

News Release



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

21-D-1053

2021年12月13日

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。

株式会社ケーズホールディングス（証券コード:8282）

【据置】

長期発行体格付	A+
格付の見通し	安定的

■格付事由

- (1) 関東地盤の当社を中心に、デンコードー（北海道・東北）、北越ケーズ（北陸・信越）、ギガス（中京・東海）、関西ケーズデンキ、ビッグ・エス（中国・四国）、九州ケーズデンキなどの地域子会社を展開する大手家電量販店。22/3期第2四半期末の店舗数は525店舗（直営521店舗、FC4店舗）である。24/3期を最終年度とする中期経営計画を公表しており、出店によるシェア拡大や高付加価値商品の拡販などにより、24/3期売上高8,100億円、経常利益540億円の達成を目指す方針である。
- (2) 業績は底堅く推移していくとみられる。新型コロナウイルス感染症拡大による巣ごもり需要の反動減はあるものの、テレビや白物家電などの買い替え需要が引き続き見込まれる。ローコスト経営の推進や店舗網の拡充などに注力しており、これら施策が業績に寄与していくと考えられる。財務面では、従前より向上したキャッシュフロー創出力を背景に有利子負債の削減が進んでおり、良好な財務構成が維持されるとみられる。以上より、格付を据え置き、見通しは安定的とした。
- (3) 22/3期の業績は売上高7,720億円（前期比2.6%減）、経常利益490億円（同13.7%減）と減収減益の計画である。巣ごもり需要の反動減による影響は避けられないものの、底堅い買い替え需要の取り込みなどにより20/3期経常利益（370億円）は上回る見込み。また、新規出店に伴い人件費の増加が見込まれるが、高付加価値商品の拡販、業務効率改善による経費コントロールの推進などにより、今後も一定水準の利益は確保できると考えられる。
- (4) 22/3期第2四半期末の自己資本比率は67.5%（21/3期末64.2%）と財務構成は良好である。空白地域や都市部などへの店舗網拡充を進めていく方針であり、22/3期は16店舗（21/3期24店舗）の出店を計画している。中期的にみて、新規出店やスクラップ・アンド・ビルなど既存店の活性化などを中心とした設備投資の増加が見込まれるが、フリーキャッシュフローはプラスを維持していくと予想される。利益蓄積による自己資本の拡充もあり、今後も財務内容の健全性は維持されると考えられる。

（担当）大塚 浩芳・金井 舞

■格付対象

発行体：株式会社ケーズホールディングス

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A+	安定的

格付提供方針に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2021年12月8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：大塚 浩芳

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）、「小売」（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） 株式会社ケースホールディングス

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する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. 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、明示的であると暗示的であると問わず、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、遗漏、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はありません。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います。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。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