

国际评级市场周报

二零二四年第七期 | 总第一百零九期
(2024.2.19——2024.2.25)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.



安融评级
ANRONG RATING

2024 年第 7 期 | 总第 109 期

国际评级市场周报

(2024.2.19—2024.2.25)

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：ar@arrating.com.cn

更多研究报告请关注“安融评级”微信公众号。



研究范围：

我们每周重点关注国际信用评级市场要闻和评级动态。

概要

◆ 美国

- ◆ 穆迪将优步的公司家族评级上调至“Ba1”；展望“正面”。
- ◆ 穆迪确认思科的“A1”评级；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将 Orsted 的展望调整为“稳定”；确认其发行人违约评级为“BBB+”。

◆ 中国

- ◆ 穆迪确认上海华谊“Baa3”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认北新建材“A3”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认蒙牛乳业“Baa1”发行人评级；展望“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 标普授予香港按揭证券拟发行港元债券“AA+”长期发行评级。
- ◆ 惠誉授予天风国际“BBB-”的首次评级；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉授予中国银河证券新加坡私人有限公司“BBB-”评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认东京海上日动的保险公司财务实力评级为“AA-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉授予欧力士 5 亿欧元优先票据“A-”评级”。

目 录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	3
【市场要闻】	3
【评级动态】	3
【中国】	4
【评级动态】	4
【中国香港】	7
【市场要闻】	7
【评级动态】	8
【新加坡】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	10
【日本】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

美国金融监管机构称正在密切关注银行的商业地产敞口

美国最高金融监管机构表示正在密切关注陷入困境的商业房地产市场对金融体系的影响。金融稳定监督委员会 2 月 23 日听取了一家主要银行业监管机构对有关情况的简报。财政部在一份声明中表示，该委员会将“继续密切关注事态发展”。财政部领导的该小组成员还包括美联储和美国证券交易委员会的负责人。美国财政部表示，“最近的市场动荡凸显出对银行和其他金融机构的商业房地产敞口进行强有力监管的重要性。”

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

穆迪将优步的公司家族评级上调至“Ba1”；展望“正面”

原文：February 21, 2024 -- Moody's Investors Service (Moody's) upgraded Uber Technologies, Inc.'s (Uber) Corporate Family Rating (CFR) to Ba1, from Ba3, and its Probability of Default Rating (PDR) to Ba1-PD, from Ba3-PD. Moody's also upgraded the rating for Uber's senior secured term loan to Baa3, from Ba2, and its senior unsecured debt rating to Ba1, from B1. The ratings outlook remains positive.

The upgrade of the CFR to Ba1 reflects Uber's substantial and rapid improvements in profitability, and our view that its strong growth prospects and newly established financial policy targets create room for further strengthening of its credit profile. Governance considerations, specifically management's track record of executing against its profitability targets and its financial policy commitments, are a key driver of the rating upgrade.

The positive ratings outlook reflects Moody's expectation that Uber's profitability will strengthen. Moody's expects Uber's cash balances to grow relative to its debt levels and total debt to EBITDA (Moody's adjusted) to decline to about 2x by the end of 2025.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 2 月 21 日——穆迪投资者服务公司将 Uber Technologies, Inc. 的公司家族评级从“Ba3”上调至“Ba1”，将其违约概率评级从“Ba3-PD”上调至“Ba1-PD”。穆迪还将优步的高级担保定期贷款评级从“Ba2”上调至“Baa3”，并将其高级无担保债务评级从“B1”上调至“Ba1”。评级展望仍为“正面”。

公司家族评级上调至“Ba1”反映了优步盈利能力的大幅快速改善，穆迪认为其强劲的增长前景和新制定的财务政策目标为进一步加强其信用状况创造了空间。治理方面的考虑因素，特别是管理层在执行其盈利目标和财务政策承诺方面的记录，是评级上调的关键驱动因素。

“正面”展望反映了穆迪对优步盈利能力将增强的预期。穆迪预计，到 2025 年底，优步的现金余额将相对于其债务水平增长，总债务与 EBITDA 之比（经穆迪调整）将降至约 2 倍。

穆迪确认思科的“A1”评级；展望“稳定”

原文：February 21, 2024 -- Moody's Investors Service (Moody's) affirmed Cisco Systems, Inc's (Cisco) ratings including its A1 senior unsecured debt rating and P-1 (Prime-1) short term rating. Moody's also assigned an A1 rating to Cisco's proposed senior unsecured note issuance. The outlook is stable.

