

2019年11月18日

【格付変更/維持】

いすゞ自動車

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】

小型トラックに強みがある商用車大手。2019年度は為替影響や海外市場の悪化から営業減益となる見通しだ。しかし比較的安定したサービス収益の厚みが増して、収益基盤の拡充と収益力の底堅さにつなげている。小型トラックは国内外で競争力が高い。乗用車としても使用されるピックアップトラックは、今年度後半から新車切り替えの効果が見込める。財務基盤は良好だ。これらを踏まえて発行体格付をAに上げた。方向性は安定的。

国内業績は堅調に推移している。排ガス規制強化の影響もあり、2020年度に向けて新車需要は減少していくと予想される。採算重視の販売が成果を上げているうえ、過去に比べて整備や補修部品といったアフターサービスから発生する収益の取り込みが進んでいる。リース契約の増加やコネクテッド車両の展開拡大などが寄与して、今後もサービス収益を伸ばしていけよう。

海外は為替変動が利益に影響している。アジアを始めグローバルに販売地域が分散しており、高い競争力を維持している。サービス収益は規模が小さいものの、地域ごとに体制を整備してきた。ピックアップトラックは、タイを含む新興国を中心にシェアが高い。新車切り替えの準備のために生産が一時的に減少したが、この先は新車効果やOEM供給による収益貢献が見込まれる。

トラックは資本財のため需要変動が避けられず、事業環境の先行きには注意を要する。それでも商品競争力やサービス収益が支えとなり、中期的にトラックメーカーとして高い収益力・キャッシュフロー創出力を確保できよう。リース事業を除くベースで一定規模のネットキャッシュを抱えており、連結の自己資本には厚みがある。高水準の設備投資や戦略投資を実施しても、良好な財務基盤を維持していけるだろう。

自動車業界は構造変化の局面にあり、トラック事業でも環境規制や先端技術への対応が重要性を増している。電動化や先進運転技術への先行費用が生じる。いすゞはディーゼルエンジンにおいて米大手のCumminsとの提携を発表した。分野ごとに協力関係を広げており、それらの成果に注目していく。

【格付対象】

発行体：いすゞ自動車(証券コード：7202)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A- → A	安定的

名称	金額 (億円)	借入実行日	借入満期日	格付
劣後特約付ローン	450	2016年02月29日	2076年02月29日	BBB → BBB+

■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	500	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	永井 荘一郎
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11月13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] トラック [2019.09.13] ハイブリッド証券の資本性の評価と格付の視点 [2018.06.08]
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	いすゞ自動車

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、格付関係者から入手した情報等
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。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。