

2017年03月16日

【新規格付】

KHネオケム

発行体格付： BBB [格付の方向性： 安定的]
 コマーシャルペーパー： a-2

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付を公表しました。

【格付理由】

前身は協和発酵ケミカル。独自の技術やノウハウを支えに、溶剤や可塑剤原料などの基礎化学品、冷凍機油原料や化粧品原料などの機能性材料、高純度溶剤を中心とする電子材料の3事業を展開。

基礎化学品が売上高の約半分を占めるが、利益面では冷凍機油原料や化粧品原料、電子材料向け高純度溶剤といった3つの機能化学品の貢献度が高い。いずれの製品も市場規模は小さいが、需要が拡大基調にあるうえ供給者が限られている。有力顧客との密接な関係を支えに研究開発を推進。原料からの一貫生産も競争力の源泉となっている。今後も付加価値に見合う収益を確保していこう。

ブタノールやその誘導品などの基礎化学品は、いずれも内需は成熟している。高い収益性は望み難いものの、販売価格にはナフサリンクのフォーミュラが適用されており、在庫の受け払い影響を除けば、収益性は比較的安定している。コスト削減によって収益向上を図る計画だ。

2016年の東証一部上場以前に優先株の買い戻しや多額の配当を実施したことで、自己資本の厚みに欠ける。規模・投資余力は十分とはいえないが、負債とキャッシュフローのバランスや資本負債構成はさほど問題ない状態にある。比較的安定した収益力・キャッシュフロー創出力を背景に、今後、資本蓄積が順調に進むとの見通しを評価に織り込んでいる。

可塑剤原料となるイソノニルアルコール(INA)の台湾合弁計画が進行中。投資総額は4億ドル(約500億円)で、2020年の稼働開始を目指す。KHネオケムの出資比率は47%。合弁相手である国営の台湾中油(CPC)から競争力のある原料を安定的に調達する。ファイナンス契約は年内締結予定。国際協力銀行から優先出資を一部受け入れる計画だ。本件が財務リスク評価に及ぼす影響は軽微なものにとどまろう。

世界的な環境規制に対する意識の高まりが、冷凍機油原料や可塑剤原料の拡販を進めるうえで追い風となっている側面がある。将来、環境規制に変化があった際、需給構造にも影響が及ぶ可能性があるが、こうした懸念は当面限定的とみている。

以上を踏まえて、発行体格付BBB、コマーシャルペーパーの格付a-2を付与した。方向性は安定的。

【格付対象】

発行者： KHネオケム(証券コード： 4189)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	BBB (新規)	安定的

■お問合せ先 : インベスターズ・サービス管理部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
 ■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室(広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <http://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性(信用力)に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付(変更・取り下げ等を含む)に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html>をご覧ください。
 ©Rating and Investment Information, Inc.

【格付対象】

発行者：KHネオケム(証券コード：4189)

名称	コマーシャルペーパー
発行限度額	70億円
格付	a-2（新規）
担保・保証	無担保
【参考】発行体格付	BBB [格付の方向性：安定的]

■お問合せ先 : インベスターズ・サービス管理部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室（広報担当） TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <http://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html> をご覧ください。

信用格付に関わる事項

信用格付業者 登録番号	株式会社格付投資情報センター 金融庁長官（格付）第6号 直近一年以内に講じられた監督上の措置は、ありません。
主任格付アナリスト	鈴木 俊行
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	細田 弘

信用格付を付与した日	2017年03月14日
主要な格付方法	事業法人等の信用格付の基本的な考え方 [2015.05.01] 化学 [2015.03.25]

上記格付方法は、格付を行うにあたり考慮した他の格付方法とともに以下のウェブサイトに掲載しています。

<http://www.r-i.co.jp/jpn/cfp/about/methodology/index.html>

評価の前提は、以下のウェブサイトの格付付与方針に掲載しています。

<http://www.r-i.co.jp/jpn/ratingpolicy/index.html>

格付符号とその定義は、以下のウェブサイトに掲載しています。

<http://www.r-i.co.jp/jpn/cfp/about/definition/index.html>

格付関係者	KHネオケム
-------	--------

注 格付関係者は、金融商品取引業等に関する内閣府令第三百七条に基づいて、R&Iが判断したものです。

利用した主要な情報	決算書類、開示情報
品質確保のための措置	公認会計士の監査済みである、またはそれに準じた信頼性が確保されている決算書類であること。一般に開示された、またはそれに準じた信頼性が確保されている情報であること。
情報提供者	格付関係者

信用格付の前提、意義及び限界

R&Iの信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見です。R&Iは信用格付によって、個々の債務等の流動性リスク、市場価値リスク、価格変動リスク等、信用リスク以外のリスクについて、何ら意見を表明するものではありません。信用格付は、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではありません。また、R&Iは、明示・黙示を問わず、提供する信用格付、又はその他の意見についての正確性、適時性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、いかなる保証もしていません。

R&Iは、信用格付を行うに際して用いた情報に対し、品質確保の措置を講じていますが、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、必要と判断した場合には、信用格付を変更することがあります。また、資料・情報の不足や、その他の状況により、信用格付を保留したり、取り下げたりすることがあります。

利息・配当の繰り延べ、元本の返済猶予、債務免除等の条項がある債務等の格付は、その蓋然性が高まったとR&Iが判断した場合、発行体格付又は保険金支払能力とのノッチ差を拡大することがあります。

■お問合せ先 : インベスターズ・サービス管理部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
 ■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室（広報担当） TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <http://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html> をご覧ください。