界トップクラスのシリコンウェーハメーカー。半導体業界を代表するデバイスメーカーやファウンドリーメーカーを主な販売先とし、安定した供給実績がある。最先端の微細化技術への対応に強みを持っており、ロジック IC 向けエピタキシャル・ウェーハでは高いシェアを有している。ユーザーからの技術的評価は高く、主要な顧客とは長期契約 (LTA) を締結している。先端品重視の強固な収益体質を目指しており、9月30日に新建屋の建設を含むグリーンフィールド投資の実施を公表した。
- (2) 社会環境の変化や需要の裾野拡大などを背景に、半導体市場は好調な状況が続いている。ウェーハの需給もタイト基調で推移しており、当面、こうした状況が続く可能性が高い。今回の当社の設備増強決定にあたっては、大口ユーザーとの間で従来よりも長期間の LTA を締結しているとみられ、キャッシュフロー創出力の継続的な向上が見込まれる。半導体市場の長期的な拡大が予想される中、ウェーハの供給責任を果たしつつ、高い業界プレゼンスを堅持できる公算も強まった。また、公募増資の実施により、大規模な成長投資を実施する中でも、健全な財務状況を維持できると考えられる。以上より、格付は据え置くが、見直しはポジティブに変更した。
- (3) 21/12期第3四半期累計の営業利益(会社計画)は342億円(前年同期比14.8%増)と増益見通し。会社計画は未公表だが、通期でも営業増益がほぼ確実視される。300mm/200mmともにウェーハの需要は旺盛であり、販売数量の増加がプラス要因になる見込み。グリーンフィールド投資による販売増加は23年頃からとなる見通しだが、当面はウェーハ価格の値上げやAI活用による生産効率向上などにより、キャッシュフロー水準が高まっていくと予想される。
- (4) 21/12期第2四半期末時点の自己資本比率は54.3%、DERは0.44倍と良好な水準が維持されている。原材料であるポリシリコンの在庫水準も順調に低下している。今回公表された設備投資総額2,287億円のうち、約1,200億円については公募増資で手当てされる予定。また、経済合理性のある価格でのLTA締結を供給の条件としており、投資回収の確度は相応に高いと考えられる。設備投資に係るキャッシュアウトは24年頃にピークを迎える見通しだが、投資完了後の財務諸指標は現状程度の水準が維持されるとJCRではみている。

(担当) 藤田 剛志・村松 直樹

■格付対象

発行体：株式会社 SUMCO

【見直し変更】

対象	格付	見直し
長期発行体格付	A-	ポジティブ

【据置】

対象	発行限度額	格付
商業紙	400億円	J-1

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：2021年10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：殿村 成信
主任格付アナリスト：藤田 剛志
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)として掲載している。
5. 格付関係者：

(発行体・債務者等) 株式会社 SUMCO
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. 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