

国际评级市场周报

二零二四年第四十一期 | 总第一百四十三期
(2024.10.21——2024.10.27)



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



安融评级
ANRONG RATING

2024 年第 41 期 | 总第 143 期

国际评级市场周报

(2024.10.21—2024.10.27)

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

- ◆ 穆迪授予宝洁固定利率美元票据“Aa3”评级。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将 Stellantis N.V. 的评级展望下调至“负面”。
- ◆ 惠誉授予雅高投资集团拟发行票据“BB（EXP）”评级。

◆ 中国

- ◆ 惠誉下调龙湖的评级至“BB”；展望“负面”。
- ◆ 标普确认中泰证券“BBB-”长期发行人信用评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉授予国家电投拟发行美元优先股“A-”评级。

◆ 香港

- ◆ 惠誉确认长和“A-”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认九龙仓集团“BBB+”长期发行人评级；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉授予普洛斯拟发行美元票据“BB”评级。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认丰田“A+”评级；展望“稳定”。

目录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	2
【市场要闻】	2
【评级动态】	2
【中国】	4
【评级动态】	4
【中国香港】	6
【市场要闻】	6
【评级动态】	7
【新加坡】	8
【市场要闻】	8
【评级动态】	8
【日本】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
报告声明	11

【美国】

【市场要闻】

波音 250 亿美元融资计划获美国证券交易委员会批准

美国证券交易委员会 10 月 23 日文件显示，波音公司已获准出售价值高达 250 亿美元的股权和债券，此举可能有助于该飞机制造商抵御罢工并避免沦为垃圾股。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

穆迪授予宝洁固定利率美元票据“Aa3”评级

原文: October 21, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) today assigned Aa3 ratings to the 5 year and 10 year senior unsecured fixed-rate USD notes offered by The Procter & Gamble Company ("P&G"). The proceeds will be used for general corporate purposes including debt refinancing. P&G's other ratings including the Aa3 senior unsecured and Prime-1 commercial paper rating are not affected and the rating outlook is stable. The issuance is credit positive because it improves liquidity and lengthens the company's maturity profile.

P&G's Aa3/Prime-1 ratings reflect the company's strong credit metrics, significant free cash flow and financial flexibility. P&G benefits from a large portfolio of well-known branded consumer products with leading market shares. The portfolio, combined with the company's global distribution capabilities, provides operating stability, considerable scale, and product and geographic diversity. These strengths and a focus on strong execution will sustain P&G's market position and cash flow performance.

The stable rating outlook reflects our expectation that P&G will continue to generate meaningful free cash flow, and manage shareholder distributions to maintain a conservative financial profile.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译: 2024 年 10 月 21 日 -- 穆迪今天对宝洁公司发行的 5 年期和 10 年期高级无担保固定利率美元票据授予“Aa3”评级。募集资金将用于一般公司用途，包括债务再融资。宝洁的其他评级（包括“Aa3”高级无担保和“Prime-1”商业票据评级）不

受影响，评级展望“稳定”。此次发行对信用有利，因为它改善了流动性并延长了公司的债务到期期限。

宝洁的“Aa3/Prime-1”评级反映了该公司强劲的信用指标、可观的自由现金流和财务灵活性。宝洁受益于拥有领先市场份额的大量知名品牌消费产品。该产品组合与公司的全球分销能力相结合，提供了运营稳定性、可观的规模以及产品和地域的多样性。这些优势和对强大执行力的关注将维持宝洁的市场地位和现金流表现。

“稳定”的评级展望反映了穆迪预期宝洁将继续产生可观的自由现金流，并管理股东分配以保持保守的财务状况。

【欧洲】

【市场要闻】

英国新数据法发布，目标带动该国经济增长 100 亿英镑

2024 年 10 月 23 日，英国《数据使用和访问法案》（Data Use and Access Bill）正式提交议会。这项法案旨在利用数据的巨大潜力，实现发展经济、优化英国公共服务和方便居民生活的三大目标，推动英国经济增长 100 亿英镑。未来，这项法案将由英国科学、创新和技术部负责实施，改组后的信息专员办公室提供支持，后者是英国负责监管数据保护和隐私法的独立机构，拥有新的结构和执法权。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉将 Stellantis N.V. 的评级展望下调至“负面”

原文：21 Oct 2024: Fitch Ratings has revised the world's third-largest automaker Stellantis N.V.'s Outlook to Negative from Positive, while affirming both its Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured instrument rating at 'BBB+'. Fitch has also affirmed the company's Short-Term IDR at 'F2'.

