

聯邦銀行外國債券產品訊息公告

一、信評機構標普(S&P)於美國時間2024/08/16公告調降英特爾公司(Intel Corporation)的發行機構信用評等，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	A- [負向觀察]	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」	A-	BBB+
B511、B720 「英特爾公司2047年美元可贖回債券」	A-	BBB+
B512、B721 「英特爾公司2025年美元可贖回債券」	A-	BBB+
B513、B722 「英特爾公司2030年美元可贖回債券」	A-	BBB+
B514、B723 「英特爾公司2032年美元可贖回債券」	A-	BBB+
A039、B544、B771 「英特爾公司2052年美元可贖回債券」	A-	BBB+

二、信評調整主要因素：

- (一) 因客戶消費環境及核心部門的競爭持續受到挑戰，未來2-3年英特爾公司的收入將比先前預期虛弱。英特爾公司計劃在2025年削減100億美元的營運費用及資本支出，此策略將使公司在2025年帶來正向的營運自由現金流，然而儘管公司的營運自由現金流將有所改善，但營運現金流對債務比率(預期2025年為3%、2026年為10%)，將低於評級的平均水準15%。
- (二) 個人電腦和資料中心在2023年中達週期性底部，雖上半年英特爾公司核心市場的銷售有所反彈，但對於先前標普對英特爾公司上半年的業務預期，表現相對令人失望，壓力可能會持續至今年年底，下半年的趨勢可能也比先前的預期更為挑戰。
- (三) 標普去年預期英特爾公司今年的EBITDA利潤率為23.7%，目前將預期下調至20.9%，同時預期公司的DCAI部門2024年收入下調至17%，網絡及非核心部門2024年銷售額下滑至4%。

三、未來展望：

標普預測英特爾公司在2025年削減成本計劃的努力下，EBITDA將出現實質的改善，從2024年20.9%上升至2025年28.8%，然而調整後的槓桿率仍很高，預期2024將達到3.7倍，2025年底改善至2.6倍，到2026年底降至2.1倍，且若英特爾加速運算和圖形處理單位的成功，可能為其資料中心和AI部門帶來額外的機會跟成長。雖然英特爾公司追求整合設計與製造的策略，有效的能在核心市場與對手競爭，並贏得新的代工客戶，但標普認為重建製程地位有很高的執行風險，特別是考量到三星與台積電這些擁有半導體領先地位的同行競爭。

原文下載：[官方新聞稿](#)