

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。

株式会社スカパーJSAT ホールディングス（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
債券格付	A
国内CP格付	J-1

■格付事由

- 衛星による通信サービスや有料多チャンネル放送（スカパー！）を運営するスカパーJSAT グループの持株会社。宇宙事業はアジア最大の衛星通信サービスを提供し、主要顧客は大手通信会社や官公庁である。メディア事業の柱である「スカパー！」の累計加入件数は276万件（23年10月末）と、有料多チャンネル業界で確固とした事業基盤を構築している。当社グループには強い経営の一体性が認められることから、格付にはグループ全体の信用力を反映させている。
- 今後も業績は堅調に推移するとみている。メディア事業では、「スカパー！」の累計加入件数の減少が続いているが、広告費や番組制作費の見直しなどコストコントロールに継続的に取り組んでおり、一定の利益を確保している。宇宙事業では19/3期および20/3期に打ち上げた衛星3機の利用拡大が順調に進捗しており、基礎収益力の強化につながっている。安定した衛星需要を背景に、今後も業績の下支え効果が見込まれる。財務内容は良好であり、今後も現状程度の財務構成を維持可能とみている。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 24/3期は営業収益1,210億円（前期比0.1%減）、営業利益225億円（同0.8%増）の計画。メディア事業では引き続き累計加入件数の減少を減益要因として見込む一方、堅調な宇宙事業が影響をカバーし、全社では前期並みの利益を維持する見通し。宇宙事業では、のれん償却額や減価償却費が減少傾向にあることも、近年の増益の一因である。また、衛星画像販売など新領域での取り組みも収益貢献し始めている。メディア事業の既存領域は、今後も縮小基調で推移する可能性が高い。現在取り組んでいる、宇宙データセンタ事業や宇宙RAN事業などを新たな収益源として確立することで、中期的に業績を底上げできるか注目している。
- 23年9月末の自己資本比率は65.6%（23/3期末64.0%）であるなど、財務内容は良好である。近年は、新規衛星に係る大型投資が一巡し、有利子負債の返済が進んでいる。23/3期から26/3期にかけては累計2,200億円の投資を計画しており、再び有利子負債が増加する局面も想定される。ただし、財務健全性を意識した投資方針に変更はない他、キャッシュフロー創出力も高く、財務リスクが高まる懸念は小さいとみている。

（担当）千種 裕之・石崎 美瑛

■格付対象

発行体：株式会社スカパーJSAT ホールディングス

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第4回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	100億円	2015年6月18日	2025年6月18日	0.927%	A

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	100億円	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11月29日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也
主任格付アナリスト：千種 裕之
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)、「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)、「持株会社の格付方法」(2015年1月26日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 株式会社スカパーJSATホールディングス
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