

三一重工股份有限公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: A⁺

评级展望: 正面

跟踪评级时间: 2007年10月10日

债项

07 三一重工债

5 亿元人民币, 2007/7/4~2017/7/3, AAA

初次评级时间: 2007年4月9日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 1~6 月*
资产总额(万元)	432353.26	475780.83	591705.41	803765.03
所有者权益(万元)	190630.66	207491.80	264756.44	360899.02
主营业务收入(万元)	265622.98	253739.73	457446.12	439363.28
利润总额(万元)	35872.37	26969.98	68251.58	104438.12
资产负债率(%)	54.70	54.87	53.47	55.10
全部债务资本化比率(%)	45.75	47.99	43.92	39.73
净资产收益率(%)	17.17	10.42	21.05	27.58
流动比率(%)	138.54	143.63	180.08	212.44
EBITDA 利息倍数(倍)	9.00	4.53	9.10	-
债务保护倍数(倍)	0.23	0.15	0.31	-

*注: 该列数据为公司根据新会计准则编制而成, 其中, 主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益。

分析员

夏 阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@lianheratings.com.cn

王治波

电话 010-85679696-8829

邮箱 wangzb@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http://www.lianheratings.com.cn

一、重大事项说明

2007年7月12日, 三一重工股份有限公司(以下简称“三一重工”或“公司”)发行了5亿元中长期公司债券, 债券期限为10年, 年利率5.20%。

2007年7月23日, 公司以非公开发行股票的方式向10家特定投资者(见表1)发行了3200万股人民币普通股A股, 发行价格为33.00元/股, 募集资金105600万元, 扣除2476万元发行费用, 实际募集资金103124万元。公司已用募集资金8亿元向三一重机有限公司(以下简称“三一重机”)和自然人黎中银收购了北京市三一重机有限公司100%股权, 并于2007年7月26日完成了该项股权过户手续。

表1 三一重工非公开发行对象

序号	投 资 者	认购股数(万股)
1	中海基金管理有限公司	500
2	光大证券股份有限公司	300
3	无锡亿利大机械有限公司	100
4	新华人寿保险股份有限公司	200
5	中信证券股份有限公司	400
6	红塔证券股份有限公司	200
7	中融国际信托投资有限公司	300
8	JF 资产管理有限公司	200
9	上投摩根基金管理有限公司	800
10	长盛基金管理有限公司	200
	总 计	3,200

此外, 根据公司2007年8月22日公开披露资料, 2007年4月12日至2007年8月20日期间, 三一集团有限公司(以下简称“三一集团”)、三一汽车制造有限公司(以下简称“三一汽车”)、三一重机共从二级市场减持公司10569059股, 占公司总股本的1.06%。其中: 三一集团减持4580013股; 三一汽车减持3124293股; 三一重机减持2864753股。

本次三一集团、三一汽车减持的公司股份为2005年6月17日~2006年7月6日期间三一集团、三一汽车从二级市场增持的部分。

本次减持后，三一集团持有公司615689512股，占公司总股本的64.13%（其中：有限售流通股518126188股，无限售流通股97563324股）；三一汽车持公司7244683股，占公司总股本的1.07%；三一重机持有0股。

公司通过长期债券的发行和股票增发募集到了发展所需要的资金，资本结构得到一定改善。

二、公司概况

公司是经湖南省人民政府以湘政函[2000]209号文批准，由三一重工业集团有限公司改制而成的股份有限公司。公司前身为始创于1989年的湖南省涟源市焊接材料厂。

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2003]55号文核准，公司于2003年6月18日向社会公开发行人民币普通股(A股)6000万股，并于2003年7月3日在上海证券交易所上市交易，股票代码600031。

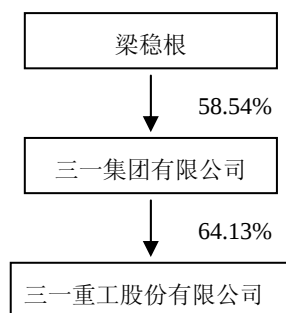
作为第一批股权分置改革试点公司之一，公司于2005年6月成功进行了股权分置改革。截至2007年6月底，公司总股本为96000万股，其中有限售条件的流通股为51812.62万股，占总股本的53.97%，无限售条件的流通股为44187.38万股，占总股本的46.03%。

