

国际评级市场周报

二零二四年第四十期 | 总第一百四十二期
(2024.10.14——2024.10.20)



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



安融评级
ANRONG RATING

2024 年第 40 期 | 总第 142 期

国际评级市场周报

(2024.10.14—2024.10.20)

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市场要闻和评级动态。

概要

◆ 美国

- ◆ 穆迪确认华特迪士尼公司的“A2”评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认保德信金融长期发行人违约评级为“A”；展望“稳定”。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认法国巴黎银行“A+”长期发行人违约评级；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 惠誉确认百度集团“A”长期本外币发行人违约评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉确认阿里巴巴集团“A+”长期本外币发行人违约评级；展望“负面”。
- ◆ 穆迪下调西部水泥公司家族评级至“B2”；展望“负面”。
- ◆ 惠誉确认温氏股份“BB”评级；将展望调整至“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 穆迪确认国网国际“A1”发行人评级；维持“负面”展望。
- ◆ 惠誉确认合生创展集团“B”长期外币发行人违约评级；展望“稳定”。

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认建屋发展局的评级为“AAA”；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 惠誉授予欧力士 6 亿欧元优先票据“A-”评级。

目 录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	3
【市场要闻】	3
【评级动态】	3
【中国】	4
【评级动态】	4
【中国香港】	7
【市场要闻】	7
【评级动态】	7
【新加坡】	8
【市场要闻】	8
【评级动态】	9
【日本】	9
【市场要闻】	9
【评级动态】	10
报告声明	11

【美国】

【市场要闻】

WisdomTree 就美国证监会“洗绿”指控同意支付 400 万美元达成和解

总部位于纽约的投资顾问公司 WisdomTree 资产管理公司同意支付 400 万美元，就美国证券交易委员会（SEC）的指控达成和解。美国证券交易委员会指控 WisdomTree 资产管理公司对涉及环境、社会和治理（ESG）因素的基金作出了虚假陈述，并且未能遵守其自身的投资标准。

（资料来源：<https://finance.sina.cn>）

【评级动态】

穆迪确认华特迪士尼公司的“A2”评级；展望“稳定”

原文: October 15, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) affirmed all of The Walt Disney Company's (Disney) credit ratings, including its A2 long term senior unsecured ratings, A2 Backed Senior Unsecured Bank Credit Facility, and Prime-1 short term rating. All other instrument ratings and long-term ratings for The Walt Disney Company's subsidiaries were also affirmed. The outlook for all entities remains stable.

Disney's A2 rating is supported by its diverse media and entertainment business segments, the strongest brands and franchises in the industry, robust free cash flow generation, and continued investment into their expanding business segments.

The stable outlook reflects our view that Disney management will continue to take steps towards increasing profitability in the DTC streaming business while sustaining strong liquidity. The outlook also accounts for management's commitment to returning credit metrics to levels consistent with its A2 long-term debt ratings, which we believe will occur by late fiscal year 2025.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译: 2024 年 10 月 15 日 -- 穆迪确认了华特迪士尼公司的所有信用评级，包括其“A2”长期高级无抵押评级、“A2”有支持高级无抵押银行信贷额度和“Prime-1”短期评级。华特迪士尼子公司的所有其他工具评级和长期评级也得到了确认。所有实体的展望都保持“稳定”。

迪士尼的“A2”评级得到了其多元化的媒体和娱乐业务部门、业内最强大的品牌和特许经营权、强劲的自由现金流生成以及对其不断扩大的业务部门的持续投资的支持。

“稳定”的展望反映了穆迪认为，迪士尼管理层将继续采取措施提高 DTC 流媒体业务的盈利能力，同时保持强劲的流动性。该展望还反映了管理层致力于将信用指标恢复到与其 A2 长期债务评级一致的水平，穆迪认为这将在 2025 财年末实现。

惠誉确认保德信金融长期发行人违约评级为“A”；展望“稳定”

原文: 18 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed the Insurer Financial Strength ratings of Prudential Financial, Inc.'s (PFI) primary U.S. life insurance subsidiaries at 'AA-'. Fitch has also affirmed PFI's Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A', senior unsecured debt ratings at 'A-' and junior subordinated rating at 'BBB'. The Rating Outlook is Stable.

