

国际评级市场月报

二零二六年七月



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



安融评级
ANRONG RATING

2026 年 7 月

国际评级市场月报

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：

我们重点关注国际信用评级市场要闻和评级动态。

概要

◆ 美国

- ◆ 标普将 FinThrive 软件中间控股公司评级从“CCC+”下调至“CCC-”，展望负面。
- ◆ 惠誉确认 Penske 卡车租赁的评级为“BBB+”/“F2”；前景稳定。
- ◆ 穆迪评级确认 L3Harris Baa2 高级无担保评级；前景稳定。

◆ 欧洲

- ◆ 穆迪确认 Fedrigoni “B3”评级，授予新票据 B3 评级，展望稳定。
- ◆ 穆迪将 PSP Swiss Property 评级从 A3 上调至 A2，展望稳定。

◆ 中国

- ◆ 惠誉在完成不良债务交换时将中国万科升级为“CC”。
- ◆ 标普确认国投集团“A”评级，展望稳定。
- ◆ 惠誉确认中石油“A”评级，展望稳定

◆ 中国香港

- ◆ 惠誉将 Champion Path Holdings 高级无担保评级下调至“B”，回收评级“RR5”。
- ◆ 穆迪将中石油财务香港评级从 A2 上调至 A1，展望稳定。

◆ 新加坡

-
- ◆ 惠誉确认枫树物流信托“BBB+”评级，展望稳定。
 - ◆ 惠誉授予富邦人寿新加坡美元次级债券“BBB+”评级。
 - ◆ 日本
 - ◆ 穆迪评级将日立的前景从稳定改为正面；确认 A2 评级。
 - ◆ 惠誉将环球娱乐降级为“CCC+”。
 - ◆ 标普确认乐天集团“BB”评级，展望稳定。

目 录

【美国】	4
【市场要闻】	4
【评级动态】	4
【欧洲】	6
【市场要闻】	6
【评级动态】	6
【中国】	7
【评级动态】	7
【中国香港】	9
【市场要闻】	错误!未定义书签。
【评级动态】	9
【新加坡】	10
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
【日本】	12
【市场要闻】	13
【评级动态】	13
报告声明	13

【美国】

【市场要闻】

费城半导体指数 7 月上演“过山车”行情，先入熊市后暴力反弹

7 月上半月，费城半导体指数从 6 月高点累计回落约 24.7%，进入技术性熊市。市场担忧亚马逊、微软、谷歌、Meta 四巨头 2026 年 AI 资本开支预计达 7250 至 7700 亿美元（较去年增长超 77%），但盈利兑现进度不及预期，引发科技股大幅回调。资金从 AI 硬件赛道大规模涌向金融、医疗、必需消费等传统行业板块。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

标普将 FinThrive 软件中间控股公司评级从“CCC+”下调至“CCC-”，展望负面

原文：July 24, 2026 — S&P Global Ratings has lowered its issuer credit rating on FinThrive Software Intermediate Holdings Inc. to 'CCC-' from 'CCC+'. S&P also lowered its issue-level rating on the \$150 million revolving credit facility and the \$837 million first-out senior secured term loan to 'CCC-' from 'B', lowered the issue-level rating on the \$734 million second-out senior secured term loan to 'C' from 'CCC', lowered the issue-level rating on the third-out and fourth-out senior secured term loans to 'C' from 'CCC-', and lowered the issue-level rating on the second-lien term loan to 'C' from 'CCC-'. The outlook is negative.

The downgrade reflects S&P's view that FinThrive faces persistent free operating cash flow (FOCF) deficits, which are expected to continue in 2026 and 2027 given its weak operating performance and high interest burden. Liquidity is expected to further deteriorate as the company continues to draw on its revolving credit facility (currently over 50% drawn) to fund operations. S&P believes the likelihood of liquidity depletion within six months, combined with persistent cash flow deficits, weak debt market valuations and an unsustainable capital structure, indicates an increased probability of default or distressed exchange within the next six months. The negative outlook reflects S&P's view that FinThrive will continue to burn cash over the next six months, increasing the likelihood of liquidity constraints, debt exchange or restructuring.

