

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。

上新電機株式会社（証券コード:8173）

【見通し変更】

長期発行体格付
格付の見通し

A－
安定的 → ネガティブ

【据置】

国内CP格付

J－1

■格付事由

- 関西を中心に東海、関東、北信越などに展開する大手家電量販店。地域密着のきめ細やかな営業と充実したアフターサービスで顧客の強い支持を得ている。26/3 期第 2 四半期末の店舗数は 220 店（25/3 期末 218 店）であり、そのうち関西が 6 割強を占める。家電販売の「ジョーシン」のほか、玩具・模型・ホビー専門店の「キッズランド」、EC 事業である「Joshin web ショップ」などを展開している。
- 業績は従前と比べて低調に推移している。将来の成長に向けた人的資本や ICT 実装などの投資による販管費増の一方、家電販売の伸び悩みが影響している。関西を中心とした事業基盤に変化はないが、買い替えサイクルの長期化や実質賃金の伸び悩みなど、家電市場の事業環境は厳しい状況が続いている。今後、店舗環境に応じた売場づくりの推進、顧客エンゲージメントの深化などにより収益力を向上させる計画ではあるものの、業績回復のスピードは緩やかなものに留まる懸念がある。財務健全性は維持できるとみられる。以上を踏まえ、格付は据え置くものの、見通しをネガティブに変更した。今後、業績の回復状況を確認していく。
- 25/3 期は売上高 4,032 億円（前期比 0.1%減）、経常利益 34 億円（同 57.7%減）と減収減益となった。家電販売の低迷、人件費をはじめとした販管費の増加などがその背景にある。26/3 期は売上高 4,040 億円（前期比 0.2%増）、経常利益 40 億円（同 14.6%増）の計画である。しかし、この先も物価上昇に伴う消費マインドの動向など、事業環境については不透明感が残っている。そのような中で、異業種とのコラボレーションも視野に入れた店舗の収益力強化、PB 商品の開発などの各種施策を通じて、事業基盤の強化が進んでいくかフォローしていく。
- 26/3 期第 2 四半期末の自己資本比率は 45.4%（25/3 期末 45.2%）と、財務構成に大きな動きはみられない。26 年度から 3 カ年の新中期経営計画では、将来の事業成長に向けた投資を計画している。ただ、投資額はおおむね営業キャッシュフローの範囲に収まる見通しである。株主還元を考慮しても、現状程度の財務構成を維持していくことは可能と考えられる。

（担当）大塚 浩芳・三浦 麻理子

■格付対象

発行体：上新電機株式会社

【見通し変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A－	ネガティブ

【据置】

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	150 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 17 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：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)、「小売」(2025 年 12 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) 上新電機株式会社
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で行っております。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