

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 036 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持江苏省盐业集团有限责任公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持其2009年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一零年二月八日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号 PICC 大厦 17 层 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

江苏省盐业集团有限责任公司跟踪评级报告

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
09 苏盐业 CP01	4 亿元	2009/10/14-2010/10/14	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 2 月 8 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	3.42	5.71	10.51
资产总额(亿元)	37.51	40.69	58.93
所有者权益	20.46	19.22	23.21
短期债务(亿元)	5.40	11.07	18.54
全部债务(亿元)	8.18	14.87	24.31
营业收入	18.49	27.01	31.45
利润总额(亿元)	2.05	2.63	2.30
EBITDA(亿元)	3.39	4.93	--
经营性净现金流(亿元)	2.53	4.10	4.98
营业利润率(%)	47.00	39.02	26.80
净资产收益率(%)	5.95	10.28	--
资产负债率(%)	45.46	52.76	60.62
流动比率(%)	85.84	70.41	68.27
全部债务/EBITDA(倍)	2.41	3.02	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.32	5.28	--
经营现金流动负债比(%)	20.90	23.76	--

注: 公司从 2008 年开始执行新会计准则, 2007 年数据为 2008 年期初数(上年数), 2009 年 9 月数据未经审计。

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

PICC 大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内, 盐及盐化工行业逐步复苏, 自 2009 年 6 月起, 全国主要盐化产品产量单月数据均转为正增长, 并呈快速增长趋势; 作为基础化学品, 盐化产品需求总量仍保持相当规模。

江苏省盐业集团有限责任公司(以下称“公司”)收购新世纪集团后, 整体经营规模迅速扩大, 食盐业务继续保持良好的毛利水平, 主要建设项目稳步推进, 整体经营状况正常; 但收购活动也导致公司整体毛利率水平下降, 债务负担上升。随着盐化工行业的继续回暖, 预计盐化产品盈利能力将有所回升, 公司整体盈利能力将趋于稳定。

公司现金类资产充足, 经营活动具有较好的现金净额获取能力, 对“09 苏盐业 CP01”保障能力强。

综合考虑, 联合资信评估有限公司维持公司主体 AA 的长期信用等级, 并维持“09 苏盐业 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司是江苏省唯一的食盐批发专营实体, 食盐业务保障了公司稳定的现金流量和利润来源。
2. 公司对下游企业的并购有助于消化扩大的原盐产能, 并优化产品结构。
3. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流入量大, 对本期短期融资券具备保障能力。

关注

1. 食盐体制的改革将对目前的食盐批发专营企业带来冲击; 基础化工行业仍未彻底好转, 产品产能过剩明显, 市场竞争激烈。
2. 公司收购新世纪集团后, 整体毛利率水平有明显下降。
3. 公司负债水平呈连续上升趋势, 债务负担加重。

一、企业基本情况

江苏省盐业集团有限责任公司(以下称“公司”或“江苏盐业”)前身为1987年6月在江苏省连云港市成立的江苏省盐业公司。1997年12月,经苏政复[1997]164号文批准,公司改制为国有独资有限责任公司,2000年搬迁至南京。截至2008年底,公司注册资本8亿元。

公司与江苏省盐务管理局合署办公,同时行使江苏省范围内的盐行业管理和盐政执法等职能。

公司经营范围包括原盐、加工盐、盐化工产品的生产、销售;盐业机械、电力、种植、养殖产品的开发制造、加工、销售;房地产开发、建筑勘探设计、国内贸易等。

截至2008年底,公司纳入合并范围的全资和控股子公司23家(2009年9月底纳入合并范围的子公司14家,减少的主要原因是公司调整了部分子公司的层级结构),下属企业中食盐定点生产企业3家;公司本部设有人力资源部、信息资源部、计划财务部、投资发展部、审计监察部等主要职能部门。

截至2008年底,公司合并资产总额40.69亿元,所有者权益19.22亿元(含少数股东权益2.64亿元);2008年实现营业收入27.01亿元,利润总额2.63亿元。

截至2009年9月底,公司合并资产总额58.93亿元,所有者权益23.21亿元(含少数股东权益4.45亿元);2009年前三季度,公司实现营业收入31.45亿元,利润总额2.30亿元。

公司注册地址:江苏省南京市鼓楼区江东北路386号;法人代表:王德善。

二、经营分析

受2008年国际金融危机影响,中国原盐、烧碱、PVC等基础化学品的需求出现明显下降。进入2009年,上述产品的供需状况逐步回暖,产量单月降幅逐步收窄;自2009年6月起,上述产品产量单月数据均转为正增长,并呈快速增