Cisco's A1 rating reflects the company's very strong market position within the network equipment industry due to a broad product portfolio, leading technology development capabilities and scale. Cisco has excellent credit metrics and an outstanding liquidity profile. Cisco also has considerable scale of operations, with prospects for continued strong profitability and post-dividend free cash flow.

The stable outlook reflects Moody's expectation that Cisco will continue to maintain and defend its very strong market positions and profitability across a range of products and continue to grow in adjacencies such as collaboration, observability and security despite ongoing strong competitive challenges.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 2 月 21 日 -- 穆迪投资者服务公司确认了思科系统公司（思科）的评级，包括其“A1”高级无抵押债务评级和“P-1”（Prime-1）短期评级。穆迪还对思科计划发行的高级无担保票据授予“A1”评级。展望“稳定”。

思科的“A1”评级反映了该公司在网络设备行业中非常强大的市场地位，这得益于其广泛的产品组合、领先的技术开发能力和规模。思科拥有出色的信用指标和

流动性状况。思科还拥有相当大的业务规模，有望继续保持强劲的盈利能力和股息后自由现金流。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即尽管持续面临巨大竞争挑战，思科将继续保持和捍卫其在一系列产品中非常强大的市场地位和盈利能力，并在协作、可观测性和安全性等周边领域继续增长。

【欧洲】

【市场要闻】

79 亿欧元！继美联储后，欧洲央行也公布创纪录亏损

欧洲央行 22 日公布创纪录去年亏损，并表示可能进一步亏损，因其大幅加息迫使其向银行支付数十亿欧元。欧洲央行表示：“损失反映了欧洲央行在履行其维持价格稳定的主要职责方面的作用和必要的政策行动，对实施有效货币政策的能力没有影响。”在发放准备金前，其 2023 年亏损为 79 亿欧元，而在 2022 年其亏损了 16 亿欧元。

（资料来源：金十数据）

【评级动态】

惠誉将 Orsted 的展望调整为“稳定”；确认其发行人违约评级为“BBB+”

原文: 20 Feb 2024: Fitch Ratings has revised Orsted A/S's Outlook to Stable from Negative, while affirming its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured debt at 'BBB+' and its subordinated debt at 'BBB-'.

The Outlook revision follows Orsted's 2024-2030 updated defensive strategy, under which it has significantly scaled back its renewables development ambitions (35GW-38GW in 2030 versus prior 50GW) with zero dividends in the next three years.

Equally important, the business plan now includes materially increased contingencies, time buffers and back-up remedies, which we view as fair mitigation of offshore development risks. Furthermore, improved governance and risk management would prevent large capital deployment and cancellation fees from arising before a final investment decision (FID) is taken.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 2 月 20 日：惠誉评级将 Orsted A/S 的展望从“负面”调整为“稳定”，同时确认其长期发行人违约评级和高级无抵押债务评级为“BBB+”，次级债务评级为“BBB-”。

展望修订遵循 Orsted 更新的 2024-2030 年防御战略，根据该战略，它大幅缩减了其可再生能源发展目标（2030 年为 35GW-38GW，之前为 50GW），未来三年暂停派发股息。

同样重要的是，该商业计划现在包括了大量增加的突发事件、时间缓冲和后备补救措施，惠誉认为这是对海上开发风险的合理缓解。此外，改善的治理和风险管理将防止在做出最终投资决策之前产生大量资本部署和取消费用。

【中国】

【评级动态】

穆迪确认上海华谊“Baa3”发行人评级；展望“稳定”

原文：February 23, 2024 -- Moody's Investors Service has affirmed Shanghai Huayi Holdings Group Co., Ltd.'s (Huayi) Baa3 issuer rating and ba2 Baseline Credit Assessment (BCA). At the same time, Moody's has affirmed the Baa3 rating on the senior unsecured bond issued by Huayi Finance I Ltd. and guaranteed by Huayi. Moody's has maintained the stable outlook on these ratings.

