



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

CREDIT RATING REPORT

报告名称

广东省交通集团有限公司主体与 相关债项2025年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

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



信用等级公告

DGZX-R【2025】00867

大公国际资信评估有限公司通过对广东省交通集团有限公司及“13 粤交通 MTN1”、“13 粤交通 MTN2”的信用状况进行跟踪评级，确定广东省交通集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“13 粤交通 MTN1”、“13 粤交通 MTN2”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年七月十一日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
13 粤交通MIN1	5	15	AAA	AAA	2024. 07
13 粤交通MIN2	15	15	AAA	AAA	2024. 07

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2025. 3	2024	2023	2022
总资产	5,053.60	4,923.78	4,850.32	4,694.11
所有者权益	1,423.66	1,414.30	1,371.24	1,339.29
总有息债务	-	3,128.24	3,109.23	3,008.34
营业收入	132.45	550.71	563.42	497.87
净利润	11.88	36.33	41.05	38.53
经营性净现金流	70.15	296.28	335.38	290.50
毛利率	28.78	30.52	32.41	33.79
总资产报酬率	0.35	3.07	3.36	3.25
资产负债率	71.83	71.28	71.73	71.47
债务资本比率	-	68.87	69.40	69.19
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	3.27	3.22	2.77
经营性净现金流/总负债	1.97	8.48	9.82	8.88

注: 公司提供了 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月财务报表, 立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022 年财务报表进行了审计, 中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2024 年财务报表分别进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2025 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 曹业东

评级小组成员: 刘文琴 师 歌

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

广东省交通集团有限公司(以下简称“广东交通集团”或“公司”)是广东省最重要的高速公路投融资建设和经营管理主体。跟踪期内, 广东省经济实力仍非常强, 高速公路通车里程在全国各省及自治区中继续位居前列, 广东省高速公路行业发展面临良好的外部环境; 2024 年末, 公司运营的高速公路里程规模很大, 仍位居广东省第一, 路产质量较高, 在省内高速公路行业中仍保持绝对竞争优势, 并继续得到政府多方面的支持。但同时, 公司大额期间费用对利润水平产生一定的影响, 2024 年末, 有息债务占总负债比重仍很高, 公司债务规模整体仍较大。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2024 年, 广东省经济实力仍非常强, 高速公路通车里程在全国各省及自治区中继续位居前列, 广东省高速公路行业发展面临良好的外部环境;
- 2024 年末, 公司运营的高速公路里程规模很大, 仍位居广东省第一, 路产质量较高, 在省内高速公路行业中仍保持绝对竞争优势;
- 作为广东省最重要的高速公路投融资建设和经营管理主体, 公司继续得到政府在项目资本金补助和政府补助等方面的支持。

主要风险/挑战:

- 公司期间费用规模整体仍较大, 对利润水平产生一定的影响;
- 2024 年末, 有息债务占总负债比重仍很高, 公司债务规模整体仍较大。



评级模型打分表结果

因《收费公路企业信用评级方法》（版本号为 PF-SFGL-2022-V. 6. 0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《收费公路企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-SFGL-2024-V. 6. 1，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	6.50
（一）市场竞争力	6.60
（二）运营能力	6.60
（三）可持续发展能力	4.16
要素二：偿债来源与负债平衡	6.02
（一）偿债来源	5.94
（二）债务与资本结构	6.99
（三）保障能力分析	5.66
（四）现金流量分析	6.86
调整项	无
基础信用等级	aaa
外部支持	0
模型结果	AAA

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及公司提供资料整理。
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。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	13 粤交通 MTN1	AAA	2024/07/29	李旭华、汪洲舟	收费公路企业信用评级方法（V. 6. 0）	点击阅读全文
	13 粤交通 MTN2					
AAA/稳定	13 粤交通 MTN2	AAA	2013/03/28	赵其卓、张文玲	大公评级方法总论	点击阅读全文
AAA/稳定	13 粤交通 MTN1	AAA	2012/10/26	陈磊、田程荣、 张文玲	行业信用评级方法 总论	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2009/04/30	谢志斌、刘月维	没有可查历史信息	点击阅读全文



