

## 联合国国际授予阳光城集团股份有限公司拟发行的美元票据‘BB’评级

香港，2020年7月8日 — 联合评级国际有限公司（“联合国国际”）作为一家国际信用评级公司，已授予由阳光城集团股份有限公司（“阳光城”，‘BB’/稳定）的全资子公司阳光城嘉世国际有限公司拟发行、阳光城担保的高级无抵押美元票据‘BB’国际长期发行债务评级。

阳光城预计将该票据募集资金用于偿还其现有债务。

### 关键评级驱动因素

该美元票据的评级与阳光城的国际长期发行人评级‘BB’一致，因该债权构成了阳光城的高级无抵押债务。阳光城对该票据的偿付义务与阳光城所有其他已发行及未来发行的非次级无抵押债务地位相同。

阳光城的评级反映了阳光城在策略执行的良好过往绩效记录基础上，对财务状况及运营情况两方面的整体提升。评级亦考量了管理层使用杠杆的自律性、项目交付的稳定性，以及近期爆发之新型冠状病毒疫情加剧中国房地产行业信用评级两极分化的背景下，我们对于该公司市场地位的评估。

展望稳定反映了联合国国际预期阳光城在未来12至24个月中，将庞大的土地储备结转为合约销售及营业收入时，可望维持其商业规模与稳健的利润率，同时审慎地购置新土地，并维持其对杠杆的良好控制。

### 评级敏感性因素

对于阳光城的任何评级行动可能引发对于本期美元票据的类似评级行动。

若发生以下情况，我们将考虑下调阳光城的信用评级：（1）若阳光城高速扩充土地储备导致其财务杠杆持续增加，使得以债务/资本衡量的财务杠杆水平持续高于80%，或以EBITDA利息覆盖率衡量的财务杠杆水平下降至持续低于2倍，和/或（2）若经营状况发生恶化，即其合约销售和/或收入出现大幅下降，或流动性因而弱化。

若发生以下情况，我们将考虑上调阳光城的信用评级：（1）若阳光城经营规模显著提升，和（2）以债务/资本衡量的财务杠杆水平持续低于60%，或EBITDA利息覆盖比率持续高于4倍。

## 关于联合国际

联合国际是一家国际信用评级公司，旨在为全球范围内的公司、银行、非银行金融机构、地方政府融资平台和其他资产提供信用评级服务。与此同时，联合国际也从事信用风险研究和提供其他与信用评级相关的服务。

## 评级方法

本次对阳光城评级所采用的主要评级方法为联合国际于 2018 年 7 月 16 日发表的 *General Corporate Rating Criteria*。关于该评级方法，请浏览 [www.lhratingsglobal.com](http://www.lhratingsglobal.com)。

注：1、上述发行人/发行评级均为在受评对象或相关第三方要求下的委托评级。

2、本新闻稿为中文译本，如与英文新闻稿有任何出入，均以联合国际于 2020 年 07 月 08 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'BB' to Yango Group Co., Ltd's proposed USD notes*）

## 联系人：

首席分析师

游志文

董事

(852) 3462 9586

[ben.yau@lhratingsglobal.com](mailto:ben.yau@lhratingsglobal.com)

第二分析师

李铠仲

联席董事

(852) 3462 9587

[james.lee@lhratingsglobal.com](mailto:james.lee@lhratingsglobal.com)

评级委员会主席

黄佳琪

高级董事

(852) 3462 9578

[joyce.huang@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.huang@lhratingsglobal.com)

业务拓展联系人：

池欣庭

董事总经理

(852) 3462 9569

[joyce.chi@lhratingsglobal.com](mailto:joyce.chi@lhratingsglobal.com)

## 免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国际”或“本公司”或“我们”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：[www.lhratingsglobal.com](http://www.lhratingsglobal.com)

信用评级是一种对于实体或债务可信程度的决策参考，不是购买，出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合国际保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评审委员会归属程序。报告中提到的个人仅作为联系人的目的。

联合国际基于我们有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合国际根据审计的财务报表，访谈，管理层讨论和分析，相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合国际不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合国际对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国际的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合国际从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合国际要求的信息外，上述个体及其关联个体均不参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合国际出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合国际的智能财产。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。

联合国际是联合信用管理有限公司的子公司。联合国际评审委员会拥有对公司独立信用评级和研究中使用的任何方法或流程的最终解释权。

版权所有©联合评级国际有限公司 2020