

联合国际将江苏中南建设集团股份有限公司的国际长期发行人评级从‘B’下调至‘CCC+’

香港，2022年5月25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，基于江苏中南建设集团股份有限公司（000961.SZ）（“中南”或“公司”）建议的交换要约，将公司的国际长期发行人评级从‘B’下调至‘CCC+’。联合国际将公司的国际长期发行人评级移出评级负面观察名单。

关键评级驱动因素

该发行人评级从‘B’下调至‘CCC+’，反映出中南在向债券持有人提出交换要约和同意征求后，其加剧的流动性和再融资风险。2022年5月24日，中南宣布一项交换要约，拟将其2022年6月到期的两只美元优先票据交换为2023年到期的新票据，并就其2024年4月到期的美元优先票据进行同意征求。该公司表示，如果该交换要约未能成功完成，公司可能无法全额偿还2022年6月到期的未偿票据，并且可能会考虑进行债务重组。该建议的交换要约反映出，在充满挑战的市场条件和不断恶化的再融资渠道中，中南面临着显著的流动性压力，因为该公司可能在未来12个月内面临流动性减弱和难以筹集新资金进行再融资的困境。

评级敏感性因素

若交换要约完成，我们将考虑下调中南的评级至‘SD’。若中南未能在到期时偿还其中短期的债务，我们也将考虑下调中南的评级。

我们将在交换要约完成或未能完成后重新评估中南的信用和流动性状况。

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

本次对中南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 2022 年 5 月 25 日发布的英文版内容为准。（*Lianhe Global downgrades Jiangsu Zhongnan Construction Group Co., Ltd.'s global scale Long-term Issuer Credit Rating to 'CCC+' from 'B'*）

联系人

首席分析师

何志忠

董事

(852) 3462 9578

toni.ho@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。