

# 国际评级市场周报

二零二四年第八期 | 总第一百一十期  
(2024.2.26——2024.3.3)



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

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：[ar@arrating.com.cn](mailto: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

- ◆ 惠誉将霍尼韦尔拟发行的高级无担保票据评级为“A”。
- ◆ 惠誉将卡夫亨氏新优先无担保票据评级为“BBB”。

### ◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认爱立信的“Ba1”评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将米其林评为“A-”；展望“稳定”。

### ◆ 中国

- ◆ 穆迪确认伊利股份“A3”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认扬子国投的评级为“A-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认鼎和保险公司“A3”保险财务实力评级；展望“稳定”。

### ◆ 香港

- ◆ 穆迪确认南丰国际控股“Baa3”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 标普确认新鸿基地产保险“A-”长期本币财务实力评级和发行人信用评级；将展望上调至“正面”。

### ◆ 新加坡

- ◆ 穆迪确认 MPACT 拟发行中期票据的“Baa1”评级。

### ◆ 日本

- ◆ 惠誉将瑞萨电子的展望下调至“稳定”；确认“BBB”评级。
- ◆ 穆迪将 NTT 和 NTT Finance 的展望下调至“负面”；确认“A1”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】 .....	5
【评级动态】 .....	5
【中国香港】 .....	7
【市场要闻】 .....	7
【评级动态】 .....	8
【新加坡】 .....	9
【市场要闻】 .....	9
【评级动态】 .....	10
【日本】 .....	11
【市场要闻】 .....	11
【评级动态】 .....	11
报告声明 .....	14

## 【美国】

### 【市场要闻】

#### SEC 发布 2023 年 NRSRO 年度报告

近日，美国证券交易委员会（SEC）信用评级办公室发布了《2023 年国家认可的统计评级组织（NRSRO）年度工作人员报告》。《年度报告》概述了工作人员对 NRSRO 的主要检查结果，同时讨论了评级机构之间的竞争状况、透明度和利益冲突等问题。

（资料来源:iFinD）

### 【评级动态】

#### 惠誉将霍尼韦尔拟发行的高级无担保票据评级为“A”

**原文:** 26 Feb 2024: Fitch Ratings has assigned an 'A' rating to Honeywell International Inc.'s (HON) planned issuance of senior unsecured fixed-rate notes. Proceeds will be available for general corporate purposes including funding the pending acquisition of Carrier's Global Access Solutions business (Access Solutions).

Fitch views HON's acquisition of Access Solutions, announced in late 2023, as consistent with its operating strategy to focus on secular growth trends, including building automation. The acquisition, for approximately \$5 billion and expected to close in 2024, will improve HON's operating and financial profile by strengthening its presence in building security and expanding its software sales and recurring revenue.

Fitch believes HON's strong financial profile provides adequate capacity to absorb the transaction with limited impact on leverage, and that any increase in debt and leverage resulting from the acquisition would reverse within one-to-two years.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2024 年 2 月 26 日：惠誉评级将霍尼韦尔国际公司计划发行的高级无担保固定利率票据评为“A”级。募集资金将用于一般公司用途，包括为即将收购 Carrier 的全球准入解决方案业务(Access Solutions)提供资金。

惠誉认为，霍尼韦尔于 2023 年底宣布收购 Access Solutions，符合其专注于楼宇自动化等长期增长趋势的运营战略。此次收购价值约 50 亿美元，预计将于

2024 年完成，将通过加强其在建筑安全领域的影响力并扩大其软件销售和经常性收入来改善霍尼韦尔的运营和财务状况。

惠誉认为，霍尼韦尔强劲的财务状况为收购提供了足够的承受能力，对杠杆的影响有限，收购导致的债务和杠杆的增加都将在一到两年内逆转。

### 惠誉将卡夫亨氏新优先无担保票据评级为“BBB”

**原文:** 27 Feb 2024: Fitch Ratings has assigned a 'BBB' rating to Kraft Heinz Foods Company's (Kraft Heinz) new five-year euro-denominated 550 million senior unsecured notes. The debt will be pari passu to the company's existing senior unsecured debt and net proceeds from this offering will be used for general corporate purposes, including the repayment of the EUR550 million notes due May 2024.

