

## 聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構穆迪(Moody's)於美國時間2024/04/24公告調降波音公司(The Boeing Company)的信用評等，調整結果如下：

發行人名稱	信評及展望	
	變更前	變更後
波音公司	Baa2 [穩定]	Baa3 [負向]

債券名稱	債券信評	
	變更前	變更後
B431、B624 「波音公司2049年美元可贖回債券」	Baa2	Baa3
B433、B617 「波音公司2034年美元可贖回債券」	Baa2	Baa3
B219、B427、B637 「波音公司2029年美元可贖回債券」	Baa2	Baa3

二、信評調整主要因素：

- (一) 穆迪調降波音公司信用評級反映商用飛機部門表現不佳，因此自由現金流創造力受阻，符合先前穆迪所預期。
- (二) 2025年及2026年分別有43億及80億美元債務即將到期，每年自由現金流將下滑，穆迪預期波音將發行新債務來彌補資金的不足。
- (三) 波音公司目前有許多缺陷紀錄，包含737尾部零件及壓力艙門上零件的品質問題，且自2023年3月以來的門塞爆裂事件，這些事件和相關結果阻礙波音737月增產率，若無這些情況發生，本應可以驅動公司強勁的自由現金流創造力。

三、未來展望：

目前負面展望反映波音公司恢復商用飛機營運組裝業務的遵循規範及高品質計畫的執行風險。實際上穆迪預期公司的流動性是充足的。然而，若未來12個月商用飛機部分表現和財務結果沒有實質性改善，或是增加對於債務市場的依賴性，2026年後的債務到期再融資，穆迪可能會再調降其信用評級，且商用飛機年度交機數量不足或國防合約的現金成本增加，將阻礙波音公司創造足夠的自由現金流，現金持續低於100億美元使公司流動性減弱，也可能調降其信用評級。若要調升其信用評級需取決於波音公司改善其執行能力，並維持強力的公司治理和保守的財務策略。