

2019年07月29日

【格付維持】

西日本旅客鉄道

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】

本州の西日本エリア全域で、鉄道を中心に不動産や流通などの事業を展開している。営業範囲は広いが、山陽・北陸新幹線と京阪神地区の事業が収益の大半を稼ぐ。山陽新幹線や近畿圏の在来線は景気拡大に支えられ堅調。2018年度には豪雨・地震など自然災害の影響を受けたが、一方で新幹線の運輸収入が伸びたことなどにより、連結決算への影響は限定的だった。2015年に開業した北陸新幹線も当初の想定を上回る収益貢献を続けている。

鉄道やホテルは訪日外国人増加の恩恵も受け、人口減少や高齢化の影響を緩和している。不動産や流通は、駅構内、駅ビル、駅周辺施設が中心で、収益が安定している。今後も安定した利益・キャッシュフローを確保していけるとみている。

純有利子負債EBITDA(利子・税金支払い前、償却前利益)倍率は3倍程度と、債務の負担は鉄道会社としては軽い。鉄道の安全対策投資に加え、拠点駅の再開発などで高水準の投資が続く見通しだが、向上したキャッシュフローを背景に、格付相応の財務バランスを維持できるとみている。利益の蓄積が進み、株主資本が総資産の3割を超え、財務耐久力も十分にある。

【格付対象】

発行者：西日本旅客鉄道(証券コード：9021)

| 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) | 2,000 | 2018年12月22日～2020年12月21日 | AA(維持) |

| 名称 | 発行総額 (億円) | 発行日 | 償還日 | 格付 |
|-----------|--------------|-------------|-------------|--------|
| 第9回無担保社債 | 150 | 2002年03月27日 | 2022年03月25日 | AA(維持) |
| 第10回無担保社債 | 200 | 2003年12月24日 | 2023年09月20日 | AA(維持) |
| 第11回無担保社債 | 100 | 2004年06月10日 | 2024年03月20日 | AA(維持) |
| 第12回無担保社債 | 100 | 2006年07月28日 | 2026年07月28日 | AA(維持) |
| 第13回無担保社債 | 200 | 2007年02月19日 | 2027年02月19日 | AA(維持) |
| 第14回無担保社債 | 100 | 2007年05月30日 | 2027年05月28日 | AA(維持) |
| 第15回無担保社債 | 200 | 2008年02月18日 | 2027年12月20日 | AA(維持) |
| 第16回無担保社債 | 100 | 2008年05月30日 | 2020年03月19日 | AA(維持) |
| 第17回無担保社債 | 150 | 2008年05月30日 | 2028年03月17日 | AA(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。

| | | | | |
|-----------|-----|-------------|-------------|---------|
| 第19回無担保社債 | 150 | 2008年12月11日 | 2028年12月11日 | AA (維持) |
| 第21回無担保社債 | 150 | 2009年05月22日 | 2029年03月21日 | AA (維持) |
| 第23回無担保社債 | 100 | 2009年09月18日 | 2029年09月18日 | AA (維持) |
| 第26回無担保社債 | 150 | 2010年03月12日 | 2030年03月12日 | AA (維持) |
| 第27回無担保社債 | 150 | 2010年06月11日 | 2020年06月11日 | AA (維持) |
| 第28回無担保社債 | 150 | 2010年06月11日 | 2030年06月11日 | AA (維持) |
| 第29回無担保社債 | 100 | 2010年09月10日 | 2020年09月10日 | AA (維持) |
| 第30回無担保社債 | 100 | 2010年09月10日 | 2040年09月10日 | AA (維持) |
| 第31回無担保社債 | 100 | 2011年02月28日 | 2021年02月26日 | AA (維持) |
| 第32回無担保社債 | 100 | 2011年09月09日 | 2021年09月09日 | AA (維持) |
| 第33回無担保社債 | 150 | 2012年12月14日 | 2022年12月14日 | AA (維持) |
| 第34回無担保社債 | 100 | 2013年02月28日 | 2023年02月28日 | AA (維持) |
| 第35回無担保社債 | 100 | 2013年09月27日 | 2023年09月27日 | AA (維持) |
| 第36回無担保社債 | 100 | 2014年06月20日 | 2034年06月20日 | AA (維持) |
| 第37回無担保社債 | 100 | 2014年12月12日 | 2024年12月12日 | AA (維持) |
| 第38回無担保社債 | 100 | 2014年12月12日 | 2034年12月12日 | AA (維持) |
| 第39回無担保社債 | 100 | 2015年03月06日 | 2045年03月06日 | AA (維持) |
| 第40回無担保社債 | 150 | 2015年08月31日 | 2035年08月31日 | AA (維持) |
| 第41回無担保社債 | 100 | 2016年02月26日 | 2036年02月26日 | AA (維持) |
| 第42回無担保社債 | 100 | 2016年02月26日 | 2056年02月25日 | AA (維持) |
| 第43回無担保社債 | 100 | 2016年04月21日 | 2046年04月20日 | AA (維持) |
| 第44回無担保社債 | 100 | 2016年12月13日 | 2026年12月11日 | AA (維持) |
| 第45回無担保社債 | 100 | 2016年12月13日 | 2036年12月12日 | AA (維持) |
| 第46回無担保社債 | 200 | 2016年12月13日 | 2056年12月13日 | AA (維持) |
| 第47回無担保社債 | 100 | 2017年02月24日 | 2027年02月24日 | AA (維持) |
| 第48回無担保社債 | 100 | 2017年02月24日 | 2047年02月22日 | AA (維持) |
| 第49回無担保社債 | 100 | 2017年04月21日 | 2057年04月20日 | AA (維持) |
| 第50回無担保社債 | 100 | 2017年08月31日 | 2047年08月30日 | AA (維持) |
| 第51回無担保社債 | 200 | 2017年11月30日 | 2047年11月29日 | AA (維持) |
| 第52回無担保社債 | 150 | 2018年04月25日 | 2058年04月25日 | AA (維持) |
| 第53回無担保社債 | 150 | 2018年08月30日 | 2058年08月30日 | AA (維持) |
| 第54回無担保社債 | 100 | 2018年08月30日 | 2048年08月28日 | AA (維持) |
| 第55回無担保社債 | 150 | 2018年11月29日 | 2048年11月27日 | AA (維持) |
| 第56回無担保社債 | 150 | 2018年11月29日 | 2057年11月29日 | AA (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。

| 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 | 1,000 | 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07月24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

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

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 | 西日本旅客鉄道 |
|-------|---------|

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、信用格付を取り下げることがあります。

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。