

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。

日鉄鉱業株式会社（証券コード: 1515）

【据置】

長期発行体格付	A-
格付の見通し	安定的

■格付事由

- 石灰石、銅を主力事業とする資源会社。鉱石事業は国内最大規模の鳥形山を中心に全国各地に石灰石鉱山を有し、製鉄用で国内トップシェアとなっている。筆頭株主である日本製鉄をはじめ、高炉メーカーやセメントメーカーなど優良な顧客群を持つ。金属事業はチリのアタカマ銅鉱山の操業や、共同出資先である日比共同製錬への委託製錬を行っている。近年はチリのアルケロス銅鉱山の開発工事を進めている。また、水処理薬剤や集じん機の販売、不動産賃貸、地熱蒸気の供給などの事業にも展開している。
- 利益が減少傾向にあるものの、中期的に回復が見込まれる。鉱石事業は25/3期に鳥形山第3立坑の減価償却が開始しコストが増加したほか、日本製鉄の東日本製鉄所鹿島地区の高炉1基休止を背景に26/3期以降は販売数量が減少するとみられる。また、26/3期は製錬マージンの悪化やアルケロス銅鉱山開発にかかる費用が金属事業の利益を下押しすると考えられる。一方、アルケロス銅鉱山の操業後は生産量の増加に伴って利益貢献度が高まり、全社の業績を底上げすると想定される。財務面では自己資本の厚みを有しており、有利子負債が増える中でも一定の財務健全性が保たれよう。以上を踏まえ、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 25/3期経常利益は115億円（前期比4.6%減）と3期連続で減益の計画となっている。鉱石事業を中心に販売価格は上昇するものの、諸コストの増加や金属事業の販売数量の減少による影響が上回る見通しである。26/3期は業績が弱含む可能性がある。石灰石の販売数量減少や、銅の製錬マージン悪化が主な減益要因となると想定される。27/3期以降はアルケロス銅鉱山の生産開始によって利益が好転するとJCRはみている。ただし、新規鉱山の立ち上げ時は当初計画通りに進まず、利益貢献が遅れるケースもみられることから、今後の動向を注視していく。
- 25/3期第3四半期末の自己資本比率は61.5%と24/3期末並みの水準にある。第3次中期経営計画（25/3～27/3期）ではアルケロス銅鉱山の開発を中心に3年間で計735億円の設備投資が予定されており、有利子負債の増加が見込まれる。一方、25/3期第3四半期末の自己資本は1,470億円となっているほか、DERは0.1倍と低位にある。強固な財務基盤を踏まえれば、投資が本格化する中でも財務内容が大幅に悪化する可能性は低い。

（担当）水川 雅義・近藤 昭啓

■格付対象

発行体：日鉄鉱業株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A-	安定的

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4月7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)、「非鉄金属」(2024年4月2日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 日鉄鉱業株式会社
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. 格付関係者による関与：
本件信用格付の付与に係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。

■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