

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 686 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定湖南晟通科技集团有限公司主体长期信用等级由A⁻调整为A，评级展望为稳定，并维持其2007年度5亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月九日
评级业务专用章

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

湖南晟通科技集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A 评级展望: 稳定

上次评级结果: A⁻ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 晟通债	5 亿元	2007/12/24-2017/12/24	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2010 年 12 月 9 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.50	2.88	7.12
资产总额(亿元)	83.59	77.53	80.18
所有者权益(亿元)	31.44	32.03	34.12
短期债务(亿元)	9.49	10.92	11.45
全部债务(亿元)	34.34	35.07	36.29
营业收入(亿元)	41.87	19.10	35.97
利润总额(亿元)	0.36	0.63	2.58
EBITDA(亿元)	4.30	2.45	--
经营性净现金流(亿元)	9.41	1.02	10.87
营业利润率(%)	7.64	19.62	18.00
净资产收益率(%)	1.17	1.85	--
资产负债率(%)	62.39	58.68	57.44
全部债务资本化比率(%)	52.20	52.26	51.54
流动比率(%)	57.29	68.12	98.93
全部债务/EBITDA(倍)	8.00	14.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.33	3.17	--
经营现金流流动负债比(%)	34.49	4.76	--

注: 公司 2010 年 9 月份报表未经审计。

分析师

刘雪城

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

受生产线停产因素影响, 湖南晟通科技集团有限公司(以下称“公司”)2009 年产品产量和收入大幅下降。2009 年第四季度以来, 电解铝行业运行平稳, 生产企业经营状况明显好转。进入 2010 年, 公司生产线运行正常, 收入和盈利状况显著改善。目前, 公司继续推进铝板箔项目的建设, 并新开建了大型工业型材项目, 上述项目的建设将优化产品结构和提升产品附加值, 有利于提高公司的整体竞争能力。

随着经济的全面回暖, 铝行业运行相对平稳, 生产规模较大, 产业链较为完整的企业将有望保持较好的市场竞争力。

跟踪期内, 联合资信维持中国建设银行股份有限公司(以下称“建设银行”)的信用等级为 AAA, 建设银行对“07 晟通债”的担保显著提升了其本息偿还的安全性。

综合考虑, 联合资信将公司主体长期信用等级由 A⁻ 上调至 A, 评级展望维持稳定, 并维持“07 晟通债”AAA 的信用等级。

优势

1. 公司电解铝产能超过 30 万吨/年, 经营规模较大; 公司电力-阳极-电解铝-铝深加工产业链基本完善。
2. 自 2010 年以来, 行业运行稳定, 公司经营业绩显著改善, 收入和利润规模大幅上升。
3. 建设银行的担保显著提升了“07 晟通债”本息偿还的安全性。

关注

1. 全球经济回暖过程复杂, 铝行业运行仍面临一定的不确定性。
2. 短期内, 铝价将受到产能过剩、部分原料价格上涨, 以及宏观政策调控等多重影响。

3. 公司未来两年内仍有较大规模的投资支出，存在一定的资金压力。

一、企业概况

湖南晟通科技集团有限公司（以下称“公司”或“晟通科技”）是由湖南五强产业集团股份有限公司（以下称“五强集团”）、湖南友元实业股份有限公司等五家公司共同组建的有限责任公司，截至2010年9月底，公司注册资本11.60亿元。

