国际评级市场周报

二零二四年第二十五期|总第一百二十七期

（2024.6.24——2024.6.30）

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

安融评级
ANRONG RATING

2024年第25期 | 总第127期

国际评级市场周报

（2024.6.24—2024.6.30）

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

- 惠誉确认沃尔玛的评级为“AA”/“F1+”；展望“稳定”。
- 惠誉确认亚马逊公司的长期发行人违约评级为“AA-”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- 惠誉将Globalworth的展望调整为“稳定”；确认“BBB-”评级。
- 穆迪将施耐德电气的展望调整为“正面”；确认“A3” 评级。

◆ 中国

- 惠誉确认宁德时代“A-”评级；展望“稳定”。
- 惠誉下调东风汽车的评级至“A-”；展望“负面”。
- 标普确认北京燃气集团“A-”长期发行人信用评级；展望“稳定”。

◆ 香港

- 惠誉确认富卫集团“BBB+”发行人违约评级；展望“稳定”。
- 穆迪授予太古股份拟发行高级无抵押票据“A3”评级。

◆ 新加坡

- 惠誉确认渣打银行（新加坡）评级为“A+”；展望“稳定”。

◆ 日本

- 标普授予住友商事合计10亿美元债券“A-”发行评级。
- 穆迪将旭化成的发行人评级下调至“Baa1”；将展望从“负面”调整为“稳定”。

目 录

【美国】

【市场要闻】

2024 年美国大选周期“反绿色”浪潮兴起

在 2024 年的美国大选超级周期中，“反绿色”浪潮已经对以环境、社会和治理（ESG）为重点的资产造成了影响。投资银行巴克莱银行的研究称，如果共和党在今年 11 月赢得总统职位并控制参议院，同时保持对众议院的控制，则可能会修改一些拜登政府通过的绿色相关立法，特别是 2022 年通过的基础性法案《通胀削减法案》（IRA）。

（资料来源: https://www.yicai.com）

【评级动态】

惠誉确认沃尔玛的评级为“AA”/“F1+”；展望“稳定”

原文: 28 Jun 2024: Fitch Ratings has affirmed all of Walmart, Inc.'s (Walmart) ratings, including its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'AA' and its Short-Term IDR at 'F1+'. The Rating Outlook is Stable.

Walmart's ratings reflect its dominant global retail market share position, with nearly $650 billion of revenue in 2023, positive comparable store sales (comps), and consistent financial strategy, which has resulted in stable EBITDAR leverage around 2x. Fitch projects organic annual revenue growth in the low-single-digit range with commensurate EBITDA growth over time, although near term results will be volatile due to post-pandemic consumer behavior changes and some macroeconomic uncertainty.

Fitch expects internally generated cash flow to remain substantial, with annual FCF averaging around $2 billion after annual capex around $22 billion and dividends of approximately $6.5 billion.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2024 年 6 月 28 日：惠誉评级确认了沃尔玛的所有评级，包括其长期发行人违约评级为“AA”，短期发行人违约评级为“F1+”。评级展望为“稳定”。

沃尔玛的评级反映了其在全球零售市场的主导地位，2023 年的营收接近 6500 亿美元，可比门店销售额（comps）为正，财务战略连贯，这使得其 EBITDAR 杠

杆率稳定在 2 倍左右。惠誉预计，随着时间推移，有机年收入增长将处于低个位数区间，EBITDA 将相应增长，但由于疫情后消费者行为的变化和一些宏观经济的不确定性，近期业绩将出现波动。

惠誉预计，内部产生的现金流将保持可观，扣除年度资本支出约为 220 亿美元和股息约 65 亿美元，其年度自由现金流平均约为 20 亿美元。

惠誉确认亚马逊公司的长期发行人违约评级为“AA-”；展望“稳定”

原文：28 Jun 2024: Fitch Ratings has affirmed all of Amazon.com, Inc.'s ratings, including its 'AA-' Long-Term Issuer Default Rating (IDR), 'F1+' Short-Term IDR and CP ratings, and its 'AA-' ratings for its unsecured credit facility and unsecured notes. The Rating Outlook is Stable.

