

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。

京王電鉄株式会社（証券コード:9008）

【据置】

長期発行体格付	AA
格付の見通し	安定的
債券格付	AA
発行登録債予備格付	AA
国内CP格付	J-1+

■格付事由

- 新宿駅を起点に多摩方面を主たる事業エリアとする民鉄大手。通勤通学輸送とともに、高尾山方面への観光旅客輸送も手掛けている。沿線を中心に不動産業、流通業、レジャー・サービス業といった多様な事業を展開する。現在、23年秋頃を目途とした鉄道の運賃改定に向けた準備を進めている。
- 運輸業、レジャー・サービス業などの需要は回復傾向にある。また業績を下支えする不動産業は堅調である。引き続き事業構造改革による固定費の削減が見込まれる上、運賃改定が実現すればその収益寄与も期待出来る。中期的にも業績は改善すると考えられるが、足元では鉄道を中心にエネルギーコストが上昇しているため、利益への影響を確認していく。財務構成は良好である。財務運営方針から見て、当面も財務健全性が損なわれる懸念は小さい。以上より格付を据え置き、見通しは安定的とした。
- 23/3期営業利益は149億円（前期は7億円）の計画。動力費の上昇がマイナス要因となる一方、鉄道、バス、ホテルの需要回復などにより増益となる見通し。また、業務効率化など固定費の削減に向けた施策の効果も発現していると見られる。鉄道の運賃改定率は10数%と公表されている。24/3期以降は、この増収効果により鉄道輸送の構造的な需要減少や動力費の上昇による営業利益への影響を一定程度カバー出来ると考えられるため、今後の進捗状況を確認していく。
- 23/3期第2四半期末自己資本比率は38.1%（22/3期末37.8%）と同業他社比較で良好な財務構成を維持している。中期経営計画（23/3期～25/3期）期間では、再開発を含む設備投資に加え、販売用不動産や回転型資産の取得により有利子負債が増加する可能性が高い。一方、最終年度のネット有利子負債4,000億円以下（22/3期末3,083億円）、ネット有利子負債/EBITDA倍率6倍以内（同9.6倍）、自己資本比率38%程度などの目標が掲げられており、こうした財務規律に鑑みれば、当面も良好な財務基盤を維持可能と見られる。

（担当）加藤 直樹・外窪 祐作

■格付対象

発行体：京王電鉄株式会社

【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26回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2007年11月29日	2027年11月29日	2.36%	AA
第33回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2013年1月24日	2023年1月24日	0.836%	AA
第34回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2016年3月10日	2026年3月10日	0.320%	AA
第35回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150億円	2016年3月10日	2031年3月10日	0.542%	AA

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第36回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年9月20日	2027年9月17日	0.325%	AA
第37回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年9月20日	2037年9月18日	0.761%	AA
第38回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年11月29日	2027年11月29日	0.295%	AA
第39回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2017年11月29日	2037年11月27日	0.736%	AA
第40回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100億円	2020年1月30日	2030年1月30日	0.205%	AA
第41回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2020年5月26日	2030年5月24日	0.370%	AA
第42回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200億円	2020年5月26日	2040年5月25日	0.730%	AA
第43回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	120億円	2022年7月14日	2032年7月14日	0.679%	AA
第44回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	80億円	2022年7月14日	2042年7月14日	1.265%	AA

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	1,200億円	2022年12月1日から2年間	AA

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	600億円	J-1+

格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2022年12月21日
2. 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：加藤 直樹
3. 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。
4. 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」(2014年11月7日)、「鉄道」(2020年5月29日)として掲載している。
5. 格付関係者：
(発行体・債務者等) 京王電鉄株式会社
6. 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。
7. 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
8. 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。
9. 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。
10. 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。

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

■NRSRO登録状況

JCRは、米国証券取引委員会の定める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