The revision of the Outlook reflects Stellantis' weaker-than-expected performance in North American market, driving significant cuts to profitability and free cash flow (FCF) margins. Fitch now forecasts Stellantis' EBIT margin to be at 6.2% and 7.7% in 2024 and 2025, driven by failure to reduce inventory, and continued challenging pricing conditions in North America and Europe.

The affirmation of the ratings reflects our expectation that North American market is going to stay relatively healthy, with good consumer demand stemming from declining interest rates and fading out delays in purchasing decisions driven by the election period. Stellantis' business profile remains comfortably in line with its rating, driven by its large scale, strong diversification and presence in several end-markets and segments, which matches higher-rated peers'.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 21 日：惠誉评级已将全球第三大汽车制造商 Stellantis NV 的评级展望从“正面”调整为“负面”，同时确认其长期发行人违约评级和高级无抵押工具评级均为“BBB+”。短期发行人违约评级为“F2”。

展望调整反映了 Stellantis 在北美市场的表现弱于预期，这导致其盈利能力和自由现金流利润率大幅下调。由于未能减少库存，且北美和欧洲持续面临严峻的定价形势，惠誉目前预测 Stellantis 在 2024 年和 2025 年的息税前利润率分别为 6.2% 和 7.7%。

评级确认反映了惠誉预期北美市场将保持相对健康，利率下降以及选举期所导致的购买决策延迟的消退将带来良好的消费者需求。Stellantis 的业务状况与其评级相符，这得益于其与评级较高的同行相当的庞大的规模、强大的多元化以及在多个终端市场和细分市场的布局。

惠誉授予雅高投资集团拟发行票据“BB（EXP）”评级

原文：21 Oct 2024: Fitch Ratings has assigned AccorInvest Group S.A.'s (B/ Stable) proposed notes an expected senior secured rating of 'BB(EXP)' with a Recovery Rating of 'RR1'. The company plans to use proceeds from the notes to partially and equally prepay its term loans A and B, making the transaction leverage-neutral.

AccorInvest's 'B' IDR reflects reduced refinancing risks following recent extension of the term loans and revolving credit facility (RCF) and successful placement of the bond, which addressed the bridge loan maturity in March 2025.

The Stable Outlook reflects our expectation that further asset divestments will improve AccorInvest's liquidity, and in case of slower progress with disposals, the company will be eligible to receive additional EUR100 million from shareholders.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 21 日：惠誉评级已对雅高投资集团（B/稳定）拟发行的票据授予“BB（EXP）”的预期优先担保评级以及“RR1”的回收率评级。该公司计划

使用票据募集资金部分及等额提前偿还其定期贷款 A 和 B，使交易对杠杆率不产生影响。

雅高投资集团的发行人违约评级为“B”，反映出在近期延长定期贷款和循环信贷安排以及成功发行债券（解决了 2025 年 3 月过桥贷款到期问题）之后，再融资风险有所降低。

“稳定”的展望反映了惠誉预期，进一步的资产剥离将改善雅高投资集团的流动性，而且如果资产处置进展较为缓慢，公司将有资格从股东那里获得额外的 1 亿欧元。

【中国】

【评级动态】

惠誉下调龙湖的评级至“BB”；展望“负面”

原文：23 Oct 2024: Fitch Ratings has downgraded Chinese homebuilder Longfor Group Holdings Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR), senior unsecured rating and the ratings on its outstanding senior notes to 'BB', from 'BB+'. The Outlook on the IDR is Negative.

The downgrade reflects a reduction in Longfor's liquidity buffer due to weaker sales and cash flow generation than we expected. The Negative Outlook captures the risk that the company's and industry's sales will take longer to stabilise despite recent supportive policies.

Longfor's strong bank funding access, backed by its large investment-property (IP) portfolio, and rising recurring income continue to be key support factors to its ratings.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 23 日，惠誉评级已将中资房企龙湖集团控股有限公司的长期外币发行人违约评级、高级无抵押评级及未偿付高级票据的评级自“BB+”下调至“BB”。发行人违约评级的展望为“负面”。

本次评级下调反映出，低于预期的销售表现及现金流令龙湖的流动性缓冲空间进一步收窄。“负面”展望凸显，尽管近期政府出台扶持政策，但该公司及全行业销售状况企稳仍需时日。

龙湖评级的关键支持因素是，大规模投资性物业组合及经常收入增加支持其拥有畅通的银行融资渠道。

标普确认中泰证券“BBB-”长期发行人信用评级；展望“稳定”

原文： Oct. 21, 2024--S&P Global Ratings today affirmed its 'BBB-' long-term and 'A-3' short-term issuer credit ratings on Zhongtai. The outlook on the long-term rating is stable.