Amazon's ratings reflect its leading positions in global e-commerce and cloud computing services, close customer connections, significant scale with $103 billion in 2023 EBITDA, strong FCF generation and reasonable EBITDAR leverage expected to trend below 2.0x.

Amazon has a successful track record of executing its strategic vision, and its flexible operating platform provides growth opportunities across numerous verticals. Risks to Amazon's credit profile include some uncertainty around its long-term strategic path and ongoing regulatory activity surrounding the company's market share and business practices. However, though these risks are somewhat mitigated by the company's significant financial flexibility.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译：2024 年 6 月 28 日：惠誉评级确认了亚马逊公司的所有评级，包括其“AA-”长期发行人违约评级、“F1+”短期发行人违约评级和商业票据评级，以及其无担保信贷工具和无担保票据的“AA-”评级。评级展望为“稳定”。

亚马逊的评级反映了其在全球电子商务和云计算服务领域的领先地位、密切的客户联系、2023 年 EBITDA 达到 1030 亿美元的庞大规模、强劲的自由现金流生成以及预计将低于 2.0 倍的合理的 EBITDAR 杠杆率。

亚马逊在执行其战略愿景方面有着成功的记录，其灵活的运营平台为众多垂直领域提供了增长机会。亚马逊信用状况面临的风险包括其长期战略路径的一些不确定性，以及围绕该公司市场份额和商业实践的持续监管活动。然而，这些风险在一定程度上被公司强大的财务灵活性所缓解。

【欧洲】

【市场要闻】

法国监管机构将对英伟达提出反垄断诉讼

目前，英伟达已经成为 GPU 和高速网络的首要供应商，因为这些技术对于构建开发和服务顶级人工智能模型所必需的培训集群至关重要。有估算数据显示，英伟达在人工智能基础设施市场的份额已经超过 80%，这种垄断趋势引起了法国监管机构的关注。法国监管机构 6 月发布的一项调查报告显示，英伟达存在一系列潜在问题，例如定价政策、生产限制、不公平的合同条件和歧视行为等。英伟达具体要面临何种指控还有待观察。目前，英伟达拒绝对上述消息发表评论。

（资料来源: https://www.weiyangx.com）

【评级动态】

惠誉将 Globalworth 的展望调整为“稳定”；确认“BBB-”评级

原文: 28 Jun 2024: Fitch Ratings has revised Globalworth Real Estate Investments Limited's Outlook to Stable from Negative, while affirming its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured debt rating at 'BBB-'.

The Outlook revision reflects Globalworth's improved financial profile, including Fitch-forecast 2024 net debt/EBITDA at around 8.5x, which is consistent with the rating. The revision also reflects the completion of the April 2024 bond refinancing, which reduces its bulk maturities in 2025 and 2026. The refinancing in the current interest rate environment has increased the group's cost of debt, but the resultant interest coverage ratio is still consistent with the rating.

Balanced against this improved financial profile is high vacancy rates within Globalworth's assets, particularly its offices in Polish regional cities. Active asset management and substantial refurbishment capex should help to re-let these vacancies in the medium term.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2024 年 6 月 28 日：惠誉评级已将 Globalworth Real Estate Investments Limited 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-”。

展望的修订反映了 Globalworth 财务状况的改善，包括惠誉预测的 2024 年净债务/EBITDA 约为 8.5 倍，这符合评级要求。此次修订还反映了 2024 年 4 月债券再融资的完成，这缓解了其 2025 年和 2026 年的批量到期压力。当前利率环境下的再融资增加了集团的债务成本，但由此产生的利息覆盖率仍符合评级要求。

与财务状况的改善相平衡的是，Globalworth 资产的空置率很高，尤其是其在波兰地区城市的写字楼。积极的资产管理和大量的翻新资本支出应该有助于在中期内重新出租这些空置资产。

穆迪将施耐德电气的展望调整为“正面”；确认“A3” 评级

原文: June 27, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed the A3 long-term issuer and senior unsecured ratings of Schneider Electric SE ("Schneider" or "the company"). Concurrently, Moody's changed the outlook to positive from stable.

