

# 国际评级市场周报

二零二四年第四十九期 | 总第一百五十一期  
(2024.12.16——2024.12.22)



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



安融评级  
ANRONG RATING

2024 年第 49 期 | 总第 151 期

## 国际评级市场周报

(2024.12.16—2024.12.22)

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

- ◆ 惠誉授予 Lazard 长期发行人违约评级为“BBB+”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认肯珀“Baa3”高级无担保评级；将展望调整至“稳定”。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认 TKE 公司家族评级为“B2”；将展望调整至“稳定”。
- ◆ 穆迪确认安盛集团保险财务实力评级为“Aa3”；展望“正面”。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉确认唯品会“BBB”长期发行人违约评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉授予华发集团拟发行数字债券“BBB”评级。
- ◆ 惠誉授予富阳交投拟发行人民币债券“BBB-”评级。

#### ◆ 香港

- ◆ 标普将友邦保险集团及其子公司评级展望调整至“正面”；维持“A+”评级。

#### ◆ 日本

- ◆ 穆迪确认日立“A3”；将展望上调至“正面”。
- ◆ 惠誉确认朝日生命保险公司财务实力评级为“A-”；将展望调整至“正面”。

## 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】 .....	6
【评级动态】 .....	6
【中国香港】 .....	8
【市场要闻】 .....	8
【评级动态】 .....	8
【新加坡】 .....	9
【市场要闻】 .....	9
【评级动态】 .....	9
【日本】 .....	10
【市场要闻】 .....	10
【评级动态】 .....	10
报告声明 .....	13

## 【美国】

### 【市场要闻】

#### 美国政府据悉同意向 PG&E 提供 150 亿美元贷款

12 月 17 日消息，美国将向加州公用事业公司太平洋天然气和电气公司（PG&E）提供创纪录的 150 亿美元低息贷款，用于支持气候适应项目和电网升级。消息称，美国能源部贷款项目办公室提供的贷款将用于资助翻新 PG&E 水电基础设施和电力线路的项目，并将在数年内以现金分期付款的方式提供。本月早些时候，PG&E 表示计划通过发行股票从投资者手中筹集 24 亿美元。

（资料来源: <https://wsj.com>）

### 【评级动态】

#### 惠誉授予 Lazard 长期发行人违约评级为“BBB+”；展望“稳定”

**原文:** 19 Dec 2024: Fitch Ratings has assigned a Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB+' to Lazard, Inc (Lazard), the consolidated parent company of Lazard Group LLC (Lazard Group; BBB+/Stable), the primary operating subsidiary. The Rating Outlook is Stable.

The ratings of Lazard and Lazard Group reflect the balance sheet light nature of its business model, continued strong positioning as an independent financial advisor, manageable cash flow leverage, adequate liquidity with a long-term debt maturity profile, and solid interest coverage. The ratings also reflect earnings diversification and stability compared with other independent advisory firms, supported by the scale of the investment management (IM) business, and a strong restructuring franchise that can partially offset declines in transactional M&A advisory revenue during a downturn.

The Stable Outlook reflects Fitch's view that Lazard will maintain strong competitive positions in financial advisory and institutional IM businesses while maintaining solid operating results, prudent leverage management, and strong liquidity and interest coverage.

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

**翻译：**2024 年 12 月 19 日，惠誉将主要运营子公司 Lazard 集团（“BBB+”/“稳定”）的合并母公司 Lazard 股份有限公司的长期发行人违约评级定为“BBB+”。评级展望为“稳定”。

Lazard 股份有限公司和 Lazard 集团的评级反映了其业务模式的轻资产负债性质、作为独立财务顾问的持续强势定位、可控的现金流杠杆、长期债务到期的充足流动性以及稳健的利息覆盖率。与其他独立咨询公司相比，该评级还反映了收益的多样化和稳定性，这得益于投资管理业务的规模，以及强大的重组专营权，在经济低迷时期可以部分抵消交易并购咨询收入的下降。

惠誉的评级展望为“稳定”，反映了惠誉认为 Lazard 股份有限公司将在金融咨询和机构综合管理业务方面保持强劲的竞争地位，同时保持稳健的经营业绩、审慎的杠杆管理以及良好的流动性和利息保障。

### 穆迪确认肯珀“Baa3”高级无担保评级；将展望调整至“稳定”

**原文：**December 16, 2024 - Moody's Ratings (Moody's) has affirmed the Baa3 senior unsecured debt rating of Kemper Corporation (NYSE: KMPR, Kemper) as well as the A3 insurance financial strength (IFS) ratings of its leading property and casualty (P&C) and life insurance subsidiaries.

