

中信国安信息产业股份有限公司跟踪评级分析报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
国安债1	17亿元	2007/9/14-2013/9/13	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间：2008年8月18日

财务数据

项目	2006年	2007年	08年3月
现金类资产(亿元)	14.23	19.58	18.86
资产总额(亿元)	88.85	104.01	107.38
所有者权益(亿元)	45.46	51.22	51.43
短期债务(亿元)	21.05	14.25	16.59
全部债务(亿元)	34.88	43.06	45.89
营业收入(亿元)	18.21	23.21	5.06
净利润(亿元)	4.42	3.13	0.59
EBITDA(亿元)	8.28	7.38	----
经营性净现金流(亿元)	1.46	3.47	-1.48
营业利润率(%)	42.95	36.12	38.12
净资产收益率(%)	9.73	6.10	----
资产负债率(%)	48.84	50.76	52.10
全部债务资本化比率(%)	43.41	45.68	47.15
流动比率(%)	91.74	158.38	150.72
全部债务/EBITDA(倍)	4.21	5.84	----
EBITDA 利息倍数(倍)	5.55	4.42	----
经营现金流负债比率(倍)	5.06	15.17	----

注：公司从2007年开始执行新会计准则，2006年数据采用2007期初数。2008年3月份数据未经审计。

分析师

刘雪城

电话：010-85679696-8853

邮箱：lxc@lianheratings.com.cn

刘小平

电话：010-85679696-8830

邮箱：liuxp@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲6号
中环世贸中心D座7层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

中信国安信息产业股份有限公司（以下简称“公司”）以信息产业和盐湖资源开发为主导业务。跟踪期内，公司有线电视（包括数字电视）业务发展良好，用户数继续大幅增长；盐湖资源开发业务进展顺利，钾肥生产状况稳定；同时，公司股权投资继续获得良好的投资收益。

跟踪期内，公司收入规模继续增长，主营业务保持了很强的盈利能力。公司有线电视业务能够产生较为稳定的现金流，盐湖资源开发业务有望取得突破性进展，未来公司的收入和利润规模有望明显增长。公司具备较强的偿债能力。

综合考虑，联合资信维持公司分离交易可转债“国安债1”AA⁺的信用级别。

优势

1. 公司是跨区域的有线网络运营商，具有良好的规模优势。
2. 公司业务非相关多元化，有利于规避经营风险。
3. 公司主营业务获利能力强，经营活动现金流量稳定性好。

关注

1. 公司业务涉及多个行业，分布在众多区域，对公司管理有可能带来一定挑战。
2. 公司有线电视业务分布在7省18个市，有线电视数字化转换由于在各地推进的时间不同，各地经济发展水平的不同，最终产生的收益也有一定的区别。

一、企业基本情况

中信国安信息产业股份有限公司（以下简称“公司”或“中信国安”）是经中国国际信托投资公司“资安字[1997]14号”文和国家经济体制改革委员会“体改生[1997]128号”文批准，并经中国证券监督管理委员会“证监发字[1997]443号”文和“证监发字[1997]444号”文批准，由中信国安总公司（后更名为中信国安有限公司）独家发起、采取公开募集方式设立的股份有限公司；1997年在深圳证券交易所挂牌上市（中信国安，000839，SZ），2006年2月，公司完成股权分置改革工作。截至2008年6月底，公司股本总额15.60亿元，中信国安有限公司为唯一持有公司5%以上股份的股东，持股比例为41.63%。

公司目前主要从事信息网络基础设施业务中的有线电视网、卫星通信网的投资建设，信息服务业中的增值电信业务、网络系统集成、应用软件开发；盐湖资源综合开发，以及高科技新材料开发等。

截至2007年底，公司资产总额104.01亿元，所有者权益51.22亿元；2007年实现营业收入23.21亿元，净利润3.13亿元。

截至2008年3月底，公司资产总额107.38亿元，所有者权益51.43亿元；2008年一季度实现营业收入5.06亿元，净利润0.59亿元。

公司注册地址：北京市海淀区海淀南路32号，公司办公地址：北京市朝阳区关东店北街1号国安大厦五层；法定代表人：李士林。

二、经营管理分析

1. 经营分析

目前中国共有31个省级电视网络公司、321个地市级电视网络公司、1000多个县级有线电视网、2000多个专用电视网。截至2007年底，中国有线电视用户数量达到1.43亿，有线电视网络里程超过300万公里，其中有线数字电视用户累计达到2796万户，同比增长115.40%。根据

