

国际评级市场周报

二零二三年第二十八期 | 总第八十二期
(2023.07.24——2023.07.31)



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信用评级监管动态和市场动态。

概要

◆ 美国

- ◆ 惠誉将普得集团的展望修正为“正面”；确认“BBB”长期发行人违约评级。
- ◆ 穆迪确认劳氏公司“Baa1”高级无抵押债项评级。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认德国邮政评级为“BBB+”；展望“正面”。
- ◆ 惠誉将梅赛德斯-奔驰集团的评级上调至“A”；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉调整华农财险的评级展望至“负面”；确认其保险公司财务实力评级为“BBB”。
- ◆ 惠誉确认万科“BBB+”的评级；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪下调绿地控股集团家族评级至“Ca”；展望“负面”。
- ◆ 穆迪下调远洋集团家族评级至“Caa2”；展望“负面”。

◆ 中国香港

- ◆ 标普授予信达香港拟发行美元高级无抵押债券“BBB+”长期发行评级。
- ◆ 穆迪确认中国诚通香港“Baa1”长期本外币发行人评级；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 穆迪将丸红株式会社的评级上调至“Baa1”；展望“稳定”。
- ◆ 穆迪将旭化成的展望下调至“负面”；确认“A3”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】	9
【监管动态】	9
【市场动态】	9
【新加坡】	11
【监管动态】	11
【市场动态】	11
【日本】	12
【监管动态】	12
【市场动态】	12
报告声明	14

【美国】

【监管动态】

惠誉将美国信用评级从 AAA 下调至 AA+

国际评级机构惠誉 8 月 1 日将美国长期外币发行人违约评级从 AAA 下调至 AA+。惠誉表示，评级下调反映了未来三年美国财政预期恶化。惠誉指出，美国政治两极分化加剧、人口老龄化预期将导致的社会保障和医疗保险成本上升、联邦收入周期性疲软、政府赤字预期上升、经济可能出现温和衰退等一系列事件将给该国金融带来不确定性。这是美国历史上第二次遭遇信用评级下调。2011 年，国际评级机构标准普尔曾将美国主权信用评级从 AAA 下调至 AA+，此举在短期内引发了股票等风险资产的抛售。

（资料来源：<https://www.chinaneews.com>）

【市场动态】

惠誉将普得集团的展望修正为“正面”；确认“BBB”长期发行人违约评级

原文：31 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed the ratings of PulteGroup, Inc. (NYSE: PHM), including the company's Long-term Issuer Default Rating (LT IDR) at 'BBB'. The Rating Outlook has been revised to Positive from Stable.

The revision of the Outlook to Positive reflects PulteGroup's conservative posture during this housing cycle, its demonstrated ability to generate meaningful and more consistent cash flow from operations (CFO) through the cycle, and strong margins despite the meaningful pullback in housing demand during the past year. These factors position the company well to maintain solid investment grade credit metrics despite expectations of a weak housing environment for the remainder of the year and into the first half of 2024.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 7 月 31 日：惠誉评级确认了普得集团（纽约证券交易所代码：PHM）的评级，包括该公司的长期发行人违约评级为“BBB”。评级展望已从“稳定”上调至“正面”。

将展望上调至“正面”反映了普得集团在本轮房地产周期中的保守姿态，其在整个周期中通过运营产生有意义且更稳定的现金流的能力，以及尽管去年住房需求大

幅回落，但利润率仍强劲。这些因素使公司能够很好地保持稳健的投资级信用指标，尽管预计今年剩余时间和 2024 年上半年的住房环境将疲软。

穆迪确认劳氏公司“Baa1”高级无抵押债项评级

原文: July 25, 2023 -- Moody's Investors Service (Moody's) today affirmed Lowe's Companies, Inc. ("Lowe's") Baa1 senior unsecured and Prime-2 short-term commercial paper ratings. The rating outlook remains stable.

Lowe's Baa1 and Prime-2 ratings reflect its considerable scale with LTM revenue over \$95.8 billion as of May 5, 2023 and its market position as the second largest home improvement retailer in the US. Lowe's ratings also reflects its 2.75x lease adjusted debt/EBITDA leverage target and its strong liquidity. Nonetheless, near term results have decelerated as the home improvement sector cycles the outsize demand of recent years, housing activity slows and interest rates rise.

