

# 国际评级市场周报

二零二二年第十七期 | 总第二十五期

(2022.05.02——2022.05.08)



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



安融评级  
ANRONG RATING

2022 年第 17 期 | 总第 25 期

## 国际评级市场周报

(2022.05.02—2022.05.08)

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

- ◆ 惠誉将卡夫亨氏的发行人违约评级从“BB+”上调至“BBB-”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪授予高通拟发债“A2”高级无抵押评级；展望“稳定”。

#### ◆ 欧洲

- ◆ 穆迪将 Boparan 的评级下调至“Caal”；展望“稳定”。

#### ◆ 中国

- ◆ 惠誉授予新奥能源拟发行美元票据“BBB+”的评级。
- ◆ 惠誉将中国宏桥的长期外币发行人违约评级从“BB”上调至“BB+”；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将蓝色光标的长期外币和本币发行人违约评级从“B+”下调至“B”；展望“稳定”。

#### ◆ 中国香港

- ◆ 惠誉确认领展的长期发行人违约评级为“A”；展望“稳定”。

#### ◆ 其他

- ◆ 惠誉将 HMEL 展望从“负面”上调至“稳定”；确认发行人违约评级为“BB”。

## 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】 .....	8
【监管动态】 .....	8
【市场动态】 .....	8
【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
【其他】 .....	11
【市场动态】 .....	11
报告声明 .....	12

## 【美国】

### 【监管动态】

#### 未及时披露加密对游戏业务的影响 英伟达向 SEC 支付 550 万美元罚款

当地时间周五（5 月 6 日），美国证券交易委员会（SEC）在其官网发布声明称，已与英伟达公司就披露不充分达成和解。

先前 SEC 指控这家芯片巨头就加密采矿对公司的游戏业务影响披露不充分。在不承认或否认 SEC 调查结果的情况下，英伟达同意接受停终条令，并支付 550 万美元罚款。

SEC 的停终条令认为，英伟达在 2018 财年连续几个季度中，没有披露加密采矿是其为游戏设计和销售的图形处理单元（GPU）销售收入增长的一个重要因素。英伟达遗漏的有关其游戏业务增长的重要信息具有一定的误导性。（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

### 【市场动态】

#### 惠誉将卡夫亨氏的发行人违约评级从“BB+”上调至“BBB-”；展望“稳定”

**原文:** 05 May 2022: Fitch Ratings has upgraded the Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) of The Kraft Heinz Company (KHC) and its subsidiary, Kraft Heinz Foods Company (Kraft Heinz) to 'BBB-' from 'BB+'. Fitch has also upgraded Kraft Heinz's Short-Term IDR and commercial paper ratings to 'F3' from 'B'. The unsecured debt has been upgraded to 'BBB-' from 'BB+/'RR4'. The Rating Outlook is Stable.

The upgrade reflects Fitch's expectation that KHC will sustain the improved operating trajectory relative to its pre-pandemic profile given portfolio optimization and repositioning to enable KHC to focus on faster growing categories and geographies. These efforts, alongside good cost reduction, strategic investments and balance sheet management, have improved Fitch's confidence in the company's ability to generate at least flat organic sales growth and EBITDA (pro forma for asset sales) at or above the mid-\$5 billion range while sustaining gross debt/EBITDA below 4.0x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译:** 2022 年 5 月 5 日：惠誉评级已将卡夫亨氏公司 (KHC) 及其子公司卡夫亨氏食品公司 (Kraft Heinz) 的长期发行人违约评级 (IDR) 从“BB+”上调至

“BBB-”。惠誉还将卡夫亨氏的短期发行人违约评级和商业票据评级从“B”上调至“F3”。无担保债务已从“BB+”/“RR4”上调至“BBB-”。评级展望为稳定。

此次升级反映了惠誉预计，鉴于投资组合优化和重新定位以使 KHC 能够专注于增长更快的类别和地区，KHC 将维持与其疫情前状况相比更好的经营轨迹。这些努力，加上良好的成本削减、战略投资和资产负债表管理，增强了惠誉对公司至少实现有机销售增长和 EBITDA（资产销售的预估）达到或高于 50 亿美元的能力的信心，同时将总债务/EBITDA 维持在 4.0 倍以下。

### 穆迪授予高通拟发债“A2”高级无抵押评级；展望“稳定”

**原文:** May 05, 2022 -- Moody's Investors Service, ("Moody's") assigned an A2 senior unsecured rating to QUALCOMM Incorporated's (Qualcomm) proposed offering, the proceeds of which will be used to repay at maturity the company's \$1.5 billion debt due May 2022 and the excess, if any, for general corporate purposes. The ratings outlook is stable.

