

国际评级市场月报

二零二五年十月



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



安融评级
ANRONG RATING

2025 年 10 月

国际评级市场月报

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

- ◆ 惠誉授予明晟公司拟发行高级无抵押票据“BBB-”评级。
- ◆ 惠誉确认庄臣公司长期发行人违约评级为“BBB+”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认瑞士再保险公司的 IFS 评级为“AA-”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将希腊商业银行 Eurobank 的评级展望上调至“正面”。

◆ 中国

- ◆ 穆迪下调中旅集团发行人评级至“Baa1”；将展望调整为“稳定”。
- ◆ 穆迪下调万科公司家族评级至“Caa2”；展望“负面”。
- ◆ 标普上调紫金矿业长期发行人信用评级至“BBB”；展望“稳定”。

◆ 中国香港

- ◆ 穆迪确认会德丰“A3”发行人评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认九龙仓置业“A2”发行人评级；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉将 Stoneweg 欧洲房地产投资信托基金的评级上调至“BBB”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪确认九龙仓置业“A2”发行人评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉确认丰田汽车公司“A+”评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将日本电产公司的评级下调至“Baa1”。

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】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	9
【新加坡】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
【日本】	13
【市场要闻】	13
【评级动态】	13
报告声明	16

【美国】

【市场要闻】

美 SEC 主席：计划在年底前正式实施“创新豁免”

美国 SEC 主席 Paul Atkins 表示，计划在今年年底或 2026 年初正式启动“创新豁免”规则制定程序，以鼓励企业在美国开发数字资产及相关技术。Atkins 在纽约一场活动中称，尽管政府停摆使 SEC 的规则制定进程受阻，但该豁免仍是其首要任务。他强调，过去数年监管抑制了加密行业发展，而 SEC 现正转向支持创新。同时，他赞扬国会在稳定币立法方面取得进展，称 GENIUS 法案的实施将推动美国加密市场结构改革。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉授予明晟公司拟发行高级无抵押票据“BBB-”评级

原文：30 Oct 2025: Fitch Ratings has assigned a 'BBB-' rating to MSCI Inc.'s proposed senior unsecured notes. The bonds will be pari passu with the existing debt, and proceeds will be available for general corporate purposes.

MSCI's ratings are supported by its ongoing strong financial results, including EBITDA margins above 60% and strong FCF conversion. Fitch expects MSCI to maintain its leverage target of 3.0x-3.5x while optimizing its capital structure to fund M&A and shareholder returns.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 10 月 30 日：惠誉评级授予明晟公司拟发行的高级无抵押票据“BBB-”评级。该债券将与现有债务处于同等受偿地位，募集资金将用于一般公司用途。

明晟的评级主要得益于其持续强劲的财务表现，包括超过 60% 的息税折旧摊销前利润率和强劲的自由现金流转换率。惠誉预计，明晟将维持其 3.0 倍-3.5 倍的杠杆目标，同时优化资本结构，为并购活动和股东回报提供资金支持。

惠誉确认庄臣公司长期发行人违约评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文:28 Oct 2025: Fitch Ratings has affirmed S.C. Johnson & Son, Inc.'s (SCJ) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and unsecured debt at 'BBB+'. Fitch has also affirmed SCJ's Short-Term IDR and CP ratings at 'F2'. The Rating Outlook is Stable.

S.C. Johnson's rating reflects its leading global position in household products, supported by a diversified brand portfolio and broad geographic and channel reach. These strengths support generally stable revenue, solid cash generation, and strong liquidity. EBITDA margin performance in recent years has been challenged by certain factors, including input cost inflation and softer volumes. Fitch expects these pressures to persist in fiscal 2026 (ending June 2026). As a result, leverage could increase slightly above 3x in fiscal 2026 and then moderate to the high-2x range in fiscal 2027 on EBITDA growth.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2025 年 10 月 28 日：惠誉评级确认庄臣公司的长期发行人违约评级和无抵押债务评级为“BBB+”。惠誉还确认庄臣的短期发行人违约评级和商业票据评级为“F2”。评级展望为“稳定”。