The stable outlook reflects Moody's view that Lowe's will continue to realize the benefits of its strategic initiatives which will result in stable to improving margins over the next several years. The outlook also expects credit metrics will remain in line with its 2.75 times lease adjusted debt/EBITDAR target.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译: 2023 年 7 月 25 日 -- 穆迪投资者服务公司今日确认劳氏公司“Baa1”高级无抵押和“Prime-2”短期商业票据评级。评级展望保持“稳定”。

劳氏公司“Baa1”和“Prime-2”评级反映了其相当大的规模（截至 2023 年 5 月 5 日，其最近一年收入超过 958 亿美元），以及其作为美国第二大家装零售商的 market 地位。劳氏公司的评级还反映了其 2.75 倍的租赁调整后债务/EBITDA 杠杆目标及其强大的流动性。尽管如此，随着近年来家居装饰行业的巨大需求周期，住房活动放缓和利率上升，近期业绩有所放缓。

“稳定”的展望反映了穆迪的观点，即劳氏公司将继续认识到其战略计划的好处，这将导致未来几年利润率的稳定提高。展望还预计信贷指标将保持与 2.75 倍的租赁调整后债务/EBITDAR 目标一致。

【欧洲】

【监管动态】

欧洲央行：2023 年 2 月份银行业未实现的债券亏损总额为 730 亿欧元

欧洲央行称，银行业已经控制住那些未实现的亏损；2023 年 2 月份，那些未实现的债券亏损总额为 730 亿欧元；在假设的恶劣情况下，未实现的亏损幅度恐怕会增加 1550 亿欧元；央行要求银行业留意利息风险策略；压力测试这个评估结果表明，在经济衰退的情况下，杠杆贷款风险敞口的风险加重。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

惠誉确认德国邮政评级为“BBB+”；展望“正面”

原文：28 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed Deutsche Post AG's (DP) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB+'. The Outlook on the IDR is Positive.

The affirmation reflects DP's large scale, balanced business profile in terms of its presence in various segments of the logistic business and geographical diversification globally, as well as its solid financial profile and liquidity. We have increased DP's debt capacity due to the strengthening of its business profile over the past three years, including increased scale and earnings level and structural improvements.

The Positive Outlook is driven by our anticipation of projected leverage metrics stabilising below positive rating sensitivity. We expect more downside risks to profitability this year compared with our previous expectations, driven by softening macroeconomic conditions and weaker consumer demand.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 7 月 28 日：惠誉评级确认德国邮政股份公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级为“BBB+”。长期发行人违约评级的展望“正面”。

评级确认反映了德国邮政在物流业务的各个领域和全球地域多元化方面的大规模、平衡的业务状况，以及稳健的财务状况和流动性。由于过去三年业务状况的加

强，包括规模和盈利水平的增加以及结构的改善，惠誉提升了德国邮政的偿债能力。

“正面”展望是由惠誉对预期杠杆指标稳定在正面评级敏感度以下的预测推动的。与之前的预期相比，惠誉预计今年的盈利能力将面临更多下行风险，这是受宏观经济状况疲软和消费者需求下跌的影响。

惠誉将梅赛德斯-奔驰集团的评级上调至“A”；展望“稳定”

原文: 27 Jul 2023: Fitch Ratings has upgraded Mercedes-Benz Group (MBG) AG's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating to 'A' from A-'. The Outlook is Stable. Simultaneously, Fitch has upgraded MBG's Short-Term IDR to 'F1+' from 'F1'.

The upgrade reflects a structural improvement in MBG's financial profile as underlined by significantly stronger EBIT margins than our 'a' rating median, in turn supporting free cash flow (FCF) generation above its historical averages.

MBG has successfully navigated the pandemic, the semiconductor shortage and supply-chain issues affecting the automotive industry, and is repositioning effectively in response to the sector's shifting trends, including the shift to luxury and electrification.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2023 年 7 月 27 日：惠誉评级将梅赛德斯-奔驰集团股份公司的长期发行人违约评级和高级无抵押评级从“A-”上调至“A”。展望“稳定”。与此同时，惠誉已将梅赛德斯-奔驰集团股份公司的短期发行人违约评级从“F1”上调至“F1+”。

评级上调反映了梅赛德斯-奔驰集团股份公司财务状况的结构性改善，息税前利润率明显高于惠誉“a”评级中位数，从而支持了高于历史平均水平的自由现金流产生。

梅赛德斯-奔驰集团股份公司已成功应对影响汽车行业的疫情、半导体短缺和供应链问题，并正在有效地重新定位，以应对该行业的转变趋势，包括向豪华化和电气化的转变。

【中国】

【市场动态】

惠誉调整华农财险的评级展望至“负面”；确认其保险公司财务实力评级为“BBB”

原文： 28 Jul 2023: Fitch Ratings has revised the Outlook on China Huanong Property & Casualty Insurance Company Limited's (CHIC) Insurer Financial Strength (IFS) Rating to Negative from Stable, and affirmed the rating at 'BBB'.