国家广电总局发布的有线电视发展规划，2015年中国将停止模拟电视播出，并实现数字广播电视有线、卫星和无线的全国覆盖；因此，中国的有线数字电视将进入快速发展期。2007年中国有75个城市启动整体转换，12个城市通过国家广电总局验收，有41个城市召开价格听证会，全国有线电视数字化程度达到19.40%；其中，北京、天津、广州等特大型城市有线数字电视用户发展迅速，同时经济发展处于中上水平的大中城市启动整体转换的数量也越来越多。根据相关预测，2008年中国将新增有线数字电视用户约2800万户，至2012年有线数字电视用户规模将达到1.16亿户。但是目前数字电视节目与现有电视节目差异过小，同时还要承担额外的机顶盒费用以及上调的收视费用，这些因素在一定程度上影响了有线电视数字化的进程。

2007年公司有线电视业务继续扩大，收购了安徽广电19.40%的股权；同时公司投资的有线电视项目用户数量扩大到750万户，较2006年增加110万户，增长17.19%；其中有线数字电视用户增长到170万户，较2006年增加80万户，增长88.89%。至2008年6月底，公司投资的有线电视数字电视业务开通的城市增加到14个。数字电视收费标准也在原来的基础上有较大提高。2007年公司投资的有线电视合营公司累计实现营业收入13.78亿元，净利润2.20亿元，其中归属于公司的权益利润0.96亿元，同比增长24%。

公司的盐湖资源开发业务由下属子公司青海中信国安科技发展有限公司（青海国安）负责实施。2007年青海国安继续加快盐湖资源综合开发项目的生产建设进度，年产30万吨硫酸钾镁肥生产线生产状况稳定。同时青海国安通过实施湿法造粒系统改造进一步提高了产品品质及其附加值。碳酸锂方面，继万吨级生产线投料试车成功后，青海国安重点对喷雾干燥车间、盐酸车间等进行设备检测及技术改造，以逐步完善生产工艺，提高生产能力。2007年青海国安实现营业收入3.20亿元，净利润1.36亿

元。

有线电视和盐湖资源开发仍是公司未来的主营业务：有线电视，公司将继续进行网络整合、收购郊区县和大企业网用户，以扩大网络规模，同时推动数字化转换工作、开展电视增值业务；盐湖资源开发，公司将继续做好项目的开发和管理的工作，在现有资源开发规模的基础上逐步扩大生产规模，并在此基础上实现资源的综合开发和循环利用。

总体看，公司2007年经营状况良好，未来发展方向清晰，盈利能力有望逐步加强。

2. 重大事项

根据中国联合通信有限公司的减资方案，2007年公司减持了持有的其部分股权，减持后所持比例下降为1.80%。

2008年上半年，为促进主业发展、调整对外投资结构，公司转让了所持有的巨田基金管理有限公司35%的股权。

2008年上半年，公司中标安哥拉社会住房的通信工程项目，合同额1918.24万美元。

三、财务分析

公司 2007 年财务报表已经北京京都会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2008 年一季度报表未经审计。

公司自 2007 年起执行新会计准则，2007 年财务报表合并范围无重大变化。

截至 2007 年底，公司资产总额 104.01 亿元，所有者权益 51.22 亿元；2007 年实现营业收入 23.21 亿元，净利润 3.13 亿元。

截至 2008 年 3 月底，公司资产总额 107.38 亿元，所有者权益 51.43 亿元；2008 年一季度实现营业收入 5.06 亿元，净利润 0.59 亿元。

