

# 国际评级市场周报

二零二二年第三期 | 总第十一期

(2022.01.10——2022.01.16)



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



安融评级  
ANRONG RATING

2022 年第 3 期 | 总第 11 期

## 国际评级市场周报

(2022.01.10—2022.01.16)

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债券市场  
监管动态和市场动态。

### 概要

#### ◆ 美国

- ◆ 共享租车平台 Turo 向 SEC 提交招股书，或集资 3 亿美金。
- ◆ 穆迪将喜达屋地产信托的高级无抵押票据评级为 Ba3；前景稳定。
- ◆ 穆迪将耐克的前景修正为稳定，确认 A1/P-1 评级。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉授予依维柯集团 NV “BBB-” 最终长期发行人违约评级；展望稳定。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉下调世茂的评级至 “B-”；维持评级负面观察状态。
- ◆ 惠誉将广州富力的发行人违约评级下调至限制性违约。
- ◆ 惠誉因禹洲集团债券再融资风险增加而下调其评级至 “CCC-”。

#### ◆ 香港

- ◆ 香港金管局：银行业再为贸易融资贷款展期 90 天。
- ◆ 惠誉授予诚通香港拟发行美元债券 “BBB+” 的首次评级。

## 目 录

【美国】 .....	1
【监管动态】 .....	1
【市场动态】 .....	1
【欧洲】 .....	4
【监管动态】 .....	4
【市场动态】 .....	4
【中国】 .....	5
【市场动态】 .....	5
【中国香港】 .....	9
【监管动态】 .....	9
【市场动态】 .....	9
【新加坡】 .....	10
【监管动态】 .....	10
【市场动态】 .....	10
【日本】 .....	10
【监管动态】 .....	10
【市场动态】 .....	10
报告声明.....	11

## 【美国】

### 【监管动态】

#### 共享租车平台 Turo 向 SEC 提交招股书 或集资 3 亿美金

共享租车平台 Turo 向美国证券交易委员会（SEC）提交招股书，成为今年第一家申请上市的美国大公司。Turo 申请在纽约证券交易所上市，主承销商包括摩根士丹利和摩根大通。

其招股书中尚未披露其计划发售的股票数量和股票定价区间。但据 IPO 市场分析人士估计，其本次 IPO 可能会募集资金高达 3 亿美金。（金吾财经）

### 【市场动态】

#### 穆迪将耐克的前景修正为稳定，确认 A1/P-1 评级

**原文:**January 14, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") today changed NIKE, Inc.'s ("NIKE") outlook to stable from negative, and affirmed all ratings for the company, including the A1 senior unsecured rating and Prime-1 commercial paper rating.

NIKE's A1 rating reflects its significant scale in the global athletic apparel and footwear industry with revenues exceeding \$46.3 billion for the twelve months ended November 30, 2021 and the ownership of the "NIKE" brand whose distinctive "Swoosh" logo is one of the most recognized consumer brands in the world. Nike has a solid track record of revenue, earnings and cash flow growth for an extended period of time. The rating is also supported by NIKE's very strong liquidity, balanced financial policies and strong credit metrics which Moody's expect will continue for the foreseeable future. The rating is constrained by the inherent cyclical nature and changing consumer preferences in the global footwear and apparel industries, and high concentration of revenue in a single brand.

The stable outlook reflects Moody's expectation that NIKE will maintain profitable global growth and its leading market position across products and geographies. Moody's also expects NIKE to maintain balanced financial policies, solid credit metrics and excellent liquidity。（穆迪官网）

**翻译：**2022 年 1 月 14 日 -- 穆迪投资者服务公司（"穆迪"）今天将耐克公司（"耐克"）的前景从负面变为稳定，并确认了该公司的所有评级，包括 A1 高级无担保评级和 Prime-1 商业票据评级。

耐克的 A1 评级反映了其在全球运动服装和鞋类行业的巨大规模，截至 2021 年 11 月 30 日的 12 个月的收入超过 463 亿美元，并且拥有"NIKE"品牌，其独特的"Swoosh"标志是世界上最受认可的消费品牌之一。耐克在很长一段时期内在收入、盈利和现金流增长方面有着良好的记录。耐克非常强劲的流动性、平衡的财务政策和强劲的信贷指标也支持了这一评级，穆迪预计这些指标将在可预见的未来继续下去。该评级受到全球鞋类和服装行业固有的周期性和不断变化的消费者偏好以及单一品牌收入高度集中的限制。