The Negative Outlook reflects the uncertainty associated with its capital injection plan. Its capitalisation is likely to remain under pressure if the company's rapid premium growth and increasing asset risk continue.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2023 年 7 月 28 日：惠誉评级已将华农财产保险股份有限公司的保险公司财务实力评级展望自“稳定”调整至“负面”。惠誉同时确认华农财险的评级为“BBB”。

“负面”展望反映出，华农财险的增资计划存在不确定性。若公司保费持续快速增长且资产风险继续上升，其资本水平或将继续承压。

惠誉确认万科“BBB+”的评级；展望“稳定”

原文： 25 Jul 2023: Fitch Ratings has affirmed homebuilder China Vanke Co., Ltd.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) at 'BBB+'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed at 'BBB+' the Long-Term Foreign-Currency IDR, senior unsecured rating and the rating on the outstanding senior notes of China Vanke's wholly owned subsidiary, Vanke Real Estate (Hong Kong) Company Ltd's (Vanke HK). The Outlook on Vanke HK's IDR is Stable.

The affirmation reflects China Vanke's leading market position and strong financial flexibility amid market volatility. We expect adjusted leverage to remain steady at around 35% in the medium term, after it increased to 35.7% in 2022, from 33.8% in 2021. We also expect steady sales, controlled working capital outflow and a low pace of land acquisitions in 2023.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2023 年 7 月 25 日：惠誉评级已确认中资房企万科企业股份有限公司的长期外币和本币发行人违约评级为“BBB+”，展望“稳定”。惠誉同时确认万科的全资子公司万科地产（香港）有限公司的长期外币发行人违约评级、高级无抵押评级以及其未偿付高级票据的评级为“BBB+”。万科地产香港发行人违约评级的展望为“稳定”。

评级确认反映出万科的领先市场地位及其在市场波动中强劲的财务灵活性。惠誉预期，继万科的调整后杠杆率从 2021 年的 33.8% 升至 2022 年的 35.7% 之后，中期内该指标将继续稳定在 35% 左右。此外，惠誉还预期，2023 年万科的销售额稳定，营运资金流出审慎，且拿地步伐缓慢。

穆迪下调绿地控股集团公司家族评级至“Ca”；展望“负面”

原文：July 28, 2023 -- Moody's Investors Service has downgraded the corporate family rating (CFR) of Greenland Holding Group Company Limited to Ca from Caa2.

At the same time, Moody's has downgraded the following ratings:

- The backed senior unsecured rating on Greenland Global Investment Limited's medium-term note (MTN) program to (P)C from (P)Caa3;
- The backed senior unsecured rating on Greenland Global Investment Limited's senior unsecured notes to C from Caa3;
- The CFR of Greenland Hong Kong Holdings Limited to Caa2 from B3;
- The backed senior unsecured rating on Greenland Hong Kong Holdings Limited's MTN program to (P)Caa3 from (P)Caa1; and
- The backed senior unsecured rating on Greenland Hong Kong Holdings Limited's USD notes to Caa3 from Caa1.

The rating outlook remains negative.

The downgrade of Greenland Holding with a negative outlook reflects the company's weak liquidity and our expectation of weak recovery prospects for Greenland Holding's bondholders.

The downgrade of Greenland Hong Kong's CFR to Caa2 reflects its weak liquidity and increased contagion risks to Greenland Holding, given the latter's deteriorated credit condition and the two entities' close links and sharing of brand name.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译:2023 年 7 月 28 日，穆迪投资者服务公司已将绿地控股集团有限公司的公司家族评级从“Caa2”下调至“Ca”。