Today's rating affirmation reflects a review of current operating results including previously announced reinsurance transactions. It reflects PFI's leading market position in core markets, very strong earnings, exposure to Japanese markets and Fitch's view that capital levels remain supportive of the rating.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译: 2024 年 10 月 18 日，惠誉确认保德信金融集团美国主要人寿保险子公司的保险公司财务实力评级为“AA-”。惠誉还确认了保德信金融的长期发行人违约评级为“A”，高级无抵押债务评级为“A-”，初级次级评级为“BBB”。评级展望“稳定”。

评级确认反映了对当前经营业绩的审查，包括之前宣布的再保险交易。这反映了保德信金融在核心市场的领先市场地位、非常强劲的盈利、对日本市场的敞口以及惠誉认为资本水平仍支持该评级的观点。

【欧洲】

【市场要闻】

法国财政状况再遭警告 欧洲信评机构 Scope 下调该国评级

欧洲信用评级机构 Scope Ratings 下调法国评级，这是对该国财政状况和遏制预算赤字面临政治障碍发出的又一警告。该机构将法国评级从 AA 下调至 AA-，展望稳定，与比利时以及捷克共和国的评级相同，比最高评级低三档。

（资料来源：<https://www.jrj.com.cn>）

【评级动态】

惠誉确认法国巴黎银行“A+”长期发行人违约评级；展望“稳定”

原文：16 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed BNP Paribas SA's (BNPP) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) at 'A+' and Viability Rating (VR) at 'a+'. Fitch has also affirmed BNP Paribas Fortis SA/NV's (BNPP Fortis) Long-Term IDR at 'A+' and VR at 'a+', and BGL BNP Paribas (BGL BNPP)'s Long-Term IDR at 'A+'. The Outlooks on the Long-Term IDRs are Stable.

The rating actions follow Fitch's revision of the Outlook on France to Negative from Stable (see: Fitch Revises France's Outlook to Negative; Affirms at 'AA-', published 11 October 2024) and the subsequent revision, to negative from stable, of the outlook on the French bank operating environment (OE). However, we believe BNPP has sufficient rating headroom to withstand a one-notch downgrade of the sovereign and of the OE score due to the bank's high level of resilience to downside risks, stemming from its highly diversified business model and geographical footprint.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 16 日，惠誉确认法国巴黎银行的长期发行人违约评级为“A+”，生存能力评级为“a+”。惠誉还确认了 BNP Paribas Fortis SA/NV 的长期发行人违约评级为“A+”，VR 为“a+”，以及 BGL BNP Paribas 的长期发行人违约评级为“A+”。长期评级的展望为“稳定”。

此前，惠誉将法国评级展望从“稳定”下调至“负面”，随后又将法国银行经营环境的展望从“稳定”下调至“负面”。然而，惠誉认为法国巴黎银行有足够的评级空间

来承受主权评级和经营环境评级下调一个子级，这是由于该行高度多元化的业务模式和地理分布带来的对下行风险的高度抵御能力。

【中国】

【评级动态】

惠誉确认百度集团“A”长期本外币发行人违约评级；展望“稳定”

原文：18 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed China-based Baidu, Inc.'s Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) and foreign-currency senior unsecured rating at 'A'. The Outlook is Stable.

The affirmation reflects our expectation that Baidu will continue to maintain its leadership in search engine and artificial intelligence (AI) technologies in China. This should position the company well for future growth in AI cloud business and generative AI content monetisation, despite some internal and external challenges. We also expect Baidu to focus on cost efficiency and maintain a high free cash flow (FCF) margin. We expect EBITDA leverage to stay at around 2.1x with a large net cash position.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 18 日，惠誉确认中国百度集团股份有限公司的长期本外币发行人违约评级和外币高级无抵押评级为“A”。展望“稳定”。

此次评级确认是基于，惠誉预期百度集团将继续维持其在国内搜索引擎和人工智能技术领域的领导地位。尽管存在一些内部和外部挑战，但这将为该公司在人工智能云业务和生成性人工智能内容商业化的未来增长奠定良好的基础。惠誉还预计百度集团将专注于成本效率并保持较高的自由现金流利润率。惠誉预计该集团将保持其 EBITDA 杠杆率在 2.1 倍左右以及大量的净现金头寸。

惠誉确认阿里巴巴集团“A+”长期本外币发行人违约评级；展望“负面”

原文：18 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed China-based Alibaba Group Holding Limited's Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Rating (IDRs) and senior unsecured rating at 'A+'. The agency has also affirmed all the company's outstanding senior unsecured notes at 'A+'. The Outlook is Negative.

