



# 江西省省属国有企业资产经营(控股)有限公司 2017年度企业信用评级报告

大公报 CYD【2017】1394号(主)

## 信用等级: AAA

受评主体: 江西省省属国有企业资产经营(控股)有限公司

评级展望: 稳定

## 评级观点

江西省省属国有企业资产经营(控股)有限公司(以下简称“江西国资”或“公司”)作为正式确立的省属国有资本投资运营平台,主要管理运营省属工业类企业等国有股权,并承担国有资产管理、投资融资及资本运营等职能。评级结果反映了江西省经济及工业水平保持较快发展,公司收入结构较为多元化,具有很强的抗风险能力,受钢铁行业有所回暖影响,公司钢铁业务收入规模及盈利能力明显改善,公司作为省属国有资本投资运营平台得到江西省国有资产监督管理委员会(以下简称“江西省国资委”)在资产划拨等方面的支持等优势;同时反映了公司制药业务面临一定竞争压力,公司资产负债率很高,短期有息债务占比较高,债务期限结构较为集中等不利因素。综合分析,公司不能偿还到期债务的风险极低。

预计未来1~2年,公司作为江西省省属国有资本投资运营平台,将继续得到江西省政府的支持。综合来看,大公报对江西国资的评级展望为稳定。

## 主要优势/机遇

- 江西省经济实力较强,产业结构以工业为主,近年来江西省经济及工业水平保持较快发展,为公司运营提供良好的外部环境;
- 公司收入结构较为多元化,制药业务品牌知名度较好,建工业务省内区域竞争力较强,具有很强的抗风险能力;
- 钢铁行业受产品价格、原材料价格、生产成本控制等因素影响较大,2016年钢铁行业有所回暖,公司钢铁业务收入规模及盈利能力明显改善;
- 公司作为正式确立的省属国有资本投资运营平台,在省属工业企业国有股权管理中具有重要地位,能够获得上级政府在资产划拨等方面的有力支持。

## 主要风险/挑战

- 近年来,国内OTC产品同质化竞争激烈,公司制药业务面临一定竞争压力;
- 公司的资产负债率处于很高水平,短期有息债务占比较高,面临一定流动性压力。

主要财务数据和指标

(人民币亿元)

项目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	821.45	812.43	718.51	581.22
所有者权益	163.91	160.61	123.05	129.84
营业收入	200.11	718.76	729.13	686.90
利润总额	3.88	8.87	8.03	8.65
经营性净现金流	13.72	10.05	19.87	19.64
资产负债率(%)	80.04	80.23	83.56	77.66
债务资本比率(%)	58.95	59.85	70.34	64.68
毛利率(%)	8.37	8.29	8.19	9.75
总资产报酬率(%)	0.88	2.61	2.94	3.89
净资产收益率(%)	1.91	4.35	3.14	5.73
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	4.06	0.81	1.42	1.40
经营性净现金流/总负债(%)	2.10	1.57	3.69	4.48

注:2014年数据采用2015年财务报表年初数,2017年3月财务数据未经审计。

评级小组负责人: 张文玲  
评级小组成员: 段夏青 孙逊  
联系电话: 010-51087768  
客服电话: 4008-84-4008  
传真: 010-84583355  
Email: rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司  
二〇一七年六月二十七日



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

---

## 大公信用评级报告声明

[www.dagongcredit.com](http://www.dagongcredit.com)

## 受评主体

5  
 2008 299  
 3 1.76  
 2004  
 2009 1  
 2017  
 1.50  
 2016  
 22 3  
 600782  
 600750

**表 1 2015 年以来江西国资重大资产收购、划转事宜**

表 1 2015 年以来江西国资重大资产收购、划转事宜			
			/
2015 363		2015 6	51% 100%
2015 264	( )	2015 12	
2015 399		2015 12	
2015 370		2015 12	100%
2016 29		2016 3	2%
2016 332 <sup>1</sup>			
2016 77		2016 10	

<sup>1</sup>

## 宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，结构调整过程中新旧动能转换仍存障碍；预计未来短期内我国经济仍将面临较大下行压力，长期来看经济增长将趋于稳定，但经济运行仍面临较多的风险因素