The Kraft Heinz Company (KHC) and its subsidiary, Kraft Heinz's 'BBB' Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) reflect the company's improved operating trajectory relative to its pre-pandemic profile. The company's portfolio optimization and repositioning enable it to focus on faster growing categories and geographies. These efforts, alongside good cost reduction, strategic investments and balance sheet management, should enable Kraft Heinz to generate at least flat organic sales growth and EBITDA in the low \$6 billion range over the medium term while sustaining EBITDA leverage (gross debt/EBITDA) between 3.0x-3.5x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2024 年 2 月 27 日：惠誉评级将卡夫亨氏食品公司新发行的五年期 5.5 亿欧元计优先无担保票据评为“BBB”级。该债务将与公司现有的优先无担保债务处于同等受偿地位，此次募集资金净额将用于一般公司用途，包括偿还 2024 年 5 月到期的 5.5 亿欧元票据。

卡夫亨氏公司及其子公司卡夫亨氏的“BBB”长期发行人违约评级反映了该公司相对于疫情前的经营轨迹有所改善。该公司的产品组合优化和重新定位使其能够专注于增长较快的类别和地区。这些努力，加上良好的成本削减、战略投资和资产负债表管理，应能使卡夫亨氏在中期内实现至少持平的有机销售额增长和 60 亿美元的 EBITDA，同时将 EBITDA 杠杆率（总债务/EBITDA）维持在 3.0 倍-3.5 倍之间。

## 【欧洲】

### 【市场要闻】

#### 2024 年，英国有望引领欧洲房地产复苏热浪

随着国际投资者们陆续将资金回流到欧洲资金流紧张的房地产市场，陷入“技术性经济衰退”的英国今年有望引领欧洲房地产市场的复苏浪潮。国际房地产公司第一太平戴维斯(Savills)的一项新研究显示，预期中的利率下降和温和的经济复苏预期将刺激寻求利用“越来越有吸引力的价格水平”的那些拥有充裕现金流的海外投资者，即普遍意义上的“国际现金流”流入英国房地产市场。研究还显示，在 2024 年整个欧洲的房地产投资活动可能将反弹大约 20%。

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

### 【评级动态】

#### 穆迪确认爱立信的“Ba1”评级；展望“稳定”

**原文:** February 28, 2024 -- Moody's Investors Service (Moody's) has today affirmed the Ba1 long-term corporate family rating (CFR), the Ba1-PD probability of default rating (PDR) and the Ba1 senior unsecured long-term debt ratings of Telefonaktiebolaget LM Ericsson (Ericsson), a leading global provider of telecommunications equipment and related services to mobile and fixed network operators. The outlook remains stable.

Ericsson's rating reflects its significant scale and relevance as the number two wireless telecommunications equipment manufacturer globally; strong geographical diversification, with sales well spread across all major regions; and strong liquidity and track record of support from its main shareholders. The rating is constrained by the cyclicality of the telecom equipment industry; the company's exposure to intense competition and technology cycles; its high investment needs and R&D costs; the decline in 2022-23 profit; and the weakened macroeconomic outlook.

The stable outlook on the rating reflects Moody's expectation that Ericsson's operating performance and key credit ratios will strengthen in 2024, thanks to stronger contribution from mobile networks and lower restructuring costs.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 2 月 28 日 -- 穆迪投资者服务公司今天确认了全球领先的移动和固定网络运营商，电信设备及相关服务提供商 Telefonaktiebolaget LM Ericsson（爱立信）的“Ba1”长期公司家族评级、“Ba1-PD”违约概率评级和“Ba1”高级无担保长期债务评级。展望保持“稳定”。

爱立信的评级反映了其作为全球第二大无线通信设备制造商的显著规模和相关性；强大的地域多元化，销售遍及所有主要地区；以及强劲的流动性和主要股东的支持记录。该评级受到电信设备行业周期性的制约；公司面临激烈的竞争和技术周期；投资需求和研发成本高；2022-23 年度利润下滑；以及疲软的宏观经济前景。

评级的“稳定”展望反映了穆迪的预期，即爱立信的经营业绩和关键信贷比率将在 2024 年走强，这要归功于移动网络的更大贡献和重组成本的降低。

### 惠誉将米其林评为“A-”；展望“稳定”

**原文：**26 Feb 2024: Fitch Ratings has affirmed Compagnie Generale des Etablissements Michelin's (Michelin), Compagnie Financiere Michelin SAS's (CFM) and Compagnie Financiere Michelin Suisse SA's (CFM Suisse) Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A-'. The Outlooks are Stable.

The affirmation reflects Michelin's solid operating margins and leverage metrics, leading market position in the tire industry.

