

联合国国际将易居（中国）企业控股有限公司的国际长期发行人评级和国际长期发行债务评级从‘BB+’下调至‘BB-’；发行人评级展望负面；移出负面评级观察名单

香港，2021年9月8日-联合国国际有限公司（“联合国国际”）作为一家国际信用评级公司，将易居（中国）企业控股有限公司（02048.HK）（“易居”或“该公司”）的国际长期发行人评级从‘BB+’下调至‘BB-’，展望负面。

联合国国际同时将由易居发行的高级无抵押票据的国际长期发行债务评级‘BB+’下调至‘BB-’。本新闻稿披露了完整的债务评级列表。

联合国国际将公司的国际长期发行人评级和国际长期发行债务评级移出负面评级观察名单。

关键评级驱动因素

该发行人评级下调至‘BB-’反映了易居信用状况的减弱和财务指标出现波动，并受到相关应收款项的额外亏损拨备的负面影响。此外，公司面临股权融资计划终止后融资渠道收窄、佣金率压缩导致收入增长慢于预期以及低利润业务板块占比扩大导致毛利率压缩等问题。

展望负面反映了我们预期易居将面临日益增加的应收账款交易对手风险，这将对其未来12-18个月的经营现金流产生不利影响。当易居的应收账款出现明显的解决方案和复苏迹象，并展现出持续地管理其杠杆水平和流动性的努力时，我们将考虑把评级展望调整为稳定。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调易居的信用评级：（1）若以EBITDA利润率衡量的经营状况恶化，持续低于10%；或（2）以债务/EBITDA比率衡量的财务杠杆水平持续高于5倍；或（3）其经营业绩和营运资金恶化，即其营业收入大幅下降或经营活动现金流出现恶化。

鉴于易居展望负面的情况，上调评级可能性不大。然而若易居的运营效率显著改善，能够维持可持续的正经营活动现金流，以EBITDA利润率衡量的盈利能力持续高于20%，

和以债务/EBITDA 比率衡量的财务杠杆水平持续低于 3 倍，我们将考虑上调易居的信用评级。

对于易居的任何评级行动可能引发对于其美元票据的类似评级行动。

债项评级列表

- 票息率 7.625%、2022 年到期的 3 亿美元高级无抵押票据评级从 ‘BB+’ 下调至 ‘BB-’
- 票息率 7.600%、2023 年到期的 3 亿美元高级无抵押票据评级从 ‘BB+’ 下调至 ‘BB-’

关于联合国国际

联合国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

本次对易居评级所采用的主要评级方法为 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，均以联合国国际于 2021 年 9 月 8 日发布的英文版内容为准。（*Lianhe Global downgrades E-House (China) Enterprise Holdings Limited's global scale Long-term Issuer and Issuance Credit Rating to 'BB-' from 'BB+'; Issuer Rating Outlook Negative; Removes Rating Watch Negative*）

联系人

首席分析师

孔令彦

高级董事

(852) 3462 9577

alex.kung@lhratingsglobal.com

评级委员会主席

游志文

董事

(852) 3462 9586

ben.yau@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的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/或代表或联合国际有限公司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需参与信用评级流程。

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 2021。