

# 国际评级市场周报

二零二四年第十六期 | 总第一百一十八期  
(2024.4.22——2024.4.28)



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

- ◆ 惠誉确认美光科技的评级为“BBB”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将美国电塔公司的展望调整为“稳定”；确认“BBB+”评级。

### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认 CRH 的评级为“BBB+”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认力拓的评级为“A”；展望“稳定”。

### ◆ 中国

- ◆ 穆迪上调世纪互联公司家族评级至“B3”；将展望调整至“正面”。
- ◆ 标普下调新城发展及新城控股长期发行人信用评级至“B”；展望“负面”。
- ◆ 穆迪下调中油燃气公司家族评级至“Ba3”；展望“负面”。
- ◆ 惠誉确认宏桥集团“BB+”长期外币发行人评级；展望“稳定”。

### ◆ 香港

- ◆ 穆迪授予长和拟发行美元票据“A2”有支持高级无抵押评级。

### ◆ 日本

- ◆ 惠誉确认日本的评级为“A”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认本田汽车的“A3”评级；展望“稳定”。

## 目 录

【美国】 .....	3
【市场要闻】 .....	3
【评级动态】 .....	3
【欧洲】 .....	4
【市场要闻】 .....	4
【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】 .....	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】

#### 美国共和第一银行宣布破产

4 月 27 日，据美国联邦存款保险公司宣布，宾夕法尼亚州监管机构关闭了总部位于费城的美国共和第一银行，并同意将其出售给富尔顿银行。该银行成为了美国 2024 年第一家倒闭的银行。美国联邦储蓄保险公司披露的数据显示，截至 2024 年 1 月 31 日，美国共和银行拥有的资产规模达 60 亿美元（约合人民币 434 亿元），存款总规模为 40 亿美元（约合人民币 290 亿元）。

（资料来源：<https://www.finding.com.cn>）

### 【评级动态】

#### 惠誉确认美光科技的评级为“BBB”；展望“稳定”

**原文:** 24 Apr 2024: Fitch Ratings has affirmed the Long-term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating for Micron Technology, Inc. (Micron) at 'BBB'. The Rating Outlook is Stable.

The ratings and Outlook reflect conservative financial policies that provide Micron with the flexibility to withstand significant pricing cyclicality, given Fitch's expectations that increasing memory content and strengthened technology positions will translate into solid long-term revenue and profit growth. Fitch forecasts a strong recovery from the severe pricing downturn in calendar 2023 and EBITDA leverage back below 2.0x in the coming quarters, down from the Fitch-estimated 4.2x for the 12 months ended Feb. 2, 2024.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2024 年 4 月 24 日：惠誉评级确认美光科技公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB”。评级展望为“稳定”。

评级和展望反映了美光保守的财务政策，这些政策为美光提供了承受重大定价周期的灵活性，因为惠誉预计内存容量的增加和技术地位的加强将转化为稳健的长期收入和利润增长。惠誉预测，在 2023 年度严重的价格下跌之后将出现强劲复苏，接下来的几个季度 EBITDA 杠杆率将回落至 2.0 倍以下，低于惠誉估计截至 2024 年 2 月 2 日的 12 个月的 4.2 倍。

## 惠誉将美国电塔公司的展望调整为“稳定”；确认“BBB+”评级

**原文:** 23 Apr 2024: Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured debt of American Tower Corporation (AMT) at 'BBB+'. The Rating Outlook is revised to Stable from Negative.

The Outlook revision reflects Fitch's expectation that AMT is on track to delever and sustain net leverage below 5.5x, our threshold for negative leverage sensitivity, during the rating horizon. Fitch expects the company will close the previously announced sale of Indian operations in 2H of FY2024 and apply significant net proceeds (approximately \$2.5 billion) toward debt reduction.

