News Release

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

26-D-1007
2026 年 11 月 12 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。

株式会社 JALUX（証券コード:－）

【新規】
長期発行体格付　　ＢＢＢ
格付の見通し　　安定的

【据置】
国内ＣＰ格付　　Ｊ－２

■格付事由

(1) 航空、空港分野に強みを持つ商社。航空機部品や農水産物の輸入をはじめ空港店舗、不動産、保険代理店など多様な事業を手掛ける。日本航空の子会社として設立され、07 年 3 月以降は双日と日本航空の持分法適用関連会社となっていたが、22 年 3 月に実施された日本航空と双日の共同出資会社を通じた株式公開買付けにより、日本航空の連結子会社となった（26 年 3 月末議決権所有割合 69.7%）。当社は日本航空グループにおいて、非航空領域の成長の一翼を担っている。

(2) 業績は堅調に推移しており、航空機エンジン部品販売が引き続き業績をけん引している。航空需要の回復・拡大に加え、機材不足を背景とした整備需要の高まりが追い風となっており、当面も良好な事業環境が続く見通しである。その他の事業についても空港店舗や免税店舗事業を中心に安定した利益を確保している。一方、財務構成は従前と比べて悪化しており、今後も積極的な投資を志向していることから、財務負担はさらに増加する可能性がある。当社格付には日本航空の信用力を反映させている。JCR は 26 年 10 月 22 日に同社の長期発行体格付を「A」据え置き、見通しを安定的と公表した。以上を踏まえ、当社の長期発行体格付を「BBB」、見通しは安定的とした。国内 CP 格付は据え置きとした。

(3) 26/3 期経常利益は 92 億円（前期比 16.2%増）となった。航空機エンジン部品販売の好調がけん引し、業績は堅調に推移した。27/3 期以降も航空需要の増加を背景に業績は底堅く推移する見通しである。今後は、航空機エンジン部品販売における需要の持続性を確認するとともに、事業ポートフォリオの多様化に向けた投資の成果に注目していく。

(4) 26/3 期末自己資本比率は 26.8%（前期末 35.2%）と低下した。これは航空機エンジン部品販売の業容拡大に伴い、運転資金負担が高まったことが主因である。今後は事業投資を通じて規模拡大を図る方針であり、有利子負債の増加が見込まれる。投資を適切に管理しながら、財務構成の悪化を一定の範囲に抑えられるか注目していく。

（担当）水川　雅義・長安　誠也

■格付対象

発行体：株式会社 JALUX

【新規】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	BBB	安定的

【据置】

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	100 億円	J-2

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.

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**：2026 年 11 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**：水川　雅義
   主任格付アナリスト：水川　雅義
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）、「企業グループの傘下会社の格付方法」（2022 年 9 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）　　株式会社 JALUX
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.