The rating outlooks for Kemper and its subsidiaries were changed to stable from negative, reflecting solid underwriting results in Kemper's nonstandard auto insurance segment and improving capital levels.

The ratings' affirmation reflects the group's diversified revenue and earnings from its nonstandard personal auto insurance and home service insurance business, improved underwriting results in non-standard auto and its high-quality fixed income portfolio. These strengths are offset by lower capitalization as a result of several years of weak personal auto underwriting results, relatively high financial leverage and limited scale relative to larger competitors. Kemper also faces low growth opportunities in the home service life insurance business.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

**翻译：**2024 年 12 月 16 日，穆迪确认了肯珀公司（纽约证券交易所股票代码：KMPR, Kemper）的“Baa3”高级无担保债务评级，以及其主要财产与意外险和寿险子公司的“A3”保险财务实力评级。

肯珀公司及其子公司的评级展望从“负面”改为“稳定”，这反映了肯珀公司非标准汽车保险部门稳健的承保业绩和不断改善的资本水平。

此次评级确认反映了该集团来自非标准个人汽车保险和家庭服务保险业务的多元化收入和盈利、非标准汽车保险承保业绩的改善及其高质量的固定收益投资组合。但由于几年来个人汽车承保业绩疲软、财务杠杆相对较高以及与大型竞争对手相比规模有限，导致资本化水平较低，从而抵消了这些优势。肯珀公司还面临着家庭服务寿险业务低增长的机遇。

## 【欧洲】

### 【市场要闻】

#### 汇丰银行拟 9.25 亿欧元出售法国人寿保险子公司

汇丰欧洲大陆（HSBC Continental Europe）当地时间 12 月 20 日宣布，汇丰欧洲大陆已就可能向法国保险公司 Matmut 出售其法国人寿保险子公司 HSBC Assurances Vie (France) 签订谅解备忘录。根据潜在交易的财务条款，Matmut 将以 9.25 亿欧元的现金代价收购 HSBC Assurances Vie (France)。据估计，这将为汇丰欧洲大陆带来约 1 亿欧元的税前亏损。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

### 【评级动态】

#### 穆迪确认 TKE 公司家族评级为“B2”；将展望调整至“稳定”

**原文：**December 18, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) affirmed the B2 long term corporate family rating (CFR) and B2-PD probability of default rating (PDR) of elevator and escalator manufacturer TK Elevator Holdco GmbH (TK Elevator, TKE, or the company). Concurrently, we have also affirmed the B2 senior secured instrument and senior secured bank credit facility ratings of TK Elevator Midco GmbH and TK Elevator U.S. Newco, Inc. and the Caa1 ratings on the senior unsecured notes due 2028 issued by TKE. The outlook on the three companies was changed to stable from negative.

Today's rating action reflects the evidence of improved operating performance, anticipated to continue, will result in progressively better credit metrics. The affirmation of TKE's ratings considers the benefits from TKE's restructuring, operational excellence programmes, structural cuts to its overhead costs and the progressive phasing out of restructuring expenses, as well as the high and growing share of recurring modernization and services revenues that have a higher profitability compared to new installations and

are less correlated to economic cycles, and our expectation of around €60 million FCF generation in FY24/25.

The outlook is stable. We expect TKE's EBITDA to increase towards €1.5 billion. This will contribute to the expected progressive deleveraging to well below 7.0x and improved FCF generation. The stable outlook assumes metrics to remain in line with our expectations for the B2 rating, absent debt-funded acquisitions or dividends that would result in increased leverage.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2024 年 12 月 18 日，穆迪确认了电梯和自动扶梯制造商 TK Elevator Holdco GmbH（以下简称为“TKE”）的“B2”长期企业家族评级和“B2-PD”违约概率评级。同时，穆迪还确认了 TK Elevator Midco GmbH 和 TK Elevator U.S. Newco, Inc.的“B2”高级担保票据和高级担保银行信用贷款评级，以及 TKE 发行的 2028 年到期的高级无担保票据的“Caa1”评级。三家公司的评级展望由“负面”转为“稳定”。