The affirmation underscores our expectation that Alibaba will maintain its leadership in China's e-commerce market, stabilise its gross merchandise value (GMV) share and gradually enhance monetisation. Ongoing macroeconomic challenges and intense competition have been putting pressure on Alibaba's short-term profitability, but we expect the company to maintain a conservative capital structure, with an EBITDA gross leverage of 1.0x-1.1x and a significant net cash position over the next three years. Furthermore, Alibaba's robust free cash flow (FCF) and substantial net cash position will support its ambitious shareholder return initiatives.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 18 日，惠誉确认阿里巴巴集团控股有限公司的长期本外币发行人违约评级和高级无抵押评级为“A+”。惠誉还确认该公司所有未偿还高级无抵押票据的评级为“A+”。评级展望为“负面”。

此次评级确认强调了惠誉的预期，即阿里巴巴将保持其在中国电子商务市场的领先地位，稳定其商品交易额，并逐步提高货币化水平。持续的宏观经济挑战和激烈的竞争给阿里巴巴的短期盈利能力带来了压力，但惠誉预计该公司将保持保守的资本结构，未来三年的 EBITDA 总杠杆率为 1.0 倍-1.1 倍，并拥有可观的净现金头寸。此外，阿里巴巴强劲的自由现金流和可观的净现金头寸将支持其股东回报计划。

穆迪下调西部水泥公司家族评级至“B2”；展望“负面”

原文：October 14, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has downgraded West China Cement Limited's (WCC) corporate family rating (CFR) to B2 from B1 and its senior unsecured ratings to B3 from B2, and maintained the negative outlook.

The downgrade and negative outlook reflect our heightened concern over the ramp up of WCC's overseas projects and the associated execution risks. These risks will further strain the company's already-weak liquidity. The rating action also considers the still-challenging operating environment facing WCC's domestic cement operations, although this risk is tempered by the company's strong market position in the Shaanxi region.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 10 月 14 日，穆迪评级已于今日将中国西部水泥有限公司的公司家族评级从“B1”下调至“B2”，并将其高级无抵押债务评级从“B2”下调至“B3”，展望仍为“负面”。

评级下调和“负面”展望反映出穆迪对西部水泥海外项目扩张及相关执行风险的担忧加剧，这些风险将令公司本已疲弱的流动性进一步承压。此次评级行动还考虑

到西部水泥国内水泥业务的运营环境依然严峻，尽管该公司在陕西地区的强劲市场地位可在一定程度上缓解上述风险。

惠誉确认温氏股份“BB”评级；将展望调整至“稳定”

原文：17 Oct 2024: Fitch Ratings has revised the Outlook on Chinese hog and broiler producer Wens Foodstuff Group Co., Ltd. to Stable from Negative and affirmed its Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating at 'BB'. Fitch has also affirmed Wens' senior unsecured and US dollar note ratings at 'BB'.

The Outlook revision reflects the normalisation in hog prices starting 2H24 as the industry oversupply eases, leading to a recovery in Wens' profitability. Fitch expects Wens to return to profitability from 2024, assuming a stabilisation in hog and feed price cycles as well as African swine fever (ASF) outbreaks.

The affirmation reflects Wens' market position as the second-largest hog breeder in China and its strong cost leadership throughout hog cycles. However, the rating is constrained by uncertainty over post-ASF mid-cycle hog prices with supply-demand dynamics remaining volatile.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 17 日，惠誉已将中国生猪和肉鸡生产企业温氏食品集团股份有限公司的展望从“负面”调整至“稳定”，并确认其长期外币发行人违约评级为“BB”。惠誉还确认温氏股份的高级无抵押评级和美元票据的评级为“BB”。

展望的调整反映了随着行业供过于求的缓解，生猪价格从 2024 年下半年开始正常化，导致温氏股份的盈利能力复苏。惠誉预计，假设生猪和饲料价格周期以及非洲猪瘟疫情趋于稳定，温氏股份将从 2024 年开始恢复盈利。

此次评级确认反映了温氏股份作为中国第二大养猪户的市场地位，以及其在整个养猪周期中的强大成本领先地位。然而，该评级受到非洲猪瘟影响后中期生猪价格不确定性的限制，供需动态仍然不稳定。

【中国香港】

【市场要闻】

香港优化 IPO 流程 提升新股集资市场吸引力

10 月 18 日，香港证券及期货事务监察委员会与香港交易及结算所有限公司全资附属公司香港联合交易所有限公司作出联合声明，宣布将优化新上市申请审批流程时间表，以进一步提升香港作为区内领先的国际新股集资市场的吸引力。

（资料来源：<http://www.stcn.com>）

【评级动态】

穆迪确认国网国际“A1”发行人评级；维持“负面”展望

原文：October 15, 2024 -- Moody's Ratings (Moody's) has today upgraded State Grid International Development Limited's (SGID) Baseline Credit Assessment (BCA) to baa1 from baa2.

At the same time, we have affirmed SGID's A1 issuer rating and the senior unsecured rating of State Grid Europe Development (2014) Plc, the issuing entity of SGID's guaranteed bond, and maintained the negative outlooks.

The BCA upgrade primarily reflects SGID's strengthening financial profile. Its improving asset quality, following the recent positive rating action on Brazil's sovereign rating, will counterbalance the concentration risks in SGID's investment portfolio.

The negative outlook is consistent with the negative outlook on China's sovereign rating and State Grid's rating. The rating or credit quality of the central government and State Grid are key inputs for SGID's ratings.

