

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。

**株式会社ニチレイ**（証券コード:2871）**【見直し変更】**

長期発行体格付 **A+**  
格付の見直し **安定的 → ポジティブ**

**【据置】**

債券格付 **A+**  
発行登録債予備格付 **A+**  
国内CP格付 **J-1**

**■ 格付事由**

- (1) 冷蔵倉庫および冷凍食品の国内最大手。畜産・水産、バイオサイエンス事業も営む。加工食品事業は国内では米飯類やチキン加工品を中心に業務用、家庭用ともに強みを持ち、米国ではアジアンフーズを生産、販売している。26 年 4 月には、加工食品と水産・畜産事業の子会社を統合する予定である。低温物流事業は、国内トップの拠点網と、全国を網羅する輸配送ネットワークを擁し、事業基盤は強固である。海外にも、欧州全域をはじめ、中国や ASEAN にも広がるネットワークを有する。
- (2) 近年の収益力は以前より一段高い水準で推移している。加工食品事業では、主力カテゴリーへの集中や生産性改善を進め、消費者の需要を捉えた商品戦略や適切な価格改定などの効果が生じている。安定収益源である低温物流事業では冷凍食品物流プラットフォームの基盤整備を進めたことで、収益力が向上している。海外でも加工食品、低温物流ともに事業基盤の拡張ができており、全体業績に寄与している。財務構成は良好であり、堅調な業績を背景に自己資本の厚みも一段と増していくと想定される。以上より格付を据え置き、見直しをポジティブに変更した。今後は加工食品事業の収益動向をフォローし、格付に反映させていく。
- (3) 26/3 期は営業利益 395 億円（前期比 3.1%増）と 3 期連続で過去最高益を更新する計画である。加工食品事業は消費者の節約志向の高まりなどにより収益成長が鈍化している。当社では価格対応型商品の投入や販売促進費の管理強化により収益力の維持向上を図っている。中期的には畜産・水産事業との統合による調達から販売までのシナジー効果が期待される。低温物流事業は料金適正化が進んでおり、収益力が向上している。今後は国内で冷凍食品物流のプラットフォーム強化やリテール事業における顧客基盤の拡充を図るほか、海外で欧州やアセアンで冷蔵倉庫の新設などにより機能強化を進めていく計画である。
- (4) 25/3 期末の自己資本比率は 52.2%（24/3 期末は 52.1%）であるなど、財務構成は良好な水準にある。今後は成長に向けた設備投資に加え、グローバル展開の加速を目指し、M&A にも積極的に取り組む方針である。しかし、D/E レシオは 0.5 倍を目安にするなど一定の財務規律を維持する方針に変化はなく、財務面で特段の懸念はない。

（担当）水川 雅義・井上 肇

発行体：株式会社ニチレイ

**【見直し変更】**

対象	格付	見直し
長期発行体格付	A+	ポジティブ

**【据置】**

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 25 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2020 年 8 月 31 日	2027 年 8 月 31 日	0.240%	A+
第 26 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2021 年 11 月 26 日	2028 年 11 月 24 日	0.170%	A+

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 27 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2023 年 11 月 24 日	2026 年 11 月 24 日	0.420%	A+
第 28 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2025 年 10 月 17 日	2030 年 10 月 17 日	1.513%	A+

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	500 億円	2024 年 7 月 12 日から 2 年間	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 12 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：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)、「食品」(2021 年 6 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) 株式会社ニチレイ
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。

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

## ■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