今天的评级行动反映了经营业绩改善的迹象，预计这种改善将持续下去，并将逐步改善信用指标。维持对 TKE 的评级考虑到了 TKE 的重组、卓越运营计划、结构性削减管理费用和逐步削减重组费用所带来的益处，以及经常性现代化和服务收入所占的较高且不断增长的份额，这些收入与新安装的设备相比具有更高的盈利能力，且与经济周期的相关性较低，同时穆迪预计在 24/25 财年将产生约 6000 万欧元的自由现金流。

评级展望为“稳定”。穆迪预计 TKE 的息税折旧摊销前利润将增至 15 亿欧元。这将有助于预期的逐步去杠杆化，使杠杆率远低于 7.0 倍，并改善自由现金流的生成。展望“稳定”的前提是，各项指标与穆迪对“B2”评级的预期保持一致，不存在会导致杠杆率上升的债务收购或分红。

**穆迪确认安盛集团保险财务实力评级为“Aa3”；展望“正面”**

**原文：**December 17, 2024 – Moody's Ratings (Moody's) has today affirmed the Aa3 insurance financial strength rating (IFSR) of AXA SA (AXA). All of AXA's debt ratings were also affirmed, including junior subordinate ratings at A2 (hyb) and A3 (hyb), junior subordinate medium-term note program rating at (P)A2, preferred stock non-cumulative rating at Baa1 (hyb), senior unsecured rating at A1, senior unsecured medium-term note program rating at (P)A1, subordinate rating at A2 (hyb), subordinate medium-term note program rating at (P)A2 and commercial paper rating at P-1. The outlook remains positive.

AXA is one of the most diversified insurers globally, both in terms of geographies and lines of business. The group's French operations account for approximately 1/4 of revenues and earnings and French sovereign bonds accounted for 7% of general account invested assets at year-end 2023. We therefore see the links between the French sovereign's credit profile and AXA's revenue base, earnings, and asset quality as limited, resulting in resilience to some potential additional domestic sovereign stress.

Concerning the outlook, the positive outlook on AXA's ratings continues to reflect our view that AXA will continue to build its earnings track record, whilst maintaining the strength of its business profile, capital adequacy, and financial flexibility.

AXA's capitalization remains very strong. AXA has materially strengthened the profitability of its P&C business, while largely preserving the profitability of its Life and Health business, and we expect AXA will be able to continue to build a robust earnings track record.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 12 月 17 日，穆迪今天确认了安盛集团的“Aa3”保险财务实力评级。安盛集团的所有债务评级也得到了确认，包括“A2 (hyb)”和“A3 (hyb)”初级次级评级、“(P)A2”初级次级中期票据计划评级、“Baa1 (hyb)”优先股非累积评级、“A1”高级无担保评级、“(P)A1”高级无担保中期票据计划评级、“A2 (hyb)”次级评级、“(P)A2”次级中期票据计划评级和“P-1”商业票据评级。评级展望仍为“正面”。

无论从地域还是业务范围来看，安盛集团都是全球最多元化的保险公司之一。安盛集团在法国的业务约占收入和盈利的 1/4，法国主权债券占 2023 年底一般投资资产的 7%。因此，穆迪认为法国主权信用状况与安盛集团的收入基础、盈利和资产质量之间的联系有限，因此能够抵御一些潜在的额外国内主权压力。

关于展望，安盛集团评级的“正面”展望继续反映了我们的观点，即安盛集团将继续建立其盈利记录，同时保持其业务概况、资本充足性和财务灵活性的优势。

安盛集团的资本仍然非常雄厚。安盛集团大幅提高了其理赔业务的盈利能力，同时在很大程度上保持了其寿险和健康险业务的盈利能力，穆迪预计安盛集团将能够继续保持稳健的盈利记录。

## 【中国】

### 【评级动态】

#### 惠誉确认唯品会“BBB”长期发行人违约评级；展望“稳定”

**原文：**18 Dec 2024: Fitch Ratings has affirmed China-based online retailer Vipshop Holdings Limited's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB'. The Outlook on the IDR is Stable.

