新闻稿
2026 年 11 月 23 日

联合国际确认中国宏桥集团有限公司‘BBB’的国际长期发行人评级和国际长期发行债务评级；发行人评级展望由稳定调整为正面

香港，2026 年 11 月 23 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，确认中国宏桥集团有限公司（1378.HK）（“中国宏桥”） ‘BBB’的国际长期发行人评级，发行人评级展望由稳定调整为正面。

联合国际同时确认由中国宏桥发行的美元债券‘BBB’的国际长期发行债务评级。本新闻稿披露了完整的债务评级列表。

关键评级驱动因素

该发行人评级反映了中国宏桥稳健的经营表现、盈利能力及受强劲铝价支撑的财务表现，以及其优化的融资结构、有所改善的杠杆水平、领先的市场地位，和由规模效益及垂直整合的产业链平台带来的成本优势。然而，中国宏桥的评级受限于铝行业的周期性以及政策和集中度风险。

展望正面反映了联合国际预期中国宏桥将继续保持并改善其经营业绩和经营效率、融资结构、财务表现及指标，这使得公司能够减轻行业的周期性影响。

评级敏感性因素

若发生以下情况，我们将考虑下调中国宏桥的信用评级：（1）若中国宏桥的财务杠杆水平攀升，即 EBITDA 利息覆盖倍数持续低于 5 倍或债务/EBITDA 比率持续高于 3.5 倍，或（2）其经营业绩，即收入、毛利率或者现金流发生明显恶化，或流动性显著恶化。

若发生以下情况，我们将考虑上调中国宏桥的信用评级：（1）保持其经营业绩，和（2）继续审慎的财务管理，并维持其以 EBITDA 利息覆盖倍数和债务/EBITDA 比率衡量的财务杠杆水平。

对于中国宏桥的任何评级行动可能引发对于所评美元债券的类似评级行动。

债项评级列表

- 票息率 6.925%、2028 年到期的 2.7 亿美元高级无抵押债券评级确认为‘BBB’
- 票息率 1.5%、2030 年到期的 3.0 亿美元高级无抵押可转债券评级确认为‘BBB’

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 2025 年 12 月 31 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，均以联合国际于 2026 年 11 月 23 日发布的英文版内容为准。*（Lianhe Global has affirmed 'BBB' global scale Long-term Issuer and Issuance Credit Rating of China Hongqiao Group Limited; Issuer Rating Outlook Revised to Positive）*

联系人

首席分析师，香港
何志忠，CFA，FRM
董事总经理
(852) 3462 9578
toni.ho@lhratingsglobal.com

第二分析师，香港
曹阳
高级分析师
(852) 3462 9579
chris.cao@lhratingsglobal.com

评级委员会主席及评级批准人，香港
罗熠，CFA，FRM，CESGA
董事
(852) 3462 9582
roy.luo@lhratingsglobal.com

投资人及媒体关系联络人，香港
张瀚之
经理
(852) 4404 1738; (86) 158 0529 8310
alfred.zhang@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信用的意见，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。

联合国际基于我们合理认为属实的第三方信息进行信用评级服务。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，以确保其在授予信用评级时使用的信息，具有足够的质量来支持具可靠性的信用评级。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。信用评级可能包含联合国际对未来事件的预测等的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。请参阅联合国际的网站，了解最更新的评级行动和评级历史。请参阅联合国际的网站，了解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的更多信息。

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、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用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知识产权。未经我方书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动全部或部分内容。

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 2026。