截至2007年6月底，公司控股股东为三一集团有限公司（以下简称“三一集团”），实际控制人为梁稳根先生，公司与实际控制人之间的产权关系如图1所示。

公司属工程机械行业，主营业务为工程机械产品及配件的开发、生产和销售。公司主要从事拖式混凝土输送泵、混凝土泵车等混凝土施工机械，全液压振动压路机、沥青摊铺机等高等级路面施工机械，履带起重机等各类工程机械及成套设备的制造和销售，是国内最大的

综合性工程机械生产厂商之一。

图1 公司与实际控制人之间的产权关系



截至2007年6月底，公司拥有17家控股子公司，并参股了4家境内外企业（见附件1）。

截至2007年6月底，公司（合并）资产总额803765.03万元，所有者权益（包含少数股东权益）360899.02万元；2007年1~6月，公司实现营业收入439363.28万元，利润总额104438.12万元。

公司注册地址：湖南省长沙经济技术开发区；法定代表人：梁稳根。

三、经营分析

工程机械产品主要用于满足民用建筑、铁路、公路、能源、机场、港口和水利水电等基础设施建设的施工，其市场需求直接受固定资产投资规模和工程项目量的拉动。根据国家统计局统计，2007年上半年，我国全社会固定资产投资54168亿元，同比增长25.9%，固定资产投资继续在高位运行。受此影响，2007年上半年，我国工程机械行业继续呈现快速发展的势头。根据中国工程机械工业协会对部分主要企业的抽样统计，2007年1~5月份，产品销售收入与去年同比增长29.4%；主要产品销量（台数）增长22.1%。

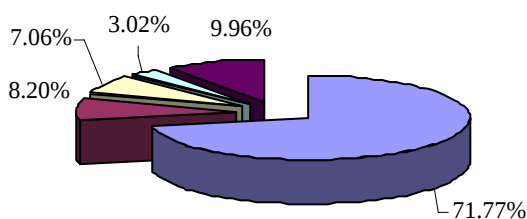
出口的大幅增长是拉动工程机械行业快速增长的主要因素。2007年1~5月，全行业累计出口29.67亿美元，同比增长66.8%；进口19.93亿美元，同比增长25.8%。其中工程起重机、集装箱叉车、堆垛机、塔式起重机、推土

机、平地机、压路机、工程钻机出口增长同比都超过 100%。

在税收政策方面，2007 年 7 月 1 日开始实行的退税调整涉及工程机械的有 4 种商品，包括旋转式手提风动工具（包括旋转冲击式）、其他手提式风动工具、风动工具零件和编号 8474 所列机械零件，这 4 项退税率由 17% 调整为 9%。总体看，上述调整对工程机械行业的影响不大。中国工程机械工业协会预计，2007 年全年工程机械行业销售收入有望增长 23%。

公司产品范围覆盖混凝土机械、路面机械、履带起重机、机械配件和其他有关产品。在宏观经济形势良好的前提下，公司 2007 年上半年经营情况良好，各类主要产品业务规模均有较大幅度增长，市场占有率也得到提升。2007 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 409186.82 万元，其中混凝土机械 293686.33 万元，路面机械 33534.70 万元，履带起重机 28875.06 万元，配件 12353.90 万元和其他产品 40736.84 万元，分别比上年同期增长 92.41%、128.50%、174.92%、70.80% 和 30.08%。

图 2 公司 2007 年 1~6 月主要产品销售收入占比



■ 混凝土机械 ■ 路面机械 ■ 履带起重机 ■ 配件 ■ 其他

资料来源：公司提供

在国际业务的拓展方面，公司加强了国际营销渠道和售后服务体系建设，规范了海运流程，优化了合同评审流程，出口发货率大幅提升。2007 年上半年，公司国际业务实现销售收入 51178.49 万元，比上年同期 22789.94 万元增长了 124.57%。

