

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。

ナブテスコ株式会社（証券コード:6268）

【据置】

長期発行体格付	A+
格付の見通し	安定的
国内CP格付	J-1

■格付事由

- (1) 制御装置の大手メーカー。モーションコントロールで高い技術力を有し、精密減速機、鉄道車両用機器、航空機器、商用車用機器、舶用機器、自動ドア、包装機といった幅広い領域で事業を展開。ニッチな市場で高いシェアを持つ製品を多く抱える。また、メンテナンスや修理などのアフターサービスを提供する MRO（Maintenance、Repair、Overhaul）ビジネスが精密減速機を除く各領域で売上の一定割合を占める。なお、油圧機器事業については 25 年 12 月に会社分割のうえ発行済株式の 70%を伊 Comer 社に譲渡する予定であり、同事業は非継続事業に分類された。
- (2) 業績は足元で回復に転じている。落ち込んでいた精密減速機の需要が中国 EV メーカー向けのロボットを中心に回復の方向にある。また、MRO ビジネスは安定収益源として業績に引き続き貢献している。全社を対象とした利益改善計画「Project 10」では、既存事業の利益率改善や固定費の適正化に取り組んでおり、その成果も顕在化してきている。財務構成は良好であり、今後も強固な財務基盤を維持できるとみられる。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- (3) 25/12 期営業利益（IFRS）は 208 億円（前期比 60.7%増）と 4 期ぶりに増益へ転じる計画である。これは、精密減速機の需要回復や MRO ビジネスの増加などによる。また、「Project 10」の取り組みの成果も見込まれている。26/12 期に向けては精密減速機の需要回復の持続性や、「Project 10」の目標に対する進捗に注目していく。
- (4) 25/12 期第 3 四半期末の親会社所有者帰属持分比率は 59.6%と引き続き良好な水準にあり、ネット・キャッシュ・ポジションも維持されている。株主還元を積極化させているほか、スマートモーションコントロールの実現に向けた各種投資が計画されているが、一定の財務規律の下で、強固な財務基盤が維持される公算が大きい。

（担当）里川 武・関口 博昭

■格付対象

発行体：ナブテスコ株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	100 億円	J-1

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 11 月 14 日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：里川 武
主任格付アナリスト：里川 武
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)、「機械」(2025 年 2 月 3 日) として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) ナブテスコ株式会社
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