稳定的前景反映了穆迪的预期，即耐克将保持全球盈利增长及其在产品和地区的领先市场地位。穆迪还预计耐克将保持平衡的财务政策、稳健的信用指标和出色的流动性。

#### 穆迪将喜达屋地产信托的高级无抵押票据评级为 Ba3；前景稳定

**原文：**January 10, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has assigned a Ba3 rating to Starwood Property Trust, Inc.'s (Starwood) new senior unsecured notes due 2027. Starwood's Ba2 corporate family and Ba3 long-term senior unsecured ratings are unaffected by the new transaction. The company's outlook is stable.

Moody's has rated Starwood's senior unsecured notes Ba3 based on Starwood's ba2 standalone assessment as well as the priority and proportion of the notes in Starwood's debt capital structure and the strength of the notes' asset coverage. The new notes feature terms that are consistent with those of the company's existing senior unsecured notes. Starwood intends to use the proceeds of the transaction to finance or refinance recently completed or future Green and/or Social Projects and for other corporate purposes including repayment of secured debt.

Starwood's outlook is stable, based on the resilience of the company's asset performance and strong liability and liquidity management over the past year, which Moody's expects positions the company well to generate improving operating results even as uncertainties regarding asset performance linger in certain property sectors and regions.（穆迪官网）

**翻译：**2022 年 1 月 10 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）已向喜达屋房地产信托公司（喜达屋）2027 年到期的新高级无担保票据授予 Ba3 评级。喜达

屋的 Ba2 企业家族和 Ba3 长期高级无抵押评级不受新交易的影响。公司前景稳定。

穆迪根据喜达屋 ba2 的独立评估以及票据在喜达屋债务资本结构中的优先级和比例以及票据资产覆盖范围的强弱，对喜达屋的高级无抵押票据进行 Ba3 评级。新票据的条款与公司现有的高级无抵押票据一致。喜达屋打算将交易所得用于为最近完成或未来的绿色和/或社会项目融资或再融资，并用于其他公司目的，包括偿还有担保债务。

喜达屋的前景是稳定的，基于公司过去一年的资产表现的弹性以及强大的负债和流动性管理，穆迪预计即使在某些房地产行业 and 地区资产表现的不确定性仍然存在的情况下，该公司仍将产生改善的经营业绩。

### 穆迪向迪克的新无担保票据授予 Baa3 评级

原文: January 10, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") today assigned a Baa3 senior unsecured rating to Dick's Sporting Goods, Inc. ("Dick's) proposed \$1 billion unsecured notes. The proceeds will be used to repay the company's \$575 million convertible debt, add cash to the balance sheet, and for general corporate purposes. The outlook is stable.

Dick's Baa3 senior unsecured rating reflects its large scale and leading market position as the US' largest sporting goods chain in the highly competitive sporting goods sector. Dick's geographic diversification and product assortment continues to drive solid performance that we expect will continue to generate good (although moderating) operating earnings and cash flow. The company has benefitted from the effects of the coronavirus that forced consumers to remain home. Consumers have focused on selfcare and outdoor activities, which strengthened demand for exercise equipment, footwear and apparel. As Dick's anniversaries a period of outsized demand and consumers resume spending on travel and leisure activities, Moody's expects Dick's rate of revenue and EBITDA growth to slow. Moody's estimates that Dick's will generate revenue growth in the low to mid-single digits over the next 12 months. Earnings will benefit from solid repeat business from good customer retention.