1. 盈利能力

2007 年公司实现营业收入 23.21 亿元，较上年增长 27.49%，主要是公司主营业务进一步增强所致；2007 年公司营业利润率为 36.12%，

较上年有所下降，但主营业务仍保持很强的盈利能力。

2007 年公司期间费用保持稳定，投资收益大幅减少，受此影响，公司营业利润、净利润分别实现 3.34 亿元和 3.13 亿元，分别较上年减少 29.67%和 29.30%；亦使公司净资产收益率较上年明显下降，2007 年为 6.10%。截至 2007 年底，公司仍有部分可供出售金融资产，其变化对公司未来的利润水平仍有一定的影响。

2008 年一季度，公司实现营业收入 5.06 亿元，营业利润率为 38.12%，主营业务继续保持良好的盈利能力。

整体分析认为，公司主营业务具有很强的盈利能力，投资收益也对公司的业绩产生一定的影响。

2. 资本及债务结构

2007 年底公司资产总额为 104.01 亿元，较年初增长 17.06%，主要体现为货币资金、预付款项、其他应收款和在建工程等项目的增加，资产增长来源于公司 2007 年发行的分离交易可转债。

2007 年底，公司预付款项 2.83 亿元，较年初增长 239.91%，主要是应付的材料款；公司其他应收款 3.63 亿元，较年初增长 87.12%，主要是支付的土地招投标保证金增加；公司在建工程 18.45 亿元，较年初增长 17.70%，主要是盐湖资源开发项目的投入。

2008 年 3 月底，公司资产总额 107.38 亿元，与 2007 年底相比，无明显变化。

2007 年分离交易可转债的发行，使公司负债总额较年初增长 21.67%，余额为 52.79 亿元；同时，募集资金偿还了部分银行借款，公司负债结构得以优化，2007 年底公司流动负债所占比重下降为 43.38%。

2007 年公司所有者权益 51.21 亿元，较年初增长 12.67%，增长主要来源于经营产生的利润和分离交易可转债分拆的认股权证的公允价值（资本公积）。

分离交易可转债的发行使公司 2007 年底的资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 50.76%和 45.68%；2008 年一季度短期借款的增加使公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 52.10%和 47.15%；与 2006 年相比，公司负债水平有所上升，债务负担有所加重，但仍属正常水平。

3. 现金流及保障

2007 年公司销售商品提供劳务收到的现金为 23.79 亿元，较上年增长 35.45%；现金收入比率为 102.47%，较 2006 年明显改善；经营活产生的现金净额 3.47 亿元，较 2006 年增长 137.19%；公司经营活动获取现金净额的能力明显增强。

2007 年公司减持了持有的中国联合通信有限公司股权，因此公司投资活动的现金流入保持较大规模，为 5.11 亿元；因盐湖资源开发和有线电视等业务的开拓和发展，公司购买专用设备，并进行基础设施建设，购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金亦保持较大规模，为 10.09 亿元；2007 年公司投资活动产生的现金净额为-5.86 亿元。

2007 年公司分离交易可转债的发行拓展了公司的融资渠道，借款收到的现金大幅减少；公司筹资活动的现金流出主要体现为偿还债务和利润分配。2007 年公司筹资活动产生的现金净额为 7.30 亿元。

总体上，2007 年公司经营活动获取现金净额的能力明显提升；因项目投资增加，公司对外筹资需求明显，但公司融资渠道畅通，可以满足投资的需要。

4. 偿债能力

2007 年分离交易可转债的发行募集了大量资金，公司流动比率和速动比率分别大幅提升至 158.38%和 129.54%；经营活动获取现金净额能力的增强使公司经营现金流动负债比率指标明显提升，2007 年为 15.17%。同时，考虑到

公司现金类资产在流动资产中所占比重超过 50%，公司目前的短期偿债能力强。

2007 年公司 EBITDA 利息倍数为 4.42 倍，较上年的 5.55 倍有所下降；全部债务/EBITDA 倍数为 5.84，较上年的 4.21 倍有所上升；指标体现的长期偿债能力有所下降。考虑到约占公司营业收入 60%的有线电视业务能够产生稳定的现金流，公司有较强的长期偿债能力。