长趋势。根据国家统计局的数据,2009年1~9月,原盐、烧碱和PVC累计产量分别为4314万吨、1438万吨和662万吨,同比分别下降2.79%、增长1.96%和下降6.15%,上述行业运行基本恢复;作为基础化学品,其需求总量仍保持相当规模。

2009年公司下属企业井神盐业加大内部资源的整合,并引入6家外部战略投资者,完成股份制改造;公司收购后的无锡二十一世纪集团有限责任公司(主营盐化工产品,已更名为江苏省新世纪盐化集团有限公司,以下称“新世纪集团”)大力进行管理创新,更新改革规章制度和工作标准,企业管理逐步规范。

生产经营方面,公司面对化工行业的极度不景气,大力开展节能改造、工艺挖潜,以从内部降低成本;针对市场的低迷,公司调整产品结构及营销策略,做好大客户管理工作;有力扭转了经营下滑的局面。

跟踪期内,公司项目建设继续推进,截至9月底,公司采输卤项目基本完工,部分零星工程进入扫尾阶段;日晒盐项目主体工程全面竣工,80%的盐池灌池投产,附属工程完成70%;同时公司为发展烧碱等盐化工产品新成立了盐海化工公司,截至9月底已投入2297万元。

总体上,跟踪期内,盐化行业景气度较低,但目前已处于复苏过程中;公司整体经营状况正常。

近期,市场媒体集中报道“28家制盐企业签署的《全国部分大中型制盐企业对盐业体制改革的建议》已于2009年12月上报国家发改委、国家工信部”,内容涉及食盐定点生产和食盐批发专营政策的改革方式等问题。联合资信认为,食盐批发专营所带来的弊端较为明显,有改革的必要;食盐关系国计民生和食品安全,完全市场化运营的可能性较小;以目前的工作进展,现有食盐批发专营体系在2010年发生变化的可能性小。但若食盐批发专营体制改革,将可能对现有的食盐批发专营企业带来冲击,亦可能引起食盐价格的调整;联合资信将密切关注这

一政策变化。

三、财务分析

截至 2009 年 9 月底纳入合并范围的子公司 14 家，较 2008 年底合并范围减少 9 家，减少的主要原因是公司调整了部分下属子公司的层级结构。

截至 2009 年 9 月底，公司合并资产总额 58.93 亿元，所有者权益 23.21 亿元（含少数股东权益 4.45 亿元）；2009 年前三季度，公司实现营业收入 31.45 亿元，利润总额 2.30 亿元。

1. 盈利能力

2009 年 1~9 月公司实现主营业务收入（非营业收入）24.55 亿元，其中盐产品收入占 55.10%，盐化工及包装物等产品收入占 44.90%，收入结构较 2008 年有重大变化，主要原因是公司并购了新世纪集团。

按产品划分，食盐以 36.76% 的收入比重贡献了 75.02% 的毛利润；但由于盐化工产品以及非盐产品的商品贸易业务量大幅增长，公司整体毛利率水平出现下降；2009 年 1~9 月份公司营业利润率为 26.80%，较 2008 年全年的 39.02% 有明显下降。

公司收购新世纪集团后，公司管理费用和销售费用同比均有较为明显的增长，公司主营业务的利润贡献度下降；2009 年 1~9 月，公司实现利润总额 2.30 亿元，其中投资收益和营业外收支的贡献率超过 40%。

总体上，受收入结构变化影响，公司毛利率水平出现下降；若盐化工行业继续回暖，公司整体盈利水平有望回稳。

2. 现金流量

受合并新世纪集团影响，2009 年 1~9 月，公司销售商品提供劳务收到的现金大幅增长至 36.28 亿元，现金收入比指标实现 115.36%；受应付账款增加等因素影响，公司经营活动产生现金净流入 4.98 亿元；公司经营活动获取现金

净额的能力保持稳定。

2009 年 1~9 月公司项目建设继续推进，投资活动产生现金净流出 1.11 亿元，但经营活动产生的现金净额可满足投资的需要，公司筹资活动的资金融通主要满足日常流动资金的需求，2009 年 1~9 月公司筹资活动产生现金净流入 0.55 亿元。

总体上，公司现金流量状况正常；未来公司仍有盐海化工公司的项目建设和新世纪集团的搬迁项目，预计投资活动继续保持较大的现金净流出，公司筹资压力可能加大。

3. 资本及债务结构

受合并新世纪集团影响，公司 2009 年 9 月底的资产总额较 2008 年底增长 18.24 亿元；资产结构也因此有所变化，其中流动资产所占比重由 2008 年底的 38.30% 下降至 2009 年 9 月底的 29.86%；流动资产和非流动资产的内部结构无重大变化。