总体看，公司 2007 年上半年业务发展迅速，国内外市场占有率不断提升，行业地位进

一步得到了稳固，整体经营情况良好。

四、财务分析

1、财务概况

公司提供的 2007 年 1~6 月会计报表已经利安达信隆会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至 2007 年 6 月底，纳入公司合并范围的子公司共有 17 家，2007 年 1~6 月，新纳入合并范围的子公司有三一美国有限公司、湖南三一维修服务有限公司、新疆三一机械有限公司、安徽三一机械有限公司、天津三一机械有限公司和印度三一私人有限公司，其中前五家为新成立的公司，印度三一私人有限公司因执行新的企业会计准则而纳入合并范围。公司合并范围的变化对公司财务状况影响不大。

公司于 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政部于 2006 年颁布的《企业会计准则》，根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的有关规定，对公司 2007 年资产和负债期初数进行了追溯调整。为了增强可比性，下面对公司资产和负债的分析中，以 2007 年 6 月底的数据和经过追溯调整后的 2007 年期初数为主。

截至 2007 年 6 月底，公司合并资产总额 803765.03 万元，所有者权益 360899.02 万元。2007 年 1~6 月，公司实现营业收入 439363.28 万元，利润总额 104438.12 万元。

2、资产构成及资产质量

截至 2007 年 6 月底，公司合并资产总额 803765.03 万元，比 2006 年底增长 34.24%，其中流动资产和非流动资产分别增长 37.58% 和 24.82%。

从资产构成情况看，公司的资产以流动资产为主，2007 年 6 月底公司流动资产达到 607972.93 万元，占资产总额 75.64%。其中，货币资金、应收账款、预付账款和存货分别占比 25.63%、30.13%、8.85% 和 28.34%。

截至 2007 年 6 月底,公司交易性金融资产 21717.43 万元,全部为股票投资。

截至 2007 年 6 月底,随着收入规模快速增长,公司应收账款比 2006 年底增长 139.77%,达到 183152.14 万元。其中,未到合同收款日的应收账款占 65.53%,账龄 1 年之内的占 19.98%,1 至 2 年的占 5.96%,2 至 3 年的占 4.45%,3 年以上的占 4.08%,公司计提坏账准备 10545.03 万元。公司前五名欠款客户合计欠款 7395.44 万元,占应收账款总额的 5.96%,集中度低。

截至 2007 年 6 月底,公司其他应收款 13427.37 万元,比 2006 年底增长 6.11%,其中,账龄 1 年之内的占 89.68%,1 至 2 年的占 2.76%,2 至 3 年的占 5.58%,3 年以上的占 1.98%,公司计提坏账准备 989.61 万元。公司其它应收款均为各地营销公司的周转金,坏账损失风险较小。公司前五名欠款单位合计欠款占其他应收款余额的 12.63%,集中度较低。

截至 2007 年 6 月底,公司存货 172269.95 万元,比 2006 年底增长 13.99%,其中原材料、库存商品、在产品和发出商品占存货合计比重分别为 56.06%、16.58%、21.79%和 5.58%。公司共计提存货跌价准备 426.91 万元。

截至 2007 年 6 月底,公司固定资产、工程物质和在建工程分别为 129720.26 万元、7661.17 万元和 11999.98 万元,比 2006 年底分别增长了 1.08%、122.95%和 125.29%。

总体看,公司资产构成基本维持稳定,仍以流动资产为主,资产增加主要来自应收帐款、存货和在建工程的增长。公司目前资产流动性正常,货币资金数量较大,应收账款和存货所占比例偏高,整体资产质量较好。

3、负债及股东权益

截至 2007 年 6 月底,公司负债合计 442866.01 万元,比 2006 年底增长 39.02%。从负债构成看,公司的负债以流动负债为主,2007 年 6 月底公司流动负债占负债合计 64.62%,较

2006 年底的 75.61%有所下降。

截至 2007 年 6 月底,公司流动负债 286188.62 万元,比 2006 年底增长 18.82%。其中,短期借款、应付票据、应付账款、预收款项和其他应付款分别占比 25.58%、11.91%、26.82%、5.93%和 2.46%。

