

联合国际授予绿景（中国）地产投资有限公司发行港元及美元商业票据 ‘BB-’的发行债务评级

香港，2022年8月15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，授予由碧玺国际有限公司（“碧玺国际”）发行，由绿景（中国）地产投资有限公司（95.HK）（“绿景”或“公司”，“BB-/稳定”）提供无条件和不可撤销担保的高级无抵押港元及美元商业票据（“该票据”）‘BB-’发行债务评级。碧玺国际是绿景的全资子公司。

绿景预计将该票据募集资金用于偿还其现有债务和用于一般企业用途。

关键评级驱动因素

该票据的评级与绿景的国际长期发行人评级‘BB-’一致，因该票据构成了绿景的高级、无抵押债务。绿景对该票据的偿付义务与绿景所有其他已发行及未来发行的非次级、无抵押债务地位相同。

该发行人评级反映了绿景高于平均水平的毛利率往绩，在旧城改造行业的专业管理经验以及与中国东南部，特别是大湾区内主要城市深厚的商业伙伴关系。该评级还认为公司的土地储备足以支撑其中期业务增长，包括规划总建筑面积为440万平方米的白石洲项目，该项目为深圳迄今为止最大的旧城再开发项目。

绿景的发行人评级展望稳定反映了联合国际预期绿景将谨慎地扩大其经营规模，公司位于深圳福田的大型白石洲再开发项目将增强其土地储备的质量和规模。这也反映了我们预期公司在短期内将维持其经营状况和财务杠杆水平。

评级敏感性因素

对于绿景的任何评级行动可能引发对于本期票据的类似评级行动。

若发生以下情况，我们将考虑下调绿景的信用评级：若绿景以EBITDA利息覆盖率衡量的财务杠杆水平持续增长，低于2倍，或债务/资本比率上升至70%，和/或其流动性和经营状况恶化，即其经营活动净现金流，合约销售金额，和/或收入出现持续大幅下降。

若发生以下情况，我们将考虑上调绿景的信用评级：以债务/资本衡量的财务杠杆水平持续低于60%或EBITDA利息覆盖比率持续高于4倍。

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

本次对绿景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 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，均以联合国际于2022年8月15日发布的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'BB-' Issuance Credit Ratings to LVGEM (China) Real Estate Investment Company Limited's HKD and USD commercial paper notes*）

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

高级董事

(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 2022