（资料来源：<https://www.spglobal.com>）

翻译：2026 年 7 月 24 日，标普全球评级将 FinThrive 软件中间控股公司的发行人信用评级从“CCC+”下调至“CCC-”。同时，标普将其 1.5 亿美元循环信贷安排和 8.37 亿美元优先高级担保定期贷款的发行级别评级从“B”下调至“CCC-”，将 7.34 亿美元次级高级担保定期贷款的发行级别评级从“CCC”下调至“C”，将第三和第四次高级担保定期贷款的发行级别评级从“CCC-”下调至“C”，并将第二留置权定期贷款的发行级别评级从“CCC-”下调至“C”。展望为负面。

此次下调反映了标普的观点，即 FinThrive 面临持续的自由经营现金流（FOCF）赤字，鉴于其运营业绩不佳和高利息负担，预计 2026 年和 2027 年将继续出现赤字。随着该公司继续动用其循环信贷安排（目前提取超过 50%）为运营提供资金，流动性预计将进一步恶化。标普认为，六个月内流动性枯竭的可能性，加上持续的现金流赤字、疲软的债务市场估值和不可持续的资本结构，表明未来六个月内违约或不良债务交换的可能性增加。负面展望反映了标普的观点，即 FinThrive 将在未来六个月内继续消耗现金，增加了流动性受限、债务交换或重组的可能性。

惠誉确认 Penske 卡车租赁的评级为 “BBB+” / “F2”；前景稳定

原文：31 Jul 2026: Fitch Ratings has affirmed Long- and Short-Term Issuer Default Ratings (IDRs) of Penske Truck Leasing Co., L.P. and PTL Finance Corporation at 'BBB+' and 'F2', respectively, and the Long-Term IDR of Penske Truck Leasing Canada Inc. (collectively, Penske) at 'BBB+'. The Rating Outlook is Stable. Fitch also affirmed Penske's senior unsecured debt rating at 'BBB+' and the commercial paper (CP) program rating at 'F2'.

Today's rating actions have been taken as part of a periodic review of North American commercial fleet management companies, which is comprised of seven publicly rated firms.

（资料来源：<https://www.fitchratings.>）

翻译：2026 年 7 月 31 日：惠誉评级确认 Penske Truck Leasing Co., L.P. 和 PTL Finance Corporation 的长期和短期发行人违约评级（IDR）分别为“BBB+”和“F2”，Penske Truck Leasing Canada Inc.（统称为 Penske）的长期 IDR 为“BBB+”。评级前景稳定。惠誉还确认了 Penske 的高级无担保债务评级为“BBB+”，商业票据（CP）计划评级为“F2”。

今天的评级行动是作为对北美商业车队管理公司定期审查的一部分而采取的，该公司由七家公开评级公司组成。

穆迪评级确认 L3Harris Baa2 高级无担保评级；前景稳定。

原文：July 21, 2026 — Moody's Ratings has affirmed L3Harris Technologies, Inc.'s Baa2 senior unsecured ratings and P-2 commercial paper ratings. The outlook has been changed to positive from stable.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2026 年 7 月 21 日，穆迪确认美国 L3Harris Technologies 的 Baa2 高级无担保评级和 P-2 商业票据评级，展望从稳定调至正面。正面展望反映其受益于国防支出增长，创纪录的 407 亿美元积压订单和 1.4 倍订单出货比将支撑 2026-2027 年个位数销售增长。公司债务/EBITDA 已从 2023 年底的 4.4 倍降至约 3.3 倍，预计 2027 年底将接近 2.5 倍，2026 年自由现金流约 20 亿美元，信用状况持续增强。