公司的主营业务为电解铝及铝加工产品的生产和销售，目前拥有年产超过30万吨电解铝的生产能力。

截至2009年底，公司资产总额77.53亿元，所有者权益32.03亿元；2009年实现营业收入19.10亿元，利润总额0.63亿元。

截至2010年9月底，公司资产总额80.18亿元，所有者权益34.12亿元；2010年1~9月份公司实现营业收入35.97亿元，利润总额为2.58亿元。

公司注册地址：湖南省长沙市高新技术产业开发区麓天路2号五强科技园办公楼6楼；法定代表人：顾正兴。

二、经营管理

2009年中国电解铝产量完成1363万吨，较上年仅增长3.60%，增速大幅回落；但行业整体运行逐步平稳。2010年前三季度，中国电解铝产量完成1200.60万吨，同比增长32.50%；同时，2009年第四季度以来，上海期货交易所期铝主力合约价格一直运行在15000~17000元/吨的区间内，较2008年第四季度至2009年上半年的期间内价格，有显著上涨。受此影响，中国电解铝企业的毛利率水平恢复到正常状况，盈利状况显著改善；WIND资讯的数据显示，铝行业上市公司的营业收入较上年同期增长约80%，销售毛利率为上年同期的1.82倍，利润总额实现约40亿元，上年同期则为亏损27亿元。总体上，中国铝行业已走出了国际金融危机爆发时行业几乎全面亏损的困境，行业运行趋于稳定。

上游氧化铝市场，受金融危机影响，2009年初国内氧化铝价格回落至2000元/吨，但从年中开始快速回升，年末在2650元/吨左右；2010年上半年，氧化铝价格有短期的快速上升，但5月之后有所反复，截至2010年9月中旬约为2800元/吨。由于实际运行过程中，氧化铝定价是按照期铝价格的一定比例执行，所以氧化铝市场基本跟随电解铝市场波动。

短期内，全球经济走势的反复，中国电解铝产能的过剩，煤炭价格对电力价格的传导，以及节能减排对高耗能产业的影响等因素，将压制电解铝价格上行的空间。

但另一方面，中国经济已基本企稳，家电、汽车等行业庞大的消费规模仍对铝行业运行形成支撑作用；同时，中国在三年内不再核准新建、扩建电解铝项目的政策也有利于现存铝企业的发展。

总体上，预计未来一年内铝行业运行仍有望保持稳定状态，产业链较为完善、规模较大、技术指标较为领先的企业将可能继续保持较好的竞争力。

2008年至2009年一季度，公司的自备电厂、阳极二期生产线，以及冷轧机、铁路专用线等项目逐步完工，公司产业链中的主要环节基本完善。但受金融危机的影响，产品价格大幅下跌，公司生产线一度停产中断，因此生产能力未全部应用。随着产品价格的逐步反弹，公司自2009年6月份开始逐步开启生产线，至年底全部开启。受此影响，公司2009年全年仅生产电解铝14.44万吨，较上年减少近50%。

2010年以来，电解铝产品价格较金融危机发生时期已有显著好转，公司生产线运行正常，至9月底，公司生产电解铝23.48万吨，是上年同期产量的1.63倍。目前公司已拥有年产10万吨铝板带箔的生产能力，2010年1~9月，公司生产板带箔产品4.36万吨，是上年同期产量的1.60倍，公司产品的市场认可度高，跟踪期内，公司开拓了格力电器集团等战略客户。

由于公司主要产品集中于初级产品铝锭，

市场竞争越来越激烈，为提升盈利能力，公司2010年继续推进铝板箔项目的建设，计划将铝板箔生产能力由10万吨/年提升至25万吨/年。同时，根据市场需求变化，2010年公司新开工建设了工业型材项目，主要向城市轻轨、地铁等行业提供高质量、大断面的型材。上述项目将丰富公司的产品结构和提升公司的产品附加值，有利于提高公司产品竞争力。上述项目总投资约23亿元，截至目前已累计投入约6亿元，未来仍需大量投入；但目前，公司大型工业型材项目只进行一期2万吨工程建设，实际存在的投资总额约为9亿元；若公司完成全部项目建设计划，在目前的经营环境下，将存在一定的资金压力。

三、财务分析

公司提供的2009年度财务报表已由湖南恒基有限责任会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；2010年9月报表未经审计。

与2008年相比，公司报表合并范围没有明显变化。

1. 盈利能力

2008年国际金融危机产生的负面影响导致公司生产线长时间停滞，公司2009年营业收入仅实现19.10亿元，较上年大幅下降54.38%。

2008年上半年原料价格的上涨，以及第四季度价格低于成本的状况导致公司营业利润大幅下降至7.64%。进入2009年，铝价逐步回升，下半年铝价较年初已有相当涨幅，同时部分原料价格也在低位运行，因此，公司营业利润率在2009年回升至19.62%。

