

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。

電源開発株式会社（証券コード:9513）

【据置】

長期発行体格付	AA+
格付の見通し	安定的
債券格付	AA+
発行登録債予備格付	AA+
国内CP格付	J-1+

■格付事由

- 旧一般電気事業者 10 社への電気の卸売事業を中心に、電力会社間の超高压連系線、周波数変換所等を運営し、送変電事業（当社は経済産業大臣の許可を受けた送電事業者）も営む。かつて大規模ダム開発を伴う貯水式・揚水式水力の開発を手掛けてきた経緯があり、競争力の高い水力電源を多く保有している。また、高効率の大規模石炭火力発電所も全国に保有している。発電設備能力は国内トップクラスで、水力発電および風力発電では国内 2 位。
- 収益力は安定している。国内事業は強固な顧客基盤を有し、電力価値の向上で進捗をみせている。海外事業は投資成果を発揮しており、業績への貢献度が相応に高い。財務面では大間原発の建設投資が本格化する見込みである。有利子負債が増加する計画にあるものの、キャッシュフロー創出力を考慮すれば、財務構成が大幅に悪化する可能性は小さい。なお、プラント審査に移行している大間原発については長期脱炭素電源オークションで落札しており、投資回収の蓋然性を高めている。以上より、格付を据え置き、見通しを安定的とした。
- 26/3 期経常利益は松島火力発電所の休廃止影響があったものの、北米ガス火力権益売却等もあり、1,585 億円（25/3 期 1,400 億円）となった。27/3 期同利益は上記の権益売却益の反動減等により、1,250 億円と予想されている。今後の業績は発電事業が寄与し、現状程度の利益水準を維持できると想定される。一方、財務面では、26/3 期末で自己資本 1.4 兆円（25/3 期末 1.3 兆円）、自己資本比率 37.6%（同 36.4%）と良好な水準にある。
- 今後の注目点は、大間原発の審査動向である。物価・金利が上昇しており、建設費用は従来以上に増加するとみられる。今後は総投資額や資金調達手段のほか、操業に必要な人材の確保、教育等の取り組みが重要な視点となる。また、財務基盤の安定性が求められるため、一定の財務規律が保たれるか、見定めていく。

（担当）殿村 成信・小野 正志

発行体：電源開発株式会社

【据置】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	AA+	安定的

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 26 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	150 億円	2009 年 3 月 12 日	2028 年 12 月 20 日	2.22%	AA+
第 44 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2016 年 10 月 20 日	2036 年 10 月 20 日	0.688%	AA+
第 45 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2016 年 11 月 29 日	2026 年 11 月 20 日	0.260%	AA+

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 47 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2017 年 2 月 22 日	2037 年 2 月 20 日	0.919%	AA+
第 48 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2017 年 4 月 13 日	2032 年 4 月 20 日	0.569%	AA+
第 49 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2017 年 5 月 18 日	2027 年 5 月 20 日	0.400%	AA+
第 50 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2017 年 7 月 19 日	2027 年 7 月 20 日	0.415%	AA+
第 51 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2017 年 7 月 19 日	2037 年 7 月 17 日	0.858%	AA+
第 52 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2017 年 9 月 12 日	2037 年 9 月 18 日	0.748%	AA+
第 53 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2017 年 10 月 13 日	2027 年 10 月 20 日	0.380%	AA+
第 54 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2017 年 11 月 15 日	2027 年 11 月 19 日	0.380%	AA+
第 55 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 5 月 23 日	2028 年 5 月 19 日	0.375%	AA+
第 56 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 5 月 23 日	2033 年 5 月 20 日	0.540%	AA+
第 57 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 7 月 11 日	2028 年 7 月 20 日	0.355%	AA+
第 58 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 7 月 11 日	2038 年 7 月 20 日	0.705%	AA+
第 59 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2018 年 9 月 19 日	2028 年 9 月 20 日	0.414%	AA+
第 60 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 9 月 19 日	2038 年 9 月 17 日	0.804%	AA+
第 61 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 10 月 12 日	2033 年 10 月 20 日	0.682%	AA+
第 62 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2018 年 10 月 23 日	2036 年 10 月 20 日	0.805%	AA+
第 64 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 4 月 10 日	2029 年 4 月 20 日	0.405%	AA+
第 65 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 4 月 10 日	2039 年 4 月 20 日	0.739%	AA+
第 66 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 4 月 23 日	2049 年 4 月 20 日	1.146%	AA+
第 67 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 9 月 5 日	2029 年 9 月 20 日	0.240%	AA+
第 68 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2019 年 9 月 5 日	2039 年 9 月 20 日	0.480%	AA+
第 69 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2019 年 10 月 10 日	2039 年 10 月 20 日	0.500%	AA+
第 71 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2020 年 6 月 4 日	2030 年 6 月 20 日	0.420%	AA+
第 72 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	200 億円	2021 年 1 月 21 日	2031 年 1 月 20 日	0.350%	AA+
第 73 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	300 億円	2021 年 5 月 20 日	2031 年 5 月 20 日	0.310%	AA+
第 74 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2021 年 5 月 20 日	2041 年 5 月 20 日	0.620%	AA+
第 75 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2021 年 10 月 21 日	2031 年 10 月 20 日	0.350%	AA+
第 76 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	100 億円	2022 年 1 月 20 日	2032 年 1 月 20 日	0.310%	AA+
第 77 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2022 年 5 月 26 日	2027 年 5 月 20 日	0.400%	AA+
第 78 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2022 年 5 月 26 日	2032 年 5 月 20 日	0.624%	AA+
第 80 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	180 億円	2022 年 8 月 24 日	2029 年 8 月 20 日	0.615%	AA+
第 81 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	137 億円	2022 年 8 月 24 日	2042 年 8 月 20 日	1.200%	AA+

