

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。

日東電工株式会社（証券コード: 6988）

【据置】

長期発行体格付 **AA**
格付の見通し **安定的**

■ 格付事由

- 粘着、塗工、高分子機能制御などをコア技術とする各種材料メーカー。オプトロニクスでは偏光板や透明粘着シートなど情報機能材料のほか、HDD やハイエンドスマートフォン向けの回路材料を手掛ける。インダストリアルテープは半導体やエレクトロニクスに加え、自動車や住宅など用途先の裾野が広い。ヒューマンライフでは、核酸医薬や膜ブレン、パーソナルケア材料を展開する。核酸医薬では原薬の受託製造及びその合成に使用される核酸材料の分野で世界シェア 6 割超を有しており、中期的な市場拡大を見据えて国内外で受託製造並びに工程材料の能力増強を進めている。
- 高水準かつ安定したキャッシュフロー創出力に変化はみられない。オプトロニクスでは TV 向け偏光板のコモディティ化が進む中、車載ディスプレイや OLED スマートフォン、VR など高付加価値分野での拡販により着実に利益水準を高めている。また、インダストリアルテープにおいても不採算製品の見直しや新製品の投入などが収益性改善に寄与している。市場拡大が見込まれる核酸医薬受託製造では生産能力増強などを通じて業界での高いプレゼンスが維持されている。ニッチトップ戦略やコア技術を活かした三新活動、ユーザーとの良好な関係などを背景に、引き続き、高収益体質と強固な財務基盤を維持できると JCR は考えている。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 25/3 期の営業利益（IFRS）は 1,850 億円（前期比 33.0%増）が計画されている。ハイエンドノート PC やタブレットの生産好調を受けてディスプレイ関連部材の需要が増加しているほか、車載ディスプレイの面積拡大および搭載数の増加により高付加価値製品の拡販が進んでいる。また、高収益である回路材料についても、旺盛なデータセンター需要を背景とした HDD 向け CIS、ハイエンドスマートフォン向け高精度基板の需要が好調に推移している。核酸医薬受託製造は臨床案件の遅延などを受けて足元軟調だが、中期的には市場拡大とともに収益力は高まっていくと考えられる。車載や核酸医薬など中期経営計画で掲げる成長戦略の取り組みは着実に進展しており、26/3 期以降も堅調な業績を維持できると JCR はみている。
- 25/3 期第 3 四半期末時点の親会社所有者帰属持分比率は 78.9%（前期末 78.7%）、ネット有利子負債はマイナスであるなど良好な水準が保たれている。中期経営計画では設備投資に 2,700 億円、M&A に 1,500 億円投じる方針であるほか、足元では自社株買いなど株主還元にも積極的である。ただ、これらのキャッシュアウトは事業からのキャッシュフローで賄える見通しで、引き続き、高い財務健全性が維持されると JCR は想定している。

（担当）藤田 剛志・村松 直樹

■ 格付対象

発行体：日東電工株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	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3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：殿村 成信
主任格付アナリスト：藤田 剛志
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)、「化学」(2022年6月15日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 日東電工株式会社
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