

联合国国际授予禹洲集团控股有限公司拟发行的美元绿色票据‘BB-’评级

香港，2021年8月27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，已授予由禹洲集团控股有限公司（01628.HK）（“禹洲”，‘BB-’/稳定）拟发行的高级无抵押美元绿色票据（“该美元票据”）‘BB-’国际长期发行债务评级。

禹洲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禹洲的国际长期发行人评级‘BB-’一致，因该债权构成了禹洲的高级、无抵押债务。禹洲对该美元票据的偿付义务与禹洲所有其他已发行及未来发行的无抵押、非次级债务地位相同。

禹洲的发行人评级反映了禹洲2020年的收入大幅下降以及利润率日益紧缩的负面影响使其信用状况发生了变化。

展望稳定反映了我们对禹洲提高其收入规模和应对项目利润紧缩方面与信用评级‘BB-’相称的预期。禹洲在未来12-18个月仍需继续补充土地储备，以维持其合约销售的增长，特别是在合并基础上，同时管理其债务增长以及提高利润率。

评级敏感性因素

对于禹洲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，我们将考虑下调禹洲的信用评级：（1）禹洲积极地补充其土地储备，导致以有息债务/资本比率衡量的财务杠杆水平持续上升至高于80%或EBITDA利息覆盖比率持续下降至低于1.5倍，和/或（2）其未能按计划提高收入，或经营表现出现大幅下降或流动性发生弱化。

若发生以下情况，我们将考虑上调禹洲的信用评级：（1）禹洲能够维持其合约销售增长以及多元化，同时继续加强其收入和盈利能力，同时（2）维持以有息债务/资本比率衡量的财务杠杆水平持续低于70%或EBITDA利息覆盖比率持续高于3倍。

关于联合国国际

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

本次对禹洲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。

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 2021 年 8 月 27 日发表的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'BB-' to Yuzhou Group Holdings Company Limited's proposed USD green notes*）

联系人

首席分析师

游志文

董事

(852) 3462 9586

ben.yau@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

何昊铭

首席执行官

(852) 3462 9568

stan.ho@lhratingsglobal.com

业务拓展联系人

池欣庭

董事总经理

(852) 3462 9569

joyce.chi@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国”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。联合国不进行任何审核，调查，核实或尽职调查。联合国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。

联合国是联合信用管理有限公司的子公司。联合国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 2021