

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2022/11/7公告調降甲骨文公司(Oracle Corp.)的發行人信用及債券評等，調整結果如下：

發行人名稱	信評及展望	
	變更前	變更後
甲骨文公司	BBB+ [負向觀察]	BBB [負向]

債券名稱	債券信評	
	變更前	變更後
B230、B440、B652 「甲骨文2047年美元可贖回債券」	BBB+	BBB

二、信評調整主要因素：

(一) 惠譽此次降評主要反映甲骨文於今年6月完成收購Cerner公司後，為支應所產生的101億美元過渡融資債務所發行的70億美元的再融資，使其財務槓桿提高，於此次借款的同時也承諾將股票回購限制在每季6億美元，直至槓桿比率降至約3.5倍，然而其目前的財務槓桿在同評級類別中的公司中相對較高，故調降其信評。

(二) 惠譽預期甲骨文仍會將自由現金流用於股東回報及收購，同時將其槓桿比率維持在評估門檻的水平，相較過去幾年公司信用顯著下降以及缺乏任何長期財務政策，目前優先考慮去槓桿化的財務目標對公司信用將為正面的影響。

(三) 營運方面，甲骨文龐大的客戶群、高續訂率和不斷擴大的雲端產品規模將帶來可觀的經常性收入和自由現金流，競爭地位穩固(包括企業資源、人力資源、供應鏈、製造、數位和營銷)，本次收購又確立了醫療保健領域的地位，營收成長穩健且營業利潤率強勁，可提供公司減債所需的財務靈活性及維持股票回購，然而惠譽認為公司儘管再強大，但也面臨來自其他雲端企業(Salesforce、Workday等)的競爭壓力，同時也須注意公司未來是否進行更多收購案而推升財務壓力。

三、未來展望：

負面的展望反映若甲骨文龐大的普通股利、較低的收益使其可自由支配現金流為負，並導致其槓桿率提升至4.75倍，則惠譽可能於未來12個月內再次調降其信評。未來若公司能再度降低財務政策目標，並將總槓桿率降至3倍以下，收入成長達到或高於個位數中值，EBITDA利潤率穩定在45%以上，反映穩定的競爭地位，則可能調升評等；若公司無法將槓桿率維持在3.5倍以下，營業利潤明顯低於預期，反映市場地位下降，則可能再度調降評等。