截至 2007 年 6 月底,公司非流动负债合计 156677.39 万元,比 2006 年底增长 78.55%,其中,长期借款 130593.15 万元,比 2006 年底增长 69.06%。

截至 2007 年 6 月底,公司所有者权益合计 360899.02 万元,比 2006 年底增长 28.80%,其中,股本、资本公积、盈余公积、未分配利润、少数股东权益分别占比 26.59%、3.86%、9.92%、54.41%、5.10%。2007 年 4 月 23 日,公司用资本公积金按 10 股转增 10 股的方式转增股本 48000 万股,股本达到 96000 万元;资本公积则较 2006 年底减少 48000 万元,达到 13936.43 万元;未分配利润较 2006 年底增长 58.97%,达到 196380.62 万元。

截至 2007 年 6 月底,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率、资产负债率分别为 26.57%、39.73%和 55.10%,整体债务负担较为稳定。公司于 2007 年 7 月 12 日发行了 5 亿元中长期公司债券(债券期限为 10 年,年利率为 5.20%),并于 2007 年 7 月 23 日通过定向增发募集了 105600 万元资金,公司整体债务结构得到改善,债务负担略有下降。

4、盈利能力

2007 年 1~6 月,公司经营情况良好,实现营业收入 439363.28 万元,比 2006 年同期增长了 81.54%;实现利润总额 104438.12 万元,比 2006 年同期增长 219.32%。

2007 年 1~6 月,公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 23.77%、16.83%和 24.07%,盈利能力强。

5、现金流分析

从经营活动来看，2007年1~6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为365177.29万元，购买商品、接受劳务支付的现金为276096.86万元，经营活动产生的现金流量净额为36982.94万元，现金收入比和现金盈利比仅为83.12%和39.15%，收入和利润实现质量偏差。

从投资活动来看，2007年1~6月，公司投资活动现金流入61565.45万元，其中收回投资收到的现金为60128.81万元，主要为出售交易性金融资产；公司投资活动现金流出59180.74万元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为24056.68万元，投资支付的现金为35124.06万元。公司2007年1~6月投资活动产生的现金流量净额为2384.71万元。

从筹资活动来看，2007年1~6月公司筹资活动现金流入为188847.95万元，主要是借款收到的现金188597.95万元；筹资活动现金流出为190378.03万元，其中偿还债务所支付的现金168841.82万元和分配股利、利润或偿付利息支付的现金20456.80万元。