Huayi's Baa3 issuer rating incorporates its ba2 BCA and a two-notch uplift to reflect Moody's assessment of a strong likelihood of extraordinary support from, and the company's high level of dependence on, the Shanghai municipal government and ultimately the Government of China (A1 negative).

Huayi's ba2 BCA reflects the company's large business scale and established track record in domestic markets, its diversified product portfolio, large cash balance and substantial land reserves in Shanghai. The BCA also considers that the company's majority-owned operating subsidiaries account for a meaningful portion of its consolidated EBITDA. These strengths are counterbalanced by the company's primary exposure to the commodity chemicals business, its high capital spending to expand its production capacities, and modest financial profile.

The stable outlook reflects Moody's expectation that over the next 12-18 months, Huayi's credit profile will remain appropriate for its BCA; and that the company's importance in eastern China's chemicals industry, as well as the Chinese government's ability to provide support, will remain intact.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 2 月 23 日，穆迪已确认上海华谊控股集团有限公司“Baa3”发行人评级和“ba2”基准信用评估。与此同时，穆迪确认了由 Huayi Finance I Ltd. 发行并由上海华谊提供担保的高级无抵押债券的“Baa3”评级。穆迪维持了对上述评级的“稳定”展望。

上海华谊的“Baa3”发行人评级包含其“ba2”的基准信用评估和两个子级的提升，以反映穆迪对华谊极有可能获得上海市政府和中国政府(A1 负面)的特别支持以及该公司对此支持高度依赖的评估。

上海华谊的“ba2”基准信用评估反映了该公司在国内市场的庞大业务规模、良好业绩记录、多元化的产品组合、大量的现金余额以及在上海的大量土地储备。基准信用评估还考虑了该公司的控股运营子公司在其合并 EBITDA 中占有相当大的比重。这些优势被该公司对日用化学品业务的主要敞口、扩大产能导致的高额资本支出以及中等的财务状况所抵消。

“稳定”的展望反映出穆迪的预期，即在未来 12-18 个月内，上海华谊的信用状况将保持在与其基准信用评估相匹配的水平；该公司在中国东部化工行业的重要性以及中国政府提供支持的能力将保持不变。

穆迪确认北新建材“A3”发行人评级；展望“稳定”

原文：February 22, 2024 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today affirmed Beijing New Building Materials Public Ltd Co's (BNBM) A3 issuer rating. Moody's has also maintained the stable outlook.

BNBM's A3 issuer rating reflects its long operating track record and dominant position as an early entrant in the China gypsum board market, as well as its improving product diversification. The rating also considers the company's strong profitability, low leverage and prudent financial policy, as reported throughout cycles.

On the other hand, the rating is constrained by BNBM's relatively limited scale, the exposure to inherent industry volatility and execution risk with its planned expansions. These constraints are partially tempered by the company's strong financial buffer.

The rating also takes into account the operational support that BNBM receives from China National Building Material Group Co Ltd (CNBM Group), its key indirect shareholder, which is wholly owned by the Government of China (A1 negative).

The stable outlook reflects Moody's expectation that BNBM will maintain its strong market position as it expands and continues to demonstrate strong profitability and financial flexibility over the next two years.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 2 月 22 日，穆迪投资者服务公司今天确认北新集团建材股份有限公司“A3”的发行人评级。穆迪同时维持其“稳定”展望。

北新建材“A3”的发行人评级反映了其较长的运营历史、作为行业早期进入者在中国石膏板市场的主导地位，以及逐渐改善的产品多样性。该评级还考虑了公司在行业周期中表现出的强劲的盈利能力、较低的杠杆率和审慎的财务政策。

另一方面，上述评级受到下列因素的制约：北新建材规模相对有限、对行业内波动性存在敞口、计划的业务扩张蕴含执行风险。该公司强劲的财务缓冲在一定程度上缓解了这些制约因素。

上述评级也考虑了北新建材主要间接股东中国建材集团有限公司（中国建材集团）提供的运营支持。中国建材集团由中国政府（A1 负面）全资所有。

“稳定”的评级展望反映了穆迪预计未来两年北新建材将维持其强大的市场地位，同时进行扩张，并继续显示出强劲的盈利能力和财务灵活性。

穆迪确认蒙牛乳业“Baa1”发行人评级；展望“稳定”

原文：February 23, 2024 -- Moody's Investors Service (Moody's) has affirmed China Mengniu Dairy Company Limited's (China Mengniu) Baa1 issuer rating and senior unsecured ratings, and maintained the stable outlook.

