CREDIT RATING REPORT

报告名称

广州医药股份有限公司
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 10 月 29 日
报告编号： DGZX-RP【2026】1029031

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	404.04	375.79	338.72	311.11
所有者权益	82.81	79.93	73.76	67.69
总有息债务	201.34	178.23	161.92	140.37
营业收入	304.28	581.69	546.05	525.91
净利润	2.91	6.14	5.88	6.61
经营性净现金流	-10.71	0.68	3.78	2.13
毛利率	6.06	5.88	6.03	6.56
总资产报酬率	1.44	3.16	3.48	4.07
资产负债率	79.50	78.73	78.22	78.24
债务资本比率	70.86	69.04	68.70	67.47
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	4.12	4.02	4.32
经营性净现金流/总负债	-3.47	0.24	1.49	0.90

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023～2024 年财务报表进行了两年连审，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年财务报表进行了审计，并均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。本报告 2024 年数据采用 2025 年审计报告期初数或上年数。

评级小组负责人： 肖　尧
评级小组成员： 王雅倩
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

广州医药股份有限公司（以下简称“广州医药”或“公司”）主要从事各类医药产品的批发及零售等业务。本次评级结果表明，公司是华南地区较大的医药流通企业，拥有齐全的经营门类和品种，具有强大的分销网络覆盖，营业收入逐年增长，且公司作为控股股东广州白云山医药集团股份有限公司（以下简称“广药白云山”）下属核心子公司，能够在业务发展方面得到一定支持；但同时，公司销售区域高度集中在广东省，应收账款和存货对资金形成一定占用，总有息债务持续增长，且公司面临一定短期偿付压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司是华南地区较大的医药流通企业，拥有齐全的经营门类和品种，具有强大的分销网络覆盖；
- 2023～2025 年，公司营业收入逐年增长；
- 公司控股股东广药白云山是广州市属的医药集团企业，公司作为控股股东下属核心子公司，能够在业务发展方面得到一定支持。

主要风险/挑战：

- 公司销售区域高度集中在广东省，需关注广东省内市场竞争及政策变化可能对公司产生的影响；
- 公司应收账款和存货规模较大，对资金形成一定占用；
- 公司总有息债务持续增长，截至 2026 年 6 月末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度低，公司面临一定短期偿付压力。

展望

预计未来，公司所处行业将稳定发展，公司能够继续得到控股股东的支持。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年广州医药的评级展望为稳定。

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《通用企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-TY-2025-V.3.0，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	**5.12**
（一）市场竞争力	5.78
（二）运营能力	3.00
（三）可持续发展能力	4.73
要素二：偿债来源与负债平衡	**4.83**
（一）偿债来源	5.98
（二）债务与资本结构	3.34
（三）保障能力分析	5.01
（四）现金流量分析	4.00
调整项	**无**
基础信用等级	**$aa-_{pi}$**
外部支持	**2**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：公司控股股东广药白云山是广州市属的医药集团企业，公司作为控股股东下属核心子公司，能够在业务发展方面得到一定支持。

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 1951 年 1 月 1 日，原名为广州医药有限公司，2001 年 12 月 21 日改制为有限责任公司。2020 年 4 月 29 日，公司完成股份制改制，并更名为现名。2025 年 5 月 20 日，公司在新三板挂牌并公开转让（证券代码：874839）。公司经历了多次增资及股权变更，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本 24.49 亿元，广药白云山对公司的持股比例为 90.92%，为公司控股股东，实际控制人为广州市人民政府。

（二）公司治理结构

根据相关法律法规，公司制定了公司章程。公司设股东会，由全体股东组成，股东会是公司的权力机构。公司设董事会，对股东会负责，成员为 9 人，包括职工代表董事 1 名，由公司职工通过民主选举产生，非职工代表董事由股东会选举产生，董事每届任期三年。公司设总经理（总裁），由董事会决定聘任或者解聘，总经理（总裁）对董事会负责。公司设审计委员会，行使《公司法》规定的监事会的职权及法律法规、部门规章、规范性文件规定的其他职权，审计委员会成员为 3 名。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，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，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。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，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示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。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，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。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。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（二）行业环境

受医保控费、集采常态化等因素影响，医药市场进入低速增长与存量博弈的发展阶段，尽管生产与流通环节承压，但终端药品消费保持高于社会平均水平的增长态势。

受医保控费、集采常态化等因素影响，医药市场进入低速增长与存量博弈的发展阶段。从生产端来看，国家统计局数据显示，2026 年 1～5 月份规模以上医药工业企业营收 9,445.7 亿元，同比下降 1.5%；利润总额 1,290.5 亿元，同比下降 1.3%。从流通端来看，根据中国物流与采购联合会发布《中国医药物流与供应链发展报告（2026）》，2025 年我国医药流通行业市场规模达 29,630 亿元，同比仅增长 0.5%。行业正加速从规模扩张转向结构优化，集中度持续提升，传统分销模式利润收窄，促使企业寻求新的增长点。尽管生产与流通环节承压，但消费端零售渠道展现出较强韧性。国家统计局数据显示，2026 年上半年限额以上单位中西药品类零售额为 3,616 亿元，同比增长 3.3%，高于同期社会消费品零售总额 1.3%的整体增速。终端药品消费保持高于社会平均水平的增长态势。医疗服务需求方面，《2025 年全国医疗保障事业发展统计公报》显示，截至 2025 年末，全国基本医保参保人数为 13.31 亿人，参保率稳定在 95%，职工医保基金收支平稳，医疗保障需求总体保持稳定。2026 年上半年，国家卫健委启动基层医疗卫生机构医疗质量改善三年行动，重点提升基层常见病、慢性病及急诊急救服务能力；国务院办公厅同步出台分级诊疗措施，推动紧密型医联体资源共享，促进处方流转和基层首诊。相关政策进一步强化基层首诊和慢病管理功能，推动二级医院承接区域医疗和转诊服务，促进三级医院聚焦疑难危重症与医学创新。“强基、稳二、控三”的医疗资源配置方向进一步明确。药品价格方面，国内医药行业持续推进药品价格、支付保障与市场准入协同改革，持续完善创新药配套制度体系。2026 年 4 月，国务院办公厅印发《关于健全药品价格形成机制的若干意见》，明确创新药合理定价规则，推动药品治理转向全周期、系统化管理。多层次医疗保障体系同步完善，2025 年国家医保药品目录收录 3,253 药品，谈判药全年报销超 2.48 人次；同期新增商保创新药目录，首批纳入 19 种高价值创新药，补齐高端创新药保障短板。2026 医保与商保创新药目录实现同步调整，首次将真实世界综合价值纳入准入评价体系，全年医保目录形式审查通过率 91%、商保创新药目录通过率 94%。本次调整坚持“支持真创新、鼓励差异化”导向，新增药品获批前预申报机制，前移审评审批与医保准入衔接节点，有效缩短创新药上市落地周期，持续推动医药产业创新升级。

财富创造能力

公司主要从事各类医药产品的批发及零售，2023～2025 年，公司营业收入逐年增长，其中销售商品业务是公司营业收入的主要来源；公司是华南地区较大的医药流通企业，拥有齐全的经营门类和品种，具有强大的分销网络覆盖，但销售区域高度集中在广东省，需关注广东省内市场竞争及政策变化可能对公司产生的影响。

公司主要从事各类医药产品的批发及零售，业务板块主要包括销售商品、仓储物流服务及其他业务等。2023～2025 年，公司营业收入分别为 525.91 亿元、546.05 亿元和 581.69 亿元，逐年增长；毛利润有所波动；毛利率分别为 6.56%、6.03%和 5.88%，逐年下降。分板块来看，2023～2025 年，销售商品营业收入分别为 524.57 亿元、544.63 亿元和 579.82 亿元，逐年增长，毛利润有所波动，

受国家及地方集采常态化推进等政策因素影响，毛利率逐年下降，销售商品业务是公司营业收入的主要来源；仓储物流服务和其他业务营业收入及毛利润规模很小。2026 年 1～6 月，公司营业收入 304.28 亿元，毛利率 6.06%。

公司是华南地区较大的医药流通企业，拥有齐全的经营门类和品种，具有强大的分销网络覆盖，但销售区域高度集中在广东省，需关注广东省内市场竞争及政策变化可能对公司产生的影响。公司承担国家药品战略储备、抢险救灾、药品和器械保供、急救急送等任务，是广东省省级短缺药品储备单位、广州市麻精药品定点供应单位、广东（广州）药品储备单位、广东（广州）抗击新冠肺炎防疫药械储备单位。

公司商品销售业务主要包括医药批发业和医药零售。医药批发方面，公司服务对象主要包括各级医院及其他医疗机构、其他医药商业企业以及零售药房等终端客户。根据服务对象的不同，公司医药批发业务主要可划分为医疗批发、商业批发及零售批发三种模式。公司基本实现了对广东省内各级医疗机构全覆盖，医疗批发业务是公司医药批发业务的主要收入来源。商业批发为公司将采购的药品、医疗器械及大健康产品等销售给其他医药商业企业。零售批发是为连锁药房、单体药店等第三方终端提供药品及配送服务。医药零售方面，公司通过运营“健民”“广药大药房”“晨菲”等全国性或地区性的优质品牌直营零售药房，向终端消费者提供医药产品及医疗服务等。零售药房根据其主营药品性质可划分社会零售药房和处方调剂药房两种，截至 2025 年末，公司拥有线下直营零售药房共 167 家，其中社会零售药房 60 家，处方调剂药房 107 家。

仓储物流业务方面，公司已在广东、海南、四川、黑龙江、陕西等多个省份设立物流中心和仓库，建立了占地约 32 万平方米的物流仓储中心，药品配送网络覆盖全国 30 余个省级行政区。公司自建的广州医药智慧物流中心，作为医药行业的“智慧物流”新标杆，是目前全国自动化程度较高、智能化领先且先进技术应用较多的现代医药物流分拨枢纽。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，公司期间费用逐年增长；期间费用和信用减值损失对利润形成一定侵蚀。

2023～2025 年，公司期间费用逐年增长，对利润形成一定侵蚀，其中销售费用规模较大且逐年增长，主要是职工薪酬等；其他收益分别为 0.19 亿元、0.41 亿元和 0.15 亿元，主要是政府补助等；信用减值损失亏损规模分别为 0.76 亿元、0.56 亿元和 1.04 亿元，对利润形成一定侵蚀；投资收益持续为负。同期，公司净利润分别为 6.61 亿元、5.88 亿元和 6.14 亿元，小幅波动；总资产报酬率和净资产收益率均逐年下降。2026 年 1～6 月，公司信用减值损失亏损规模 1.12 亿元；净利润 2.91 亿元，同比有所增长。

2、资产可变现性

2023 年以来，公司总资产规模持续增长，资产结构以流动资产为主；应收账款和存货规模较大，对资金形成一定占用。

2023 年以来，公司总资产规模持续增长，资产结构以流动资产为主，主要包括货币资金、应收账款、应收款项融资和存货等，2025 年末，流动资产占总资产的比例为 94.98%。2023～2025 年末，货币资金逐年增长；应收账款逐年增长，2025 年末为 158.59 亿元，账龄主要集中在 1 年以内（含 1 年），坏账准备余额 7.49 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名合计占比 6.59%，集中度很低；应

收款项融资逐年增长，主要是专项计划基础资产；存货逐年增长，为库存商品，2025 年末为 93.07 亿元，计提跌价准备 0.40 亿元。2026 年 6 月末，公司总资产 404.04 亿元，流动资产 382.53 亿元，均较 2025 年末有所增长。整体来看，公司应收账款和存货规模较大，对资金形成一定占用。

受限资产方面，截至 2026 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 15.58 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 3.85%和 18.81%，其中受限货币资金 13.59 亿元，受限于保证金及冻结。

（二）债务及资本结构

2023 年以来，公司总负债规模持续增长，负债结构以流动负债为主；资产负债率处于较高水平；总有息债务持续增长；截至 2026 年 6 月末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度低，公司面临一定短期偿付压力。

2023 年以来，公司总负债规模持续增长，负债结构以流动负债为主，主要包括短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等。2023～2025 年末，短期借款有所波动，2025 年末主要为信用借款；应付票据逐年小幅增长；应付账款逐年增长，2025 年末为 96.04 亿元；其他应付款小幅波动，主要是应付资产支持专项计划款、应付云信平台款项等；一年内到期的非流动负债逐年增长。同期，公司非流动负债主要是长期借款和应付债券，其中长期借款逐年下降，应付债券 2025 年末为 6.04 亿元。同期，公司资产负债率小幅波动，处于较高水平。2026 年 6 月末，公司总负债 321.23 亿元，流动负债 269.15 亿元，资产负债率 79.50%。

2023 年以来，公司总有息债务持续增长，以短期有息债务为主。截至 2026 年 6 月末，公司总有息债务为 201.34 亿元，在总负债中占比 62.68%；其中，公司短期有息债务为 149.41 亿元；期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.32 倍，覆盖程度低，公司面临一定短期偿付压力。

2023 年以来，公司所有者权益持续增长，资本实力逐步增强；其中股本保持稳定，未分配利润持续增长。

截至 2026 年 6 月末，公司无对外担保。

（三）现金流

2023～2025 年，公司经营性现金流净流入规模波动较大，对负债及利息的保障不稳定；投资性现金流持续净流出；筹资性现金流净流入规模逐年大幅增长。

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模波动较大，对负债及利息的保障不稳定；投资性现金流持续净流出；筹资性现金流持续净流入，净流入规模逐年大幅增长。2026 年 1～6 月，公司经营性现金流为大幅净流出，投资性现金流为净流出，筹资性现金流为大幅净流入。

外部支持

公司控股股东广药白云山是广州市属的医药集团企业，公司作为控股股东下属核心子公司，能够在业务发展方面得到一定支持。

公司控股股东广药白云山是广州市属的医药集团企业，业务覆盖医药工业、批发与零售，并形成较为完善的原料、研发、生产、流通及终端产业链，公司作为控股股东下属核心子公司，能够在业务发展方面得到一定支持。此外，公司可获得政府在补助及税收优惠等方面的支持。2023～2025 年，公司获得以政府补助为主的其他收益分别为 0.19 亿元、0.41 亿元和 0.15 亿元。税收优惠方面，公司及部分子公司根据相关政策，可享受一定的税收优惠。

评级结论

综合分析，大公国际评定广州医药信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）× 100%
EBIT	利润总额＋计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT＋折旧＋摊销
EBITDA 利润率（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×100%
总有息债务	短期有息债务＋长期有息债务
短期有息债务	短期借款＋应付票据+其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）+其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款＋应付债券+长期应付款（付息项）+其他长期有息债务
担保比率（%）	担保余额/所有者权益×100%
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
经营性净现金流/总负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2] ×100%
存货周转天数[1]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[2]	360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产-存货）/ 流动负债
现金比率（%）	（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
扣非净利润	净利润-公允价值变动收益-投资收益-汇兑收益-资产处置收益-其他收益-（营业外收入-营业外支出）
可变现资产	总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[1] 半年度取 180 天。

[2] 半年度取 180 天。

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。