

国际评级市场周报

二零二三年第十九期 | 总第七十三期

(2023.05.22——2023.05.28)



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

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

◆ 惠誉将美国“AAA”长期外币发行人评级列入负面评级观察名单。

◆ 惠誉确认可口可乐的发行人违约评级为“A”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

◆ 惠誉确认嘉士伯的评级为“BBB+”；展望“稳定”。

◆ 惠誉确认爱立信的评级为“BBB-”；展望“稳定”。

◆ 惠誉确认联合利华的评级为“A”；展望“稳定”。

◆ 中国

◆ 惠誉下调国任保险的保险公司财务实力评级至“BBB+”；展望“稳定”；将其评级移出负面评级观察名单。

◆ 惠誉确认北京燃气的评级为“A”；展望“稳定”。

◆ 惠誉确认越秀交通“BBB”的评级；展望“稳定”。

◆ 中国香港

◆ 惠誉确认大新银行“BBB+”长期发行人评级；展望“稳定”。

◆ 新加坡

◆ 标普将新加坡邮政的评级从“BBB+”下调至“BBB”；展望“负面”。

◆ 日本

◆ 穆迪授予三井物产“A3”发行人评级；展望“稳定”。

◆ 穆迪确认日本电产的“A3”评级；展望“稳定”。

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】	8
【监管动态】	8
【市场动态】	9
【新加坡】	9
【监管动态】	9
【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】

拜登宣布与美众议长麦卡锡就债务上限问题达成最终协议

美国总统拜登当地时间 5 月 28 日发表讲话称，已经与众议院议长麦卡锡就提高债务上限达成最终协议，并敦促国会尽快通过该协议。拜登表示，债务上限协议的达成是向前迈出的非常重要的一步，“该协议防止了最严重的危机”“它消除了灾难性违约的威胁”。他强烈敦促众议院和参议院两院通过该协议。据美国有线电视新闻网援引消息人士信息称，国会众议院议员将于 30 日晚上返回华盛顿，预计在 31 日进行投票。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

惠誉将美国“AAA”长期外币发行人评级列入负面评级观察名单

原文：24 May 2023: Fitch Ratings has placed the United States' 'AAA' Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) on Rating Watch Negative.

The Rating Watch Negative reflects increased political partisanship that is hindering reaching a resolution to raise or suspend the debt limit despite the fast-approaching x date (when the U.S. Treasury exhausts its cash position and capacity for extraordinary measures without incurring new debt). Fitch still expects a resolution to the debt limit before the x-date. However, we believe risks have risen that the debt limit will not be raised or suspended before the x-date and consequently that the government could begin to miss payments on some of its obligations. The brinkmanship over the debt ceiling, failure of the U.S. authorities to meaningfully tackle medium-term fiscal challenges that will lead to rising budget deficits and a growing debt burden signal downside risks to U.S. creditworthiness.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 5 月 24 日，惠誉将美国的“AAA”长期外币发行人违约评级列入负面评级观察名单。

列入负面评级观察反映了加剧的美国党派之争阻碍国会两党就解决债务上限问题达成协议，尽管“X 日”即将到来（当美国财政部在不产生新债务的情况下耗尽其

现金头寸和采取非常措施时）。惠誉仍然认为两党最终会就提高债务上限达成一致，但不能及时达成一致的风险正在增加，因此政府可能会开始拖欠部分债务。债务上限的紧急政策，美国当局未能有意义地应对中期财政挑战，这将导致预算赤字上升和债务负担增加，这表明美国信誉面临下行风险。

惠誉确认可口可乐的发行人违约评级为“A”；展望“稳定”

原文: 24 May 2023: Fitch Ratings has affirmed all ratings for The Coca-Cola Company (Coca-Cola) and its subsidiary, including the Long-Term Issuer Default Ratings (IDR) at 'A', and Coca-Cola's Short-Term IDR at 'F1'. The Rating Outlook is Stable.

Coca-Cola's ratings reflect its significant scale, geographic reach and strong valuable brand portfolio leveraging an extensive distribution network anchored by the Coca-Cola bottling system, which generates strong profitability and cash flow. Coca-Cola's strong execution on strategic initiatives including revenue growth management, capabilities, brand investments, and innovation has offset inflationary headwinds resulting in good operating momentum with EBITDA, based on Fitch adjustments, increasing to USD13.7 billion in 2022 compared to USD12.1 billion in 2019.