China Mengniu's Baa1 ratings reflect its leading market positions across major dairy product segments, its strong distribution capabilities and integrated business model.

The ratings also consider the operational support the company receives from its strategic shareholder COFCO Corporation, because of their shared joint responsibility in developing a high-quality dairy business in China, in line with the government's food safety policy.

These strengths are counterbalanced by food safety issues in the sector, product competition and capital requirements for expansion. Moody's has also considered the

potential volatilities in China Mengniu's unconsolidated subsidiary China Modern Dairy Holdings Ltd (CMD), which derives most of its revenue from the sale of raw milk.

The stable outlook reflects Moody's expectation that the company will (1) maintain the quality of its products, thereby reducing food safety risks; (2) manage its capital spending and investments prudently; and (3) maintain excellent liquidity.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2024 年 2 月 23 日，穆迪已确认中国蒙牛乳业有限公司的“Baa1”发行人评级和高级无抵押评级。展望维持“稳定”。

蒙牛乳业的“Baa1”的发行人评级反映其在主要乳制品业务领域的领先地位、出色的分销实力以及一体化经营模式。

评级还考虑了该公司从其战略股东中粮集团(COFCO Corporation)的运营支持，因为蒙牛乳业和中粮集团根据中国政府的食品安全政策在国内联合开发优质乳品业务。

上述优势被行业食品安全问题、产品竞争和业务扩张的资本需求所抵消。穆迪还考虑了其未合并子公司中国现代牧业控股有限公司的潜在波动性，该公司的大部分收入来自原料奶销售。

“稳定”展望反映了穆迪预计公司将(1)保持产品质量，从而降低食品安全风险;(2) 审慎管理其资本支出和投资;(3)保持充足的流动性。

【中国香港】

【市场要闻】

首届“香港绿色周”将启动

首届“香港绿色周”（Hong Kong Green Week）将于 2 月 26 日-3 月 2 日举行。届时将有一系列由不同机构举办的主题演讲、讨论会、圆桌会议及专家解说等活动，探讨如何推动全球绿色经济以实践可持续发展，并支持香港发展绿色科技和绿色金融。香港财库局联同香港金融监管机构将与香港投资推广署及数码港合作，于 3 月 1 日上午举办以“活用科技催化可持续金融”为主题的研讨会，探讨绿色金融科技在支持可持续资本市场发展和满足监管要求方面的应用，以强化香港作为国际绿色科技和金融中心的优势。

（资料来源：<https://www.zhitongcaijing.com>）

【评级动态】

标普授予香港按揭证券拟发行港元债券“AA+”长期发行评级

原文：Feb. 21, 2024--S&P Global Ratings today assigned its 'AA+' long-term issue rating to Hong Kong Mortgage Corp. Ltd.'s (HKMC) proposed senior unsecured notes. Three notes denominated in Hong Kong dollars will be drawn down from the company's US\$30 billion medium-term note program with tenors of two years, five years and 10 years.

The issue rating on the notes reflects our long-term issuer credit rating on HKMC (AA+/Stable/A-1+). The notes will constitute direct, unconditional, unsubordinated, general, and unsecured obligations of the issuer, save for those preferred by provisions of law. HKMC intends to use the net proceeds for general corporate purposes.

