

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)於美國時間2023/12/13公告調降輝瑞大藥廠(Pfizer Inc.)的發行機構及債券信用評等，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
輝瑞大藥廠(Pfizer Inc.)	穆迪	A1 [穩定]	A2 [穩定]
	標普	A+ [穩定]	A [穩定]

債券名稱	信評機構	債券信評	
		變更前	變更後
A022、B540、B763 「輝瑞製藥公司2036年美元可贖回債券」	穆迪	A1	A2
	標普	A+	A
A023、B541、B764 「輝瑞製藥公司2039年美元可贖回債券」	穆迪	A1	A2
	標普	A+	A
A024、B542、B765 「輝瑞製藥公司2044年美元可贖回債券」	穆迪	A1	A2
	標普	A+	A

二、穆迪信評調整主要因素：

- (一) 穆迪此次調降信評由A1至A2，反映輝瑞製藥公司未來幾年因Covid-19產品銷量下降將減緩其公司去槓桿化的步調，使得總債務/EBITDA比率將維持在3倍以上。
- (二) 預估2023年末總債務/EBITDA將略高於4倍，因輝瑞製藥近期新增55億庫存減損及多項重組費用支出，同時考量收購Seagen公司和Seagen公司的營運損失。

三、標普信評調整主要因素：

- (一) 標普此次調降信評由A+至A，在2024年輝瑞製藥在Covid-19產品營收約為40億，低於管理層2023年的預期指引，而非Covid-19組合增長3%至5%，然而由於重組費用支出和大額過渡稅支出，預期2024年後自由現金流將會是負向的，且相對需要調整至2027年。
- (二) 標普預期2024年槓桿比率將在3.3至3.5倍，2025年槓桿比率在2.7至2.9倍。

四、未來展望：

穆迪表示輝瑞製藥為全球最大製藥公司之一，擁有良好的利潤率及現金流。幾項主要產品將持續增長，尤其以腫瘤學、免疫學、及罕見疾病等領域有良好機會。若未來在基礎商業模式維持下能夠高度成長，且強大的執行能力和資金部署政策能平衡債權人及股東的利息，將有望調升信評。

標普表示若輝瑞製藥成長表現超乎預期，且槓桿比率維持基本的2.5倍以下，將有望調升信評。但若輝瑞製藥追求的商業發展活動超乎預期的激進，產品銷售弱於原先公司的聲明指引，亦或是無法快速的削減公司的成本，和收購完Seagen的產品表現遜於預期，將可能再度下調信評。