

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）

## 【据置】

長期発行体格付	A
格付の見通し	安定的
国内CP格付	J-1

## ■格付事由

- 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、特にロジック半導体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。中長期的なウェーハ市場の成長に対応するため、佐賀県伊万里市や長崎県大村市、台湾において生産設備の増強を進めている。
- 半導体市場は回復基調にあるが、ウェーハは先端品と汎用品との間で需要に差が生じており、全体として出荷数量の回復は遅れている。こうした中、当社では21年から進めてきた設備増強が立ち上げ時期に入っており、償却負担増を主因として当面の営業利益は下押し圧力を受けると考えられる。ただ、生成AIをはじめ半導体市場の中長期的な拡大シナリオは不変である。また、先端品を中心に高い競争力が維持されていることなどを踏まえれば、キャッシュフロー創出力が大幅に低下する懸念は小さいとJCRは判断している。財務健全性にも大きな変化はない。以上より、格付を据え置き、見通しは安定的とした。
- 24/12期の営業利益計画は349億円（前期比52.2%減）である。営業利益は大幅減益予想だが、EBITDAは1,123億円（前期1,446億円）と、同マージン比率30%弱を確保できる見通し。生成AI向けの先端半導体の需要は好調で、同分野で使われるウェーハで高いシェアを有する当社の販売は底堅く推移している。25年はユーザーのウェーハ在庫の消化が進み、販売数量の持ち直しが見込まれる。営業利益は厳しい推移が予想されるものの、EBITDAでは24年をボトムとして回復に向かうとJCRは予想している。
- 24/12期第3四半期末の自己資本比率は51.0%、DERは0.59倍。設備増強工事は計画通り進捗しており、設備投資に係るキャッシュアウトは足元ピークを迎えている。ただ、21年9月の公募増資資金（約1,200億円）により、現状、5,000億円以上の自己資本が確保されており、当面の業績変動リスクや投資負担に対し十分な耐久力がある。財務健全性に配慮した投資姿勢にも変化はなく、財務リスクが高まる懸念は小さい。

（担当）藤田 剛志・村松 直樹

## ■格付対象

発行体：株式会社 SUMCO

## 【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A	安定的

  

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	400億円	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：2024年12月3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」(2024年10月1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. 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