【欧洲】

【市场要闻】

欧洲央行维持利率不变 拉加德暗示已为 9 月行动做好准备

7 月 17 日，欧洲央行宣布维持三大关键利率不变，存款利率保持在 2.25%，符合市场预期。欧洲央行行长拉加德在法兰克福记者会上表示，当天政策会议上部分管委提出了是否应当立即加息的问题，但管理委员会最终一致决定按兵不动，承诺将在未来几周密切关注新的经济数据。“我们处在充分适合等待，并在未来几周高度关注形势发展以及所获得数据的状态，”拉加德表示。市场解读此番言论为 9 月加息铺平道路，利率期货定价显示 9 月加息 25 个基点的概率已超过七成。分析人士指出，欧元区通胀粘性仍强，地缘冲突对能源价格的推升效应持续，欧央行内部对政策路径仍存分歧，9 月会议前公布的经济预测将为最终决策提供关键依据。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

穆迪确认 Fedrigoni “B3” 评级，授予新票据 B3 评级，展望稳定

原文：July 28, 2026 -- Moody's Ratings has assigned a B3 rating to the €665 million backed senior secured floating rate notes issued by Fedrigoni S.p.A. All other ratings of Fedrigoni are unaffected, including the company's B3 corporate family rating (CFR) and B3-PD probability of default rating (PDR). The outlook remains unaffected at stable. The

proposed transaction seeks to refinance the current €665 million backed senior secured floating rate notes maturing in 2030 and together with cash on hand cover。

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2026 年 7 月 28 日，穆迪评级授予意大利 Fedrigoni S.p.A. 发行的 6.65 亿欧元有担保的高级担保浮动利率票据“B3”评级。Fedrigoni 的所有其他评级不受影响，包括其 B3 企业家族评级（CFR）和 B3-PD 违约概率评级（PDR），稳定展望维持不变。拟议交易旨在为目前存续的 6.65 亿欧元 2030 年到期有担保高级担保浮动利率票据进行再融资，并与手头现金一并支付相关交易费用和开支。

穆迪将 PSP Swiss Property 评级从 A3 上调至 A2，展望稳定

原文：July 31, 2026 — Moody’s Ratings has today upgraded PSP Swiss Property AG’s (PSP) long-term issuer and senior unsecured ratings to A2 from A3. The outlook remains stable. Today’s rating action reflects PSP’s consistently very solid credit fundamentals, evidenced by strong credit metrics, which we expect to strengthen further. The company combines low asset-based leverage with very strong interest coverage, and we expect leverage to improve further over the next 12-18 months following the recent Richtipark disposal. PSP’s conservative financial policy, high-quality portfolio and operations in one of the strongest real estate markets in our rated universe underpin the stability and predictability of its financial and operating performance.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2026 年 7 月 31 日，穆迪评级将瑞士 PSP Swiss Property AG 的长期发行人及高级无担保评级从 A3 上调至 A2，展望维持稳定。此次上调反映了 PSP 持续稳健的信用基本面，体现在强劲的信用指标上，且预计将进一步增强。该公司将低资产杠杆与极强的利息覆盖相结合，预计在近期出售 Richtipark 项目后，未来 12-18 个月杠杆率将进一步改善。PSP 保守的财务政策、高品质资产组合以及在评级范围内最强劲的房地产市场之一的运营，支撑了其财务和运营业绩的稳定性和可预测性。

【中国】

【评级动态】

惠誉在完成不良债务交换时将中国万科升级为“CC”

原文：July 31, 2026 — Fitch Ratings has upgraded China Vanke Co., Ltd.’s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) to ‘CC’ from ‘RD’ (Restricted Default), reflecting its post-restructuring profile. Vanke has completed a series of bond restructurings, which Fitch treats as a distressed debt exchange (DDE). Fitch also affirmed Vanke’s wholly owned subsidiary Vanke Real Estate (Hong Kong) Co., Ltd.’s Long-Term IDR at ‘CC’. Fitch affirmed Vanke HK’s senior unsecured rating and its outstanding senior notes at ‘C’, with recovery rating of ‘RR6’, below ‘RR5’.