（资料来源：<https://www.moody's.com>）

翻译：2024 年 10 月 15 日 -- 穆迪评级今天将国家电网国际发展有限公司（国网国际）的基准信用评估从“baa2”上调至“baa1”。

同时，惠誉确认了国网国际的“A1”发行人评级以及国家电网欧洲发展（2014）有限公司（SGID 担保债券的发行主体）的高级无抵押评级，并维持“负面”展望。

基准信用评估上调主要反映了国网国际不断增强的财务状况，在巴西主权评级近期获得正面评级行动后，国网国际的资产质量得到改善，这将抵消其投资组合的集中风险。

“负面”展望与中国主权评级和国家电网评级的负面展望一致。中央政府和国家电网的评级或信用质量是国网国际评级的关键指标。

惠誉确认合生创展集团“B”长期外币发行人违约评级；展望“稳定”

原文：17 Oct 2024: Fitch has affirmed China-based Hopson Development Holdings Limited's Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) at 'B'. The Outlook is Stable. Fitch has also affirmed the company's senior unsecured rating at 'B' with a Recovery Rating of 'RR4'.

The affirmation reflects our view that the company faces manageable refinancing risk, as its liquidity on hand, together with free cash flow (FCF), should be sufficient to meet near-term debt repayments, despite the decline in sales. Hopson's access to bank funding also remains strong, underpinned by its quality asset base.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 17 日，惠誉确认了合生创展集团有限公司的长期外币发行人违约评级为“B”，展望“稳定”。惠誉同时确认了合生创展的高级无抵押评级为“B”，回收率评级为“RR4”。

评级确认反映了惠誉的观点，即该公司面临的再融资风险是可控的，因为尽管销售额下降，但其现有流动资金和自由现金流应足以覆盖近期债务。得益于优质的资产基础，合生创展集团仍保持稳健的银行融资渠道。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡金管局连续六次保持货币政策不变

新加坡金管局 10 月 14 日发布季度货币政策声明，保持新加坡元名义有效汇率可波动范围的宽度和中间轴不变，连续六次保持货币政策不变。新加坡金管局还预计 2025 年核心通胀和整体通胀均为 1.5% 至 2.5%。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

惠誉确认建屋发展局的评级为“AAA”；展望“稳定”

原文：15 Oct 2024: Fitch Ratings has affirmed Singapore-based Housing and Development Board's (HDB) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'AAA' with a Stable Outlook. Concurrently, Fitch has affirmed HDB's SGD32 billion medium-term note (MTN) programme and the notes issued under the programme at 'AAA'.

HDB's policy role is closely aligned with the Singapore government's housing policy. Fitch deems HDB a government-related entity (GRE) and equalises its ratings with that of the sovereign (AAA/Stable), based on our expectation of a high likelihood of exceptional government support for the entity, if needed.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 15 日：惠誉评级确认新加坡建屋发展局的长期本外币发行人违约评级为“AAA”，展望“稳定”。同时，惠誉确认建屋发展局的 320 亿新元中期票据计划以及根据该计划发行的票据的评级为“AAA”。

建屋发展局的政策角色与新加坡政府的住房政策密切相关。惠誉将建屋发展局视为政府相关实体，并将其评级与主权评级（AAA/稳定）持平。因为惠誉预期政府必要时极有可能为建屋发展局提供特别支持。

【日本】

【市场要闻】

丰田汽车计划向日本半导体制造商 Rapidus 追加投资

丰田汽车 10 月 18 日表示，计划向日本半导体制造商 Rapidus 追加投资，为其在 2027 年前量产下一代半导体的计划提供资金支持。Rapidus 此前呼吁现有股东和银行帮助其增加约 1000 亿日元（约合 6.7 亿美元）的资本，称其需要近 5 万亿日元量产 2 纳米制程芯片。

（资料来源：<https://www.jiemian.com>）

【评级动态】

惠誉授予欧力士 6 亿欧元优先票据“A-”评级

原文：16 Oct 2024: Fitch Ratings has assigned ORIX Corporation's (A-/Stable) EUR600 million seven-year senior notes a rating of 'A-'. The proceeds will be used for general corporate purposes.

The notes' rating is aligned with the Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of ORIX because the notes constitute the company's direct, unsecured and unsubordinated general obligations, and rank equally with all its other unsecured and unsubordinated general obligations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2024 年 10 月 16 日：惠誉评级授予欧力士公司（A-/稳定）6 亿欧元的七年期优先票据“A-”评级。募集资金将用于一般公司用途。

该票据的评级与欧力士的长期发行人违约评级一致，因为这些票据构成了欧力士的直接、无抵押和非次级一般债务，并与其所有其他无抵押和非次级一般债务处于同等受偿地位。

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