The affirmation reflects our expectation Vipshop will maintain a stable market presence and profitability in its discount retailing businesses, supported by its high brand recognition and a loyal customer base. Its strong financial profile with a deep net cash position provides a sufficient buffer for the company to withstand demand cyclicity. Vipshop's ratings also reflect the company's merchandising capability and sound relationships with brand partners.

The ratings are constrained by the niche nature of discount retail relative to the broader Chinese e-commerce industry, limited diversification of business segments, and fast-changing competitive landscape.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 12 月 18 日，惠誉已确认中国线上零售商唯品会控股有限公司（以下简称为“唯品会”）的长期发行人违约评级及高级无抵押评级为“BBB”，发行人违约评级的展望“稳定”。

本次评级确认是基于惠誉预期，在强劲的品牌认知度及高度忠诚的客户群体的支持下，唯品会将在其折扣零售业中保持稳健的市场表现和盈利能力。该公司强劲的财务状况及高额净现金头寸为公司平稳渡过需求周期提供了充足的缓冲。唯品会的评级亦反映其良好的选货能力及与品牌合作方的密切关系。

评级制约因素包括，折扣零售业务相对于中国电商整体行业的利基属性、唯品会有限的业务多元化程度及快速演变的竞争格局。

#### 惠誉授予华发集团拟发行数字债券“BBB”评级

**原文：**16 Dec 2024: Fitch Ratings has assigned China-based Zhuhai Huafa Group Co., Ltd.'s (BBB/Stable) proposed senior unsecured digital bonds a rating of 'BBB'. The

proposed offshore yuan-denominated bonds will be issued by Huafa 2024 I Company Limited, Huafa's indirect wholly owned subsidiary.

The proposed issuance involves a blockchain-underpinned technological platform. Proceeds will be used to refinance existing offshore debt.

The proposed bonds are rated at the same level as Huafa's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR), as Huafa will provide an unconditional and irrevocable guarantee. Huafa's obligations under the guarantee will at all times rank at least equally with all its other present and future unsecured and unsubordinated obligations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 12 月 16 日，惠誉评级已授予珠海华发集团有限公司（以下简称“华发集团”）（“BBB”/“稳定”）拟发行的高级无抵押数字债券“BBB”的评级。拟发行的境外人民币计价债券将由华发集团的全资间接子公司 Huafa 2024 I Company Limited 发行。

拟发行债券将借助基于区块链技术的平台发行。募集资金将用于现有境外债务再融资。

鉴于拟发行债券将由华发集团提供无条件、不可撤销的担保，该债券的评级与华发集团的长期外币发行人违约评级处于同等水平。华发集团所担保的债务将始终至少与该公司全部其他现有及未来无抵押、非次级债务处于同等受偿顺序。

### 惠誉授予富阳交投拟发行人民币债券“BBB-”评级

**原文：**16 Dec 2024: Fitch Ratings has assigned China-based Hangzhou Fuyang Transportation Development Investment Group Co.,Ltd.'s (HFTD, BBB-/Stable) proposed Chinese yuan senior unsecured offshore bonds a rating of 'BBB-'. The proposed bonds are to be issued by HFTD's wholly owned SPV, Zhejiang DES (BVI) Co., Ltd (ZDES), with a keepwell and equity interest purchase undertaking provided by HFTD.

The proceeds of the proposed bonds will be used for project construction and replenishment of working capital. The proposed bonds will constitute ZDES's direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations and will rank pari passu with its other present and future unsecured and unsubordinated obligations.

Fitch believes the keepwell deed and the deed of equity interest purchase undertaking signal HFTD's strong intention to ensure that ZDES has sufficient funds to honour its debt obligations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 12 月 16 日，惠誉评级已授予中资企业杭州富阳交通发展投资集团有限公司（以下简称为“富阳交投”）（“BBB”/“稳定”）拟发行人民币高级无抵押债券“BBB-”的评级。该债券将由富阳交投全资持有的特殊目的公司浙江德盛有限公司发行，富阳交投为债券提供维好协议及股权购买承诺契约。

债券发行收益将用于项目建设及补充流动资金。拟发行债券将构成浙江德盛有限公司的直接、无条件、非次级及无抵押债务，且将与该公司其他存续及未来无抵押和非次级债务处于同等受偿顺序。

