

國外債券信用評等調整通知

發行機構：【甲骨文公司(Oracle Corporation)】

生效日：2020/06/19

標普調降【XFZ40】甲骨文公司美元配息債券信用評等，由 A+ 降至 A，展望為負向。

標普於 2020/6/19 將甲骨文公司(Oracle Corp.)發行人信用評等由 A+ 調降至 A，乃反映由於標普預計總部位於加州紅杉海岸的企業軟體公司-甲骨文公司之股票回購將超出其可自由支配現金流，預估未來兩個季度的經調整淨槓桿率將超過標普所設定 2 倍的降評門檻。

評等展望負向，乃反映標普不確定甲骨文打算何時減少股票回購以遏止淨槓桿攀升，倘若繼續以當前每季度 50 億美元的速度回購股票，淨槓桿在未來 24 個月可能會超過標普新設定的 2.5 倍降評門檻。

調降評等的理由

1. 倘若股票回購繼續維持在當前水平，可能會導致評等在未來 24 個月再次遭調降：標普估 2020 財年(截至 2020 年 5 月底)甲骨文的槓桿率處於 1.8~1.9 倍區間，而鑒於第二季度現金流因合約收取的季節性通常僅勉強為正，標普預期持續以每季度約 50 億美元進行股票回購將導致槓桿率在未來 2 個季度超過 2 倍的降評門檻。該公司並未提供財務政策指引或信用指標目標。標普預期，股票回購以目前的速度持續到 2021 財年，槓桿率將於該財年結束時達 2.3~2.4 倍區間，且標普估計 200 億美元的股票回購和 30 億美元的股利配發將超出自由現金流(介於 120 億~130 億美元區間)。負向前景乃反映出如果在 2022 年財年持續以此步調進行股票回購，槓桿率可能會超過標普新設定的 2.5 倍降評門檻。

2. Oracle 在資料庫方面的優勢是信評支撐關鍵：甲骨文在關聯式資料庫市場處於領先地位，市場佔有率達 40% 以上。這項業務擁有高度的盈利能力且為經常性收益，並得以使該公司在由企業資訊科技 (IT) 行業向雲計算轉型的過程中，得以維持大量的研發 (R&D) 和併購 (M&A) 支出，以擴大其套裝產品。在此同時，資料庫領域的競爭十分激烈，微軟穩居第二，且亞馬遜雲端服務 - Amazon Web Services (AWS) 發展迅速。因此，標普認為 Oracle 維持其技術領先 (例如自主驅動資料庫)，並通過其自有的基礎設施即服務 (IaaS) 平台將現有客戶轉移至雲端的能力對其長期成功至關重要。

3. 甲骨文的主要焦點仍是雲端：尤其是軟體即服務 (SaaS) 產品、Fusion 企業資源規劃 (ERP) 和 NetSuite ERP (針對中小型市場客戶)，繼續得到快速應用。

展望由穩定調整為負向的理由

評等展望負向反映標普觀點，即鑒於管理層缺乏明確的財務政策指引，當前股票回購步伐將使信用指標持續弱化到 2022 財年，因此標普可能進一步調降評等。