

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構惠譽(Fitch)於美國時間2021/3/12公告調降美國電話電報公司(AT&T Inc.)債券及長期發行人違約評等，從A-至BBB+，展望維持在穩定。

二、信評機構惠譽調降AT&T公司信用評等原因如下：

鑑於 AT&T 因發展 5G 業務上，C 頻譜拍賣所需的高額支出（競標費用 234 億美元與衛星電視補償費用約 40 億美元）超過槓桿門檻、Covid-19 疫情對視頻業務的影響，戲劇發佈推遲和電視生產延遲，以及直播體育賽事的取消等導致廣告收入下降，進而造成信用比率不佳，AT&T 的資本結構將較先前預期的負債水準更高，因此惠譽給出調降評級的行動來反映 AT&T 所面臨的問題。

三、信評結果：

債券名稱	信評機構	債券信評	
		變更後	變更前
B057、B649 「AT&T 2026年美元可贖回債券」 B228、B437、B632 「AT&T 2032年美元可贖回債券」 B067、B078、B609 「AT&T 2035年美元可贖回債券」 B229、B438、B633 「AT&T 2043年美元可贖回債券」 B432、B625 「AT&T 2044年美元可贖回債券」 B087、B421、B610 「AT&T 2045年美元可贖回債券」 B430、B618 「AT&T 2046年美元可贖回債券」 B240、B450、B662 「AT&T 2052年美元可贖回債券」 B241、B451、B663 「AT&T 2061年美元可贖回債券」	惠譽 (Fitch)	BBB+ [穩定]	A- [穩定]

發行機構名稱	信評機構	長期發行人違約評等	
		變更後	變更前
美國電話電報公司 (AT&T Inc., American Telephone & Telegraph)	惠譽 (Fitch)	BBB+ [穩定]	A- [穩定]

四、未來展望：

惠譽認為AT&T管理層承諾短期內會使用股息和資產出售收益的自由現金流量來減少債務壓力，直至達到目標槓桿，自併購時代華納以來AT&T便展現了高度財務紀律與去槓桿決心，策略包含削減股利、回購流通在外債券、明確訂定未來去槓桿目標等等(2024年將債務調整後的EBITDA淨比率降至2.5倍以下或更低水準)。AT&T具有靈活的運營成本，可以緩解疲軟的經濟對整體營收的影響，財務的靈活性主要來自於穩健的現金流，以及長期債務期限的分配的改善，因此給予展望穩定。

相關商品：

B057、B649 – AT&T 2026年美元可贖回債券
B228、B437、B632 – AT&T 2032年美元可贖回債券
B067、B078、B609 – AT&T 2035年美元可贖回債券
B229、B438、B633 – AT&T 2043年美元可贖回債券
B432、B625 – AT&T 2044年美元可贖回債券
B087、B421、B610 – AT&T 2045年美元可贖回債券
B430、B618 – AT&T 2046年美元可贖回債券
B240、B450、B662 – AT&T 2052年美元可贖回債券
B241、B451、B663 – AT&T 2061年美元可贖回債券

原文下載：[官方新聞稿](#)