2016		GDP74.41		
6.7%	2015	0.2		
6.0%		0.1		
8.1%		1.9		
6.9%			12.8	
			2016	
		10.4%		0.9%
6.1	2016			4.5%
			11.9%	
	17.80		12.65	2017
			GDP	
6.9%		0.2		
6.8%			9.2%	
		10.0%		12.8%
		4.43		14.1%
	1.15		27.5%	2017
		6.93		2,268
		4.50		1,615
3	M2	159.96	,	2017
				10.6%
	2.8			

+

2017

## 行业及区域经济环境

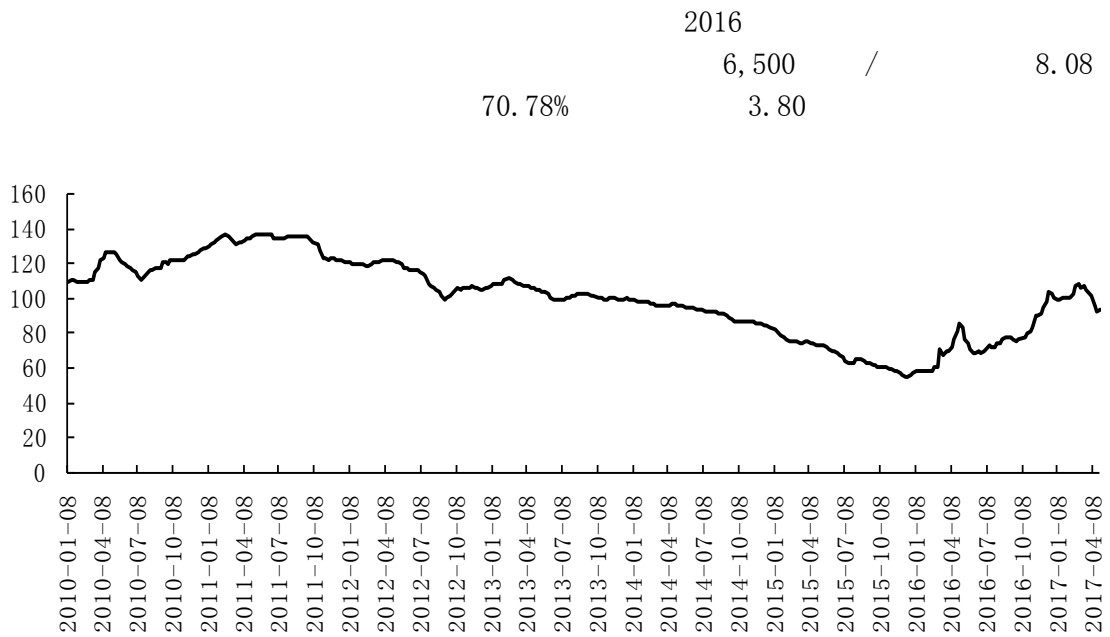
### ● 钢铁行业

受宏观经济增速放缓影响，钢铁行业下游需求继续下行，行业产能过剩问题仍较突出；2016年以来，受需求拉动及去产能政策影响，钢材价格波动回升

2016

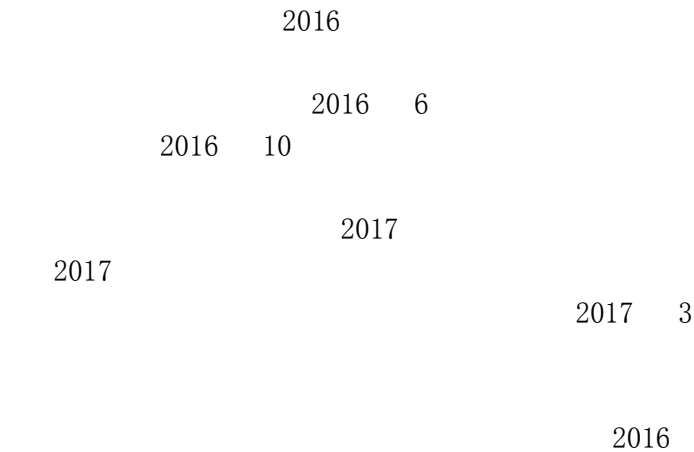
8.08

7.09



**图 1 2010 年 1 月以来钢材综合价格指数走势（1994 年 4 月=100）**

Wind



● **建筑行业**

建筑工程建设周期较长，钢材、水泥等原材料价格波动以及劳动力成本上升，加大了建筑企业的成本控制难度；应收账款回笼速度放缓使建筑企业面临一定的财务风险

2003

2015	2016
551,590	596,501

10.0%	8.1%				180,757	193,567
		2.3%	7.1%	2016		
40%	70%				25%	70%

### ● 医药行业

随着收入水平的不断提高、自我保健意识的不断增强、人口老龄化以及社会保障体系的不断完善，医药产品需求日益增长，医药企业面临较为广阔的市场前景

	2016				33,616.00
		12,363.00			
, 2016		13.83			65
10.80%		0.30			
2016				2015	
40	420			70	2017