Fitch expects Coca-Cola's capital-allocation strategy over the longer term will be focused on growth capital investments, bolt-on acquisitions and shareholder returns, while sustaining net leverage in its public target range of 2.0x-2.5x, which roughly equates to Fitch's gross EBITDA leverage calculation of 3.0x-3.5x.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 5 月 24 日：惠誉评级确认可口可乐公司及其子公司的所有评级，包括长期发行人违约评级为“A”，短期发行人违约评级为“F1”。评级展望“稳定”。

可口可乐的评级反映了其巨大的规模、地理覆盖范围和强大的有价值的品牌组合，利用以可口可乐装瓶系统为基础的广泛分销网络，获得了强劲的盈利能力和现金流。可口可乐在收入增长管理、功能、品牌投资和创新等战略计划方面的强有力执行力抵消了通胀不利因素，从而带来了良好的运营势头，经惠誉调整后的 EBITDA 从 2019 年的 121 亿美元增加到 2022 年的 137 亿美元。

惠誉预计，可口可乐的长期资本配置策略将侧重于增长型资本投资、补强型收购和股东回报，同时将净杠杆率维持在 2.0 倍-2.5 倍的公开目标范围内，大致符合惠誉估算的 3.0 倍-3.5 倍的总 EBITDA 杠杆率。

【欧洲】

【监管动态】

欧洲央行正在评估银行流动性状况 不排除提出新要求

欧洲央行负责监管事务的官员表示，银行流动性管理是央行对其年度风险评估的焦点，同时不排除提出更高的监管要求。欧洲央行的 Andrea Enria 表示，央行也在进行“一系列的针对性评估和现场视察”，并与银行进行对话，以了解其融资计划中是否考虑了 TLTRO 贷款计划到期的影响。据悉，欧洲央行正在加强对于银行流动性储备的审视，可能会在今年晚些时候向个别机构提出更为严格的要求。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

惠誉确认嘉士伯的评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文: 26 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Carlsberg Breweries A/S's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB+'. The Outlook on the IDR is Stable.

The rating reflects Carlsberg's stable and resilient trading performance as the third-largest international beer company with a strong market presence in Europe and Asia complemented by further scope for revenue and profit growth. It also reflects the company's consistently conservative financial policy.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 5 月 26 日：惠誉评级确认嘉士伯啤酒有限公司的长期发行人违约评级和高级无担保评级为“BBB+”。长期发行人违约评级的展望“稳定”。

该评级反映了嘉士伯作为第三大国际啤酒公司的稳定和弹性的贸易表现，在欧洲和亚洲拥有强大的市场占有率，并有进一步的收入和利润增长空间。这也反映了该公司一贯保守的财务政策。

惠誉确认爱立信的评级为“BBB-”；展望“稳定”

原文: 25 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Telefonaktiebolaget LM Ericsson's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB-'. The Outlook is Stable.

The affirmation reflects stable long-term industry fundamentals, despite slowing growth on the global radio access network (RAN) market, where Ericsson is strongly positioned. Ericsson has made solid progress in its strategy execution since 2017, leading to a materially improved operating profile with strengthening cash flow and lower earnings volatility.

The Stable Outlook reflects the group's efforts in steering its profit margins through a comprehensive cost rationalisation plan and our view that Ericsson will retain solid liquidity and financial flexibility through the cycle.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 5 月 25 日：惠誉评级确认爱立信的长期发行人违约评级为“BBB-”。展望“稳定”。

评级确认反映了稳定的长期行业基本面，尽管全球无线接入网络（RAN）市场增长放缓，但爱立信在该市场占据强势地位。自 2017 年以来，爱立信在战略执行方面取得了坚实的进展，经营状况得到了实质性改善，现金流增强，收益波动性降低。

“稳定”展望反映了该集团通过全面的成本合理化计划来控制利润率的努力，以及惠誉认为爱立信将在整个周期内保持稳定的流动性和财务灵活性。

惠誉确认联合利华的评级为“A”；展望“稳定”

原文：23 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Unilever PLC's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A'. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable.

The ratings reflect Unilever's strong business profile, as one of the largest and most diversified consumer goods and food companies (FMCG) globally, and our confidence on the company's ability to generate organic growth and progressively return to profit growth from 2024.

