

联合国际确认浦江国际集团有限公司‘BB-’的国际长期发行人评级；发行人评级展望调整至负面

香港，2022年6月22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，确认浦江国际集团有限公司（2060.HK）（“浦江”）‘BB-’的国际长期发行人评级，评级展望调整至负面。

关键评级驱动因素

该发行人评级反映了浦江在桥梁缆索与预应力材料市场的往绩记录和领先地位，以及其稳定的利润率。我们预期浦江将通过成功竞标关键大型项目，继续保持其市场地位和收入增长，同时通过提高利润率较高的桥梁缆索业务在其总收入中的比例来提升其盈利能力。然而，该发行人评级也受到浦江有限的经营规模和营运资金密集型的经营模式以及流动性较弱的制约。

展望负面反映了于2021年主要受疫情影响而导致的项目延误推高了浦江的应收账款和存货，从而导致大量营运资金流出。浦江的营运资金缺口增大。这种情况可能在2022年持续。项目延期也可能影响浦江的收入确认，并削弱其增长势头。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调浦江的信用评级：（1）其流动性弱化和/或其经营业绩，即收入、毛利率或者现金流发生明显恶化，和/或（2）其财务杠杆水平攀升，即EBITDA利息覆盖倍数持续低于2倍或债务/EBITDA比率持续高于5.5倍。

鉴于浦江展望负面的情况，上调评级可能性不大。然而，若浦江能够改善其营运资金和流动性状况，我们可能会考虑将其展望调整为稳定。

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

本次对浦江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 *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 2022 年 6 月 22 日发布的英文版内容为准。（*Lianhe Global has affirmed 'BB-' global scale Long-term Issuer Credit Ratings of Pujiang International Group Limited; Issuer Rating Outlook Revised to Negative*）

联系人

首席分析师

罗熠

高级经理

(852) 3462 9582

roy.luo@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 2022