AMT's ratings are supported by the company's leading scale as a global tower operator, high EBITDA margins and high recurring contractual revenue associated with tower business model, and Fitch's expectation of net leverage maintained near 5.0x over our rating horizon.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2024 年 4 月 23 日：惠誉评级确认美国电塔公司的长期发行人违约评级和高级无抵押债务评级为“BBB+”。评级展望由“负面”调整至“稳定”。

对展望的修正反映了惠誉预期美国电塔公司有望在评级期内减债并将净杠杆率维持在 5.5 倍以下，即惠誉对负杠杆敏感度的阈值。惠誉预计，该公司将在 2024 财年下半年完成此前宣布的印度业务出售，并将大量净收益（约 25 亿美元）用于削减债务。

美国电塔公司的评级得到了公司作为全球电塔运营商的领先规模、与电塔业务模式相关的高 EBITDA 利润率和经常性合同收入的支持，以及惠誉对公司净杠杆率在评级范围内维持在 5.0 倍左右的预期。

## 【欧洲】

### 【市场要闻】

#### 欧洲最大私募基金 CVC 资本成功 IPO 上市

4 月 26 日，欧洲最大的私募股权集团 CVC Capital Partners (CVC.AS)在阿姆斯特丹证券交易所成功上市。CVC 此前定价 14 欧元，估值约为 140 亿欧元，开盘报 17.34 欧元，较发行价上涨了约 24%。高盛、摩根大通、摩根士丹利为联席全球协调人。CVC 表示，此次交易规模预计 20 至 23 亿欧元，具体取决于是否行使超额

配股权，如果超额配售权全部行使，交易规模将增至 23 亿欧元。CVC 表示，此次发行已获得多次超额认购，并已增加发行量，以满足全球机构投资者的强劲需求。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

## 【评级动态】

**惠誉确认 CRH 的评级为“BBB+”；展望“稳定”**

**原文:** 26 Apr 2024: Fitch Ratings has affirmed CRH plc's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB+' with a Stable Outlook.

The affirmation reflects CRH's prudent financial discipline, strong leverage profile, sound profitability with consistent free cash flow (FCF) generation through-the-cycle and strong business profile. We assume that the recent low EBITDA net leverage of below 1x is temporary and the group's liquidity will be deployed for bolt-on acquisitions, capex and consistent shareholder remuneration. We expect broadly stable EBITDA net leverage of around 1.4x in the next four years.

The Stable Outlook mainly reflects expected solid profitability, supported by the group's strong pricing power and favourable demand outlook in the infrastructure and non-residential end-markets.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2024 年 4 月 26 日：惠誉评级确认 CRH plc 的长期发行人违约评级为“BBB+”，展望“稳定”。

评级确认反映了 CRH 审慎的财务纪律、强大的杠杆状况、稳定的盈利能力、在整个周期中持续产生自由现金流以及强劲的业务状况。惠誉认为，近期低于 1 倍的低 EBITDA 净杠杆率是暂时的，集团的流动性将用于补强收购、资本支出和持续的股东薪酬。惠誉预计未来四年 EBITDA 净杠杆率将大致稳定在 1.4 倍左右。

“稳定”展望主要反映出预期的稳健盈利能力，这得益于集团强大的定价能力以及基础设施和非住宅终端市场的良好需求前景。

**惠誉确认力拓的评级为“A”；展望“稳定”**

**原文:** 26 Apr 2024: Fitch Ratings has affirmed Rio Tinto Plc's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A' with a Stable Outlook.

The affirmation reflects Rio Tinto's large scale, diversified operations, conservative balance sheet and strong cash flow generation. The latter is supported by Fitch's expectations of healthy demand for Rio Tinto's portfolio of high-grade iron ore, copper and aluminum, driven by energy-transition trends.