与此同时，穆迪下调以下评级：

- 绿地全球投资有限公司中期票据计划的有支持高级无抵押债务评级从“(P)Caa3”下调至“(P)C”；

- 绿地全球投资有限公司高级无抵押票据的有支持高级无抵押债务评级从“Caa3”下调至“C”；

- 绿地香港控股有限公司的公司家族评级从“B3”下调至“Caa2”；

- 绿地香港控股有限公司中期票据计划的有支持高级无抵押债务评级从“(P)Caa1”下调至“(P)Caa3”；

- 绿地香港控股有限公司美元票据的有支持高级无抵押债务评级从“Caa1”下调至“Caa3”。

评级展望仍为“负面”。

评级展望下调至“负面”反映了绿地控股集团的流动性疲软，以及穆迪预计绿地控股集团的债券持有人回收前景不确定。

绿地香港的公司家族评级下调至“Caa2”，反映了其流动性较弱以及母公司绿地控股集团带来的较高传染风险，原因是母公司信用状况恶化、两个实体紧密相关且共享品牌名称。

穆迪下调远洋集团公司家族评级至“Caa2”；展望“负面”

原文: July 28, 2023 -- Moody's Investors Service has downgraded Sino-Ocean Group Holding Limited (Sino-Ocean)'s corporate family rating (CFR) to Caa2 from Caa1.

At the same time, Moody's has downgraded (1) to Caa3 from Caa1, the backed senior unsecured ratings on the bonds issued by Sino-Ocean Land Treasure Finance I Limited, Sino-Ocean Land Treasure Finance II Limited, and Sino-Ocean Land Treasure IV Limited and guaranteed by Sino-Ocean, and (2) to C from Caa3, the subordinated, guaranteed perpetual capital securities issued by Sino-Ocean Land Treasure III Limited and guaranteed on a subordinated basis by Sino-Ocean.

The outlook remains negative.

On 26 July 2023, Sino-Ocean announced a consent solicitation to its bondholders for an extension of the company's interest payment of three USD senior notes.

The rating downgrades reflect Sino-Ocean's weak liquidity and credit profile, and our expectation of weakened support from China Life Insurance Co Ltd (China Life, insurance financial strength rating A1 stable), Sino-Ocean's largest shareholder, to Sino-Ocean on a timely basis. The expectation of lower support results in the removal of the previous one-notch rating uplift that was based on support from China Life.

The negative outlook reflects the uncertainty over the company's ability to address its near-term debt maturities amid challenging funding conditions.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2023 年 7 月 28 日，穆迪已将远洋集团控股有限公司的公司家族评级从“Caa1”下调至“Caa2”。

与此同时，穆迪下调了以下评级：(1) 由 Sino-Ocean Land Treasure Finance I Limited、Sino-Ocean Land Treasure Finance II Limited 和 Sino-Ocean Land Treasure IV Limited 发行、由远洋集团提供担保的债券的有支持高级无抵押评级从“Caa1”下调至“Caa3”；(2) 由 Sino-Ocean Land Treasure III Limited 发行、由远洋集团提供次级担保的次级有担保永续资本证券的评级从“Caa3”下调至“C”。

展望仍为“负面”。

2023 年 7 月 26 日，远洋集团宣布向其债券持有人发起同意征求，以延期支付公司三笔美元高级票据的利息。

评级下调反映了远洋集团的流动性和信用状况不佳，以及穆迪预计远洋集团最大股东中国人寿保险股份有限公司（中国人寿，保险财务实力评级：A1 稳定）及时向远洋集团提供的支持减弱。预期股东支持降低导致取消了该公司之前基于中国人寿支持而上调的一个子级。

“负面”展望反映出，在融资条件充满挑战的情况下，该公司解决近期债务到期问题的能力存在不确定性。

【中国香港】

【监管动态】

香港交易所：与印尼证券交易所签署合作备忘录 共同推动双方金融市场的发展

香港交易所公告称，与印尼证券交易所签署合作备忘录，共同推动双方金融市场的发展；双方将在两地企业跨境上市、产品开发及推动亚洲 ESG 和可持续金融方面探索合作机遇。

（资料来源：<https://www.cls.cn>）

【市场动态】

标普授予信达香港拟发行美元高级无抵押债券“BBB+”长期发行评级

原文： July 31, 2023--S&P Global Ratings today assigned its 'BBB+' long-term issue rating to the U.S. dollar-denominated fixed-rate notes that China Cinda (2020) I Management Ltd. proposes to draw down from its senior unsecured medium-term note (MTN) program. The issuer is upsizing the MTN program to US\$4 billion from US\$3 billion. The issue rating is subject to our review of the final issuance documentation. China Cinda (2020) I Management Ltd. is a special purpose company directly and wholly owned by China Cinda (HK) Holdings Co. Ltd. (Cinda HK; BBB+/Stable/A-2).