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

翻译：2026 年 7 月 31 日，惠誉评级将中国万科股份有限公司的长期外币和本币发行人违约评级（IDR）从“RD”（限制性违约）上调至“CC”，反映了其重组后的状况。万科已完成一系列债券重组，惠誉将其视为不良债务交换（DDE）。惠誉同时确认万科全资子公司万科房地产（香港）有限公司的长期 IDR 为“CC”，并确认其高级无担保评级及存续高级票据评级为“C”，回收评级为“RR6”。

标普确认国投集团 “A” 评级，展望稳定

原文：July 27, 2026 — S&P Global Ratings has affirmed its ‘A’ long-term issuer credit rating on State Development & Investment Corp. (SDIC). S&P also affirmed its ‘A’ long-term issue rating on the senior unsecured notes issued by SDIC’s wholly owned subsidiary Rongshi International Finance Ltd. and guaranteed by SDIC. The outlook is stable.

The affirmation reflects S&P’s view of an extremely high likelihood of extraordinary support from China’s central government to SDIC. The company will remain a major policy and strategic investment vehicle of the Chinese central government. SDIC’s prudent investment approach will keep its loan-to-value (LTV) ratio below 45% over the next two to three years while executing the government’s economic and social policy via equity investment in priority sectors. The stable outlook reflects S&P’s expectation that SDIC’s importance to the Chinese government will not change over the next 24 months, and its portfolio characteristics and LTV ratio will remain largely stable.

（资料来源：<https://www.spglobal.com>**）**

翻译：2026 年 7 月 27 日，标普全球评级确认国家开发投资集团有限公司（国投集团）“A”长期发行人信用评级，同时确认其全资子公司融实国际金融有限公司发行并由国投集团担保的高级无担保票据的“A”长期发行评级，展望稳定。

此次确认反映了标普认为中国中央政府向国投集团提供特别支持的可能性极高。国投集团将继续作为中国中央政府重要的政策和战略投资平台。国投集团审慎的投资方式将使其在通过股权投资于重点领域以执行政府经济社会政策的同时，在未来

两至三年内将贷款与价值（LTV）比率保持在 45%以下。稳定展望反映了标普预期国投集团对中国政府的重要性在未来 24 个月内不会改变，其投资组合特征和 LTV 比率在此期间将保持基本稳定。

惠誉确认中石油“A”评级，展望稳定

原文：July 21, 2026 — Fitch Ratings has affirmed China National Petroleum Corporation's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDR) at 'A'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed the senior unsecured rating at 'A'. In addition, Fitch has affirmed and withdrawn CNPC's Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs at 'F1+'. CNPC's ratings are equalized with those of its 82.36% shareholder, China National Petroleum Corporation (CNPC, A/Stable), under the parent-subsidiary linkage criteria. CNPC's Standalone Credit Profile (SCP) is assessed at 'aa-' in local currency. Fitch has withdrawn CNPC's Short-Term IDRs as they are no longer considered relevant to the agency's coverage.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2026 年 7 月 21 日，惠誉评级确认中国石油天然气集团有限公司（中石油）的长期外币和本币发行人违约评级（IDR）为“A”，展望稳定。惠誉同时确认其高级无担保评级为“A”。此外，惠誉确认并撤销了中石油的“F1+”短期外币和本币 IDR。中石油的评级与其 82.36% 的股东中国石油天然气集团公司（CNPC，A/稳定）评级持平，基于母子公司关联标准。中石油的本币独立信用状况（SCP）评估为“aa-”。惠誉撤销中石油的短期 IDR，因其不再被认为与评级机构的覆盖范围相关。

【中国香港】

【市场要闻】

港股年内最大 IPO 来了！中际旭创 H 股定价 980 港元/股，7 月 30 日挂牌

中际旭创 7 月 28 日公告，本次 H 股全球发售最终发售价确定为每股 980 港元，较此前 1010 港元询价上限折价约 3%。此次基础发行规模为 5450 万股，按 980 港元/股计算，基础募资总额约 534 亿港元；若 15%超额配售权悉数行使，总募资规模将扩大至约 614 亿港元，成为 2026 年以来港股市场募资规模最大 IPO。公告显示，香港公开发售配售结果及分配基准将于 7 月 29 日公布，预计将于 7 月 30 日在港交所主板开始挂牌交易。

(资料来源: <https://finance.sina.com.cn>)

【评级动态】

惠誉将 **Champion Path Holdings** 高级无担保评级下调至 “B”，回收评级 “RR5”

原文: July 9, 2026 — Fitch Ratings has downgraded the senior unsecured rating of Champion Path Holdings Limited to ‘B’ from ‘BB-’, with a Recovery Rating of ‘RR5’. The rating action is to correct an omission in the previous rating action commentary published on May 22, 2026. Champion Path Holdings Limited is a subsidiary of SJM Holdings Limited (SJM, B+/Stable). The notes issued by Champion Path Holdings Limited are rated at the same level as SJM’s senior unsecured rating, as they represent unconditional and irrevocable obligations of SJM.

