

聯合國際參加高思在雲的單“B”地產美元債甄選策略交流會

香港，2020年12月16日—聯合評級國際有限公司（“聯合國際”）應邀參加中證科技有限公司和克而瑞證券有限公司（“克而瑞證券”）聯合舉辦的高思在雲“單‘B’地產美元債甄選策略交流會”分享對房地產市場當期和未來發展趨勢的觀點。

會議開始，由克而瑞證券首席分析師孫楊先生分享了他對單“B”評級地產美元債的甄選策略。孫楊先生從綜合抗風險能力、二級市場表現、盈利能力、規模、經營及成長潛力等五個維度出發，對單“B”房企的綜合表現進行了解讀。

第二部分是嘉賓圓桌討論，邀請了佳源國際控股 CFO 張翔先生、正榮服務 CFO 王奕先生、正榮地產財務高級總監況華先生以及香港花樣年投資控股集團副總經理葉蓓瑩女士。各位嘉賓從發行人的角度出發，針對三道紅線下的房企戰略方向、當期政策調控環境下的投拓，表內外融資情況，一級與二級市場價格以及明年市場的展望和與會人士做了分享。

接下來是由聯合國際的企業評級總監孔令彥分享他對房地產商行業及單“B”的觀點。會中他提到在沒有三條紅線的政策下，中國房地產行業已經面臨利潤的壓縮，在三條紅線下，競爭格局可能會保持現狀，現金為王，融資成本與時機對地產商來說會變得更加重要。同時三條紅線也會加劇中國房地產商的信用兩極化，“留強淘弱”和導致房地產行業的整合。聯合國際對單“B”房地產開發商的關注點包括合約銷售的市場地位、土地儲備、毛利率、財務杠桿、資金來源和流動性等。

關於聯合國際

聯合國際是一家國際信用評級公司，旨在為全球範圍內的公司、銀行、非銀行金融機構、地方政府融資平台和其他資產提供信用評級服務。與此同時，聯合國際也從事信用風險研究和提供其他與信用評級相關的服務。

聯合國際是聯合信用管理有限公司（“聯合集團”）的全資子公司。聯合集團擁有的聯合資信評估有限公司（簡稱“聯合資信”）專注於銀行間市場評級，同時也擁有的聯合信用評級有限公司（以下簡稱“聯合評級”）專注於交易所市場。我們將它們統稱為聯合資本市場。自2000年成立以來，聯合資本市場現已成為中國兩個最大的信用評級機構之一，擁有超過30%的市場份額。截至2020年9月，聯合資本市場擁有約350名分析師，涵蓋5,000家發行人，評級對象涉及一般企業，地方政府融資平台，銀行和結構性金融產品。

业务拓展联系人：

池欣庭

联合国董事总经理

(852) 3462 9569

joyce.chi@lhratingsglobal.com

游景婷

联合国联席董事

(852) 3462 9581

elsa.yu@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

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