BB Alert 分析報告 — 2026年9月

Bloomberg BB Alert | 供應鏈金融信用風險管理 | Siegfried Capital Group

Hi Team,

This is Cooper and CASE3 analysis. As per the subject, the credit rating alert report on September 2026 are as follows:

第一區塊：月度總覽

項目	數值
分析期間	2026年9月 全月（2026-09-01 至 2026-09-30）
資料涵蓋	30天（23個有效交易日含警報）
Bloomberg BB Alert 總計	223件（去重後 196件）
有效分析日期範圍	2026-09-01 至 2026-09-30

類別	件數（去重後）	風險重點

□ 信用評級變更	**28**	含 2 件高風險降評（Corteva、Mondi）
□ 收購 / 被收購	**126**	Corteva 今日（10/1）正式分拆為 2 家實體
□ 股權出售	**7**	常規事件
□ 其他	**35**	常規通知

⚠ 本月最高風險警示： Corteva Inc. 今日（2026-10-01）正式完成分拆，種子業務單獨上市為 Vylor Inc.（VYLR）。Siegfried 持有 Corteva 相關 SCF 資產 **USD 34,888,509**，合約主體歸屬問題需立即確認。

□ 第二區塊：信用評級變更詳析

□ CORTEVA INC (CTVA US) — 緊急：今日（10/1）分拆生效

評等變動
A- → BBB+（S&P 降評）+ Fitch 首次 BBB+

評等日期
2026-09-17（S&P 降評日）

展望
Stable（S&P）

Moody's
待確認

□ 分拆事件：**Corteva** 今日（**2026-10-01**）正式分拆。種子業務獨立為 **Vylor Inc.**（**NYSE: VYLR**），**Corteva** 主體保留作物保護業務。**SEC Form 10** 已獲批准生效。

Siegfried 確認持倉：SCP5（25張發票）**USD 24,888,510** + SCP6-2（10張發票）**USD 10,000,000**

合計總敞口：**USD 34,888,510**

▌供應鏈金融影響評估

• 降評觸發：S&P BBB+（= Siegfried 投資門檻最低標準）。展望 Stable 暫無立即再降評風險。

• 分拆風險（最緊迫）：今日起 Corteva 已分拆為兩家獨立法人。現有 SCF 應收帳款的合約債務方為「原 Corteva Inc.」——需立即確認各筆發票的 Obligor 在分拆後屬於哪一法人（Vylor 或新 Corteva 作物保護）。

• 若承接發票的新實體信評低於 BBB+（Vylor 作為新上市公司，無既有信評），Siegfried 須立即啟動退出程序。

• Q2 2026 業績：連續第四季超預期，全年指引上調，種子部門 EBITDA +6%。基本面穩健，降評主因為結構性分拆風險，非財務惡化。

風險等級

高風險

分拆後 Vylor 信評

⚠ 尚未獲得（新公司）

建議行動（立即）：

1. 今日確認 SCP5 + SCP6-2 各筆 SCF 發票的 Obligor 在分拆後屬於 Vylor (VYLR) 或新 Corteva (CTVA)
2. 要求法律團隊確認 SCF 合約對「公司分拆」事件的條款處理（是否觸發 Change of Control 或 Cross-Default）
3. 追蹤 S&P / Moody's 對 Vylor Inc. 的首次信評公告（預計在 2026-10 內發出）
4. 若 Vylor 首次評級低於 BBB+，立即啟動退出流程

MONDI PLC (MNDI LN)

評等變動

Moody's 新設評級：**Baa2**（低於門檻）

評等日期

2026-09-22

展望

Stable（**Moody's**）

S&P 評級

待確認

▌供應鏈金融影響評估

• Moody's Baa2 = S&P BBB 等值，低於 **Siegfried** 投資門檻（**BBB+/Baa1**）一個等級。

• 此次為 Moody's 正式啟動對 Mondi 的評級覆蓋，確認降評後的基線為 Baa2，配套展望 Stable 顯示短期內無進一步降評計劃。

• Mondi 為全球包裝紙業龍頭（英國上市），2026年上半年業績: CEO Andrew King 主持半年報發布。包裝業受電商需求支撐，但歐洲工業週期壓力持續。

