



2025 年度三一集团有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20253227M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2025 年 8 月 26 日至 2026 年 8 月 26 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 8 月 26 日

受评主体及评级结果

三一集团有限公司

AAA/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了三一集团有限公司（以下简称“三一集团”或“公司”）研发实力雄厚、行业地位领先、产品种类丰富、2024 年经营获现能力进一步提升、盈利能力处于较好水平、债务规模压降使得资本结构优化以及融资渠道畅通等因素对公司整体信用实力提供的有力支持。同时，中诚信国际也关注到部分产品产销量持续下降、产能利用率处于低位以及需关注信用销售风险等因素对公司经营和整体信用状况的影响。

评级展望

中诚信国际认为，三一集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：工程机械行业景气度快速下滑，导致公司收入、利润大幅下降；获现能力大幅弱化；或有负债或带息负债规模快速扩大且面临很高风险。

正面

- 研发实力雄厚，行业地位领先，产品种类丰富，核心产品市场占有率保持国内首位
- 2024 年经营获现能力进一步提升，盈利能力处于较好水平
- 债务规模压降助益资本结构优化
- 银行可使用授信充足，融资渠道畅通

关注

- 受制于有效需求不足，部分产品产销量持续下降，产能利用率处于低位
- 信用销售规模维持较高，需关注或有负债风险

项目负责人：吕卓林 zhllv@ccxi.com.cn

项目组成员：郑皓月 hyzheng@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

主体财务概况

三一集团（合并口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
总资产（亿元）	2,475.17	2,394.51	2,410.09	2,426.13
所有者权益合计（亿元）	840.97	855.87	903.55	939.13
总负债（亿元）	1,634.20	1,538.63	1,506.54	1,487.01
总债务（亿元）	979.26	899.74	844.07	800.98
营业总收入（亿元）	1,115.14	1,020.53	1,023.09	272.76
净利润（亿元）	51.97	67.48	65.30	32.23
EBIT（亿元）	77.99	104.19	98.43	--
EBITDA（亿元）	111.49	143.25	135.29	--
经营活动净现金流（亿元）	150.45	140.67	174.86	56.03
营业毛利率(%)	21.97	25.67	26.00	27.15
总资产收益率(%)	3.15	4.28	4.10	--
EBIT 利润率(%)	7.10	10.39	9.76	--
资产负债率(%)	66.02	64.26	62.51	61.29
总资本化比率(%)	53.80	51.25	48.30	46.03
总债务/EBITDA(X)	8.78	6.28	6.24	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	5.61	6.05	6.66	--
FFO/总债务(X)	0.09	0.10	0.13	--
三一集团（母公司口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
总资产（亿元）	521.58	506.62	478.62	468.74
总债务（亿元）	346.73	328.57	310.35	300.92
净利润（亿元）	10.11	-2.50	-3.83	-1.76
经营活动净现金流（亿元）	-0.76	0.63	4.68	0.16
资产负债率(%)	77.51	78.68	78.48	78.76
总资本化比率(%)	74.72	75.26	75.08	75.14

注：1、中诚信国际根据三一集团提供的其经中审会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022~2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年一季度财务报表整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数。2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。3、中诚信国际债务统计口径包括公司“拆入资金”及计入“其他流动负债”和“长期应付款”中的有息负债。

同行业比较（2024 年数据）

公司名称	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
徐工集团	2,187.25	69.80	1,022.37	48.90	24.58
三一集团	2,410.09	62.51	1,023.09	65.30	174.86

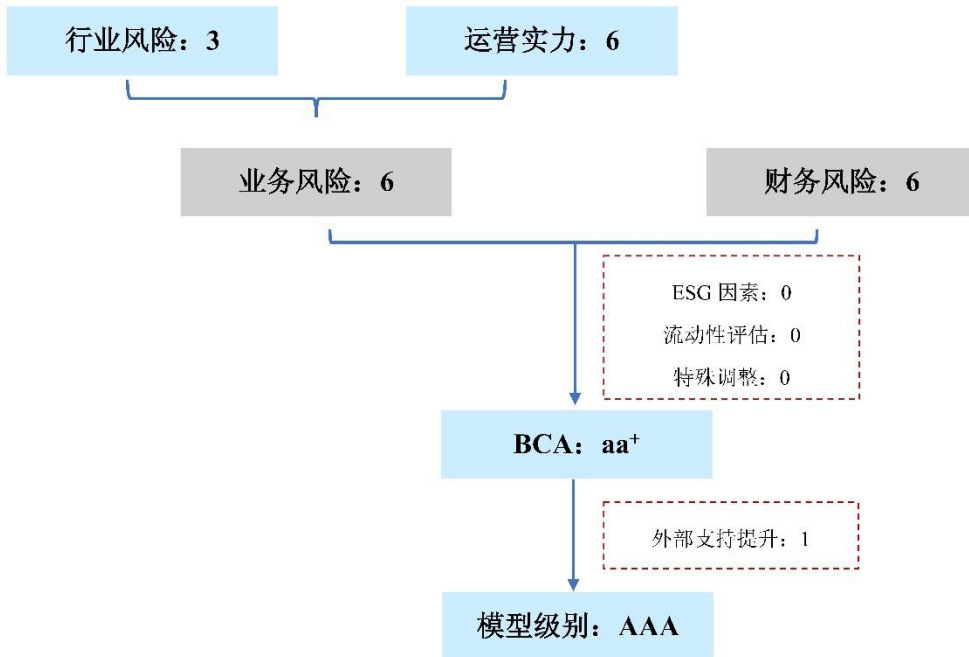
中诚信国际认为，公司与可比企业均为工程机械行业龙头企业，核心产品全球市场份额领先，产品多元化程度高。财务方面，公司收入规模与可比企业相近，盈利及获现水平显著优于可比企业，有息债务规模较低，财务杠杆水平相对较优。