The positive outlook recognizes good organic growth, continuous improvements of Schneider's margins and sustained strong cash generation, which are a reflection of Schneider's strengthened business profile over the past years. The rating might be upgraded within the next quarters, if Schneider continued to generate strong profitability levels, pursue conservative capital allocation policies and remained prudent in terms of M&A, leading to leverage metrics commensurate with a higher rating.

（资料来源：**https://www. moodys.com**）

翻译：2024 年 6 月 27 日 -- 穆迪评级今天确认施耐德电气公司的“A3” 长期发行人评级和高级无担保评级。同时，穆迪将展望从“稳定”调整为“正面”。

“正面”展望反映了良好的有机增长、施耐德利润率的持续改善以及持续强劲的现金流生成，这反映了施耐德过去几年业务状况的加强。如果施耐德继续保持强劲的盈利水平，采取保守的资本配置政策，并在并购方面保持谨慎，从而获得与更高评级相称的杠杆指标，那么评级可能会在未来几个季度内上调。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认宁德时代“A-”评级；展望“稳定”

原文：24 Jun 2024: Fitch Ratings has affirmed Chinese electric-vehicle (EV) and energy storage battery producer Contemporary Amperex Technology Co., Limited's (CATL) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A-'. The Outlook is Stable.

CATL's ratings indicate consistent market dominance and technology leadership in the global lithium-ion battery sector, emphasized by solid cash flow performance and a favourable net cash position. Adept supply-chain management has propelled it to achieve higher profitability than counterparties, reinforcing its creditworthiness. We anticipate a positive free cash flow (FCF) trajectory throughout the forecast period, bolstered by a moderating capex cycle that we project to be well-funded through operating cash flow and smooth equity funding channels.

However, the ratings are constrained by the sector's volatile and dynamic nature. Regulatory challenges in specific markets may pose additional hurdles to CATL's international expansion; however, Fitch regards these risks as under control.

（资料来源：**https://www. fitchratings.com**）

翻译: 2024 年 6 月 24 日，惠誉评级已确认中国动力电池和储能电池制造商宁德时代新能源科技股份有限公司（宁德时代）的长期发行人违约评级及其高级无抵押评级为“A-”，展望“稳定”。

宁德时代的评级表明，该公司在全球锂离子电池领域始终占据市场主导地位和技术领先地位，并拥有稳健的现金流表现和可观的净现金头寸。宁德时代精湛的供应链管理助其实现了高于同业的利润率，进而提升了公司的信用水平。惠誉预计，未来中期内宁德时代将维持正向自由现金流，这是因为该公司已进入资本支出放缓的周期，且在此期间公司将通过经营性现金流和畅通的股权融资渠道获得充足的资金。

然而，宁德时代的评级受到行业的不稳定性和动态变化的制约。个别市场的监管挑战可能会给宁德时代的海外扩张带来更多阻碍；不过，惠誉认为这些风险都在可控范围内。

惠誉下调东风汽车的评级至“A-”；展望“负面”

原文：25 Jun 2024: Fitch Ratings has downgraded Chinese state-owned automaker Dongfeng Motor Group Company Limited's (DFG) Long-term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating to 'A-' from 'A'. The Outlook on the IDR is Negative.

The downgrade is due to deterioration in DFG's Standalone Credit Profile (SCP), which has been adjusted to 'bbb-' from 'bbb+'. The change reflects the company's weakened market position and profitability, in light of China's accelerated transition towards new-energy vehicles (NEV).