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”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对广东省交通集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，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。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构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委托方、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尽职调查以及诚信义务，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、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/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及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为被跟踪债券的存续期，主体信用等级有效期为 2025 年 7 月 11 日至 2026 年 7 月 10 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的广东交通集团信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
13 粤交通 MTN1	5.00	5.00	2013.01.30~2028.01.30	下属广东平兴高速公路有限公司项目建设	已按募集资金要求全部使用完毕
13 粤交通 MTN2	15.00	15.00	2013.04.25~2028.04.25	下属广东平兴高速公路有限公司以及广东潮惠高速公路有限公司项目建设	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

广东交通集团是根据中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅“粤办发【2000】9 号”文中《广东省省属国有企业资产重组总体方案》的规定，将省交通厅、省人大常委会办公厅脱钩的企业及省铁路集团等共 126 户企业合并组建，由广东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“省国资委”）于 2000 年 6 月 23 日出资成立。广东交通集团承担着广东省综合运输规划中承担广东省绝大部分高速公路的投资建设和经营管理，是广东省资产规模最大的省属国有企业之一。2020 年 12 月 3 日，广东省财政厅、广东省人力资源和社会保障厅、省国资委发布《广东省财政厅、广东省人力资源和社会保障厅、广东省人民政府国有资产监督管理委员会关于划转部分国有资本充实社保基金有关事项的通知》（粤财资【2020】78 号）文件，公司 10%股权一次性划转至广东省财政厅，由广东省财政厅代广东省人民政府集中持有，其余 90%股权仍由省国资委代管，该事项已于 2021 年 8 月 6 日经广东省市场监督管理局核准变更登记。

截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为人民币 268.00 亿元，广东省人民政府（由省国资委履行出资人职责）和广东省财政厅分别持有公司 90%和 10%的股权，广东省人民政府是公司实际控制人；截至 2024 年末，公司下属二级子公司 16 家（见附件 1-3）。

公司建立了较为规范的法人治理结构，2024 年以来，公司裁撤监事会、监事，由董事会审计委员会行使相关职权，仍实行董事会领导下的总经理负责制；公司下设投资管理部等部门，各部门各司其职，协调运转，公司具备完善的管理体系。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2025 年 7 月 2 日，公司本部未曾发生过信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债券均按期兑付本息，存续期债券利息均按期兑付。



偿债环境

（一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外部环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外部环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（二）行业环境

我国高速公路行业发展稳健；预计未来，国家将继续推进高速公路网建设，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。

高速公路在公路运输中具有重要地位，是国家政策重点扶持的对象。高速公路建设具有投资规模大、回收周期长等特点以及公共产品属性，行业进入壁垒较高。现阶段我国高速公路企业具有较强的区域专营优势，竞争程度较低。

2024 年，全国收费公路里程同比有所增长。根据《2024 年交通运输行业发展统计公报》，2024 年末全国公路里程 549.04 万公里，比上年末增加 5.35 万公里。同期末，高速公路里程 19.07 万公里、增加 0.70 万公里，国家高速公路里程 12.41 万公里、增加 0.18 万公里。2024 年，完成公路固定资产投资 25,774 亿元，比上年下降 8.7%。其中，高速公路完成 14,015 亿元、下降 12.2%，普通国省道完成 5,620 亿元、下降 8.4%，农村公路完成 4,550 亿元、下降 6.1%。

政策方面，2024 年 3 月，国家发改委等六部门颁布的《基础设施和公用事业特许经营管理办法》



提出，“特许经营期限原则上不超过 40 年，投资规模大、回报周期长的特许经营项目可以根据实际情况适当延长，法律法规另有规定的除外”；这一规定调整特许经营期限，允许根据实际情况对投资规模大、回报周期长的项目适度放宽期限。2024 年 11 月，交通运输部与国家发改委印发《交通物流降本提质增效行动计划》，从提升国际物流供应链服务保障能力，稳妥推进收费公路改革、深化实施高速公路差异化收费，推进交通基础设施数字化转型升级以及大力提升技术装备绿色化水平四个方面，进一步推进交通物流降本提质增效。

总体来看，我国高速公路行业发展稳健。国家继续深化收费公路制度改革，高速公路收费体系更加完善。预计未来，国家将继续推进高速公路网建设，行业长期发展仍呈现良好态势，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。

（三）区域环境

2024 年，广东省经济实力仍非常强，交通运输需求旺盛，高速公路通车里程在全国各省及自治区中继续位居前列；广东省高速公路行业发展面临良好的外部环境，省内高速公路路网进一步完善，路网效应优势继续增强。

