

## 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2025/11/12公告調降耐吉公司(Nike, Inc.)的發行機構信用評等，展望變動為「穩定」，調整結果如下：

發行人名稱	信評及展望	
	變更前	變更後
耐吉公司	A1 [負向]	A2 [穩定]

債券名稱	債券信評	
	變更前	變更後
B515、B724 「耐吉公司2026年美元可贖回債券」	A1	A2
B518、B727 「耐吉公司2027年美元可贖回債券」	A1	A2
B519、B728 「耐吉公司2030年美元可贖回債券」	A1	A2
B520、B729 「耐吉公司2040年美元可贖回債券」	A1	A2
B516、B725 「耐吉公司2045年美元可贖回債券」	A1	A2

### 二、信評調整主要因素：

- (一) NIKE改善2020至2024的錯誤經營策略，包含過度依賴生活風格產品系列犧牲了運動創新，偏重數位直銷忽視批發通路等問題，雖然推動市場份額及利潤率逐步回升，但改善速度將比先前預期更慢，原因包括成本壓力（如更高的關稅）、消費者支出更謹慎，以及高度競爭的市場環境。
- (二) 我們預期營業收入將在 2026 財年第4季開始回升，但在 2027 財年仍低於 2018 至 2019 年水準。
- (三) 更高的資本支出與龐大的股利支付，這將導致現金流減少及槓桿率高於歷史信用水準。
- (四) 在 2025 財年，營收下降 10%，EBIT（息稅前利潤）下降 42%。在 2026 財年第2、3季，預期獲利仍將下降，原因是持續清理庫存、關稅上升，以及中國市場短期逆風。

### 三、未來展望：

展望反映我們預期信用指標將在 2027 財年改善，主要受益於獲利回升與債務償還。若成功執行轉型策略，帶來持續的營收與獲利成長，債務/EBITDA 維持在 1.5 倍以下，EBIT 利潤率至少達低雙位數，則有可能調升信用評級。若市場份額持續流失或獲利回升弱於預期，或財務政策更偏向股東利益而犧牲信用指標與流動性，債務/EBITDA 長期高於 2.0 倍，或 EBIT/利息支出比率長期低於 11 倍，則可能再調降信用評級。