The Stable Outlook reflects our expectation that Michelin's free cash flow (FCF) margins will remain around 2%, in line with its rating sensitivities, despite a conservative volume growth assumption for 2024. In 2023, Michelin's FCF turned positive, after a 2022 deficit, as the group released almost EUR1 billion net working capital (NWC) and improved its operating profitability. Despite some acquisitions, Michelin reduced gross and net debt levels, in turn deleveraging by 0.3x on a gross and net basis.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 2 月 26 日：惠誉评级确认米其林公司、米其林金融公司（CFM）和米其林金融瑞士公司（CFM 瑞士）的长期发行人违约评级为“A-”。展望“稳定”。

评级确认反映了米其林稳健的营业利润率和杠杆指标、在轮胎行业的领先地位。

“稳定”展望反映了惠誉对米其林自由现金流利润率将保持在 2% 左右的预期，符合其评级敏感性，尽管惠誉对 2024 年的销量增长做出了保守的假设。随着集团释放近 10 亿欧元净营运资本并提高营业盈利能力，米其林的自由现金流在 2022 年

出现赤字后，于 2023 年转为正值。尽管进行了一些收购，但米其林降低了总债务和净债务水平，从而在总债务和净债务基础上降低了 0.3 倍的杠杆率。

## 【中国】

### 【评级动态】

#### 穆迪确认伊利股份“A3”发行人评级；展望“稳定”

**原文：** February 26, 2024 -- Moody's Investors Service has affirmed Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd's (Yili) A3 issuer rating and the A3 senior unsecured rating on the bonds issued by Yili Holding Investment Limited, a wholly-owned subsidiary of Yili. The bonds are unconditionally and irrevocably guaranteed by Yili. Moody's has maintained the stable outlook on the ratings.

Yili's A3 issuer and senior unsecured ratings reflect the company's strong position in China's sizable dairy product market, its integrated business model, strong distribution capabilities and well-known brand. The ratings also consider Yili's strong credit metrics and financial prudence, evidenced by its excellent liquidity, balanced funding approach and controlled investments. These strengths are counterbalanced by the risks arising from ongoing food safety issues in China (A1 negative), intense competition and execution risks related to the company's expansion plans.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that the company will continue to (1) maintain the good quality of its products, thereby upholding high food safety standards; (2) prudently manage its capital spending and debt; and (3) maintain strong liquidity.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：** 2024 年 2 月 26 日，穆迪确认内蒙古伊利实业集团股份有限公司的“A3”发行人评级以及由伊利股份的全资子公司 Yili Holding Investment Limited 发行的债券的“A3”高级无抵押评级，伊利股份为上述债券提供无条件及不可撤销担保。穆迪维持了“稳定”的评级展望。

伊利股份“A3”的发行人评级和高级无抵押评级反映其在中国乳业市场的领先地位、整合商业模式、出色的分销能力及品牌知名度。评级亦考虑了伊利股份良好的信用指标和审慎的财务状况，这体现在其出色的流动性、平衡的融资方式和可控



的投资上。这些优势被中国(A1 负面)持续存在的激烈的竞争以及与公司扩张计划相关的执行风险所抵消。

“稳定”的评级展望反映了穆迪对该公司的预期，即该公司将继续(1)保持产品的高质量，从而坚持高食品安全标准;(2)审慎管理资本支出和债务；以及(3)保持强劲的流动性。

### 惠誉确认扬子国投的评级为“A-”；展望“稳定”

**原文：** 26 Feb 2024: Fitch Ratings has affirmed Nanjing Yangzi State-owned Assets Investment Group Co., Ltd.'s (NYSI) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) at 'A-' with a Stable Outlook. Fitch has also affirmed at 'A-' the outstanding senior unsecured notes issued by NYSI and its subsidiary, Xi Yang Overseas Limited (XYO).

NYSI is the flagship government-related entity (GRE) for urban development within Nanjing Jiangbei New District (JND), the only national-level new district in China's eastern Jiangsu province. NYSI's urban-development role encompasses infrastructure and social housing. It also distributes public-housing loans to small GREs in Nanjing, Jiangsu's capital city, under an agreement between the government and China Development Bank (CDB, A+/Stable).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：** 2024 年 2 月 26 日，惠誉评级已确认南京扬子国资投资集团有限责任公司（扬子国投）的长期外币和本币发行人主体评级为“A-”，展望“稳定”。惠誉同时确认扬子国投及其子公司 Xi Yang Overseas Limited (XYO) 发行的高级无抵押票据的评级为“A-”。