12.4%

## 经营与竞争

公司收入结构较为多元化，钢铁板块和建筑板块是公司收入的主要来源，药业板块营业收入有所降低；受江西钨业的划入及划出影响，近年来公司营业收入有所波动

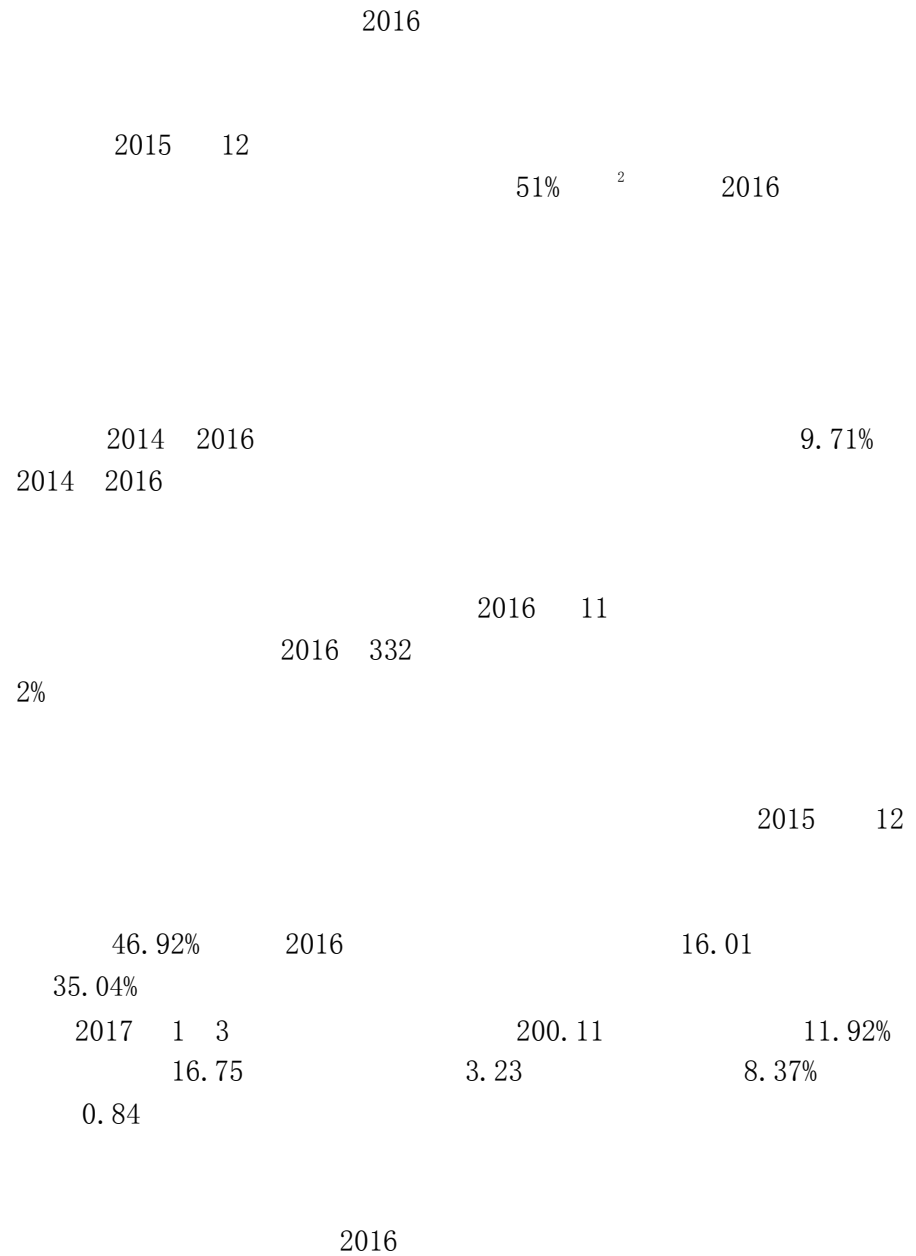
2014 2016

表 3 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司营业收入、毛利润和毛利率情况（单位：亿元、%）

