

国际评级市场周报

二零二四年第十五期 | 总第一百一十七期
(2024.4.15——2024.4.21)



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

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 Ingram Micro 的展望调整为“正面”；确认“BB-”评级。
- ◆ 穆迪将 Meta 的高级无担保票据评级上调至“Aa3”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认培生的“Baa3”评级；将展望调整为“正面”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认通威股份“BBB-”长期发行人评级；将展望调整至“负面”。
- ◆ 穆迪上调宁德时代发行人评级至“A3”；将展望调整至“稳定”。
- ◆ 标普确认美团“BBB”长期发行人信用评级；将展望上调至“正面”。
- ◆ 穆迪下调龙湖集团公司家族评级至“Ba2”；展望“负面”。

◆ 香港

- ◆ 标普下调利丰长期发行人信用评级至“BB”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认鼎睿再保险“Baa1”保险公司财务实力评级；将展望调整至“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认日产汽车的评级为“BBB-”；展望“稳定”。

目 录

【美国】	3
【市场要闻】	3
【评级动态】	3
【欧洲】	5
【市场要闻】	5
【评级动态】	5
【中国】	6
【评级动态】	6
【中国香港】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【新加坡】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
【日本】	12
【市场要闻】	12
【评级动态】	12
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

拜登政府宣布美国 20 亿美元绿色税收抵免政策的大约 35 家受惠对象

拜登政府宣布，美国 20 亿美元绿色税收抵免政策的大约 35 家受惠对象包括电池原材料生产商 Novonix、电动汽车充电桩生产商 Wallbox、稀土生产商 MP materialsCorp.。

（资料来源:Wind）

【评级动态】

惠誉将 Ingram Micro 的展望调整为“正面”；确认“BB-”评级

原文: 16 Apr 2024: Fitch Ratings has revised the Rating Outlooks for Ingram Micro Holding Corporation (IMHC) and its subsidiary Ingram Micro, Inc. (IMI) to Positive from Stable. Fitch has affirmed both companies' Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) at 'BB-'. IMHC and IMI Inc. are collectively referred to as Ingram.

Ingram's ratings reflect its solid market position as a leading global IT distributor, large scale, diversified customer base, and counter-cyclical FCF profile. The ratings also reflect elevated leverage, with Fitch-adjusted EBITDA leverage of 4.0x at Dec. 30, 2023, and ownership by private equity sponsor Platinum Equity.

The Positive Outlook is based on Fitch's expectation that Ingram will continue to pay down debt and achieve EBITDA growth over the next few years, which would support de-leveraging to below 4.0x on a sustained basis.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 4 月 16 日：惠誉评级已将 Ingram Micro Holding Corporation (IMHC)及其子公司 Ingram Micro, Inc. (IMI)的评级展望从“稳定”调整为“正面”。惠誉确认两家公司的长期发行人违约评级为“BB-”。IMHC 和 IMI Inc. 统称为 Ingram。

Ingram 的评级反映了其作为全球领先的 IT 分销商的稳固市场地位、庞大的规模、多元化的客户群以及逆周期的自由现金流概况。该评级还反映了杠杆率的上

升，截至 2023 年 12 月 30 日，惠誉调整后的 EBITDA 杠杆率为 4.0 倍以及私募股权保荐人 Platinum Equity 对该公司的所有权。

“正面”展望是基于惠誉的预期，即 Ingram 将在未来几年继续偿还债务并实现 EBITDA 增长，这将支持其持续将杠杆率降至 4.0 倍以下。

穆迪将 Meta 的高级无担保票据评级上调至“Aa3”；展望“稳定”

原文: April 18, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) upgraded Meta Platforms, Inc.'s (Meta) senior unsecured notes rating to Aa3, from A1. Moody's Ratings also upgraded the senior unsecured shelf rating to (P)Aa3, from (P)A1 and the long-term issuer rating to Aa3, from A1. The outlook is stable.

The ratings upgrade reflects Meta's strong execution, much improved profitability, well-established competitive position, exceptional liquidity, and very conservative financial policies. At the same time, the ratings are constrained by the significant legal and regulatory risks Meta faces in the US and Europe, and the potential negative impact they could have on the company's business model and/or profitability.