公司合并新世纪集团后，资产负债率上升至 2009 年 9 月底的 60.62%，整体负债结构保持稳定，9 月底流动负债所占比重为 78.48%，与年初的 80.40% 基本一致；但流动负债内部结构变化大，短期借款等有息债务上升明显，并导致全部债务资本化比率上升至 51.16%，公司债务负担加重。

总体上，公司合并新世纪集团后，资产结构基本合理，负债结构保持稳定，但需改善，债务负担略有上升。

4. 偿债能力

2009 年 9 月底，公司流动比率和速动比率指标分别为 68.27% 和 54.44%，与 2008 年底的 70.41% 和 51.99% 基本持平；短期偿债能力指标趋弱。2009 年 1~9 月公司经营活动继续保持相对稳定的现金净额获取能力，对流动负债具有较好的保障能力；若同时考虑公司拥有的可供出售金融资产可以作为后备支持；公司短期偿债能力正常。

2009年1~9月公司主营产品的平均毛利率水平下降,非经常损益对利润总额的贡献增加,预计年化的综合盈利能力有所弱化,并可能导致长期偿债能力指标有所下降。但考虑到食盐很强的毛利率水平,以及下游盐化工行业的继续回暖,公司长期偿债能力有望维持适宜水平。

2009年9月底,公司现金类资产余额10.51亿元,是“09苏盐业CP01”的2.63倍;2009年前三季度公司经营活动产生的现金流入量和现金净额分别是“09苏盐业CP01”的9.57倍和1.25倍;公司对“09苏盐业CP01”的保障能力强。

综合以上,联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为AA,并维持“09苏盐业CP01”的信用等级为A-1。

附件1-1 2008～2009年9月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年期初数	2008 年期末数	2009 年 9 月
货币资金	27126.50	45864.07	90077.39
交易性金融资产	0.00	0.00	4.04
应收票据	7107.37	11236.97	15015.54
应收账款	8783.30	9685.97	14429.60
预付款项	5846.11	5432.03	12934.88
应收股利	82.62	118.76	82.62
应收利息	0.00	0.00	0.00
其他应收款	29390.22	17298.04	19469.44
存货	25525.75	31789.86	38768.86
一年内到期的非流动资产	60.27	92.37	63.82
其他流动资产	0.00	0.00	553.50
流动资产合计	103922.14	121518.07	191399.70
可供出售金融资产	67715.50	21609.71	32136.16
持有至到期投资	2.32	0.00	500.00
长期债权投资	0.00	0.00	0.00
长期股权投资	3797.24	13933.60	10260.05
投资性房地产	8914.12	11660.02	12404.54
固定资产	137359.52	179726.54	258766.66
在建工程	30233.17	38084.91	45016.26
工程物资	6432.94	76.13	677.54
固定资产清理	-102.67	-102.67	8510.20
无形资产	14722.36	18661.77	27429.38
商誉	0.00	183.87	176.99
长期待摊费用	899.84	52.83	528.01
递延所得税资产	1179.11	1493.40	1535.48
非流动资产合计	271153.45	285380.10	397941.26
资产总计	375075.59	406898.17	589340.96

附件 1-2 2008~2009 年 9 月合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年期初数	2008 年期末数	2009 年 9 月
短期借款	54011.08	50684.14	162243.26
应付票据	0.00	10056.00	22727.72
应付账款	23461.56	29126.73	58153.54
预收款项	1237.46	1438.30	7753.70
应付职工薪酬	3694.99	2690.03	3545.02
应交税费	7417.14	5398.06	6000.54
应付利息	256.14	3503.83	231.23
应付股利	295.92	2012.69	618.80
其他应付款	30692.09	17670.73	18711.50
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00
其他流动负债	0.00	50000.00	387.32
流动负债合计	121066.38	172580.50	280372.65
长期借款	27788.38	37988.38	57788.38
应付债券	0.00	0.00	0.00
长期应付款	1874.23	233.30	149.20
专项应付款	7852.71	3349.26	15668.05
预计负债	20.00	20.00	20.00
递延所得税负债	11909.27	488.19	3240.38
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	49444.60	42079.13	76866.02
负债合计	170510.98	214659.64	357238.67
实收资本（或股本）	80000.00	80000.00	80000.00
资本公积	65704.65	40548.50	50801.60
盈余公积	29530.40	30807.66	30807.66
未分配利润	10278.63	14470.17	26042.10
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者权益合计	185513.67	165826.34	187651.37
少数股东权益	19050.94	26412.19	44450.92
所有者权益合计(含少数)	204564.61	192238.54	232102.29
负债和所有者权益总计	375075.59	406898.17	589340.96