The issuer credit ratings on HKMC reflect its critical role in promoting the Hong Kong government's policy objective of enhancing banking and financial stability, and its integral link with the government. We see an almost certain likelihood that the government will provide timely and sufficient extraordinary support to HKMC in the event of financial distress. We therefore equalize the ratings on HKMC with those on the government of Hong Kong.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 2 月 21 日，标普授予香港按揭证券有限公司拟发行的高级无抵押票据“AA+”长期发行评级。三只港元票据将根据该公司的 300 亿美元中期票据计划发行，年期分别为 2 年期、5 年期和 10 年期。

票据的发行评级反映标普对香港按揭证券的长期发行人信用评级(AA+/稳定/A-1+)。这些票据将构成发行人的直接、无条件、非次级、一般和无抵押债务，但法律规定优先的债务除外。香港按揭证券拟将募集资金净额用作一般公司用途。

香港按揭证券的发行人信用评级反映该公司在促进中国香港特区政府加强银行业和金融稳定的政策目标方面所担当的重要角色，以及与政府不可或缺的联系。标普认为，公司一旦出现财务困难，政府将及时为其提供充足支持。因此，标普对香港按揭证券的评级与对中国香港特区政府评级一致。

惠誉授予天风国际“BBB-”的首次评级；展望“稳定”

原文：22 Feb 2024: Fitch Ratings has assigned TF International Securities Group Limited a first-time Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB-' and Shareholder Support Rating (SSR) of 'bbb-'. The Outlook on the IDR is Stable.

TF International is a 100%-owned subsidiary of Tianfeng Securities Co., Ltd. (TF Securities, BBB-/Stable). It was established in Hong Kong as the core overseas platform that provides comprehensive cross-border capital-market services to meet the overseas business needs of the group's customers.

TF International's ratings are underpinned by our expectation that extraordinary shareholder support would be forthcoming from TF Securities and the parent's controlling shareholder, Hubei Hongtai Group Co., Ltd (Hongtai) if needed, considering TF International's core strategic role as an exclusive hub for the parent to access overseas capital markets and the strong linkage between the two. The Stable Outlook reflects our expectation that the probability of extraordinary support will remain unchanged in the medium term.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024年2月22日：惠誉评级首予天风国际证券集团有限公司“BBB-”的长期发行人违约评级，股东支持评级为“bbb-”。发行人违约评级的展望为“稳定”。

天风国际是天风证券股份有限公司（天风证券，BBB-/稳定）的全资子公司。天风国际在香港成立，作为提供全方位跨境资本市场服务的核心境外平台致力于满足集团客户的境外业务需求。

鉴于天风国际作为母公司天风证券进入境外资本市场的唯一枢纽所发挥的核心战略性角色，以及天风证券与天风国际的强关联性，惠誉预计天风证券及天风证券的控股股东湖北宏泰集团有限公司（宏泰集团）在必要时将向天风国际提供特别股东支持。展望为“稳定”反映出惠誉预期，特别支持的可能性在中期内将保持不变。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡 RHB 银行：新加坡零售 REITs 有望受益于政府支持措施

新加坡 RHB 银行分析师谢卡尔·贾斯瓦尔表示，政府在预算报告中宣布了更多支持措施，如发放现金和代金券，新加坡零售 REITs 可能会从本地的消费增加中获益。这些激励措施对当地消费而言总体上是积极的，郊区购物中心将从中受益。预计星狮地产信托将成为主要受益者，而拥有庞大郊区零售投资组合的凯德综合商业信托可能因整体租户的销售情况而看到积极影响。RHB 对零售 REITs 的评级为中性。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

惠誉授予中国银河证券新加坡私人有限公司“BBB-”评级；展望“稳定”

原文：20 Feb 2024: Fitch Ratings has published the 'BBB-' Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of CGS International Securities Pte. Ltd. (CGSI) and subsidiary CGS International Securities Singapore Pte. Ltd. (CGSI SGP). The Outlook is Stable. Fitch has also published their Shareholder Support Ratings (SSRs) of 'bbb-'.