庄臣的评级反映出其在家居产品领域的全球领先地位，多元化的品牌组合以及广泛的地域和渠道覆盖。这些优势保障了公司总体稳定的收入、稳健的现金流生成和强大的流动性。近年来，受原材料成本上涨、销量疲软等因素影响，庄臣的息税折旧摊销前利润利润率表现面临压力。惠誉预计，这些压力将持续至 2026 财年（截至 2026 年 6 月）。因此，2026 财年该公司杠杆率可能略高于 3 倍，然后在 2027 财年随着 EBITDA 增长回落至 2 倍高位。

惠誉确认甲骨文公司长期发行人违约评级为“BBB”；展望“稳定”

原文: 13 Oct 2025: Fitch Ratings has affirmed Oracle Corporation's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and unsecured debt at 'BBB'. In addition, Fitch has affirmed the company's Short-Term IDR and commercial paper rating at 'F2'. The Rating Outlook is Stable.

Fitch's ratings contemplate the near-term elevated capex for AI compute infrastructure that is associated with multi-year commercial contracts to offer AI compute capacity to its customers, including OpenAI, xAI and Meta. Fitch expects Oracle to raise incremental debt to supplement its internal FCF generation to fund the capex needs. Fitch forecasts Oracle's EBITDA leverage to be near the preestablished sensitivity threshold of 3.5x in fiscal 2026 and meaningfully decline in fiscal 2028 as incremental revenue and EBITDA from AI compute materially increase. Fitch expects capex associated with AI compute infrastructure to be fully repaid within the multi-year contract period.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 10 月 13 日：惠誉评级确认甲骨文公司的长期发行人违约评级和无抵押债务评级为“BBB”。此外，惠誉还确认该公司的短期发行人违约评级和商业票据评级为“F2”。评级展望为“稳定”。

惠誉的评级考虑到甲骨文近期在人工智能计算基础设施方面的高额资本支出，这与该公司向包括 OpenAI、xAI 和 Meta 在内的客户提供人工智能计算能力的多年商业合同相关。惠誉预计甲骨文将增加债务发行，以补充其内部自由现金流生成，为资本支出需求提供资金。惠誉预测，甲骨文的 EBITDA 杠杆率在 2026 财年将接近预先设定的 3.5 倍敏感性阈值，并在 2028 财年随着人工智能计算业务带来的增量收入和 EBITDA 大幅增加而显著下降。惠誉预计，与人工智能计算基础设施相关的资本支出将在多年合同期内全部收回。

【欧洲】

【市场要闻】

英国设立新规模扩展单元 承诺助力创新型金融机构发展

近日，英国政府宣布计划设立一个“规模扩展支持单元”，旨在为快速增长的创新型金融科技公司、银行和保险公司提供支持指导。据悉，该单元将由英国金融行为监管局和审慎监管局共同运营，为企业提供定制化支持，帮助其应对监管规则。初期该单元将重点服务银行和保险公司，从明年初起还将扩展至金融科技领域，承诺使企业能更便捷地获得监管问询的及时回应并获取专家支持。这一规模扩展支持措施是继政府承诺为金融科技企业提供初创阶段密集帮助后的又一举措。通过协助企业完善商业模式并吸引成长资金，英国正努力成为“全球金融科技之都”。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉确认瑞士再保险公司的 IFS 评级为“AA-”；展望“稳定”

原文：15 Oct 2025: Fitch Ratings has affirmed Swiss Reinsurance Company Ltd's (Swiss Re) Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'AA-' and Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A+'. Fitch has also affirmed ultimate holding company Swiss Re Ltd.'s IDR at 'A'. The Outlooks are Stable.

The affirmation reflects Swiss Re's very strong company profile in the global reinsurance sector, plus its very strong capitalisation and leverage. It also driven by the group's strong, stabilised, financial performance.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 10 月 15 日：惠誉评级确认瑞士再保险公司的保险公司财务实力评级为“AA-”，长期发行人违约评级为“A+”。惠誉还确认其最终控股公司瑞士再保险集团的发行人违约评级为“A”。展望均为“稳定”。

评级确认反映了瑞士再保险在全球再保险领域极强的公司资质，以及其非常强大的资本实力与合理的杠杆水平。评级还受到集团强劲、稳定的财务表现的推动。

惠誉将希腊商业银行 Eurobank 的评级展望上调至“正面”

原文：24 Oct 2025: Fitch Ratings has revised the Outlook on Eurobank S.A.'s (Eurobank) and Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A.'s (HoldCo) Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) to Positive from Stable, and affirmed the Long-Term IDRs at 'BBB-' and Viability Ratings (VRs) at 'bbb-'.

