

2019年09月12日

【格付維持】**三菱重工業**

長期債： A+

【格付取り下げ】

発行体格付

発行登録（社債）

コマーシャルペーパー

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】

大型受注品から中量産品まで幅広い分野の製品を手掛け、官民、国内外と幅広い顧客を抱える。広範で分散の効いた収益基盤を構築している。ガスタービンなど火力発電プラント・機器を主力とするパワーが収益の柱で、インダストリー&社会基盤もグローバルに競争力がある製品を複数擁している。航空・防衛・宇宙では今後の成長が期待できる民間航空機事業や、利益の安定性が高い防衛装備品などを手掛けている。

世界的に環境意識が高まり、火力発電市場が停滞している。化石燃料間のシフトにより成長が期待できるガスタービンの受注環境も足もとは厳しい。そうした中であっても、大型ガスタービンの最新機種で世界最高効率を達成するなど製品競争力の強さを背景に、三菱重工業の相対的な地位は高まってきている。石炭火力を含めアフターサービスには厚みがあり、主力のパワーの収益力が大幅に低下する懸念は小さいとみている。民間航空機事業では生産性の改善が進み、機種移行による端境期を過ぎていくことで業績の改善が期待できる。量産品で手堅く稼げることもあって、全体として一定のキャッシュフロー創出力は確保できるとみている。

キャッシュフロー重視の経営方針が組織的に浸透し、在庫の圧縮が進むなど運転資本が適切に管理されている。適用する会計基準をIFRSに変更したことに伴い、回収が長期間に及ぶMitsubishi SpaceJet関連資産を減損した。同額を資本から直接差し引いたことで日本基準適用時に比べ自己資本は減少しているが、リスクバッファーとしての規模に不足はない。今後の投資計画に照らし、投資余力も十分に備えており、財務基盤は良好だ。

パワーで環境変化に即した事業構造を構築したり、量産品分野でグローバルに競争力がある製品を増やしたりすることで、収益力を継続的に高められるかに注目している。2019年6月、Bombardierとの間で同社のカナダエア・リージョナル・ジェット（CRJ）事業に係る事業譲渡契約を締結した。これにより三菱重工業は北米展開に不可欠な保守、カスタマーサポートなどの機能を継承する。Mitsubishi SpaceJet事業は投下資本の規模が大きく投資の先行期間が長いだけに、事業化の動向に留意している。また、南アフリカの火力発電所向けボイラー建設プロジェクトに関し、事業統合相手の日立製作所に対して、同プロジェクトに関する譲渡価格調整金等を請求している。この調整は完了しておらず、今後の動向を注視していく。

以上を踏まえ、長期債の格付を維持した。発行体格付、発行登録債（予備格付）、CP格付は発行体からの申し出により取り下げた。

■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> をご覧下さい。

【格付対象】

発行者：三菱重工業（証券コード：7011）

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第24回無担保社債	500	2009年12月09日	2019年12月09日	A+（維持）
第26回無担保社債	150	2013年09月04日	2023年09月04日	A+（維持）
第28回無担保社債	250	2014年09月03日	2021年09月03日	A+（維持）
第29回無担保社債	300	2014年09月03日	2024年09月03日	A+（維持）
第30回無担保社債	100	2015年09月02日	2020年09月02日	A+（維持）
第31回無担保社債	100	2015年09月02日	2025年09月02日	A+（維持）
第32回無担保社債	200	2016年08月31日	2021年08月31日	A+（維持）
第33回無担保社債	100	2016年08月31日	2026年08月31日	A+（維持）
第34回無担保社債	100	2017年08月29日	2022年08月29日	A+（維持）
第35回無担保社債	100	2017年08月29日	2027年08月27日	A+（維持）

名称	格付
発行体格付	A+ → 取り下げ

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）	2,000	2018年10月31日～2020年10月30日	A+ → 取り下げ

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	7,000	無担保	a-1 → 取り下げ

☆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	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	2019年9月12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	三菱重工業
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、格付関係者から入手した情報等 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。格付アナリストが妥当性を 判断した情報であること。
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> をご覧下さい。