CGSI is a Singapore-based wholly owned subsidiary of China Galaxy Securities Co. Ltd. (CGS, BBB+/Stable), following CGS raising its stake to 100% in December 2023. CGSI is an intermediate holding company in charge of providing capital-market services, including brokerage, equity research, investment banking and asset management, in the ASEAN market to CGS's global clients. CGSI SGP is the wholly owned securities arm of CGSI in Singapore.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 2 月 20 日，惠誉公布了中国银河国际证券私人有限公司及其子公司中国银河证券新加坡私人有限公司的长期发行人违约评级为“BBB-”。展望“稳定”。惠誉还公布了上述公司的股东支持评级为“bbb-”。

中国银河国际证券私人有限公司是中国银河证券股份有限公司在新加坡的全资子公司，中国银河证券在 2023 年 12 月将对其持股增至 100%。中国银河国际证券

私人有限公司是一家中介控股公司，负责在东盟市场向中国银河的全球客户提供资本市场服务，包括经纪、股票研究、投资银行和资产管理。中国银河证券新加坡私人有限公司是中国银河国际证券私人有限公司在新加坡的全资证券公司。

【日本】

【市场要闻】

巴菲特：将无限期保持对伊藤忠商事等五家日本商社的投资

巴菲特表示，预期将无限期保持对伊藤忠、丸红、三菱、三井物产和住友商事这五家日本商社的投资；预计将无限期保持对西方石油的投资。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【评级动态】

惠誉确认东京海上日动的保险公司财务实力评级为“AA-”；展望“稳定”

原文： 22 Feb 2024: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.'s (TMNF) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'AA-' (Very Strong). The Outlook is Stable.

TMNF is a core company of Tokio Marine Holdings, Inc. (TMHD), an insurance holding company.

The IFS Rating takes into consideration TMHD's 'Most Favourable' company profile, 'Strong' financial performance and 'Very Strong' capital adequacy. These factors mitigate its domestic equity exposure and the high concentration in sovereign securities in its investment portfolio. TMHD has coped with the negative impacts of natural catastrophes in Japan so far, supported by its diversified business and investment portfolios.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 2 月 22 日：惠誉评级确认东京海上日动火灾保险株式会社的保险公司财务实力评级为“AA-”（非常强）。展望“稳定”。

东京海上日动火灾保险株式会社是保险控股公司东京海上控股株式会社的核心公司。

保险公司财务实力评级考虑了东京海上控股株式会社的“最有利”公司形象、“强劲”的财务表现和“非常稳健”的资本充足率。这些因素减轻了其投资组合中国内股票风险敞口和主权证券的高度集中度。到目前为止，东京海上控股株式会社在其多元化的业务和投资组合的支持下，已经应对了日本自然灾害的负面影响。

惠誉授予欧力士 5 亿欧元优先票据“A-”评级

原文： 21 Feb 2024: Fitch Ratings has assigned Japan-based ORIX Corporation's (A-/Stable) EUR500 million five-year senior notes maturing 29 May 2029 a rating of 'A-'. The proceeds will be used for general corporate purposes.

The notes' rating is aligned with the Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of ORIX because the notes constitute the company's direct, unsubordinated and unsecured obligations, and rank equally with all its other unsubordinated and unsecured obligations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 2 月 21 日：惠誉评级授予日本欧力士公司（A-/稳定）将于 2029 年 5 月 29 日到期的 5 亿欧元五年期优先票据“A-”评级。募集资金将用于一般公司用途。

该票据的评级与欧力士的长期发行人违约评级一致，因为该票据构成公司的直接、非次级和无担保债务，并与其所有其他非次级和无担保债务处于同等受偿顺序。

报告声明

本报告由安融信用评级有限公司（Anrong Credit Rating Co., Ltd）（简称“安融评级”，ARR）提供。本报告中所提供的信息，均由安融评级相关研究人员根据公开资料，依据国际和行业通行准则做出阐述，并不代表安融评级观点。

本报告所依据的信息均来源于公开资料，安融评级对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息不会发生任何变化。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，安融评级有权随时补充、更正和修订有关信息。安融评级已力求报告内容的客观、公正，但文中所有信息仅供参考，不构成任何投资或交易建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资或交易所造成的一切后果，安融评级不承担任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其它偏见，报告阅读者也不应从这些角度加以解读，安融评级及研究人员本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权归安融评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为安融评级，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安融评级对于本声明条款具有修改和最终解释权。



地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619 网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052
