

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。

アステラス製薬株式会社（証券コード:4503）

【据置】

長期発行体格付
格付の見通し

AA+p
ネガティブ

■格付事由

- (1) 国内医療用医薬品メーカー大手。世界約 70 ヶ国に自社販売網を有するほか、日本、米国、欧州、アジアの研究開発拠点でグローバルな同時開発体制を構築し、製品価値の最大化を図っている。海外売上高比率は8割超。研究開発では疾患領域別の切り口にとどまらず、バイオロジックや新規技術/治療手段といった多面的な視点を加味した「Focus Area アプローチ」に基づき、満たされていない医療ニーズに応える製品の創出を進めている。23 年に米国のバイオ医薬品企業 IVERIC bio, Inc.（Iveric Bio 社）を買収した。
- (2) 主力製品の販売は順調である。27 年頃に控える XTANDI の独占販売期間の満了まで、コア営業利益（当社が定義する、非経常的な項目などを除外した営業利益）は安定推移が見込まれる。Iveric Bio 社の買収に伴い増加した有利子負債は減少が見込まれ、キャッシュフローとのバランスは改善が予想されることから、格付は据え置いた。一方、無形資産の償却負担や開発品の減損損失の計上により、近年の営業利益の水準は低位にとどまる。加えて、将来的な XTANDI の減収影響に対し、近年発売した重点戦略製品の成長ペースに注視が必要である。そのため、見通しはネガティブを継続した。重点戦略製品の成長や、営業利益の回復動向を確認し、格付に反映させていく。
- (3) 26/3 期の会社計画の売上収益は 1 兆 9,300 億円（前期比 0.9%増）。XTANDI の売上予想は 8,680 億円であり、全体の 4 割超を占める。それに対して重点戦略製品は 4,700 億円を見込んでいる。これらにより、同期のコア営業利益は 4,100 億円（同 4.5%増）を計画する。一方、営業利益については、IZERVAY に関連する無形資産の償却負担などが重く、1,600 億円（同 3.9 倍）の計画である。低位にとどまった 24/3 期～25/3 期からは改善する公算が大きい、想定を上回る減損損失が生じないか確認していく。
- (4) Iveric Bio 社の買収前に比べて、有利子負債は依然高い水準にあるほか、親会社の所有者に帰属する持分に対して多額の無形資産などを抱えている。買収により獲得した IZERVAY などの減損リスクには留意が必要である。一方、Gross Debt/EBITDA 倍率（当社定義）1.0～1.5 倍の目標に向け、負債圧縮を進めており、25/3 期末は 2.2 倍程度となった。引き続き、財務内容の改善動向に注目していく。

（担当）佐藤 洋介・安部 将希

■格付対象

発行体：アステラス製薬株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA+p	ネガティブ

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 7 月 3 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：佐藤 洋介
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)、「医薬品」(2024 年 6 月 3 日) として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) アステラス製薬株式会社
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. 非依頼格付について：
本件信用格付は格付関係者からの依頼に基づかない信用格付である。国に対する信用格付である場合を除き、依頼に基づく格付と区別するため格付記号の後に「p」を表示している。格付関係者からは、信用評価に重要な影響を及ぼす非公表情報を入手していない。
10. 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。
11. 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