6、偿债能力

从短期支付能力看，2007年6月底公司流动比率和速动比率分别为212.44%和152.24%，处于较高水平。

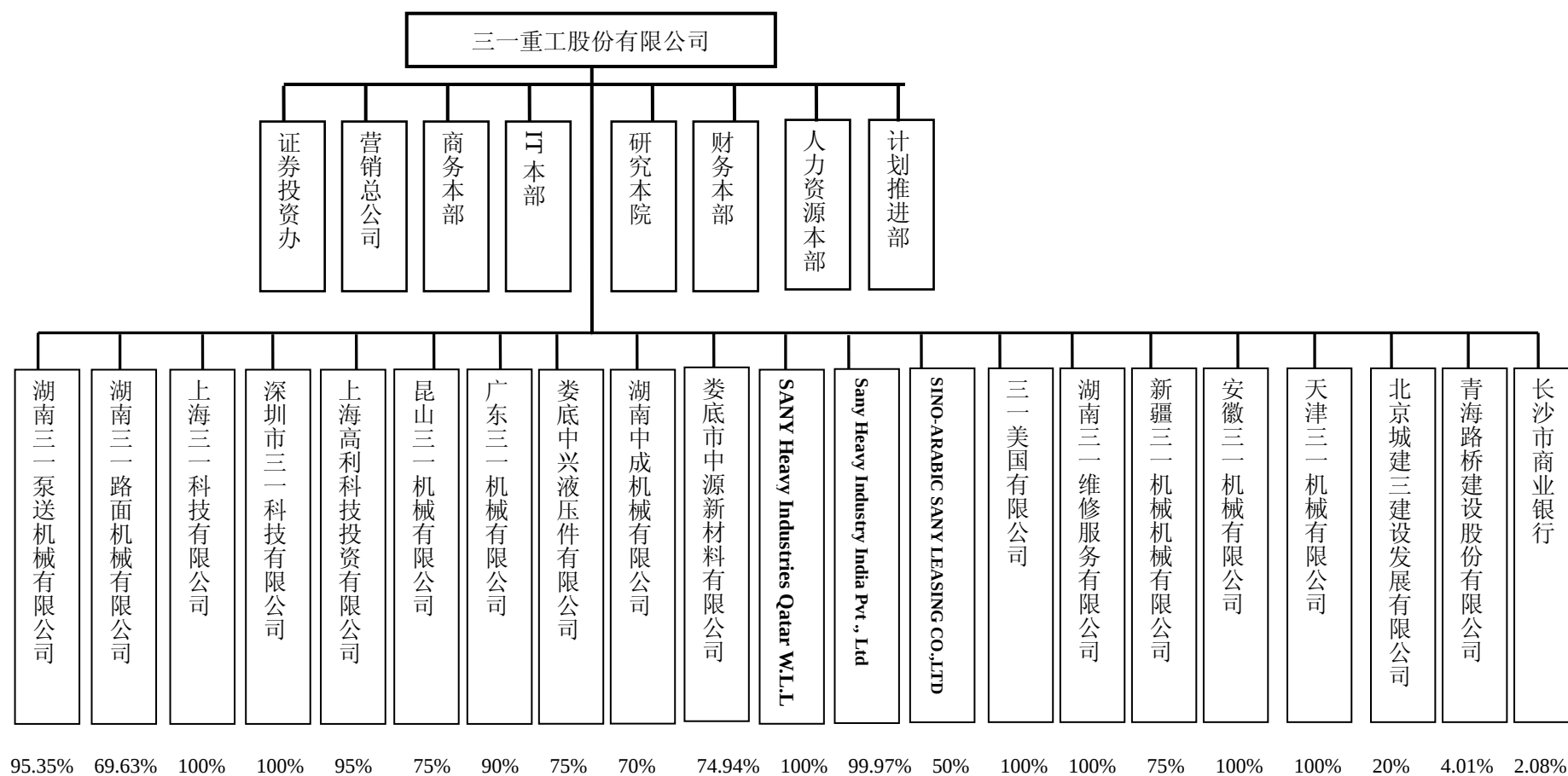
从长期支付能力看，2007年6月底公司债务保护倍数为0.43倍，公司对债务整体偿还能力较强。

五、跟踪评级观点

2007年上半年，随着我国固定资产投资持续高位运行，工程机械行业继续呈现快速发展的势头。2007年上半年公司各类主要产品的销量均有较大增长，混凝土机械领域的领导地位进一步得到了稳固，新产品的销售和国际业务的拓展也取得了较大进展，整体经营情况良好。公司通过长期债券的发行和股票增发募集到了发展所需要的资金，资本结构得到一定改善。

目前，公司资产规模较大，资产质量较好，盈利能力强，债务负担正常，偿债能力较强。随着业务发展和市场竞争力的不断增强，公司盈利能力和偿债能力都将得到提升。综合来看，公司整体信用风险小。

附件 1 组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年 6 月
流动资产：		
货币资金	117965.64	155803.22
交易性金融资产	25144.78	21717.43
应收票据	19786.17	7778.15
应收账款	76386.03	183152.14
预付款项	38827.74	53824.67
应收利息		
应收股利		
其他应收款	12654.00	13427.37
存货	151127.75	172269.95
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	441892.11	607972.93
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	4742.72	4808.91
投资性房地产		
固定资产		
固定资产原值		
减：累计折旧		
固定资产净值		
减：固定资产减值准备		
固定资产净额	128328.33	129720.26
在建工程	5326.35	11999.98
工程物资	3436.31	7661.17
固定资产清理		
固定资产合计		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	13557.01	16297.44
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	79.59	131.38
递延所得税资产	1390.87	25172.97
其他非流动资产		
非流动资产合计	156861.18	195792.10
资产总计	598753.30	803765.03