注：“徐工集团”为“徐州工程机械集团有限公司”简称。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

● 评级模型

三一集团有限公司评级模型打分(C060000_2024_05_2025_1)



注:

调整项: 当期状况对公司基础信用等级无显著影响。

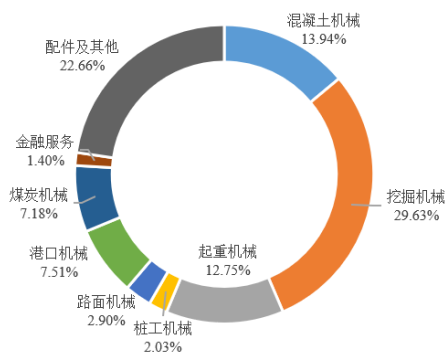
外部支持: 公司对湖南省经济发展和财政收入具有重要贡献，能够获得政府的协助以及外部金融机构的支持。外部支持调升 1 个子级。

方法论: 中诚信国际装备制造行业评级方法与模型 C060000_2024_05

评级对象概况

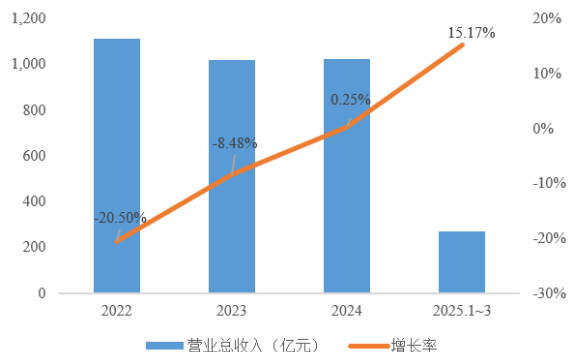
公司前身为始创于 1989 年的湖南省涟源市焊接材料厂，1991 年更名为湖南省三一集团有限公司；后经历一系列分拆、转让、并购和资产重组，于 2000 年 10 月成立三一控股有限公司，并于 2004 年更为现名。公司主要经营工程机械、煤炭机械、港口机械等业务，为我国工程机械行业龙头企业之一，2024 年公司实现营业总收入 1,023.09 亿元。

图 1：2024 年收入构成情况



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

图 2：近年来收入走势



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

产权结构：截至 2025 年 3 月末，公司实收资本为 3.23 亿元，股东为 15 位自然人，其中梁稳根持股比例为 56.735%，为公司控股股东及实际控制人。

表 1：截至 2024 年末公司主要子公司经营情况（亿元）

主要子公司	简称	持股比例	业务板块	截至 2024 年末		2024 年	
				总资产	净资产	营业总收入	净利润
三一重工股份有限公司	三一重工	29.26%	土方机械、起重机械、路面机械、消防机械	1,521.45	730.02	783.83	60.93
三一重装国际控股有限公司	三一国际	实际控制 ¹	港口机械、煤炭机械	409.28	121.75	219.10	10.68

资料来源：公司年报，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年二季度中国经济顶住压力实现平稳增长、凸显韧性，工业生产、出口与高技术制造业投资表现亮眼，但同时，外部环境压力的影响逐步显现，投资边际放缓、地产走弱、价格低迷等反映出中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固。下半年在政策协同发力、新动能持续蓄势、“反内卷”力度增强等支持下，中国经济边际承压但不改稳中有进的发展态势。

详见《经济“压力考”过半，政策针对性发力至关重要》，报告链接<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11981?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，受有效需求不足的制约，本轮下行周期触底后总销量仍处于低位，考虑到房地产及基建等

¹ 梁稳根先生持有三一重装投资有限公司 56.38%的股权，三一重装投资有限公司通过持有三一香港集团有限公司持有三一重装国际控股有限公司 70.40%的股权。

市场需求端并未有明显改善，更新换代需求有限，且出口量及出口金额增速进一步放缓，工程机械行业仍处于本轮周期底部缓慢修复阶段；虽然部分产品销量触底回升，但预计 2025 年工程机械行业收入及利润增速仍将承压。

2024 年以来，随着政策托底经济，部分产品内销表现有回暖趋势，工程机械行业仍处于本轮周期底部缓慢修复阶段。挖掘机销量在经历连续三年下跌后迎来复苏，且行业出口保持较强韧性，2024 年 1~11 月工程机械主要产品销量为 168.83 万台，同比增长 4.72%，但不同产品趋势分化明显，其中挖掘机和装载机销量率先呈现回升迹象，但起重机械等产品仍受制于建筑行业景气度低迷而需求不振；出口总量处于历史高位，2024 年装载机和挖掘机出口量均约占总销量的 50%，同时海外各市场的基建、制造业、矿山行业等下游领域仍能对各类工程机械产品需求量提供一定支撑，未来国际市场仍有一定的增量空间，但出口增幅或将进一步放缓。

2025 年以来，受益于此轮国内设备更新周期、稳经济政策的发力以及下游需求的改善，上半年国内土方机械行业加速回暖，根据工程机械行业协会的统计数据，挖掘机 1~6 月内销同比增长 22.9%，出口同比增长 10.2%；装载机 1~6 月内销同比增长 23.2%，出口同比增长 3.7%。

详见《中国工程机械行业展望, 2025 年 1 月》，报告链接<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11682?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，公司为全球领先的工程装备制造制造商之一，拥有丰富的产品线和完善的配套服务体系，2024 年以来市场地位稳固，核心产品竞争优势突出，但在国内行业筑底回升以及出口增速进一步放缓背景下，不同产品产销量趋势出现分化，整体产能利用率仍处于低位，且信用销售维持在较大规模，需持续关注下游行业景气度对订单稳定性的影响、海外业务经营风险以及融资租赁销售带来的或有回购风险。

