

## 聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構標普(S&P)公告調整AMC網路公司(AMC Networks, Inc.)發行人及無擔保債務的信用評級，調整結果如下：

發行人名稱	信評及展望	
	變更前	變更後
AMC網路公司	BB [-]	BB- [負向]

債券名稱	債券信評	
	變更前	變更後
B226、B435、B626 「AMC網路公司2024年美元可贖回債券」	BB	BB-

二、信評調整主要因素：

AMC網路公司宣佈重大裁員重組計劃並縮減其節目內容，標普認為此舉代表公司的競爭地位在充滿挑戰的媒體環境中已被削弱，故下調其發行人及無擔保債務的信用評級。由於傳統有線電視部門面臨業務壓力，致使公司進行重組計劃，並退出先前成本較高的電視原創劇，新節目的減少可能使其電視收視率持續下滑，不利其在媒體產業的競爭地位，同時隨消費習慣的改變從有線電視轉向串流媒體，導致消費者紛紛取消付費電視套餐，亦降低其廣告的收入，將使其市場競爭地位持續減弱，公司的舉動雖會降低成本，但亦將減緩其收入的成長，考量2022年第四季一次性的重組費用影響之後，預期公司的EBITDA將因收入減少而下滑。

三、未來展望：

負向的展望反映標普考量公司的產業地位可能因附屬合約的潛藏挑戰、與節目策略有關的執行風險以及經濟衰退期間廣告收入的大幅下降而持續惡化，這些因素將導致公司的表現低於標普的預期，包括利潤率改善，上升至23%~25%、槓桿下降至約3.5倍以及現金債務比的提高。若未來因用戶數大幅減少、廣告收入降低、成本結構控制不當或市場地位持續削弱等因素致使其財務槓桿達4倍，則可能繼續對其降評。公司應制定謹慎的財務政策，並將其財務槓桿降至3倍以下，未來才有可能對其升評。