The Stable Outlook incorporates Unilever's record of adherence to a clearly formulated financial policy with target leverage of around 2.0x (corresponding to Fitch-estimated net leverage of around 2.2x) until 2026.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 5 月 23 日：惠誉评级确认联合利华的长期发行人违约评级和高级无担保评级为“A”。长期发行人违约评级的展望“稳定”。

该评级反映了联合利华作为全球最大、最多元化的消费品和食品公司（FMCG）之一的强大业务状况，以及惠誉对公司从 2024 年起实现有机增长并逐步恢复利润增长能力的信心。

“稳定”展望考虑了联合利华坚持明确规划的财务政策的记录，目标杠杆约为 2 倍（相当于惠誉估计的净杠杆约为 2.2 倍）。

【中国】

【市场动态】

惠誉下调国任保险的保险公司财务实力评级至“BBB+”；展望“稳定”；将其评级移出负面评级观察名单

原文： 25 May 2023: Fitch Ratings has downgraded Guoren Property and Casualty Insurance Co., Ltd.'s (Guoren P&C) Insurer Financial Strength (IFS) Rating to 'BBB+' from 'A-', Long-Term Issuer Default Rating to 'BBB' from 'BBB+' and the ratings on its US dollar and yuan senior debt to 'BBB' from 'BBB+'. The ratings were removed Rating Watch Negative, where they were placed on 5 December 2022. The Outlook is Stable.

The rating downgrade reflects Guoren P&C's high risky-asset ratio and financial leverage, which have weakened its credit profile and undermined its Fitch Prism Model Score. A further delay in the execution of a capital injection to end-2023 has kept its Fitch Prism Model score below 'Strong'.

The Stable Outlook underscores Fitch's expectations that completion of the capital injection will ease the pressure on the insurer's risk-based capitalisation amid rising investment risks and that its underwriting performance will remain commensurate with the ratings.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 5 月 25 日：惠誉评级已将国任财产保险股份有限公司的保险公司财务实力评级自“A-”下调至“BBB+”，长期发行人违约评级自“BBB+”下调至“BBB”，美元及人民币高级债评级自“BBB+”下调至“BBB”。惠誉于 2022 年 12 月 5 日将上述评级列入负面评级观察名单。目前惠誉已将上述评级移出评级负面观察名单。展望为“稳定”。

本次下调评级的原因是，国任保险高风险资产指标和财务杠杆削弱了该公司的信用状况及其以惠誉 Prism 风险导向资本模型衡量的资本水平。国任保险实施注资的时间进一步推迟至 2023 年末，导致该公司以惠誉 Prism 模型衡量的资本水平维持低于“强健”级别。

评级展望“稳定”是基于惠誉预期，在投资风险上升背景下，完成注资将纾解国任保险的风险资本水平压力，且该公司的承保业绩将保持在与其评级相称的水平。

惠誉确认北京燃气的评级为“A”；展望“稳定”

原文： 24 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Beijing Gas Group Co., Ltd.'s Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'A'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed the 'A' rating on Beijing Gas' USD500 million 1.875% senior unsecured bond due 2025. The bond is issued by Beijing Gas' fully owned subsidiary, Beijing Gas Singapore Capital Corporation, and guaranteed by Beijing Gas.

The ratings of Beijing Gas are equalised with that of its immediate parent, Beijing Enterprises Holdings Limited (BEHL, A/Stable), based on our Parent and Subsidiary Linkage (PSL) Rating Criteria. We believe BEHL has 'High' legal and strategic incentive and 'Medium' operational incentive to support Beijing Gas.

Beijing Gas' Standalone Credit Profile (SCP) is assessed at 'a-' due to its net cash position and very stable business profile as a result of a less-cyclical customer mix, smooth cost past-through, and stable dividend contributions from a pipeline joint venture (JV).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 5 月 24 日：惠誉评级已确认北京市燃气集团有限责任公司长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“A”，展望“稳定”。

惠誉同时确认北京燃气票息率 1.875%、2025 年到期的 5 亿美元高级无抵押债券的评级为“A”。该债券由北京燃气的全资子公司 Beijing Gas Singapore Capital Corporation 发行，由北京燃气提供担保。

惠誉基于其《母子公司评级关联性标准》，评定北京燃气的评级与其直属母公司北京控股有限公司（北京控股，A/稳定）的评级等同。惠誉认为，北京控股在法律与战略层面的关联性均为“强”，在运营层面向该公司提供支持的意愿为“中等”。

惠誉评定北京燃气的独立信用状况为“a-”，这是由于北京燃气的净现金头寸，以及非常稳定的业务状况——客户组合的周期性变化较小、成本传导畅通，且获得来自管道合资企业的稳定派息。

惠誉确认恒健的评级为“A+”；展望“稳定”

原文：23 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Guangdong Hengjian Investment Holding Co., Ltd.'s (GHIH) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings at 'A+'. The Outlook is Stable. Fitch also affirmed the USD500 million 1.875% senior unsecured offshore notes due June 2025, issued by GHIH's wholly owned subsidiary Hengjian International Investment Limited, at 'A+'.