The rating on the notes reflects our issuer credit rating on Cinda HK, which unconditionally and irrevocably guarantees issuances under the MTN program. The obligations under the program will rank at least equally with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of Cinda HK, except for certain obligations preferred by law.

We regard Cinda HK as a core subsidiary of China Cinda Asset Management Co. Ltd. (BBB+/Stable/A-2). The ratings on Cinda HK move in tandem with those on the parent.

The issuer intends to use the proceeds for working capital, investment, refinancing of existing indebtedness and/or other general corporate purposes.

（资料来源：<https://www.spglobals.com>）

翻译：2023 年 7 月 31 日，标普已授予 China Cinda (2020) I Management Ltd. 拟发行以美元计价的固定利率债券“BBB+”的长期发行评级，该拟发行债券归属于发行人的高级无抵押中期票据计划。发行人将其中期票据计划的规模从 30 亿美元增至 40 亿美元。发行评级取决于标普对最终发行文件的审查。China Cinda (2020) I Management Ltd.是由中国信达（香港）控股有限公司(信达香港，BBB+/稳定/A-2)直接全资拥有的特殊目的公司。

该评级反映了标普对信达香港的发行人信用评级，即信达香港为中期票据计划下的债券发行提供无条件且不可撤销的担保。除法律规定的某些优先债务，该计划下的债务将与信达香港目前和未来的所有其他无抵押、非次级债务处于同等受偿顺序。

标普认为信达香港是中国信达资产管理股份有限公司(BBB+/稳定/A-2)的核心子公司。信达香港的评级与母公司的评级同步变动。

发行人拟将募集资金用作营运资金、投资、现有债务再融资及/或其他一般企业用途。

穆迪确认中国诚通香港“Baa1”长期本外币发行人评级；展望“稳定”

原文：July 25, 2023 -- Moody's Investors Service has affirmed the Baa1 long-term foreign currency and local currency issuer ratings of China Chengtong Hong Kong Company Limited (CCTHK). Moody's has also lowered the company's standalone assessment to ba3 from ba2.

In addition, Moody's has affirmed the Baa1 local currency rating on the backed senior unsecured bonds issued by CCTHK 2021 Ltd. The bonds are guaranteed by CCTHK and supported by a keepwell deed from China Chengtong Holdings Group Ltd. (CCT Group).

CCTHK 2021 Ltd., incorporated in the British Virgin Islands, is a wholly-owned special purpose vehicle of CCTHK.

The entity-level outlooks on CCTHK and CCTHK 2021 Ltd. remain stable.

The affirmation of CCTHK's ratings with a stable outlook reflects Moody's assessment that the very high level of support from its parent, CCT Group, and the very high level of indirect government support from the Government of China (A1 stable) via CCT Group under Moody's Joint Default Analysis of Finance Companies Methodology could offset the company's weaker standalone credit profile mainly due to a deterioration of its profitability and capital adequacy. The weaker standalone credit profile has led Moody's to lower its standalone assessment to ba3 from ba2.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2023 年 7 月 25 日，穆迪已确认中国诚通香港有限公司的“Baa1”长期外币和本币发行人评级。穆迪还将该公司的独立信用评估从“ba2”下调至“ba3”。

此外，穆迪还确认了由 CCTHK 2021 Ltd. 发行的有支持高级无抵押债券“Baa1”的本币评级。该债券由中国诚通香港提供担保，并由中国诚通控股集团有限公司提供维好协议。

CCTHK 2021 Ltd. 在英属维尔京群岛注册成立，是中国诚通香港全资拥有的特殊目的公司。

中国诚通香港和 CCTHK 2021 Ltd. 实体层面的展望保持“稳定”。

中国诚通香港评级确认及展望为“稳定”反映出穆迪评估：即根据穆迪的财务公司联合违约分析方法，来自其母公司中国诚通和间接来自中国政府(A1/稳定)的大力支持，可以抵消该公司主要因盈利能力和资本充足率恶化而导致的较弱的独立信用状况。较弱的独立信用状况导致穆迪将其独立信用评估从“ba2”下调至“ba3”。

