

# 国际评级市场周报

二零二四年第十九期 | 总第一百二十一期  
(2024.5.13——2024.5.19)



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

- ◆ 穆迪确认亚马逊“A1”高级无抵押评级。
- ◆ 穆迪授予强生新发行美元和欧元高级无抵押票据“Aaa”评级。

### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将 GEA 集团的展望调整为“正面”。
- ◆ 惠誉确认欧洲投资基金的评级为“AAA”；展望“稳定”。

### ◆ 中国

- ◆ 穆迪下调雅居乐集团公司家族评级至“Ca”；展望“负面”。
- ◆ 惠誉确认安徽海螺水泥的评级为“A”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认北汽集团“Baa3”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉调整国任保险的评级展望至“负面”。

### ◆ 新加坡

- ◆ 惠誉将华侨银行的二级次级票据评级为“A”。

### ◆ 日本

- ◆ 惠誉将环球娱乐公司列入评级负面观察名单。

## 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】 .....	8
【市场要闻】 .....	8
【评级动态】 .....	8
【新加坡】 .....	8
【市场要闻】 .....	8
【评级动态】 .....	9
【日本】 .....	9
【市场要闻】 .....	9
【评级动态】 .....	10
报告声明 .....	11

## 【美国】

### 【市场要闻】

#### 欧盟对美国“元”公司启动调查

欧盟委员会 5 月 16 日宣布，已根据欧盟《数字服务法案》在未成年人保护等方面的规定，启动对美国社交媒体平台“脸书”和“照片墙”的母公司“元”公司的调查程序。欧盟委员会说，“脸书”和“照片墙”的算法、界面设计等存在风险，系统可能会利用未成年人的弱点和缺乏经验等特点，导致未成年人成瘾。此外，欧盟委员会对“元”公司的年龄验证工具表示担忧，认为其未能采取适当措施以有效保障未成年人的隐私和安全。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

### 【评级动态】

#### 穆迪确认亚马逊“A1”高级无抵押评级

**原文:** May 13, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) today affirmed Amazon.com, Inc.'s ("Amazon") senior unsecured ratings at A1 and its Prime-1 commercial paper ratings. The A1 senior unsecured rating at Whole Foods Market, Inc. is also affirmed. The outlooks are stable.

The affirmations reflect Amazon's powerful global brand, which is synonymous with online retail, as well as the strength and profitability of Amazon Web Services ("AWS"), the market leader in the cloud computing market. The affirmations also reflect its significant operational improvement in its North America and International segments which has improved credit metrics including RCF/Debt at 63%. The company is positioned well to support any significant acceleration in capital spending in 2024 with internal cash flow as Amazon continues to buildout of AWS and accelerate of its generative Artificial Intelligence (AI) investments.

The stable outlook reflects our view that Amazon will maintain its solid credit metrics while maintaining very strong liquidity and consistent financial strategies as capital investments are increased.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2024 年 5 月 13 日，穆迪确认亚马逊公司的高级无抵押评级为“A1”，商业票据评级为“Prime-1”。同时，穆迪确认了全食超市(Whole Foods Market, Inc.)的“A1”高级无抵押评级。展望“稳定”。

评级确认反映了亚马逊作为线上零售知名品牌，其强大的全球品牌效应，也反映了云计算市场的领先者亚马逊云科技(AWS)的实力和盈利能力。评级确认也反映出其在北美和国际部门运营方面的显著改善，改善了信用指标(包括 RCF/债务为 63%)。随着亚马逊继续扩大 AWS 并加快其生成性人工智能(AI)投资，该公司处于有利地位，可以用内部现金流支持其 2024 年任何大幅资本支出。

“稳定”的展望反映了穆迪的观点，即随着资本投资的增加，亚马逊将保持其稳定的信用指标，同时保持极为强劲的流动性和审慎的财务战略。

### 穆迪授予强生新发行美元和欧元高级无抵押票据“Aaa”评级

**原文：**May 13, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) assigned Aaa ratings to the new USD and EUR denominated senior unsecured note offerings of Johnson & Johnson ("J&J"). There are no changes to J&J's existing ratings including the Aaa senior unsecured long-term rating or the Prime-1 short-term rating. The outlook remains unchanged at stable.