Fitch expects the company's SCP to continue be underpinned by a robust financial profile, featuring a substantial net cash position, healthy liquidity and easy access to low-cost financing. Nevertheless, the company's higher investments in the NEV transition, along with reduced profitability, may lead to sustained negative free cash flow and reduce its net cash from the 2023 level.

The Negative Outlook mirrors that on China's IDR (A+/Negative). DFG's IDR is notched down twice from the sovereign IDR based on its score of 30 points under Fitch's Government-Related Entities (GREs) Rating Criteria. We consider DFG's parent Dongfeng Motor Corporation (DMC), a wholly-owned subsidiary of China's State-owned Assets Supervision and Administration Commission (SASAC), an intermediate holding company and "look through" the parent to the sovereign.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2024 年 6 月 25 日，惠誉评级已将央企东风汽车集团股份有限公司（东风汽车）的长期外币发行人违约评级及高级无抵押评级自“A”下调至“A-”，发行人违约评级展望“负面”。

惠誉基于东风汽车独立信用状况的变化（自“bbb+”下调至“bbb-”）发起上述评级调整，反映了在中国加速向新能源汽车转型的过程中，该公司的市场地位受到削弱，盈利能力有所下降。

惠誉预期，该公司的独立信用状况将继续受到其稳健财务状况的支撑——东风汽车拥有充足的净现金头寸、健康的流动性和畅通的低成本融资渠道。尽管如此，新能源汽车转型相关的投资高企及盈利能力下降，可能会导致东风汽车自由现金流持续为负，使其净现金头寸自 2023 年水平缩减。

东风汽车的“负面”评级展望反映了中国主权发行人违约评级（A+/负面）的展望。东风汽车根据《政府相关企业评级标准》获得的政府支持得分为 30 分，基于

这一得分，惠誉在中国主权发行人违约评级基础上下调两个子级得出该公司的发行人违约评级。惠誉将东风汽车的母公司东风汽车集团有限公司（东风集团）视为一家中间控股公司，并“穿透”母公司，基于中国主权评级得出子公司的评级。东风集团为国务院国有资产监督管理委员会（国务院国资委）下属的全资子公司。

标普确认北京燃气集团“A-”长期发行人信用评级；展望“稳定”

原文：June 26, 2024—S&P Global Ratings affirmed its long-term issuer credit rating on Beijing Gas at 'A-'.

The stable outlook for the next 24 months reflects our view that Beijing Gas will continue to generate steady cash flow from city gas distribution and midstream gas pipeline investments. It also reflects our stable outlook on its parent BEG.

The issuer credit rating on Beijing Gas is capped by the rating on the weaker parent and constrained by the group credit profile. Our rating on Beijing Gas is one notch higher than the group credit profile of BEG because we believe the company is to some extent operationally and financially independent from its parent. We believe the Beijing government intends to preserve Beijing Gas' credit strength to ensure energy security for China's capital city, and the group will not unduly impair Beijing Gas' creditworthiness even if the group's financial condition weakens.

（资料来源：**https://www. spglobals.com**）

翻译：2024 年 6 月 26 日，标普确认北京市燃气集团有限责任公司长期发行人信用评级为“A-”。

未来 24 个月的“稳定”展望反映了标普的观点，即北京燃气集团将继续通过城市天然气配送和中游天然气管道投资产生稳定的现金流。这也反映了标普对其母公司北京控股集团有限公司的“稳定”展望。

北京燃气集团的发行人信用评级受到较弱母公司的评级上限，并受到集团信用状况的限制。标普对北京燃气集团的评级比北控集团的信用状况高一个子级，因为标普相信该公司在一定程度上在运营和财务上独立于其母公司。标普认为，北京市政府有意保持北京燃气集团的信用实力以确保中国首都的能源安全，即使该集团的财务状况减弱，该集团也不会过度损害北京燃气集团的信誉。