The Positive Outlook reflects our revision of the outlook on the 'bbb-' Greek operating environment score to positive from stable, as healthy economic growth and falling unemployment in Greece are driving strong credit demand from corporates, a pick-up of retail loans following years of contraction and healthy growth in fee-generating products. All this results in better business opportunities for Greek banks and should support their financial prospects in the medium term, creating upward pressure on our assessments of Eurobank's business profile, risk profile, capitalisation and funding.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 10 月 24 日：惠誉评级将 Eurobank 及 Eurobank Ergasias Services and Holdings S.A 的长期发行人违约评级展望从“稳定”上调至“正面”，同时维持其长期发行人违约评级为“BBB-”，生存能力评级为“bbb-”。

“正面”展望反映了惠誉对希腊“bbb-”经营环境评分的展望从“稳定”上调至“正面”，因为希腊健康的经济增长和失业率下降正在推动企业的强劲信贷需求，零售贷款在经历了多年的收缩后回升，以及收费产品的健康增长。所有这些都为希腊银行带来了更好的商机，并在中期内支持其财务前景，从而推动惠誉对 Eurobank 的业务状况、风险状况、资本状况和资金状况进行上行评估。

【中国】

【评级动态】

穆迪下调中旅集团发行人评级至“Baa1”；将展望调整为“稳定”

原文：October 20, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has downgraded China Tourism Group Corporation Limited's (CTG) issuer rating to Baa1 from A3 and its Baseline Credit Assessment (BCA) to baa3 from baa2.

We have also downgraded the backed senior unsecured rating on the USD bonds issued by Sunny Express Enterprises Corp. and guaranteed by CTG to Baa1 from A3.

At the same time, we have revised the outlook to stable from negative.

The rating downgrade reflects CTG's elevated leverage, which deviates from our previous expectation of a recovery and is unlikely to return to a level appropriate for the previous BCA level over the next 12 to 18 months. The slower than expected deleveraging was due to dampened consumption appetite, particularly for discretionary goods, as well as intense competition from emerging retail formats.

The stable outlook reflects our expectation that CTG will progressively lower its currently high leverage through debt reduction, driven by its reduced investment needs and substantial cash holdings. Its deleveraging effort will also be supported by the Chinese government's plan to make Hainan a duty-free island beginning December 2025, broadening CTG's market opportunities.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2025 年 10 月 20 日，穆迪将中国旅游集团有限公司的发行人评级从“A3”下调至“Baa1”，其基础信用评估从“baa2”下调至“baa3”。

穆迪还将由 Sunny Express Enterprises Corp. 发行、并由中旅集团担保的美元债券的有支持高级无抵押评级从“A3”下调至“Baa1”。

与此同时，穆迪将评级展望从“负面”调整为“稳定”。

评级下调反映了中旅集团偏高的杠杆水平，这偏离了穆迪之前关于其杠杆率将恢复的预期，并且在未来 12 至 18 个月内不太可能回到与先前 BCA 水平相适应的程度。去杠杆进程慢于预期是由于消费意愿受抑，特别是对于非必需品的消费，以及来自新兴零售业态的激烈竞争。

“稳定”展望反映了穆迪的预期，即在其投资需求减少和大量现金持有的推动下，中旅集团将通过债务削减逐步降低其目前的高杠杆。中国政府计划从 2025 年 12 月起将海南打造为免税岛，从而拓宽中旅集团的市场机会，这也将支持其去杠杆。

穆迪确认新东方“Ba1”公司家族评级；将展望上调至“正面”

原文：October 20, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed New Oriental Education & Technology Group Inc.'s (New Oriental) Ba1 corporate family rating (CFR) and revised its outlook to positive from stable.