We forecast Fitch-adjusted EBITDA net leverage to remain comfortably below 1.0x over the medium term whereas free cash flow (FCF) after dividends should turn from positive in 2023 to negative between 2024 and 2027 due to the company's growth ambitions.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 26 日：惠誉评级确认力拓公司的长期发行人违约评级为“A”，展望“稳定”。

评级确认反映了力拓庞大的规模、多元化的运营、保守的资产负债表和强劲的现金流生成。惠誉预期，在能源转型趋势的推动下，力拓的高品位铁矿石、铜和铝等系列产品的需求将保持健康。

惠誉预计，惠誉调整后的 EBITDA 净杠杆率在中期内将保持在 1.0 倍以下，而由于公司的增长雄心，股息后的自由现金流将从 2023 年的正值转为 2024-2027 年的负值。

## 【中国】

### 【评级动态】

**穆迪上调世纪互联公司家族评级至“B3”；将展望调整至“正面”**

**原文：**April 24, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has upgraded VNET Group, Inc.'s (VNET) corporate family rating (CFR) to B3 from Caa1 and changed the outlook to positive from ratings under review.

Previously, the rating was on review for upgrade, initiated on 26 January 2024 following the company's announcement of its planned repurchase of its \$600 million convertible senior notes.

The rating upgrade and positive outlook reflect VNET's improved liquidity management and resultant adequate liquidity position following the company's successful redemption of its \$600 million convertible senior notes and potentially enhanced funding access, with Shandong Hi-Speed Holdings Group Limited coming on as a key shareholder.

The rating action also reflects our expectation that the VNET's operating and financial performance will improve over the next 12-18 months as it generates higher earnings through growth in new cabinets.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 24 日，穆迪将世纪互联集团的公司家族评级从“Caa1”上调至“B3”，并将评级展望从“评级观察”调整为“正面”。

在世纪互联此前宣布计划回购其 6 亿美元可转换优先票据之后，评级于 2024 年 1 月 26 日开始上调审查。

此次评级上调和“正面”展望反映了世纪互联在成功赎回 6 亿美元可转换优先票据后，流动性管理得到改善，流动性状况充足，而且随着山高控股集团有限公司成为主要股东，融资渠道可能得到加强。

这一评级行动还反映了穆迪的预期，即随着世纪互联通过新机柜的增长获得更高的收益，其运营和财务表现将在未来 12-18 个月内有所改善。

**标普下调新城发展及新城控股长期发行人信用评级至“B”；展望“负面”**

**原文：**On April 23, 2024, S&P Global Ratings lowered its long-term issuer credit ratings on Seazen and Seazen Holdings Co. Ltd. to 'B' from 'B+'. We also lowered our long-term issue rating on Seazen Holdings' guaranteed senior unsecured notes to 'B-'.

We downgraded Seazen to reflect its weakened competitiveness in property development due to declining sales amid a prolonged industry downturn. After a 34.5% drop in 2023, contracted sales recorded a further 44.4% decline in the first quarter of 2024, compared with the same period a year ago.

The negative outlook on Seazen reflects our view that the company's contracted sales could weaken over the next 12 months due to the prolonged market downturn. Also, the company's liquidity buffer could further narrow. At the same time, we expect Seazen's rental income to be stable and for it to have access to financing through pledging its commercial properties. This will partly mitigate refinancing risks and help address maturities over the rest of 2024.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 23 日，标普将新城发展控股有限公司及新城控股集团股份有限公司长期发行人信用评级从“B+”下调至“B”。标普同时下调了由新城控股担保的高级无抵押票据长期发行评级至“B-”。



标普下调了新城发展的评级，以反映其在房地产开发方面的竞争力减弱，原因是长期的行业低迷导致销售额下降。在 2023 年下降 34.5% 之后，与去年同期相比，2024 年第一季度的合同销售额进一步下降了 44.4%。

对新城发展的“负面”展望反映了标普的观点，即由于长期的市场低迷，该公司的合同销售额可能在未来 12 个月内减弱。此外，该公司的流动性缓冲可能会进一步收窄。与此同时，标普预计新城发展的租金收入将保持稳定，并通过质押其商业物业获得融资。这将在一定程度上缓解再融资风险，并有助于解决其在 2024 年剩余时间内的债务到期问题。

### 穆迪下调中油燃气公司家族评级至“Ba3”；展望“负面”

**原文：** April 24, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today downgraded China Oil and Gas Group Limited's (COG) corporate family rating (CFR) and senior unsecured rating to Ba3 from Ba2. At the same time, Moody's maintains the negative outlook of the company.

