

2017年03月14日

【格付維持】

東邦瓦斯

発行体格付： AA [格付の方向性：安定的]
 コマーシャルペーパー： a-1+

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】

国際競争力のある企業の工場が多い中京圏を営業地盤とするガス販売量国内3位の都市ガス大手。需要密度が高く効率的な販売が可能だ。工業用のウェートが高く販売数量は工場の稼働状況の影響を受けやすいが、液化天然ガス(LNG)への燃料転換などの潜在需要は比較的大きい。LNGは5カ国から長期契約により調達中で、業界有数の購買力を持つ。2018年からは米国産シェールガス由来のLNGの導入により、さらに調達地域と価格決定方法の多様化が図られる。

電力・ガスの全面自由化を迎え、供給区域が重なる中部電力とは相互に参入し合う形になっている。中部電力は新たに自由化される小口分野も含め、ガス事業の拡充に注力する方針を打ち出している。東邦瓦斯は自社電源を持っておらず、電力販売を材料として都市ガス事業の営業力を強化するには一定の制約がある。東邦瓦斯は中部電力と一部LNG基地を共同運営しており、中部電力と東京電力グループの燃料・火力部門での包括提携の進捗と、その間接的な影響は注視していく。

都市ガス事業にはほぼ特化しており、LPガスなどの多角化事業の貢献は小さいが、一定水準以上の収益力・キャッシュフロー創出力を確保できている。海外での資源開発事業の規模は小さく、為替や油価の変動による財務への悪影響はほとんどない。財務運営は保守的で、良好な資本負債構成が崩れる懸念は小さい。

【格付対象】

発行者：東邦瓦斯(証券コード：9533)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	AA (維持)	安定的

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)	500	2015年08月19日～2017年08月18日	AA (維持)

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第17回無担保社債	100	1998年02月19日	2018年02月19日	AA (維持)
第27回無担保社債	100	2003年05月09日	2023年03月20日	AA (維持)
第31回無担保社債	100	2007年05月24日	2022年03月18日	AA (維持)
第33回無担保社債	100	2008年09月12日	2018年09月20日	AA (維持)
第36回無担保社債	100	2012年03月06日	2027年03月19日	AA (維持)
第37回無担保社債	100	2012年12月04日	2022年09月20日	AA (維持)

■お問合せ先 : インベスターズ・サービス管理部 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 <http://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行者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り、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、原則として発行者から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html> をご覧ください。

第38回無担保社債	100	2013年07月12日	2023年07月12日	AA（維持）
第39回無担保社債	100	2014年09月09日	2019年09月09日	AA（維持）
第40回無担保社債	100	2016年10月17日	2046年10月17日	AA（維持）

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）

☆ 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 : インベスターズ・サービス管理部 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 <http://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<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.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	中野 達夫
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	細田 弘

信用格付を付与した日	2017年03月09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 [2015.05.01] 都市ガス [2015.05.19]
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。 http://www.r-i.co.jp/jpn/cfp/about/methodology/index.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。 http://www.r-i.co.jp/jpn/ratingpolicy/index.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。 http://www.r-i.co.jp/jpn/cfp/about/definition/index.html	
格付関係者	東邦瓦斯
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 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。
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、信用格付を保留したり、取り下げたりすることがあります。 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 : インベスターズ・サービス管理部 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 <http://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<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html>をご覧ください。