

# 国际评级市场周报

二零二二年第四十三期 | 总第五十一期  
(2022.11.14——2022.11.20)



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

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

- ◆ 惠誉确认英特尔公司“A+/F1”的评级; 展望“负面”。
- ◆ 穆迪将辉瑞公司升级至“A1”; 展望“稳定”。

### ◆ 欧洲

- ◆ 惠誉将阿斯利康的发行人违约评级上调至“A-”; 展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将德国联邦铁路公司升级至“AA+”; 展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将意大利电信公司评级下调至“BB-”; 展望“负面”。

### ◆ 中国

- ◆ 惠誉确认远洋集团“BB”的评级; 维持负面评级观察状态。
- ◆ 惠誉调整龙湖的展望至“负面”; 确认其“BBB”的评级。
- ◆ 惠誉授予中金国际美元中期票据“BBB+”的评级。
- ◆ 惠誉确认先正达集团“A”的评级; 展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认申能集团“A+”的评级; 展望“稳定”。

### ◆ 新加坡

- ◆ 穆迪确认凯德腾飞产业信托的“A3”评级; 展望“稳定”。

### ◆ 日本

- ◆ 惠誉确认本田汽车公司评级为“A”; 展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将日立公司的展望调整为“稳定”; 确认“A3”评级。
- ◆ 标普将奥林巴斯的展望修正为“正面”; 确认“BBB+”评级。

## 目 录

【美国】 .....	1
【监管动态】 .....	1
【市场动态】 .....	1
【欧洲】 .....	3
【监管动态】 .....	3
【市场动态】 .....	3
【中国】 .....	5
【市场动态】 .....	5
【中国香港】 .....	10
【监管动态】 .....	10
【市场动态】 .....	10
【新加坡】 .....	10
【监管动态】 .....	10
【市场动态】 .....	10
【日本】 .....	11
【监管动态】 .....	11
【市场动态】 .....	11
报告声明 .....	14

## 【美国】

### 【监管动态】

#### 美国财政部：加强对非银公司消费金融活动的监管

2022 年 11 月 16 日，美国财政部与白宫竞争委员会协商后，发布了一份题为《评估新进非银公司对消费金融市场竞争的影响》（“Assessing Impacts of New Entrant Non-bank Firms on Competition in Consumer Finance Markets”）专题报告。该报告呼吁对非银行机构的消费金融活动加强监管，具体措施包括：

为解决市场完整性、安全性和稳健性问题，监管机构应该为银行-金融科技关系提供一个清晰、一致的监管框架。

为了保护消费者，监管机构应该严格监督银行-金融科技借贷关系是否符合消费者保护法及其对消费者金融福祉的影响。

为了鼓励有利于消费者的创新，监管者应该支持消费信贷承销方面的创新，以提高信贷透明度，减少偏见，并审慎地扩大对服务不足的消费者的信贷。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

### 【市场动态】

#### 惠誉确认英特尔公司“A+/ F1”的评级；展望“负面”

**原文:** 16 Nov 2022: Fitch Ratings has affirmed the 'A+' Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured ratings and 'F1' short-term ratings for Intel Corp. The Rating Outlook is Negative.

The ratings and Outlook reflect expectations for FCF usage and weak credit metrics as Intel invests to regain technology leadership and build-out its foundry services business (IFS), which Intel will partially fund with co-investments.

Share erosion and excess inventory amidst weakening near-term demand will weigh on results and Fitch forecasts EBITDA leverage will exceed our 1.5x negative rating sensitivity for 2022-2023. Solid revenue recovery and profit margin expansion will be necessary to bring FCF and credit metrics back in-line with the rating.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 16 日:惠誉评级确认了英特尔公司的“A+”长期发行人违约评级、高级无抵押评级和“F1”短期评级。评级展望为“负面”。

该评级和展望反映了对自由现金流使用情况的预期和疲弱的信贷指标，因为英特尔投资以重新获得技术领先地位，并建立其代工服务业务(IFS)，英特尔将通过共同投资为代工服务业务提供部分资金。

在近期需求疲软的情况下，市场份额流失和库存过剩将拖累业绩，惠誉预计 2022-2023 年息税折旧摊销前利润杠杆率将超过 1.5 倍的负评级敏感性。稳健的营收复苏和利润率的扩大将使自由现金流和信贷指标重新与评级保持一致。

### **穆迪将辉瑞公司升级至“A1”；展望“稳定”**

**原文：**November 18, 2022 -- Moody's Investors Service ("Moody's") upgraded the senior unsecured long-term ratings of Pfizer Inc. and certain subsidiaries (collectively "Pfizer") to A1 from A2. In addition, Moody's affirmed Pfizer's Prime-1 commercial paper ratings. At the same time, Moody's revised the outlook to stable from positive.