The positive outlooks reflects New Oriental's track record of restoring and further growing its business scale and scope through economic cycles and regulatory changes, while maintaining a solid financial profile that is strong for the current rating category. We expect the company will continue to adhere to its prudent financial policy, maintain its strong balance sheet and very good liquidity while developing its businesses.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2025 年 10 月 20 日，穆迪确认新东方教育科技(集团)有限公司的“Ba1”公司家族评级，并将其展望从“稳定”上调至“正面”。

“正面”展望反映了新东方在经济周期和监管变化中，成功恢复并进一步扩大其业务规模和范围的良好记录，同时保持了对于当前评级类别而言强劲的稳健财务指标。穆迪预计，该公司在发展业务的同时，将继续坚持其审慎的财务政策，维持强劲的资产负债表和良好的流动性。

穆迪下调万科公司家族评级至“Caa2”；展望“负面”

原文：October 20, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has downgraded the following ratings of China Vanke Co., Ltd. and its wholly-owned subsidiary, Vanke Real Estate (Hong Kong) Company Limited.

1. China Vanke's corporate family rating (CFR) to Caa2 from Caa1;
2. Backed senior unsecured rating on the medium-term note (MTN) program of Vanke Real Estate to (P)Caa3 from (P)Caa2;
3. Backed senior unsecured rating on the bonds issued by Vanke Real Estate to Caa3 from Caa2.

The MTN program and senior unsecured bonds are supported by a deed of equity interest purchase undertaking and a keepwell deed between China Vanke, Vanke Real Estate and the bond trustee.

We have also maintained the negative outlooks of the above entities.

The downgrade and negative outlook reflect further deterioration in China Vanke's liquidity over the next 6-12 months, which is driven by persistently sluggish sales performance. In view of its sizable near-term debt maturities, we expect refinancing risks will continue to heighten. While China Vanke's largest shareholder Shenzhen Metro Group Co., Ltd. (Shenzhen Metro) has extended financial support, it remains uncertain whether these measures can fully and timely address the company's upcoming repayment obligations.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2025 年 10 月 20 日，穆迪下调了万科企业股份有限公司及其全资子公司万科地产(香港)有限公司的以下评级：

1. 万科企业公司家族评级从“Caa1”下调至“Caa2”；
2. 万科香港中期票据计划的有支持高级无抵押评级从“(P)Caa2”下调至“(P)Caa3”；
3. 万科香港所发行债券的有支持高级无抵押评级从“Caa2”下调至“Caa3”。

上述中期票据计划和高级无抵押债券由万科企业、万科香港和债券受托人之间签订的股权购买承诺及维好协议提供支持。

穆迪还维持了上述实体的“负面”展望。

此次评级下调与“负面”展望反映出未来 6-12 个月内，万科企业的流动性状况将进一步恶化。这主要归因于其销售业绩持续低迷。鉴于该公司短期内存在大规模债务到期情况，预计其再融资风险将不断攀升。尽管万科企业的最大股东深圳市地铁集团有限公司(深铁集团)已提供财务支持，但这些举措能否充分且及时地应对该公司即将面临的偿债义务，仍存在不确定性。

标普上调紫金矿业长期发行人信用评级至“BBB”；展望“稳定”

原文：On Oct. 27, 2025, S&P Global Ratings raised its long-term issuer credit rating on China-based Zijin Mining to 'BBB' from 'BBB-'. The Rating Outlook is Stable.

The stable rating outlook reflects our view that Zijin Mining will continue to generate strong operating cash flow over the next two years and maintain a debt-to-EBITDA ratio of less than 2.0x.

We believe Zijin Mining will maintain solid operating performance over the next two years. This is thanks to the company's rising production volume amid resilient metal prices.

Zijin Mining will continue to strengthen its business position over the next two years, in our view. We have good visibility on the company's expansion over the next two years, given its robust project pipeline and proven record of execution.

We expect Zijin Mining to reduce its leverage over the next two years. The company will benefit from positive free operating cash flow and the IPO of subsidiary Zijin Gold International Co. Ltd.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2025 年 10 月 27 日，标普将紫金矿业集团股份有限公司的长期发行人信用评级由“BBB-”上调至“BBB”，展望“稳定”。

“稳定”的评级展望反映了标普的观点，即紫金矿业将在未来两年继续产生强劲的运营现金流，并维持债务/EBITDA 比率低于 2.0 倍。

标普认为紫金矿业将在未来两年保持稳健的经营表现。这得益于该公司在金属价格坚挺的背景下不断增长的产量。

标普认为，紫金矿业将在未来两年继续加强其业务地位。凭借充沛的项目储备和成熟的执行能力，公司未来两年的扩张路径清晰可期。

标普预计紫金矿业将在未来两年降低其杠杆率。该公司将从正向的自由经营现金流以及子公司紫金黄金国际有限公司的 IPO 中受益。

穆迪确认波司登“Baa3”发行人评级；将展望上调至“正面”

原文：October 28, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Bosideng International Holdings Limited's Baa3 issuer rating.

