

吉林省高速公路集团有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA⁺ 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
08 吉高速债	10 亿元	2008/10/24-2013/10/23	AA	AA

跟踪评级时间: 2009 年 7 月 1 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年
现金类资产(亿元)	2.28	4.77
资产总额(亿元)	104.97	122.78
所有者权益(亿元)	104.65	105.03
短期债务(亿元)	0.00	0.90
全部债务(亿元)	0.00	10.90
营业收入(亿元)	0.05	0.14
利润总额(亿元)	2.17	0.09
EBITDA(亿元)	4.16	2.07
经营性净现金流(亿元)	2.08	-1.54
营业利润率(%)	63.71	41.85
净资产收益率(%)	2.10	0.08
资产负债率(%)	0.30	14.46
全部债务资本化比率(%)	0.00	9.40
流动比率(%)	1915.23	255.90
全部债务/EBITDA(倍)	0.00	5.26
EBITDA 利息倍数(倍)	61.43	16.48
经营现金流流动负债比率(%)	654.82	-19.91

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则。2007 年数据为 2008 年期初数。

分析师

杨 洋

电话: 010-85679696-8890

邮箱: yangyang@lianheratings.com.cn

张晓斌

电话: 010-85679696-8839

邮箱: zhangxb@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

吉林省高速公路集团有限公司(以下简称“公司”)是吉林省人民政府批准成立的大型国有独资企业,主要负责吉林省内高速公路建设。跟踪期内,公司项目建设进展顺利,资产构成保持稳定,债务负担有所加重,但仍处于较低水平;受投资收益和营业外收入大幅下降影响,盈利能力大幅下滑。

考虑到公路行业的稳定性,以及公司在企业规模、区域垄断地位、特许经营、政府支持及债务负担等方面具备的优势,公司的经营与发展有望保持稳定,并有效支撑其信用基本面。

福建省交通运输(控股)有限责任公司(以下简称“福建交通”)对公司 2008 年 10 月发行的 10 亿元企业债券“08 吉高速债”提供了不可撤销的连带责任担保,经联合资信跟踪评定,福建交通企业主体长期信用等级为 AA,福建交通的担保可有效提升“08 吉高速债”的信用水平,“08 吉高速债”到期不能偿付的风险很低。

综合考虑,联合资信维持公司 AA⁺的主体长期信用等级,评及展望稳定,并维持“08 吉高速债”AA 的信用级别。

优势

1. 公路属国民经济基础设施行业,是国家近年投资的重点,行业发展前景良好。
2. 公司在特许经营方面具有区域垄断性,能得到吉林省交通厅的有力支持。
3. 公司债务负担轻,财务弹性较好。

关注

1. 未来几年,公司投资规模较大,对外融资需求增加。
2. 公司整体盈利能力弱,利润总额下降较快,经营活动现金流存在波动。

一、企业基本情况

吉林省高速公路集团有限公司（以下简称“公司”）前身是成立于1993年的吉林省高速公路公司（以下简称“吉高公司”）。吉高公司于1993年经吉林省计划经济委员会吉交企字（1993）20号文批准成立（注册号：2200001004745），隶属于吉林省交通厅，主营业务为高速公路投资、开发建设、管理、养护。成立之初，吉高公司除贷款外没有开展其他任何业务。2006年7月11日，经吉林省交通厅同意，吉高公司正式更为现名。截至2008年底，公司注册资本27亿元，实际控制人为吉林省交通厅。

截至2008年底，公司资产总额1227802.36万元，所有者权益1050271.23万元；2008年公司实现营业收入1354.06万元，投资收益1637.78万元，补贴收入22218.76万元，净利润860.42万元；经营活动产生的现金流量净额-15432.50万元，现金及现金等价物净增加额24861.02万元。

公司注册地址：吉林省长春市经济开发区浦东路1658号；法定代表人：韩增义。

二、经营管理分析

1. 经营分析

根据《吉林2008年国民经济和社会发展统计公报》，2008年吉林省实现地区生产总值6424.06亿元，增长16.0%；全年完成一般预算财政收入845.20亿元，增长30.2%；其中，地方级财政收入422.77亿元，增长31.8%。

2008年吉林省道路基础设施建设稳步发展。截止2008年底，等级公路总里程87099公里（含农村公路），其中，高速公路924公里。2008年末全省民用汽车保有量122.94万辆，增长11.39%。其中私人汽车保有量88.47万辆，增长13.5%；私人轿车保有量35.36万辆，增长19.8%。区域经济的增长为公司发展提供了良好的环境。