	2017 1 3		2016		2015		2014	
	200.11	100.00	718.76	100.00	729.14	100.00	686.90	100.00
	112.70	56.32	311.89	43.39	266.60	36.56	340.08	49.51
	4.64	2.32	16.27	2.26	33.26	4.56	35.31	5.14
	76.07	38.02	365.79	50.89	359.87	49.36	303.92	44.25
	-	-	-	-	62.81	8.61	-	-
	2.82	1.41	16.01	2.23	-	-	-	-
	3.86	1.93	8.80	1.22	6.60	0.91	7.58	1.10
	<b>16.75</b>	<b>100.00</b>	<b>59.59</b>	<b>100.00</b>	<b>59.71</b>	<b>100.00</b>	<b>66.97</b>	<b>100.00</b>
	7.10	42.41	19.88	33.36	7.93	13.28	23.60	35.24
	3.12	18.65	11.68	19.60	18.21	30.50	20.22	30.19
	3.41	20.36	19.15	32.14	26.52	44.41	21.74	32.46
	-	-	-	-	5.25	8.79	-	-
	1.13	6.75	5.61	9.41	-	-	-	-
	1.98	11.82	3.28	5.50	1.80	3.01	1.41	2.09
		<b>8.37</b>		<b>8.29</b>		<b>8.19</b>		<b>9.75</b>
		6.30		6.37		2.97		6.94
		67.24		71.79		54.75		57.26
		4.82		5.24		7.37		7.15
		-		-		8.36		-
		40.07		35.04		-		-
		51.30		37.27		27.27		18.60

2015

2016



● **钢铁板块**

2011 5

<sup>2</sup> 49%

表4 2014~2016年及2017年1~3月新钢股份主要财务指标（单位：亿元、%）

2017 1 3	286.88	67.39	100.69	6.56	3.55
2016	291.86	68.90	304.61	6.39	6.14
2015	282.26	69.66	253.71	3.42	0.31
2014	304.95	71.97	323.70	7.23	4.66

新钢股份是江西省最大的钢铁企业，具有一定规模优势；近年来，受产品价格、原材料价格、生产成本控制等因素影响，新钢股份营业收入有所波动；2016年，由于钢铁行业有所回暖，新钢股份收入规模及盈利能力明显改善

2016 869.72 826.57  
781.61  
2 2,500m 3 1,050m  
1,580mm 3,800mm 1,550mm -

表5 2014~2016年及2017年1~3月主要钢材产品产能和产量情况（单位：万吨/年、万吨）

		2017 1 3	2016	2015	2014
	300.00	54.23	228.62	223.03	221.98
	160.00	26.03	99.33	106.25	125.42
	80.00	25.37	117.94	119.75	121.10
	120.00	32.52	115.30	123.95	116.00
	75.00	15.27	63.36	46.93	61.64
	140.00	37.03	163.46	183.89	149.43

2016  
80%  
2016  
2015 12 1,674 /  
2016 12 2,375 /  
/ 2,230 / 2015 12 1,688



**表 7 2016 年及 2017 年 1~3 月江中集团营业收入、毛利率情况（单位：亿元、%）**

	2017 1 3		2016		2015		2014	
	4.65	67.24	17.57	70.65	24.88	71.74	26.56	74.59
	3.70	71.27	13.16	74.89	14.40			

**表 8 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月建工集团主要财务指标（单位：亿元、%）**

2017 1 3	300.00	91.98	76.07	4.48	1.46
2016	299.54	92.34	365.78	5.23	7.07
2015	255.52	92.37	359.87	7.37	6.70
2014	149.45	88.38	303.92	7.15	6.39

建工集团是江西省内两家拥有国家房屋建筑施工工程总承包特级资质的企业之一，区域竞争力较强；近年来，建工集团承接的重大工程数量保持在较高水平，保证了公司建筑业务的收入和利润水平