广东省是我国经济最发达的省份之一，也是华南地区经济发展的龙头。2024 年，广东省地区生产总值同比继续增长，经济实力仍非常强，交通运输需求旺盛。2024 年，广东省规模以上工业增加值同比增长；全年货物进出口总额为 91,126.4 亿元，同比增长 9.8%，其中，广东省对共建“一带一路”国家进出口额保持增长，2024 年同比增长 8.8%。

表 2 2022~2024 年广东省主要经济财政指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	141,634	3.5	135,673	4.8	129,119	1.9
地方一般预算收入	13,533	-2.3	13,851	4.3	13,280	-5.8
规模以上工业增加值	-	4.2	-	4.4	-	1.6
货物进出口总额	91,126	9.8	83,041	0.3	82,103	0.5
公路运输总量：旅客（亿人）	3.24	5.9	3.06	28.9	2.37	-13.9
货物（亿吨）	25.30	0.1	25.28	4.3	24.25	-9.4
公路运输周转量：旅客（亿人公里）	270	6.6	253	30.6	194	-27.1
货物（亿吨公里）	2,825	-0.9	2,850	5.2	2,710	-9.1
三次产业结构	4.1:38.4:57.5		4.1:40.1:55.8		4.1:40.9:55.0	

数据来源：2022~2024 年广东省国民经济和社会发展统计公报、中华人民共和国交通运输部网站

广东省高速公路行业发展面临良好的外部环境，省内高速公路路网进一步完善，路网效应优势继续增强。根据广东省政府公布的《广东省交通运输高质量发展三年行动方案（2025—2027 年）》，广东省将加快贯通全省高速公路“十二纵八横两环十六射”主骨架，推动国家高速公路网粤境段全面建成，推进平武高速、深南高速、雷州半岛西线高速等项目规划建设；推动繁忙路段扩容改造，强化省际干线公路衔接，推进国道 G228、省道 S223 蕉岭段等一批普通国道低等级路段提级改造，提高路网技术水平和通行能力。2024 年，广东省新建高速公路 265 公里；2024 年末，广东省高速公路通车里程 11,743 公里，同比增长 2.3%，在全国各省及自治区中继续位居前列¹。公路运输方面，2024 年，广东省公路旅客运输总量为 3.24 亿人，公路旅客运输周转量完成 269.89 亿人公里，同比

¹ 排名来源于广东省人民政府《2024 年广东交通运输成效盘点：全省高速公路总里程预计连续 11 年全国第一》。



分别增长 5.9%和 6.6%；同期，公路货物运输总量为 25.30 亿吨，货物运输周转量完成 2,825.20 亿吨公里。

2025 年 1~3 月，广东省实现地区生产总值 33,525.51 亿元，同比增长 4.1%；同期，规模以上工业增加值累计同比增长 3.9%；固定资产投资累计同比下降 6.2%；社会消费品零售总额累计同比增长 2.5%。

财富创造能力

公司仍主要从事广东省公路投资和经营、公路运输及物流等业务，2024 年，受汛期延长等恶劣天气及改扩建施工等因素影响，公司营业收入和毛利率同比均有所下降，车辆通行费收入仍是公司收入和毛利润的主要来源。

公司仍主要从事广东省公路投资和经营、公路运输及物流等业务，营业收入仍主要由车辆通行费、物流与销售、道路运输和服务区经营收入构成，2024 年，受汛期延长等恶劣天气及改扩建施工等因素影响，公司营业收入和毛利率同比均有所下降，车辆通行费收入仍是公司收入和毛利润的主要来源。

