

联合国际将禹洲集团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‘B’；维持列入评级负面观察名单

香港，2022 年 1 月 6 日-联合评级国际有限公司（“联合国际”）作为一家国际信用评级公司，将禹洲集团控股有限公司（01628.HK）（“禹洲”或“公司”）的国际长期发行人评级从‘BB-’下调至‘B’。

联合国际同时将由禹洲发行的高级无抵押美元票据的国际长期发行债务评级从‘BB-’下调至‘B’。本新闻稿披露了完整的债务评级列表。

联合国际将继续把公司的评级列入评级负面观察名单。

关键评级驱动因素

该发行人评级下调到‘B’反映了禹洲因 2022 年 1 月到期的高级美元票据带来紧迫的再融资风险，同时反映出禹洲流动性上限制的增加。禹洲有约 5.89 亿美元的高级票据将于 2022 年 1 月到期。我们认为禹洲能否筹集到足够的离岸资金来偿还以上到期的高级美元票据存在很高的不确定性。

维持列入评级负面观察名单反映了禹洲无法偿还或再融资 2022 年 1 月到期的高级美元票据或公司通过受压方式进行再融资的风险增加，可能导致公司的评级进一步下调。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调禹洲的信用评级：禹洲无法偿还或再融资 2022 年 1 月到期的高级美元票据，或通过任何受压方式进行再融资，和/或其经营表现出现大幅下降或流动性发生弱化。

鉴于禹洲被列入评级负面观察名单，不会出现上调评级。

对于禹洲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 8.625%、2022 年到期的 5 亿美元高级无抵押票据评级从‘BB-’下调至‘B’
- 票息率 8.500%、2023 年到期的 5 亿美元高级无抵押票据评级从‘BB-’下调至‘B’
- 票息率 9.950%、2023 年到期的 2 亿美元高级无抵押票据评级从‘BB-’下调至‘B’

- 票息率 8.500%、2024 年到期的 5 亿美元高级无抵押票据评级从 ‘BB-’ 下调至 ‘B’
- 票息率 8.375%、2024 年到期的 5 亿美元高级无抵押票据评级从 ‘BB-’ 下调至 ‘B’
- 票息率 8.300%、2025 年到期的 5 亿美元高级无抵押票据评级从 ‘BB-’ 下调至 ‘B’
- 票息率 7.375%、2026 年到期的 6.45 亿美元高级无抵押票据评级从 ‘BB-’ 下调至 ‘B’

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

本次对禹洲评级所采用的主要评级方法为联合国际于 2021 年 12 月 31 日发表的 *Chinese Property Developer 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 2022 年 1 月 6 日发布的英文版内容为准。（*Lianhe Global downgrades Yuzhou Group Holdings Company Limited's global scale Long-term Issuer Credit Rating and Long-term Issuance Credit Rating from 'BB-' to 'B'; Remain on Rating Watch Negative*）

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

孔令彦

高级董事

(852) 3462 9577

alex.kung@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 2022