The stable outlook reflects Moody's Ratings' expectations that Meta will maintain its leading market position in non-search digital advertising, grow revenue, increase profitability, maintain exceptional liquidity, and maintain very conservative financial policies.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译: 2024 年 4 月 18 日--穆迪评级将 Meta Platforms, Inc. (Meta) 的高级无担保票据评级从“A1”上调至“Aa3”。穆迪还将高级无担保储架评级从“(P) A1”上调至“(P) Aa3”，将长期发行人评级从“A1”上调至“Aa3”。展望“稳定”。

评级上调反映了 Meta 强大的执行力、大幅提高的盈利能力、良好的竞争地位、卓越的流动性和非常保守的财务政策。与此同时，评级受到 Meta 在美国和欧洲面临的重大法律和监管风险以及这些风险可能对公司商业模式和/或盈利能力产生的潜在负面影响的制约。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即 Meta 将保持其在非搜索数字广告领域的领先市场地位，增加收入，提高盈利能力，保持出色的流动性，并维持非常保守的财务政策。

【欧洲】

【市场要闻】

私募股权巨头 CVC 资本重启荷兰上市计划，或为年内欧洲最大 IPO 之一

欧洲私募股权巨头 CVC 资本合伙公司 4 月 15 日重启在荷兰阿姆斯特丹上市计划，寻求与投资者共同筹集至少 12.5 亿欧元资金，这有望成为年内欧洲最大 IPO 之一。CVC 资本在声明中表示，计划通过出售新股筹集 2.5 亿欧元，同时现有股东也计划售股。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

穆迪确认培生的“Baa3”评级；将展望调整为“正面”

原文：April 18, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed Pearson plc's (Pearson or the company) Baa3 long-term issuer rating. Moody's has also affirmed the Baa3 senior unsecured revolving credit facility (RCF) issued by Pearson and the backed senior unsecured debt ratings issued by its wholly owned subsidiary Pearson Funding plc. The outlook on both entities has changed to positive from stable.

Today's rating action reflects:

- The company's strong brand and scale as the world's largest learning company
- The completion of the restructuring programme, which has successfully realigned the company's cost base to reflect the shift to digital learning products from print
- Strong credit metrics, which include Moody's-adjusted debt/EBITDA of 1.5x and a return to Moody's adjusted positive free cash flow of £181 million in 2023.

The positive rating outlook reflects Pearson's strong credit metrics and prudent financial policy.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 4 月 18 日 -- 穆迪今天确认了培生公司的“Baa3”长期发行人评级。穆迪还确认了培生发行的高级无担保循环信贷工具及其全资子公司培生融资有

限公司发行的有支持高级无抵押债务评级为“Baa3”。两家公司的展望均已从“稳定”调整为“正面”。

此次评级行动反映了：

- 公司作为全球最大的学习型公司，拥有强大的品牌和规模
- 完成重组计划，成功调整了公司的成本基础，以反映从传统出版物向数字学习产品的转变
- 强劲的信用指标，包括穆迪调整后债务/EBITDA 为 1.5 倍，以及 2023 年穆迪调整后正自由现金流为 1.81 亿英镑。

“正面”展望反映了培生强劲的信用指标和审慎的财务政策。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认通威股份“BBB-”长期发行人评级；将展望调整至“负面”

原文： 19 Apr 2024: Fitch Ratings has revised the Outlook on China-based Tongwei Co., Ltd's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to Negative, from Stable, and affirmed the Long-Term IDR at 'BBB-'. The agency has also affirmed Tongwei's senior unsecured rating at 'BBB-'.

The revision of the Outlook reflects increased uncertainty about Tongwei's free cash flow (FCF) generation and its impact on leverage amid current tough market conditions. Low pricing along the solar photovoltaic (PV) manufacturing supply chain and continued aggressive industry capacity expansion may result in lower profitability into at least 2025. The company's lower profitability and high capex expansion in the near term could result in FCF staying negative for longer, which would delay deleveraging.