対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第 82 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	170 億円	2022 年 11 月 17 日	2032 年 11 月 19 日	1.000%	AA+
第 84 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2023 年 2 月 16 日	2028 年 2 月 18 日	0.754%	AA+
第 85 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2023 年 3 月 15 日	2029 年 10 月 31 日	0.872%	AA+
第 86 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	200 億円	2023 年 5 月 30 日	2033 年 5 月 20 日	0.930%	AA+
第 87 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	200 億円	2024 年 2 月 16 日	2034 年 2 月 20 日	1.106%	AA+
第 88 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50 億円	2024 年 2 月 16 日	2043 年 2 月 20 日	1.754%	AA+
第 89 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	100 億円	2024 年 4 月 10 日	2034 年 4 月 20 日	1.121%	AA+
第 90 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	78 億円	2024 年 8 月 16 日	2034 年 8 月 18 日	1.368%	AA+
第 91 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	133 億円	2025 年 6 月 12 日	2035 年 6 月 20 日	2.027%	AA+
第 92 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	20 億円	2025 年 6 月 12 日	2045 年 6 月 20 日	2.694%	AA+
第 93 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）（グリーンボンド）	165 億円	2025 年 8 月 14 日	2035 年 8 月 20 日	2.015%	AA+
第 94 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	69 億円	2025 年 8 月 14 日	2037 年 9 月 18 日	2.240%	AA+
第 95 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	250 億円	2025 年 11 月 28 日	2035 年 11 月 20 日	2.267%	AA+
第 96 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	62 億円	2025 年 11 月 28 日	2040 年 11 月 20 日	2.813%	AA+
第 97 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	111 億円	2025 年 11 月 28 日	2045 年 11 月 20 日	3.137%	AA+
第 98 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	168 億円	2026 年 4 月 23 日	2036 年 4 月 18 日	2.968%	AA+
第 99 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	77 億円	2026 年 4 月 23 日	2046 年 4 月 20 日	3.709%	AA+
第 100 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	100 億円	2026 年 7 月 30 日	2032 年 7 月 20 日	2.617%	AA+
第 101 回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	292 億円	2026 年 7 月 30 日	2036 年 7 月 18 日	3.281%	AA+

対象	発行予定額	発行予定期間	予備格付
発行登録債	3,000 億円	2025 年 7 月 8 日から 2 年間	AA+

対象	発行限度額	格付
コマーシャルペーパー	3,000 億円	J-1+

格付提供方針等に基づくその他開示事項

1. 信用格付を付与した年月日：2026年8月12日
2. 信用格付の付与について代表して責任を有する者：里川 武
主任格付アナリスト：殿村 成信
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」（2024年10月1日）、「電力」（2023年6月1日）として掲載している。
5. 格付関係者：
（発行体・債務者等） 電源開発株式会社
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しての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. 格付関係者による関与：
本件信用格付の付与にかかる手続には格付関係者が関与した。
10. 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、改変等することは禁じられています。

予備格付：予備格付とは、格付対象の重要な発行条件が確定していない段階で予備的な評価として付与する格付です。発行条件が確定した場合には当該条件を確認し改めて格付を付与しますが、発行条件の内容等によっては、当該格付の水準は予備格付の水準と異なることがあります。

■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