GHIH's ratings are assessed under Fitch's Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria, reflecting the Guangdong provincial government's full ownership, direct control and strong support record. Fitch has also factored in the strategic importance of GHIH to Guangdong province. GHIH is the province's flagship state-owned asset operation and capital investment platform.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023年5月23日：惠誉评级已确认广东恒健投资控股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”。惠誉同时确认恒健全资子公司 Hengjian International Investment Limited 发行的票息率 1.875%、2025 年 6 月到期的 5 亿美元高级无抵押境外票据的评级为“A+”。

惠誉根据其《政府相关企业评级标准》对恒健进行评级是基于，恒健由广东省政府全资拥有、受政府直接管控且以往获得政府大力支持。此外，恒健对广东省政府的战略重要性亦纳入评级考量——恒健是广东省国有资产经营和资本投资的旗舰平台。

惠誉确认越秀交通“BBB”的评级；展望“稳定”

原文：23 May 2023: Fitch Ratings has affirmed China-based Yuexiu Transport Infrastructure Limited's (YXT) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB'. The Outlook is Stable.

Fitch has also affirmed Famous Kind International Limited's USD1 billion medium-term note (MTN) programme at 'BBB'. The Outlook is Stable. Famous Kind is wholly owned by YXT, which provides a guarantee to the debt issued under the MTN programme.

YXT is rated on a standalone basis without factoring in any parental support, due to its weak linkage with its parent company, Guangzhou Yuexiu Holdings Limited (GYX), under Fitch's Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria. YXT's IDR reflects its robust expressway portfolio, which is mainly in China's Guangdong province with some geographical diversification in the central region. YXT's networks have shown strong

recovery to pre-pandemic levels in 1Q23 following the removal of pandemic-related restrictions.

The affirmation reflects our expectation of adequate rating headroom in the medium term and a steady deleveraging trend despite higher capex commitment in the medium term due to expansion of the Guangzhou North Second Ring Expressway (GNSR). The expansion is critical for the company to obtain extension of operating rights, which will expire in 2032. GNSR makes up about 30% of YXT's total revenue.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 5 月 23 日：惠誉评级已确认越秀交通基建有限公司的长期外币和本币发行人违约评级及高级无抵押评级为“BBB”，展望“稳定”。

惠誉同时确认 Famous Kind International Limited（Famous Kind）10 亿美元中期票据（中票）计划的评级为“BBB”，展望“稳定”。Famous Kind 由越秀交通全资拥有，而越秀交通将为其中票计划下发行的债务提供担保。

惠誉未纳入母公司支持，对越秀交通进行单独评级，因为根据惠誉的《母子公司评级关联性标准》，越秀交通与其母公司广州越秀集团股份有限公司（越秀集团）的关联性较弱。越秀交通的发行人违约评级反映了其强劲的高速公路资产组合主要位于中国广东省，部分位于中部地区——这提高了其资产组合的地域多元化程度。继疫情相关限制取消后，2023 年第一季度越秀交通的公路网表现出强劲的复苏能力，恢复至疫情前水平。

评级确认反映了惠誉预期越秀交通在中期内的评级空间充裕，尽管由于广州北二环高速公路扩建，越秀交通中期内的承诺资本支出较高，但其去杠杆趋势仍保持稳定。广州北二环高速公路的经营权将于 2032 年到期，项目扩建对于越秀交通延长经营权至关重要。广州北二环高速公路约占越秀交通总收入的 30%。

【中国香港】

【监管动态】

香港证监会：尚未批准任何虚拟资产交易平台向零售投资者提供服务

香港证监会官网消息，《适用于虚拟资产交易平台的指引》将于 2023 年 6 月 1 日生效，欢迎已准备好遵守香港证监会标准的虚拟资产交易平台的运营者申领牌照，至于无意申领牌照的运营者，则应着手以有序方式结束其于香港的业务。

香港证监会特别强调，尚未批准任何虚拟资产交易的平台向零售投资者提供服务，且现有大部分公众可接触的虚拟资产交易的平台均不受香港证监会监管。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

惠誉确认大新银行“BBB+”长期发行人评级；展望“稳定”

原文： 24 May 2023: Fitch Ratings has affirmed Dah Sing Bank, Limited's (DSB) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'BBB+' and Short-Term IDR at 'F2'. The Outlook on Long-Term IDR is Stable. Fitch has also affirmed the Viability Rating at 'bbb+'.