表 3 2022~2024 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	550.71	100.00	563.42	100.00	497.87	100.00
车辆通行费	404.04	73.37	418.87	74.34	362.27	72.76
服务区经营	54.05	9.81	49.15	8.72	37.43	7.52
物流与销售	47.75	8.67	49.06	8.71	55.22	11.09
道路运输	21.79	3.96	24.35	4.32	21.16	4.25
工程技术	12.84	2.33	11.11	1.97	12.36	2.48
其他业务	10.25	1.86	10.89	1.93	9.43	1.90
毛利润	168.10	100.00	182.63	100.00	168.21	100.00
车辆通行费	149.87	89.15	164.54	90.09	156.03	92.76
服务区经营	6.44	3.83	4.70	2.58	3.07	1.82
物流与销售	2.44	1.45	2.94	1.61	2.91	1.73
道路运输	1.34	0.80	1.93	1.05	-2.47	-1.47
工程技术	3.57	2.12	4.21	2.30	4.03	2.40
其他业务	4.44	2.64	4.31	2.36	4.65	2.76
毛利率	30.52		32.41		33.79	
车辆通行费	37.09		39.28		43.07	
服务区经营	11.91		9.57		8.19	
物流与销售	5.10		5.99		5.26	
道路运输	6.17		7.91		-11.68	
工程技术	27.79		37.90		32.62	
其他业务	43.36		39.62		49.25	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，受汛期延长等恶劣天气及改扩建施工等因素影响，公司高速公路车辆通行费收入同比有所下降，由于扩建项目部分路段分段建成通车，资产折旧相应增加，毛利率有所下降，经营性路段的建设和管理仍主要由子公司广东省高速公路有限公司（以下简称“广东高速”）、广东省路桥建设发展有限公司（以下简称“广东路桥”）和广东省公路建设有限公司（以下简称“粤路建”）等



公司运营，政府还贷高速公路的投资建设和运营主要由公司代管的广东省南粤交通投资建设有限公司负责。服务区经营板块由子公司广东粤运交通股份有限公司（以下简称“粤运交通”）和广东通驿高速公路服务区有限公司向项目业主出租，受益于新增加加油站和服务区商铺面积出租增长，该板块营业收入同比增长，受益于成本得到有效管控，毛利率同比增长。公司物流与销售商品收入，主要由粤运交通及其下属公司承担，2024 年，公司物流与销售商品收入及毛利率同比均有所下降。公司道路运输业务主要由子公司粤运交通及其子公司负责，运输类型仍以长途客运为主，业务范围覆盖广东省内、跨省及对港澳跨境运输，2024 年该业务营业收入和毛利率同比下降，主要系粤运交通持续优化资本布局，稳妥有序退出传统客运业务所致。同期，公司工程技术业务收入同比有所增长，毛利率降幅较大。

2025 年 1~3 月，公司实现营业收入 132.45 亿元，同比增加，整体收入结构无变化，公司未提供收入成本明细。

作为广东省最重要的高速公路投融资建设和经营管理主体，2024 年末，公司运营的高速公路里程规模很大，仍位居广东省第一，路产质量较高，在省内高速公路行业中仍保持绝对竞争优势。

公司是广东省最重要的高速公路投融资建设和经营管理主体，公路投资和经营业务是公司整体经营发展和稳定的根本保障。2024 年末，公司经营管理的高速公路基本覆盖了广东省的出省通道和珠三角地区的高速公路网，路产里程规模很大，仍位居广东省第一，路段区位优势明显，路产质量较高，在省内高速公路行业中仍保持绝对竞争优势。

截至 2024 年末，公司经营管理的高速公路（含参股项目）里程 8,181 公里，公司并表路段里程数为 5,931.47 公里；2024 年，公司持有的路段车流量 20.36 亿辆；公司的高速公路资产包括联结广州、深圳、珠海、佛山、韶关、汕头、惠州等广东省内主要城市的路段，以及京珠高速、粤赣高速等出省通道，通行量和通行费收入均保持在较高水平。

2024 年末，公司在建高速公路规模仍很大，未来面临一定的资本支出压力。

截至 2024 年末，公司本部及子公司主要在建高速公路项目较多，工程预算投资额合计为 3,051.62 亿元。公司在建高速公路规模仍很大，未来面临一定的资本支出压力（见附件 2）。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司期间费用同比小幅下降，仍以管理费用和财务费用为主；期间费用规模整体仍较大，大额期间费用对公司利润水平产生一定的影响；投资收益仍是公司营业利润的重要补充。

2024 年，由于财务费用、研发费用同比有所减少，公司期间费用呈现小幅下降，仍以管理费用及财务费用为主；其中财务费用以利息支出为主。期间费用规模整体仍较大，大额的期间费用对公司利润水平产生一定的影响。同期，公司其他收益主要为公交线路营运补助等，同比有所下降；公司投资收益略有减少，仍是公司营业利润的重要补充。同期，营业利润同比下降，利润总额同比有所下降；总资产报酬率和净资产收益率同比均小幅下降。