附件 2 2008~2009 年前三季度合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年上年数	2008 年本年数	2009 年前三季度
一、营业收入	184866.43	270096.26	314452.26
其中: 主营业务收入	152927.86	202723.18	245450.38
其他业务收入	31938.57	67373.08	69001.87
减: 营业成本	94382.45	160293.14	226632.22
其中: 主营业务成本	68389.09	99399.80	162471.14
其他业务成本	25993.36	60893.34	64161.08
营业税金及附加	3593.70	4411.65	3544.26
销售费用	29944.51	34815.79	29056.18
管理费用	32061.59	40432.69	35293.97
财务费用	2911.46	8732.43	7498.34
其中: 利息支出	3284.24	9322.20	8121.24
利息收入	452.91	967.28	85.29
资产减值损失	345.17	243.79	-332.30
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00
投资收益	535.04	5061.52	7516.53
其中: 对联营合营企业的投资收益	433.68	0.00	0.00
二、营业利润	22162.58	26228.30	20276.12
加: 营业外收入	1309.69	3392.15	4480.80
其中: 非流动资产处置利得	81.54	244.11	583.31
政府补助	419.96	338.78	734.64
减: 营业外支出	2942.91	3343.96	1802.91
其中: 非流动资产处置损失	185.09	1394.22	283.63
三、利润总额	20529.36	26276.49	22954.02
减: 所得税费用	8358.97	6519.52	4993.43
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00
五、净利润	12170.38	19756.97	17960.59
减: 少数股东损益	974.20	1826.99	1894.30
六、归属于母公司所有者的净利润	11196.19	17929.99	16066.29

附件 3 2008~2009 年前三季度合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年前三季度
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	204154.22	362754.39
收到的税费返还	27.22	312.57
收到的其他与经营活动有关的现金	6682.76	19881.72
现金流入小计	210864.20	382948.68
购买商品、接受劳务支付的现金	106972.44	257088.02
支付给职工以及为职工支付的现金	28279.09	29378.37
支付的各项税费	28531.82	25196.49
支付的其他与经营活动有关的现金	21775.03	21436.73
现金流出小计	185558.38	333099.61
经营活动产生的现金流量净额	25305.82	49849.07
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	614.55	1639.39
取得投资收益所收到的现金	393.43	7943.52
处置固定、无形和其他长期资产而收回的现金	331.27	647.90
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	114.24	1.50
收到的其他与投资活动有关的现金	447.34	10070.63
现金流入小计	1900.83	20302.94
购建固定、无形和其他长期资产所支付的现金	60030.12	29468.74
投资所支付的现金	21844.83	1400.55
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	550.00
支付的其他与投资活动有关的现金	1208.40	19.20
现金流出小计	83083.35	31438.49
投资活动产生的现金流量净额	-81182.52	-11135.55
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收权益性投资所收到的现金	10040.00	2000.00
发行债券所收到的现金	0.00	0.00
借款所收到的现金	61947.84	241916.61
收到的其他与筹资活动有关的现金	7401.65	11567.16
现金流入小计	79389.49	255483.77
偿还债务所支付的现金	37221.38	218589.49
发生筹资费用所支付的现金	0.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1663.58	10967.16
支付的其他与筹资活动有关的现金	4.63	20427.32
现金流出小计	38889.59	249983.97
筹资活动产生的现金流量净额	40499.91	5499.80
四、汇率变动对现金的影响	-1.20	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-15377.99	44213.32

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	11.93	14.67	--
存货周转次数(次)	3.78	5.59	--
总资产周转次数(次)	0.57	0.69	--
现金收入比(%)	110.43	97.66	115.36
盈利能力			
营业利润率 (%)	47.00	39.02	26.80
总资本收益率(%)	5.40	9.99	--
净资产收益率(%)	5.95	10.28	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	11.96	16.50	19.93
全部债务资本化比率(%)	28.56	43.62	51.16
资产负债率(%)	45.46	52.76	60.62
偿债能力			
流动比率(%)	85.84	70.41	68.27
速动比率(%)	64.75	51.99	54.44
经营现金流动负债比 (%)	20.90	23.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.32	5.28	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.41	3.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.68	-0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-17.01	-2.21	--
现金偿债倍数(倍)	0.86	1.43	2.63
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.27	6.84	9.57
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.63	1.03	1.25

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	(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	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

附件 7 短期债券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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息