News Release

株式会社 日本格付研究所
Japan Credit Rating Agency,Ltd.

26-D-0976
2026 年 11 月 2 日

三菱倉庫が阪急阪神エクスプレスを完全子会社化－信用力への影響は限定的

以下は、三菱倉庫（証券コード：9301）の「株式会社阪急阪神エクスプレス（証券コード：－）の株式取得（連結子会社化)に関するお知らせ」についての株式会社日本格付研究所（JCR）の見解です。

■見解

(1) 三菱倉庫は 10 月 30 日付で、阪急阪神エクスプレス（HEX）の発行済株式の 100%を取得することについて HEX の親会社である阪急阪神ホールディングス（阪急阪神 HD）と合意した旨を発表した。HEX は阪急阪神 HD 傘下で国際輸送事業を展開しており、阪急阪神 HD が公表する 26/3 期国際輸送セグメントの売上高は 1,065 億円、営業利益は 20 億円である。現在 HEX 株式は阪急阪神 HD が 66%、業務提携先のセイノーホールディングスが 34%を保有している。阪急阪神 HD はセイノーホールディングスが保有する HEX 株式を取得し、HEX を完全子会社化したうえで、三菱倉庫に HEX の全株式を譲渡する予定である。株式譲渡は 27/3 期第 4 四半期中と予定されており、三菱倉庫による HEX 株式の取得額は約 1,200 億円である。

(2) 三菱倉庫は経営計画[2025-2030]において、5 年間累計で 4,750 億円の成長投資（M&A を含む）を計画している（このうち物流で 2,500 億円の計画)。JCR では 25 年 11 月に公表したニュースリリースで、同中期経営計画での取り組みは中期的に有利子負債を増加させるものだが、キャッシュフロー創出力を向上させる計画であり、財務健全性は維持される想定であるとした。本件は同経営計画に沿ったものと考えられ、HEX 株式取得に伴う信用力評価への影響は限定的と判断している。JCR では引き続き同経営計画に示されている投資の進捗と財務への影響を確認していくとともに、本件の PMI の進捗や既存事業とのシナジー、利益寄与等を継続的にフォローしていく。

（担当）上村　暁生・加藤　直樹

【参考】

発行体：三菱倉庫株式会社
長期発行体格付：AA　　見通し：安定的

■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行っております。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、改変等をする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。

■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

Copyright © Japan Credit Rating Agency, Ltd. All Rights Reserved.