2025 年 1~3 月，公司期间费用规模同比有所下降，带动公司净利润同比上升。



表 4 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月末盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用	27.69	127.51	134.50	123.54
销售费用	0.24	1.54	1.51	1.50
管理费用	6.01	28.73	28.47	28.32
研发费用	0.59	5.13	6.19	4.18
财务费用	20.84	92.11	98.33	89.54
期间费用/营业收入	20.90	23.15	23.87	24.81
其他收益	0.94	5.01	5.39	7.34
投资收益	3.30	13.69	13.83	14.69
营业利润	17.37	58.50	65.73	61.16
利润总额	17.68	58.76	62.86	62.89
净利润	11.88	36.33	41.05	38.53
总资产报酬率	0.35	3.07	3.36	3.25
净资产收益率	0.83	2.57	2.99	2.88

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍以银行借款和发行债券为主，融资能力很强。

公司信用资质优良，融资渠道通畅，主要融资方式为银行借款和发行债券。银行借款方面，截至 2024 年末，公司短期借款为 4.07 亿元，其中信用借款 2.53 亿元；长期借款为 2,562.63 亿元²，其中信用借款为 301.46 亿元。公司与国内多家主要银行保持着长期良好合作关系，融资能力很强。截至 2024 年末，公司银行授信总额约 7,500 亿元，未使用额度约 2,500 亿元。截至 2024 年末，公司应付债券余额为 385.91 亿元³。

2024 年末，公司总资产规模继续增长，货币资金保有量规模仍较大，以高速公路路产为主的固定资产仍是公司资产的最主要构成。

2024 年末，公司总资产规模继续增长；资产结构仍以非流动资产为主，在总资产中占比超过 90.00%。

公司流动资产仍以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主。2024 年末，随着项目资金投入，公司货币资金同比降幅较大，但保有量规模仍较大，主要为银行存款，受限货币资金 14.33 亿元。其他流动资产科目占比均较小。2024 年末，公司的应收账款同比有所下降，其他应收款同比有所上升；其中，应收账款账龄集中在 1 年以内（含 1 年），2024 年末坏账准备余额为 1.48 亿元，应收账款前五大为保利长大工程有限公司、佛山市公共交通管理有限公司、中铁十二局集团有限公司、广州公路工程集团有限公司和中国石化销售股份有限公司，合计占应收账款比例为 12.68%；其他应收款账龄集中在 1 年以内（含 1 年），2024 年末坏账准备余额为 0.73 亿元，前五大名其他应收款款项金额合计占其他应收款比例为 26.18%。同期，存货规模有所下降。

2024 年末，公司非流动资产规模同比增长，主要由长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。公司长期股权投资主要包括对省内高速公路公司的投资等，2024 年末同比小幅增加，主要系对联营企业肇庆粤肇公路有限公司追加投资所致。公司固定资产主要为高速公路路产，占公司总资产比重较高，仍是公司资产的最主要构成，同比有所上升，其中暂时闲置的固定资产合计约 0.13

² 不含一年内到期部分。

³ 不含一年内到期部分。



亿元。同期末，公司在建工程同比增幅明显，主要系高速公路及附属设施工程等项目资金投入所致。同期末，公司无形资产小幅下降，主要系 BOT 建设项目特许经营权等规模减少所致。

截至 2025 年 3 月末，公司资产结构仍以非流动资产为主，资产规模较 2024 年末进一步增加，主要系货币资金大幅增加所致。

表 5 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	343.36	6.79	264.45	5.37	312.55	6.44	301.01	6.41
应收账款	19.95	0.39	15.66	0.32	18.89	0.39	19.32	0.41
其他应收款	25.16	0.50	22.29	0.45	19.50	0.40	18.54	0.39
存货	21.38	0.42	21.14	0.43	24.95	0.51	24.35	0.52
流动资产合计	500.63	9.91	384.24	7.80	484.69	9.99	458.73	9.77
长期股权投资	109.31	2.16	108.28	2.20	102.50	2.11	97.95	2.09
固定资产	3,298.24	65.27	3,344.38	67.92	3,286.25	67.75	3,179.88	67.74
在建工程	576.16	11.40	520.51	10.57	423.76	8.74	420.64	8.96
无形资产	291.06	5.76	294.44	5.98	307.33	6.34	321.56	6.85
非流动资产合计	4,552.97	90.09	4,539.53	92.20	4,365.63	90.01	4,235.38	90.23
资产总计	5,053.60	100.00	4,923.78	100.00	4,850.32	100.00	4,694.11	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司受限资产账面价值总计为 3,602.10 亿元，占总资产比重为 73.16%，占净资产比重为 254.69%，主要为受限固定资产，受限原因为公路收费权质押。

