

日本郵船子会社の日本貨物航空を ANA ホールディングスが買収一両社の格付への影響は限定的

以下は、日本郵船株式会社（郵船、証券コード：9101）と ANA ホールディングス株式会社（ANAHD、証券コード：9202）との間で、郵船の完全子会社である日本貨物航空株式会社（NCA）の全株式を ANAHD が取得することに関する基本合意書を締結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

- (1) 両社は3月7日に、上記基本合意書を締結したことを公表した。ANAHD が NCA の発行済み株式のすべてを郵船から一括して取得し、具体的な取得方法等は引き続き両社で協議の上、決定するとしている。また、株式取得実行日は競争法上のクリアランスが得られること等を条件に、23年10月1日または両社で別途合意した日となる予定である。
- (2) NCA は国際航空貨物専門航空会社として、海・陸・空の総合物流企業を目指す郵船の航空運送事業を担っている。コロナ禍における需給のタイト化に伴って運賃が高水準で推移し、21/3期以降は郵船の業績向上に貢献してきた。しかし、19/3期、20/3期に2期連続で経常赤字となるなどコロナ禍前は厳しい業績が続き、郵船の経営課題となっていた。本件が実現すれば航空運送事業の利益がなくなるものの、24/3期は23/3期と比べてNCAの利益が低下する見通しであり、郵船の業績に与える影響は限定的なものにとどまると想定される。また、長期的に業績の下振れリスクが軽減されることも見込まれる。
- (3) ANAHD は貨物事業の拡大を経営戦略の一つに掲げており、本件はそれに資するものと考えられる。大型貨物専用機を増やすことにより、業績のボラティリティが高まる可能性が懸念される。他方、国際旅客便を含めたネットワークや運航ノウハウの活用などによる相乗効果が見込まれる。また、株式譲渡価額は未定とされているが、現時点で ANAHD の財務内容に大きな影響を与えるものにはならないと JCR では想定している。今後の両社の協議内容や、買収後の ANAHD における国際貨物事業の収支動向などに注目していく。

（担当）水川 雅義・長安 誠也

【参考】

発行体：日本郵船株式会社

長期発行体格付：A+ 見通し：ポジティブ

発行体：ANA ホールディングス株式会社

長期発行体格付：A- 見通し：安定的

■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。

■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