The outlook has also been revised to positive from stable.

The affirmation and positive outlook reflect Bosideng International's extended track record of growing its revenue and earnings scale through business cycles while maintaining credit metrics that are strong for its current rating category. This achievement is driven by the company's strong brand, good execution capability and prudent financial management. We expect Bosideng International to maintain its strong credit profile as exemplified by low leverage, a solid net cash position, and free cash flow generation, over the next 12-18 months. These features will continue to cushion the company from

fluctuations stemming from the seasonality of its core down apparel business and economic cycles.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2025 年 10 月 28 日，穆迪确认波司登国际控股有限公司的“Baa3”发行人评级。

评级展望也由“稳定”上调至“正面”。

评级确认及展望“正面”，反映出波司登在多个业务周期内，持续实现收入与盈利规模增长，且其信用指标在当前评级类别中保持强劲。这一成果得益于公司强大的品牌影响力、卓越的执行能力以及审慎的财务管理策略。穆迪预计在未来 12 至 18 个月内，波司登将凭借较低的杠杆率、稳健的净现金头寸以及自由现金流的持续产生，维持其强劲的信用状况。这些特性将继续有效缓冲公司核心羽绒服业务季节性波动以及经济周期变化带来的影响。

【中国香港】

【市场要闻】

香港银行业金融科技使用率已达 95%

10 月 24 日，香港金融管理局总裁余伟文发文称，香港银行业金融科技使用率已达 95%。金管局通过“Fintech 2025”战略，推动香港银行业向更创新、更具韧性的未来前进。

余伟文表示，该战略背后的三大支柱包括全面推进银行数字化、扩大金融科技人才库、通过资源政策支持生态圈发展，相关支柱巩固了香港作为领先国际金融中心的地位，并进一步推动数字化转型进程。

（资料来源：<https://www.guandian.cn>）

【评级动态】

穆迪确认会德丰“A3”发行人评级；展望“稳定”

原文：October 28, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Wheelock and Company Limited's (WAC) A3 issuer rating. At the same time, we have affirmed the A3 backed senior unsecured notes of Wheelock MTN (BVI) Limited and the provisional (P)A3 backed senior unsecured rating on the guaranteed medium-term note (MTN)

program of Wheelock MTN (BVI) Limited and Wheelock Finance Limited, which are wholly-owned subsidiaries of WAC. Both the notes and MTN program are unconditionally and irrevocably guaranteed by their parent, WAC.

We have maintained the stable outlook.

The rating affirmation and stable outlook mainly reflect WAC's low financial leverage and sizeable liquidity financial investments, which provide significant buffers against likely earnings decline in the next 12-18 months because of continued weakness in the property market.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2025 年 10 月 28 日，穆迪确认会德丰有限公司“A3”发行人评级。同时，穆迪还确认了 Wheelock MTN (BVI) Limited 所发行债券的“A3”有支持高级无抵押评级，以及 Wheelock MTN (BVI) Limited 和 Wheelock Finance Limited(均为会德丰全资子公司)的有担保中期票据计划临时“(P)A3”有支持高级无抵押评级。上述票据以及中期票据计划由母公司会德丰提供无条件及不可撤销地担保。

展望维持“稳定”。

此次评级确认及“稳定”展望主要反映会德丰的低财务杠杆率及充裕的流动性金融投资，这些因素为未来 12-18 个月因房地产市场持续疲软可能出现的盈利下滑提供了显著缓冲。

穆迪确认九龙仓置业“A2”发行人评级；展望“稳定”

原文：October 28, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Wharf Real Estate Investment Company Limited's (WREIC) A2 issuer rating, the (P)A2 backed senior unsecured ratings on the medium-term note (MTN) program of Wharf REIC Finance (BVI) Limited, and the A2 backed senior unsecured notes issued under the MTN program, which are unconditionally and irrevocably guaranteed by WREIC.

We have maintained the stable outlook.

