News Release

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

22-D-1534
2023 年 3 月 1 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。

日揮ホールディングス株式会社（証券コード:1963）

【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

(1) 日揮グループの純粋持株会社。プラントエンジニアリングの大手グループであり、EPC ビジネス（設計・資機材調達・建設）を一貫して手掛ける。高度なプロジェクトマネジメント力、エンジニアリング技術力を背景に、顧客から厚い信頼を得ており、国内外のエネルギー・化学プラントなどで豊富な建設実績を有する。特に、LNG プラントでは、リーディングコントラクターの位置付けにあり、洋上 LNG プラントも手掛けている。また、EPC ビジネスに加え、触媒やファインケミカルといった機能材の製造にも事業展開している。なお、傘下事業会社に対する強いガバナンスを有し、グループの一体性が強いことから、格付にはグループ全体の信用力を反映させている。

(2) 当面の業績は底堅く推移する見込み。LNG カナダやイラクの製油所近代化プロジェクトなど過年度に受注した大型案件の工事が順調に進捗している。資機材価格の上昇などによる業績への影響も現在のところ限定的とみられる。また、23/3 期は石油・ガスや LNG 関連を中心に受注が堅調である。第 3 四半期末のエンジニアリング関連の受注残は 1 兆 5,000 億円を超えており、当面はこれら案件による業績への貢献が期待できる。強固な財務基盤も維持される見通しであり、格付を据え置き、見通しを安定的とした。

(3) 23/3 期は会社計画で売上高 6,000 億円（前期比 40.1%増）、営業利益 340 億円（同 64.3%増）と公表されている。手持ちの EPC 案件の順調な工事進捗に加えて、円安も利益を押し上げるとみられる。24/3 期も上述したカナダ及びイラクの大型案件の業績への貢献が引き続き見込まれる。一方、世界的に脱炭素化の動きが続く中、石油・ガス関連の市場環境は中長期的に先行き不透明感が残る。こうした中、他の化石燃料に比べて環境負荷が低い LNG 関連の顧客投資動向、水素や SAF などクリーンエネルギーに対する当社の取り組みに引き続き注目していく。

(4) EPC ビジネスはカントリーリスクをはじめ様々なリスクを伴う。一方、23/3 期第 3 四半期末の自己資本は 4,132 億円、自己資本比率は 57.8%で、ネットキャッシュポジションも継続されており、財務基盤は強固である。23 年 2 月に自己株式約 200 億円を取得したが財務構成に与える影響は限定的とみられる。また、21/3 期から 26/3 期までに総額 2,000 億円の戦略投資を実施する方針を示しているが、キャッシュフロー創出力や手元流動性の厚みを踏まえれば、健全な財務内容を維持可能な見通しである。なお、引渡しが完了したイクシス LNG 案件で、サブコントラクターとの間で費用の負担を巡り仲裁となっていたが、22 年 4 月に和解により終結することで最終合意に達した。本合意に伴う追加損失はない。

（担当）関口　博昭・山口　孝彦

■格付対象

発行体：日揮ホールディングス株式会社

【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.

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 6 回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 7 月 16 日	2023 年 7 月 14 日	0.030%	A+
第 7 回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 7 月 16 日	2025 年 7 月 16 日	0.230%	A+

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**：2023 年 2 月 24 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：関口　博昭
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）、「持株会社の格付方法」（2015 年 1 月 26 日）、「国内事業法人・純粋持株会社に対する格付けの視点」（2003 年 7 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）　　日揮ホールディングス株式会社
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.