The downgrade of COG's ratings highlights the company's additional governance risk related to the company's weak internal controls and reporting procedures as a result of the delay in releasing its 2023 financial results, on top of the previous governance considerations related to the external guarantee and loan to associates. The negative outlook is underpinned by the governance risks associated with an external guarantee and a loan advance to certain associates and the weakened track record in compliance and reporting.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：** 2024 年 4 月 24 日，穆迪将中油燃气集团有限公司的公司家族评级和高级无抵押评级从“Ba2”下调至“Ba3”。与此同时，穆迪维持该公司的“负面”展望。

除了此前与外部担保和向关联公司提供贷款有关的治理考虑外，中油燃气评级的下调反映了该公司因推迟披露 2023 年财务业绩而导致的与公司内部控制和披露程序薄弱有关的额外治理风险。与外部担保和向某些关联公司贷款预付款相关的治理风险，以及在合规和报告方面的记录，是其负面展望的基础。

### 惠誉确认宏桥集团“BB+”长期外币发行人评级；展望“稳定”

**原文：** 24 Apr 2024: Fitch Ratings has affirmed China Hongqiao Group Limited's (Hongqiao) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured notes at 'BB+'. The Outlook is Stable.

The rating reflects Hongqiao's position as one of the world's largest aluminium smelters, with a competitive cost position that is supported by high raw-material self-sufficiency and sustained low leverage. The Stable Outlook reflects our expectation that Hongqiao will maintain its strong business and financial profile.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 24 日，惠誉评级已确认中国宏桥集团有限公司(宏桥)的长期外币发行人违约评级及高级无抵押评级为“BB+”，展望“稳定”。

评级确认反映了宏桥位居全球最大铝冶炼企业之列的地位，以及由高原料自给率及持续低杠杆率支持的具竞争力的成本基础。授予“稳定”展望是基于惠誉预期，即宏桥的业务和财务状况将继续保持强劲。

## 【中国香港】

### 【市场要闻】

#### 香港开放式基金型公司及房地产投资信托基金资助计划延长三年

4 月 26 日，香港证监会公布政府为资助在香港设立的开放式基金型公司及房地产投资信托基金(房地产基金)而推出的资助计划获延长三年的细节。凡在香港注册成立或迁册来港的开放式基金型公司，以及获香港证监会认可并于香港联合交易所有限公司上市的房地产基金，都可获经延长的资助计划资助其付予香港服务提供者的合资格费用的 70%，上限为每间向公众发售的开放式基金型公司 100 万港元，每间以私人形式发售的开放式基金型公司 50 万港元，及每只房地产基金 800 万港元。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

### 【评级动态】

#### 穆迪授予长和拟发行美元票据“A2”有支持高级无抵押评级

**原文：**April 23, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has assigned an A2 backed senior unsecured rating to the proposed USD notes to be issued by CK Hutchison International Limited. The notes will be irrevocably and unconditionally guaranteed by CK Hutchison Holdings Limited (CKHH; A2 stable). The rating outlook is stable. CKHH will use the

bond proceeds to refinance its existing debt and to finance investments in accordance with its sustainable finance framework.