Zhongtai will likely maintain strong capitalization to support business growth. The company's reasonable control over its leverage will help in this regard. We project Zhongtai's risk-adjusted capital (RAC) ratio will remain at 10%-15% over the next two years despite the company's potential incremental equity exposure.

The stable rating outlook reflects our expectation that Zhongtai will maintain its strong capitalization over the next 24 months and continue to benefit from government support.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2024 年 10 月 21 日，标普确认中泰证券股份有限公司的“BBB-”长期和“A-3”短期发行人信用评级。长期评级展望“稳定”。

中泰证券可能会保持强劲的资本化以支持业务增长。该公司对其杠杆率的合理控制将有助于业务增长。标普预计，尽管中泰证券潜在的增量股权敞口，但其风险调整资本率(RAC)在未来两年仍将保持在 10%-15%。

“稳定”的评级展望反映了标普对中泰证券将在未来 24 个月内保持强劲资本化并继续受益于政府支持的预期。

惠誉授予国家电投拟发行美元优先股“A-”评级

原文： 22 Oct 2024: Fitch Ratings has assigned a rating of 'A-' to the proposed US dollar preference shares to be issued by SPIC Preferred Company No.4 Ltd, an indirectly wholly owned SPV of State Power Investment Corporation Limited (SPIC, A/Negative).

The proceeds of the proposed preference shares will be provided to SPIC's other offshore subsidiaries, via intragroup financing, to refinance their existing debt. Payments on the proposed preference shares will be fully and exclusively serviced by payments on intragroup financing, which are unconditionally and irrevocably guaranteed by SPIC. The arrangement of the payment of the principal and distribution under the intragroup financing will mirror the payment arrangement under the preference shares. SPIC also provides a keepwell deed in favour of the preference shares.

Fitch rates the preference shares one notch below SPIC's 'A' Issuer Default Rating (IDR), as the agency views the instrument as an indirect obligation of SPIC with a coupon deferral feature, based on the Corporate Hybrids Treatment and Notching Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 22 日，惠誉评级已授予国家电力投资集团有限公司（国家电投，A/负面）的间接全资特殊目的公司 SPIC Preferred Company No.4 Ltd 拟发行美元优先股“A-”的评级。

拟发行优先股募集资金将通过内部融资转借给国家电投的其他海外子公司，用于其存续债务的再融资。用于支付拟发行优先股的资金将完全且仅来自国家电投海外子公司对于内部融资的偿付，后者由国家电投提供无条件及不可撤销担保。内部融资的还款安排参照优先股的偿付安排。国家电投还将为拟发行优先股提供维好协议。

惠誉基于其《企业混合型债务处理及子级调整标准》，将拟发行优先股视为国家电投具有递延支付票息特点的间接义务，因此，授予其的评级较国家电投的“A”发行人违约评级低一个子级。

【中国香港】

【市场要闻】

香港金管局公布“可持续金融行动计划”

2024 年 10 月 21 日，香港金融管理局公布“可持续金融行动计划”，提出金管局的愿景，进一步巩固香港作为区内可持续金融中心的地位，支持亚洲以至全球可持续发展。

“行动计划”包括四个方面：I. 银行业迈向净零排放 II. 投资可持续未来 III. 净零融资 IV. 更具包容性的可持续发展。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉确认长和“A-”发行人评级；展望“稳定”

原文：23 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed CK Hutchison Holdings Limited's (CKHH) Issuer Default Rating (IDR) at 'A-'. The Outlook is Stable.

CKHH's ratings and Outlook reflect its strong business profile, geographical diversification, stable cash flow generation from its high-quality port, retail, infrastructure and telecommunication businesses, and management's strong record of prudent financial management.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 23 日，惠誉确认长江和记实业有限公司的发行人违约评级为“A-”。展望“稳定”。

长和的评级和展望反映了其强大的公司状况、地域多元化、高质量的港口、零售、基础设施和电信业务带来的稳定现金流，以及管理层稳健的财务管理记录。

惠誉确认九龙仓集团“BBB+”长期发行人评级；展望“稳定”

原文：24 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed Hong Kong-based The Wharf (Holdings) Limited's (WHL) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB+'. The Outlook is Stable.