公司现有高速公路资产全部由吉林省交通

厅划拨。由于历史原因，吉林省高速公路通行费征收管理及高速公路维护职能由吉林省高速公路管理局负责。吉林省高速公路管理局成立于1997年2月，下设7个管理处（长春、四平、公主岭、伊通、长吉、延边、长余）和18个收费站，主要负责吉林省高速公路养护、收费、路政、通信、经营等管理工作。

吉林省高速公路管理局负责吉林省高速公路通行费的征收，将通行费收入上缴吉林省交通厅财政专户，吉林省交通厅再扣除相应高速公路维护成本后，以财政补贴收入的形式返还公司，用于新建高速公路的资金来源。

由于公路养护费用的增加，2008年吉林省交通厅对公司的补贴收入22218.76万元，同比下降41.54%。

2. 项目建设

公司是吉林省交通厅的投资主体和融资平台，在高速公路建设模式方面，公司采取以项目公司为主体的融资建设高速公路的方式，发挥公司在高速公路建设方面的管理优势。

2008年公司投资建设的项目主要包括吉林至草市高速公路项目、庆岭活鱼村及延边民族村项目、江延高速服务区加油站以及英额布服务区加油站和大洼服务区加油站项目，共投入资金56758.09万元。

三、财务分析

公司提供的2008年财务报表已经中准会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。

1. 盈利能力

2008年，公司实现营业收入1354.06万元，为广告业务和餐饮住宿收入，同比增长180.72%；营业成本及营业税金及附加分别为698.26万元和89.11万元；同期，公司期间费用较2007年有所增长，但投资收益较2007年下降

较大，使得公司营业利润为-21314.76万元。

公司利润来源主要是投资收益和营业外收入（吉林省财政厅补贴）。2008年公司投资收益1637.78万元，全部是来自于东北高速，同比下降68.31%；公司补贴收入为22218.76万，全部是来自吉林省交通厅返还的高速公路通行费收入，同比下降41.54%。

从盈利指标看，2008年公司总资本收益率和净资产收益率均为0.18%和0.08%。总体看，公司整体盈利能力弱。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2008年公司经营活动产生的现金流入95262.62万元，同比增长119.37%，主要是公司收到吉林省交通厅高速公路通行费收入补贴、履约保证金、东北高速和中国石油天然气股份有限公司往来款等；经营活动产生的现金支出110695.12万元，同比增长389.51%，主要是预付工程款；经营性应收项目的大幅增加导致公司经营活动产生的现金流大幅减少，2008年公司经营活动产生的现金流量净额为-15432.50万元。

从投资活动来看，2008年公司投资活动产生的现金流入为1676.43万元，为取得投资收益所收到的现金；公司投资活动产生的现金流出主要是购建固定资产和投资所支付的现金，为68656.67万元，同比增长2272.02%。2008年，公司投资活动产生的现金流量净额-66990.24万元。

2008年公司筹资活动现金流入107487.50万元，为发债资金的到位和取得借款收到的现金。2008年筹资活动产生的现金流量净额107283.76万元。

总体看，2008年公司筹资活动前产生的现金流大幅减少，公司现金流依靠筹资活动产生。

3. 资本及债务结构

截至2008年底，公司资产总额1227802.36万元，其中流动资产198393.01万元，占16.16%，

流动资产同比增长225.91%，跟踪期内，公司流动资产结构变化较大，流动资产的增长，主要是预付款项和货币资金增长所致，分别增长30381.71%和108.80%，预付款项增长30381.71%主要是由于预付交通厅10亿元项目工程款及预付其他在建项目工程款所致。预付款项和货币资金金额分别为117059.52万元和47710.38万元，分别占比59.00%和24.05%，其他应收款33551.86万元，占比16.91%。

2008年公司非流动资产1029409.35万元，同比增长4.10%；非流动资产中在建工程58649.68万元，占4.78%，主要是吉林至草市高速公路项目和服务区加油站。其他的非流动资产保持稳定，主要是固定资产占83.80%，长期股权投资占10.45%。

截至2008年底，公司所有者权益1050271.23万元，同比增长0.36%。

跟踪期内，公司负债规模变化较大，截至2008年底，公司负债合计177531.12万元，同比增长5462.65%。其中，流动负债同期增长2339.26%，主要是新增短期借款9000万元和其他应付款的增加，其他应付款66261.76万元，同比增长2017.69%，主要是由于收到吉林省交通厅2.78亿元项目资本金拨款及其他在建项目履约保证金所致。非流动负债同期大幅增长，是10亿元企业债资金到位。