公司于 2007 年 9 月发行的面值 17 亿元分离交易可转债票面利率为 1.2%，年利息支出为 2040 万元；根据募集资金用途安排，4.5 亿元将用于投资建设有线数字电视项目，有望为公司产生稳定的现金流入；12.5 亿元将用于偿还银行借款，债务的偿还将节约大量的财务费用。公司目前的 EBITDA 和经营活动产生的现金流量净额对分离交易债的利息支出具有良好的保障能力；随着有线电视业务规模的扩大，以及盐湖开发项目的不断投产，公司收入和利润规模有望大幅增长，对公司分离交易可转债的保障能力也会随之增强。

截至2008年6月底，公司无对外担保。

综合考虑，联合资信维持公司“国安债1”AA⁺的信用级别。

附件 1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2008 年 3 月 31 日
流动资产			
货币资金	140551.15	189681.69	183623.22
交易性金融资产	144.88		
应收票据	1633.34	6103.41	5020.00
应收账款	31965.06	36260.39	39644.97
预付款项	8322.56	28288.91	32394.78
应收利息			
应收股利			
其他应收款	19415.45	36331.02	54311.53
存货	63575.63	66050.81	71587.04
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	265608.08	362716.22	386581.53
非流动资产			
可供出售金融资产	2738.00	9917.90	5832.75
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	134226.16	112006.82	111772.17
投资性房地产	13824.04	13409.32	13305.64
固定资产	233876.30	254626.54	253454.70
在建工程	156764.96	184513.42	196336.00
工程物资	27448.57	39451.11	41737.02
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	23928.57	23003.20	22967.86
开发支出			
商誉	731.19	731.19	731.19
长期待摊费用	17217.91	26991.96	28351.86
递延所得税资产	12100.60	12709.05	12709.05
其他非流动资产			
非流动资产合计	622856.30	677360.50	687198.24
资产总计	888464.38	1040076.72	1073779.78

附件 2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2008 年 3 月 31 日
流动负债			
短期借款	207990.00	132189.70	159145.20
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00
应付票据	2047.90	7876.65	4699.29
应付账款	38894.09	42601.43	48122.72
预收款项	17626.44	19648.07	23026.28
应付职工薪酬	6117.50	4885.36	3592.53
应交税费	7564.17	9465.71	7135.44
应付利息	0.00	0.00	0.00
应付股利	0.00	0.00	0.00
其他应付款	8781.21	9955.05	8763.28
一年内到期的非流动负债	490.00	2401.00	2009.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	289511.32	229022.96	256493.74
非流动负债			
长期借款	138236.39	152165.69	155215.63
应付债券	0.00	136015.65	137834.12
长期应付款	5259.09	4139.51	4122.46
专项应付款	105.00	259.00	265.35
预计负债	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	774.96	6322.91	5539.55
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	144375.45	298902.76	302977.11
负债合计	433886.77	527925.72	559470.86
股东权益			
股本	78000.00	78000.00	78000.00
资本公积	232697.96	266313.01	262873.16
减：库存股	0.00	0.00	0.00
盈余公积	21482.80	21576.10	21576.10
未分配利润	102213.40	126144.62	132654.89
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00
归属于母公司股东权益合计	434394.15	492033.73	495104.15
少数股东权益	20183.46	20117.28	19204.77
股东权益合计	454577.61	512151.01	514308.92
负债和股东权益总计	888464.38	1040076.72	1073779.78

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年度	2007 年度	2008 年 1~3 月
一、营业收入	182082.41	232144.18	50632.86
减: 营业成本	99702.04	141870.02	30196.67
营业税金及附加	4174.07	6433.61	1136.62
销售费用	14142.27	16714.07	4233.94
管理费用	31730.45	28238.17	6990.90
财务费用	14904.67	16706.03	4138.22
资产减值损失	1758.07	1731.13	0.00
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	19.90	23.10	0.00
投资收益(损失以“-”号填列)	31857.90	12969.19	1323.72
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	966.05	1968.67	227.64
二、营业利润(损失以“-”号填列)	47548.65	33443.45	5260.23
加: 营业外收入	3706.08	2481.81	1127.48
减: 营业外支出	477.66	384.89	32.90
其中: 非流动资产处置损失	336.17	256.67	0.40
三、利润总额(损失以“-”号填列)	50777.07	35540.37	6354.81
减: 所得税费用	6555.48	4277.42	425.24
四、净利润(损失以“-”号填列)	44221.59	31262.96	5929.57
归属于母公司所有者的净利润	44193.72	32525.49	6510.27
少数股东损益	1430.12	111.91	-29.71
五、每股收益			
(一) 基本每股收益	0.6195	0.417	0.08
(二) 稀释每股收益	0.6195	0.417	0.08