惠誉认为，维好协议及股权购买承诺契约反映出，富阳交投有强烈动机确保浙江德盛有限公司拥有充足的资金履行其债务责任。

## 【中国香港】

### 【市场要闻】

**香港场外结算公司明年 1 月 13 日起接受在岸国债及政策性金融债作为互换通抵押品**

12 月 16 日，香港交易所宣布，旗下的香港场外结算公司将由 2025 年 1 月 13 日起接受境外投资者使用债券通持仓中的在岸国债和政策性金融债作为“北向互换通”的抵押品。

新增的合资格抵押品可用于支付“北向互换通”交易的初始保证金，为国际投资者提供更大的灵活性，提高其资金使用效率。这项优化措施也将有助于进一步吸引国际投资者持有中国银行间债券市场的债券，推动人民币国际化。

截至 2024 年 11 月底，共有 71 家境外机构参与“北向互换通”。2024 年 11 月，互换通日均成交额达 182 亿元，较 2023 年 5 月的约 30 亿元大幅增加。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>。）

### 【评级动态】

**标普将友邦保险集团及其子公司评级展望调整为“正面”；评级维持“A+”评级**

**原文：**Dec. 23, 2024--S&P Global Ratings today revised its outlook on AIA Group Ltd. to positive from stable. At the same time, we affirmed our 'A+' long-term and 'A-1' short-

term issuer credit ratings on AIA Group Ltd. We also affirmed our ratings on the group's core and highly strategic important subsidiaries.

The positive outlook reflects the possibility that we could upgrade AIA over the next two years if the insurer can consistently maintain a strong capital buffer that exceeds the 99.99% confidence level, coupled with sustaining profitable growth while expanding into emerging markets.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：**2024 年 12 月 22 日，标普今天将友邦保险集团有限公司的评级展望从“稳定”调整为“正面”。同时，标普确认友邦保险集团有限公司的长期发行人信用评级为“A+”，短期发行人信用评级为“A-1”。标普还确认了对该集团核心子公司和高度战略重要性子公司的评级。

“正面”的评级展望反映出，如果友邦保险能够持续保持超过 99.99%置信度的强劲资本缓冲，同时在拓展新兴市场的同时保持盈利增长，标普有可能在未来两年内提升友邦保险的评级。

## 【新加坡】

### 【市场要闻】

#### 新加坡房屋销售量飙升至十年新高，引发遏制房地产担忧

新加坡住房销量升至逾十年来的最高水平，印证了房地产市场的复苏，也引发了外界对政府将出台进一步调控措施的预期。根据市区重建局周一发布的数据，开发商 11 月售出 2,557 套新私人住宅。这超过了前六个月的总和，也是 2013 年 3 月以来单月销量之最。

房地产市场炙手可热再度引发外界对新加坡可能出台进一步调控措施的猜测，离选举还有不到一年之际，政府寻求缓解选民对住房负担能力的担忧。近年来新加坡已出台多轮举措抑制房价，包括 2023 年提高对大多数外国人的印花税。

（资料来源：<https://www.jrj.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】

#### 日本据悉将认定谷歌网络搜索服务违反反垄断法

日本公平贸易委员会预计将裁定谷歌违反该国反垄断法规。日本竞争监管机构于去年 10 月开始调查谷歌在网络搜索服务中可能违反反垄断法的情况，此前欧洲和其他主要经济体当局也采取了类似措施。该监管机构认定，这家美国科技公司与智能手机制造商签订的合同不公平地限制了竞争，损害了互联网搜索市场。

（资料来源：<https://finance.sina.com>）

### 【评级动态】

#### 穆迪确认日立“A3”；将展望上调至“正面”

**原文：**December 17, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Hitachi, Ltd.'s A3 senior unsecured rating and P-2 commercial paper rating and also affirmed Hitachi International Treasury Ltd.'s (P)A3 rating of its backed senior unsecured medium-term note program and its P-2 backed commercial paper rating. The outlook was changed to positive from stable. We have also affirmed Hitachi America Capital, Ltd.'s P-2 backed commercial paper rating.