The affirmation of Tongwei's ratings are supported by its leading position in the solar PV supply chain and its strong cost position in polysilicon production. The company should also be a beneficiary of the solar industry's strong long-term growth prospects and leadership in the transition towards more efficient, N-type solar PV products.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2024 年 4 月 19 日，惠誉评级已将通威股份有限公司的长期发行人违约评级展望自“稳定”调整至“负面”，并确认其长期发行人违约评级为“BBB-”。惠誉同时确认该公司高级无抵押评级为“BBB-”。

展望调整反映出，在当前艰难的市场环境下，通威股份的自由现金流生成面临的不确定性有所增加，并对杠杆率产生影响。光伏制造供应链的低迷价格叠加该行业持续激进的产能扩张，可能导致该公司至 2025 年的盈利能力降低。该公司趋弱的盈利能力和短期内大举的扩张性资本支出可能导致其自由现金流在较长时间内持续为负值，进而减缓其去杠杆化进程。

通威股份的评级确认得益于该公司在光伏供应链中的领先地位及其在多晶硅制造方面的强大成本优势。此外，该公司还将受益于光伏行业强劲的长期增长前景，以及其在向更高效的 N 型太阳能光伏产品的转型中的领先地位。

穆迪上调宁德时代发行人评级至“A3”；将展望调整至“稳定”

原文： April 15, 2024 -- Moody's Ratings has upgraded Contemporary Amperex Technology Co., Ltd.'s (CATL) issuer rating to A3 from Baa1 and the backed senior unsecured rating on the notes issued by Contemporary Ruinding Development Limited -- a wholly owned subsidiary of CATL -- and guaranteed by CATL to A3 from Baa1.

At the same time, Moody's Ratings has changed the outlook on the ratings to stable from positive.

The upgrade reflects our expectation that CATL's credit profile will stay strong with steady earnings, low leverage and an increasing net cash position, even as price competition is constraining revenue growth.

The stable outlook reflects our expectation that CATL will maintain its leading position in China's electric vehicle battery market, and continue to well balance growth needs with a strong credit profile commensurate with its A3 ratings.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2024 年 4 月 15 日，穆迪将宁德时代新能源科技股份有限公司的发行人评级从“Baa1”上调至“A3”，并将其全资子公司时代瑞鼎发展有限公司发行并由宁德时代担保的债券的有支持高级无抵押评级从“Baa1”上调至“A3”。

与此同时，穆迪将展望从“正面”调整为“稳定”。

此次评级上调反映了穆迪的预期，即尽管价格竞争限制了收入增长，但公司盈利稳定，杠杆率较低，净现金头寸不断增加，宁德时代的信用状况将保持强劲。

“稳定”展望反映了穆迪预期宁德时代将保持其在中国电动汽车电池市场的领先地位，并继续很好地平衡增长需求和与其“A3”评级相称的强劲信用状况。

标普确认美团“BBB”长期发行人信用评级；将展望上调至“正面”

原文： On April 17, 2024, S&P Global Ratings revised the rating outlook on Meituan to positive from stable. We also affirmed our 'BBB' long-term issuer credit rating on Meituan and the 'BBB' long-term issue rating on the company's senior unsecured notes.

The positive outlook considers that if Meituan can quickly narrow the losses at Meituan Select and lower incentives at in-store as a percentage of revenue, EBITDA could rise faster than our forecasts over the next 12-24 months. We expect food delivery to remain a key growth driver for core local commerce.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译： 2024 年 4 月 17 日，标普将美团的评级展望从“稳定”上调至“正面”。标普还确认了对美团的“BBB”长期发行人信用评级和对该公司高级无抵押票据的“BBB”长期发行评级。

“正面”展望反映出，如果美团能够迅速缩小美团优选的亏损，并降低店内激励占收入的比例，那么在未来 12-24 个月内，EBITDA 的增长速度可能会快于标普的预测。标普预计，外卖配送仍将是本地核心商业的关键增长动力。

穆迪下调龙湖集团公司家族评级至“Ba2”；展望“负面”

原文： April 17, 2024 -- Moody's Ratings has today downgraded Longfor Group Holdings Limited's corporate family rating (CFR) to Ba2 from Ba1 and its senior unsecured ratings to Ba3 from Ba2, and maintained the negative outlook.