【新加坡】

【监管动态】

新加坡第二季度 GDP 环比增长 0.3%，避免陷入技术性衰退

新加坡第二季度经济实现增长，显现出新加坡经济的强劲韧性，在全球经济放缓的背景下，打消了市场对这个国家陷入技术性经济衰退的担忧。新加坡贸易和工业部在 7 月 14 日公布的初步预估数据显示，截至 6 月份的三个月国内生产总值(GDP)较上一季度增长 0.3%。相比之下，根据经济学家预期数据，普遍预计新加坡经济环比萎缩 0.2%。在 1 月至 3 月期间的第一季度，新加坡 GDP 下降 0.4%。

（资料来源：<https://www.zhitongcaijing.com>）

【市场动态】

本期无国际三大评级机构对新加坡企业的评级。

【日本】

【监管动态】

本期无监管动态。

【市场动态】

穆迪将丸红株式会社的评级上调至“Baa1”；展望“稳定”

原文： July 24, 2023 -- Moody's Japan K.K. has upgraded Marubeni Corporation's issuer and senior unsecured ratings to Baa1 from Baa2.

At the same time, Moody's has changed the rating outlook to stable from positive.

The upgrade of Marubeni's ratings is driven by the improvement of its leverage metrics particularly after a debt reduction using proceeds from the sale of its Gavilon grain trading businesses, as well as equity accumulation by its robust earnings. We also expect that growth of Marubeni's non-resource businesses will support the company's credit profile, even when commodity prices decline from elevated levels. Marubeni's Baa1 ratings also reflect the company's diversified asset portfolio in terms of geographic reach and business operations; and its strong and stable relationships with its main banks and major customers.

The stable rating outlook reflects Moody's expectation that Marubeni would not undertake large debt-funded investments that would materially increase leverage. Moody's also expects that the company has sufficient business diversification and financial discipline to mitigate the volatility in its earnings and cash flows over the next 12-18 months.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译： 2023 年 7 月 24 日 -- 穆迪日本已将丸红株式会社的发行人和高级无抵押评级从“Baa2”上调至“Baa1”。

与此同时，穆迪已将评级展望从“正面”调整至“稳定”。

丸红评级的上调是由其杠杆指标的改善推动的（特别是在使用出售 Gavilon grain 贸易业务所得减少债务之后），以及其强劲盈利带来的股权积累。穆迪还预计丸红非资源业务的增长将支撑公司的信用状况，即使大宗商品价格从高位回落。

丸红的“Baa1”评级也反映了公司在地理覆盖范围和业务运营方面的多元化资产组合；以及其与主要银行和主要客户之间牢固而稳定的关系。

“稳定”的评级展望反映了穆迪的预期，即丸红不会进行需大幅增加杠杆的大规模债务投资。穆迪还预计，该公司将有足够的业务多元化和财务纪律，以减轻未来 12-18 个月收益和现金流的波动。

穆迪将旭化成的展望下调至“负面”；确认“A3”评级

原文： July 24, 2023 -- Moody's Japan K.K. has affirmed Asahi Kasei Corporation's A3 issuer rating.

At the same time, Moody's has revised the outlook to negative from stable.

The change in outlook to negative reflects the deterioration in Asahi Kasei's cash flow and margin due to worsening fundamentals, mainly in its Material business. The negative outlook also reflects a sharp rise in adjusted leverage that has exceeded 3.5x and Asahi Kasei's recently revised growth strategy, which looks to fund business growth with more debt than in past years.

Asahi Kasei's A3 rating primarily reflects the company's diversified business portfolio that comprises Material, Homes and Health Care. Together accounting for roughly 70% of operating profit in fiscal 2022, the Homes and Health Care segments are less cyclical than and uncorrelated to its core Material segment, and help to make consolidated cash flow more stable than those of its global pure-play chemical industry peers.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译： 2023 年 7 月 24 日 -- 穆迪日本公司确认了旭化成株式会社的“A3”发行人评级。

与此同时，穆迪已将展望从“稳定”下调至“负面”。

展望下调至“负面”反映了旭化成现金流和利润率的恶化，主要是由于其原材料业务的基本面恶化。“负面”展望还反映了调整后杠杆率的急剧上升，已超过 3.5 倍，以及旭化成最近修订的增长战略，该战略希望通过比过去几年更多的债务来为业务增长提供资金。

旭化成的“A3”评级主要反映了该公司的多元化业务组合，包括材料，家居和医疗保健。家居和医疗保健部门合计约占 2022 财年营业利润的 70%，其周期性较核心材料部门较小，且与材料部门不相关，有助于使合并现金流比全球纯化工行业同行更稳定。

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。