• 若 **Mondi** 為 **Siegfried** 任何基金的 **SCF** 買家（待確認），評級已正式跌破最低門檻，需立即確認持倉並評估退出可行性。

風險等級

高風險

距門檻

已跌破（低 **1** 個 **notch**）

建議行動： 立即確認 Mondi PLC 是否在 Siegfried 任何基金的白名單/持倉中。若有持倉，Moody's Baa2 已跌破最低門檻，應評估提早回收敞口。

HORMEL FOODS CORP (HRL US)

評等變動

A-（維持），展望 **Stable → Negative**

評等日期

2026-09-11

信評機構

S&P

距門檻

A- → BBB+：僅 **1** 個 **notch**

▌供應鏈金融影響評估

• S&P 維持 A- 評級，但展望由 Stable 下調至 **Negative**，核心觸發：高槓桿率 + 收入持續下滑。

• Q2 FY2026：銷售額 USD 2.96B（-2.4% YoY），全年指引低於分析師預期。股價跌至 52 週低點 USD 19.70。

• **Negative Outlook** 意味未來 **12-24** 個月有降評可能。若 S&P 降評 1 級 → BBB+（觸及 Siegfried 最低門檻）；降 2 級 → BBB（跌破門檻）。

• 還款能力：現階段尚在投資等級，但信用空間極薄，消費者需求疲弱趨勢尚未逆轉。

風險等級

 中度風險

財務壓力

槓桿率偏高，收入下滑

 建議行動： 確認 Hormel Foods 在 Siegfried 白名單/持倉狀況。若有持倉，設立 S&P Negative Outlook 觸發監控，一旦降評至 BBB+ 即升為高風險並評估退出。

FLEX LTD (FLEX US)

評等變動

Moody's 首次評級：**Baa3**

評等日期

2026-09-04

展望

待確認

距門檻

Baa3 低於 **Baa1**：**2** 個 **notch**

▌供應鏈金融影響評估

• Flex Ltd（全球電子製造服務商，Nasdaq: FLEX）獲 Moody's 首次 Baa3 評級。Baa3 為投資等級最低一格（= BBB-），低於 **Siegfried** 門檻（**BBB+/Baa1**）兩個等級。

• 業務面：Flex 升級 AI 數據中心業務展望，受益於 AI 建設需求。但評級本身仍屬邊緣投資等級，槓桿空間有

限。
• 若 Flex 為 Siegfried SCF 買家：評等已低於 Siegfried 最低門檻，須立即確認持倉狀況。

風險等級
 中度風險

S&P 評級
待確認

 建議行動： 確認 Flex Ltd 是否在白名單。Moody's Baa3 低於 Siegfried 門檻，若有持倉應立即審查；確認 S&P 評級作為交叉驗證。

DIAGEO PLC (DEO / DGE LN)

評等變動
Moody's 首次評級：**A3**；**S&P**：**A-**（現有）

評等日期
2026-09-15

展望
待確認（**Moody's** 初始展望未確認）

距門檻
A3 高於 **Baa1**：**2** 個 **notch**

▌供應鏈金融影響評估
• Moody's A3 首次評級確認 Diageo 屬投資等級，遠高於 Siegfried 門檻（BBB+/Baa1）兩個等級，但需關注 Moody's 是否同時附加 Negative Outlook。
• 業務壓力：CEO "Drastic Dave" Lewis 主導重組，2026年已裁員近 2,000 人（全體員工 -6%）。FY2026 年報顯示收入及利潤雙降。
• 若 Moody's 展望為 Negative，A3 → Baa1 的降評風險需持續追蹤。
• Whitelist 基金：SCP2、SCP6-1（需確認最新持倉）。

風險等級
 中度風險

白名單基金
SCP2、**SCP6-1**

 建議行動： 確認 Moody's A3 配套展望（Stable vs. Negative）。若為 Negative，升為高度關注。持續追蹤重組進展及 FY2027 業績指引。

NOVO NORDISK A/S (NOVOB DC)