截至2008年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为14.46%和9.40%，公司债务负担较轻。

总体来看，公司资产以高速公路为主，资产构成比较稳定，资产质量较好。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，2008年底，公司流动负债增长较快，公司流动比率和速动比率大幅度降低，分别为255.90%和255.86%，仍然处于较好水平；综合看，跟踪期内公司短期偿债能力有所降低。

从长期偿债指标看，由于跟踪期内公司利

润总额下降,导致公司长期偿债指标下降。2008年,公司 EBITDA 为 20719.35 万元,为本期债券的 0.21 倍。公司 EBITDA 利息保护倍数 16.48 倍,全部债务/EBITDA 倍数 5.26 倍。

截至 2008 年底,公司现金类资产 47710.38 万元,较 2007 年增加 108.80%,现金偿债倍数为 0.48 倍。

总体看,跟踪期内,公司整体仍保持较强的偿债能力。

5. 本期企业债券的偿还

本期债券募集资金10亿元,全部用于长春经济开发圈环线工程,2008年,公司投资建设的项目主要包括吉林至草市高速公路项目、庆岭活鱼村及延边民族村项目、江延高速服务区加油站以及英额布服务区加油站和大洼服务区加油站项目,该项目是东北骨干公路网的重要组成部分。2008年,项目共投入资金56758.09 万元,进展顺利。

四、债券保护条款分析

本期债券由福建省交通运输(控股)有限责任公司(以下简称“福建交通”)提供了不可撤销的连带责任担保。

福建交通是经福建省人民政府闽政[2000]427 号文批准组建成立,并根据授权经营管理福建省轮船总公司、福建省厦门轮船总公司、福建省汽车运输总公司、福州港务集团有限公司等 6 家企业的国有经营性净资产。截至 2008 年底,福建交通注册资本 10 亿元。2009 年 3 月 24 日,根据福建省政府、国资委批准,福建交通与福建省物资(集团)有限责任公司、福建省商业(集团)有限责任公司合并重组,更名为福建省交通运输集团有限责任公司。

福建交通是福建省规模最大的综合性交通运输企业,主营港口、海上运输、道路运输、物流及相关配套业务。

截至2008年底,福建交通合并资产总额

74.47亿元,所有者权益37.53亿元(其中少数股东权益5.55亿元),2008年福建交通实现营业收入36.26亿元、净利润3.35亿元。

福建交通住所:福州市东水路 18 号交通综合大楼东楼 21 层;法定代表人:刘小健。

2009 年 6 月,经联合资信跟踪评级评定,担保方福建交通主体长期信用等级为 AA,担保实力强。

综合考虑,联合资信评估有限公司维持公司的主体长期信用等级 AA⁻,评级展望为稳定。并维持“08 吉高速债”债的信用等级为 AA。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	22849.36	47710.38	108.80
交易性金融资产			
短期投资			
应收票据			
应收账款	4.75	39.33	728.01
预付款项	384.03	117059.52	30381.71
应收利息			
应收股利	1676.43		-100.00
其他应收款	35953.16	33551.86	-6.68
存货	4.94	31.92	546.79
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	60872.67	198393.01	225.91
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期股权投资			
长期应收款			
长期股权投资	105955.50	107595.59	1.55
股权分置流通权			
投资性房地产			
固定资产	880491.35	862683.44	-2.02
生产性生物资产			
在建工程	1891.60	58649.68	3000.54
工程物资			
固定资产清理			
油气资产			
无形资产			
开发支出			
商誉			
合并价差			
长期待摊费用	9.58	12.34	28.81
递延所得税资产	475.63	468.29	-1.54
其他非流动资产			
非流动资产合计	988823.65	1029409.35	4.10
资产总计	1049696.33	1227802.36	16.97

附件 1-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款		9000.00	
短期应付债券			
应付票据			
应付账款	5.40	1121.37	20666.03
预收款项			
应付职工薪酬	39.61	24.71	-37.62
应交税费	4.37	67.76	1449.88
应付利息		1052.60	
应付股利			
其他应付款	3128.97	66261.76	2017.69
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	3178.35	77528.19	2339.26
非流动负债：			
长期借款			
应付债券		100000.00	
长期应付款			
递延收益			
专项应付款	13.13	2.93	-77.67
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	13.13	100002.93	761420.96
负债合计	3191.48	177531.13	5462.65
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	270000.00	270000.00	
资本公积	750313.27	753219.24	0.39
减：库存股			
盈余公积	2640.11	2807.23	6.33
未分配利润	23551.47	24244.76	2.94
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	1046504.84	1050271.23	0.36
少数股东权益			
所有者权益（或股东权益）合计	1046504.84	1050271.23	0.36
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1049696.33	1227802.36	16.97

