

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

株式会社オリエンタルランド（証券コード：4661）

【据置】

長期発行体格付	AA
格付の見通し	安定的
債券格付	AA

■格付事由

- 千葉県浦安市舞浜地区で東京ディズニーリゾートを運営する。主力のテーマパーク事業では、キャラクターの高い知名度と豊富な運営ノウハウに加え、アトラクションやイベントの効果的な投入により高い集客力を有する。東京ディズニーシーでは、24年6月に新テーマポート「ファンタジースプリングス」が開業した。
- 業績は今後も堅調に推移するとみている。チケットの変動価格制や、ディズニー・プレミアアクセスなどの有料サービスによる収益化施策を拡充しており、ゲスト1人当たり売上高の上昇が続いている。「ファンタジースプリングス」開業後の稼働は順調であり、テーマパーク事業、ホテル事業ともに収益力の強化に寄与している。一方、新たにクルーズ事業への参入を決定し、28年度に就航予定である。累計3,300億円と多額の投資を見込むが、財務健全性は維持できるとみている。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 25/3期は営業利益1,700億円（前期比2.8%増）と2期連続で過去最高益を更新する計画。上半期は夏場の猛暑の影響により入園者数が計画を下回ったものの、下半期はターゲットを限定したチケットの導入などで来園喚起を図る他、好調なホテル事業も下支えとなる見込み。中長期的には、クルーズ事業を新たな柱として確立し、収益基盤を一層底上げできるかが注目点となる。当社の顧客層におけるクルーズ需要の動向および、投資の進捗と投資回収の確実性を慎重に確認していく。
- 25/3期第2四半期末の自己資本比率は68.2%（24/3期末は70.1%）となった。クルーズ事業への投資に向けて、24年8月に前倒しで1,200億円の資金調達を実施した。当面はアトラクションのリニューアル投資を中心に一定の投資額が続くとみられ、中期的にはクルーズ事業への投資が本格化する中で有利子負債の増加が予想される。ただし、当社のキャッシュフロー創出力の高さや自己資本の積み上がりを踏まえれば、良好な財務内容を維持可能とみている。

（担当）窪田 幹也・井上 肇

■格付対象

発行体：株式会社オリエンタルランド

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第14回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年1月25日	2026年1月23日	0.230%	AA
第15回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2019年1月25日	2029年1月25日	0.305%	AA
第16回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400億円	2020年9月17日	2025年9月17日	0.150%	AA
第17回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2020年9月17日	2027年9月17日	0.200%	AA
第18回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2020年9月17日	2030年9月17日	0.290%	AA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第20回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2021年9月2日	2026年9月2日	0.090%	AA
第21回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300億円	2022年1月20日	2025年1月20日	0.040%	AA
第22回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2024年8月28日	2029年8月28日	0.671%	AA
第23回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	400億円	2024年8月28日	2031年8月28日	0.935%	AA
第24回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	600億円	2024年8月28日	2034年8月28日	1.258%	AA

格付提供方針等に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2025年1月15日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：窪田 幹也
主任格付アナリスト：窪田 幹也
- 評価の前提・等級基準：
評価の前提および等級基準は、JCRのホームページ（<https://www.jcr.co.jp/>）の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」（2014年1月6日）として掲載している。
- 信用格付の付与にかかる方法の概要：
本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCRのホームページ（<https://www.jcr.co.jp/>）の「格付関連情報」に、「コーポレート等の信用格付方法」（2024年10月1日）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行体・債務者等） 株式会社オリエンタルランド
- 本件信用格付の前提・意義・限界：
本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。
本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関してのJCRの現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。
本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCRが格付対象の発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものであるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
- 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：
・格付関係者が提供した監査済財務諸表
・格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明
- 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：
JCRは、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
- 格付関係者による関与：
本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
- JCRに対して直近1年以内に講じられた監督上の措置：なし

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCRが、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCRは、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果、的確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCRは、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCRは、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかんを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であることを問わず、一切責任を負いません。また、JCRの格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCRの格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいで行っております。JCRの格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCRが保有しています。JCRの格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCRに無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

■NRSRO登録状況

JCRは、米国証券取引委員会定めるNRSRO（Nationally Recognized Statistical Rating Organization）の5つの信用格付クラスのうち、以下の4クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則17g-7(a)に基づく開示の対象となる場合、当該開示はJCRのホームページ（<https://www.jcr.co.jp/en/>）に掲載されるニュースリリースに添付しています。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL：03-3544-7013 FAX：03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所

Japan Credit Rating Agency, Ltd.
信用格付業者 金融庁長官（格付）第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座5-15-8 時事通信ビル