Qualcomm's credit profile reflects its leading position in the semiconductor market focused on mobile system-on-a-chip / modems and intellectual property that is foundational to wireless communications. Device makers license Qualcomm's CDMA and OFDMA technology and often, but not always, use its semiconductors. Qualcomm has signed over 150 licensing agreements covering 5G, building the most extensive licensing program in mobile. Qualcomm has now signed multi-year licensing agreements with all major handset original equipment manufacturers, including a multi-year agreement signed with Huawei in July 2020 (that has been extended to its successor, Honor). Moody's expects Qualcomm will maintain an excellent liquidity profile and a balanced capital structure philosophy, with capital returns contained within the context of the company's cash flow after capital spending.

The stable outlook reflects our expectations that Qualcomm will demonstrate strong financial performance over the next few years driven by new agreements with its license customers and the growth of the 5G market as well as growth in adjacent markets such as the Internet-of-Things and automotive, the latter of which will be bolstered by the recent acquisition of Veoneer's Arriver business that focuses on advanced driver assistance solutions.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译:** 2022 年 5 月 5 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）向高通公司（Qualcomm）的拟议发行授予 A2 高级无抵押评级，其发行所得将用于偿还该公司 2022 年 5 月到期的 15 亿美元债务，剩余部分(如有)用于一般公司用途。评级展望为稳定。

高通的信用状况反映了其在半导体市场的领先地位，专注于移动片上系统/调制解调器以及对无线通信至关重要的知识产权。设备制造商使用高通公司的 CDMA 和 OFDMA 技术，经常（但并非总是）使用其半导体。高通已经签署了 150 多份涵盖 5G 的许可协议，构建了移动领域最广泛的许可计划。高通现已与所有主要手机原始设备制造商签署了多年授权协议，其中包括 2020 年 7 月与华为签署的多年协议（该协议已扩展到其继任者荣耀）。穆迪预计高通将保持良好的流动性状况和平衡的资本结构理念，资本回报将包含在该公司资本支出后的现金流中。

稳定的前景反映了我们的预期，即在与许可客户的新协议和 5G 市场的增长以及物联网和汽车等相邻市场的增长的推动下，高通将在未来几年表现出强劲的财务业绩，后者将受到最近收购 Veoneer 的 Arriver 业务的支持，该业务专注于高级驾驶辅助解决方案。

### 穆迪将美盛的高级无抵押评级从“Baa3”上调至“Baa2”，展望“稳定”

**原文:** May 06, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") upgraded the senior unsecured ratings of The Mosaic Company (Mosaic) to Baa2 from Baa3. The ratings outlook is stable.

Mosaic's Baa2 senior unsecured credit rating reflects the company's scale and leading market positions in phosphate and potash fertilizers and projected strong credit metrics due to anticipated debt reduction, record fertilizer prices and projected increase volumes. As the second largest integrated phosphate producer and one of the four largest potash producers globally, Mosaic has favorable market positions in phosphate and potash nutrients. Mosaic has higher cost position in phosphate business relative to other global producers, but continues to focus on cost and reduction and operational improvements and currently benefits from its own ammonia production and ammonia supply agreement with CF Industries.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译:** 2022 年 5 月 6 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）将美盛公司（Mosaic）的高级无抵押评级从 Baa3 上调至 Baa2。评级展望为稳定。

美盛 Baa2 的高级无抵押信用评级反映了公司在磷肥和钾肥领域的规模和领先的市场地位，以及由于预期的债务削减、创纪录的化肥价格和预计的产量增长，预计将有强劲的信用指标。作为全球第二大综合性磷肥生产商和四大钾肥生产商之一，美盛在磷肥和钾肥领域拥有良好的市场地位。与其他全球生产商相比，美盛在磷酸盐业务方面的成本较高，但继续专注于降低成本以及运营改进，目前受益于其自身的氨生产和与 CF Industries 的氨供应协议。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