公司作为全球领先的工程装备制造制造商之一，拥有丰富的产品线和完善的配套服务体系，多款电动产品上市进一步充实产品型谱，下游应用领域广泛，多元化程度很高。

公司聚焦各类工程机械主机及备件的研发、生产和销售，下游应用领域广泛，并形成了包括维修、租赁、金融及技术服务在内的配套服务体系。公司聚焦纯电、混动和氢燃料三大技术路线持续迭代电动化产品，2024 年子公司三一重工推出 40 余款电动产品，进一步充实产品型谱。公司通过自主研发和对外战略合作使产业链向上游核心环节延伸，已实现多项关键技术自主可控；并具备液压件、减速机、回转支承、专用底盘等多种零部件的批量生产能力，配件销售为整体收入形成补充。整体来看，公司作为全球领先的工程装备制造制造商之一，拥有丰富的产品线和完善的配套服务体系，产品下游应用领域广泛，多元化程度很高。

公司研发实力雄厚，行业地位领先，在国内行业筑底回升以及出口增速进一步放缓的背景下，2024 年不同产品产销量趋势有所分化，挖掘机械产销量实现回升，仍然保持市占率国内第一，混凝土机械和起重机械产销量进一步下降，整体产能利用率仍处于低位，需关注下游行业景气度对订单稳定性的影响。

公司行业地位领先，在全球范围内进行生产基地布局²，并持续推进生产基地的数字化、智能化升级，截至 2024 年末子公司三一重工共计 37 家灯塔工厂建成达产，关键工序无人化率达到 66%，有效提升了生产效率并降低制造成本。公司销售额排名连续多年位居全球前列，挖掘机械和混凝土机械仍为最具竞争优势和规模优势的产品，市场占有率稳居国内首位。2024 年，在国内工程机械行业筑底回升以及出口增速进一步放缓的背景下，下游需求恢复不均使得公司不同类型主机产品的产销量呈分化态势。其中，受益于公司产能提升、部分地区项目开工情况好转以及大规模设备更新政策的推动，挖掘机械产销量同比有所回升，但产能利用率尚未显著改善；混凝土机械和起重机械的产销量仍受制于房地产投资开发端承压而进一步下降，产能利用率亦降至低位，但电动化渗透率提升使得混凝土机械销量的降幅有所收窄。此外，煤炭价格回落亦使得煤炭机械产销量有所下降，但受益于需求旺盛，港口机械产品销量实现增加。

2025 年一季度，国内土方机械行业加速回暖，挖掘机械销量同比提升；混凝土机械销量同比持平；起重机械销量进一步回落，需关注下游行业景气度对订单稳定性的影响。

表 2：公司主要产品生产及销售情况

	2022	2023	2024	2025.1-3	
混凝土机械	产能（台/年）	64,720	67,600	49,000	49,000
	产量（台）	24,373	19,991	17,563	3,952
	销量（台）	22,523	19,806	18,216	4,782
	产能利用率(%)	37.66	29.57	35.84	--
	产销率(%)	92.41	99.07	103.72	91.82
挖掘机械	产能（台/年）	110,000	120,000	150,000	150,000
	产量（台）	84,435	46,289	62,517	16,880
	销量（台）	81,283	54,009	59,802	15,250
	产能利用率(%)	76.76	38.57	41.68	--
	产销率(%)	96.27	116.68	95.66	98.39
起重机械	产能（台/年）	31,300	30,700	29,400	29,400
	产量（台）	9,985	9,341	7,647	1,950
	销量（台）	11,096	9,125	8,049	2,153
	产能利用率(%)	31.90	30.43	26.01	--
	产销率(%)	111.13	97.69	105.26	89.69
桩工机械	产能（台/年）	3,600	3,600	3,000	3,000
	产量（台）	1,003	538	719	180
	销量（台）	1,086	491	634	168
	产能利用率(%)	27.86	14.94	23.97	--
	产销率(%)	108.28	91.26	88.18	99.40
路面机械	产能（台/年）	5,640	8,300	8,400	8,400
	产量（台）	4,767	4,173	3,786	918
	销量（台）	4,115	4,174	4,415	1,181
	产能利用率(%)	84.52	50.28	45.07	--
	产销率(%)	86.32	100.02	116.61	78.58

注：2025 年 1-3 月产能已经年化。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司工程机械产品的主要原材料和零部件包括钢材、发动机、液压减速机、底盘、分动箱、回转

² 国内生产基地位于长沙、昆山、北京、上海，海外基地位于美国、德国、印度、巴西、印尼。

轴承、遥控系统等，其中发动机、减速机、底盘等关键零部件主要依靠进口³。为保证稳定供应，公司与主要供应商建立了长期合作关系并结成战略联盟，同时加快核心技术自主化攻关，零部件自研自产能力不断增强，2024 年自制部件占比约为 50%~60%，其中油缸自给率为 87%，四轮一带自给率为 64%；但仍需关注原材料价格波动对盈利空间的影响。

公司研发实力雄厚，掌握多项装备制造业核心技术，已形成集群化的研发创新平台体系。截至 2025 年 3 月末，公司拥有 2 个国家级企业技术中心、1 个国家级企业技术分中心、3 个国家级博士后科研工作站、3 个院士专家工作站、4 个省级企业技术中心等。同期末，公司累计申请专利 3 万项，申请及授权数量均位居国内行业第一。

随着全球化战略的持续推进，2024 年海外销售收入占比超过国内销售；开展融资租赁业务能够为工程机械主业提供服务，但信用销售维持较大规模，需持续关注海外业务经营风险以及融资租赁销售带来的或有回购风险。