2010年以来，公司生产经营状况显著改善，生产线正常运行，1~9月公司实现营业收入35.97亿元，是上年全年水平的1.88倍；公司营业利润率因产品价格波动和部分原料成本上升等原因，较上年全年水平略有下降，为

18.00%，但相比于同类型上市公司表现，仍处于良好水平。

公司非常性损益对公司利润贡献程度小，利润主要来源于铝产品业务。2009年因生产线停产等原因，全年仅实现利润总额0.63亿元；2010年生产运行的正常使利润大幅增长，1~9月实现2.58亿元。

总体上，2009年公司经营受到严重影响，但2010年以来已全面恢复，公司收入显著增长，盈利显著提高。

2. 现金流及保障

因生产停滞，公司经营活动现金流入量大幅缩减，但公司良好的回款能力仍然保证了资金的顺畅流动，2009年公司现金收入比指标上升至129.28%，并实现经营现金净流入1.02亿元。2010年1~9月生产经营的正常运行，使经营现金流显著增长，并实现经营现金净流入10.87亿元。

由于公司前期的大型项目建设基本完毕，公司2009年的投资支出相比以前年度明显下降；进入2010年，公司开始建设铝板箔二期项目和工业型材项目，预计未来两年内投资规模较大。

2009年公司生产线的长期停产，以及2010年以来良好的经营现金净流入，使公司筹资压力明显减轻；自2009年以来，公司筹资活动一直呈现现金净流出。

总体上，公司经营活动继续保持很强的现金获取能力，未来两年公司仍有大额投资，存在一定的筹资压力；但中期看，公司的投资将趋于回落。

3. 资本及债务结构

2009年公司大量负债的偿还以及折旧的计提，使资产总额较上年底下降7.25%；资产结构基本保持稳定。流动资产中，货币资金下降主要是偿还债务和预付原料采购款，预付的主要是氧化铝和煤碳采购款；除此之外，公司

流动资产中的其他部分保持稳定。非流动资产中，除在建工程和工程物资的完工结转使固定资产大幅增长外，其他类资产保持稳定。

2010年9月底，公司盈利增加使资产总额较年初有小幅增长，其他类资产变化不大，资产结构继续保持稳定。

2009年公司偿付了大量其他应付款，负债总额因此明显下降，负债结构更加趋于合理，2009年底流动负债和非流动负债所占比重分别为46.90%和53.10%；公司负债率也因此下降至58.68%，全部债务资本化比率则保持稳定。2010年9月底，公司负债总额与负债结构，较年初无明显变化；因部分债务的偿还，公司负债比率有所下降，资产负债率和全部债务资本化比率分别为57.44%和51.54%。

除2009年公司盈利引起的未分配利润小幅增长外，公司所有者权益总额与结构，较上年无明显变化。2010年9月底，公司未分配利润明显增加，并引起所有者权益总额较年初增长6.52%，但所有者权益结构保持稳定。

总体上，公司资产结构、负债结构、权益结构均保持相对稳定；债务负担略有减轻。

4. 偿债能力

2009年底公司流动比率和速动比率分别为68.12%和44.40%，较上年有一定改善；2010年9月底，流动比率和速动比率大幅上升至98.93%和69.60%。2009年公司经营现金流流动负债比指标大幅回落至4.76%。考虑到公司良好的回款能力，与银行良好的合作关系，以及2010年以来行业的平稳运行，公司短期支付能力基本正常。

2009年公司EBITDA利息支出倍数为3.17倍，较上年的3.33倍略有下降；因2009年公司利润的下降以及折旧的停计等原因，公司EBITDA下降至2.45亿元，全部债务/EBITDA倍数为14.32倍，较上年的8.00倍大幅上升；2009年公司EBITDA是“07晟通债”的0.49倍；保障能力较上年有明显下降。考虑到2010

年以来的经营状况，公司长期偿债能力指标将较2009年明显好转。

截至2010年9月底，公司无对外担保。

四、担保实力

公司发行的“07晟通债”由中国建设银行股份有限公司（以下称“建设银行”）提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