評等變動
MSCI ESG AA → BBB（下調）

評等日期
2026-09-09

類型
MSCI ESG 評級（非信用評級）

S&P/Moody's
Aa3/AA-（估計，遠高於門檻）

⚠ 此為 MSCI ESG 評級，非 S&P/Moody's/Fitch 信用評級。不直接影響 Siegfried 投資等級門檻，但為治理風險複合訊號。

▌供應鏈金融影響評估

- MSCI ESG 降評驅動因素：CagriSema 訴訟、治理爭議、競爭壓力（GLP-1 市場競爭加劇）。
- S&P/Moody's 信用評級估計仍在 Aa3/AA- 水準，遠高於 Siegfried 門檻，信用風險現階段低。
- 但 ESG 治理惡化是潛在信用壓力的預警訊號，特別是大型藥廠面臨產品訴訟時。

風險等級
 中度風險

建議行動
追蹤 **CagriSema** 訴訟進展

CLOROX COMPANY (CLX US)

評等變動
MSCI ESG AAA → N.S.（失去評級）

評等日期
2026-09-08

類型

MSCI ESG 評級

S&P 信用評級

BBB+（維持）

N.S. = Not Scored。MSCI 停止追蹤 CLX 的 ESG 評分。可能因公司結構調整、資訊披露變化，或 MSCI 方法論調整。

▌供應鏈金融影響評估

- CLX 信用評級（S&P BBB+）不受 MSCI ESG 評級變化直接影響。
- 注意：若 Siegfried 基金文件含 ESG 最低評級要求，CLX 失去 MSCI ESG 評分可能觸發合規審核。

風險等級

 中度風險

信用評級

BBB+（正常，不受影響）

 建議行動： 確認 CLX 是否在 Siegfried 白名單；確認基金文件是否含 MSCI ESG 最低分要求。若有，觸發合規審核。

 本月正面評級事件（無需立即行動）

升評 **Safran SA**（SAF FP）— S&P A- → A，展望 Stable。Whitelist 買家信用改善，更新評級紀錄。

升評 **Smith & Nephew PLC**（SNN）— Moody's Baa2 → Baa1，展望 Stable。達到 Siegfried 門檻，正面訊號。

新設 **AGC Inc**（旭硝子）— Moody's 首次 A2，遠高於門檻。

新設 **Glencore PLC**（GLEN LN）— Moody's 首次 A3，高於門檻 2 個等級。

新設 **Kimberly-Clark Corp**（KMB）— Moody's 首次 A2，信用強健。

展望正向 **Hitachi Ltd**（6501 JP）— S&P 展望改為 Positive，信用改善訊號。

ESG 升評 **AbbVie**（ABBV）— MSCI ESG AA → AAA，正面治理訊號。

展望穩定 **Estee Lauder**（EL）— S&P Stable，FY2026 業績超預期轉盈。

展望穩定 **Analog Devices**（ADI）— Fitch Stable，無降評風險。

展望穩定 **Snap-on Inc**（SNA）— Fitch Stable，Q2 業績創紀錄。

展望穩定 **Westlake Corp**（WLK）— S&P Stable，無需行動。

ESG **Kia**（000270 KS）— MSCI ESG CCC → BB，改善中。

第三區塊：重大收購事件

[最高優先] CORTEVA INC → Vylor Inc. 分拆（今日生效）

事件類型
公司分拆（**Spinoff**）

有效日期
2026-10-01（今日）

分拆出去的實體
Vylor Inc.（**VYLR**）—種子業務

保留實體
Corteva Inc.（**CTVA**）—作物保護業務

交易狀態： SEC Form 10 已獲批准生效。Vylor 今日在 NYSE 正式開始交易（VYLR）。
法律實體變更風險：⚠ 高。 原 Corteva Inc. 法人分裂為兩個獨立法人，持有的 SCF 應收帳款合約主體需逐筆確認。
SCF 影響評估： Siegfried 持有 USD 34,888,510 相關敞口（SCP5 + SCP6-2），各筆發票的 Obligor 需確認落在哪個新實體名下。Vylor 作為新上市公司，尚無 S&P/Moody's 正式信用評級 — 需追蹤評級機構公告。