Proceeds of the offerings along with other funding sources are to fund the pending acquisition of Shockwave Medical, Inc. or for general corporate purposes.

J&J's Aaa rating reflects the company's large scale and market presence, strong product and geographic diversity and high margins. Within J&J's well-performing Innovative Medicine segment, blockbusters like Darzalex and Tremfya will help drive growth even in the face of rising competition and patent exposures. The MedTech segment will continue to enjoy strong market presence and solid growth.

Tempering these strengths, cash outlays related to litigation including a recently proposed plan of reorganization related to talc lawsuits will constrain J&J's free cash flow for the next several years. J&J's largest pharmaceutical product, Stelara, faces biosimilar competition in early 2025. J&J also faces industry-wide exposure to the drug pricing provisions of the US Inflation Reduction Act. In addition, there is risk of large debt-funded acquisitions.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 5 月 13 日，穆迪授予强生公司新发行的美元和欧元高级无抵押票据“Aaa”评级。强生现有评级未有其他变化，包括“Aaa”高级无抵押长期评级或“Prime-1”短期评级。评级展望维持“稳定”。

此次发行的收益以及其他资金来源将用于对 Shockwave Medical, Inc.的收购或用于一般公司用途。

强生的“Aaa”评级反映了该公司可观的规模 and 市场份额、强大的产品和地域多元化以及高利润率。在强生表现良好的创新药物领域，即使面对日益激烈的竞争和专利风险敞口，Darzalex 和 Tremfya 等重磅产品将有助于推动增长。医疗技术部门将继续享有强劲的市场份额和稳健的增长。

与诉讼相关的现金支出(包括最近提出的与滑石粉诉讼相关的重组计划)将限制强生未来几年的自由现金流。强生最大的医药产品 Stelara 将在 2025 年初面临生物仿制药的竞争。强生同时面临全行业对美国《通胀削减法案》药品定价条款的风险敞口。此外，还存在大规模举债收购的风险。

## 【欧洲】

### 【市场要闻】

#### 欧洲央行关注金融业运用 AI 所涉风险

欧洲央行表示，将监察金融行业使用生成式人工智能(AI)科技后、对消费者及市场有效运作所带来的潜在风险。欧央行在周三发表的金融业稳定评估报告内指出，金融业目前运用 AI 的程度仍处于初步阶段，主要涉及处理资讯、提升应对客户效率，以及应对网络威胁等范畴，但当局关注金融业倘若过度依赖 AI 所带来的风险。欧盟早已成为全球首个立法规管 AI 的地区，要求生成式 AI 开发商须提供相当的透明度。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

### 【评级动态】

#### 惠誉将 GEA 集团的展望调整为“正面”

**原文：**16 May 2024: Fitch Ratings has revised Germany-based engineering company GEA Group Aktiengesellschaft's Outlook to Positive from Stable, while affirming its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB'.

The Positive Outlook indicates our expectation that GEA will continue to improve its operating profitability in the medium term and will generate sustainable positive free cash flow (FCF) margins above 2.5% from 2026. This will further support the group's strong financial flexibility and financial structure and could result in a rating upgrade.

The affirmation reflects GEA's strengthening operating profitability despite a vulnerable market environment, its robust business profile characterised by its leading market positions in food processing industries, a diversified customer base, well-balanced geographical diversification and exposure to food-related markets. Business stability is also underpinned by the group's ability to pass on costs to customers.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 5 月 16 日：惠誉评级已将德国工程公司 GEA 集团股份有限公司的展望从“稳定”调整为“正面”，同时确认其长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB”。

“正面”展望表明，惠誉预计 GEA 将在中期内继续提高其运营盈利能力，并将 从 2026 年起产生超过 2.5% 的可持续正自由现金流利润率。这将进一步支持该集团强大的财务灵活性和财务结构，并可能导致评级上调。

评级确认反映了 GEA 在脆弱的市场环境下不断增强的运营盈利能力、其强劲的业务状况，表现为在食品加工行业的领先市场地位、多元化的客户群、均衡的地域分布以及对食品相关市场的敞口。业务稳定性还得益于集团将成本转嫁给客户的能力。

**惠誉确认欧洲投资基金的评级为“AAA”；展望“稳定”**

**原文：**13 May 2024: Fitch Ratings has affirmed European Investment Fund's (EIF) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'AAA' with a Stable Outlook and Short-Term IDR at 'F1+'.