附件 4 合并现金流量表

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年度	2007 年度	2008 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	175616.62	237868.62	50494.13
收到的税费返还	3271.66	2262.88	1017.55
收到其他与经营活动有关的现金	3871.21	8079.68	957.32
经营活动现金流入小计	182759.49	248211.18	52469.00
购买商品、接受劳务支付的现金	97525.43	126401.39	30359.77
支付给职工以及为职工支付的现金	25135.22	27851.07	9382.28
支付的各项税费	13819.26	15541.63	5400.82
支付其他与经营活动有关的现金	31631.08	43672.67	22174.38
经营活动现金流出小计	168110.99	213466.76	67317.24
经营活动产生的现金流量净额	14648.50	34744.41	-14848.24
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	22369.93	38140.64	0.00
取得投资收益收到的现金	31293.04	11428.01	482.83
处置固定资产无形资产其他资产收回的现金	1083.59	47.26	176.26
收到其他与投资活动有关的现金	1881.01	1450.00	240.35
投资活动现金流入小计	56627.56	51065.91	899.44
购置固定资产无形资产其他资产支付的现金	163158.26	100872.57	18842.78
投资支付的现金	30422.46	8822.82	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	4.41	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	193585.14	109695.39	18842.78
投资活动产生的现金流量净额	-136957.58	-58629.48	-17943.34
三、筹资活动产生的现金流量	0.00	0.00	0.00
吸收投资收到的现金	116799.38	0.00	0.00
取得借款收到的现金	466290.40	280367.50	72833.00
发行债券收到的现金	0.00	165845.04	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1169.48	1404.00	40.16
筹资活动现金流入小计	584259.26	447616.54	72873.16
偿还债务支付的现金	407701.78	341314.77	43219.56
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23293.42	33212.03	2903.20
支付其他与筹资活动有关的现金	106.49	74.84	17.29
筹资活动现金流出小计	431101.70	374601.64	46140.05
筹资活动产生的现金流量净额	153157.56	73014.90	26733.11
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.04	0.71	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	30848.44	49130.54	-6058.48
加：期初现金及现金等价物余额	109702.72	140551.15	189681.69
六、期末现金及现金等价物余额	140551.15	189681.69	183623.22

附件 5 主要计算指标

	2006 年	2007 年	2008 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.42	5.48	
存货周转次数(次)	1.57	2.15	
总资产周转次数(次)	0.20	0.22	
盈利能力			
营业利润率(%)	42.95	36.12	38.12
总资本收益率(%)	7.36	5.09	
净资产收益率(%)	9.73	6.10	
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	23.32	36.01	36.30
全部债务资本化比率(%)	43.41	45.68	47.15
资产负债率(%)	48.84	50.76	52.10
偿债能力			
流动比率(%)	91.74	158.38	150.72
速动比率(%)	69.78	129.54	122.81
EBITDA 利息倍数(倍)	5.55	4.42	
全部债务/EBITDA(倍)	4.21	5.84	
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.35	-0.06	
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.21	-1.43	
现金流			
现金收入比(%)	96.45	102.47	99.73
现金利润比率(%)	33.13	111.14	
本期债项偿债能力			
经营现金流流动负债比率(%)	5.06	15.17	
现金偿债倍数(倍)	0.84	1.15	1.11

注：指标计算时，折旧、摊销、利息支出等数据取自现金流量表补充资料，其中利息支出以财务费用替代；周转率指标，用当年数，未用平均数。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券; 短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据
 全部债务= (长期债务+短期债务); EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 新会计准则下, 所有者权益包含少数股东权益, 净利润包含少数股东损益
 标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 中长期债券信用等级设置及其含义

中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务