

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構穆迪(Moody's)於美國紐約時間2025/08/12公告調降英特爾公司(Intel Corporation)的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	Baa1 [負向]	Baa2 [穩定]

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」	Baa1	Baa2
B511、B720 「英特爾公司2047年美元可贖回債券」	Baa1	Baa2
B513、B722 「英特爾公司2030年美元可贖回債券」	Baa1	Baa2
B514、B723 「英特爾公司2032年美元可贖回債券」	Baa1	Baa2
A039、B544、B771 「英特爾公司2052年美元可贖回債券」	Baa1	Baa2

二、信評調整主要因素：

- (一) 穆迪此次評等調降，雖預期英特爾的獲利能力在未來12至18個月較今年第2季和第3季有所改善，但仍然維持疲弱，原因在於其在核心客戶端與資料中心微處理器市場的市占率持續流失，以及晶圓代工業務的高營運虧損。
- (二) 儘管英特爾預計於今年第4季開始以 Intel 18A 製程技術大量生產 Panther Lake 產品，並於2026 年推出其他客戶端與伺服器產品，但目前仍缺乏明確跡象顯示其何時能恢復定價能力以止住市占率流失，並大幅降低晶圓代工業務的營運虧損，這些因素對其信用狀況造成壓力。
- (三) 穆迪對 EBITDA 以及償還到期債務的預期，預計截至2026年底，總債務與 EBITDA (經穆迪調整後) 將降至約4倍，比先前預期晚約一年。截至2025年第2季，總債務與 EBITDA 約為6倍以上。

三、未來展望：

基於穆迪預期英特爾的營運利潤將於接下來的12至18個月內，從2025年第2季和第3季的水準回升。扣除擬出售 Altera 大部分股權後，預計2026年營收將實現低個位數增長，低於穆迪對核心微處理器市場中個位數增長的預期。不過公司已採取大規模成本削減措施，截至今年第2季，英特爾保持了優異的流動性，持有現金和短期投資210億美元，並可動用120億美元的循環信用額度。今年7月英特爾從出售 Mobileye 部分股權獲得9.22億美元淨收益，並預期下半年從出售 Altera 大部分股權中獲得約34億美元初步現金收益。穆迪預期盈利能力提升、資本支出下降，以及合資企業合作方的資本注入和政府補助，將支持2026 年扣除資本支出後產生正向自由現金流。