EIF's 'AAA' rating is driven by the strong extraordinary support the fund would receive from its shareholders, including the European Investment Bank (EIB; AAA/Stable; 60% of subscribed capital as of end-2023) and the European Union (EU; AAA/Stable, 30%), as well as 38 large financial institutions based in the EU, the UK and Turkiye. Fitch assesses EIF's shareholders' capacity to support at 'aaa', in line with the rating of its key shareholder, EIB.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 5 月 13 日：惠誉评级确认欧洲投资基金的长期发行人违约评级为“AAA”，展望“稳定”，短期发行人违约评级为“F1+”。

EIF 的“AAA”评级是由该基金从其股东那里获得的强有力支持推动的，包括欧洲投资银行（EIB;AAA/稳定;截至 2023 年底，占认缴资本的 60%）和欧盟（EU;AAA/稳定，占认缴资本的 30%），以及位于欧盟、英国和土耳其的 38 家大型金融机构。惠誉根据其主要股东欧洲投资银行的评级，将欧洲投资基金的股东支持能力评估为“aaa”。

## 【中国】

### 【评级动态】

**穆迪下调雅居乐集团公司家族评级至“Ca”；展望“负面”**

**原文：**May 16, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has downgraded Agile Group Holdings Limited's (Agile) corporate family rating (CFR) to Ca from Caa2 and the company's senior unsecured rating to C from Caa3/Ca. Moody's has also maintained the negative outlook.

The downgrade of Agile's ratings and the negative outlook reflect the company's weak liquidity with an interest payment default, as well as our expectation of weak recovery prospects for the company's bondholders.

On 14 May 2024, Agile announced that the company did not repay interest on its USD483 million senior notes by the grace period that ended on 13 May 2024. The non-payment of interest on its USD senior notes reflects the company's weak liquidity and constrained financial flexibility. It could also trigger a cross-default and accelerate the repayment of its other debt obligations. Moody's expects the recovery prospects for Agile's offshore bondholders to be low in a bankruptcy scenario, given its high debt leverage and large amount of financing at the operating subsidiary level.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2024 年 5 月 16 日，穆迪将雅居乐集团控股有限公司的公司家族评级从“Caa2”下调至“Ca”，并将该公司的高级无抵押评级从“Caa3/Ca”下调至“C”。穆迪维持了该公司的“负面”展望。



雅居乐集团评级的下调和“负面”展望反映了该公司因利息支付违约而流动性疲软，以及穆迪对该公司债券持有人回收前景疲软的预期。

2024 年 5 月 14 日，雅居乐集团宣布，未能在截至 2024 年 5 月 13 日的宽限期内偿还 4.83 亿美元高级票据的利息。未能支付美元高级票据的利息反映出该公司流动性较弱，财务灵活性有限。该事项还可能引发交叉违约，并加速其他债务到期。穆迪预计，鉴于雅居乐集团的高债务杠杆率和运营子公司层面的大量融资，在破产的情况下，其离岸债券持有人的回收前景将很低。

### 惠誉确认安徽海螺水泥的评级为“A”；展望“稳定”

**原文：** 14 May 2024: Fitch Ratings has affirmed Anhui Conch Cement Company Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A'. The Outlook is Stable.

