

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。

## 富士急行株式会社（証券コード: 9010）

### 【据置】

長期発行体格付	BBB+
格付の見通し	安定的
債券格付	BBB+

### ■格付事由

- (1) 2026年に創業100周年を迎える。世界遺産である富士山、富士五湖周辺を中心に「富士急ハイランド」などのレジャー施設やホテルを展開する。関東、東海、関西から富士山および富士五湖周辺を結ぶ高速バスに加え、乗り合いバス、大月駅から河口湖駅までの鉄道を運行しているほか、遊覧船、索道なども運営する。25/3期のセグメント別利益構成比は、レジャー・サービス業31.0%、運輸業56.2%、不動産業5.6%、その他7.2%である。
- (2) 業績は堅調に推移すると考えられる。今後、「富士急ハイランド」における新アトラクションの開業効果が見込まれるほか、運輸業における高速バスなどの一部路線の運賃改定や効率化の取り組みが寄与していく見通しである。従来と比べて財務体質は強化されている。当面、新アトラクションへの投資や鉄道輸送力の増強投資などが予想されるが、堅実な財務運営方針に変化はなく、財務健全性の維持は可能とみられる。以上から、格付を据え置き、見通しは安定的とした。
- (3) 26/3期の営業利益は87億円（前期比5.2%増）と増益を計画している。レジャー・サービス業の業績貢献に加え、運輸業におけるインバウンド客の増加などが寄与する見通しである。近年は、コロナ禍などの影響によって「富士急ハイランド」における新アトラクションの開業が少なかったものの、26年は有力キャラクターを活用した「サンエックスエリア（仮称）」の開業などが控えている。今後、新アトラクションの開業や各種イベントの開催によって、集客力が強化されるか注目していく。
- (4) 財務健全性に関する指標は改善基調にある。26/3期第2四半期末の自己資本比率は37.8%（前年同期末：32.6%）、ネットDERは0.8倍（同：1.0倍）となっている。26/3期は「富士急ハイランド」の新アトラクションへの投資などによって設備投資額が過去最高の98億円となる計画である。27/3期以降も相応の投資が続く見通しだが、キャッシュフロー創出力も向上していることから、一定の財務指標を維持していくと考えられる。

（担当） 加藤 直樹・下田 泰弘

### ■格付対象

発行体：富士急行株式会社

### 【据置】

対象	格付	見通し			
長期発行体格付	BBB+	安定的			
対象	発行額	発行日	償還期日	利率	格付
第1回無担保社債（社債間限定同順位特約付）	50億円	2018年12月7日	2028年12月7日	0.595%	BBB+

## 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1月6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：加藤 直樹
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）、「鉄道」（2025年12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) 富士急行株式会社
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. 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、明示的であると暗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、無過失責任その他の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