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司负债规模有所扩大，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率略有下降。

2024 年末，公司总负债规模有所扩大，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率略有下降。

表 6 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	3.21	0.09	4.07	0.12	9.83	0.28	16.80	0.50
应付账款	93.74	2.58	106.19	3.03	105.04	3.02	106.62	3.18
其他应付款	109.88	3.03	101.06	2.88	102.71	2.95	85.42	2.55
一年内到期的非流动负债	168.60	4.64	176.71	5.04	126.41	3.63	97.64	2.91
流动负债合计	410.02	11.30	423.08	12.06	376.54	10.82	337.00	10.05
长期借款	2,701.10	74.41	2,562.63	73.02	2,542.41	73.08	2,454.46	73.16
应付债券	385.89	10.63	385.91	11.00	432.86	12.44	439.35	13.10
其他非流动负债	87.22	2.40	83.93	2.39	83.93	2.41	83.93	2.50
非流动负债合计	3,219.92	88.70	3,086.40	87.94	3,102.55	89.18	3,017.82	89.95
负债总额	3,629.93	100.00	3,509.48	100.00	3,479.09	100.00	3,354.82	100.00
短期有息债务	-	-	168.53	4.80	124.55	3.58	102.19	3.05
长期有息债务	-	-	2,959.71	84.33	2,984.68	85.79	2,906.15	86.63
总有息负债	-	-	3,128.24	89.14	3,109.23	89.37	3,008.34	89.67
资产负债率	71.83		71.28		71.73		71.47	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，公司流动负债规模继续增加，主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到



期的非流动负债构成。2024 年末，公司短期借款同比大幅下降。同期末，公司应付账款主要为工程款，2024 年末略有上升；账龄主要集中在 1 年以内。2024 年末，公司其他应付款同比略有下降，主要系应付工程质量保证金和其他款项减少所致，其他应付款主要由代收桂阁和轮渡路建设款、待清算通行费、工程质量保证金等构成。2024 年末，公司一年内到期的非流动负债同比上升，主要系一年内到期的应付债券以及长期借款增加所致。

公司非流动负债以长期借款、应付债券和其他非流动负债为主。2024 年末，公司长期借款同比有所增加，主要系质押借款和信用借款；应付债券同比有所减少，主要系公司债券规模减少所致。公司其他非流动负债主要由广东粤澳合作发展基金（有限合伙）项目构成，2024 年末变化不大。

截至 2025 年 3 月末，公司负债结构仍以非流动负债为主，负债规模较 2024 年末同比继续增长，主要系公司其他应付款、长期借款等增加所致。

2024 年末，公司有息债务规模有所增长，占总负债比重仍很高，债务规模整体仍较大；较大规模的非受限货币资金对短期债务覆盖程度较好，短期偿债压力较小。

截至 2024 年末，公司总有息债务占总负债比重仍很高，有息债务规模同比继续增长，整体规模仍较大；同期末，较大规模的非受限货币资金对短期债务覆盖程度较好，短期偿债压力较小。公司未提供截至 2024 年末有息债务期限结构和截至 2025 年 3 月末有息债务明细。

截至 2024 年末，公司对外担保比率较小，或有风险较低。

截至 2024 年末，公司对外担保金额为 151.35 亿元，担保比率为 10.70%。其中，公司对广东粤财投资控股有限公司（以下简称“粤财控股”）提供 150.00 亿元不可撤销连带责任保证担保，根据省政府和省国资委通过的《150 亿元省高速公路建设资本金融资操作方案》，公司为省财政厅所属粤财控股向人保资本投资管理有限公司借入 150 亿元保险资金提供担保，资金用于投资入股公司下属主要子公司，支持高速公路项目建设。公司子公司新粤（广州）投资有限公司对广西西江临港赤水港务有限公司提供担保，担保金额 0.92 亿元，担保起始日为 2013 年 6 月 25 日至 2027 年 12 月 24 日。总体来看，公司对外担保比率较小，或有风险较低。

2024 年末，受益于政府拨入资本金等，公司所有者权益有所增长。

2024 年末，公司所有者权益为 1,414.30 亿元，主要受政府拨入资本金影响，资本公积有所增长，带动所有者权益有所增长。同期，所有者权益主要由实收资本 268.00 亿元、资本公积 550.40 亿元、盈余公积 41.78 亿元、未分配利润 215.03 亿元和少数股东权益 323.94 亿元构成。