#### 英国或为新监管部门 DMU 赋权 用来处罚大型科技公司

5 月 7 日上午消息，英国政府的文化、媒体和体育部保证将赋予数字市场部门 (简称 DMU) 法定权力，去惩罚不符合其规则的公司。

此前，英国政府 2020 年建立 DMU，并表示将授予该机构“制定行为准则”的权力，大型科技公司必须在英国遵守该准则，否则将面临年营业额 10% 的罚款，并且如果继续违规，每天附加全球营业额的 5%。

DMU 目前拥有大约 60 名工作人员，但它没有超出竞争与市场管理局能力的权力。DMU 目前正在进行多项调查，包括对苹果应用商店的条款以及苹果和谷歌对移动生态系统的“双头垄断”的条款。政府发言人昨天证实，DMU 将有权解决一些大型科技公司的“掠夺性做法”，旨在促进竞争并给予用户更多控制权。

(资料来源: <https://finance.sina.com.cn>)

### 【市场动态】

#### 穆迪将 Boparan 的评级下调至 “Caa1”；展望“稳定”

原文: May 06, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") has today downgraded UK-based food manufacturer Boparan Holdings Limited's (Boparan or the company) corporate family rating (CFR) to Caa1 from B3 and probability of default rating (PDR) to Caa1-PD from B3-PD. Concurrently, Moody's downgraded the ratings on the £50 million backed senior secured notes and the £475 million backed senior secured notes issued by Boparan Finance plc to Caa1 from B3. The outlook on all ratings was changed to stable from negative.

The downgrade of Boparan's ratings to Caa1 reflects the increased challenges to improving its weak credit metrics due to the more difficult operating environment with high inflation, cost increases and squeezed consumers. The stable outlook reflects Moody's expectations that Boparan will gradually improve its profit and cash flow generation over the next 12-18 months as well as its liquidity position.

(资料来源: <https://www.moody's.com>)

**翻译：**2022 年 5 月 6 日——穆迪投资者服务公司（“穆迪”）今天将总部位于英国的食品制造商 Boparan Holdings Limited（Boparan 或该公司）的企业家族评级(CFR)从 B3 下调至 Caa1，违约概率评级(PDR)从 B3-PD 下调至 Caa1- PD。同时，穆迪将 Boparan Finance plc 发行的 5,000 万英镑有担保优先票据和 4.75 亿英镑有担保优先票据的评级从 B3 下调至 Caa1。所有评级展望由负面调整至稳定。

Boparan 的评级下调至 Caa1 反映了由于高通胀、成本增加和消费群体压缩等更困难的经营环境，改善其疲弱的信用指标面临的挑战越来越大。稳定的展望反映了穆迪对 Boparan 将在未来 12-18 个月内逐步改善其利润和现金流产生以及流动性状况的预期。

## 【中国】

### 【市场动态】

#### 惠誉授予新奥能源拟发行美元票据“BBB+”的评级

**原文：**04 May 2022: Fitch has assigned ENN Energy Holdings Limited's (BBB+/Stable) proposed US-dollar green senior notes a 'BBB+' rating.

The proposed notes are rated at the same level as ENN Energy's senior unsecured rating, because they will represent its direct, unsubordinated and unsecured obligations.

ENN Energy's Issuer Default Rating reflects its 'bbb+' Standalone Credit Profile (SCP), which we assess one notch above the consolidated group credit profile of ENN Natural Gas Co., Ltd. (ENN-NG; BBB-/Stable), which is ENN Energy's parent company with 32.7% ownership. We believe ENN-NG has 'Porous' access to and control of ENN Energy's cash flow and that legal ringfencing between the two is 'Open' under our Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria.