The positive outlook reflects our expectation that Hitachi will continue to improve its profitability by growing in relatively stable and cash generative businesses such as infrastructure and IT services. Its power grid and IT services divisions are benefiting from strong secular demand amid the rise of AI and data centers and the ongoing trend towards decarbonization. The successful divestment of cyclical businesses such as its automotive supply business has also improved earnings stability. As a result, we expect Hitachi to sustain EBITA margin at around 12% over the next 12-18 months compared to levels around 8% in prior years, significantly narrowing the margin gap with higher-rated peers.

The outlook change also reflects Hitachi's significant improvement in its credit metrics. The company has a sound financial strategy, illustrated by its success in significantly reducing debt during the year ended 31 March 2024 (fiscal 2023). Hitachi continues to focus on balancing re-investment into its core divisions and shareholder returns with debt. Against this background, we expect Hitachi to keep its leverage as measured by

debt/EBITDA around 1.5x, broadly in line with the 1.4x it recorded for the twelve months that ended September 2024.

Hitachi's A3 rating reflects the company's large scale, broad and diversified revenue base in terms of products, end markets and geography. The rating also reflects the company's strong position in many industrial segments, supported by its robust technology base. The rating also incorporates Hitachi's conservative financial policy and moderate leverage.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2024 年 12 月 17 日，穆迪确认了日立制作所（以下简称为“日立”）的“A3”高级无担保评级和“P-2”商业票据评级，并确认了日立国际财团有限公司（以下简称为“日立财团”）有担保高级无担保中期票据计划的“(P)A3”评级及其有担保商业票据的“P-2”评级。评级展望由“稳定”改为“正面”。穆迪还确认了日立美国资本有限公司的“P-2”支持商业票据评级。

“正面”的评级展望反映了穆迪的预期，即日立将通过在基础设施和 IT 服务等相对稳定且能产生现金的业务领域实现增长，从而继续提高其盈利能力。随着人工智能和数据中心的兴起以及去碳化趋势的持续发展，日立的电网和 IT 服务部门正受益于强劲的长期需求。成功剥离汽车供应业务等周期性业务也提高了盈利的稳定性。因此，穆迪预计日立未来 12-18 个月的息税折旧摊销前利润率将维持在 12% 左右，而往年的水平约为 8%，与评级较高同行的利润率差距将大幅缩小。

展望的变化也反映了日立信用指标方面的显著改善。截至 2024 年 3 月 31 日的年度（2023 财年），日立成功大幅削减了债务，这说明该公司拥有稳健的财务战略。日立将继续致力于在核心部门再投资和股东回报与债务之间取得平衡。在此背景下，我们预计日立的债务/息税折旧摊销前利润杠杆率将保持在 1.5 倍左右，与截至 2024 年 9 月的 12 个月内的 1.4 倍基本一致。

日立的“A3”评级反映了该公司在产品、终端市场和地域方面的大规模、广泛和多样化的收入基础。该评级还反映了该公司在强大的技术基础支持下，在许多工业领域的强势地位。该评级还纳入了日立保守的财务政策和适度的杠杆率。

**惠誉确认朝日生命保险公司财务实力评级为“A-”；将展望调整至“正面”**

**原文：**18 Dec 2024: Fitch Ratings has revised the Outlook on Japan-based Asahi Mutual Life Insurance Company to Positive, from Stable, and has affirmed the Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A-' (Strong) and Long-Term Issuer Default Rating at 'BBB+'. Fitch has also affirmed the company's US dollar subordinated bonds at 'BBB'.

The Positive Outlook reflects Asahi Life's stronger capitalisation, sustained improvements in core profit margin driven by a focus on profitable products such as third-sector (health) insurance, and steadily contracting negative spread. Fitch anticipates that Asahi Life will maintain or enhance its capital strength through solid underwriting performance and continued capital growth.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2024 年 12 月 18 日，惠誉将日本朝日生命保险公司（以下简称为“朝日生命”）的评级展望从“稳定”调整为“正面”，并确认其保险公司财务实力评级为“A-”（强），长期发行人违约评级为“BBB+”。惠誉还确认该公司的美元次级债券评级为“BBB”。

“正面”展望反映了朝日生命更强大的资本实力、专注于盈利产品，如第三产业（健康）保险所带来的核心利润率的持续改善，以及负利差的稳步收缩。惠誉预计，朝日生命将通过稳健的承保业绩和持续的资本增长保持或增强其资本实力。

---

## 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

---