The rating affirmation and stable outlook mainly reflect WREIC's low financial leverage, which provides a significant buffer against likely earnings decline in the next 12-18 months because of continued weakness in the investment property rental market in Hong Kong.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2025 年 10 月 28 日，穆迪确认九龙仓置业地产投资有限公司的发行人评级为“A2”，Wharf REIC Finance (BVI) Limited 中期票据计划的有支持高级无抵押评级为“(P)A2”，根据中期票据计划发行的有支持高级无抵押票据的评级为“A2”，上述计划由九龙仓置业提供无条件且不可撤销担保。

展望维持“稳定”。

此次评级确认及“稳定”展望主要反映了九龙仓置业低财务杠杆率，这为其在接下来 12 至 18 个月内因香港特区投资物业租赁市场持续疲软而可能出现的盈利下滑提供了显著缓冲。

【新加坡】

【市场要闻】

构建高诚信度碳市场，新加坡政府推出系列举措

新加坡国家气候变化秘书处（NCCS）、贸易与工业部（MTI）、新加坡企业发展局（EnterpriseSG）和新加坡金融管理局（MAS）正在推进各项倡议，以支持高诚信度碳市场的发展。这些措施包括：（a）发布关于企业如何利用碳信用作为其脱碳计划一部分的自愿碳市场指导原则；（b）与亚洲领先企业持续讨论，建立一个由行业主导的买家联盟，以汇聚对高质量碳信用的需求；以及（c）推出新的金融领域碳市场发展补助金，以支持金融机构参与碳市场。

（资料来源：<https://www.mas.gov.sg>）

【评级动态】

惠誉将 Stoneweg 欧洲房地产投资信托基金的评级上调至“BBB”；展望“稳定”

原文：03 Oct 2025: Fitch Ratings has upgraded Singapore-listed Stoneweg European Real Estate Investment Trust's (SEREIT) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB', from 'BBB-', and assigned a Stable Outlook. The agency has also upgraded the trust's EUR500 million unsecured and unsubordinated six-year notes due January 2031 and the EUR1.5 billion medium term note programme to 'BBB' from 'BBB-'.

The upgrade reflects SEREIT's improved portfolio quality, combined with our expectations that the trust's EBITDA net leverage will remain below 8.0x. We expect SEREIT will continue asset refurbishments and recycling of non-core properties or those with limited growth prospects, and use the proceeds to fund capex. We believe these

efforts will generate steady like-for-like rent and cash flow growth over the medium - term.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 10 月 3 日：惠誉评级已将于新加坡上市的 Stoneweg 欧洲房地产投资信托基金的长期发行人违约评级从“BBB-”上调至“BBB”，展望“稳定”。惠誉还将该信托 2031 年 1 月到期的 5 亿欧元无担保和非次级六年期票据和 15 亿欧元中期票据计划的评级从“BBB-”上调至“BBB”。

此次评级上调反映了 SEREIT 投资组合质量的提高，以及预期其 EBITDA 净杠杆率将保持在 8.0 倍以下。惠誉预计，该信托将继续进行资产翻新并处置非核心物业以资助资本支出，从而产生稳定的租金和现金流增长。

穆迪将伟创力国际的展望上调至“正面”

原文：October 27, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) affirmed Flex Ltd.'s (Flex) Baa3 senior unsecured rating and the commercial paper rating of P-3. The rating outlook is changed to positive from stable.

The rating action reflects Flex's improved operating and financial metrics, including growing operating margins and strong free cash flow generation. The positive outlook reflects our expectation for continued growth in profitability over the next 12 to 18 months driven by very strong growth in the higher margin data center portfolio, stable healthcare solutions and lifestyle, and balanced by softness in other end markets.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2025年10月27日 -- 穆迪评级确认伟创力国际有限公司的“Baa3”高级无抵押债券评级和“P-3”商业票据评级。评级展望从“稳定”调整为“正面”。

本次评级调整基于伟创力持续改善的经营与财务指标，包括不断提升的营业利润率和强劲的自由现金流生成能力。“正面”展望反映了穆迪对其未来12至18个月盈利能力持续增长的预期，主要驱动因素包括利润较高的数据中心业务组合的强劲增长和医疗保健解决方案与生活消费业务的稳定表现，并被其他终端市场的疲软所平衡。