公司拥有完善的营销体系以及广泛的营销渠道，业务范围已覆盖 180 多个国家，随着国际化产业链和海外销售服务网络建设的持续推进，2024 年公司海外销售收入为 562.20 亿元，占比进一步提升至 54.95%，出口区域以“一带一路”沿线国家为主，主要市场包括印尼、印度、中东、东南亚、非洲、美洲等。由于下游客户众多且涉及行业较广泛，公司销售集中度很低，2024 年前五大客户销售收入占比为 3.92%。**中诚信国际认为**，在国内市场步入下行周期以来，公司推进全球化转型并加大海外资源配置，海外销售收入占比进一步提升，能够对经营业绩提供支撑，但同时，国际政治、重点市场政策环境、汇率波动等因素对整体业绩的影响程度加大，仍需关注海外经营风险。

公司销售结算方式主要有全额付款、分期付款、按揭贷款和融资租赁四种模式⁴，近年来比例有所波动，2024 年全额付款比重在 20%~30%左右，分期付款比重在 40%~50%左右，按揭贷款比重在 2%~5%左右，融资租赁比重在 20%~30%左右，整体信用销售占比较上年变化不大。融资租赁模式主要包括直租和售后回租，通过第三方机构以及子公司三一汽车金融有限公司（以下简称“三一汽金”）、三一融资租赁有限公司（以下简称“三一租赁”）开展。租赁公司通常将未来收款权利质押给银行，以保理或资产证券化方式获得资金。如果承租人未按期归还贷款，公司对此笔贷款负有余额回购义务。截至 2024 年末，公司负有回购责任的按揭贷款金额和负有回购担保义务的融资租赁款均有所下降，其中垫付的逾期款项及回购余额为 25.08 亿元。**中诚信国际关注到**，公司信用销售维持较大规模，在行业筑底周期仍在持续的情况下，如果客户未按期还款，公司仍承担相关回购义务，亦存在一定资金风险，中诚信国际将对公司信用销售规模变化情况以及或有回购风险管控情况保持关注。

表 3：近年末公司应收账款及或有回购义务情况（亿元）

	2022	2023	2024	2025.3
应收账款（含“发放贷款和垫款”）	401.13	357.76	357.16	374.28

³ 关键配套件海外供应商包括日本五十铃、德国奔驰、美国马克、瑞典沃尔沃、德国力士乐。

⁴ 销售政策方面，全款销售产品通常的信用期为三至六个月，客户需支付产品价格一定比例的首付款后发货。分期付款方式付款期通常为九个月至二十四个月，客户需支付产品价格一定比例的首付款后发货。按揭贷款方面，客户先支付合同金额 20%~30% 以上的首付款至公司账户，剩余部分办理银行按揭，期限一般 2~3 年，银行贷款审批完成后，将款项一次性划至公司账户，客户根据《还款计划书》的约定按月向银行还款，直至贷款结清，如果承购人未按期归还贷款，公司对此笔贷款负有余额回购义务。

负有回购责任的按揭贷款	39.67	21.90	5.89	3.76
负有回购担保义务的融资租赁款	228.78	167.63	133.37	127.49
合计	644.49	547.29	496.42	505.53

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司聚焦主营业务投资，主要在建项目为印度产业园建设，资本支出压力较小。

公司经营性资产投资围绕主营业务开展，主要在建项目系印度普纳产业园⁵建设。截至 2024 年末，公司主要在建项目预计总投资为 4.22 亿元，已投资 3.80 亿元，剩余投资金额较小，资本支出压力不大。

表 4：截至 2024 年末公司主要在建项目情况（亿元）

在建项目名称	计划总投资	截至 2024 年末 已投资额	2025 年投资	2026 年投资	资金来源
普纳产业园	4.22	3.80	0.10	0.10	自有资金

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，2024 年三一集团营业总收入稳中有升，盈利能力处于较好水平；业务规模扩大推升 2024 年末总资产规模，偿还债务使得资本结构持续优化，权益规模持续扩大，但亦需关注权益的稳定性；充裕的货币资金储备、多重外部融资渠道以及较强的融资能力能够对债务偿付提供支持，整体偿债能力处于较好水平。

盈利能力

2024 年公司营业总收入稳中有升，期间费用和减值损失对利润形成一定侵蚀，当期利润总额小幅下降，但盈利能力仍处于较好水平。

2024 年公司工程机械板块产品产销量分化，煤炭机械收入下滑，但港口机械需求好转对收入形成较好补充，营业总收入整体稳中有升。受益于利润空间较大的境外销售占比提升，营业毛利率略有增加。期间费用方面，海外营销力度加大、人工成本上升以及汇兑损失增加共同推升期间费用及期间费用率，经营性业务利润有所下降。同期，交易性权益工具收益增加使得投资收益增加，对利润形成较好补充，但应收类款项减值损失及存货跌价损失⁶仍然对利润造成一定影响。综合影响下，2024 年利润总额小幅下降，但整体盈利能力仍处于较好水平。

2025 年一季度，在国内工程机械行业筑底回升和国际市场需求稳中有升的背景下，公司主要产品产销量有所增长，且汇率变动带来的汇兑收益压降当期财务费用，营业总收入及利润总额同比均有所增加。

表 5：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2022		2023		2024		2025.1~3	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
混凝土机械	149.51	21.99	152.46	22.34	142.65	20.66	33.62	23.62
挖掘机械	357.41	27.96	276.28	33.28	303.13	31.89	86.83	30.75
起重机械	127.10	15.82	129.69	24.85	130.44	27.38	35.82	28.62

⁵ 印度普纳产业园总面积 34 万平方米，主要经营挖掘机械、起重机械、宽体车、叉车等。

⁶ 2024 年应收账款坏账损失、其他应收款坏账损失和存货跌价损失分别为-11.14 亿元、-7.78 亿元和-5.00 亿元。

桩工机械	30.66	36.63	20.97	34.00	20.76	32.79	6.35	32.76
路面机械	30.80	22.34	24.33	30.42	29.67	27.83	8.99	29.14
港口机械	44.85	36.48	49.25	26.40	76.83	31.05	17.12	31.72
煤炭机械	71.25	29.94	99.28	30.00	73.43	31.96	11.56	42.82
金融服务	15.77	65.95	17.90	70.67	14.35	65.20	2.27	71.81
配件及其他	287.79	--	250.37	--	231.84	--	70.20	--
营业总收入/营业毛利率	1,115.14	21.97	1,020.53	25.67	1,023.09	26.00	272.76	27.15