The stable outlook reflects Dick's solid position in the retail sporting goods segment and that the company will maintain reasonably stable operating performance going forward. The stable outlook also reflects Moody's expectation that Dick's will maintain solid liquidity, including the successful refinancing of its revolving credit facility.（穆迪官网）

**翻译：**2022 年 1 月 10 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）今天向迪克体育用品公司（“迪克”）拟发行的 10 亿美元无担保票据授予 Baa3 高级无担保评级。所得款项将用于偿还该公司的 5.75 亿美元可转换债券，在资产负债表中增加现金，以及用于一般企业用途。前景稳定。

迪克的 Baa3 高级无抵押评级反映了其作为美国最大的体育用品连锁店在竞争激烈的体育用品领域的规模和领先的市场地位。迪克的地域多元化和产品分类继续推动稳健的业绩，我们预计这将继续产生良好的（尽管温和的）经营收益和现金流。该公司受益于迫使消费者留在家中的冠状病毒的影响。消费者专注于自我保健和户外活动，这增加了对运动器材、鞋类和服装的需求。随着迪克周年纪念日是一个需求旺盛的时期，消费者恢复在旅游和休闲活动上的支出，穆迪预计迪克的收入和 EBITDA 增长率将放缓。穆迪 s 估计，Dick's 将在未来 12 个月内产生中低个位数的收入增长。收益将受益于良好的客户保留带来的稳固的重复业务。

稳定的前景反映迪克在零售体育用品领域的稳固地位，以及公司未来将保持合理稳定的经营业绩。稳定的前景也反映了穆迪对迪克将保持稳健流动性的预期，包括其循环信贷额度的成功再融资。

### 惠誉授予美国本田金融公司 “A” 发行人违约评级；展望稳定

**原文：**12 Jan 2022: Fitch Ratings has published the 'A' Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and long-term senior unsecured debt rating assigned to American Honda Finance Corporation (AHFC). The Rating Outlook is Stable.（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 12 日：惠誉评级已发布授予美国本田金融公司 (AHFC) 的 “A” 长期发行人违约评级 (IDR) 和长期高级无担保债务评级。评级展望为稳定。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

本期无监管动态

### 【市场动态】

惠誉授予依维柯集团 NV “BBB-” 最终长期发行人违约评级；展望稳定

**原文：**13 Jan 2022: Fitch Ratings has assigned European truck manufacturer Iveco Group N.V. a final Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of 'BBB-'. The Outlook is Stable. The assignment of the final rating follows the finalisation of the legal demerger of Iveco Group from CNH Industrial N.V. and the completion of its new capital structure.

The rating reflects Iveco Group's post-demerger capital structure, with a solid net cash position resulting in strong net leverage metrics that are in line with higher-rated peers'. The rating also factors in comparatively low profitability and free cash flow (FCF) generation affected by high capex, and R&D spending driven by emission standards and technology trends.

The Stable Outlook reflects our expectations that Iveco Group's margins will gradually improve but remain below the industry average in the medium term, due to the company's limited market share in the high-margin heavy-duty truck segment. Its smaller scale and higher geographic concentration than other European truck manufacturers' are additional rating constraints.（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 13 日：惠誉评级已向欧洲卡车制造商依维柯集团授予“BBB-”的最终长期发行人违约评级 (IDR)。前景稳定。最终评级的分配是在依维柯集团从 CNH Industrial NV 的合法分拆和新资本结构完成之后完成的。

该评级反映了依维柯集团分拆后的资本结构，拥有稳健的净现金头寸，导致强劲的净杠杆指标与评级较高的同行一致。该评级还考虑到相对较低的盈利能力和受高资本支出影响的自由现金流 (FCF) 生成，以及受排放标准和技术趋势驱动的研发支出。

稳定的展望反映了我们预期依维柯集团的利润率将在中期内逐步提高，但仍低于行业平均水平，原因是该公司在高利润率重型卡车领域的市场份额有限。与其他欧洲卡车制造商相比，其较小的规模和较高的地理集中度是额外的评级限制。

## 【中国】

## 【市场动态】

**惠誉下调世茂的评级至“B-”；维持评级负面观察状态**

**原文：**11 Jan 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based property developer Shimao Group Holdings Limited's Issuer Default Rating (IDR) to 'B-', from 'BB', and the



senior unsecured rating and outstanding senior unsecured notes to 'B-', from 'BB', and assigned a Recovery Rating of 'RR4'. All ratings remain on Rating Watch Negative (RWN).

The downgrade is driven by Shimao's lower margin of safety in preserving liquidity, as evidenced by an announcement by subsidiary Shanghai Shimao Jianshe Co., Ltd (Shimao Jianshe; not rated) that a company 30% indirectly owned by Shimao Jianshe had not paid a trust loan. Shimao Jianshe guarantees the loan. Shimao continues to meet its public capital-market obligations. Negative news flow continues to affect market confidence in the company. Shimao's ability to meet the obligations could be challenged if its access to capital and contracted sales weaken significantly.