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年 6 月
流动负债：		
短期借款	98841.82	73200.99
交易性金融负债		1509.25
应付票据	29647.12	34083.18
应付账款	53166.10	76760.46
预收款项	13863.68	16958.62
应付职工薪酬	2414.05	3064.08
应交税费	9984.34	9865.79
应付利息		
应付股利		116.31
其他应付款	22947.13	70629.94
一年内到期的非流动负债	10000.00	
其他流动负债		
流动负债合计	240864.24	286188.62
非流动负债：		
长期借款	77246.96	130593.15
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债	449.53	26084.24
其他非流动负债		
非流动负债合计	77696.49	156677.39
负债合计	318560.72	442866.01
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	48000	96000
资本公积	61936.43	13936.43
减：库存股		
盈余公积	35810.29	35810.29
未分配利润	123531.85	196380.62
外币报表折算差额	-130.25	359.42
归属于母公司所有者权益合计	269148.32	342486.76
少数股东权益	11044.26	18412.26
所有者权益（或股东权益）合计	280192.58	360899.02
负债和所有者权益（或股东权益）总计	598753.30	803765.03

附件 3 公司合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年 1~6 月
一、营业收入	439363.28
减：营业成本	282907.98
营业税金及附加	448.01
销售费用	39997.84
管理费用	22104.61
财务费用	6427.81
资产减值损失	3221.95
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	4745.90
投资收益（损失以“－”号填列）	15392.50
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	66.19
汇兑收益（损益以“－”号添列）	
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	104393.48
加：营业外收入	282.54
减：营业外支出	237.89
其中：非流动资产处置损失	50.30
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	104438.12
减：所得税费用	9975.83
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	94462.29
其中：归属于母公司所有者的净利润	82448.77
少数股东损益	12013.51
五、每股收益：	
（一）基本每股收益	0.86
（二）稀释每股收益	0.86

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年 1~6 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	365177.29
收到的税费返还	2988.84
收到其他与经营活动有关的现金	26626.54
经营活动现金流入小计	394792.67
购买商品、接受劳务支付的现金	276096.86
支付给职工以及为职工支付的现金	24194.28
支付的各项税费	14828.01
支付其他与经营活动有关的现金	42690.58
经营活动现金流出小计	357809.73
经营活动产生的现金流量净额	36982.94
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	60128.80
取得投资收益收到的现金	65.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1371.57
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	
收到其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流入小计	61565.45
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24056.68
投资支付的现金	35124.06
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	
支付其他与投资活动有关的现金	
投资活动现金流出小计	59180.74
投资活动产生的现金流量净额	2384.71
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	250
取得借款收到的现金	188597.95
收到其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流入小计	188847.95
偿还债务支付的现金	168841.82
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20456.80
支付其他与筹资活动有关的现金	1079.41
筹资活动现金流出小计	190378.03
筹资活动产生的现金流量净额	-1530.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	37837.57
加: 期初现金及现金等价物余额	117965.64
六、期末现金及现金等价物余额	155803.22

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2007 年 1~6 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量：	
净利润	94462.29
加：资产减值准备	3221.95
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	6547.58
无形资产摊销	648.60
长期待摊费用摊销	79.23
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	36.20
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-4745.90
财务费用（收益以“－”号填列）	6138.69
投资损失（收益以“－”号填列）	-15392.50
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-23782.10
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	25634.72
存货的减少（增加以“－”号填列）	-2097.59
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-112709.82
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	71932
其他	
经营活动产生的现金流量净额	36982.94
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：	
债务转为资本	
一年内到期的可转换公司债券	
融资租入固定资产	
3.现金及现金等价物净变动情况：	
现金的期末余额	155803.22
减：现金的期初余额	117965.64
加：现金等价物的期末余额	0
减：现金等价物的期初余额	0
现金及现金等价物净增加额	37837.58

附件 5 有关指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1】 ×100%
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/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	
总资产收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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%
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)

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

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务= (长期债务+短期债务)

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

附件 6 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系