注：合计数因四舍五入存在尾数差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.1~3
期间费用合计	197.34	181.22	189.22	38.83
期间费用率	17.96	18.08	18.76	14.35
经营性业务利润	65.31	94.06	89.22	37.69
投资收益	12.95	6.94	12.07	3.91
资产减值损失	-1.47	-1.40	-5.52	-0.48
信用减值损失	-9.71	-16.48	-18.40	-1.45
利润总额	60.48	80.49	78.52	38.32
总资产收益率	3.15	4.28	4.10	--

注：减值损失以负值列示。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

经营规模扩大带动 2024 年末总资产规模有所增加，资产结构保持稳定，债务规模压降持续优化资本结构，短期债务占比虽有所提升，但集中到期压力整体可控，权益规模持续扩大，同时需关注权益结构的稳定性。

2024 年以来，以流动性资产为主的总资产规模有所增加，资产结构保持稳定。流动资产方面，货币资金保有量仍较高，截至 2024 年末受限金额为 16.56 亿元，受限比例较低。业务规模扩大带动 2024 年末以及 2025 年 3 月末应收账款规模有所上升，账龄仍主要集中在一年以内⁷；市场需求向好亦使得公司相应增加备货，推升当期末存货规模，需持续关注经营环节资金占用情况以及减值风险。除储备资金和经营性资金占用外，为提高资金利用效率，公司对外短期投资保持较大规模，主要为交易性金融资产，以及计入其他流动资产的理财产品与短期债权投资，2024 年末该部分账面余额为 83.77 亿元。2024 年末以及 2025 年 3 月末，设备安装减少令在建工程规模整体有所下降，非流动资产规模有所回落。

2024 年末公司总债务规模持续下降，主要系偿还较多借款所致，资产负债率和总资本化比率进一步下降，资本结构持续优化。部分长期借款重分类至一年内到期的非流动负债令短期债务占比有所提升，不过集中到期压力整体可控。利润累积带动未分配利润保持增长，2024 年末以及 2025 年 3 月末所有者权益规模持续扩大。**中诚信国际注意到**，公司利润主要来源于三一重工和三一国际等上市公司，公司对其持股比例不高，净资产中少数股东权益占比较大，需关注权益结构稳定性。

表 7：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

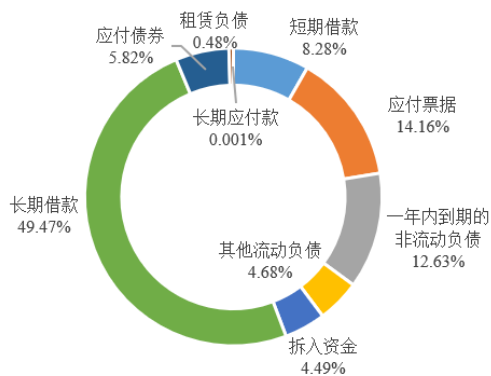
	2022	2023	2024	2025.3
--	------	------	------	--------

⁷ 截至 2024 年末，账龄 1 年以内的应收账款占比为 80.42%，坏账准备期末余额 62.47 亿元。

货币资金	314.80	312.08	301.49	310.55
交易性金融资产	174.62	153.08	163.93	169.07
应收账款	360.40	327.40	344.30	364.05
存货	344.01	328.47	341.16	342.03
其他流动资产	142.04	114.55	119.41	116.79
长期应收款	161.79	150.91	145.88	150.01
固定资产	266.39	324.79	339.99	341.28
在建工程	66.70	61.97	46.33	46.59
流动资产占比	63.67	61.12	62.19	62.48
总资产	2,475.17	2,394.51	2,410.09	2,426.13
应付票据	115.97	75.47	108.01	113.38
一年内到期的非流动负债	67.02	66.11	120.03	101.15
长期借款	475.72	554.29	381.26	396.23
总债务	979.26	899.74	844.07	800.98
短期债务/总债务	40.05	32.82	48.84	44.24
应付账款	249.14	233.36	287.92	302.67
总负债	1,634.20	1,538.63	1,506.54	1,487.01
未分配利润	261.88	274.82	290.89	302.36
所有者权益合计	840.97	855.87	903.55	939.13
资产负债率	66.02	64.26	62.51	61.29
总资本化比率	53.80	51.25	48.30	46.03

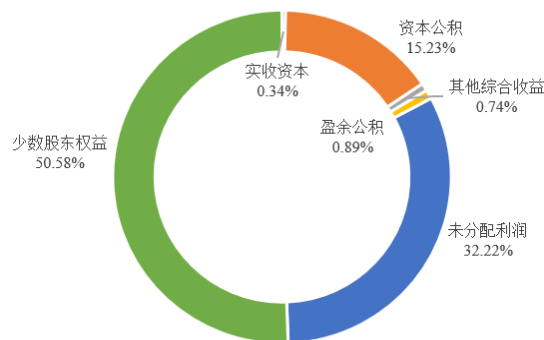
资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 3：截至 2025 年 3 月末公司总债务构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

图 4：截至 2025 年 3 月末公司所有者权益构成



资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

现金流及偿债情况

2024 年公司经营获现能力有所提升，资本支出下降，外部融资需求随之减弱，各项偿债指标进一步优化，整体偿债能力处于较好水平。

2024 年，公司通过增加票据支付比例等措施调整采购付款的方式和节奏，经营获现能力有所提升；购建固定资产等长期资产支出减少令投资活动现金净流出敞口有所收窄，当期经营活动净现金流可完全覆盖投资支出；公司加大债务偿债力度令筹资活动现金净流出敞口进一步扩大。偿债能力方面，受益于较好的盈利能力及债务规模压降，公司各项偿债指标均有优化，短期债务规模虽有所上升，但较为充裕的非受限货币资金及其他等价物仍可对短期债务的偿付起到一定的支撑作用，整体偿债能力处于较好水平。

