

2019年2月8日

【格付維持】

商船三井

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】

幅広い船種を手掛け、世界最大級の船隊規模を有する。タンカーやLNG（液化天然ガス）船で強い基盤を持つなど、エネルギー輸送での競争力が高い。

海運市況の低迷は長期化しているが、構造改革の実施、中長期契約確保に向けた努力などで、一定の利益を確保できるようになってきた。2018年4月からはコンテナ事業を、日本郵船や川崎汽船とともに設立したOcean Network Express（ONE）へ統合した。ONEは厳しい船出となっているが、商船三井は同事業で利益確保に苦戦していたことから、効果は一定程度見込めよう。LNG船や海洋事業など安定収益源となる事業の厚みが増していることもあり、業績は改善傾向にある。

市況不振の影響で、多額の構造改革費用計上を余儀なくされてきた。そのため、資本負債構成は格付に見劣りする状況にある。ただ、ONEに貸し付ける船舶で生じる逆ザヤを2017年度の構造改革でほぼ解消するなど、含み損を抱える資産の処理は進んでいる。今後、財務バランスは一定の改善が見込めよう。

【格付対象】

発行体：商船三井（証券コード：9104）

名称	格付		格付の方向性	
発行体格付	BBB（維持）		安定的	
名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第12回無担保社債	200	2009年05月27日	2019年05月27日	BBB（維持）
第15回無担保社債	200	2011年06月21日	2021年06月21日	BBB（維持）
第18回無担保社債	100	2012年07月12日	2022年07月12日	BBB（維持）
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	1,000	無担保	a-2（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

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22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	山本 由明
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	2019年02月05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] 海運 [2018. 08. 08]
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	商船三井
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 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22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。