1952 2000

6

12

3

2016

2.14

**表 9 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月建工集团承接 5,000 万元以上重大项目情况**

	2017 1 3	2016	2015	2014
	68	215	228	301
	150.24	540.89	480.22	545.29
	163.68	608.87	579.66	636.53
%	91.79	88.84	82.85	85.67

2016

33.16%

65.85%

2017

3

1.20

● **盐业**

江西盐业拥有较为丰富的盐矿资源储备，原盐产能利用情况较好，销售收入主要来自食用盐和两碱用盐；食用盐产品在江西市场具有较高的占有率，但对于区域专营的依赖程度较高

2005 1

2016

4.26

**表 10 2015~2016 年及 2017 年 1~3 月江西盐业主要财务指标（单位：亿元、%）**

2017 1 3	28.72	48.29	0.91	43.43	0.02	0.01
2016	28.67	48.37	16.01	35.04	1.11	1.17
2015 <sup>4</sup>	24.35	64.60	15.60	38.91	0.71	0.95

103

100 /

103.71

50 /

50%

100 / 2016

130

130%

8 / 2016

8.17

102.13%

41.67 /

2016

44.54

106.89%

<sup>4</sup> 2015

2014

2015

2.92	/	2016	2.58	88.36%
			23.64	2016 25.11
		6.32		50%
		2016		66.19
10.84		67.26	7.52	
2017	1	3	7.56	6.41
		117.94%	14.79	15.18
97.43%		4.38	3.07	70.09%
		4.99	5.98	119.84%

## ● 政府支持

公司是江西省省属国有资本投资运营平台，在江西省国资委监管的国有企业发展中具有重要作用，得到江西省国资委在资产划拨及政府补贴等方面的有力支持

			2015	264
		100%		
2015	399			46.92%
		2016	186	
		2014	2016	1.51
		2.22	2.07	

## 公司治理与管理

### 产权状况与公司治理





2004 5  
2017 3

2009 1  
1.76

## 战略与管理

## 抗风险能力

## 财务分析

2014 2016 2017 1 3  
2014 2016  
2017 1 3  
2015  
2014 2015

### 资产质量

近年来，随着经营规模的不断扩大，公司资产规模保持增长；公司资产结构以流动资产为主

2014 2016  
18.23%  
2017 3 2016 9.02

**表 11 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）**

	2017 3		2016		2015		2014	
	95.44	11.62	97.12	11.95	124.37	16.62	119.18	20.51
	34.43	4.19	30.59	3.77	27.16	3.63	31.05	5.34
	123.93	15.09	140.57	17.30	122.60	16.38	64.06	11.02
	86.42	10.52	74.30	9.14	69.07	9.23	61.49	10.58
	29.51	3.59	24.39	3.00	27.79	3.71	24.01	4.13
	106.11	12.92	105.58	13.00	77.78	10.39	58.66	10.09
	<b>550.12</b>	<b>66.97</b>	<b>552.52</b>	<b>68.01</b>	<b>514.50</b>	<b>68.74</b>	<b>373.57</b>	<b>64.27</b>
	152.10	18.52	152.82	18.81	151.94	20.30	140.03	24.09
	13.51	1.65	9.55	1.18	16.97	2.27	10.02	1.72
	35.08	4.27	34.56	4.25	25.12	3.36	19.53	3.36
	<b>271.33</b>	<b>33.03</b>	<b>259.91</b>	<b>31.99</b>	<b>234.01</b>	<b>31.26</b>	<b>207.66</b>	<b>35.73</b>
	<b>821.45</b>	<b>100.00</b>	<b>812.43</b>	<b>100.00</b>	<b>748.51</b>	<b>100.00</b>	<b>581.22</b>	<b>100.00</b>

2016 97.12  
2015 27.25 30  
27.30  
2016 5.93%  
5 69.55% 2016  
18.92 11.86%  
2016  
9.50  
5.65  
5.63  
16.14  
2016 35.74%