The affirmation reflects Conch's ability to generate strong cash flow amid an industry-wide downturn due to its low-cost position, allowing it to maintain a strong net cash position. The Stable Outlook reflects our expectation that the company will remain committed to its prudent financial policy despite its efforts to diversify geographically and into non-cement businesses.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：** 2024 年 5 月 14 日，惠誉评级已确认安徽海螺水泥股份有限公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“A”，展望“稳定”。

评级确认反映了安徽海螺水泥因其低成本优势而有能力在行业普遍低迷的情况下仍产生强劲的现金流，从而保持强劲的净现金状况。“稳定”展望反映了惠誉预计，尽管安徽海螺努力提高地域多元化程度并将业务拓展向非水泥行业，但其始终保持审慎的财务战略。

### 穆迪确认北汽集团“Baa3”发行人评级；展望“稳定”

**原文：** May 16, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed the Baa3 issuer rating of Beijing Automotive Group Co., Ltd. (BAIC Group) and its Baseline Credit Assessment (BCA) of ba3. Moody's has also maintained the stable outlook.

The rating affirmation reflects our expectation that BAIC Group will continue to grow steadily its revenue scale while maintaining a solid credit profile in terms of profitability and leverage for its BCA of ba3. The rating affirmation also reflects Moody's expectation

of government support in times of need given BAIC Group's importance to the China auto industry and to the Beijing municipal government in terms of financial scale and fiscal contribution.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 5 月 16 日，穆迪确认北京汽车集团有限公司的发行人评级为“Baa3”，基准信用评估为“ba3”。评级展望维持“稳定”。

评级确认反映了穆迪的预期，即北汽集团收入规模将继续稳步增长，同时保持稳健的信用状况，就盈利能力和杠杆率而言，数值维持在基准信用评估为“ba3”的类别内。鉴于北汽集团在中国汽车工业和北京市政府的财务规模和财政贡献方面的重要性，评级的确认也反映了穆迪期望政府在需要时将提供支持。

### 惠誉调整国任保险的评级展望至“负面”

**原文：**15 May 2024: Fitch Ratings has revised the Outlook on Guoren Property and Casualty Insurance Co., Ltd.'s (Guoren P&C) Insurer Financial Strength (IFS) Rating and Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to Negative from Stable, and affirmed the IFS Rating at 'BBB+' and the Long-Term IDR at 'BBB'. Fitch has also affirmed the ratings of Guoren P&C's US dollar senior debt at 'BBB'.

The Negative Outlook reflects pressure on Guoren P&C's capital buffer in the absence of timely capital injections from its shareholders, to support its business growth and rising investment risks. The rating incorporates a one-notch uplift from the insurer's standalone credit quality, reflecting support from its 41% ownership by Shenzhen Investment Holdings Co., Ltd. (SIHC, A+/Negative).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 5 月 15 日，惠誉评级已将国任财产保险股份有限公司的保险公司财务实力评级及长期发行人违约评级的展望自“稳定”调整至“负面”，并确认该公司保险公司财务实力评级为“BBB+”、长期发行人违约评级为“BBB”。惠誉同时确认国任保险的美元高级债评级为“BBB”。

“负面”评级展望反映出，国任保险在股东未及时注资以支持其业务增长，以及投资风险上升时所面临的资本缓冲压力。本次评级基于国任保险的独立信用状况上调一个子级得出，反映出深圳市投资控股有限公司（深投控；A+/负面）对国任保险持股 41%形成的支持。

## 【中国香港】

### 【市场要闻】

#### 中国央行将于 5 月 22 日在香港招标发行 500 亿元人民币央票

中国央行公告，拟于 2024 年 5 月 22 日(周三)中国人民银行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统(CMU)债券投标平台，招标发行 2024 年第四期和第五期中央银行票据。第四期中央银行票据期限 3 个月(91 天)，为固定利率付息债券，到期还本付息，发行量为人民币 300 亿元，起息日为 2024 年 5 月 24 日，到期日为 2024 年 8 月 23 日，到期日遇节假日顺延。第五期中央银行票据期限 1 年，为固定利率付息债券，每半年付息一次，发行量为人民币 200 亿元，起息日为 2024 年 5 月 24 日，到期日为 2025 年 5 月 24 日，到期日遇节假日顺延。以上两期中央银行票据面值均为人民币 100 元，采用荷兰式招标方式发行，招标标的为利率。

