

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。

株式会社良品計画（証券コード: 7453）

【据置】

長期発行体格付	A+
格付の見通し	安定的
債券格付	A+

■格付事由

- (1) 自社ブランド商品「無印良品」、「MUJI」の販売、商品供給などを行っている。商品企画、生産、販売まで一貫して行い、生活雑貨、衣服・雑貨、食品と幅広い商品を取り扱っている。「素材の選択」「工程の点検」「包装の簡略化」の3つの視点を追求し、無駄を省いたオリジナル商品を展開している。中国大陸をはじめとして海外へも店舗網を拡大しており、26/8期第1四半期末の無印良品の店舗数は日本を含む28の地域に1,443店となっている。
- (2) 業績は堅調に推移している。国内外における店舗網の拡大などに伴い売り上げを伸ばすとともに、工場との直接取引などにより収益性も改善が進んでいる。今後も継続的な出店のほか、商品開発体制の強化、原価改善などにより、収益力の向上が見込まれる。設備投資は、海外を主体とした積極的な出店戦略などにより、従前よりも高い水準で推移するとみられる。ただ、キャッシュフロー創出力を勘案すれば、財務健全性は維持される見通しである。以上を勘案し、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 26/8期の営業利益は790億円（前期比7.0%増）と3期連続で最高益更新の計画である。国内および海外における積極的な出店のほか、既存店売上高の伸長、工場との直接取引や生産地の移管、工場集約による原価改善などがその背景にある。国内および海外ともに増収増益を見込んでいる。今後、商品力強化などによる既存店競争力の向上、旗艦店出店を含めた海外店舗網の拡大、国内での販売・在庫計画手法の海外への波及や生産管理体制の拡充に伴う収益性のさらなる改善が、グローバルでの成長に向けて重要と考えられる。
- (4) 25/8期末の自己資本比率59.0%（前期末57.5%）など、財務健全性は維持されている。26/8期の設備投資は407億円（前期409億円）とほぼ前期並みの計画で、内訳は店舗240億円（同245億円）、ソフトウェア120億円（同150億円）などとなっている。27/8期以降、店舗網の拡大や旗艦店の出店などにより、海外店舗への投資額が増加する見通し。それにより、設備投資は従前より高水準になると予想されるが、フリー・キャッシュフローはプラスで推移するとみられる。

（担当）上村 晓生・大塚 浩芳

■格付対象

発行体：株式会社良品計画

【据置】

対象	格付	見通し			
長期発行体格付	A+	安定的			
対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第1回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2024年4月30日	2029年4月27日	0.750%	A+

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：2026年1月23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：上村 晓生
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）、「小売」（2025年12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) 株式会社良品計画
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する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、明示的であると暗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、無過失責任その他の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するものではありません。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行っています。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、改変等をする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