截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益增至 1,423.66 亿元，其中少数股东权益增长至 329.53 亿元。

2024 年，公司盈利对利息保障水平仍较好；以高速公路路产等为主的可变现资产对公司整体债务偿还形成一定保障。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 3.27 倍，盈利对利息的保障能力仍较好。同期，公司总有息债务/EBITDA 为 9.26 倍。2024 年末，公司流动比率和速动比率分别为 0.91 倍和 0.86 倍，流动资产和速动资产不能对流动负债形成有效覆盖。公司可变现资产以高速公路路产为主，可对公司整体债务偿还形成一定保障。



（三）现金流

2024 年，公司经营性净现金流同比下降，但公司现金流获取能力仍较强；投资性现金流净流出规模有所收窄，筹资性现金流净流出规模进一步扩大。

2024 年，车辆通行费收入仍是公司经营性现金流的主要来源，公司经营性净现金流同比下降，对流动负债和总负债的覆盖率同比均有所下降，但公司现金流获取能力仍较强。2024 年，公司投资性现金流净流出规模有所收窄，主要是公司收回投资收到的现金规模增加所致。2024 年，受公司取得借款收到的现金规模减少的影响，公司筹资性现金流净流出规模进一步扩大。

2025 年 1~3 月，公司经营性现金流呈现净流入；投资性净现金流为净流出；筹资性净现金流为净流入。

表 7 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	70.15	296.28	335.38	290.50
投资性净现金流	-103.84	-245.41	-293.75	-250.24
筹资性净现金流	106.79	-97.17	-30.09	61.66
经营性净现金流/流动负债（%）	16.84	74.10	94.00	83.34
经营性净现金流/总负债（%）	1.97	8.48	9.82	8.88
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	2.87	3.01	2.60

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司在广东省高速公路行业内发挥重要作用，是广东省最重要的高速公路投融资建设和经营管理主体，2024 年继续得到政府在项目资本金补助和政府补助等方面的支持。

公司是广东省最重要的高速公路投融资建设和经营管理主体，承担了广东省内绝大部分省际、城际高速公路的投资、建设、经营、维护及收费管理业务，在广东省高速公路行业内发挥重要作用。广东省交通集团全程参与由广东省委、省政府和交通厅制定的整体道路建设规划方案，在确定由广东省交通集团承接项目建设后，负责指定下属二级子公司成立相应项目公司，具体负责实施投资建设和通车后的经营管理运作。

2024 年公司继续得到政府在项目资本金补助和政府补助等方面的支持。项目资本金方面，广东省财政厅直接拨付高速公路资本金补助 10.12 亿元等，子公司广东高速收到项目资本金补助共计 8.20 亿元，子公司广东路桥收潮汕环线地方资本金补助 0.13 亿元，广州市白云区住房和城乡建设交通局汇入京港澳高速公路增设良田互通立交工程资本金 2.09 亿元，子公司云浮市广云高速公路有限公司思劳立交项目接收云浮市云城区交通运输局的市级财政资本金补助 0.01 亿元。政府补助方面，公司收到计入其他收益的各类政府补助 4.93 亿元。

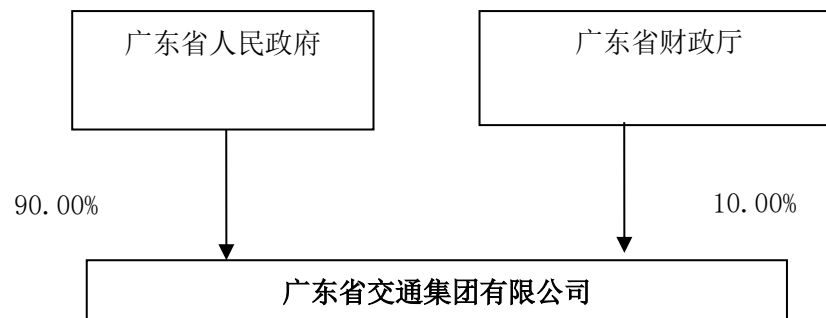
评级结论

综合分析，大公国际维持广东交通集团信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“13 粤交通 MTN1”、“13 粤交通 MTN2”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

