

2019年02月08日

## 【格付維持】

## 東京急行電鉄

発行体格付： A+ [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】

沿線は人気の高い住宅地。所得水準が高く、人口流入が続き、営業地盤として恵まれている。他社との相互直通運転などによる利便性向上も寄与し、鉄道の乗客数は増加基調。拠点駅の再開発で賃貸不動産の拡充も進む。主軸である鉄道業と不動産賃貸業に加え、ケーブルテレビ業や広告業も安定収益源だ。訪日外国人増加の恩恵を受けるホテル業や、合理化と集客力強化を進めた食品スーパー業も収益に貢献している。

資本の蓄積が進み、2018年9月末時点の株主資本比率は3割程度まで上昇している。渋谷駅や南町田駅の再開発や鉄道の安全対策などで積極的な投資が続き、有利子負債は増加傾向だが、強いキャッシュフロー創出力を考えると、財務バランスが崩れる懸念は小さい。

## 【格付対象】

発行者：東京急行電鉄(証券コード：9005)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	A+ (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)	2,000	2018年03月10日～2020年03月09日	A+ (維持)

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第60回無担保社債	100	2004年06月18日	2019年06月18日	A+ (維持)
第62回無担保社債	100	2006年06月13日	2021年06月11日	A+ (維持)
第64回無担保社債	150	2008年06月06日	2023年06月06日	A+ (維持)
第69回無担保社債	100	2009年10月27日	2019年10月25日	A+ (維持)
第71回無担保社債	200	2010年06月11日	2020年06月11日	A+ (維持)
第73回無担保社債	100	2010年12月16日	2020年12月16日	A+ (維持)
第74回無担保社債	100	2011年06月16日	2026年06月16日	A+ (維持)
第75回無担保社債	100	2012年06月07日	2022年06月07日	A+ (維持)
第76回無担保社債	100	2012年06月07日	2027年06月07日	A+ (維持)
第77回無担保社債	100	2013年06月12日	2023年06月12日	A+ (維持)
第78回無担保社債	100	2013年06月12日	2028年06月12日	A+ (維持)
第79回無担保社債	100	2014年04月28日	2024年04月26日	A+ (維持)
第80回無担保社債	100	2014年04月28日	2029年04月27日	A+ (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。

第81回無担保社債	100	2015年06月03日	2025年06月03日	A+ (維持)
第82回無担保社債	100	2015年06月03日	2033年06月03日	A+ (維持)
第83回無担保社債	100	2016年04月22日	2031年04月22日	A+ (維持)
第84回無担保社債	100	2016年04月22日	2036年04月22日	A+ (維持)
第85回無担保社債	100	2016年09月26日	2036年09月26日	A+ (維持)
第86回無担保社債	100	2016年09月26日	2046年09月26日	A+ (維持)
第87回無担保社債	100	2018年05月29日	2028年05月29日	A+ (維持)
第88回無担保社債	100	2018年05月29日	2038年05月28日	A+ (維持)
第89回無担保社債	100	2019年01月24日	2039年01月24日	A+ (維持)
第90回無担保社債	100	2019年01月24日	2049年01月22日	A+ (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	800	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 : 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	石井 雅之
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02月05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] 鉄道 [2016. 12. 01]

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](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](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	東京急行電鉄
-------	--------

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
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。
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 : 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。