

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。

**日本電気株式会社**（証券コード: 6701）

## 【据置】

長期発行体格付 格付の見通し	A+ 安定的
-------------------	-----------

## ■格付事由

- システム・インテグレーション（SI）、保守、サービスといった IT サービス関連が事業の中核。顔認証、虹彩認証、指紋認証などで世界トップレベルの技術を有する。また、5G などネットワークサービス関連も主力事業の1つである。売上の国内依存度が高いものの、優良かつ安定的な顧客基盤を構築している。2025 中期経営計画では成長事業とベース事業の両輪で収益成長を目指しており、デジタルガバメント/ファイナンス（DG/DF）、グローバル 5G、コア DX を成長事業として位置付けている。また、防衛領域の成長がここに来て見込まれるようになっている。
- 当面の業績は堅調に推移する見通しである。国内 IT サービス関連は DX などの潮流を追い風に事業環境が総じて良好であり、当社の受注動向も同様である。モデル化 SI をはじめ収益性の向上に向けた取り組みも奏功しつつある。また、防衛領域の受注が一段高い水準へ向上し、今後、業績貢献の高まりが見込まれる。事業環境が厳しいグローバル 5G は収益性重視の事業運営に転換した他、低収益事業のてこ入れも順次進んでいる。加えて、財務基盤の強化も引き続き進む方向にある。以上を勘案し、格付を据え置き、見通しを安定的とした。収益性のさらなる向上を含め、定量水準の引き上げがスピード感をもって進むか注目していく。
- 24/3 期営業利益（IFRS）は 1,880 億円（前期比 10.3%増）と 2 期連続の増益となった。国内 IT サービス関連が全社業績をけん引した。全社営業利益は 5 期連続で 1,000 億円を超え、2,000 億円台が視野に入るようになっている。また、25/3 期は営業増益が予想されている。連結子会社であった日本航空電子工業が 24 年 3 月に持分法適用関連会社となったことで同社の利益が剥落するが、24/3 期に非経常的な費用の計上があったテレコムサービスの増益などで吸収する計画である。
- 24/3 期末における親会社の所有者に帰属する持分（資本）は 1 兆 9,156 億円（前期末 1 兆 6,238 億円）に拡充され、親会社所有者帰属持分比率は 45.3%（同 40.8%）、ネット DER は 0.04 倍（同 0.12 倍）と改善した。資本の拡充は「その他の資本の構成要素」が増加した影響が大きい一方、同期の営業キャッシュフローは運転資本の抑制などで改善が顕著となり、ネットデットの削減につながった。M&A の実行を成長戦略の軸に据えているものの、財務的な余力は増している。

（担当）千種 裕之・関口 博昭

## ■格付対象

発行体：日本電気株式会社

## 【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：2024年6月26日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：殿村 成信  
主任格付アナリスト：千種 裕之
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2月1日)、「電機」(2024年2月8日)として掲載している。
5. 格付関係者：  
(発行体・債務者等) 日本電気株式会社
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