

# 聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構惠譽(Fitch)於美國芝加哥時間2025/08/04公告調降英特爾公司(Intel Corporation)的長期發行人違約評等及高級無擔保債信用評等，調整結果、原因及變動內容說明如下：

發行人名稱	信評及展望	
	變更前	變更後
英特爾公司	BBB+ [穩定]	BBB [負向]

債券名稱	債券信評	
	變更前	變更後
B510、B717 「英特爾公司2027年美元可贖回債券」	BBB+	BBB
B511、B720 「英特爾公司2047年美元可贖回債券」	BBB+	BBB
B513、B722 「英特爾公司2030年美元可贖回債券」	BBB+	BBB
B514、B723 「英特爾公司2032年美元可贖回債券」	BBB+	BBB
A039、B544、B771 「英特爾公司2052年美元可贖回債券」	BBB+	BBB

## 二、信評調整主要因素：

- (一) 惠譽調降英特爾公司信用評級，反映市場對於該公司產品需求比預期的更具挑戰。
- (二) 公司信用指標疲軟，需要更強勁的終端市場、成功的產品線擴張以及未來12-24個月的淨債務削減，才能將EBITDA槓桿率恢復到與評級相符的水平。
- (三) 去槓桿進程緩慢、流動性需要策略性調整改善，截至2024年底財務槓桿比率為5倍，預估年內降至4倍，2027年才能回到惠譽調整門檻2.5倍。目前公司策略包括減少過度投資、訂單優先於擴產計畫，取消擴產計畫、反映在代工業務風控更趨嚴謹，有助於公司在不依賴政府補貼的情況下，自由現金流量改善。

## 三、未來展望：

信用展望負向反映信用體質疲弱，且英特爾面臨產業競爭加劇，來自AMD、輝達及台積電等競爭導致市占流失。然而透過代工策略轉變、成本削減及出售資產方式，並且取消多項的大幅產能擴張計劃，預期公司自由現金流前景將逐步改善。該公司同時也積極削減成本以預計將營運費用從2024年的194億美元降至2026年的160億美元並將EBITDA利潤率提升至30%以上，此外英特爾公司出售旗下資產，未來將產生約53億美元的現金收益，提供公司足夠的資金流動性。