WHL's IDR reflects its 'bbb+' Standalone Credit Profile (SCP), supported by the strong market position and high occupancy rates of its flagship retail malls in China despite a slowing retail market. The financial profile is strong with low leverage and healthy coverage, but its ratings are constrained by its high asset concentration, with the two International Finance Square (IFS) malls in China contributing the majority of the company's IP revenue.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 24 日，惠誉确认香港九龙仓集团有限公司的长期发行人违约评级为“BBB+”。展望“稳定”。

九龙仓集团的发行人违约评级反映了其“bbb+”独立信用状况，尽管零售市场放缓，但其在中国旗舰零售中心的强大市场地位和高入驻率为其提供了支持。该公司

的财务状况强劲，杠杆率低，覆盖面稳健，但其评级受到其资产高度集中的限制，中国的两家国际金融中心贡献了该公司投资物业组合收入的大部分。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡政府推两计划资助新加坡企业完成可持续发展报告

根据新加坡企业发展局 10 月 21 日发布的文告，新加坡政府将推出两项计划，为正在准备可持续发展报告和建立有关能力的新加坡公司提供资助。第一项计划可持续发展报告补助（Sustainability Reporting Grant），针对所有在新加坡注册且在本地上市的公司，以及年营收至少 1 亿元的非上市新加坡注册公司。第二项是中小企业可持续发展报告计划（SME Sustainability Reporting Programme）。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉授予普洛斯拟发行美元票据“BB”评级

原文：22 Oct 2024: Fitch Ratings has assigned GLP Pte. Ltd.'s (BB/Stable) proposed US dollar notes a rating of 'BB'. The proposed notes will be issued by GLP and the company will use the proceeds to fund the partial tender of its 2025 notes.

GLP is concurrently issuing the proposed new notes and making a preferred tender offer on its 2025 notes, with priority allocation given to investors who participate in the new issue. We believe the company has sufficient liquidity to repay the 2025 notes, even without the proposed issuance.

The notes are rated at the same level as GLP's senior unsecured rating because they constitute direct, unsubordinated and senior unsecured obligations of the company.

GLP's ratings reflect the smooth execution of its asset monetisation plan and the additional credit facilities it obtained from its key banks, which will provide an adequate liquidity buffer to help address its material short-term capital-market debt maturities. Fitch expects a gradual stabilisation in the company's asset monetisation programme, coupled with rising contribution from new businesses, including the data-centre segment, to support the company's EBITDA/cash flow recovery and medium-term deleveraging.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 22 日，惠誉授予普洛斯(BB/稳定)拟发行的美元票据“BB”评级，债券将由普洛斯发行，该公司将利用募集资金为其 2025 年债券的部分要约提供资金。

普洛斯同时拟发行新债券，并对其 2025 年债券进行优先收购要约，优先分配给参与新发行的投资者。惠誉相信，即使没有拟发行的债券，该公司也有足够的流动性来偿还 2025 年的票据。

这些票据的评级与普洛斯的高级无抵押评级相同，因为它们构成了公司的直接、非次级和高级无抵押债务。

普洛斯的评级反映了其资产货币化计划的顺利执行以及从主要银行获得的额外信贷额度，这将提供足够的流动性缓冲，以帮助解决其重大的短期资本市场债务到期问题。惠誉预计，该公司的资产货币化计划将逐步稳定，加上包括数据中心部门在内的新业务的贡献不断增加，以支持该公司的 EBITDA/现金流复苏比率和中期去杠杆化。

【日本】

【市场要闻】

海外投资回流日本 4 万亿美元 美元/日元有望收复 152 关口

10 月 23 日亚盘早盘，美元兑日元上涨，目前交投于 151 附近，截止北京时间 10:59 分，美元兑日元报价 151.73，涨幅 0.42%，上一交易日美元兑日元收盘为 151.10。日本投资者数十年来对海外资产的迷恋开始消退。

（资料来源：<https://www.cngold.org>）

【评级动态】

惠誉确认丰田“A+”评级；展望“稳定”

原文：23 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed Toyota Motor Corporation's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) and senior unsecured rating at 'A+'. The Outlook on the Long-Term IDRs is Stable. Fitch has also affirmed Toyota's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1'.

The affirmation and Stable Outlook reflect the Japanese automaker's strong business profile, underpinned by the high, stable margin in its peer group and resilient credit metrics that provide significant downside protection. The Short-Term IDR reflects our assessment that its liquidity is very healthy, with an overall financial flexibility subfactor of 'a+'.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 23 日：惠誉评级确认丰田汽车公司的长期外币及本币发行人违约评级和高级无抵押评级为“A+”。长期发行人违约评级的展望为“稳定”。惠誉还确认了丰田的短期外币及本币发行人违约评级为“F1”。

评级确认和“稳定”展望反映了这家日本汽车制造商强劲的业务状况，这得益于其在同行业中较高且稳定的利润率以及具有显著下行保护作用的弹性信用指标。短期发行人违约评级反映了惠誉对丰田流动性非常良好，整体财务灵活性子因素为“a+”的评估结果。

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
