

# 聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構穆迪、標普(Moody's、S&P)分別於美國時間2024/02/08及2024/02/09公告調降英特爾公司(Intel Corporation)的信用評等，調整結果如下：

發行人名稱	信評機構	信評及展望	
		變更前	變更後
英特爾公司(Intel Corporation)	穆迪	A2 [負向]	<span style="color: red;">A3 [穩定]</span>
	標普	A [負面]	<span style="color: red;">A- [負面]</span>

債券名稱	信評機構	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」	穆迪	A2	<span style="color: red;">A3</span>
	標普	A	<span style="color: red;">A-</span>
B511、B720 「英特爾公司2047年美元可贖回債券」	穆迪	A2	<span style="color: red;">A3</span>
	標普	A	<span style="color: red;">A-</span>
B512、B721 「英特爾公司2025年美元可贖回債券」	穆迪	A2	<span style="color: red;">A3</span>
	標普	A	<span style="color: red;">A-</span>
B513、B722 「英特爾公司2030年美元可贖回債券」	穆迪	A2	<span style="color: red;">A3</span>
	標普	A	<span style="color: red;">A-</span>
B514、B723 「英特爾公司2032年美元可贖回債券」	穆迪	A2	<span style="color: red;">A3</span>
	標普	A	<span style="color: red;">A-</span>
A039、B544、B771 「英特爾公司2052年美元可贖回債券」	穆迪	A2	<span style="color: red;">A3</span>
	標普	A	<span style="color: red;">A-</span>

## 二、穆迪信評調整主要因素：

- (一) 穆迪此次調降信評由A2至A3，反映英特爾公司因大量研發及資本投資，使槓桿率維持在高檔，而扣除股息後的自由現金流以及淨資本沖銷在期間將為負值，影響公司獲利能力和自由現金流創造力。
- (二) 截至2023年底，Debt-to-EBITDA在一年內從3x上升至5x，槓桿率增加反映2023年的債務量上升，同時產業循環週期性向下，而投資量增加的情況下，急遽侵蝕著EBITDA。
- (三) 穆迪表示儘管獲利能力持續面臨阻礙，但預期英特爾公司在2024和2025年收入成長將上升到7%至8%，驅動EBITDA強勁復甦。

## 三、標普信評調整主要因素：

- (一) 標普此次調降英特爾公司信評由A至A-，因追求代工等業務成長，使未來幾年資本密集度保持在高水準，導致可支配的自由營運現金流呈現負面，較先前預期及類似信用評等同業薄弱。
- (二) 標普預期個人電腦(PC)及資料中心市場2024年的復甦趨勢，將使英特爾公司營收成長，然而2024年的成長率將達高個位數百分比，2025年成長率將達10%左右，但成長率低於標普分別預期的14%及9%。

#### 四、未來展望：

穆迪調整英特爾公司展望從負向至穩定，反映預期在未來12至24個月英特爾公司財務槓桿、營運現金流和市場份額將穩定改善。當前英特爾公司面臨執行挑戰、競爭壓力和科技產業的轉變，使穆迪預期在2025年後Debt-to-EBITDA將超過4x，穆迪可能調降其信用評等。穆迪表示在未來12至24個月不太可能調升信用評等，但若公司透過核心業務的表現來改善市場競爭地位，此外利潤有所成長且Debt-to-EBITDA維持在2.5x以下，同時在整個商業週期中擁有強勁的自由現金流，穆迪可能調升其信用評等。

標普維持負面展望，反映預期英特爾公司債務槓桿率將在未來兩年內保持在2x以上，因新產品產生的成本部分抵銷了2025年80億至100億美元成本節約計畫所帶來的收益，且持續大額的資本支出花費將使淨債務上升。

原文下載：[穆迪官方新聞稿](#)、[標普官方新聞稿](#)