【中国香港】

【市场要闻】

香港金管局与法国央行开展央行数字货币跨境合作

香港金管局与法国中央银行宣布开展批发层面央行数字货币(wCBDC)合作。据悉，香港金管局和法国央行一直保持密切合作，推进金融创新。最近，香港金管局参与了欧洲中央银行欧元体系探索工作的第二阶段，成为欧元区以外参与此项计划的主要央行机构。双方还签署了谅解备忘录，进一步巩固双边合作，共同推动 wCBDC 和代币化市场创新发展。

（资料来源: iFinD）

【评级动态】

惠誉确认富卫集团“BBB+”发行人违约评级；展望“稳定”

原文： 27 Jun 2024: Fitch Ratings has affirmed FWD Group Holdings Limited's (FWDGHL) Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB+' and the Insurer Financial Strength (IFS) Ratings of its operating subsidiaries at 'A' (Strong)'. These include FWD Life Insurance Company (Bermuda) Limited (FWD Life HK) and FWD Life Insurance Company, Limited (FWD Japan). The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed the ratings of FWDGHL's US dollar-denominated senior unsecured notes and the global medium-term note programme at 'BBB' and the dated and perpetual subordinated perpetual securities at 'BBB-'.

We believe FWDGHL's capital buffer is sufficient to support the ongoing expansion of its operating insurance subsidiaries and to withstand near-term asset volatility. FWDGHL's local capital summation method cover ratio (on a prescribed capital requirement basis) improved to 292% in 2023, from 288% at end-2022, remaining well above the 100% regulatory minimum. This was mainly due to ongoing surplus generation and a capital benefit from an Athene reinsurance transaction.

（资料来源：https://www. fitchratings.com）

翻译：2024 年 6 月 27 日，惠誉确认富卫集团有限公司的发行人违约评级为“BBB+”，其运营子公司的保险公司财务实力评级为“A”(强)。其中包括富卫人寿保

险(百慕达)有限公司(富卫香港)和总部位于日本的 FWD Life Insurance Company，Limited (FWD Japan)。展望为“稳定”。

惠誉还确认富卫集团的美元计价高级无抵押票据和全球中期票据计划的评级为“BBB”，以及定期和次级永续证券的评级为“BBB-”。

惠誉相信富卫集团的资本缓冲足以支持其运营保险子公司的持续扩张，并承受短期资产波动。富卫集团的当地资本总额法覆盖率(基于规定的资本要求基础)从 2022 年底的 288%提高到 2023 年的 292%，仍远高于 100%的监管最低水平。这主要是由于持续的盈余产生和 Athene 再保险交易带来的资本收益。

穆迪授予太古股份拟发行高级无抵押票据“A3”评级

原文：June 26, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today assigned an A3 rating to the proposed senior unsecured notes to be issued by Swire Pacific MTN Financing (HK) Limited, a wholly-owned financing subsidiary of Swire Pacific Limited (Swire Pacific, A3 stable), based on Swire Pacific's unconditional and irrevocable guarantee of the notes.

The notes will be issued under Swire Pacific MTN Financing (HK) Limited 's USD5 billion medium-term note (MTN) program, rated (P)A3.

The rating outlook is stable.

The proceeds from the notes will be used for on-lending within Swire Pacific for working capital and general corporate purposes.

Swire Pacific Limited 's A3 ratings reflect the high business stability of its key subsidiary, Swire Properties Limited (A2 stable), which has generated strong recurring cash flow through quality investment properties in Hong Kong SAR, China (Aa3 negative) and China (A1 negative), as well as the company's track record of prudent management and excellent liquidity.

The rating also considers the strong business profile of its beverage business. Swire Pacific's property and beverage operations offset its exposure to other non-property business segments — namely aviation, trading and industrial — which have a greater degree of cyclicality and have more moderate profitability.

The stable rating outlook incorporates Moody's expectation that Swire Pacific's overall business operations will remain stable and its financial management will remain prudent.