扬子国投是在江苏省唯一的国家级新区南京江北新区（江北新区）内从事城市开发的重要政府相关企业。扬子国投的城市开发职能主要包括城市基础设施和保障性住房建设。此外，根据政府与国家开发银行（国开行，A+/稳定）达成的一项协议，扬子国投还负责向南京市规模较小的政府相关企业发放棚户区改造贷款。

### 穆迪确认鼎和保险公司“A3”保险财务实力评级；展望“稳定”

**原文：** February 27, 2024 – Moody's Investors Service has affirmed the A3 insurance financial strength rating (IFSR) of Dinghe Property Insurance Co., Ltd. (Dinghe Insurance) and maintained the stable outlook.

The affirmation of Dinghe Insurance's A3 IFSR reflects the insurer's consistently strong underwriting profitability and strong risk-based capitalization, all underpinned by its affiliation with its controlling shareholder, China Southern Power Grid Co., Ltd. (CSG, A1 negative, Baseline Credit Assessment (BCA) baa1). These strengths are offset by the insurer's weak franchise outside of CSG's business and high gross catastrophe exposure due to its geographic concentration.

The stable outlook reflects Moody's expectation that Dinghe Insurance will maintain its strong risk-based capitalization and underwriting profitability over the next 12-18 months. The agency also expects the insurer's business relationship and ownership by CSG will not change significantly.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2024 年 2 月 27 日，穆迪投资者服务公司已确认鼎和财产保险股份有限公司“A3”的保险公司财务实力评级并维持“稳定”展望。

鼎和保险公司“A3”保险公司财务实力评级的确认反映了其持续强劲的承保盈利能力和强劲的风险资本实力，上述因素均得益于其与控股股东中国南方电网有限责任公司(中国南方电网，A1/负面，BCA: baa1)的关联。但该保险公司在中国南方电网业务之外的品牌实力较弱，再加上由于其业务地域较为集中，面临较大的再保前巨灾风险，这些因素都对上述优势有所抵消。

“稳定”的展望反映了穆迪预计未来 12-18 个月鼎和保险公司的风险资本实力和承保盈利能力将维持强劲水平。穆迪还预计中国南方电网在鼎和保险公司的持股比例以及二者业务关系不会发生重大变化。

## 【中国香港】

### 【市场要闻】

#### 香港证监会正探讨一系列措施 提升港股市场效率和流动性

2 月 28 日，香港特区政府财政司司长陈茂波发表 2024 至 2025 财政年度特区政府《财政预算案》，为进一步巩固香港作为国际金融中心的地位、提升港股市场效率和流动性等提出若干举措。香港证监会行政总裁梁凤仪表示，支持香港特区政府致力推动香港资本市场的长远稳健增长。将与香港交易所紧密合作，以改善市场的微观结构、降低股市交易成本及提升市场效率。

（资料来源：<http://www.zqrb.cn>）

## 【评级动态】

穆迪确认南丰国际控股“Baa3”发行人评级；展望“稳定”

**原文：** February 28, 2024 -- Moody's Investors Service has affirmed Nan Fung International Holdings Limited's Baa3 issuer rating.

At the same time, Moody's has affirmed the following ratings on the below instruments, which are unconditionally and irrevocably guaranteed by Nan Fung:

(1) the Baa3 backed senior unsecured ratings on the notes issued by Nan Fung Treasury (III) Limited and Nan Fung Treasury Limited, and

(2) the provisional (P)Baa3 backed senior unsecured rating on Nan Fung Treasury Limited's medium-term note program.

Moody's has maintained the stable outlook on the ratings.

The ratings affirmation and stable outlook reflect our expectation that Nan Fung's sufficient liquidity and financial buffer and growing recurring rental revenue stream will anchor the company's overall credit quality and offset lower earnings arising from a decrease in its property development revenue.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：** 2024 年 2 月 28 日，穆迪已确认南丰国际控股有限公司的“Baa3”发行人评级。

同时，穆迪还确认了由南丰国际控股提供无条件且不可撤销地担保的以下债务工具的评级：

(1)Nan Fung Treasury (III) Limited 及 Nan Fung Treasury Limited 发行票据的“Baa3”有支持高级无抵押评级，以及

(2)Nan Fung Treasury Limited 中期票据计划的临时“(P)Baa3”有支持高级无抵押评级。

穆迪维持了上述评级的“稳定”展望。

评级确认和“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即南丰国际控股充足的流动性和财务缓冲以及不断增长的经常性租金收入将稳定公司的整体信贷质量，并抵消其房地产开发收入下降带来的收益下降。

标普确认新鸿基地产保险“A-”长期本币财务实力评级和发行人信用评级；将展望上调至“正面”

**原文：** Feb. 29, 2024--S&P Global Ratings today revised its ratings outlook on Sun Hung Kai Properties Insurance Ltd. (SHKPI) to positive from stable. At the same time, we affirmed our 'A-' long-term local currency financial strength rating and issuer credit rating on the P/C insurer.