截至2009年末，建设银行资产总额96233.55亿元，其中贷款净额46929.47亿元；负债总额90643.35亿元，其中客户存款余额80013.23亿元；股东权益5590.20亿元；资本充足率11.70%，核心资本充足率9.31%；不良贷款率1.50%，拨备覆盖率175.77%。2009年，建设银行实现营业收入2671.84亿元，净利润1068.36亿元。联合资信评定建设银行主体长期信用等级为AAA。

建设银行担保实力极强，有效提升了“07晟通债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级由A⁺上调至A，评级展望维持稳定，并维持“07晟通债”AAA的信用等级。

附件 1 合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

	2008 年末	2009 年末	2010 年 9 月末
流动资产:			
货币资金	64882.03	26244.91	60232.32
应收票据	120.00	2537.61	10921.84
应收账款	288.89	4895.68	8449.01
预付款项	29256.85	51735.90	58610.55
其他应收款	12152.02	9331.91	9418.31
存货	49634.32	50610.28	62240.51
其他流动资产	7.37	10.46	10.46
流动资产合计	156341.49	145366.76	209882.99
非流动资产:			
长期股权投资	1130.00	1130.00	1230.00
固定资产	467068.90	516860.81	505644.11
在建工程	47554.25	9863.30	20158.88
工程物资	102468.06	37774.02	486.00
固定资产清理	0.00	0.00	71.68
无形资产	59315.53	62242.23	61965.96
开发支出	1831.62	1872.98	1929.90
长期待摊费用	202.06	216.60	420.76
非流动资产合计	679570.42	629959.93	591907.28
资产总计	835911.91	775326.69	801790.27
流动负债:			
短期借款	49500.00	81179.81	61682.86
应付票据	45420.70	28031.38	52820.00
应付账款	31535.94	30340.31	55658.99
预收款项	448.71	4173.82	10651.97
应付职工薪酬	25.36	18.25	26.32
应交税费	-1830.80	-178.76	6633.20
其他应付款	147807.07	69838.73	21825.98
其他流动负债	0.00	0.00	2843.90
流动负债合计	272906.98	213403.54	212143.23
非流动负债:			
长期借款	89000.00	82000.00	87000.00
应付债券	50000.00	50000.00	52430.00
长期应付款	109500.00	109500.00	109000.00
专项应付款	80.00	80.00	0.00
非流动负债合计	248580.00	241580.00	248430.00
负债合计	521486.98	454983.54	460573.23
所有者权益:			
实收资本	116040.58	116040.58	116040.58
资本公积	113923.87	113930.15	112382.94
盈余公积	13337.24	13534.73	13507.12
未分配利润	52782.56	58445.04	80910.85
归属于母公司所有者权益合计	296084.25	301950.50	322841.49
少数股东权益	18340.68	18392.65	18375.56
所有者权益合计	314424.93	320343.15	341217.05
负债和所有者权益总计	835911.91	775326.69	801790.27

附件 2 合并利润表

(单位：人民币万元)

	2008 年	2009 年	2010 年 1-9 月
一、营业收入	418741.28	191030.17	359691.65
减：营业成本	385815.52	152519.36	292787.77
营业税金及附加	954.35	1034.20	2160.77
销售费用	5109.76	3261.56	4472.69
管理费用	17664.35	22304.52	11452.87
财务费用	5981.52	6360.37	26029.79
资产减值损失	0.00	0.00	21.50
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00
投资收益	-421.63	0.71	0.28
二、营业利润	2794.15	5550.87	22766.53
加：营业外收入	819.98	725.16	3546.37
减：营业外支出	53.96	22.47	488.26
三、利润总额	3560.17	6253.56	25824.63
减：所得税费用	-102.97	335.34	1603.87
四、净利润	3663.14	5918.22	24220.76
归属于母公司所有者的净利润	3784.25	5859.96	22879.48
少数股东损益	-121.11	58.25	1341.29