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

翻译: 2026 年 7 月 9 日, 惠誉评级将 Champion Path Holdings Limited 的高级无担保评级从 “BB-” 下调至 “B”, 回收评级为 “RR5”。此次评级行动是为更正 2026 年 5 月 22 日发布的先前评级行动评论中的遗漏。Champion Path Holdings Limited 是澳博控股有限公司 (SJM, B+/稳定) 的子公司。Champion Path Holdings Limited 发行的票据评级与 SJM 的高级无担保评级处于同一级别, 因其代表了 SJM 的无条件和不可撤销的义务。

穆迪将中石油财务香港评级从 A2 上调至 A1, 展望稳定

原文: July 10, 2026 — Moody’s Ratings has upgraded CNPC Finance (HK) Limited’s (CPF HK) issuer rating to A1 from A2. Moody’s has also upgraded the backed senior unsecured rating of CNPC (HK) Overseas Capital Ltd.’s notes to A1 from A2 and affirmed CPF HK’s P-1 short-term rating for CPF HK’s backed commercial paper. The outlook remains stable. The upgrade reflects the increasingly supportive government policies for Chinese central state-owned enterprises’ centralized treasury management, liquidity monitoring and offshore fund control, which reinforce CPF HK’s essentiality and integration within China National Petroleum Corporation’s (CNPC, A1 stable) group-wide governance and financial management framework. The upgrade also considers CPF HK’s long track record as CNPC’s sole offshore treasury platform, supporting the group’s international operations that are strategically important to China’s (A1 stable) energy security. Moody’s expects a very high likelihood of timely support from CNPC in times of need.

(资料来源: <https://www.moodys.com>)

翻译: 2026 年 7 月 10 日，穆迪评级将中石油财务（香港）有限公司（CPF HK）的发行人评级从 A2 上调至 A1。穆迪还将中石油（香港）海外资本有限公司票据的有担保高级无担保评级从 A2 上调至 A1，并确认 CPF HK 的有担保商业票据的 P-1 短期评级，展望维持稳定。此次上调反映了中国政府对中国中央国有企业集中财务管理、流动性监控及境外资金管控的政策支持日益增强，这强化了 CPF HK 在中石油集团（A1 稳定）整体治理及财务管理框架中的必要性和整合度。此次上调还考虑了 CPF HK 作为中石油唯一境外资金平台的长期记录，支持集团对中国（A1 稳定）能源安全具有战略意义的国际业务。穆迪预计在需要时中石油提供及时支持的可能性极高。

【新加坡】

【市场要闻】

能源定价枢纽受地缘风险冲击

中东局势推升航运风险，霍尔木兹、曼德海峡扰动带动亚洲原油现货溢价上行；新加坡燃料油库存分化，低硫燃料油价格走强。依托成熟炼化与多元供应渠道，当地能源供给韧性较强，但高油价持续带来输入性通胀压力。

（资料来源: <https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

惠誉确认枫树物流信托“BBB+”评级，展望稳定

原文：July 31, 2026 — Fitch Ratings has affirmed the Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of Singapore-based Mapletree Logistics Trust (MLT) at ‘BBB+’ with a Stable Outlook. Fitch has also affirmed the ‘BBB+’ rating on the unsecured notes issued by MLT’s wholly owned subsidiary, MapletreeLog Treasury Company Pte. Ltd., and affirmed the ‘BBB-’ rating on the perpetual securities issued by MLT. MLT’s Long-Term IDR reflects its high-quality, geographically diversified portfolio of logistics assets and its large scale. The trust’s rating is tightly constrained by its consistently high EBITDA net leverage, which we believe is unlikely to see significant deleveraging given the trust’s plans to resume investment in its portfolio. Fitch believes the trust’s geographic diversification will support overall positive portfolio rental reversion and stable cash flows, despite the subdued market conditions for its assets in China.