（资料来源：https://www. moodys.com）

翻译：2024 年 6 月 26 日，穆迪授予太古股份有限公司的全资融资子公司 Swire Pacific MTN Financing (HK) Ltd 拟发行的高级无抵押票据“A3”评级，太古股份对该票据提供无条件及不可撤销担保。

这些票据将在 Swire Pacific MTN Financing (HK) Ltd 的 50 亿美元中期票据计划下发行，该票据计划评级为“(P)A3”。

评级展望为“稳定”。

票据募集资金将用于太古股份内部营运资金及一般公司用途的转借。

太古股份的“A3” 评级反映了其主要子公司太古地产有限公司(A2 稳定)的高度业务稳定性，该公司通过在中国香港特别行政区(Aa3 负面)和中国(A1 负面)的优质投资物业产生了强劲的经常性现金流，以及该公司审慎管理和良好流动性的记录。

该评级还考虑了其饮料业务的强大商业形象。太古股份的地产及饮料业务抵消了其对其他非地产业务板块(即航空、贸易及工业)的敞口，这些业务具有更大程度的周期性，盈利能力也较为适中。

评级展望为“稳定”，反映了穆迪预期太古股份的整体业务经营将保持稳定，财务管理亦将保持审慎。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡长桥集团再获逾 1 亿美金融资，实现整体盈利

新加坡长桥集团对外宣布，自 Pre-A 轮后已陆续获得包括新加坡财团在内的多名投资机构新增逾 1 亿美金的融资支持，截至目前，长桥集团累计获得的融资金额逾 1.5 亿美金。凭借「金融+互联网科技」的领先实践，长桥集团近年在香港、新加坡市场快速发展，目前已经实现整体盈利。获得新增融资后，长桥集团将加快全球市场布局，立足新加坡、香港市场，布局亚太、欧美、中东市场。

（资料来源: https://hk.prnasia.com）

【评级动态】

惠誉确认渣打银行（新加坡）评级为“A+”；展望“稳定”

原文：24 Jun 2024: Fitch Ratings has affirmed Standard Chartered Bank (Singapore) Limited's (SCBS) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A+', Short-Term IDR at

'F1+', Viability Rating (VR) at 'a' and Shareholder Support Rating (SSR) at 'a+'. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable.

SCBS's support-driven IDRs and SSR are based on Fitch's view of an extremely high likelihood of support from the parent, Standard Chartered Bank (SCB, A+/Stable/a), if needed. This is based on SCBS's integral role in Standard Chartered (SC) group's global strategy and network-driven business model. SCBS's standalone credit profile, as denoted by its VR, reflects a solid franchise as part of SC group, improved risk-adjusted returns and adequate balance-sheet buffers.

（资料来源：https://www.fitchratings.com）

翻译: 2024 年 6 月 24 日：惠誉评级确认新加坡渣打银行（SCBS）的长期发行人违约评级为“A+”，短期发行人违约评级为“F1+”，生存能力评级为“a”，股东支持评级为“a+”。长期发行人违约评级展望为“稳定”。

新加坡渣打银行的支持驱动型发行人违约评级和股东支持评级是基于惠誉的观点，即如果需要，母公司渣打银行（渣打银行，A+/稳定/a）极有可能提供支持。这是基于新加坡渣打银行在渣打集团的全球战略和网络驱动商业模式中不可或缺的作用。新加坡渣打银行的独立信用状况，如其生存能力评级所示，反映了作为渣打集团一部分的稳固特许经营权，改善的风险调整回报和充足的资产负债表缓冲。

【日本】

【市场要闻】

日本央行就减少债券购买计划对债市参与者进行调查

6 月 27 日消息，知情人士称，日本央行的调查预计将成为央行 7 月 9 日至 10 日与债市参与者会议期间讨论的基础。知情人士称，调查涵盖银行、券商和寿险公司，询问了它们对减少购买的范围和步伐的预期。日本央行证实，正在与即将参会的与会者进行联系，征集他们对减少购买计划的规模、速度和框架的看法。

（资料来源: https://www.jiemian.com）

【评级动态】

标普授予住友商事合计 10 亿美元债券“A-”发行评级

原文：June 26, 2024--S&P Global Ratings today said it has assigned its 'A-' issue rating to the eurodollar bonds issued by Sumitomo Corp. (A-/Stable/A-2). This includes bonds worth $500 million due July 3, 2029, and bonds worth $500 million due July 3, 2034.

