

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。

セントラル硝子株式会社（証券コード:4044）

【据置】

長期発行体格付	A-
格付の見通し	安定的
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

- ファインケミカルや化学品等の化成品事業に加え、ガラス事業も営む。24/3期のセグメント別利益構成比は化成品事業73%、ガラス事業27%である。長年の経験から培ったフッ素化合物に関連した独自技術などに強みがある。中でも、医薬原体セボフルランは全身吸入麻酔薬で世界トップシェアを持つ。また、長年赤字が続いていたガラス事業は過年度に国内の板ガラス窯の休止や海外からの撤退などの構造改革を行い黒字となっている。
- 営業利益は底堅く推移すると考えられる。構造改革によりガラス事業が黒字転換したことに加え、化成品事業における収益源の多様化の効果が寄与する見込みである。また、健全な財務構成を有している。構造改革にともなう最終赤字の計上や大規模な自己株式の取得によって財務構成は一時的に悪化していたが、政策保有株などの資産売却や安定した利益の蓄積によって、従来並みの財務構成に回復している。中期的な設備投資や株主還元の方針を考慮しても、現状の財務構成の維持は可能と考えられる。以上から、格付を据え置き、見通しは安定的とした。
- 25/3期の営業利益は110億円（前期比24.3%減）と2期連続で減益となる計画である。原燃材料費の上昇のほか、ガラス事業における自動車ガラスの製品構成の変化や化成品事業でのEV需要の鈍化による電解液の販売量・販売単価の減少などが予想される。26/3期以降についてもEV需要の動向に留意が必要だが、セボフルランなどの底堅い利益貢献が見込まれることから、利益の下振れリスクは大きくないと考えられる。
- 24/3期末の自己資本比率は53.6%（前期末：46.8%）、ネットDERは0.28倍（同：0.46倍）となり、財務構成は改善傾向にある。機能性材料の研究棟や化成品関連の量産設備新設などの投資が見込まれるが、当面のキャッシュフロー見通しを踏まえれば、財務構成に与える影響は軽微である。また、過去の構造改革により多額の減損損失などが懸念される資産は減少しており、財務リスクは小さくなっている。

（担当）井上 肇・下田 泰弘

■格付対象

発行体：セントラル硝子株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A-	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第9回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年11月29日	2027年11月29日	0.490%	A-
第10回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	80億円	2023年3月14日	2026年3月13日	0.350%	A-
第11回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2023年12月7日	2026年12月7日	0.720%	A-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	200 億円	2022 年 9 月 13 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	200 億円	J-1

格付提供方針等に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2024 年 7 月 23 日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也
主任格付アナリスト：井上 肇
- 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。
- 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 2 月 1 日）、「化学」（2022 年 6 月 15 日）、「ガラス」（2020 年 5 月 29 日）として掲載している。
- 格付関係者：
(発行体・債務者等) セントラル硝子株式会社
- 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。
- 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
- 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。
- 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。
- 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、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