Our assessment of SHKPI's capital adequacy has improved following the application of the revised capital model criteria. The insurer's capital buffer will likely improve to 99.99% confidence level (extreme stress) over the next 24 months. The positive outlook reflects the possibility that we could upgrade SHKPI over the next two years if the insurer demonstrates improved earnings stability. We also expect SHKPI to remain a moderately strategic subsidiary of SHKP over the period.

（资料来源：<https://www.spglobal.com>）

**翻译：** 2024 年 2 月 29 日，标普将新鸿基地产保险有限公司的展望从“稳定”上调至“正面”。同时，标普确认了新鸿基地产保险的“A-”长期本币财务实力评级和发行人信用评级。

在采用经修订的资本模型标准后，标普对新鸿基地产保险资本充足率的评估有所改善。在未来 24 个月内，该保险公司的资本缓冲可能会提高到 99.99% 的置信水平(极限压力)。“正面”的展望反映出，如果新鸿基地产保险表现出盈利稳定性的改善，标普可能会在未来两年上调其评级。标普还预计，在此期间，新鸿基地产保险仍将是新鸿基地产的一家战略子公司。

## 【新加坡】

### 【市场要闻】

**新加坡公司债市场翻番：辉瑞 310 亿、百事可乐 17.5 亿、IBM 55 亿美元债券发行创新高**

新加坡 2023 年公司债发行规模达到 515 亿美元，较上年增长超过一倍，创下历史新高。美国企业如辉瑞制药、百事可乐和 IBM 等纷纷选择在新加坡发行债券，以期望利用当地的税收优惠政策。这一趋势反映了新加坡在全球金融市场中日益增长的吸引力。辉瑞制药在新加坡发行的 310 亿美元公司债成为了历史性的特大型公司债发行之一。百事可乐和 IBM 也分别在新加坡完成了 17.5 亿美元和 55 亿

美元的债券融资。这一系列动向展示了新加坡作为国际金融中心的地位，以及美国企业对于新加坡市场的重视。

（资料来源：<https://stock.hexun.com>）

## 【评级动态】

### 穆迪确认 MPACT 拟发行中期票据的“Baa1”评级

**原文：** February 28, 2024 -- Moody's Investors Service (Moody's) has assigned a senior unsecured rating of Baa1 to the proposed SGD-denominated notes to be issued by MPACT Treasury Company Pte. Ltd. under the company's existing euro medium term securities program, which is rated (P)Baa1.

MPACT Treasury Company Pte. Ltd. is a wholly-owned subsidiary of Mapletree Pan Asia Commercial Trust (MPACT, Baa1 negative). The notes will be guaranteed by DBS Trustee Limited in its capacity as a trustee of MPACT. The outlook is negative.

MPACT will use the proceeds from the notes to refinance its existing borrowings.

MPACT's Baa1 rating reflects its recurring income generation from good-quality assets and a track record of stable operating performance, particularly at its Singapore portfolio. While there are ongoing challenges at the trust's assets in Greater China, the trust managed to achieve high occupancy and positive rent reversion on an overall portfolio level. MPACT's portfolio is also supported by a diversified mix of high-quality tenants.

At the same time, MPACT's credit quality is supported by its links with its sponsor, Mapletree Investments Pte Ltd (MIPL), because the trust can leverage its sponsor's operational track record, expertise and strong network of relationship banks.

