

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。

株式会社サンリオ（証券コード:8136）

【変更】

長期発行体格付
格付の見通し

A－ → A
安定的

■格付事由

- キャラクターの使用許諾業務を行うライセンス事業を中心に、物販事業やテーマパーク事業などを展開している。ライセンス事業では、世界的に知名度の高い「ハローキティ」のほか、「シナモロール」、「ポムポムプリン」などのキャラクターを使用する権利の許諾及び管理を、国内のほか欧州、北米、アジアなどで行っている。セグメント業績をみると、日本のほか、アジア、北米などでも利益を伸ばしており、グローバルでの事業基盤が強化されている。
- 収益力が一段と向上している。ライセンス事業では、「ハローキティ」を中心に複数キャラクターの展開が進み、日本および海外ともに利益が拡大している。国内を中心とした物販事業も、人気キャラクターの周年施策やインバウンド需要の取り込みにより、業績は堅調に推移している。業績の変動リスク抑制に向けて、キャラクターや展開エリアにおける収益分散が進んでおり、従前よりも業績の安定性は高まっていくとみられる。財務耐久力も強化されており、好調な業績を背景に自己資本が拡大している。積極的な成長投資を計画しているが、今後も利益蓄積が見込まれることなどからみて、財務健全性の維持は可能と考えられる。以上より、格付を1ノッチ引き上げ「A」とし、見通しを安定的とした。
- 25/3期の営業利益は518億円（前期比92.2%増）と2期連続で過去最高益を更新した。国内外のライセンス事業では、複数キャラクター戦略や他社人気キャラクターとのコラボレーション戦略などの推進により、各エリアで業績が拡大した。国内物販事業では50周年を迎えた「ハローキティ」のイベント実施などが奏功し、利益を伸ばした。26/3期も673億円（同29.9%増）と増益を計画している。米国関税政策による影響が不透明であるものの、中国を中心にライセンス事業が引き続きけん引する形で、業績は好調に推移すると予想される。今後、ゲームなど収益源の多様化に向けた施策の進捗、業績への貢献状況が注目される。
- 財務基盤が強化されている。25/3期末の自己資本は1,070億円（前期末646億円）と利益蓄積が進んだ。同期末の自己資本比率は52.9%（前期末41.4%）、長期にわたり実質無借金状態にあるなど、健全な財務体質を維持している。25/3期から3年間の中期経営計画では、グローバルなコンテンツ開発、ゲーム開発・販促費など成長領域を中心に、3年累計300億円程度の投資を計画している。その他、M&A・マイノリティ出資を検討している。ただ、投資案件を厳選していく方針に変わりはなく、財務規律を意識しつつ投資を実施していくとみられる。

（担当）井上 肇・大塚 浩芳

■格付対象

発行体：株式会社サンリオ

【変更】

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 9 月 25 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：井上 肇
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) として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 株式会社サンリオ
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