DSB's Long-Term IDR is driven by its Viability Rating, which reflects the bank's solid retail- and SME-focused franchise in Hong Kong, sound risk controls and adequate financial profile. The Stable Outlook on the Long-Term IDR reflects our expectation that the bank's intrinsic credit profile will remain stable over the next two years. The Short-Term IDR is the baseline rating under Fitch's Bank Rating Criteria, since the bank's funding and liquidity factor score is 'a-'.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 5 月 24 日，惠誉确认大新银行有限公司的长期发行人违约评级为“BBB+”，短期发行人违约评级为“F2”。长期发行人违约评级的展望为“稳定”。惠誉还同时确认了该银行的生存能力评级为“bbb+”。

大新银行的长期发行人违约评级是由其生存能力评级驱动的，这反映了该银行在香港特区的稳定零售业绩和以中小企业为重点的特许经营，以及健全的风险控制和充足的财务状况。长期发行人违约评级的“稳定”展望反映了惠誉的预期，即该银行的内在信用状况将在未来两年内保持稳定。基于该银行的资金和流动性因素得分为“a-”，该银行的短期发行人违约评级为惠誉银行评级标准下的基准评级。

【新加坡】

【监管动态】

上交所与新加坡交易所签署 ETF 产品互通合作谅解备忘录

近日，上海证券交易所与新加坡交易所正式签署 ETF 产品互通合作谅解备忘录，标志着中新资本市场产品合作迈出新步伐，跨境产品互联互通业务再上新台

阶。根据合作谅解备忘录约定，沪新两所将着力强化在 ETF 产品互通方面的精诚合作，支持中新市场机构合作开发 ETF 互通产品，为两国投资者提供多元化的跨境投资选择。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【市场动态】

标普将新加坡邮政的评级从“BBB+”下调至“BBB”；展望“负面”

原文： On May 23, 2023, S&P Global Ratings lowered its long-term issuer credit rating on SingPost to 'BBB' from 'BBB+'. At the same time, we lowered our issue rating on the Singapore dollar (S\$) 250 million senior perpetual securities guaranteed by the company to 'BB+' from 'BBB-'. Our downgrade on SingPost reflects our view that the company's business mix is increasingly weighted toward logistics and that weakness in the post and parcel segment is more prolonged than we had previously anticipated.

SingPost is pivoting toward a more competitive Australia-focused logistics segment. SingPost has been accelerating its strategic expansion into logistics to diversify away from its traditional postal business, which is in structural decline. This investment has put pressure on SingPost's financial profile; its debt-to-EBITDA ratio remained elevated at 3.1x in the fiscal year ended March 31, 2023. We expect the debt-to-EBITDA ratio to improve to less than 3x by fiscal 2025.

The negative outlook reflects the risk of a downgrade from persistent weakness in SingPost's post and parcel business, and its shifting portfolio mix.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译： 2023 年 5 月 23 日，标普全球评级将新加坡邮政的长期发行人信用评级从“BBB+”下调至“BBB”。与此同时，标普将该公司担保的 2.5 亿新元高级永续证券的发行评级从“BBB-”下调至“BB+”。对新加坡邮政的评级下调反映了标普认为该公司的业务组合越来越倾向于物流，邮政和包裹业务的疲软时间比之前预期的要长。

新加坡邮政正转向竞争更激烈的澳大利亚物流领域。新加坡邮政一直在加速向物流领域的战略扩张，以摆脱结构性下滑的传统邮政业务。这项投资给新加坡邮政的财务状况带来了压力；在截至 2023 年 3 月 31 日的财年中，其债务与

EBITDA 比率仍保持在 3.1 倍的高位。标普预计，到 2025 财年，债务与 EBITDA 比率将改善至 3 倍以下。

“负面”展望反映了新加坡邮政和包裹业务持续疲软及其投资组合组合变化可能导致评级下调的风险。

【日本】

【监管动态】

软银集团将赎回 20 亿美元债券 缓解延期风险

软银集团 5 月 29 日发布声明称，计划在 7 月 19 日的首次赎回日赎回 20 亿美元的永久美元债券，因为它履行了先前的承诺，提前回购了此类债券。该公司 4 月份在日本出售了 2220 亿日元（约合 16 亿美元）的债券，并在当时标明部分收益将用于赎回美元债务。回购将有助于缓解投资者对可赎回票据仍未偿还的担忧。

随着软银愿景基金投资部门的亏损增加，软银面临压力，而标普公司本月将其长期信用评级进一步下调至垃圾级。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【市场动态】

穆迪授予三井物产“A3”发行人评级；展望“稳定”

原文： May 25, 2023 -- Moody's Japan K.K. has assigned a long-term issuer rating of A3 to Mitsui & Co., Ltd. At the same time, Moody's affirmed Mitsui's (P)A3 senior unsecured medium-term note (MTN) program rating, A3 senior unsecured rating, Baa2 subordinate rating and P-2 commercial paper rating. The outlook on the ratings remains stable.