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

翻译: 2026 年 7 月 31 日, 惠誉评级确认总部位于新加坡的枫树物流信托 (MLT) 的长期发行人违约评级 (IDR) 为 “BBB+”, 展望稳定。惠誉还确认了 MLT 全资子公司 MapletreeLog Treasury Company Pte. Ltd. 发行的无担保票据的 “BBB+” 评级, 并确认了 MLT 发行的永续证券的 “BBB-” 评级。MLT 的长期 IDR 反映了其高质量、地理多元化的物流资产组合及大规模。该信托的评级受其持续高企的 EBITDA 净杠杆率紧密约束, 鉴于信托计划恢复投资组合扩张, 我们认为大幅去杠杆的可能性不大。惠誉认为, 尽管其中国资产市场条件低迷, 但该信托的地理多元化将支持整体积极的投资组合租金回调及稳定的现金流。

惠誉授予富邦人寿新加坡美元次级债券 “BBB+” 评级

原文: July 20, 2026 — Fitch Ratings has assigned Fubon Life Singapore Pte. Ltd.’s proposed USD-denominated subordinated dated capital securities a ‘BBB+’ rating. Fubon Life Singapore is a wholly owned offshore special purpose vehicle of Taiwan-based Fubon Life Insurance Co., Ltd. (Fubon Life Insurance, Insurer Financial Strength Rating: A/Stable). The proposed notes will be issued by Fubon Life Singapore and will represent its direct, unsecured and subordinated obligations. Fubon Life Insurance, as guarantor, will unconditionally and irrevocably guarantee the full payment of principal and interest on the notes at maturity. The guarantee constitutes direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the guarantor. The proceeds will be used to supplement Fubon Life Insurance’s working capital and strengthen its financial performance and capital adequacy.

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

翻译: 2026年7月20日, 惠誉评级授予富邦人寿新加坡私人有限公司拟议的美元次级日期资本债券 “BBB+” 评级。富邦人寿新加坡是总部位于台湾的富邦人寿保险股份有限公司 (富邦人寿保险, 保险公司财务实力评级: A/稳定) 的全资离岸特殊目的公司。拟议债券将由富邦人寿新加坡发行, 构成其直接、无担保和次级债务。富邦人寿保险作为担保人, 将无条件且不可撤销地保证在到期时全额支付债券本金和利息。该担保构成担保人的直接、无条件、无担保和次级义务。发行收益将用于补充富邦人寿保险的周转资金, 并加强其财务业绩和资本充足率。

【日本】

【市场要闻】

宏观货币政策与经济预期

7 月中旬 IMF 将日本 2026 年经济增速预期下调至 0.6%，凸显内需疲软、企业投资乏力难题；市场测算日本政府毛债务占 GDP 比重约 266%，长期财政结构性压力突出。日元持续疲软叠加大宗商品成本上行，输入型通胀持续发酵；日本央行表态对加息节奏保持灵活态度，市场正激烈博弈其在 9 - 10 月或年底前加息的概率。

（资料来源：<https://finance.sina.com.cn>）

【评级动态】

穆迪评级将日立的前景从稳定改为正面；确认 A2 评级

原文：July 28, 2026 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Hitachi, Ltd.'s A2 senior unsecured rating and P-1 commercial paper rating. We have also affirmed the (P)A2 backed senior unsecured medium-term note program rating and P-1 backed commercial paper rating of Hitachi International Treasury Ltd. We changed the outlooks for Hitachi, Ltd. and Hitachi International Treasury Ltd. to positive from stable. We have also affirmed Hitachi America Capital, Ltd.'s P-1 backed commercial paper rating.

"The change in outlook to positive from stable reflects our expectation that Hitachi will maintain strong competitive positions in critical infrastructure markets, grow recurring service revenue and have good earnings visibility from its large order backlog," says Chiaki Yamamoto, a Moody's Ratings Vice President.