ENN Energy's ratings are underpinned by its strong business profile and credit metrics, proved by solid gas sales growth as well as the rapid development in its integrated energy and value-added businesses in 2021, despite pressure on the retail gas sales margin from high gas prices.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 5 月 4 日：惠誉评级已授予新奥能源控股有限公司 (BBB+/稳定) 拟发行高级无抵押绿色美元票据“BBB+”的评级。



拟发行票据构成新奥能源的直接、非次级及无抵押债务，因此，其评级与新奥能源的高级无抵押评级一致。

惠誉基于新奥能源“bbb+”的独立信用状况授予其发行人违约评级。新奥能源的独立信用状况较其持股 32.7% 的母公司新奥天然气股份有限公司（新奥股份；BBB-/稳定）的并表后信用状况高一个子级。惠誉根据其《母子公司评级关联性标准》，评定新奥股份对新奥能源现金流及资产的获取和控制程度为“部分开放”，母子公司在法律层面的围栏限制程度为“开放”。

新奥能源的评级受到其强劲业务状况及信用指标的支撑。过去一年，尽管气价居高不下令零售天然气的利润率承压，新奥能源的销气量仍实现稳步增长，综合能源和增值业务均得到迅速发展。

**惠誉将中国宏桥的长期外币发行人违约评级从“BB”上调至“BB+”；展望“稳定”**

原文：05 May 2022: Fitch Ratings has upgraded China Hongqiao Group Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'BB+' from 'BB'. The Outlook is Stable. Fitch has also upgraded the ratings on its USD300 million 7.125% senior notes due 2022, USD200 million 7.375% senior notes due 2023 and USD500 million 6.25% senior notes due 2024 to 'BB+' from 'BB'.

The upgrade is due to Hongqiao's strong financial position, smoother capital market debt maturity and improving business profile. Its FFO net leverage stayed below our previous trigger of 2.0x for two consecutive years, its capital market maturities were more spread out by end-2021 than end-2020 and its capacity migration is mostly on schedule.

Hongqiao's ratings reflect its position as one of the world's largest aluminium smelters, with a competitive cost base supported by high raw-material self-sufficiency. Hongqiao's ratings are constrained by limited product and geographical diversification.

The Stable Outlook reflects our expectation that Hongqiao's industry-leading profitability will allow it to maintain net leverage at a level that is commensurate with its rating, even against the current backdrop of high power costs.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 5 月 5 日：惠誉评级已将中国宏桥集团有限公司的长期外币发行人违约评级 (IDR) 从“BB”上调至“BB+”。展望稳定。惠誉还将其 2022 年到期的 3 亿美元，利率为 7.125% 高级票据、2023 年到期的 2 亿美元利率为 7.375% 高级票据和 2024 年到期的 5 亿美元利率为 6.25% 高级票据的评级从“BB”上调至“BB+”。

此次升级是由于宏桥财务状况强劲、资本市场债务到期日趋平稳以及业务状况改善。其 FFO 净杠杆率连续两年低于我们之前设定的 2.0 倍，其资本市场期限到 2021 年底比 2020 年底更为分散，其产能迁移大部分按计划进行。

宏桥的评级反映了其作为全球最大铝冶炼厂之一的地位，原材料的高度自给率支撑了其具有竞争力的成本结构。宏桥的评级受限于有限的产品和地域多元化。

稳定展望反映了我们的预期，即即使在当前电力成本高企的背景下，宏桥的行业领先盈利能力也将使其能够将净杠杆率维持在与其评级相称的水平。

### 惠誉将蓝色光标的长期外币和本币发行人违约评级从“B+”下调至“B”；展望“稳定”

原文：06 May 2022: Fitch Ratings has downgraded China-based BlueFocus Intelligent Communications Group Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) to 'B' from 'B+'. The Outlook is Stable.

The downgrade reflects the slowing Chinese economy and the regulatory risk of its key customers, exacerbating the deterioration in BlueFocus' business risk profile after the disposal of its overseas business. We expect BlueFocus' total debt/EBITDA to remain above 4.5x in 2022-2023 due to lower EBITDA generation amid the extension of current lockdowns and the possibility of future lockdowns in China's major cities, which could significantly hamper advertisers' budgets and weaken BlueFocus' position in the value chain.

The Stable Outlook indicates that we do not expect a repeat of the freeze on new online game monetisation licensing that was in place from August 2021 to March 2022. Online game advertisers are BlueFocus' largest revenue contributor, accounting for 43% of total revenue in 2021 (2020: 45%).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 5 月 6 日：惠誉评级已将总部位于中国的蓝色光标智能通信集团有限公司的长期外币和本币发行人违约评级（IDR）从“B+”下调至“B”。展望稳定。

此次降级反映了中国经济放缓及其主要客户的监管风险，加剧了蓝色光标海外业务处置后业务风险状况的恶化。我们预计 BlueFocus 的总债务/EBITDA 在 2022-2023 年将保持在 4.5 倍以上，原因是当前的封锁期延长以及中国主要城市未来可能出现封锁的情况下产生的 EBITDA 较低，这可能会严重阻碍广告商的预算并削弱 BlueFocus 的实力在价值链中的地位。

稳定的展望表明，我们预计 2021 年 8 月至 2022 年 3 月冻结新网络游戏货币化许可的情况不会重演。网络游戏广告商是 BlueFocus 的最大收入贡献者，占 2021 年总收入的 43%（2020 年：45%）。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

#### 香港财政司：有信心维持香港货币及金融市场的稳定畅顺运作

5 月 6 日，美国联储局宣布加息 0.5 厘，亦确定缩减资产负债表的步伐。香港财政司司长陈茂波表示，港汇变化及息率上升的速度及幅度，仍会视乎本地资金量及经济情况而变化，有信心维持香港货币及金融市场的稳定畅顺运作。

陈茂波指出，在联系汇率制度下，港美息差拉阔会导致更多套息交易，令港汇逐步靠向 7.85 兑一美元的弱方兑换保证水平，最终令港元拆息跟随美息向上。不过，联汇制度运作 40 年来行之有效，有庞大外汇储备的支持；金融及银行体系非常稳健，并已建立完善及能应对风险的缓冲空间及防御机制，有信心维持货币及金融市场的稳定畅顺运作。

（资讯来源：<http://house.hexun.com>）

### 【市场动态】

#### 惠誉确认领展的长期发行人违约评级为“A”；展望“稳定”

原文：05 May 2022: Fitch Ratings has affirmed Hong Kong-based Link Real Estate Investment Trust's (Link REIT) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A'. The Outlook is Stable. Fitch also affirmed the senior unsecured rating at 'A'.

The affirmation reflects our belief in the resilience of Link REIT's Hong-Kong portfolio as consumer sentiment recovers from the Covid-19 pandemic. A weakening in Link REIT's financial profile due to its pursuit of growth through acquisitions of mature assets and markets should be mitigated by a larger and more diversified portfolio as well as a strong recurring EBITDA interest coverage ratio.

Link REIT had a cash balance of HKD2.1 billion as at September 2021 and about HKD2.3 billion of assets were held in investment-grade corporate bonds, to which Fitch allocates a 70% cash credit. The cash balance and cash credit amounts to HKD3.7 billion.

Together with undrawn committed facilities of HKD7.3 billion as at September 2021, this was sufficient to cover short-term debt of HKD2.8 billion and convertible bonds of HKD4.0 billion puttable in April 2022; Link REIT has since redeemed HKD3.2 billion of the bonds. The investment property value of HKD196 billion at end-September 2021 was unencumbered, giving rise to additional financial flexibility.

Link REIT is Asia's largest REIT and one of the world's largest retail focused REITs by market capitalisation. It has 129 properties in Hong Kong, with a retail internal floor area of 9 million square feet, including the Quayside office in Hong Kong and around 57,000 car park spaces.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 5 月 5 日：惠誉评级已确认香港公司领展房地产投资信托基金（领展）的长期发行人违约评级为“A”，展望稳定。惠誉同时确认领展的高级无抵押评级为“A”。

本次评级确认是基于惠誉认为，随着消费者情绪从新冠疫情中复苏，领展位于香港的物业组合展现出韧性。尽管领展通过收购成熟资产及市场实现增长策略致其财务状况减弱，但该公司规模扩大且多元化程度提高的物业组合以及强劲的经常性 EBITDA 利息保障倍数应能缓解前述不利影响。

领展截至 2021 年 9 月的现金余额为 21 亿港元，以投资级公司债券持有的资产规模约 23 亿港元——惠誉将该项资产的 70% 视为现金。现金余额及惠誉视为现金的资产合计 37 亿港元，加上领展截至 2021 年 9 月尚未使用的承诺性授信额度 73 亿港元，足以覆盖其 28 亿港元的短期债务及 2022 年 4 月可回售的 40 亿港元可转换债券（领展自 4 月起已赎回 32 亿港元债券）。领展截至 2021 年 9 月末价值为 1,960 亿港元的投资物业为非受限资产，这赋予该公司更高的财务灵活性。

领展是亚洲最大的房地产投资信托基金，也是全球以市值计最大的专注于零售物业的房地产投资信托基金之一。该公司在香港拥有 129 处物业，零售物业内部楼面面积为 900 万平方英尺，包括香港的海滨汇写字楼及大约 57,000 个停车位。

## 【新加坡】

### 【监管动态】

#### 蔚来获新加坡二次上市资格 有望成全球首家三地上市车企

5月6日，蔚来宣布，已从新加坡交易所取得主板二次上市的附条件上市资格函，并将于本月发布上市文件。届时，蔚来将成为首家在三地上市的智能电动汽车企业。

蔚来方面表示，新加坡是重要的国际金融中心，在此上市能够扩大蔚来的投资者群体，尤其是不断增加的亚洲机构投资者。在新加坡上市，可进一步增加全球可交易时间和流动性，提供一个备选的股票交易地点，进一步保护投资者利益。

（资讯来源：<http://www.cb.com.cn>）

### 【市场动态】

本期无国际三大评级机构对新加坡企业的评级动态。

## 【日本】

### 【监管动态】

#### 伊藤忠商事收购安德玛日本总代理商

日本贸易巨头伊藤忠商事宣布收购美国运动品牌安德玛(Under Armour)日本总代理 DOME 已发行的过半股权，交易完成后 DOME 会成为伊藤忠商事的控股子公司，未来由伊藤忠和 Under Armour 共同运营。DOME 于 1996 年由橄榄球运动员安田秀一和队友今手义明共同创立，1998 年成为 Under Armour 的日本总代理。截至去年底，DOME 的销售额为 337.34 亿日元，净利润为 11.14 亿日元。

（资讯来源：<https://www.sohu.com>）

### 【市场动态】

本期无国际三大评级机构对日本企业的评级动态。

## 【其他】

### 【市场动态】

**惠誉将 HMEL 展望从“负面”上调至“稳定”；确认发行人违约评级为“BB”**

**原文：**05 May 2022: Fitch Ratings has revised the Outlook on India-based HPCL-Mittal Energy Limited's (HMEL) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to Stable from Negative, and affirmed the IDR at 'BB'. The agency has also affirmed the ratings on the USD375 million 5.25% senior unsecured notes due 2027, and USD300 million 5.45% senior unsecured notes due 2026 at 'BB-'.

The Outlook revision reflects recovery in HMEL's credit metrics to levels adequate for its standalone credit profile (SCP) of 'b+' ahead of our expectations, and lower downside risks to our profitability estimates, given improved refining industry conditions and mechanical completion of HMEL's petrochemical project.

HMEL's IDR benefits from a two-notch uplift from its SCP of 'b+', based on our assessment that its parent Hindustan Petroleum Corporation Limited (HPCL, BBB-/Negative, SCP: 'bb') has a 'medium' incentive to support HMEL, in line with Fitch's Parent and Subsidiary Rating Linkage (PSL) criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 5 月 5 日：惠誉评级已将印度 HPCL- Mittal 能源有限公司 (HMEL) 的长期发行人违约评级 (IDR) 展望从负面上调至稳定，并确认发行人违约评级为“BB”。惠誉还确认了其 2027 年到期的 3.75 亿美元、利率为 5.25% 的高级无抵押票据和 2026 年到期的 3 亿美元、利率为 5.45% 的高级无抵押票据的评级为“BB-”。

展望修订反映了 HMEL 的信用指标恢复至足以满足其“b+”的独立信用状况 (SCP) 的水平，超出了我们的预期，并且鉴于炼油行业状况改善和 HMEL 石化项目的机械完工，我们的盈利预测的下行风险降低。

HMEL 的长期发行人违约评级受益于其独立信用状况“b+”的两个子级提升，基于我们认为其母公司 Hindustan Petroleum Corporation Limited (HPCL, BBB-/Negative, SCP: 'bb') 有“中等”意愿来支持 HMEL，符合惠誉的母子公司评级关联 (PSL) 标准。

## 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。