The rating downgrades are driven by our expectation that Longfor's credit metrics and liquidity buffer will continue to weaken over the next 1-2 years because of declining contracted sales, as well as its constrained access to unsecured financing and increased reliance on secured financing amid the property sector's prolonged downturn.

The negative outlook reflects the uncertainties over the company's ability to recover its contracted sales, credit metrics and access to debt capital markets over the next 6-12 months amid the challenging operating conditions.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2024 年 4 月 17 日，穆迪将龙湖集团控股有限公司的公司家族评级由“Ba1”下调至“Ba2”，高级无抵押评级从“Ba2”下调至“Ba3”，展望维持“负面”。

下调评级的原因是穆迪预计未来 1 至 2 年内龙湖集团的信用指标及流动性缓冲将会趋弱，因合同销售额下降，且在房地产行业长期低迷的情况下，龙湖集团获得无抵押融资的渠道受限，对抵押融资的依赖增加。

“负面”展望反映了在严峻的经营条件下，未来 6-12 个月龙湖集团能否恢复其合同销售额、信用指标及债务资本市场融资渠道均存在不确定性。

【中国香港】

【市场要闻】

香港交易所行政总裁：欢迎中国证监会支持香港资本市场发展的举措

4 月 19 日，香港交易所集团行政总裁陈翊庭表示：我们非常欢迎中国证监会今天宣布支持香港资本市场发展的举措。这些举措将为国内和国际投资者提供更多投资选择，为香港市场带来更多流动性，进一步提升香港作为国际金融中心的竞争力。我们将继续与内地合作伙伴和监管机构紧密合作，为这些举措的顺利推出做好准备工作。

（资料来源：<http://ft.10jqka.com.cn>）

【评级动态】

标普下调利丰长期发行人信用评级至“BB”；展望“稳定”

原文： On April 19, 2024, we lowered our long-term issuer credit rating on Li & Fung to 'BB' from 'BB+'. We also lowered the long-term issue rating on the company's senior unsecured notes to 'BB', and the rating on its subordinated perpetual hybrid securities to 'B' from 'B+'. The recovery rating on the senior unsecured notes is unchanged at '3'.

The stable rating outlook reflects our view that 2023 was the trough for Li & Fung. We expect the company to rebuild its supply-chain strengths over the next 12-24 months. Revenue could exceed 2022 levels in 2025, in our view.

The reversal in Li & Fung's operating performance in 2023 was unexpected. The company's revenue declined 19.3% in 2023, compared with our initial expectation of flat revenues. High inventory levels amid slow sell-through resulted in weak initial orders from many retailers in the first half of 2023.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 4 月 19 日，标普将利丰有限公司的长期发行人信用评级从“BB+”下调至“BB”。标普还将该公司高级无抵押票据的长期发行评级下调至“BB”，将其次级永续混合证券的评级从“B+”下调至“B”。高级无抵押票据的回收率评级维持不变为“3”。

评级展望为“稳定”反映了标普的观点，即 2023 年是利丰的低谷。标普预计该公司将在未来 12-24 个月内重建其供应链实力。在标普看来，到 2025 年，收入可能会超过 2022 年的水平。

利丰 2023 年经营业绩的逆转出乎标普的意料。该公司 2023 年的收入下降了 19.3%，而标普最初的预期是收入持平。高库存水平和销售缓慢导致 2023 年上半年许多零售商的初始订单疲软。

穆迪确认鼎睿再保险“Baa1”保险公司财务实力评级；将展望调整至“稳定”

原文：April 19, 2024 – Moody's Ratings (Moody's) has affirmed the Baa1 insurance financial strength rating (IFSR) of Peak Reinsurance Company Ltd. (Peak Re).