"We expect that Hitachi will sustain an EBITA margin above 15% and debt/EBITDA below 1.5x over the next 12-18 months," adds Yamamoto.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2026 年 7 月 28 日，穆迪评级确认日立有限公司的 A2 高级无担保评级和 P-1 商业票据评级，同时确认日立国际财务有限公司的（P）A2 支持的高级无担保中期票据计划评级和 P-1 支持的商业票据评级，并将日立有限公司及日立国际财务有限公司的展望从稳定调至正面。穆迪还确认了日立美国资本有限公司的 P-1 支持商业票据评级。

穆迪评级副总裁山本千秋表示：“展望从稳定调至正面反映了我们的预期，即日立将在关键基础设施市场保持强大的竞争地位，增加经常性服务收入，并凭借充裕的订单积压获得良好的盈利可见性。”

山本千秋补充道：“我们预计未来 12 至 18 个月内，日立的 EBITA 利润率将保持在 15% 以上，债务/EBITDA 比率低于 1.5 倍。”

惠誉将环球娱乐降级为“CCC+”

原文：24 Jul 2026: Fitch Ratings has downgraded Japan-based Universal Entertainment Corporation's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) to 'CCC+' from 'B-'. Fitch has also downgraded the company's outstanding US dollar senior secured notes to 'CCC+' from 'B-' with a Recovery Rating of 'RR4'.

The downgrade reflects a material deterioration in Universal Entertainment's integrated resort (IR) segment, driven by structural headwinds that have caused a sharp decline in VIP table games' gross gaming revenue, with mass-market revenue providing only a partial offset. Fitch expects downward pressure to persist in the near term. We have therefore revised our rating case to project subdued EBITDA and negative free cash flow (FCF) in 2026 to 2027, with higher leverage and weaker interest coverage than our earlier expectations. This results in reduced liquidity headroom over the rating horizon to 2029. Universal Entertainment does not have any significant debt maturities until August 2029, but its buffer against further deterioration is limited.

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

翻译：2026年7月24日：惠誉评级已将总部位于日本的环球娱乐公司的长期外币发行人默认评级（IDR）从“B-”下调至“CCC+”。惠誉还将该公司存续的美元高级担保票据从“B-”下调至“CCC+”，恢复评级为“RR4”。

降级反映了环球娱乐的综合度假村（IR）部分的重大恶化，受结构性逆风的推动，导致VIP桌面游戏总游戏收入急剧下降，大众市场收入仅提供部分抵消。惠誉预计短期内下行压力将持续。因此，我们修改了评级案例，预计2026年至2027年的EBITDA和负自由现金流（FCF）将达到低迷，杠杆率更高，利息覆盖率低于我们之前的预期。这导致在评级期内减少到2029年的流动性空间。环球娱乐公司直到2029年8月才有任何重大的债务到期，但其对进一步恶化的缓冲是有限的。

标普确认乐天集团“BB”评级，展望稳定

原文：July 29, 2026 — S&P Global Ratings has affirmed its 'BB' long-term issuer credit rating on Rakuten Group, Inc. The outlook remains stable. The affirmation reflects S&P's view that revenue growth in Rakuten Group's mobile business will help support modest improvements in business performance and financial results, broadly in line with prior expectations. The stable creditworthiness of the company's financial business continues to support the rating. The stable outlook reflects S&P's expectation that non-financial business performance and key financial ratios will continue to recover modestly as mobile business losses decrease.

(资料来源: <https://www.spglobal.com>)

翻译：2026 年 7 月 29 日，标普全球评级确认日本乐天集团公司的“BB”长期发行人信用评级，展望维持稳定。此次确认反映了标普的观点，即乐天集团移动业务的收入增长将有助于支持业务绩效和财务业绩的适度改善，这在很大程度上符合此前预期。该公司金融业务的稳定信誉继续支撑评级。稳定展望反映了标普的预期，即随着移动业务亏损减少，非金融业务业绩和关键财务比率将继续适度恢复。

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。



安融信用评级有限公司

ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619 网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052