Our rating on the bonds is the same as our long-term issuer credit rating on Sumitomo Corp., a Japan-based general trading and investment company. This reflects our view that issuers we assess to have a financial risk profile of modest have leverage low enough to limit the possibility any lenders might be significantly disadvantaged relative to other lenders.

The long-term issuer credit rating on Sumitomo Corp. is based on our view that:

The company has a diversified business portfolio and a relatively strong business base as Japan's fourth-largest general trading and investment company by assets.

The company's net income will remain strong at a high level over the next one to two years, supported by businesses in which it has strengths.

Continued conservative financial management will keep capital adequacy at a level commensurate with our credit rating on the company.

As earnings from some projects in its investment business will take time to stabilize, the company will continue to bear a certain risk of deterioration in earnings, making them less resilient than those of other major peers.

（资料来源：**https://www.spglobals.com**）

翻译: 2024 年 6 月 26 日，标普授予住友商事株式会社(A-/稳定/A-2)发行的欧洲美元债券“A-”发行评级。其中包括将于 2029 年 7 月 3 日到期 5 亿美元债券以及将于 2034 年 7 月 3 日到期 5 亿美元债券。

标普对这些债券的评级与标普对日本综合贸易和投资公司住友商事的长期发行人信用评级一致。这反映了标普的观点，即标普评估为财务风险状况为适度的发行人的杠杆率足够低，以限制任何贷款人相对于其他贷款人可能处于显著劣势的可能性。

住友商事的长期发行人信用评级是基于标普的观点：

-该公司拥有多元化的业务组合和相对雄厚的业务基础，是日本资产规模第四大的综合贸易和投资公司。

-该公司的净利润在未来一到两年内将保持强劲的高水平，并受到其优势业务的支撑。

-持续审慎的财务管理将使资本充足率保持在与标普对公司的信用评级相称的水平。

-由于其投资业务中的一些项目收益需要时间来企稳，该公司将继续承担一定的收益恶化风险，导致其弹性低于其他主要同业。

穆迪将旭化成的发行人评级下调至“Baa1”；将展望从“负面”调整为“稳定”

原文：June 28, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has downgraded the issuer rating of Asahi Kasei Corporation to Baa1 from A3.

At the same time, we have changed the outlook on the rating to stable from negative.

The downgrade to Baa1 reflects the decline in Asahi Kasei's cash flow and margin due to a slow recovery in its operating environment, mainly in its Material business. The downgrade also reflects Asahi Kasei's high leverage in part due to the company's strategy of funding growth with debt.

The stable rating outlook reflects our expectation that operating profit in Asahi Kasei's Material business will gradually recover alongside continued growth in its other business segments. This in turn will help lower its debt/EBITDA to the mid-to-high 3x level over the next 12 to 18 months.

（资料来源：**https://www.moodys.com**）

翻译: 2024 年 6 月 28 日 -- 穆迪评级已将旭化成株式会社的发行人评级从“A3”下调至“Baa1”。

同时，穆迪将评级展望从“负面”调整为“稳定”。

评级下调至“Baa1”反映了旭化成的现金流和利润率下降，原因是其经营环境（主要是材料业务）复苏缓慢。评级下调也反映了旭化成的高杠杆率，这在一定程度上是由于该公司以债务为增长提供资金的战略。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即旭化成材料业务的营业利润将随着其他业务部门的持续增长而逐步恢复。这将相应有助于在未来 12 至 18 个月内将其债务/EBITDA 降至 3 倍的中高水平。

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。

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