

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。

## 太平洋工業株式会社（証券コード: 7250）

### 【据置】

長期発行体格付	A-
格付の見通し	安定的
債券格付	A-

### ■格付事由

- プレス・樹脂製品及びバルブ製品を主力とする自動車部品メーカー。トヨタ自動車グループ向けの売上が全体の7割を占め、バルブコアやタイヤバルブは世界最大手である。金型・設備の内製化や設計開発から表面処理、組立に至る一貫生産体制を背景にコスト競争力や技術開発力で優位性があり、加工難易度の高い超ハイテン材では豊富な供給実績を有する。世界的に自動車への装着義務化が進む直接式タイヤ空気圧監視システム（TPMS）では国内唯一のメーカーで日本、米国及び中国に生産拠点を構える。18年8月に米仏で自動車・産業機械用等のバルブを製造・販売している Schrader グループ 3社の全株式を200億円で取得し子会社化することで、これまで手薄であった欧米での生産・販売拠点を拡充した。
- 収益力を強化できている。プレス・樹脂製品事業では高度な成形・金型技術を生かしたハイテン材の販売を伸ばし、車体における採用点数・領域が増えている。バルブ製品事業は事業取得により、製品ラインナップや顧客層のすそ野を広げ、一段と競争力を向上させている。また、TPMSでは世界最大の自動車市場である中国で生産能力を増強しており、19年開始の装着義務化に向けた対応も進んでいる。一方、今般の事業取得による財務負担は大きいものの、財務諸指標は特段懸念ない水準を維持できており、中期的には改善に向かう見込みである。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 19/3期はプレス・樹脂製品事業が堅調に推移し、営業利益90億円（前期比11.6%増）を計画している。プレス・樹脂製品事業では海外で立ち上げた冷間プレスやホットスタンプ加工設備が順調に稼働する中、トヨタ自動車向けの販売が増える見通しである。一方、バルブ製品事業については事業取得に伴う経費増加で利益が伸び悩むとみられる。20/3期は上記の経費が一巡し、増益基調が続くと考えられる。業績面での注目点は①小型化するTPMSの採算性の維持向上②買収先に対する経営管理の実効性とシナジー効果の創出③ハイテン材の採用点数・領域の拡大一などである。
- 19/3期第2四半期末では事業取得を背景に有利子負債が増加し、自己資本比率48.7%（18/3期末57.2%）、ネットDEレシオ0.4倍（同0.2倍）と財務諸指標は悪化している。ただ、20/3期以降はキャッシュフロー創出力の拡大により、フリーキャッシュフローが黒字化するとみられ、有利子負債は19/3期末をピークに減少していくと想定される。

（担当）上村 暁生・小野 正志

### ■格付対象

発行体：太平洋工業株式会社

### 【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3回無担保転換社債型新株予約権付社債（転換社債型新株予約権付社債間限定同順位特約付）	60億円	2014年3月19日	2019年3月19日	利息を付さない	A-

## 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：2019年1月9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：上村 暁生
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)、「自動車・自動車部品」(2012年3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) 太平洋工業株式会社
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. 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なるを問わず、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