

联合国际授予卡森国际控股有限公司拟发行高级无抵押债券 ‘BBB-’ 的国际长期发行债务评级

香港，2025 年 6 月 17 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，授予卡森国际控股有限公司（“卡森国际”，‘BBB-/稳定’）拟发行高级无抵押债券 ‘BBB-’ 的国际长期发行债务评级。

卡森国际预计将该债券募集资金用于项目建设。

关键评级驱动因素

该债券的评级与卡森国际的国际长期发行人评级 ‘BBB-’ 一致，因该债券构成卡森国际的直接、非次级、无条件及无抵押债务。卡森国际对该债券的偿付义务应始终至少与卡森国际所有其他已发行及未来发行的无抵押及非次级债务地位相同。

该发行人评级反映了卡森国际在盈利能力及经营表现的持续改善，并在其海外业务扩展和软体家具制造市场地位的支撑下，财务表现及指标不断改善。此外，卡森国际通过战略性处置国内资产，维持低财务杠杆和债务水平。然而，卡森国际的评级受限于其集中性风险和一般的流动性。

发行人评级稳定展望反映了我们对卡森国际将在未来 12 至 24 个月内继续保持低杠杆率，谨慎管理债务水平，维持盈利能力。

评级敏感性因素

对于卡森国际的任何评级行动可能引发对于该债券的类似评级行动。

若发生以下情况，我们将考虑下调卡森国际的信用评级：（1）若卡森国际的财务杠杆水平攀升，即债务/资本化比率持续高于 40%，或 EBITDA 利息覆盖率持续低于 2.0 倍（2）其经营业绩，即收入、毛利率或者现金流发生明显恶化，或（3）其流动性显著恶化。

若发生以下情况，我们将考虑将上调卡森国际的信用评级：（1）若卡森国际保持其财务杠杆水平持续低于 20%，且改善其 EBITDA 利息覆盖率使得其持续高于 8.0 倍，（2）其经营业绩及盈利能力得到显著改善。

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、地方投资发展公司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。

采用的主要评级方法

General Corporate Rating Criteria（于 2021 年 12 月 31 日发表）

General Corporate Rating Criteria: Addendum（于 2022 年 8 月 30 日发表）

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。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评级流程。

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 2025 年 6 月 17 日发表的英文版内容为准。*(Lianhe Global has assigned 'BBB-' global scale Long-term Issuance Credit Rating to Kasen International Holdings Limited's proposed senior unsecured bonds)*

联系人

首席分析师，香港

何志忠, CFA, FRM

高级董事

(852) 3462 9578

toni.ho@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港

李伟浩, CESGA

分析师

(852) 3462 9585

jack.li@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港

黄佳琪, CFA

董事总经理

(852) 3462 9586

joyce.huang@lhratingsglobal.com

投资人及媒体关系联络人，香港

王雪琦

联席董事

(852) 6158 2257; (86) 185 1686 2143

alice.wang@lhratingsglobal.com

免责声明

联合评级国际有限公司（“联合国国际”或“本公司”或“我们”）发布的评级（包括信用评级和其他评级产品）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

评级是一种意见，涉及对实体或证券信用状况或对金融工具的评估，而非购买，出售或持有任何证券或金融工具的建议。评级不涉及任何证券的市场价格，可销售性和/或适用性，亦不涉及其税务影响或结果。联合国国际保有于任何时间或理由对评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有评级均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。所有评级均不是由个人负责。评级结果均经由评审委员会决策机制产生。报告中所列人员仅作为联系人用途。

联合国国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合国国际通常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，并采取合理的措施，以确保其在授予评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的评级。但是联合国国际不进行任何审计，调查，核实或尽职调查。联合国国际无法保证信息的准确性，正确性，及时性和/或完整性。评级可能包含联合国国际对未来事件的预测等前瞻性观点，此类观点可能随时变动且不应视为事实。请参阅联合国国际的网站，了解最新的评级行动、评级历史、决定评级所采用的方法、有关每个评级类别含义以及违约的定义等更多信息。

在任何情况下，联合国国际及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合国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。

对于委托评级，联合国国际从发行人、承销商、债务人、投资者或委托人处获得提供评级服务的报酬。非委托评级是由本公司主动发起的评级，并非由发行人、承销商、债务人、投资者或委托人请求。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的评级都会向受评级个体（及/或其代理人）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国际出版的评级报告和研究报告。任何用户若依赖评级报告及研究报告所提供的信息，须咨询相关机构或专业人士，以确保符合当地适用的法律法规。

所有已发布的评级报告以及研究报告均属于联合国国际的知识产权。未经联合国国际的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

联合国国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合国国际评审委员会拥有对公司独立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 2025。