2015

2015

2016

4.40

4.70

2017 3

42.94

5.29%

26.74%

24.18

13.80

4.95

### 资本结构

公司负债规模不断加大，资产负债率维持在很高水平；公司短期有息债务占比较高，面临一定偿付压力，期限结构有待改善

2015

表 12 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

	2017 3		2016		2015		2014	
	27.38	4.16	29.60	4.54	20.88	3.34	9.85	2.18
	132.10	20.09	123.16	18.89	113.21	18.10	107.78	23.88
	160.36	24.39	167.91	25.76	132.50	21.18	50.96	11.29
	538.22	81.86	541.49	83.07	511.96	81.85	375.28	83.14
	119.29	18.14	110.33	16.93	113.50	18.15	76.10	16.86
	657.51	100.00	651.82	100.00	625.46	100.00	451.38	100.00
	235.47	35.81	257.85	39.56	270.99	43.33	237.74	52.67
	120.68	18.35	129.26	19.83	126.23	20.18	121.30	26.87
	10.65	1.62	21.36	3.28	31.47	5.03	17.31	3.83
	0.50	0.08	0.70	0.11	0.70	0.11	5.36	1.19
	50.01	7.61	38.74	5.94	32.00	5.12	32.11	7.11
	51.13	7.78	54.68	8.39	60.91	9.74	36.82	8.16
	2.50	0.38	0.50	0.08	-	-	-	-
	80.04		80.23		83.56		77.66	

2014	2016				2016		
	129.26			3.03			21.24
2014	2016						
	123.16		2015		2016		
					8.79%		
						2014	2016
							38.74
			2016				
			13.75		2017	3	
			2015	3	3.6	5	15
	MTN001	2015	6	6	5		
15	PPN001	2015	9	4	5		
	15	PPN002	2015	12	10	5	
	15			2014	16	5	
	14	MTN001	2015	12	10	3	
	15	EB		2015	4	5	3
		15		PPN001	2016	1	
5	2			16	PPN001		
	2014	6	3	3	14	MTN001	
	2015	9	3.8	3	15	MTN001	

**表 13 截至 2017 年 3 月末公司有息债务期限结构 (单位: 亿元、%)**

	1	1, 2]	2, 3]	(3, 4]	(4, 5]	5	
	133.66 <sup>5</sup>	30.00	13.30	43.92	0.91	13.67	<b>235.47</b>
	56.77	12.74	5.65	18.65	0.39	5.80	<b>100.00</b>

2014	2016						
				2017	3		
133.66				56.77%			
				2014	2016	2017	3
		1.00	1.00	1.02	1.02		
0.84	0.85	0.83	0.82				
2014	2016			2017	3		129.84
	123.05			160.61	163.94	2015	
				20.70	2015		

<sup>5</sup> 1.84

15.70      2016  
16.29      2016 77  
2017 3  
2016      0.43

**表 14 截至 2017 年 3 月末公司对外担保情况（单位：万元）**

		56,400	2016.11.07	2017.11.06
		31,695	2016.07.30	2017.07.29
		30,000	2016.09.13	2017.09.12
		30,000		
		30,000	2014.12.01	2017.12.04
		1,180	2016.09.15	2017.09.14
		1,000	2015.11.12	2018.11.11
		10,000	2016.12.15	2019.12.14
		50,000		
		360		
	-	<b>240,635</b>		-

24.06      2017 3  
14.68%  
3.17

8.64

2016  
225

### 盈利能力

受公司合并范围变化和钢铁行业整体回暖等因素影响，公司营业收入和毛利率近年来均有所波动

					2014
2016				2016	2016
				2016	2016
		2016		2016	
59.59		0.12			
	0.10		2016		8.87
	0.84				
					2014
2016				8.62	
					2016

**表 15 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司营业收入及盈利情况（单位：亿元、%）**

	2017 1 3	2016	2015	2014
	200.11	718.76	729.13	686.90
	8.37	8.29	8.19	9.75
	11.41	39.56	48.18	43.38
	4.90	15.91	18.19	18.49
	3.78	14.81	20.03	16.89
<sup>6</sup>	2.73	8.84	9.95	8.00
/	5.70	5.50	6.61	6.31
	-0.23	-2.96	22.99	0.48
	3.77	5.70	7.78	7.12
	0.15	0.55	3.07	0.41
	-	2.07	2.22	1.51
	3.88	8.87	8.03	8.65
	1.72	2.95	3.09	3.89
	1.91	4.35	3.14	5.73

2015

2015

<sup>6</sup> 2014

2015



### 偿债能力

2014	2016	2017	3	77.66%
83.56%	80.23%	80.04%		
97.39%	101.08%	104.24%	104.39%	
			1.00	1.00
			1.02	1.02
		0.84	0.85	0.83
				0.82

