

2018年05月28日

【格付変更/維持】

荏原製作所

発行体格付： A- → A [格付の方向性：安定的]
 コマーシャルペーパー： a-1 (維持)

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】

回転機に関する技術に優れる有力産業機械メーカー。領域の異なる事業を複数展開し、収益分散が効いている。バランス経営の定着によって、営業利益の安定感が増しており、財務基盤の拡充も引き続き期待できる。発行体格付を1段階引き上げAとした。

主力はポンプやコンプレッサー・タービンを製造する風水力事業。精密・電子事業は半導体製造プロセスで用いるCMP装置やドライ真空ポンプを提供し、環境プラント事業は国内ごみ焼却炉プラントの建設や保守、運営を手掛けている。

3事業とも納入案件のオーバーホールや修理・部品交換、運転管理といったアフタービジネスで着実に稼ぐことができる。アフターが営業利益の多くを占める構造で、利益に安定感がある。課題とするカスタムポンプの海外アフター体制整備も進行中だ。

運転資金負担は比較的重い。受注好調時には運転資金の負担が一気に増す財務構造だ。もっとも、現行の有利子負債は必要運転資金を下回る水準にあり、財務の健全性は保たれている。継続的な利益蓄積によって自己資本は年々厚みを増し、実質無借金に転じている。

【格付対象】

発行者：荏原製作所(証券コード：6361)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A- → A	安定的

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第8回無担保社債	100	2013年12月20日	2018年12月20日	A- → A
第9回無担保社債	100	2017年10月24日	2022年10月24日	A- → A

名称	発行限度額 (億円)	担保・保証 保証会社等	格付
コマーシャルペーパー	400	無担保	a-1 (維持)

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 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 <https://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り、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<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.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	奥定 恭弘
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	住田 直伸

信用格付を付与した日	2018年05月23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] 設備機器等 [2016.03.09]
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。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.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。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.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。 https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html	
格付関係者	荏原製作所
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 品質確保のための措置	決算書類、開示情報 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 : マーケティング本部 カスタマーサービス部
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室（広報担当）

TEL. 03-6273-7471
TEL. 03-6273-7273

E-mail infodept@r-i.co.jp

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 <https://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<https://www.r-i.co.jp/docs/policy/site.html> をご覧ください。