News Release

株式会社日本格付研究所
Japan Credit Rating Agency,Ltd.

26-D-0889
2026 年 11 月 19 日

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。

スカパーJSAT 株式会社 （証券コード:9412）

【据置】

長期発行体格付	Ａ＋
格付の見通し	安定的

■格付事由

(1) 日本唯一、アジア最大の衛星通信事業者。17 機の静止軌道衛星（GEO）を保有する。宇宙事業では、広域性、柔軟性、耐災害性といった衛星の優位性を活かし、政府機関、公共団体、国内外企業、移動体向けに通信サービスを提供している。メディア事業では、有料多チャンネル放送（スカパー！、スカパー！プレミアムサービス）の運営や光再送信サービスの提供などを行っている。

(2) 収益力の向上が続いている。宇宙事業では競争は激しいが、それ以上に市場が拡大する見通し。特に当社が注力している安全保障分野では、豊富な実績や培われたノウハウ、管制センター保有の強み等を踏まえると、今後も高い競争力を発揮できる公算が大きい。メディア事業では放送事業での加入数の減少に留意すべきではあるが、オペレーションの最適化が進捗しているうえ、光アライアンス事業が拡大しており、体質改善が図られている。宇宙事業を中心に投資を積極化させており、財務上の負荷は生じるが、キャッシュフローの創出力などを踏まえると、良好な財務内容に大きな変化は生じないと判断している。以上より、格付は据え置き、見通しは安定的とした。

(3) 営業利益は 24/3 期以降、宇宙事業の拡大にメディア事業の改善が加わり、過去最高益の更新が続いている。27/3 期の営業利益は 415 億円（前期比 17.7%増）が計画されている。宇宙事業では、安全保障関連のビジネスが順調に進捗する見通しである。メディア事業では、光再送信サービスでの接続世帯数増加や料金改定効果も見込まれる。当面、宇宙事業を牽引役に業績は順調に推移すると JCR では想定している。

(4) 自己資本比率は 27/3 期第 2 四半期末で 73.4%と高水準である。26/3 期～28/3 期の 3 年間に新規衛星（JSAT-31・32、Superbird-9）、低軌道衛星コンステレーション、地上局整備など累計 2,200 億円を計画し、概ね順調に進捗している。今後の資金負担によって有利子負債の増加が見込まれるものの、財務面で問題になるレベルではないとみている。ただし、資金負担が生じた事業の投資回収の進捗には注目していきたい。

（担当）小野　正志・本西　明久

■格付対象

発行体：スカパーJSAT 株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.

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**：2026 年 11 月 16 日
2. **信用格付の付与について代表して責任を有する者**：水川　雅義
   主任格付アナリスト：小野　正志
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）　　スカパーJSAT 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、改変等をする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

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.