

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。

東亜建設工業株式会社（証券コード:1885）

【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) 1908 年創業の海上土木工事大手。得意とする海上土木工事を中心とした国内土木事業のほか、物流施設や集合住宅などを手掛ける国内建築事業、シンガポールなど海外で工事を行う海外事業を行う。海外では 50 カ国以上での施工実績を持つ。セグメント別売上高構成比（25/3 期）は国内土木事業 42.7%、国内建築事業 33.4%、海外事業 19.9%、その他 4.0%である。業績が安定している国内土木事業の売上高が 4 割強あり、当社全体の利益の安定度を高めている。
- (2) 中期的に業績は堅調に推移すると考えられる。国内土木事業は国土強靱化や防衛関連の工事進捗が予想されるほか、国内建築事業においても物流施設などの需要の取り込みが見込まれる。海外事業は手持工事が増加しており、今後、消化が進むことで業績に寄与してくるとみられる。また、財務健全性は維持されている。成長投資や株主還元を強化しているが、当面のキャッシュフロー見通しを考慮すれば、財務健全性の維持は可能とみられる。以上から、格付を据え置き、見通しは安定的とした。
- (3) 26/3 期の営業利益は 215 億円（前期比 4.3%増）と 3 期連続で増益となる計画である。国内土木事業および国内建築事業において手持工事が順調に消化されていく見通しである。近年、国内建築事業では、労務費や資材費の上昇の影響などにより採算性が低下していた工事があったが、そうした工事の引き渡しや採算を重視した受注の徹底もあり、採算性が良化している。一方、海外事業では 26/3 期第 2 四半期に工事損失引当金を計上した工事があり、今後、当該工事の利益動向を確認していく。
- (4) 財務構成は健全である。26/3 期第 2 四半期末の自己資本比率 35.1%（前年同期末：36.2%）、ネット DER は 0.02 倍（同：0.05 倍）となっている。工事の大型化などによって一時的な資金負担が大きくなっているものの、発注者の与信面に特段の懸念はなく、工事進行にともない資金回収が順調に進んでいくと考えられる。

（担当）大塚 浩芳・下田 泰弘

■格付対象

発行体：東亜建設工業株式会社

【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 1 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（サステナビリティ・リンク・ボンド）	50 億円	2025 年 3 月 6 日	2030 年 3 月 6 日	1.722%	A－

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	500 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：2025 年 12 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：里川 武
主任格付アナリスト：大塚 浩芳
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)、「総合建設」(2025 年 2 月 7 日) として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 東亜建設工業株式会社
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