（资料来源: iFinD）

### 【评级动态】

本期无国际三大评级机构对香港企业的评级。

## 【新加坡】

### 【市场要闻】

#### 新加坡星狮地产拟 1.409 亿新元出售一处新加坡资产

新加坡星狮地产（Frasers Property）5 月 14 日发布公告称，同意以 1.409 亿新元（约合 1.04 亿美元）现金的价格向传慎控股旗下的 Heliconia Land 出售位于罗拔申码头（Robertson Quay）的新加坡河滨辉盛庭国际公寓，包括一幢酒店式公寓、三幢从事商业活动的仓库和 47 个停车场。公告称，拟议的出售符合公司回收资本的战略，使公司能够释放资产价值，预计该交易不会对截至今年 9 月的本财政年度每股有形资产净值和每股收益产生重大影响。

（资料来源: <https://www.jiemian.com>）

## 【评级动态】

惠誉将华侨银行的二级次级票据评级为“A”

**原文：**13 May 2024: Fitch Ratings has assigned Singapore-based Oversea-Chinese Banking Corporation Limited's (OCBC, AA-/Stable) USD500 million Tier 2 subordinated notes due May 2034 a rating of 'A'. The notes will be issued under OCBC's USD30 billion global medium-term note programme on 21 May 2024.

The notes are rated two notches below OCBC's Viability Rating of 'aa-', in accordance with Fitch's Bank Rating Criteria. This reflects higher loss-severity risk relative to senior unsecured instruments stemming from the notes' subordinated status, the presence of a non-viability clause and the partial or full write-down feature at the point of non-viability.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024年5月13日：惠誉评级将新加坡华侨银行股份有限公司（华侨银行，AA-/稳定）2034年5月到期的5亿美元二级次级票据评级为“A”。这些票据将于2024年5月21日根据华侨银行的300亿美元全球中期票据计划发行。

根据惠誉的银行评级标准，这些票据的评级比华侨银行“aa-”的生存能力评级低两个子级。这反映出，相对于高级无担保工具而言，由于票据的次级地位、不可存续条款的存在以及不可存续时的部分或全部减记特征，损失严重程度风险更高。

## 【日本】

### 【市场要闻】

日本拟制定《GX（绿色转型）2040 愿景》

日本政府 13 日宣布，将在年内制定旨在表明 2040 年脱碳和产业政策方向的国家战略《GX（绿色转型）2040 愿景》。该战略通过提供长期前景，使企业更容易制定投资计划。为应对数据中心等耗电量大的投资项目，日本政府还将汇总扩大可再生能源和核电等“脱碳电源”的举措。

（资料来源：<http://digitalpaper.stdaily.com>）

## 【评级动态】

### 惠誉将环球娱乐公司列入评级负面观察名单

**原文：**15 May 2024: Fitch Ratings has placed Japan-based Universal Entertainment Corporation's (UE) 'B-' Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and the 'B-' rating on UE's outstanding US-dollar senior secured notes on Rating Watch Negative (RWN).

The RWN reflects the fact that the maturity of the USD760 million notes due December 2024, which constitutes the bulk of the company's debt, is drawing closer. While the company is in advanced stages of executing a refinancing plan, legally binding commitments to refinance are not in place. Fitch will resolve the RWN if the company successfully refinances its debt. Any delays in refinancing execution will likely lead to further negative actions.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 5 月 15 日：惠誉评级将日本环球娱乐公司“B-”的长期发行人违约评级和存续美元高级担保票据的“B-”评级列入评级负面观察名单。

列入评级负面观察名单反映了一个事实，即 2024 年 12 月到期的 7.6 亿美元票据（构成公司债务大部分）的到期日越来越近。虽然该公司正处于执行再融资计划的后期阶段，但尚未做出具有法律约束力的再融资承诺。如果该公司成功为其债务再融资，惠誉将解除评级负面观察。再融资执行的任何延迟都可能导致进一步的负面评级行动。

---

## 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

---