

2018年09月26日

【格付維持/方向性変更】

I H I

発行体格付： BBB+ [格付の方向性： 安定的 → ポジティブ]
 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】

総合重機メーカー大手。航空エンジンは超大型から小型まで、全てのクラスのベストセラー・エンジンのプログラムに参画しており、競争力が強い。アフターサービスの拡大もあり、利益は厚く安定性も高い。橋梁やボイラー、プロセスプラントなどは海外でも実績が豊富で、車両過給機もグローバルに競争力があり、全体として収益基盤は比較的強い。

ここ数年、大型案件のリスクが顕在化し収益を圧迫してきた。2017年度も北米のプロセスプラント工事の採算低下や、関連会社ジャパンマリンユナイテッドの業績悪化に伴い多額の持分法投資損失を計上したことで、当期利益は低位にとどまった。しかし、同年度に追加的な引き当てを行ったことで、大型案件リスクが顕在化する余地は大幅に減少したと判断している。

2018年度は新型航空エンジンの大規模な増産期にあたる。新型エンジンの構成比上昇で採算を高めにくいのが、持分法投資損益の悪化影響がなくなるうえ、大型リスクの顕在化が一巡することで、一定の収益力を確保できる公算が大きい。利益の蓄積で資本の拡充が見込める一方、航空エンジンの増産対応などで設備投資が膨らみ、資本負債構成の改善は足踏みしそうだ。

航空エンジンの採算は2019年度から改善が見込まれる。以降、着実に財務改善が進む可能性が高いと判断できれば格上げが近づく。このため、発行体格付BBB+を維持し、方向性をポジティブに変更した。新型エンジンの垂直的な量産立ち上げに適切に対応できるかを見極め、格付に反映していく。

【格付対象】

発行者： I H I (証券コード： 7013)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	BBB+ (維持)	安定的 → ポジティブ

名称	発行予定額 (億円)	発行予定期間	予備格付
発行登録 (社債)	1,000	2016年11月29日～2018年11月28日	BBB+ (維持)

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第38回無担保社債	100	2013年06月14日	2020年06月12日	BBB+ (維持)
第39回無担保社債	100	2014年06月17日	2019年06月17日	BBB+ (維持)
第40回無担保社債	100	2014年06月17日	2021年06月17日	BBB+ (維持)
第41回無担保社債	100	2014年12月10日	2019年12月10日	BBB+ (維持)
第42回無担保社債	100	2014年12月10日	2021年12月10日	BBB+ (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。

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	700	無担保	a-2 (維持)

☆ 予備格付は、個別債務の最終的な条件が決定されていない段階で予備的な信用格付が必要となる場合に、付与する評価です。個別債務の最終的な契約内容等によっては、予備格付とは異なる信用格付が付されることがあります。

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 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。

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	長崎 寿史
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09月21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 [2018.05.31] 総合重機 [2017.02.20]

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	I H I
-------	-------

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 : 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。