截至 2025 年 3 月末，公司合并口径共获得银行授信额度 3,312.27 亿元，其中尚未使用额度为 2,112.02 亿元，备用流动性充足。目前公司已经实现资金统一管理结算，制定了《货币资金管理制度》，规定下属子公司每周、每月定时报送资金需求及使用计划至总部，财务总部根据各子公司的报送计划制定全集团的资金计划，各子公司按计划执行；非经营性资金收支实行严格的预算逐笔审批制，专款专用。

表 8：近年来公司现金流及偿债指标情况（亿元、X）

	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
经营活动净现金流	150.45	140.67	174.86	56.03
投资活动净现金流	-20.69	-73.38	-28.50	-45.74
筹资活动净现金流	-36.27	-84.52	-143.60	-45.51
EBITDA 利息保障倍数	5.61	6.05	6.66	--
FFO/总债务	0.09	0.10	0.13	--
总债务/EBITDA	8.78	6.28	6.24	--
货币等价物/短期债务	1.24	1.56	1.13	--

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

母公司情况

母公司承担较多融资职能，杠杆水平较高，2024 年末短期债务占比有所上升，不过良好的投资收益、一定的货币资金保有量及持有上市公司股票能够对债务偿付提供一定支撑。

公司母公司资产主要由货币资金、拆借给三一集团合并范围内子公司的其他应收款，以及长期股权投资构成。2024 年母公司使用货币资金偿还部分长期借款，债务压降使得年末总资产规模有所下降。因承担了更多的债务融资职能，母公司财务杠杆水平较高；2024 年末短期债务占比升至 28.70%，不过集中到期压力整体可控。

公司母公司利润主要来自三一重工等子公司贡献的投资收益，2024 年投资收益有所增加⁸，但以财务费用为主的期间费用维持高位，当期母公司净利润仍处于亏损状态。母公司经营活动净现金流波动较大，主要系对子公司往来款规模变化所致。同期末货币资金保有量对短期债务的覆盖程度有所弱化，但公司母公司持有上市公司股权能提供一定的备用流动性⁹。

表 9：近年来母公司口径主要财务指标（亿元，%，X）

	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业总收入	4.35	4.41	3.35	0.73
投资收益	24.66	9.33	10.36	-0.04
取得投资收益收到的现金	18.77	10.05	17.46	0.83
净利润	10.11	-2.50	-3.83	-1.76
货币资金	37.98	46.51	15.66	18.88
其他应收款	170.11	180.39	197.31	190.47
长期股权投资	163.98	144.35	138.12	136.74
总资产	521.58	506.62	478.62	468.74
总债务	346.73	328.57	310.35	300.92
短期债务/总债务	20.52	16.69	28.70	27.03
所有者权益合计	117.31	108.03	102.99	99.55
资产负债率	77.51	78.68	78.48	78.76

⁸ 2024 年三一重工实现归属于上市公司股东的净利润 59.75 亿元，并于 2025 年 6 月对 2024 年度利润实施现金分红 30.30 亿元，按公司持股比例简单计算金额为 8.87 亿元。

⁹ 截至 2025 年 8 月 7 日收盘，公司持有三一重工股权的市值为 505.03 亿元。

总资本化比率	74.72	75.26	75.08	75.14
经营活动净现金流	-0.76	0.63	4.68	0.16
投资活动净现金流	19.89	34.59	22.16	5.41
筹资活动净现金流	-12.64	-26.61	-54.69	-2.35
货币等价物/短期债务	0.77	1.11	0.34	0.41

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

截至 2024 年末，公司受限资产合计 195.53 亿元，占同期末净资产的 21.64%，其中包括用于按揭保证金和银行承兑汇票保证金的货币资金 16.56 亿元、国债回购借入资金质押交易性金融资产 42.68 亿元以及用于抵押借款的投资性房地产 53.19 亿元。同期末，因 2020 年发行可交换公司债券，公司持有的三一重工股票被质押 4.23 亿股，占公司所持三一重工股权的 17.04%。

截至 2024 年末，公司对外担保余额合计约 159.09 亿元，其中负有回购义务的按揭贷款余额 5.89 亿元、承担回购担保义务的融资租赁款余额 133.11 亿元、为个人住房抵押贷款担保余额 4.38 亿元、其他担保余额为 10.71 亿元。同期末，公司无影响正常经营的重大未决诉讼。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，2022~2025 年 7 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测¹⁰

假设

- 2025 年，三一集团产品销量保持增长，海外销售占比提升，降本增效持续推进。
- 2025 年，三一集团主要在建项目建设接近尾声，投资规模有所下降。
- 2025 年，三一集团保持很好的经营获现能力，融资需求进一步下降。

预测

表 10：预测情况表

重要指标	2023 年实际	2024 年实际	2025 年预测
总资本化比率(%)	51.25	48.30	42.00~44.00
总债务/EBITDA(X)	6.28	6.24	3.50~4.50

资料来源：实际值根据企业提供资料，中诚信国际整理；预测值根据企业提供资料及假设情景预测。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，三一集团经营获现能力强，资金储备充裕，投资规模下降的情况下整体资金平衡情况较好，未来一年流动性来源可覆盖流动性需求。

¹⁰ 中诚信国际对受评对象的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与受评对象相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与受评对象的未来实际经营情况可能存在差异。