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、营业收入	482.35	1354.06	180.72
减: 营业成本	139.59	698.26	400.22
营业税金及附加	35.47	89.11	151.20
销售费用	18874.47	18709.46	-0.87
管理费用	1437.53	3746.05	160.59
财务费用	589.80	1188.19	101.46
资产减值损失	839.64	-124.56	-114.84
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)			
投资收益 (损失以“—”号填列)	5167.91	1637.78	-68.31
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	5167.91	1637.78	-68.31
汇兑收益 (损益以“—”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	-16266.24	-21314.67	31.04
加: 营业外收入	38004.27	22218.76	-41.54
减: 营业外支出	0.49	0.11	-77.57
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	
		0.00	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	21737.54	903.98	-95.84
减: 所得税费用	-212.41	43.56	-120.51
加: 未确认的投资损失			
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	21949.95	860.42	-96.08
少数股东损益			
五、归属于母公司所有者的净利润	21949.95	860.42	-96.08

附件 3 现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
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	542.35	1502.57	177.05
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	42883.62	93760.05	118.64
经营活动现金流入小计	43425.97	95262.62	119.37
购买商品、接受劳务支付的现金	103.55	530.40	412.21
支付给职工以及为职工支付的现金	477.07	966.82	102.66
支付的各项税费	53.70	393.02	631.92
支付其他与经营活动有关的现金	21979.01	108804.88	395.04
经营活动现金流出小计	22613.33	110695.12	389.51
经营活动产生的现金流量净额	20812.64	-15432.50	-174.15
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金		1676.43	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
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		1676.43	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2894.44	68656.67	2272.02
投资支付的现金	2000.00	10.00	-99.50
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	4894.44	68666.67	1302.95
投资活动产生的现金流量净额	-4894.44	-66990.24	1268.70
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	20000.00	9000.00	-55.00
收到其他与筹资活动有关的现金		98487.50	
筹资活动现金流入小计	20000.00	107487.50	437.44
偿还债务支付的现金	20000.00		-100.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	676.83	203.74	-69.90
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	20676.83	203.74	-99.01
筹资活动产生的现金流量净额	-676.83	107283.76	-15951.03
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	15241.37	24861.02	63.12
加: 期初现金及现金等价物余额	7607.99	22849.36	200.33
六、期末现金及现金等价物余额	22849.36	47710.38	108.80

附件 4 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
归属于母公司所有者的净利润	21949.95	860.42	-96.08
加: 少数股东损益			
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的资产减值准备	839.64	-124.56	-114.84
固定资产折旧	19165.86	18549.99	-3.21
无形资产摊销			
长期待摊费用摊销		0.04	
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)			
固定资产报废损失			
公允价值变动损失(减: 收益)			
财务费用	676.83	1256.34	85.62
投资损失(减:收益)	-5167.91	-1637.78	-68.31
递延所得税资产减少(减: 增加)	-212.41	7.34	-103.46
递延所得税负债增加(减: 减少)			
存货的减少(减:增加)	-4.94	-26.99	446.79
经营性应收项目的减少(减:增加)	-14162.85	-102979.94	627.11
经营性应付项目的增加(减:减少)	-2271.53	68662.64	-3122.75
其他			
经营活动产生的现金流量净额	20812.64	-15432.50	-174.15
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
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			
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	22849.36	47710.38	108.80
减: 货币资金的期初余额	7607.99	22849.36	200.33
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	15241.37	24861.02	63.12

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	175.73	61.44
存货周转次数(次)	55.12	37.89
总资产周转次数(次)		
盈利能力		
主营业务利润率(营业利润率)(%)	63.71	41.85
总资本收益率(%)	2.16	0.18
净资产收益率(%)	2.10	0.08
财务构成		
长期资本化比率(%)		8.69
全部资本化比率(%)		9.40
资产负债比率(%)	0.30	14.46
偿债能力		
流动比率(%)	1915.23	255.90
速动比率(%)	1915.07	255.86
EBITDA 利息倍数(倍)	61.43	16.48
全部债务/EBITDA(倍)	0.00	5.26
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)		-0.76
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	23.52	-65.61
现金流		
现金收入比(%)	112.44	110.97
利润现金比率(%)	94.82	-1,793.60
本期债项偿债能力		
经营现金流动负债比率(%)	654.82	-19.91

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则。

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	
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	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

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 企业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，企业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

注：银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。