### 债务履约情况

2017 5 19

### 结论

1 2



## 跟踪评级安排

1)

6

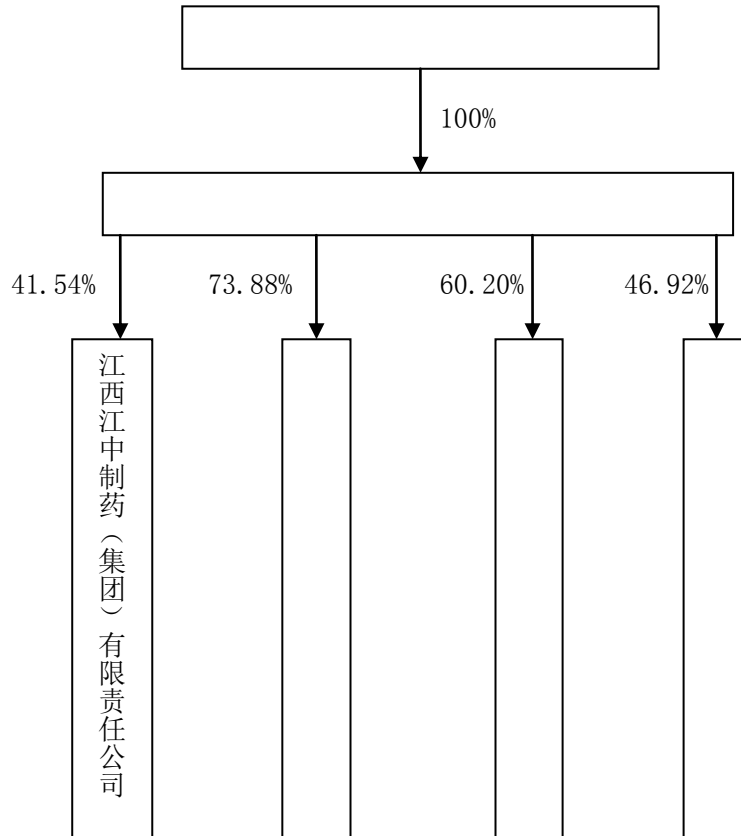
1

2)

3)



附件1 截至2017年3月末江西省省属国有企业资产经营（控股）有限公司股权结构图





附件3 截至2016年末江西省省属国有企业资产经营（控股）有限公司纳入合并报表的一级子公司

			%
		1,587.60	66.60
		2,500.00	100.00
		3,633.33	100.00
		1,510.00	60.00
		2,000.00	100.00
		42,625.61	46.92
		3,700.00	83.49
		10.00	100.00
		400.00	35.50
		200.00	100.00
		100,000.00	100.00
		3,000.00	51.00
		3,000.00	100.00
		20,000.00	100.00
		370,478.09	71.05
		1,000.00	65.98
		104,350.00	60.20
		12,451.00	41.54
		6,000.00	55.00
		1,000.00	100.00
		5,000.00	40.00
		200.00	100.00

附件 4 江西省省属国有企业资产经营（控股）有限公司主要财务指标

	2017 3	2016	2015	2014
	954,432	971,225	1,243,658	1,191,830
	344,315	305,890	271,579	310,500
	1,239,279	1,405,704	1,226,040	640,647
	864,178	742,959	690,702	614,873
	295,129	243,864	277,941	240,087
	1,061,122	1,055,815	777,800	586,627
	5,501,170	5,525,216	5,144,951	3,735,656
	1,521,038	1,528,181	1,519,382	1,400,254
	135,137	95,478	169,716	100,185
	350,807	345,636	251,247	195,257
	2,713,294	2,599,125	2,340,138	2,076,589
	8,214,464	8,124,340	7,485,090	5,812,245
%				
	11.62	11.95	16.62	20.51
	4.19	3.77	3.63	5.34
	15.09	17.30	16.38	11.02
	10.52	9.14	9.23	10.58
	3.59	3.00	3.71	4.13
	12.92	13.00	10.39	10.09
	66.97	68.01	68.74	64.27
	18.52	18.81	20.30	24.09
	33.03	31.99	31.26	35.73
	1,206,793	1,292,600	1,262,295	1,212,977
	1,603,620	1,679,115	1,324,989	509,621
	378,877	252,710	415,237	277,771
	1,321,033	1,231,606	1,132,077	1,077,839
	149,383	156,674	182,931	160,282
	5,382,154	5,414,934	5,119,606	3,752,823
	500,070	387,412	319,967	321,079
	511,338	546,793	609,120	368,151
	1,192,908	1,103,273	1,134,985	761,021
	6,575,062	6,518,207	6,254,591	4,513,845

