

住友化学が24/3期業績予想の修正と25/3期業績見通しなどを発表 一格付の下押し圧力は強いが今後の業績回復に向けては前進

以下は、住友化学株式会社（証券コード：4005）が24/3期業績予想を修正し、25/3期業績見通しなどを発表したことについての株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

■見解

- 当社は30日、24/3期業績予想の修正を発表した。あわせて、短期集中業績改善策の進捗や不振2事業に関する抜本的構造改革の概要、25/3期の業績見通しなどを発表した。24/3期業績については、コア営業利益は1,490億円の赤字（前回予想は1,450億円の赤字）、最終利益は3,120億円の赤字（同2,450億円の赤字）となるもようで、コア営業利益は概ね前回予想並みながら、最終利益は医薬品におけるマイフェンブリー（子宮筋腫・子宮内膜症治療剤）の特許権の減損損失の計上を主因に、下振れることとなった。一方、喫緊の課題となっている不振2事業に関し、医薬品を手掛ける住友ファーマについては身の丈にあったコスト構造への絞り込みに加え、親会社として債務保証を含めた対応などが実施される。また、エッセンシャルケミカルズはペトロ・ラービグの位置付け見直しや今後の収益改善に向けた対応の方針などが発表された。これらのほか、農業関連とICT関連へ経営資源を集中することで、新しい成長モデルを構築していくことが示された。
- 24/3期の最終赤字幅が拡大することで、財務基盤は従前の想定以上に棄損する。有利子負債の増加もあり、ネットDERは23/3期末対比でやや大きく悪化することが避けられない。ただ、今後の構造改革や業績回復に向けた対応として関連損失が計上されたことは首肯できる。不振2事業については出資の見直しなどは言及されず、また、エッセンシャルケミカルズの業績は依然、先行きが見通しにくいものの、医薬品は黒字転換の道筋がある程度整備されてきた。また、短期集中業績改善策はペースを上げる形で進捗しており、25/3期には業績面および財務面で、ある程度効果が発現してくる見込みである。これらを含め、25/3期業績見通しはV字回復として相応の数値が示された。24/3期業績の下振れは一格付への下押し圧力を強めるものだが、財務体力で吸収可能な水準に留まる。農業関連やICT関連の強みは維持されていると考えられ、25/3期以降、業績が順調に持ち直していけば、そうした圧力は緩和されてくる可能性もある。今後の業績回復ペースや財務構成の改善状況のほか、不振2事業の立て直しの進捗などを確認しながら、一格付に反映させていく。

（担当）殿村 成信・藤田 剛志

【参考】

発行体：住友化学株式会社

長期発行体格付：A+

見通し：ネガティブ

■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ことを問わず、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。

■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