

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。

大阪製鐵株式会社（証券コード:5449）

【見通し変更】

長期発行体格付
格付の見通し

A
ネガティブ → 安定的

■格付事由

- (1) 主力製品である一般形鋼で国内トップシェアを有する普通鋼電炉メーカー。エレベーターガイドレールや鉄塔材などでも高い競争力を持つ。日本製鉄の連結子会社（21年3月31日時点持株比率65.85%）であり、グループの中核電炉メーカーとしての役割を担う。12年にインドネシアで当社初の海外拠点を設立し、海外事業の強化に取り組んでいる。
- (2) 当社の格付には日本製鉄の信用力を織り込んでいる。日本製鉄と経営戦略を共有しているほか、同社関西製鉄所和歌山地区（堺）のインフラを活用しているなど事業面での強固な関係性に変化はない。人的関係、資本面でも密接な関係を有している。22/3期はコロナ禍の影響を受けた前期に続き利益水準が低位にとどまる見通しだが、23/3期以降は回復が見込まれる。財務内容は良好な水準が維持されている。また、21年10月6日に日本製鉄の格付の見通しを安定的に変更した旨公表した。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを安定的に変更した。
- (3) 22/3期経常利益は35億円（前期比2.7倍）と増益ながら、コロナ禍以前の水準までは回復しない見通しである。鉄スクラップ価格の高騰によってメタルスプレッド（原料価格と販売価格の差）が低水準にあることが要因である。23/3期以降は利益の回復が進む見込みである。原材料高に対する販売価格への反映が進展し、メタルスプレッドが拡大する見通しである。また、インドネシア KOS 社は収益改善に向けた取り組みが行われており、中期的には同社の業績改善が全社的な収益力の向上に寄与するとみられる。
- (4) 22/3期第2四半期末の自己資本比率は73.9%となった。実質無借金が維持されており、強固な財務基盤に変化はない。大型投資の一巡により当面の設備投資額は減価償却費をやや上回る水準にとどまると考えられる。また、業績改善に伴って自己資本の拡充が進むとみられ、財務体質が強化される見込みである。

（担当）水川 雅義・近藤 昭啓

■格付対象

発行体：大阪製鐵株式会社

【見通し変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A	安定的

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11月10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：水川 雅義
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)、「鉄鋼」(2012年3月26日)、「親子関係にある子会社の格付け」(2007年12月14日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 大阪製鐵株式会社
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. 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が定める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