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2008 年	2009 年	2010 年 1-9 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	477824.38	246970.38	413079.36
收到的税费返还	2455.58	875.10	17.35
收到的其他与经营活动有关的现金	39494.49	46864.74	54951.09
经营活动现金流入小计	519774.45	294710.21	468047.79
购买商品, 接受劳务支付的现金	246880.60	231102.09	259841.40
支付给职工以及为职工支付的现金	19744.87	9235.51	11790.49
支付的各项税费	22389.61	10682.48	17802.05
支付的其他与经营活动有关的现金	136636.71	33527.76	69937.89
经营活动现金流出小计	425651.79	284547.84	359371.83
经营活动产生的现金流量净额	94122.65	10162.37	108675.96
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	0.00	0.71	0.00
取得投资收益所收到的现金	0.00	0.00	0.28
处置固定、无形和其他资产收回的现金	0.10	0.00	8.22
收到的其他与投资活动有关的现金	41.99	978.72	0.50
投资活动现金流入小计	42.09	979.43	9.00
购建固定, 无形和其他资产所支付的现金	58318.00	15687.24	38910.20
投资所支付的现金	0.00	0.00	1412.00
取得子公司及其他单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.46
支付其他与投资活动有关的现金	513.47	121.66	101.05
投资活动现金流出小计	58831.47	15808.91	40423.71
投资活动产生的现金流量净额	-58789.38	-14829.48	-40414.71
三、筹资活动产生的现金流量:	0.00	0.00	0.00
吸收投资所收到的现金	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	96500.00	109279.81	95325.76
收到的其他与筹资活动有关的现金	47110.08	131.81	14212.95
筹资活动现金流入小计	143610.08	109411.62	109538.71
偿还债务支付的现金	157124.08	77600.00	119767.43
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	22557.49	17207.56	11857.47
支付其他与筹资活动有关的现金	12586.12	46156.89	3770.11
筹资活动现金流出小计	192267.69	140964.46	135395.02
筹资活动产生的现金流量净额	-48657.61	-31552.84	-25856.31
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	6.07	120.43	-33.30
五、现金及现金等价物净增加额	-13318.27	-36099.51	42371.64
加: 期初现金及现金等价物余额	78200.30	64882.03	28782.52
六、期末现金及现金等价物余额	64882.03	28782.52	71154.16

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

	2008 年	2009 年	2010 年 1-9 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	3663.14	5918.22	24220.76
加: 资产减值准备	0.00	0.00	0.00
固定资产折旧	37577.36	15685.36	15368.24
无形资产摊销	100.31	382.13	295.11
长期待摊费用摊销	3.36	27.53	11.10
处置固定、无形和其他长期资产的损失	-0.10	10.31	14.66
固定资产报废损失	0.00	0.00	149.33
公允价值变动损失			
财务费用	5981.52	12199.26	11799.16
投资损失	421.63	-0.71	-0.28
递延所得税资产减少	0.00	395.53	0.00
递延所得税负债增加			
存货的减少	3548.67	-1898.09	-11630.22
经营性应收项目的减少	27552.24	10668.79	10855.63
经营性应付项目的增加	15274.52	-33225.94	57592.47
其他			
经营活动产生的现金流量净额	94122.65	10162.37	108675.96
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	64882.03	26244.91	60232.32
减: 现金的期初余额	78200.30	64882.03	26244.91
加: 现金等价物的期末余额	0.00	2537.61	10921.84
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	2537.61
现金及现金等价物净增加额	-13318.27	-36099.51	42371.64

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	497.44	48.72	--
存货周转次数(次)	7.86	3.04	--
总资产周转次数(次)	0.54	0.24	--
现金收入比(%)	114.11	129.28	114.84
盈利能力			
营业利润率 (%)	7.64	19.62	18.00
总资本收益率(%)	2.52	2.03	--
净资产收益率(%)	1.17	1.85	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	44.14	42.98	42.13
全部债务资本化比率(%)	52.20	52.26	51.54
资产负债率(%)	62.39	58.68	57.44
偿债能力			
流动比率(%)	57.29	68.12	98.93
速动比率(%)	39.10	44.40	69.60
经营现金流流动负债比 (%)	34.49	4.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.33	3.17	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.00	14.32	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.10	-0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.74	-0.60	--

附件 5 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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%
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	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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，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。

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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。