



## 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！

国际信用评级机构穆迪于 2019 年 08 月 23 日调升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 LI & FUNG LTD	
票息率(年)	5.25%	
到期日(年/月/日)	2020/5/13	
债券类别	高级债	
国际证券识别编号(ISIN)	XS0507147725	
币种	美元	
穆迪评级	调整前	Baa2
	调整后	Baa3
全国银行业理财信息登记系统登记编码	C1053112000015	

穆迪将利丰有限公司的发行人及高级无担保债券的信用评级从 Baa2 调降为 Baa3，评级展望为稳定。

穆迪企业融资组副总裁 Gloria Tsuen 表示：“零售客户所面临的结构性问题将在未来的 12-18 个月里持续地影响利丰的收入与利润，穆迪对利丰的评级调降反映了该公司商业风险的增长。与此同时，我们认为利丰稳健的资产负债表有能力吸收盈利疲弱的负面影响并适应行业变化，因此将评级展望定为稳定。”

利丰的周转率和报告的核心营业利润在 2018 年分别下降了 6%和 20%，在此基础上，两项数据在 2019 年上半年又同比分别下降 8%和 19%。该结果反映了持续的结构性的行业下行压力，包括客户关闭商店，破产和去库存。除此以外，美国对中国出口服装增收的关税也即将在 9 月生效，预期对利丰美国客户的订单产生负面影响。面对这些挑战，穆迪预计利丰的收入和利润将在 2019 年下半年和 2020 年进一步下降。不过，随着利丰在运营和客户合作方面的优化，数据下降幅度预计小于 2019 上半年度。

在全球贸易紧张局势升温的背景下，企业管理全球供应链的需求随之增加。穆迪预计，利丰有望通过投资数字化能力、捕捉新老客户业务发展机会等举措在未来的 12-18 个月以较慢的速度逐步实现增量收入。

另一方面，尽管收益减少，物流业务少数股权的出售将为利丰带来 3 亿美金左右的收益，帮助利丰在未来的 12-18 个月内将调整后的净负债与 EBITDA 之比维持在 2.2-2.5 倍范围内。与此同时，利丰将利用 8.11 亿现金余额与销售收入将其债务在 2020 年上半年逐步减少到约 5 亿美元。

利丰的流动性也依然稳固。其现金、销售收入和 5.57 亿美元的未使用承诺授信额度足以满足 2020 年 5 月即将到期的 7.5 亿美金债券兑付以及任何负自由现金流。



利丰有限公司成立于 1906 年，是一家全球性的消费品采购和贸易公司。该公司总部设在香港，在 40 多个经济体拥有 230 多个办事处和分销中心。

根据此次信用评级的调整，我行将维持债券 173LF 的产品风险为“3”。（以上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 08 月