三一集团经营获现能力强，货币等价物储备较充裕，未使用授信额度充足；子公司三一重工和三一国际分别为 A 股和 H 股上市公司，资本市场融资渠道较为通畅，财务弹性较好。公司依托三一金票服务平台优化资金支付效率和成本；子公司三一重工、三一汽金、三一租赁以应收货款等为基础资产开展资产证券化业务，加快资金回笼。此外，公司及子公司债务融资工具发行顺畅，利率位于同行业较优水平。公司资金流出主要用于日常经营、债务的还本付息以及在建项目投资，现金对债务本息的保障程度较高。公司流动性强，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

母公司方面，母公司口径货币等价物可对短期债务偿付提供一定支撑，同时持有优质的上市公司股权，对整体流动性形成有效补充，且下属子公司可贡献稳定的投资收益，加之外部融资能力很强，可对债务的偿付提供有力支持。

ESG 分析¹¹

中诚信国际认为，三一集团注重安全生产与环保投入，治理结构较优，内控制度较为完善，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营和信用风险负面影响较小。

环境方面，公司注重安全生产与环保投入，制定了环境保护和安全生产相关制度，对各单位的环境管理情况定期检查和检测，2024 年以来未发生重大环境事件和污染事故。2024 年三一重工下属 22 家主机及零部件制造子公司中，已有 12 家通过 ISO 14001 环境管理体系认证；21 家子公司应用光伏发电设备，清洁能源使用量达 7,607.2 万千瓦时，清洁能源使用比例为 13.8%。

社会方面，公司员工激励机制、培养体系十分健全，人员稳定性较高；近三年未发生一般事故以上的安全生产事故或产品质量事故；同时在产品责任、投资者责任等方面表现较好。

公司治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构和运行等方面综合考察公司治理情况。公司建立了较为完善的法人治理体系。董事会为公司决策执行机构，设监事 1 人，设经理层作为公司的执行机构，主持公司的日常经营管理工作。公司管理体系较为健全，部门架构完善，各部门独立运行、权责明晰。未来，公司将坚持高质量发展，实施全球化、数智化、低碳化战略。

外部支持

公司对湖南省经济发展和财政收入具有重要贡献，能够获得政府的协助以及外部金融机构的支持。

公司为全球领先的工程装备制造制造商之一，下属三一重工位列 KHL 集团 2025 年全球工程机械制造商 50 强的第六名；公司在 2024 年三湘民营企业百强榜中位居第一位，对当地就业、经济发展和财政收入具有重要贡献¹²。公司在产业园建设及购置研发设备等方面持续获得政府补助，2022 年至 2024 年公司获得的与日常经营活动相关的政府补助分别为 16.93 亿元、13.24 亿元和 14.45 亿元。公司业务遍布全国，与各地银行保持密切的合作，获得了充足的授信额度。

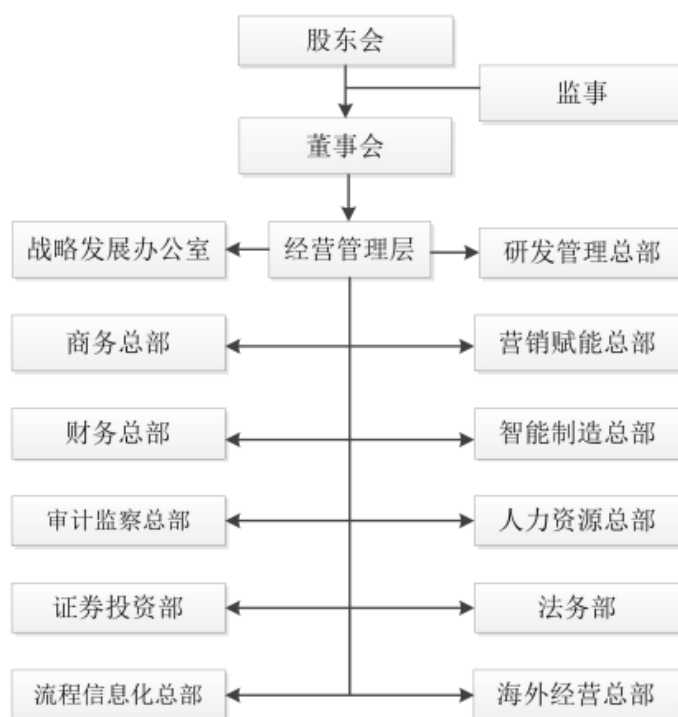
¹¹ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