Moody's has also affirmed the Baa3 (hyb) backed subordinated debt rating of the subordinated perpetual securities issued by Peak Re (BVI) Holding Limited. These securities are irrevocably and unconditionally guaranteed by Peak Re.

At the same time, Moody's has changed the outlook to stable from negative.

The outlook change to stable from negative reflects Moody's view that contagion risk from the reinsurer's majority shareholder Fosun International Limited, particularly in the form of strain on business growth and financial flexibility, has not materialized and is unlikely to increase meaningfully over the next 12-18 months.

The ratings affirmation mainly reflects Peak Re's sound a3 standalone credit profile, underpinned by the reinsurer's good franchise in the Asian reinsurance market, solid capitalization and expanding product and geographic diversification. These strengths are offset by Fosun's high debt leverage and weak liquidity, and Peak Re's exposure to losses from natural disasters.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2024 年 4 月 19 日，穆迪确认鼎睿再保险有限公司的保险公司财务实力评级为“Baa1”。

穆迪还确认了由 Peak Re (BVI) Holding Limited 所发行的次级永续证券的有支持次级债务评级为“Baa3(hyb)”。上述债券由鼎睿再保险提供无条件且不可撤销的担保。

与此同时，穆迪将其展望由“负面”调整至“稳定”。

展望从“负面”调整至“稳定”，反映了穆迪的观点，即来自鼎睿再保险大股东复星国际有限公司的蔓延风险(特别是对业务增长和财务灵活性的压力)尚未显现，并且不太可能在未来 12-18 个月内大幅增加。

评级确认主要反映鼎睿再保险稳健的“a3”独立信用状况，这得益于该公司在亚洲再保险市场的良好特许经营权、稳固的资本水平、持续扩大的产品和地域多元化。但前述优势被复星国际的高债务杠杆和较弱的流动性以及鼎睿再保险在面对自然灾害时的风险敞口所抵消。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡金管局：携手国际伙伴筹集 50 亿美元 用于亚洲地区的混合金融倡议

4 月 17 日，新加坡金融管理局宣布，新加坡计划与国际合作伙伴共同筹集 50 亿美元，用于亚洲地区的混合金融倡议。这一举措旨在推动亚洲地区的金融发展，提高金融服务的可及性和质量，促进经济增长和稳定。

新加坡金融管理局表示，这一筹集的资金将用于支持亚洲地区的混合金融项目，包括绿色金融、社会金融和可持续金融等领域。这些项目将有助于实现亚洲地区的可持续发展目标，提高人民生活水平，促进经济繁荣。

（资料来源：<https://www.guandian.cn>）

【评级动态】

本期无国际三大评级机构对新加坡企业的评级。

【日本】

【市场要闻】

巴菲特发行 2633 亿日元债券，或释放看多日股信号

据彭博社消息，巴菲特所在的伯克希尔哈撒韦公司发行了 2633 亿日元（17.1 亿美元）的日元债券，这是 3 月日本结束负利率后，海外发行人发行的首批日元债。

据悉，本次伯克希尔发行的日元债，有 7 期票据，期限从 3 年到 30 年不等，合计 2633 亿日元。其中，规模最大的是三年期日元债券，募集了 1690 亿元。作为一家海外发行人，伯克希尔为三年期日元债提供的票面利率接近 1%，远高于日本公司出售同类债券的利率。

（资料来源:Wind）

【评级动态】

惠誉确认日产汽车的评级为“BBB-”；展望“稳定”

原文：18 Apr 2024: Fitch Ratings has affirmed Nissan Motor Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) and senior unsecured rating at 'BBB-'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed the Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F3'.

The affirmation and Stable Outlook reflect Nissan's improving operating and financial performance, as well as the maintenance of a strong financial structure, particularly the auto segment's net cash position.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 4 月 18 日：惠誉评级确认日产汽车的长期外币和本币发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB-”。展望“稳定”。惠誉还确认其短期外币和本币发行人违约评级为“F3”。

评级确认和“稳定”展望反映了日产经营和财务业绩的改善，以及保持强大的财务结构，特别是汽车部门的净现金状况。

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.rrating.cn>

邮编：100052