The RWN reflects the potential for further negative rating action upon further deterioration in liquidity and funding access, failure to address upcoming capital-market debt maturities, lack of significant progress in asset disposals, and/or sustained material decline in contracted sales. (惠誉官网)

**翻译：**2022 年 1 月 11 日：惠誉评级已将中国房企世茂集团控股有限公司（世茂）的发行人违约评级自“BB”下调至“B-”，并将其高级无抵押评级和未偿高级无抵押票据的评级自“BB”下调至“B-”，回收率评级为“RR4”。惠誉继续将世茂的所有评级置于负面观察状态。

本次下调评级的原因是，世茂子公司上海世茂建设有限公司（世茂建设；惠誉未授评）公告称，其间接持股的一家公司尚未支付一笔信托贷款（世茂建设为该贷款提供担保）——这表明世茂在保持流动性方面的安全边际有所下降。世茂继续履行其公开资本市场债务偿付义务，而负面新闻报道继续影响市场对世茂的信心。若世茂的融资渠道及合同销售额显著缩减，其履行偿债义务的能力可能面临挑战。

维持评级负面观察状态是基于，若世茂的流动性和融资渠道进一步恶化、其未能解决即将到期的资本市场债务问题、资产处置无显著进展及/或合同销售额持续大幅下降，则惠誉可能会采取进一步的负面评级行动。

### 惠誉授予广东交通集团拟发行债券“A+”的评级

**原文：**10 Jan 2022: Fitch Ratings has assigned China-based Guangdong Provincial Communications Group Co., Ltd.'s (Guangdong Communications, A+/Stable) proposed guaranteed senior unsecured bonds a rating of 'A+'. The bonds will be issued by Xin Yue Company Limited, and will be irrevocably and unconditionally guaranteed by

Guangdong Communications. Proceeds are intended for project construction, refinancing and working capital.（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 10 日：惠誉评级已授予广东省交通集团有限公司（广东交通集团，A+/稳定）拟发行有担保高级无抵押债券 “A+” 的评级。该债券将由新粤有限公司发行，并将由广东交通集团提供不可撤销、无条件的担保。发行收益将用于项目建设、再融资和补充营运资金。

### 惠誉发布绍兴柯桥国资“BBB”的首次发行人违约评级

**原文：**09 Jan 2022: Fitch Ratings has assigned Beijing Gas Group Co., Ltd.'s (A/Stable) proposed US dollar notes a rating of 'A'. The proposed notes will be issued by Beijing Gas's fully owned subsidiary, Beijing Gas Singapore Capital Corporation. The notes will be irrevocably and unconditionally guaranteed by Beijing Gas, and the net proceeds will be used to finance or refinance green projects.（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 9 日：惠誉评级已发布绍兴市柯桥区国有资产投资经营集团有限公司（绍兴柯桥国资）“BBB” 的长期外币和本币发行人违约评级；展望稳定。

绍兴柯桥国资是华东地区浙江省绍兴市柯桥区资产规模最大的政府相关企业。该公司投资建设柯桥区道路、景区和土地开发等重点基础设施项目，并拥有柯桥区供水特许经营权。

### 惠誉将广州富力的发行人违约评级下调至限制性违约

**原文：**14 Jan 2022: Fitch Ratings has downgraded the Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) on Guangzhou R&F Properties Co. Ltd., and its subsidiary, R&F Properties (HK) Company Limited (RFHK) to 'RD' (Restricted Default) from 'C' on the completion of Guangzhou R&F's exchange offer. The rating actions are in accordance with Fitch's Distressed Debt Exchange (DDE) Rating Criteria. The senior unsecured ratings of Guangzhou R&F and RFHK have been affirmed at 'C', with a Recovery Rating of 'RR4'.（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 14 日：由于广州富力交换要约的完成，惠誉评级已将广州富力地产有限公司及其子公司富力地产（香港）有限公司（RFHK）的长期发行人违约评级（IDR）从“C”下调至“RD”（限制性违约）。评级行动符合惠誉的不良债务交换（DDE）评级标准。广州富力和富力香港的高级无抵押评级被确认为“C”，回收率评级为“RR4”。

### 惠誉因禹洲集团债券再融资风险增加而下调其评级至 ‘CCC-

**原文：**10 Jan 2022: Fitch Ratings has downgraded Yuzhou Group Holdings Company Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'CCC-', from 'B'/Negative. Fitch has also downgraded the senior unsecured rating and the ratings on the outstanding US-dollar senior unsecured notes to 'CCC-', from 'B', with a Recovery Rating of 'RR4'.

