

2019年08月22日

## 【格付維持】

## 日本電産

発行体格付： AA- [格付の方向性：安定的]  
 コマーシャルペーパー： a-1+

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】

世界最大の総合モーターメーカー。デジタル機器向けの小型モーターから車載関連、家電・商業・産業用と多種多様なモーターおよび関連製品を展開する。搬送用ロボット、プレス機といった最終製品も手掛ける。製品と用途、販売地域の面で収益源は分散している。量産技術に優れ、共同購買や内製率の向上にグループ一体となって取り組んでいることでコスト競争力は強い。顧客の要望に迅速に対応できる開発・生産体制も整えており、多くの製品で競争優位を築いている。

米中貿易摩擦を背景に世界経済の先行きに不透明感が高まっている。売上高が半減しても利益を出せる収支構造を目指し、生産性と収益性の抜本改革に取り組んでいる。自動車の電動化を捉えた駆動用モーターシステムの量産体制が軌道に乗り始めるなど、成長分野である車載向けを中心に、各事業の収益基盤の強化も進めている。中長期的にみて高水準の収益力・キャッシュフロー創出力を維持していきるとみている。

成長に向け、M&A(合併・買収)を含めて高水準の投資が続いている。一段の資本負債構成の改善に時間はかかるとみているが、キャッシュフロー創出力を踏まえれば、良好な財務基盤が損なわれる懸念は小さい。

## 【格付対象】

発行者：日本電産(証券コード：6594)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	AA- (維持)	安定的

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)	3,000	2019年04月05日～2020年04月04日	AA- (維持)

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第2回無担保社債	150	2012年11月13日	2019年09月20日	AA- (維持)
第3回無担保社債	200	2012年11月13日	2022年09月20日	AA- (維持)
第5回無担保社債	500	2016年11月25日	2019年11月25日	AA- (維持)
第6回無担保社債	500	2017年05月26日	2020年05月26日	AA- (維持)
第7回無担保社債	650	2017年08月30日	2022年08月30日	AA- (維持)
第8回無担保社債	1,000	2019年07月19日	2024年07月19日	AA- (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	1,000	無担保	a-1+ (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	浜田 貴之
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08月19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] 電子デバイス [2019.01.08] 自動車部品 [2019.07.18] 設備機器等 [2019.05.28]
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。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_method.html</a>	
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。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/rating_grant.html</a>	
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。 <a href="https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html">https://www.r-i.co.jp/rating/about/definition.html</a>	
格付関係者	日本電産
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、信用格付を取り下げることがあります。 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> をご覧下さい。