CKHH's A2 issuer rating mainly reflects the company's strong business position, diversified operations, balanced portfolio and excellent liquidity.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that the group's financial profile will remain steady in the absence of any event risk, and that it will maintain excellent liquidity.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 23 日，穆迪授予长江和记实业有限公司拟发行的美元票据“A2”有支持高级无抵押评级。该票据由 CK Hutchison International Limited 发行，并由长江和记（长和；A2 稳定）提供不可撤销且无条件的担保。展望为“稳定”。募集资金将用于为其现有债务再融资，并根据其可持续融资框架为投资提供资金。

长和的“A2”发行人评级主要反映了该公司强大的业务地位、多元化的运营、平衡的投资组合和卓越的流动性。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即在没有任何事件风险的情况下，该集团的财务状况将保持稳定，并将保持良好的流动性。

## 【新加坡】

### 【市场要闻】

#### 港媒：汇丰暂停香港和新加坡的独立资管业务

据星岛日报，汇丰控股称，出于业务策略考量，其全球私人银行部门决定暂停香港和新加坡的独立资产管理业务。该行将继续为单一家族理财室和联合家族理财室客户提供财富管理服务。汇丰称将尽力协助受影响客户。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

### 【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】

#### 日本投资巨头软银宣布 10 月 1 日进行 10 比 1 股票拆分

4 月 25 日，日本投资巨头软银集团宣布，计划在今年 10 月 1 日执行以 10 比 1 的比例进行股票拆分。这是软银集团为了增加股票流动性并吸引更多投资者而采取的一项措施。此次股票拆分将使软银集团的股价更加“平易近人”，从而扩大其股东基础。

（资料来源：<https://www.guandian.cn>）

### 【评级动态】

#### 惠誉确认日本的评级为“A”；展望“稳定”

**原文：**23 Apr 2024: Fitch Ratings has affirmed Japan's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'A' with a Stable Outlook.

Japan's 'A' ratings balance the strengths of an advanced, wealthy economy with correspondingly robust governance standards and public institutions, against weak medium-term growth prospects and very high public debt. The central bank's monetary strategy and broad domestic investor base continue to support low bond yields and the government's financing capacity, despite gradual moves towards monetary policy tightening. Persistent current account surpluses, a large external asset position and the yen's reserve currency status also support the rating.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 4 月 23 日：惠誉评级确认日本的长期外币发行人违约评级为“A”，展望“稳定”。

日本的“A”评级平衡了发达、富裕经济体的优势和相应健全的治理标准和公共机构，以及疲软的中期增长前景和非常高的公共债务。尽管货币政策逐步收紧，但央行的货币策略和广泛的国内投资者基础继续支撑着低债券收益率和政府的融资能力。持续的经常账户盈余、庞大的外部资产头寸和日元的储备货币地位也支持了这一评级。

## 穆迪确认本田汽车的“A3”评级；展望“稳定”

**原文：** April 23, 2024 -- Moody's Japan K.K. has affirmed the A3 long-term issuer ratings, A3 senior unsecured ratings, (P)A3 senior unsecured shelf rating, and Prime-2 commercial paper rating of Honda Motor Co., Ltd. (Honda) and maintained the stable outlook.

The affirmation of Honda's A3 ratings reflects our view that the company's credit profile remains strong as the company benefits from cash flow diversification through its robust motorcycle business while its automotive business continues to recover.

The stable rating outlook incorporates Moody's expectation that demand will remain strong in both Honda's motorcycle and automotive business over the coming 12-18 months. The stable outlook also reflects Moody's expectation of profit margin, notably in its automotive business, and sales unit improvement over the same period.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：** 2024 年 4 月 23 日 -- 穆迪日本公司确认了本田汽车公司（本田）的“A3”长期发行人评级、“A3”高级无抵押评级、“（P）A3”高级无担保储架评级和“Prime-2”商业票据评级，并维持“稳定”展望。

对本田“A3”评级的确认反映了穆迪的观点，即该公司的信用状况仍然强劲，因为该公司受益于其强劲的摩托车业务的现金流多元化，同时其汽车业务继续复苏。

“稳定”的评级展望纳入了穆迪的预期，即未来 12-18 个月本田摩托车和汽车业务的需求将保持强劲。“稳定”的展望也反映了穆迪对利润率（特别是在其汽车业务方面）的预期，以及同期销售额的改善。

---

## 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

---