¹² 截至 2024 年末，公司合并口径员工数量为 3.52 万人；2022 年和 2023 年，公司在湖南省税收贡献中的排名分别为第十六名和第十七名。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定三一集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：三一集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附二：三一集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
货币资金	3,147,961.40	3,120,847.60	3,014,923.60	3,105,482.70
应收账款	3,603,962.30	3,273,982.90	3,442,999.90	3,640,548.40
其他应收款	686,698.90	584,667.30	580,605.90	575,302.60
存货	3,440,068.60	3,284,683.20	3,411,588.30	3,420,259.00
长期投资	1,220,549.70	1,178,885.20	1,087,818.50	1,064,685.80
固定资产	2,663,857.60	3,247,911.30	3,399,882.60	3,412,795.50
在建工程	666,960.50	619,655.80	463,293.60	465,868.60
无形资产	997,825.30	1,054,574.60	1,085,613.20	1,072,631.90
资产总计	24,751,745.70	23,945,052.50	24,100,939.90	24,261,337.30
其他应付款	1,540,646.30	1,637,086.90	1,413,076.20	1,401,339.40
短期债务	3,921,675.50	2,952,543.00	4,122,314.50	3,543,354.20
长期债务	5,870,909.90	6,044,888.30	4,318,362.30	4,466,479.50
总债务	9,792,585.40	8,997,431.30	8,440,676.80	8,009,833.70
净债务	6,847,998.80	6,072,003.50	5,591,399.80	4,904,351.00
负债合计	16,342,042.40	15,386,332.20	15,065,396.80	14,870,084.80
所有者权益合计	8,409,703.30	8,558,720.30	9,035,543.10	9,391,252.50
利息支出	198,629.30	236,616.60	203,168.30	--
营业总收入	11,151,438.00	10,205,325.90	10,230,908.70	2,727,634.90
经营性业务利润	653,113.40	940,551.50	892,233.20	376,871.70
投资收益	129,545.10	69,427.00	120,694.90	39,126.50
净利润	519,685.80	674,847.50	652,968.60	322,326.90
EBIT	779,902.40	1,041,906.80	984,277.40	--
EBITDA	1,114,860.30	1,432,548.40	1,352,896.90	--
经营活动产生的现金流量净额	1,504,532.10	1,406,715.60	1,748,633.00	560,250.10
投资活动产生的现金流量净额	-206,852.20	-733,849.70	-284,980.30	-457,429.80
筹资活动产生的现金流量净额	-362,686.60	-845,185.40	-1,436,004.00	-455,071.90
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率(%)	21.97	25.67	26.00	27.15
期间费用率(%)	17.96	18.08	18.76	14.35
EBIT 利润率(%)	7.10	10.39	9.76	--
总资产收益率(%)	3.15	4.28	4.10	--
流动比率(X)	1.67	1.78	1.56	1.64
速动比率(X)	1.31	1.38	1.20	1.27
存货周转率(X)	2.49	2.22	2.23	2.31*
应收账款周转率(X)	3.05	2.91	3.00	3.05*
资产负债率(%)	66.02	64.26	62.51	61.29
总资本化比率(%)	53.80	51.25	48.30	46.03
短期债务/总债务(%)	40.05	32.82	48.84	44.24
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.13	0.13	0.18	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.33	0.40	0.37	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	7.57	5.95	8.61	--
总债务/EBITDA(X)	8.78	6.28	6.24	--
EBITDA/短期债务(X)	0.28	0.49	0.33	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	5.61	6.05	6.66	--
EBIT 利息保障倍数(X)	3.93	4.40	4.84	--
FFO/总债务(X)	0.09	0.10	0.13	--

注：1、2025 年一季报未经审计；2、中诚信国际债务统计口径包括公司“拆入资金”及计入“其他流动负债”、“长期应付款”中的有息负债；3、带“*”指标已经年化处理。

附三：三一集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
货币资金	379,781.70	465,095.40	156,572.90	188,783.20
应收账款	61,876.50	58,098.00	48,290.30	45,405.00
其他应收款	1,701,118.60	1,803,948.20	1,973,077.30	1,904,734.50
存货	11,641.00	17,035.50	20,991.20	20,991.20
长期投资	1,959,528.40	1,767,393.60	1,612,631.90	1,594,201.80
固定资产	218,331.70	245,902.60	248,906.40	249,095.00
在建工程	78,878.10	24,144.60	13,777.20	20,716.90
无形资产	123,272.70	125,645.20	128,159.80	127,387.10
资产总计	5,215,821.20	5,066,183.00	4,786,235.30	4,687,370.10
其他应付款	268,398.80	401,897.50	351,637.20	375,937.40
短期债务	711,652.00	548,243.30	890,823.00	813,351.30
长期债务	2,755,685.80	2,737,472.30	2,212,656.30	2,195,845.80
总债务	3,467,337.80	3,285,715.60	3,103,479.30	3,009,197.10
净债务	3,087,556.10	2,820,620.20	2,946,906.40	2,820,413.90
负债合计	4,042,684.80	3,985,906.00	3,756,340.10	3,691,831.80
所有者权益合计	1,173,136.40	1,080,277.00	1,029,895.20	995,538.30
利息支出	106,025.00	94,862.00	76,843.70	--
营业总收入	43,481.10	44,110.20	33,504.00	7,324.90
经营性业务利润	-115,455.10	-93,623.00	-92,719.40	-19,059.70
投资收益	246,601.50	93,344.70	103,570.20	-379.30
净利润	101,092.00	-24,966.00	-38,269.60	-17,603.10
EBIT	188,408.70	65,191.20	37,823.00	--
EBITDA	--	--	--	--
经营活动产生的现金流量净额	-7,627.20	6,287.50	46,813.00	1,564.10
投资活动产生的现金流量净额	198,873.10	345,884.30	221,616.30	54,099.00
筹资活动产生的现金流量净额	-126,409.60	-266,085.90	-546,948.90	-23,475.70
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率(%)	5.62	9.45	5.58	11.88
期间费用率(%)	283.44	223.91	284.97	269.43
EBIT 利润率(%)	433.31	147.79	112.89	--
总资产收益率(%)	3.61	1.27	0.77	--
流动比率(X)	2.67	2.85	2.11	2.13
速动比率(X)	2.66	2.83	2.09	2.11
存货周转率(X)	3.53	2.79	1.66	1.23*
应收账款周转率(X)	0.70	0.74	0.63	0.63*
资产负债率(%)	77.51	78.68	78.48	78.76
总资本化比率(%)	74.72	75.26	75.08	75.14
短期债务/总债务(%)	20.52	16.69	28.70	27.03
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	-0.002	0.002	0.02	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	-0.01	0.01	0.05	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-0.07	0.07	0.61	--
总债务/EBITDA(X)	--	--	--	--
EBITDA/短期债务(X)	--	--	--	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	--	--	--	--
EBIT 利息保障倍数(X)	1.78	0.69	0.49	--
FFO/总债务(X)	-0.002	0.002	0.02	--

注：1、2025 年一季度财务报表未经审计；2、中诚信国际债务统计口径包括“其他流动负债”的有息负债；3、带“*”指标已经年化处理。

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
经营效率	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款+应收款项融资调整项)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
现金流	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金-中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金-利息支出和混合型证券股利支出
偿债能力	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	EBIT 利息覆盖倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用者对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn