CREDIT RATING REPORT

报告名称

# 厦门象屿金象融资租赁有限公司
# 2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

## 评定等级

**信用等级：** AA+pi

**评级展望：** 稳定

**评级日期：** 2026 年 11 月 5 日

**报告编号：** DGZX-RP【2026】1105069

**主要财务数据和指标（单位：亿元、%）**

| 项目 | 2026.6 | 2025 | 2024 | 2023 |
|---|---|---|---|---|
| 总资产 | 75.35 | 66.06 | 41.28 | 29.61 |
| 所有者权益 | 22.62 | 21.39 | 19.81 | 18.25 |
| 实收资本 | 13.80 | 13.80 | 13.80 | 13.80 |
| 营业收入 | 4.38 | 6.82 | 5.68 | 5.77 |
| 净利润 | 1.23 | 1.89 | 1.80 | 2.12 |
| 租赁业务余额 | - | 59.87 | 33.45 | 29.32 |
| 总资产收益率 | 1.74 | 3.52 | 5.07 | 7.16 |
| 净资产收益率 | 5.60 | 9.17 | 9.44 | 11.61 |
| 资产负债率 | 69.98 | 67.62 | 52.03 | 38.36 |
| 风险资产/净资产（倍） | 3.30 | 3.04 | 2.06 | 1.59 |
| 流动比率（倍） | 0.84 | 0.92 | 1.42 | 0.41 |
| EBITDA 利息保障倍数（倍） | - | 4.11 | 5.82 | 7.75 |

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023～2025 年财务报表进行了三年连审，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1～6 月财务报表未经审计，总资产收益率和净资产收益率未经年化；由于四舍五入和小数位数原因，本报告各细项加总不一定等于合计。本报告租赁业务余额为本金余额口径。

**评级小组负责人：** 张　瑶

**评级小组成员：** 王亚楠

**电话：** 010-67413300

**传真：** 010-67413555

**客服：** 4008-84-4008

**Email：** dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

厦门象屿金象融资租赁有限公司（以下简称“象屿租赁”或“公司”）主要从事融资租赁等业务。本次评级结果表明，公司作为厦门象屿金象控股集团有限公司（以下简称“象屿金象”）旗下唯一的融资租赁公司，能够获得控股股东多方面的支持，同时盈利对利息的保障能力较强，且资本水平能够对公司业务拓展提供支撑；但需关注单一客户变化对公司业务运营及风险状况产生的影响以及短期流动性管理压力。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 公司是象屿金象旗下唯一开展融资租赁业务的平台，能够获得控股股东在借款、融资担保等方面的支持；
- 公司资产收益率保持在较高水平，且盈利对利息的保障能力较强；
- 公司净资产规模持续增加，能够为业务拓展提供支撑。

### 主要风险/挑战：

- 公司产业金融类租赁业务投放项目单笔金额较高，需关注单一客户变化对公司业务运营及风险状况产生的影响；
- 公司有息债务规模增长较快，且短期有息债务占比较高，需关注短期流动性管理压力。

## 展望

预计未来，公司能够继续获得控股股东的支持，租赁业务将稳步发展。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年象屿租赁的评级展望为稳定。

## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《非银信贷机构和租赁公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-FYZL-2025-V.5.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

| 评级要素 | 分数 |
|---|---|
| **要素一：财富创造能力** | **3.90** |
| （一）市场竞争力 | 3.97 |
| （二）运营能力 | 3.57 |
| （三）可持续发展能力 | 6.22 |
| **要素二：偿债来源与负债平衡** | **6.20** |
| （一）盈利能力 | 7.00 |
| （二）资产质量 | 7.00 |
| （三）筹资能力 | 4.00 |
| （四）债务结构 | 3.67 |
| （五）保障能力分析 | 6.52 |
| **调整项** | **无** |
| **基础信用等级** | **$aa_{pi}$** |
| **外部支持** | **1** |
| **模型结果** | **$AA+_{pi}$** |

外部支持说明：公司是象屿金象旗下唯一开展融资租赁业务的平台，能够在借款、融资担保等方面获得控股股东的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1～7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

# 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了勤勉尽责义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

# 跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

## 评级对象

### （一）主体概况

公司成立于 2016 年 8 月，初始注册资本为 1.80 亿元，由象屿金象和香港拓威贸易有限公司合资设立，持股比例分别为 75%和 25%。后经多次增资扩股及股权划转，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本与实收资本均增至 13.80 亿元，象屿金象和厦门象屿资产管理运营有限公司分别持股 75%和 25%，公司控股股东为象屿金象，实际控制人为厦门市人民政府国有资产监督管理委员会。截至 2025 年末，公司纳入合并范围内子公司共 4 家，均从事租赁业务。

### （二）公司治理结构

公司建立了由股东会、董事会和经营管理层构成的法人治理结构，不设监事、监事会；截至 2026 年 8 月末，董事会由 3 名董事组成，其中董事长 1 名；经营管理层包括 1 名总经理和 1 名财务负责人；此外，公司根据自身经营需要设置了融租项目部、财务部、风险资产管理部等职能部门。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债务融资工具尚未到付息日。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。**

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内需全面复苏。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增

效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

**（二）行业环境**

**我国融资租赁行业在监管趋严与政策引导下加速回归“融物”本源，头部企业凭借资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，而部分租赁公司则面临业务转型和存量业务风险暴露的压力。**

我国融资租赁行业监管政策持续收紧，引导行业加速回归“融物”本源。金融租赁公司监管政策层面，2024 年 8 月，监管部门通过《金融租赁公司管理办法》确立基本框架，明确要强化股东责任、提高准入门槛、明确业务边界和增设监管指标等，将提升金融租赁公司治理水平与风险抵御能力；同时以《关于印发金融租赁公司业务发展鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单的通知》和《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》为重要指引，推动行业优化业务方向和资产结构，加快向专业化、特色化转型，聚焦航空航运、新能源、医疗设备等重点领域，引导行业从追求规模扩张转向专业化、规范化和高质量发展。2025 年 12 月，国家金融监督管理总局发布《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》，进一步细化业务监管要求，强化对租赁物管理以及业务风险防控的规范，有利于规范金融租赁公司的经营行为，引导行业专注主业，做精专业，打造专业化、特色化竞争力。

融资租赁公司监管政策方面，我国多地的融资租赁行业政策呈现出“鼓励发展”与“强化监管”双线并进的鲜明特点。一方面，各省市通过财政补贴、税收优惠和设立产业基金等方式，积极引导融资租赁服务实体经济，重点支持制造业设备更新与战略性新兴产业。例如，安徽、江苏、福建等多省均出台了针对企业设备融资租赁的财政贴息细则，直接降低企业融资成本。另一方面，监管政策持续完善与收紧，湖北、广东、上海等地在 2025 年修订或发布了新的监督管理实施细则，普遍提高准入门槛、明确业务红线，并强化对异地展业和风险管控的规范，推动行业走向合规与高质量发展。

现阶段，我国头部金融租赁公司市场份额居主导地位，凭借其资本实力与专业化能力布局先进制造、绿色转型等领域，“两新”政策下的大规模设备更新，为其在高端装备、智能制造等领域的业务创造了广阔市场；清洁能源、低空经济、航空航天等国家战略性投资为租赁物拓展提供了新空间。但另一方面，部分融资租赁公司业务以基础设施建设行业中的政府平台类客户为主，随着平台类公司融资政策收紧以及对构筑物作为租赁物的设限，该类企业面临较大的业务转型压力，同时存量城投租赁资产仍面临尾部区域信用风险暴露压力，叠加负债端期限错配，需持续关注该类企业的流动性风险。

## 财富创造能力

**公司依托股东产业背景开展船舶、设备租赁业务及汽车融资租赁业务，近年来，公司加大对船舶租赁和设备租赁的布局，投放规模快速提升；但产业金融类租赁业务投放项目单笔金额较高，需关注单一客户变化对公司业务运营及风险状况的影响。**

公司是象屿金象旗下唯一开展融资租赁业务的平台，依托股东产业背景，公司主要开展船舶、设备租赁业务及汽车融资租赁业务。截至 2026 年 3 月末，公司净资产 21.99 亿元，租赁业务余额为 61.91 亿元。

公司租赁业务分为产业金融类租赁和汽车融资租赁，近年来，公司调整业务结构，加大对产业金融类租赁布局，投放规模快速提升，2023～2025 年，公司租赁业务投放金额分别为 17.57 亿元、23.09 亿元和 48.53 亿元；其中，2025 年，公司加大对制造业技改、新能源及算力等领域的业务投放，设备租赁投放金额大幅增长，加之新增经营性租赁船舶资产投放，共同推动当期租赁业务投放金额同比明显提升。截至 2025 年末，公司租赁业务余额 59.87 亿元，其中产业金融类租赁业务余额 34.41 亿元，汽车融资租赁业务余额 25.46 亿元。

公司产业金融类租赁业务由设备租赁和船舶租赁构成，其中设备租赁，主要聚焦金属资源、能源化工及民生消费等行业，租赁物包括机床、化学核心反应设备及食品加工设备等，租赁期限通常为 2～3 年；船舶租赁业务模式包括融资租赁和经营租赁，融资租赁期限通常为 5～8 年，经营租赁期限通常在 10 年以上。公司汽车融资租赁业务主要面向个人客户，以售后回租为主，车型聚焦传统燃油车；汽车融资租赁业务主要投放于长三角、珠三角等地区，2025 年末，汽车融资租赁业务前五大区域分别为上海市、广东省、江苏省、福建省和浙江省，上述地区业务余额占比合计为 68.88%。客户集中度方面，公司汽车融资租赁业务小额分散，客户集中度不高；产业金融类租赁业务投放项目单笔金额较高，需关注单一客户变化对公司业务运营及风险状况产生的影响，截至 2025 年末，公司单一客户融资集中度和单一集团客户融资集中度均为 17.27%，符合监管要求，且公司未与关联方开展租赁业务。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

**公司主要由产业金融类租赁业务收入和汽车融资租赁业务收入构成的营业收入波动上升，资产收益率保持在较高水平。**

公司营业收入主要由产业金融类租赁业务收入和汽车融资租赁业务收入构成。近年来，随着公司对船舶租赁和设备租赁业务投放的增加，产业金融类租赁业务收入持续提升；但汽车融资租赁业务收入受利率下行、市场竞争加剧等因素影响持续下降，上述因素共同导致公司营业收入水平波动上升。成本端主要由公司开展租赁业务的代理商费用、管理费用、销售费用、融资费用等组成，信用减值损失主要为公司对融资租赁资产计提的坏账损失，规模有所增加，2023～2025 年分别为 898 万元、1,935 万元和 3,316 万元。2023～2025 年，公司实现净利润分别为 2.12 亿元、1.80 亿元和 1.89 亿元，盈利水平受租赁资产收益率下降影响波动减少，但公司资产收益率整体保持在较高水平。

**2、筹资能力**

**公司通过发行债券、金融机构及股东借款等方式补充所需资金。**

公司通过多渠道融资补充所需资金，直接融资渠道方面，截至 2025 年末公司应付 ABS 资产支持专项计划 12.94 亿元；2026 年 9 月，公司新增发行中期票据“26 象屿融租 MTN001(绿色)”2.00 亿元，票面利率 2.43%，发行债券品种有所扩充。间接融资方面，公司可通过银行借款、非银行金融机构借款、股东借款等方式补充所需资金，截至 2026 年 3 月末，公司共获得 17 家金融机构授信总额 55.51 亿元，尚未使用授信额度 23.35 亿元；其中，银行授信总额 30.64 亿元，尚未使用额度 9.30 亿元，非金融机构借款对公司业务开展形成重要补充。

**3、资产质量**

**公司主要由租赁业务形成的长期应收款和固定资产构成的资产规模快速增长，租赁资产质量整体较好，但近年来设备租赁及船舶租赁投放增长较快，且部分租赁期限较长，未来资产质量变动情况需保持关注。**

2023～2025 年末，公司总资产规模快速增长，以租赁资产和固定资产为主。公司货币资金规模随公司业务拓展及融资需要有所波动，且规模整体较小，2025 年末 1.13 亿元均为银行存款，其中冻结资金 27 万元；其他应收款主要是与股东的往来款，其他非流动金融资产为公司认购自身发行的资产支持计划的次级资产支持证券，固定资产主要为公司开展经营性租赁业务的船舶资产，2025 年末上述科目在资产总额中的占比分别为 5.50%、1.30%和 17.60%；一年内到期的非流动资产和长期应收款均为融资租赁业务形成，2025 年末在资产总额中占比合计为 72.14%。2026 年 6 月末，公司融资租赁业务进一步拓展，资产规模增至 75.35 亿元。截至 2025 年末，公司受限资产合计 28.43 亿元，占总资产的比例为 43.04%，主要由因融资抵质押的长期应收款和固定资产构成。

租赁资产质量方面，2023～2025 年末，公司产业金融类租赁业务均为正常类，无不良资产核销，资产质量整体较好；汽车融资租赁业务不良率分别为 0.89%、0.68%和 0.43%，持续下降且处于较低水平；2025 年末，公司长期应收款计提坏账准备 0.72 亿元。整体来看，公司租赁资产质量整体较好，但近年来设备租赁及船舶租赁投放增长较快，且部分租赁期限较长，未来资产质量变动情况需保持关注。

**（二）债务及资本结构**

**随着租赁业务拓展对融资需求的增加，公司主要由有息债务构成的负债规模快速增长，且短期有息债务占比较高，需关注短期流动性管理压力；公司净资产规模持续增加，能够为业务拓展提供支撑，且盈利对利息的保障能力较强。**

2023～2025 年末，随着租赁业务拓展对融资需求的增加，公司主要由有息债务构成的负债规模快速增长。截至 2025 年末，公司总有息债务规模 41.18 亿元，占负债规模的比例为 92.20%，主要由银行借款、应付 ABS 资产支持专项计划和应付融资租赁款构成；其中银行借款主要由控股股东及关联方为其提供保证担保。同期末，公司短期有息债务占总有息债务的比例为 56.53%，处于较高水平，需关注短期流动性管理压力。截至 2025 年末，公司无对外担保。

公司净资产规模持续增加，主要得益于利润留存，2026 年 6 月末实收资本为 13.80 亿元，净资产规模为 22.62 亿元，风险资产/净资产为 3.30 倍，公司资本水平能够为公司业务拓展提供支撑。2023～2025 年末，公司流动比率分别为 0.41 倍、1.42 倍和 0.92 倍，EBITDA 利息保障倍数分别为 7.75 倍、5.82 倍和 4.11 倍，盈利对利息的保障能力较强。

## 外部支持

**公司是象屿金象旗下唯一开展融资租赁业务的平台，能够在借款、融资担保等方面获得控股股东的支持。**

公司控股股东象屿金象聚焦产业金融、消费金融及资产管理等三大业务领域，经营范围包含保理、融资租赁、资产管理、委托贷款、小额贷款、汽车金融等业务板块。2025 年末，象屿金象总资产规模 384.24 亿元，净资产规模 160.05 亿元；2025 年实现营业总收入 27.49 亿元，净利润 11.25 亿元[1]。公司是象屿金象旗下唯一开展融资租赁业务的平台，能够在借款、融资担保等方面获得控股股东的支持。2023～2025 年，公司从控股股东拆入资金分别为 2.46 亿元、1.99 亿元和 6.12 亿元；同时，公司通过银行借款、发行债券融资均能够获得控股股东的担保。

## 评级结论

综合分析，大公国际评定象屿租赁信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

[1] 数据来源：《厦门象屿金象控股集团有限公司 2025 年度报告》。

# 附件 1 主要指标的计算公式

| 指标名称 | 计算公式 |
| --- | --- |
| 单一客户融资集中度 | 最大单一承租人的全部融资租赁业务余额/净资产×100% |
| 单一集团客户融资集中度 | 最大单一集团的全部融资租赁业务余额/净资产×100% |
| 短期有息债务 | 短期借款+其他应付款（付息项）+一年内到期的非流动负债+其他流动负债（付息项） |
| 长期有息债务 | 长期借款+长期应付款（付息项）+其他非流动负债（付息项）+租赁负债 |
| 总有息债务 | 短期有息债务+长期有息债务 |
| 风险资产 | 总资产-现金-银行存款-国债-委托租赁资产 |
| 资产负债率 | 当期期末总负债/当期期末总资产×100% |
| 总资产收益率 | 净利润×2/（当年年末总资产+上年年末总资产）×100%[2] |
| 净资产收益率 | 净利润×2/（当年年末净资产+上年年末净资产）×100%[3] |
| 不良融资租赁资产率 | 累计损失核销金额/期末融资租赁本金余额×100% |
| 流动比率（倍） | 流动资产/流动负债 |
| EBITDA | 利润总额+计入财务费用的利息支出+计入营业成本的利息支出＋折旧＋摊销 |
| EBITDA 利息保障倍数（倍） | EBITDA/（计入财务费用的利息支出＋计入营业成本的利息支出） |

[2] 2023 年总资产收益率=净利润/当年年末总资产×100%
[3] 2023 年净资产收益率=净利润/当年年末净资产×100%

# 附件 2 信用等级符号和定义

## 一般主体主动评级信用等级符号及定义

| 信用等级 | | 定义 |
|---|---|---|
| $AAA_{pi}$ | | 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。 |
| $AA_{pi}$ | | 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。 |
| $A_{pi}$ | | 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。 |
| $BBB_{pi}$ | | 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。 |
| $BB_{pi}$ | | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。 |
| $B_{pi}$ | | 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。 |
| $CCC_{pi}$ | | 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。 |
| $CC_{pi}$ | | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。 |
| $C_{pi}$ | | 不能偿还债务。 |
| 展望 | 正面 | 存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。 |
| | 稳定 | 信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。 |
| | 负面 | 存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。 |

注：除 $AAA_{pi}$ 级、$CCC_{pi}$ 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。