

联合国际授予厦门象屿集团有限公司拟发行美元票据‘BBB+’的国际长期发行债务评级

香港，2022年9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，授予由厦门象屿集团有限公司（“象屿集团”或“公司”，‘BBB+’/正面）全资子公司香港象屿投资有限公司（“香港象屿”）拟发行高级无抵押美元票据（“该美元票据”）‘BBB+’的国际长期发行债务评级。

象屿集团预计将该票据募集资金用于偿还其现有债务。

关键评级驱动因素

该美元票据的评级与象屿集团的国际长期发行人评级‘BBB+’一致，因该票据由象屿集团提供无条件及不可撤销的担保。象屿集团对该票据的偿付义务与象屿集团所有其他已发行及未来发行的无抵押、非次级债务地位相同。

该发行人评级反映了象屿集团在其覆盖全国物流网络和不断增强的综合服务能力的支持下，在综合供应链管理行业处于领先的市场地位和保持良好的收入增长记录。此外，公司也获得厦门市政府强而有力的外部支持。然而，该评级受到象屿集团高财务杠杆和低利润率的限制。

象屿集团的发行人评级展望正面反映了我们对象屿集团的预期，即象屿集团将继续巩固和加强其在综合供应链管理行业领先的市场地位（特别是随着印尼不锈钢冶炼项目产量的预期增加）、通过利用其在全国和海外的物流网络将其政府职能延伸到港口运营及升级、同时保持谨慎的扩张步伐和维持运营效率和提高盈利能力的努力。

评级敏感性因素

对于象屿集团的任何评级行动可能引发对于本期美元票据的类似评级行动。

若发生以下情况，我们将考虑下调象屿集团的信用评级：（1）若象屿集团的财务杠杆水平攀升，即EBITDA利息覆盖倍数持续低于2倍或债务/EBITDA比率持续高于9.5倍，或（2）其经营业绩，即收入、利润率或者现金流发生明显恶化，或流动性弱化，或（3）来自当地政府的支持减少或其政府职能减弱。

若发生以下情况，我们将考虑上调象屿集团的信用评级：（1）若象屿集团显著提高其经营规模，和/或（2）继续表现出审慎的财务管理，并保持其财务杠杆水平，即

EBITDA 利息覆盖倍数持续高于 5 倍和债务/EBITDA 比率持续低于 6.5 倍，和/或（3）改善其流动性状况，和/或（4）来自当地政府的支持增加或其政府职能加强。

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

本次对象屿集团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* 及 2022 年 8 月 30 日发表的附录。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 9 月 15 日发布的英文版内容为准。（*Lianhe Global has assigned 'BBB+' global scale Long-term Issuance Credit Rating to XMYG Corporation's proposed USD Notes*）

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

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