



代客境外理财产品—海外债券系列产品信用评级调整通知

(发行机构：利丰有限公司)

尊敬的客户

您好！

国际信用评级机构标准普尔于 2019 年 03 月 25 日调降以下代客境外理财产品海外债券的信用评级，具体细节和变化如下所示：

债券代码	173LF	
发行机构	利丰有限公司	
票息率(年)	5.25%	
到期日(年/月/日)	2020/05/13	
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	XS0507147725	
币种	美元	
标普评级	调整前	BBB+
	调整后	BBB
全国银行业理财信息 登记系统登记编码	C1053112000015	

标普将利丰有限公司的长期发行人信用评级从 BBB+降为 BBB，同时将高级债评级从 BBB+降为 BBB，前景展望为稳定。

标普调降利丰评级的理由主要包括四个方面。首先，未来 12-24 个月公司的核心供应链服务业务将继续面临来自全球品牌和零售商持续去库存和促销活动的阻力，利丰需要在激烈的竞争下努力提高供应链效率。其次，由于零售业持续面临结构性挑战，以及非核心业务的剥离，利丰的规模在过去几年中大幅缩小。第三，由于传统零售商是利丰的主要客户来源，然而标普预计新零售业态的激烈竞争和不断变化的消费者行为将继续影响传统零售商的经营业绩，进而影响利丰的业务。另外，美国和欧洲是利丰的主要客户市场，美国的贸易政策变化和欧洲的地缘政治不确定性都可能对利丰的营收造成不利影响。基于以上理由，标普预估利丰 2019-2020 年公司收入将持续下降。虽然利丰在数字化方面加大投资，希望提高效率增加客户满意度，但是这些举措仍在早期阶段，还需要时间才能扭转正在恶化的公司业绩。



尽管如此，标普认为利丰能够提供高附加值的供应链服务，提高运营效率，并提供多元化供应商及客户网络，将继续保持在全球采购和物流行业的领导地位。截至 2018 年底，利丰在全球拥有超过 15,000 家供应商和超过 8,000 家客户的网络。

除此之外，利丰致力于保持低债务杠杆率，执行较为审慎的资本结构管理原则，都将增加公司的偿债能力。另外，利丰计划在 2019 年对其物流业务进行首次公开招股(IPO)，标普认为利丰或使用大部分募集资金来偿还债务。如果公司能按原定计划执行 IPO，尽管目前公司经营现金流减少，公司的债务与 EBITDA 比率将在 2019 至 2020 年，从标普此前预测的 2.7~2.9 倍改善至 2.1~2.4 倍。基于公司较为审慎的资本结构，标普预期利丰未来 12-24 个月内债务杠杆率将维持在 3.0 以下，因此判断前景展望为稳定。

根据此次信用评级的调整，我行将维持以上债券(173LF)的产品风险为“3”，（产品风险等级为花旗银行（中国）有限公司内部核定，1 至 6 代表产品风险等级由低到高）。请留意您的投资风险等级。

上述调整并不影响您目前的持有情况。如有任何疑问，请联系您的客户经理，或拨打花旗银行 24 小时服务热线 400-821-1880 或 800-830-1880（限中国大陆固话拨打），境外请拨打(+86)-(20)-3880-1267 问询。

感谢您一直以来对我行的支持，我们将以最优质的服务回馈您的信任。

此致

敬礼

花旗银行（中国）有限公司

2019 年 03 月