The negative outlook reflects MPACT's weak credit metrics over the next 12-18 months because of tepid earnings recovery, particularly at its North Asia portfolio. In the absence of debt reduction through asset sales or equity issuances, Moody's does not expect MPACT's credit metrics to improve meaningfully.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：** 2024 年 2 月 28 日 -- 穆迪投资者服务公司已确认 MPACT Treasury Company Pte.Ltd.根据该公司现有的欧元中期证券计划（评级为（P）Baa1）发行的新元计价票据的优先无担保评级为“Baa1”。

MPACT Treasury Company Pte.Ltd.是丰树泛亚商业信托（MPACT, Baa1 负面）的全资子公司。该票据将由星展信托有限公司以 MPACT 受托人的身份提供担保。展望“负面”。

MPACT 将利用募集资金为其现有借款再融资。

MPACT 的“Baa1”评级反映了其从优质资产中产生的经常性收入和稳定的经营业绩记录，特别是在其新加坡投资组合中。尽管该信托在大中华区的资产持续面临挑战，但该信托在整体投资组合层面实现了高入住率和正租金回报。MPACT 的投资组合还得到了多元化的优质租户组合的支持。

同时，MPACT 的信贷质量得到了其与保荐人丰树投资私人有限公司（MIPL）的联系的支持，因为该信托可以利用其保荐人的运营记录、专业知识和强大的关系银行网络。

“负面”展望反映了 MPACT 未来 12-18 个月的信用指标疲软，因为盈利复苏不温不火，尤其是其北亚投资组合。在没有通过资产出售或股票发行减少债务的情况下，穆迪预计 MPACT 的信用指标不会有实质性改善。

## 【日本】

### 【市场要闻】

#### 日本再度发行气候转型主权债券

继 2 月中旬发行了 8000 亿日元的 10 年期气候转型国债后，日本财务省 27 日再次发行 5 年期同类债券。当天上午的招标结果显示，5 年期气候转型债券票面利率为 0.30%，实际发行 7998 亿日元，投标倍数为 3.39 倍，投资者需求火爆，中标利率 0.34%，亦低于同期债券二级市场 0.355% 的收益率。

（资料来源：<https://www.cnfin.com>）

### 【评级动态】

#### 惠誉将瑞萨电子的展望下调至“稳定”；确认“BBB”评级

**原文：**29 Feb 2024: Fitch Ratings has revised the Outlook on Japan-based Renesas Electronics Corporation's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to Stable, from Positive, and has affirmed the IDRs and the company's USD1.35 billion senior unsecured notes due 2024 and 2026 at 'BBB'.

The Outlook revision reflects lower certainty that the company will sustain medium-term gross EBITDA leverage below 2.0x - following its announcement of a proposed acquisition of Altium Ltd.

The affirmation reflects the company's solid business profile, robust operating cash generation and modest financial leverage, despite weak near-term demand and continued inventory adjustments, particularly in its industrial, infrastructure and internet-of-things (IIoT) segments.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 2 月 29 日：惠誉评级已将日本瑞萨电子公司的长期外币和本币发行人违约评级的展望从“正面”下调至“稳定”，并确认发行人违约评级和该公司 2024 年和 2026 年到期的 13.5 亿美元高级无抵押票据的评级为“BBB”。

展望修订反映了在宣布拟议收购 Altium Ltd.后，公司将中期总 EBITDA 杠杆率维持在 2.0 倍以下的确定性降低。

评级确认反映了公司稳健的业务状况、强劲的经营现金生成和适度的财务杠杆，尽管近期需求疲软和持续的库存调整，特别是在其工业、基础设施和物联网领域。

### 穆迪将 NTT 和 NTT Finance 的展望下调至“负面”；确认“A1”评级

**原文：**February 28, 2024 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Nippon Telegraph and Telephone Corporation's (NTT) A1 long-term issuer rating, a2 Baseline Credit Assessment (BCA) and P-1 commercial paper rating. Moody's has also affirmed NTT FINANCE CORPORATION's (NTT Finance) long-term issuer, senior unsecured, backed senior unsecured ratings of A1, and senior unsecured medium-term note (MTN) program rating of (P)A1. At the same time, Moody's has changed the outlook on the ratings to negative from stable for both issuers.

The outlook change to negative is primarily driven by the increasing likelihood that NTT's strong appetite for growth investment will keep its leverage elevated over the coming 1-2 years.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

**翻译：**2024 年 2 月 28 日 -- 穆迪日本公司确认了日本电报电话公司（NTT）的“A1”长期发行人评级、“a2”基准信用评估和“P-1”商业票据评级。穆迪还确认了 NTT Finance CORPORATION 的长期发行人评级，高级无抵押评级，有担保高级无

抵押评级为“A1”，高级无担保中期票据计划评级为“（P）A1”。与此同时，穆迪已将两家发行人的评级展望从“稳定”下调至“负面”。

展望变为“负面”主要是由于 NTT 对成长型投资的强烈需求将在未来 1-2 年内使其杠杆率保持在高位的可能性越来越大。



---

## 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

---