The downgrade reflects the diminishing likelihood of Yuzhou refinancing its USD590 million public senior notes due January 2022 and the difficulty the company is likely to face in addressing its capital-market maturity wall in the next six to nine months, given its limited funding access.（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 10 日：惠誉评级已将禹洲集团控股有限公司的长期外币发行人违约评级 (IDR) 从 “B” /负面下调至 “CCC-”。惠誉还将高级无抵押评级和已发行的美元高级无抵押票据评级从 “B” 下调至 “CCC-”，回收率评级为 “RR4”。

评级下调反映出禹洲为其 2022 年 1 月到期的 5.9 亿美元公开优先票据再融资的可能性越来越小，以及鉴于融资渠道有限，该公司在未来 6 至 9 个月内可能面临解决资本市场到期问题的困难。

### 惠誉将新奥能源上调至 “BBB+”；移除 UCO

**原文：**11 Jan 2022: Fitch Ratings has upgraded ENN Energy Holdings Limited's (ENN Energy) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB+' from 'BBB' with a Stable Outlook. The agency has simultaneously upgraded ENN Energy's senior unsecured rating and the ratings on its US dollar senior unsecured notes to 'BBB+' from 'BBB'. All the ratings have been removed from Under Criteria Observation (UCO).（惠誉官网）

**翻译：**2022 年 1 月 11 日：惠誉评级已将新奥能源控股有限公司（新奥能源）的长期发行人违约评级（IDR）从 “BBB” 上调至 “BBB+”，展望稳定。该机构同时将新奥能源的高级无抵押评级和美元高级无抵押票据的评级从 “BBB” 上调至 “BBB+”。所有评级均已从 Under Criteria Observation (UCO) 中删除。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

#### 香港金管局：银行业再为贸易融资贷款展期 90 天

1 月 11 日，香港金管局联同银行业中小企贷款协调机制宣布，再次延长预先批核还息不还本计划下贸易融资贷款还款期 90 天。（格隆汇）

### 【市场动态】

#### 惠誉授予诚通香港拟发行美元债券“BBB+”的首次评级

原文：10 Jan 2022: Fitch has assigned China Chengtong Hong Kong Company Limited's (CCTHK, BBB+/Stable) proposed US-dollar senior unsecured notes a rating of 'BBB+'. The proposed notes will be issued by CCTHK 2021 Ltd., a limited liability company incorporated in the British Virgin Islands and a wholly owned subsidiary of CCTHK.

CCTHK is a core offshore investment and financing platform of China Chengtong Holdings Group Limited (CCT GROUP). CCT GROUP is wholly owned and supervised by the State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council (SASAC). It is one of the two companies designated by the SASAC to focus on management and operation of state-owned capital.（惠誉官网）

翻译：2022 年 1 月 10 日：惠誉评级已授予中国诚通香港有限公司（诚通香港，BBB+/稳定）拟发行美元高级无抵押债券“BBB+”的评级。该债券将由 CCTHK 2021 Ltd. 发行。CCTHK 2021 Ltd. 是一家有限责任公司，为诚通香港在英属维尔京群岛设立的全资子公司。

诚通香港是中国诚通控股集团有限公司（中国诚通）的核心境外投融资平台，由国务院国有资产监督管理委员会（国务院国资委）全资拥有并监督。中国诚通是国务院国资委指定的全国唯二的国有资本运营公司。

## 【新加坡】

### 【监管动态】

本期无监管动态

### 【市场动态】

本期，无国际三大评级机构对新加坡企业的评级情况。

## 【日本】

### 【监管动态】

本期无监管动态

### 【市场动态】

本期，无国际三大评级机构对日本企业的评级情况。

## 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，并不代表公司观点。

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。