【日本】

【市场要闻】

OpenAI 或将再获软银 220 亿美元注资

据悉，软银集团在完成其对 OpenAI 的 300 亿美元巨额投资方面又迈出关键一步。这家日本企业集团的董事会已批准第二期 225 亿美元的重组资金。报道指出，新资金对 OpenAI 承担不断攀升的 AI 模型训练与运营成本至关重要。该公司预计今年相关支出将达 160 亿美元，明年增至 400 亿美元，并已预留 1000 亿美元用于 2030 年前的计算资源投入。截至去年底，OpenAI 持有 76 亿美元现金，但告知投资者未来四年可能消耗 115 亿美元。尽管如此，报道补充称，该公司仍以不断攀升的估值吸引投资者。近期员工股权交易中，公司估值已达 5000 亿美元，成为全球最值钱初创企业。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

【评级动态】

惠誉确认住友生命保险公司的 IFS 评级为“A+”；展望“稳定”

原文：01 Oct 2025: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Sumitomo Life Insurance Company's Insurer Financial Strength (IFS) Rating at 'A+' (Strong) and Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed the rating on Sumitomo Life's US dollar-denominated subordinated debt at 'A-'.

The affirmation reflects Sumitomo Life's 'Favourable' company profile, solid capitalisation and sound financial performance. The ratings also incorporate Fitch's view of the company's exposure to high-risk assets, including domestic equities.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 10 月 1 日：惠誉评级确认日本住友生命保险公司的 IFS 评级为“A+”（强），发行人违约评级为“A”。展望“稳定”。惠誉还确认住友生命发行的美元计价次级债务评级为“A-”。

评级确认反映了住友生命“良好”的企业状况、坚实的资本充足水平与稳健的财务表现。该评级还纳入了惠誉对公司高风险资产（包括国内股票）敞口的评估考量。

惠誉确认丰田汽车公司“A+”评级；展望“稳定”

原文：16 Oct 2025: Fitch Ratings has affirmed Toyota Motor Corporation's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) and senior unsecured rating at 'A+'. Fitch has also affirmed Toyota's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1'. The Outlook is Stable.

The affirmation and Stable Outlook reflect Fitch's expectation that Toyota will preserve its strong financial profile, supported by low leverage and solid liquidity. Fitch expects near-term profitability pressure from tariffs and foreign-exchange volatility to remain contained, with resilient free cash flow and disciplined cost management buffering against external risks. Toyota's diversified operations continue to support earnings stability.

Fitch expects the profit weakness to be temporary and not affect the business profile, which is underpinned by sound diversification and consistently high demand for Toyota's products, including hybrid electric vehicles (HEVs).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 10 月 16 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担保债券评级为“A+”，短期外币及本币发行人违约评级为“F1”。展望“稳定”。

评级确认和“稳定”展望反映了惠誉预期丰田将在低杠杆和稳健流动性的支撑下保持其稳健的财务状况。惠誉认为，尽管面临关税政策与汇率波动带来的短期盈利压力，但得益于韧性的自由现金流与严格的成本管控所形成的风险缓冲，此类压力仍将处于可控范围。丰田多元化的业务布局将持续为盈利稳定性提供支撑。

惠誉预计当前盈利疲软仅为暂时现象，不会动摇其业务根基。该公司的业务基础始终受到良好多元化布局及市场对其产品（包括混合动力汽车）持续旺盛需求的共同支撑。

穆迪将日本电产公司的评级下调至“Baa1”

原文：October 29, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has today downgraded Nidec Corporation's (Nidec) issuer and senior unsecured ratings to Baa1 from A3.

The ratings remain on review for downgrade.

The downgrade reflects heightened uncertainty over the quality and reliability of Nidec's financial disclosure and increasing regulatory and reputational risks after the company

withdrew its full-year guidance and the Tokyo Stock Exchange (TSE) designated its stock as 'Security on Special Alert'.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2025 年 10 月 29 日 -- 穆迪评级今天将日本电产公司的发行人评级和高级无抵押债券评级从“A3”下调至“Baa1”。

评级仍处于降级审查中。

此次评级下调反映了日本电产在撤回全年业绩指引、且其股票被东京证券交易所列为“特别关注证券”后，其财务信息披露质量与可靠性面临的不确定性加剧，同时监管与声誉风险持续攀升。

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
