

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。

住友金属鉱山株式会社（証券コード:5713）**【据置】**

長期発行体格付	AA-
格付の見通し	安定的
債券格付	AA-
発行登録債予備格付	AA-
国内CP格付	J-1+

■格付事由

- 資源開発から製錬、電池材料および機能性材料の生産まで一貫して手掛ける。鉱山開発における経験やノウハウが蓄積されており、銅や金にかかる多数の資源権益を有する。23 年 6 月にケブラダ・ブランカ銅鉱山、24 年 3 月にコテ金鉱山が生産を開始した。ニッケルでは低品位鉱から高品位のニッケル原料を生産する HPAL 技術と、高純度ニッケルを生産する MCLE 技術に強みを持つ。材料事業は自動車向けの電池材料のほか、通信分野向けの結晶材料、電子部品で使用される粉体材料などを開発・生産している。
- 引き続き資源事業が利益の柱となり、全社の業績をけん引するとみられる。製錬事業は銅の製錬マージンの縮小やニッケル市況の低迷による影響を受けている。また、材料事業は電池材料の品種切り替えを進める必要に迫られており、これによる生産能力の低下が見込まれるなど当面厳しい事業環境が続くと考えられる。一方、資源事業は生産量の増加に伴って新規鉱山の利益貢献度が高まる方向にあるほか、銅および金の市況が高値圏にあることも利益を押し上げる見込みである。財務面では有利子負債が増加基調にあるものの、親会社の所有者に帰属する持分も着実に積みあがっており、良好な財務構成が保たれている。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 25/3 期税引前利益は 313 億円（前期比 67.2%減）と業績が落ち込んだ。電池材料およびフィリピンのコーラルベイニッケル社を中心とする減損損失 1,127 億円を計上したことが主因である。26/3 期は前期の減損損失がなくなることで税引前利益 1,000 億円（同 3.2 倍）と業績が持ち直す計画である。27/3 期以降は緩やかな増益が見込まれる。新規鉱山の増産に伴い資源事業の利益が伸びる見通しである。一方、それ以外の事業は厳しい事業環境を背景に低調な業績が続くリスクがある。
- 25/3 期末の親会社所有者帰属持分比率は 60.1%とおおむね前期並みの水準にある。中期経営計画 2027（26/3～28/3 期）では営業キャッシュフローを上回る投融資および株主還元が計画されており、有利子負債の増加が見込まれる。ただ、引き続き利益蓄積が進む見通しであるほか、親会社所有者帰属持分比率 50%超を維持する方針であり、健全な財務内容が損なわれる懸念は小さい。

（担当）水川 雅義・近藤 昭啓

■格付対象

発行体：住友金属鉱山株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA-	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 32 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 12 月 13 日	2029 年 12 月 13 日	0.250%	AA-
第 33 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2021 年 9 月 15 日	2026 年 9 月 15 日	0.090%	AA-

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 34 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	150 億円	2022 年 10 月 14 日	2027 年 10 月 14 日	0.315%	AA-
第 35 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2023 年 7 月 19 日	2028 年 7 月 19 日	0.394%	AA-
第 36 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	100 億円	2024 年 10 月 10 日	2029 年 10 月 10 日	0.730%	AA-

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	1,000 億円	2023 年 8 月 31 日から 2 年間	AA-

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	1,500 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 5 月 22 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：水川 雅義
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）、「非鉄金属」（2024 年 4 月 2 日）として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 住友金属鉱山株式会社
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係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行っております。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。

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

■NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会が定める 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