本月重大收購事件摘要（**126**件，精選高影響）

標的/關聯方	收購方	事件類型	**SCF** 影響	狀態
EssilorLuxottica（EL FP）	自身（收購眼鏡業務 + Ray-Ban 門店）	策略擴張	低（主體不變）	進行中
Merida Biosciences	Eli Lilly（LLY）	藥品管線收購	低（LLY 主體不變）	宣布
LVMH（MC FP）	收購 Giorgio Armani 相關業務	奢侈品擴張	低（LVMH 主體不變）	Effective 09/01
MHI Canada Aerospace	Bombardier（MHI 子公司資產出售）	資產出售	低（MHI Japan 主體不受影響）	宣布
Evonik 特定業務（EVK GR）	BASF SE（BAS GR）	化工業務收購	低（需確認 Evonik 是否為 SCF 買家）	進行中
Tri Star Energy LLC	Shell PLC（SHELL NA）	能源零售收購	低（Shell 主體不受影響）	宣布

* 其餘 120 件為 Effective Date Chg、Total Amount Chg 等常規後置通知，無立即法律實體變更風險。

第四區塊：延續風險比較（對比 **2026**年**8**月）

比較基準： 2026-08（上月）數據已載入。上月高風險項目：**Sodexo SA**（HIGH）。

Debtor	上月（**2026-08**）風險等級	本月（**2026-09**）狀態	風險趨勢
Sodexo SA	高風險	本月無新 BB Alert	暫無新警報（建議持續監控，非確認解除）
Corteva Inc.	—（上月未出現）	高風險（9月降評 + 今日分拆）	⬆ 新增高風險（緊急）
Mondi PLC	—（上月未出現）	高風險（Moody's Baa2，低於門檻）	⬆ 新增高風險
Hormel Foods	—（上月未出現）	中度風險（S&P Negative Outlook）	⬆ 新增中度風險
Flex Ltd	—（上月未出現）	中度風險（Moody's Baa3，低於門檻）	⬆ 新增中度風險
Diageo PLC	—（上月未出現）	中度風險（Moody's A3 初設，重組壓力）	⬆ 新增中度風險

⚠ **Sodexo SA** 說明： 本月無新 BB Alert，但建議持續關注。「無新警報」不等同風險解除，需確認 Sodexo 信用評級是否有後續行動。

第五區塊：持續監控建議

#1 CORTEVA INC / VYLOR INC. — 立即行動（今日）

觸發條件（立即通知 **Derek**）：
- 任何 SCF 合約 Obligor 確認落在 Vylor（新公司，無信評）名下
- S&P / Moody's / Fitch 對 Vylor Inc. 發出首次評級（尤其若低於 BBB+）
- Corteva 評級再次被降評

監控頻率： 每日（分拆後 60 天內）
當前風險評估： 高 — 最高優先
曝險： SCP5 USD 24.9M + SCP6-2 USD 10.0M = USD 34.9M

#2 MONDI PLC — 高度監控

觸發條件： 確認 Mondi 在任何 Siegfried 基金持倉中；任何 S&P 評級行動（若目前 BBB 亦低於門檻）
監控頻率： 每週
當前風險評估： 高（**Moody's Baa2**，低於門檻）

#3 HORMEL FOODS CORP — 中度監控

觸發條件： S&P 實際執行降評（A- → BBB+）時立即通知 Derek
監控頻率： 每月（BB Alert + 季報發布時加強）
當前風險評估： 中度（**S&P Negative Outlook**，距門檻 **1 個 notch**）

#4 FLEX LTD — 確認持倉後決定監控等級

觸發條件： 確認是否在白名單；若有持倉，Moody's Baa3 已低於門檻
監控頻率： 每月
當前風險評估： 中度（**Moody's Baa3**，低於門檻 **2 notches**）

#5 DIAGEO PLC — 重組追蹤

觸發條件： Moody's A3 展望確認為 Negative；FY2027 指引大幅下調
監控頻率： 每月（季報/業績發布時重點關注）
當前風險評估： 中度（收入利潤雙降，重組壓力，白名單基金：**SCP2**、**SCP6-1**）

BR,

Compiled by Cooper

Investment Team Agent

報告生成時間：2026-10-01 08:00 HKT | 資料來源：Bloomberg BB Alert Archive + Web Research | 分析期間：2026-09-01 至 2026-09-30