

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。

株式会社イチネンホールディングス（証券コード:9619）

【変更】

長期発行体格付	BBB+	→	A-
格付の見通し	ポジティブ	→	安定的
債券格付	BBB+	→	A-
国内CP格付	J-2	→	J-1

■格付事由

- イチネングループの純粋持株会社。自動車リース関連事業を中核とし、その他、ケミカル事業、パーキング事業、機械工具販売事業、合成樹脂事業、農業関連事業を展開しており、事業領域は多岐にわたる。グループの一体性は強く、格付にはグループ信用力を反映させている。自動車リース関連事業の安定した事業基盤に変化はなく、高い収益性を保っている。また、M&Aを通じ、収益源の分散を伴った収益力強化が進んでいる。一方、積極的に投資を進める中でも、財務健全性は維持されている。リスク対比でみた資本充実度も問題ない。こうした状況は当面も続くと思われる。長期発行体格付を1ノッチ引き上げ「A-」とした。
- 主力の自動車リース関連事業は、連結営業利益の過半を占める。きめ細やかなサービスで競合他社との差別化を図りつつ、地方市場や中小企業への営業に注力し、リース契約台数を着実に伸ばしている。その他の各事業は、規模は大きくないが、ニッチな分野で一定の事業基盤を有している。24/3期は合成樹脂事業、農業関連事業において比較的規模が大きなM&Aを行い、事業の多角化が一段と進んだ。今後はグループ会社間のシナジー発揮に向けた取り組みに注目していく。
- 24/3期連結営業利益は90億円（前期比2.1%増）と21期連続増益で最高益を更新した。自動車リース関連事業はリース満了車の販売単価の低下などで減益となったが、リース契約の増加が続いていることや燃料販売が好調を維持したことで安定した利益を確保した。パーキング事業は新規駐車場の開発が進んでおり、業容拡大が収益に結びついている。25/3期は92億円（同1.7%増）の計画。自動車リース関連事業は減益を見込んでいるが、その他の各事業はおおむね堅調に推移するとみられる。前期にグループ入りした会社も収益に寄与する見通し。当面も自動車リース関連事業を収益の柱としつつ、その他の事業のウエートが高まることで、会社全体の収益基盤は厚みを増すとJCRでは考えている。
- 財務基盤の強化は進んでいる。24/3期の連結自己資本比率29.8%（前年同期末は28.1%）。着実な利益蓄積により、自己資本は厚みを増している。課題である海外事業拡大などに向けた先行投資が想定されるが、慎重な財務運営方針に変化はなく、現状の財務健全性は維持されるとJCRではみている。営業資産の質は良好であり、与信費用も抑えられている。中小企業との取引が多いため景気悪化の影響を受けやすい面はあるが、自動車リースにおいてはリース車両の換金性などから与信事故が発生した場合でも与信費用が大きく膨らむ可能性は小さい。資金調達は、多数の金融機関と安定的に取引を行っており、特段の懸念はない。

（担当）加藤 厚・坂井 英和

■格付対象

発行体：株式会社イチネンホールディングス

【変更】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A-	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第6回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	50億円	2021年9月14日	2024年9月13日	0.360%	A-

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第7回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	50億円	2021年9月14日	2026年9月14日	0.530%	A-
第8回無担保社債（特定社債間限定同順位特約付）	100億円	2023年12月6日	2026年12月4日	1.300%	A-

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	100億円	J-1

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：2024年8月5日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：宮尾 知浩
主任格付アナリスト：加藤 厚
- 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2月1日）、「リース」（2013年7月1日）、「持株会社の格付方法」（2015年1月26日）、「国内事業法人・純粋持株会社に対する格付けの視点」（2003年7月1日）として掲載している。
- 格付関係者：
（発行者・債務者等） 株式会社イチネンホールディングス
- 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ております。JCRの格付データを含め、本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が定める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)項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