附件4 江西省省属国有企业资产经营（控股）有限公司主要财务指标（续表1）

	2017 3	2016	2015	2014
%				
	18.35	19.83	20.18	26.87
	24.39	25.76	21.18	11.29
	5.76	3.88	6.64	6.15
	20.09	18.89	18.10	23.88
	2.27	2.40	2.92	3.55
	81.86	83.07	1.85	83.14
	7.61	5.94	5.12	7.11
	7.78	8.39	9.74	8.16
	18.14	16.93	18.15	16.86
	887,316	844,414	694,282	588,913
	17,595	17,595	17,595	17,595
	703,426	707,709	544,790	751,762
	376	376	376	376
	12,003	17,386	-28,016	-60,284
	752,086	761,719	536,217	709,487
	1,639,402	1,606,133	1,230,499	1,298,400
	2,001,053	7,187,599	7,291,331	6,869,010
	1,833,599	6,591,669	6,694,246	6,199,260
	49,022	159,128	181,975	184,881
	37,792	148,103	200,379	168,888
	27,267	88,384	99,460	79,989
	37,734	57,034	77,785	71,225
	38,821	88,707	80,307	86,479
	31,375	69,826	38,600	74,395
%				
	91.63	91.71	91.81	90.25
	2.45	2.21	2.50	2.69
	1.89	2.06	2.75	2.46
	1.36	1.23	1.36	1.16
	1.89	0.79	1.07	1.05
	1.94	1.23	1.10	1.26
	1.57	0.97	0.53	1.08

**附件4 江西省省属国有企业资产经营（控股）有限公司主要财务指标（续表2）**

	2017 3	2016	2015	2014
	137,222	100,539	198,716	196,379
	-98,504	-252,076	112,339	-133,387
	-55,973	-31,359	-76,248	84,805
EBIT	72,011	211,778	220,196	226,368
EBITDA	-	361,594	386,879	391,165
	2,354,666	2,394,399	2,918,518	2,377,367
%	8.37	8.29	8.19	9.75
%	1.89	0.79	1.07	1.04
%	0.88	2.61	2.94	3.89
%	1.91	4.35	3.14	5.73
%	80.04	80.23	83.56	77.66
%	58.95	59.85	70.34	64.68
%	104.39	104.24	101.08	99.17
	1.02	1.02	1.00	1.00
	0.82	0.83	0.85	0.84
	0.25	0.24	0.30	0.40
	45.13	44.85	36.69	35.21
	55.44	51.25	46.08	30.97
/ %	2.61	2.19	4.48	5.26
/ %	2.14	1.82	3.69	4.48
	4.06	0.81	1.42	1.40
EBIT	2.13	1.70	1.57	1.62
EBITDA	-	2.90	2.76	2.79
%	18.75	18.31	24.38	31.84
%	82.50	68.07	80.08	78.86
%	14.68	12.51	12.74	12.38

## 附件 5 各项指标的计算公式

1.	%	1	/	100%
2.	%		/	100%
3.	%	EBIT/		100%
4.	%		/	100%
5.	EBIT			
6.	EBITDA	EBIT		
7.	%		/	100%
8.	%		/	100%
9.	%		/	100%
10.				
11.				
12.				
13.				
14.			/	
15.		-	/	
16.				/
17.	%		/	100%
18.		<sup>7</sup> 360 /	/	
19.		<sup>8</sup> 360 / (	/	
20.	%		/	100%
21.	EBIT		EBIT/	EBIT /

<sup>7</sup> 90

<sup>8</sup> 90



---

22. EBITDA		EBITDA/	EBITDA /
23.			/
	/		
24.	%	/	100%
25.	/	%	/[
	/2] 100%		
26.	/	%	/[
	/2] 100%		



附件 6

企业主体信用等级符号和定义

AAA

AA

A

BBB

BB

B

CCC

CC

C

AAA

CCC

-