The rating upgrade reflects Moody's expectations for continuation of very strong global scale, high earnings and solid cash flow that will allow Pfizer to fund business development while maintaining solid credit ratios.

Although sales of Pfizer's COVID-19 vaccine and antiviral treatment will decline as the pandemic ebbs, these products will continue to provide meaningful cash flow for several years. At the same time, Pfizer's core portfolio has good growth prospects.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 18 日 -- 穆迪投资者服务公司（“穆迪”）将辉瑞公司及其某些子公司（统称“辉瑞”）的高级无抵押长期评级从“A2”上调至“A1”。此外，穆迪确认了辉瑞的“Prime-1”商业票据评级。与此同时，穆迪将展望从正面调整至“稳定”。

评级上调反映了穆迪对辉瑞持续保持强劲的全球规模、高收益和稳健现金流的预期，这将使辉瑞能够在保持稳健信贷比率的同时为业务发展提供资金。

尽管辉瑞 COVID-19 疫苗和抗病毒治疗药物的销量将随着新冠疫情的消退而下降，但这些产品将在未来几年内继续提供可观的现金流。与此同时，辉瑞的核心产品组合具有良好的增长前景。

## 【欧洲】

### 【监管动态】

#### 规范可持续金融发展，欧洲央行等机构就“漂绿”行为展开证据征集

2022 年 11 月 15 日，欧洲央行（EBA）、欧洲保险和职业养老金管理局（EIOPA）和欧洲证券与市场管理局（ESMA）发布了一份关于“漂绿行为”（green washing）的证据征集。由于对可持续发展相关产品的需求不断增长，以及监管制度和可持续发展相关产品的快速发展，这一呼吁也是出于更好地了解哪些领域可能更容易出现“漂绿”风险的需要。此外，该呼吁还寻求与可持续投资价值链和金融产品生命周期各个环节相关的潜在“漂绿”做法的意见。获得对“漂绿”更细致的理解将有助于为政策制定和监管提供信息，并有助于提高可持续性相关声明的可靠性。征询意见截止日期为 2023 年 1 月 10 日。

（资料来源：<https://www.weiyangx.com>）

### 【市场动态】

#### 惠誉将阿斯利康的发行人违约评级上调至“A-”；展望“稳定”

原文: 17 Nov 2022: Fitch Ratings has upgraded AstraZeneca PLC's (AZ) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'A-' from 'BBB+' with Stable Outlook. It has also upgraded the senior unsecured rating on AstraZeneca PLC and AstraZeneca Finance LLC's senior unsecured issuances to 'A-' from 'BBB+'.

The upgrade to 'A-' reflects a gradual improvement of AZ's financial metrics, particularly profitability, free cash flow (FCF) generation, and financial leverage, reflecting the group's pivot towards specialty pharma products, an increasing contribution from its recently launched innovative drugs, and active portfolio management.

AZ continues to implement its transition towards becoming a leading innovative specialist pharma company, as demonstrated by rapidly improving size and profitability of the business, combining in-house R&D with acquisitions and M&A partnerships. The growth momentum is despite our assumption of a gradual decline in contributions from Covid-19 vaccines and treatments.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 17 日：惠誉评级将阿斯利康（AZ）的长期发行人违约评级从“BBB+”上调至“A-”，展望“稳定”。它还将 AstraZeneca PLC 的高级无抵押评级和 AstraZeneca Finance LLC 的高级无抵押发行评级从“BBB+”上调至“A-”。

升级为“A-”反映了阿斯利康财务指标的逐步改善，特别是盈利能力，自由现金流的产生和财务杠杆，反映了集团转向专业制药产品，最近推出的创新药物的产出逐渐增大，以及积极的投资组合管理。

阿斯利康继续向成为领先的创新型专业制药公司转型，通过将内部研发与收购和并购合作伙伴关系相结合，业务规模和盈利能力迅速提高。尽管惠誉预计与 Covid-19 疫苗和治疗相关的产出将逐渐下降，但增长势头仍然强劲。

### **惠誉将德国联邦铁路公司升级至“AA+”；展望“稳定”**

**原文：**16 Nov 2022: Fitch Ratings has upgraded Deutsche Bahn AG's (DB AG) Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) to 'AA+' from 'AA'. The Outlook is Stable.

Fitch has also upgraded Deutsche Bahn Finance GmbH's senior unsecured ratings to 'AA+' from 'AA'. Its notes are fully guaranteed by DB AG.

The upgrade reflects Fitch's view of the increased social and political implications of default driven by DB AG's key role in the government's infrastructure and green transition strategies, as well as the increased political implications of a default for the German government and the EU's push towards more sustainable mobility solutions.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 16 日：惠誉评级将德国联邦铁路公司的长期发行人违约评级从“AA”上调至“AA+”。展望“稳定”。

惠誉还将德国联邦铁路金融有限公司的高级无抵押评级从“AA”上调至“AA+”。其票据由德国联邦铁路公司全额担保。

此次升级反映了惠誉的观点，即德国联邦铁路公司在政府基础设施和绿色转型战略中的关键作用，以及违约对德国政府和欧盟推动更可持续的交通解决方案的政治影响增加。

### **惠誉将意大利电信公司评级下调至“BB-”；展望“负面”**

**原文：**15 Nov 2022: Fitch Ratings has downgraded Telecom Italia S.p.A's (TI) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BB-' from 'BB'. The Outlook on the IDR is Negative. Fitch has also downgraded the senior unsecured instrument rating to 'BB-' from 'BB', with a recovery rating of 'RR4'.

The rating downgrade reflects the absence of sufficient debt reduction in 2022. Fitch expects TI's EBITDA net leverage to exceed 4.5x from 2023, which is a threshold to maintain a 'BB' rating. The worsening macroeconomic environment adds execution risks on the company's growth and deleveraging capacity.

The Negative Outlook reflects the lower liquidity and interest coverage ratios, which are moving towards a 'B+' rating profile. Significant investment outlay and sustained negative free cash flow (FCF) at a time of strong market competition, increasing inflation and high interest rates result in lower cash reserves and liquidity metrics.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 15 日：惠誉评级将意大利电信公司的长期发行人违约评级从“BB”下调至“BB-”。展望“负面”。惠誉还将其高级无抵押工具评级从“BB”下调至“BB-”，回收率评级为“RR4”。

评级下调反映了 2022 年债务削减不足。惠誉预计，从 2023 年起，意大利电信公司的 EBITDA 净杠杆率将超过 4.5 倍，这是维持“BB”评级的门槛。不断恶化的宏观经济环境增加了公司增长和去杠杆化能力的执行风险。

“负面”展望反映了较低的流动性和利息覆盖率，这些比率正朝着“B+”评级方向发展。在激烈的市场竞争、通胀加剧和高利率时期，大量的投资支出和持续的负自由现金流导致现金储备和流动性指标下降。

## 【中国】

## 【市场动态】

**惠誉确认远洋集团“BB”的评级；维持负面评级观察状态**

**原文：**14 Nov 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based homebuilder Sino-Ocean Group Holding Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured ratings at 'BB'. All ratings remain on Rating Watch Negative (RWN).

The rating affirmation and the RWN reflect our view that Sino-Ocean's financial flexibility continues to support its ratings, although liability management at Sino-Ocean Capital Holding Limited (SOC), Sino-Ocean's 49%-owned associate, may yet adversely affect its credit profile. We are also monitoring any potential change in Sino-Ocean's financial access, in particular its on-shore debt capital and banking access, as well as its sales performance and impact from a change of auditor.



Sino-Ocean is rated one notch above its Standalone Credit Profile (SCP) of 'bb-', benefiting from support from its largest shareholder, China Life Insurance Company Limited (A/Stable), under the "strong parent, weak subsidiary" approach in our Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 14 日：惠誉评级已确认中资房企远洋集团控股有限公司（远洋集团）的长期外币发行人违约评级与高级无抵押评级为“BB”。上述所有评级均仍处于负面评级观察状态。

本次评级确认及维持负面评级观察状态是基于，惠誉认为，远洋集团的财务灵活性将继续对其评级形成支撑，尽管远洋资本控股有限公司（远洋资本；远洋集团持股 49% 的联营公司）的债务管理或对远洋集团的信用状况产生不利影响。此外，惠誉也将继续跟踪远洋集团的融资情况（特别是其境内资本市场债务及银行融资渠道）、销售表现及审计机构变更的影响。

鉴于远洋集团的最大股东中国人寿保险股份有限公司（中国人寿；A/稳定）为前者提供的支持，惠誉依据其《母子公司评级关联性标准》，采用“母强子弱”的评级方法，基于远洋集团“bb-”的独立信用状况上调一个子级得出发行人违约评级。

### 惠誉确认先正达集团“A”的评级；展望“稳定”

**原文：**16 Nov 2022: Fitch Ratings has affirmed China-based Syngenta Group Co., Ltd.'s (Syngenta Group) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and its senior unsecured rating at 'A'. The Outlook is Stable.

Syngenta Group is rated using a top-down approach under Fitch's Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria, which reflects high incentives to support from the ultimate parent, Sinochem Holdings Corporation Ltd., through the intermediate parent, China National Chemical Corporation Limited (ChemChina, A/Stable). Syngenta Group is Sinochem's most important subsidiary, as it controls the group's entire agrochemical businesses.

Our internal view of Sinochem, which is wholly owned by China's State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council, is determined on a top-down basis from the Chinese sovereign (A+/Stable) under our Government-Related Entities Rating Criteria.

The Stable Outlook reflects Fitch's expectation that linkages between Sinochem, ChemChina and Syngenta Group will remain strong.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 16 日：惠誉评级已确认先正达集团股份有限公司（先正达集团）的长期发行人违约评级及高级无抵押评级为“A”，展望“稳定”。

惠誉依据其《母子公司评级关联性标准》，采用自上而下的评级方法得出先正达集团的评级。这反映出，先正达集团的最终母公司中国中化控股有限责任公司透过先正达集团的中间母公司中国化工集团有限公司（中国化工，A/稳定）为先正达集团提供支持的意愿较高。先正达集团控制着中国中化的所有农化业务，是其母公司的核心子公司。

中国中化归国务院国有资产监督管理委员会（国务院国资委）全资拥有，因此惠誉依据其《政府相关企业评级标准》，采用自上而下的评级方法，在中国主权信用评级（A+/稳定）的基础上得出对中国中化的内部看法。

“稳定”的评级展望反映出惠誉预期，中国中化、中国化工及先正达集团之间的关联性将保持强劲。

#### 惠誉确认申能集团 “A+”的评级；展望“稳定”

**原文：**16 Nov 2022: Fitch Ratings has affirmed Shenergy (Group) Company Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating and senior unsecured rating of 'A+'. The Outlook is Stable.

Shenergy is the sole energy platform owned by the Shanghai State-owned Assets Supervision and Administration Commission (Shanghai SASAC). Its ratings are aligned with Fitch's internal assessment of the creditworthiness of Shanghai municipality based on our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria, reflecting very strong likelihood of government support underpinned by Shenergy's critical role in protecting the city's energy security.

Shenergy has a high share of gas procurement from LNG and market coal compared with some other Fitch-rated Chinese utilities, which exerts more pressure on margins in a high fuel price environment. We expect Shenergy's gas and power segment margins to decline in 2022, while capex will continue to rise on renewable energy and LNG terminal investment, leading to lower headroom for its 'bbb+' Standalone Credit Profile (SCP).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 16 日：惠誉评级已确认申能（集团）有限公司（申能集团）的长期外币发行人违约评级及高级无抵押评级为“A+”，展望“稳定”。

申能集团是上海市国有资产监督管理委员会（上海市国资委）旗下唯一的能源平台。惠誉根据其《政府相关企业评级标准》，基于对上海市政府信用状况的内部评估授予集团该评级。评级反映出，鉴于申能集团在保障上海市能源安全方面所发挥的关键作用，集团获得政府支持的可能性极高。

与惠誉获评得其他中资公用事业公司相比，液化天然气和煤炭在申能集团燃料采购中所占份额较高，燃料价格高企环境下，这令利润率承压加剧。惠誉预期，2022 年申能集团天然气和电力板块的利润率将下滑，而可再生能源和液化天然气接收站投资方面的资本支出将继续上涨，进而导致其“bbb+”独立信用状况的评级空间收窄。

### 惠誉调整龙湖的展望至“负面”；确认其“BBB”的评级

原文：16 Nov 2022: Fitch Ratings has revised the Outlook on Chinese homebuilder Longfor Group Holdings Limited to Negative from Stable, and has affirmed its Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR), senior unsecured rating and the ratings on its outstanding senior notes at 'BBB'.

The Negative Outlook reflects the persistently poor capital-market conditions for Chinese property developers, which limits Longfor's direct access to debt capital markets. Fitch is also monitoring whether recent key management changes will adversely affect the company's business performance and banking relationships.

Longfor's ratings are supported by its stable investment property (IP) and property management businesses. Fitch believes Longfor can maintain adequate liquidity while its short-term refinancing needs are manageable. Its financial flexibility is also supported by its large unencumbered IP portfolio, which provides the company with viable alternative funding options.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 11 月 16 日：惠誉评级已将中资房企龙湖集团控股有限公司（龙湖）的评级展望自“稳定”调整至“负面”，并确认龙湖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为“BBB”。

“负面”展望反映了，中国房企资本市场环境一直较差限制了龙湖从债务资本市场直接融资。此外，惠誉还在密切关注龙湖近期的管理层变更是否会对该公司的业务表现和银行关系产生不利影响。

龙湖的评级得到其稳定的投资物业和物业管理业务的支撑。惠誉认为，龙湖能够维持充足的流动性，且其短期再融资需求可控。此外，龙湖持有大规模无抵押投资物业组合，亦为其提供了可行的替代融资方案，从而为其财务灵活性带来支撑。

### 惠誉授予中金国际美元中期票据“BBB+”的评级

原文：17 Nov 2022: Fitch Ratings has assigned a final 'BBB+' rating to China International Capital Corporation (International) Limited's (CICC International, BBB+/Stable) USD650 million senior unsecured notes due 2025 under its medium-term note (MTN) programme. The MTN programme was first rated 'BBB+' by Fitch on 13 May 2016.

The notes are listed on the Hong Kong Stock Exchange and the proceeds will be used to refinance its existing debt and for working capital and general corporate purposes.

CICC International is the sole offshore investment banking arm of CICC. It is wholly owned by CICC, being highly integrated into the parent's operations and a core subsidiary. It is also CICC's main overseas platform for investment and offshore financing and handles all of its cross-border investment banking business, which is integral to CICC's strategic focus in expanding its international franchise.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2022 年 11 月 17 日：惠誉评级授予中国国际金融（国际）有限公司（中金国际，BBB+/稳定）中期票据计划下于 2025 年到期的 6.5 亿美元高级无抵押票据的最终评级为“BBB+”。中期票据计划于 2016 年 5 月 13 日首次被惠誉评为“BBB+”。

这些票据将在香港联交所上市，募集资金将用于为其现有债务再融资以及营运资金和一般企业用途。

中金国际是中金公司唯一的离岸投资银行业务部门。它由中金公司全资拥有，与母公司的业务高度融合，是一家核心子公司。它也是中金公司主要的海外投资和离岸融资平台，并处理其所有跨境投资银行业务，这是中金公司拓展国际业务战略重点不可或缺的一部分。

## 【中国香港】

### 【监管动态】

#### 香港财政司司长陈茂波：预计年底前推出全球首批代币化的政府绿色债券

11 月 13 日，香港特区政府财政司司长陈茂波在香港特区政府网站发表司长随笔称，在虚拟资产发展政策宣言中，我们提出了几个试验计划，包括将新一批供机构投资者认购的绿色债券以代币化方式发行，预计年底前推出，这将成为全球首批代币化的政府绿色债券。金管局亦正研究数码港元，可作为衔接法定货币与虚拟资产之间的“骨干”和支柱，为推动更多创新提供所需的配套。此外，金管局已于较早前进行咨询，探讨如何规管用作支付用途的稳定币，稍后会公布下一步的跟进工作。陈茂波还表示，对于可否在香港引入虚拟资产交易所买卖基金（ETF），政府抱持欢迎态度。

（资料来源：<https://www.gelonghui.com>）

### 【市场动态】

本期无国际三大评级机构对香港企业的评级。

## 【新加坡】

### 【监管动态】

本期无监管动态。

### 【市场动态】

#### 穆迪确认凯德腾飞产业信托的“A3”评级；展望“稳定”

原文：November 14, 2022 -- Moody's Investors Service has affirmed CapitaLand Ascendas REIT's (CLAR) A3 issuer and senior unsecured ratings, the provisional (P)A3 senior unsecured ratings on its SGD5 billion multicurrency medium-term note (MTN) program and SGD7 billion euro MTN program, and the Baa2 rating on its subordinated perpetual securities. The outlook remains stable.

The rating affirmation reflects CLAR's established market position in Singapore and diversified portfolio of good-quality industrial assets, which support stable income generation for the trust amid an increasingly challenging macroeconomic environment.

The stable outlook reflects our view that CLAR will remain financially prudent in the execution of its growth strategy, such that its credit metrics will stay within the parameters of its A3 ratings.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 14 日 -- 穆迪投资者服务公司确认凯德腾飞产业信托的“A3”发行人和高级无抵押评级、其 50 亿新元多币种中期票据计划和 70 亿新元欧元中期票据计划的临时“(P) A3”高级无抵押评级，以及次级永续证券的“Baa2”评级。展望保持“稳定”。

评级确认反映了凯德腾飞产业信托在新加坡的既定市场地位和多元化的优质工业资产组合，在日益严峻的宏观经济环境中支持信托稳定创收。

“稳定”的展望反映了穆迪认为凯德腾飞产业信托在执行其增长战略时将保持财务审慎，因此其信用指标将保持在“A3”评级的参数范围内。

## 【日本】

### 【监管动态】

本期无监管动态。

### 【市场动态】

**惠誉确认本田汽车公司评级为“A”；展望“稳定”**

原文：17 Nov 2022: Fitch Ratings has affirmed Japan-based Honda Motor Co., Ltd's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'A'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed the company's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1'.

The affirmation and Stable Outlook reflect Fitch's view that Honda's earnings should remain largely unchanged in the financial year ending March 2023 (FYE23), following a robust earnings recovery in FYE22. Fitch also expects gross leverage to remain



considerably within our negative guidance and for the strong net cash position to provide a liquidity buffer. The Short-Term IDR reflects our assessment of very healthy liquidity.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 17 日：惠誉评级确认日本本田汽车有限公司的长期外币和本币发行人违约评级为“A”。展望“稳定”。惠誉还确认该公司的短期外币和本币发行人违约评级为“F1”。

评级确认和“稳定”展望反映了惠誉的观点，即本田的盈利在截至 2023 年 3 月的财政年度应基本保持不变，此前 22 财年的盈利复苏强劲。惠誉还预计，总杠杆率将大幅保持在惠誉的负面指引范围内，而强劲的净现金头寸将提供流动性缓冲。短期发行人违约评级反映了惠誉对本田流动性非常健康的评估。

### 穆迪将日立公司的展望调整为“稳定”；确认“A3”评级

**原文：**November 15, 2022 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Hitachi, Ltd.'s (Hitachi) A3 senior unsecured rating and P-2 commercial paper rating. Moody's has also changed the outlook to stable from negative.

The change to a stable outlook reflects Hitachi's successful execution on its plan to divest non-core assets and applying those proceeds to lower leverage.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 15 日 -- 穆迪日本株式会社确认日立公司的“A3”高级无抵押评级和“P-2”商业票据评级。穆迪也将展望从“负面”调整为“稳定”。

展望向“稳定”的转变反映了日立成功执行了剥离非核心资产的计划，并将这些收益用于降低杠杆率。

### 标普将奥林巴斯的展望修正为“正面”；确认“BBB+”评级

**原文：**Nov. 18, 2022-- S&P Global Ratings today said it has revised to positive from stable its outlook on Japan-based medical device company Olympus Corp. We also affirmed the 'BBB+' long-term issuer credit and senior unsecured debt ratings.

We revised the outlook mainly for two reasons. First, Olympus' profit and profitability are highly likely to improve substantially in the coming six to 12 months. This is because it has concentrated operating resources in its medical device business and steadily enhanced the business globally. Second, we expect the company's financial strength to

remain commensurate with the long-term issuer credit rating in the coming one to two years under disciplined financial management, although it will make growth investments.

The positive outlook reflects our expectation that Olympus' finances will remain sound. Also, its strengthened medical device business is likely to help keep the company's overall profitability stable at higher levels than present.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

**翻译：**2022 年 11 月 18 日 -- 标普全球评级今天表示，已将日本医疗器械公司奥林巴斯公司的展望从“稳定”上调至“正面”。标普还确认了其“BBB+”长期发行人信用评级和高级无抵押债务评级。

展望的修正主要有两个原因。首先，奥林巴斯的利润和盈利能力极有可能在未来 6 到 12 个月内大幅改善。这是因为它将运营资源集中在医疗器械业务上，并稳步增强了全球业务。其次，标普预计尽管该公司将进行成长性投资，但在严格的财务管理下，未来一到两年内，该公司的财务实力将与长期发行人信用评级保持一致。

“正面”展望反映了标普对奥林巴斯财务状况将保持良好的预期。此外，医疗器械业务的加强可能有助于将公司的整体盈利能力稳定在高于目前的水平。



## 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。

