

联合国际确认通威股份有限公司 ‘BBB+’ 的国际长期发行人评级；发行人评级展望稳定

香港，2025 年 9 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，确认通威股份有限公司（“通威”或“公司”）‘BBB+’的国际长期发行人评级，展望稳定。

关键评级驱动因素

该发行人评级反映了通威庞大的经营规模和在光伏行业领先市场地位、成本和运营效率方面的显著优势。然而，通威面临光伏行业强周期性波动，其财务表现在由于产能过剩导致的价格下行中转弱。尽管如此，其引入战略性资本及为保持流动性的所作出的努力支撑了通威的信用实力。我们预计，随着 2025 年一系列应对产能过剩问题的政策出台，通威的财务表现将有所回升。此外，光伏行业正在进行整合，或将加强通威的领先地位。

展望稳定反映了我们预期通威将保持其既定的市场地位以及成本和技术优势。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调通威的信用评级：（1）如果通威追求激进的业务扩张，导致其财务杠杆水平增加，即 EBITDA 杠杆率持续高于 3.5 倍以及 EBITDA 利息覆盖率持续低于 12 倍，或（2）其经营业绩，即收入、毛利率或者经营活动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，我们将考虑上调通威的信用评级：（1）显著提升其经营规模 and 市场份额，和/或（2）展现其韧性和在市场不利条件下维持其经营和财务表现的能力。

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。

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 2025 年 9 月 25 日发表的英文版内容为准。*(Lianhe Global has affirmed 'BBB+' global scale Long-term Issuer Credit Rating of Tongwei Co., Ltd.; Issuer Rating Outlook Stable)*

联系人

首席分析师，香港
罗熠，CFA，FRM，CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港
陈敏
分析师
(852) 3462 9589
rechel.chen@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) 3462 9568; (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。

联合国际基于合理信赖的第三方信息开展评级服务。联合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。但是联合国际不进行任何审计，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。评级可能包含联合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。

对于委托评级，联合国际从发行人、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际的知识产权。未经联合国际的书面许可，不得以任何形式复制、公开传播或修改全部或部分内容。

联合国际是联合资信评估股份有限公司的子公司。联合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。