Mitsui's A3 issuer rating incorporates the company's strong operating franchise as the second-largest Japanese trading company (JTC) in terms of assets, diversified business portfolio, ample cash on hand and strong funding access. At the same time, Mitsui's rating is constrained by its high exposure to the volatile Mineral and Metal Resources and Energy segments, and the fundamental business risks inherent to JTCs, with long-term, illiquid business investments financed by significant amounts of debt.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that Mitsui has sufficient business diversification and financial discipline to mitigate the volatility in its metals and energy businesses over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 5 月 25 日 -- 穆迪日本公司授予三井物产“A3”的长期发行人评级。同时，穆迪确认了三井物产“(P) A3”高级无担保中期票据计划评级、“A3”高级无担保评级、“Baa2”次级评级和“P-2”商业票据评级。评级展望保持“稳定”。

三井物产的“A3”发行人评级体现了该公司作为日本第二大贸易公司（JTC）在资产、多元化业务组合、充足的现金和强大的融资渠道方面的强大运营特许经营权。与此同时，三井的评级受到其对波动较大的矿产和金属资源以及能源领域的高敞口以及 JTC 固有的基本业务风险（长期、非流动性的商业投资由大量债务提供资金）的限制。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即三井物产有足够的业务多元化和财务纪律，以缓解未来 12-18 个月内金属和能源业务的波动性。

穆迪确认日本电产的“A3”评级；展望“稳定”

原文： May 25, 2023 -- Moody's Japan K.K. has today affirmed the A3 issuer and senior unsecured ratings of Nidec Corporation. The outlook on the ratings remains stable.

The affirmation of Nidec's A3 ratings reflects our expectation that the company's profit growth will get back on track as the company derives benefits from its recent restructuring, as well as losses from its electric vehicle motor business decreasing over the next 12-18 months. Nidec's financial discipline in curtailing its capital spending and inventory to a normalized level from last year's high will help improve cash flow generation and reduce debt.

Nidec's A3 ratings are underpinned by its well-diversified product portfolio, technological strength in the electric motor business, and position as the world's leading manufacturer of electric motors. The ratings also incorporate its solid track record in accretive acquisitions and successful business repositioning to replace its legacy, declining business with newer businesses that have better growth prospects.

The stable outlook reflects Moody's expectation that Nidec will maintain its solid market position as a leading manufacturer of electric motors while protecting margins from inflationary pressure with cost discipline. The stable outlook also considers Moody's expectation that Nidec will reduce its inventory to a normalized level as supply chain

constraints ease. Moody's also expects that Nidec will adhere to its balanced financial policy while keeping its debt/EBITDA at current levels.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 5 月 25 日 -- 穆迪日本公司今日确认日本电产株式会社的“A3”发行人和高级无担保评级。评级展望保持“稳定”。

对日本电产“A3”评级的确认反映了穆迪的预期，即随着公司从最近的重组中受益，以及未来 12-18 个月内电动汽车电机业务的亏损减少，公司的利润增长将重回正轨。日本电产将资本支出和库存从去年的高位削减到正常水平的财务纪律将有助于改善现金流产生并减少债务。

日本电产的“A3”评级基于其丰富的产品组合、电机业务的技术实力以及作为世界领先的电机制造商的地位。该评级还纳入了其在增值收购和成功的业务重新定位方面的良好记录，以具有更好增长前景的新业务取代其传统的、不断下降的业务。

“稳定”的展望反映了穆迪的预期，即日本电产将保持其作为领先电机制造商的稳固市场地位，同时通过成本控制保护利润率免受通胀压力的影响。“稳定”的展望还考虑了穆迪的预期，即随着供应链限制的缓解，日本电产将把库存减少到正常水平。穆迪还预计，日本电产将坚持其平衡的财务政策，同时将其债务/EBITDA 保持在当前水平。

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。