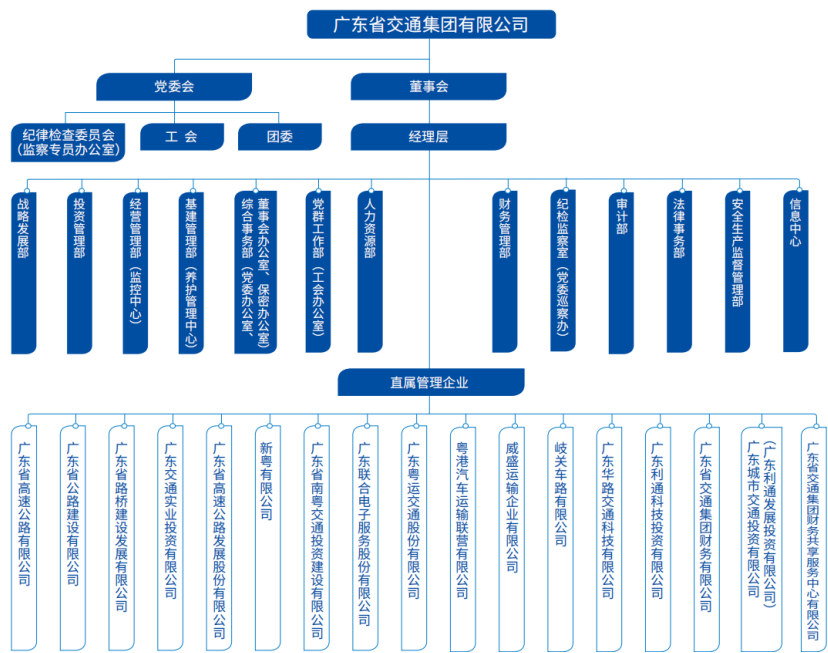
1-1 截至 2025 年 3 月末广东省交通集团有限公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2025 年 3 月末广东省交通集团有限公司组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-3 截至 2024 年末广东省交通集团有限公司二级子公司情况

(单位：万元、%)

序号	子公司名称	实收资本	持股比例	取得方式
1	广东省高速公路有限公司	1,248,895.10	86.48	其他
2	广东省公路建设有限公司	1,430,000.00	95.44	其他
3	广东省路桥建设发展有限公司	909,551.68	80.81	其他
4	广东省高速公路发展股份有限公司	209,080.61	50.12	其他
5	广东交通实业投资有限公司	189,530.86	72.12	其他
6	广东粤运交通股份有限公司	79,984.78	74.12	其他
7	新粤有限公司	港币 2,400.00	100.00	其他
8	威盛运输企业有限公司	港币 30.00	100.00	其他
9	广东华路交通科技有限公司	6,300.00	100.00	投资设立
10	广东广佛肇高速公路有限公司	10,000.00	75.00	投资设立
11	岐关车路有限公司	8,201.05	100.00	其他
12	广东省交通集团财务有限公司	200,000.00	100.00	投资设立
13	广东利通科技投资有限公司	15,282.79	100.00	其他
14	广东联合电子服务股份有限公司	39,200.00	65.00	其他
15	广东城市交通投资有限公司	18,000.00	100.00	投资设立
16	广东省交通集团财务共享服务中心有限公司	5,000.00	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2024 年末广东省交通集团有限公司在建及拟建高速公路项目

(单位：公里、年、亿元)

项目名称	建设里程	开工完工时间		概算总投资
投产项目小计	130.23	-		191.97
长深高速公路改扩建	116.61	2021	2025	170.82
揭普惠南延线	13.62	2022	2025	21.15
续建项目小计	858.55	-		2,383.66
狮子洋通道	35.11	2022	2028	481.05
广澳高速公路南沙至珠海段改扩建工程	50.43	2022	2027	137.36
京港澳高速公路广州火村至东莞长安段及广佛高速公路广州黄村至火村段改扩建项目	71.13	2023	2028	284.36
汕昆高速公路揭阳新亨至梅州畚江段及梅汕高速公路梅州程江至畚江段改扩建工程	87.56	2022	2026	142.53
京港澳高速公路粤境清远佛冈至广州太和段改扩建项目	72.63	2023	2027	154.54
G80 广昆高速公路粤境横江至马安段改扩建项目	51.13	2023	2027	91.36
G80 广昆高速公路（粤境）马安至河口段改扩建项目	37.31	2023	2027	49.78
清远清新至广州花都高速公路	53.90	2022	2026	211.20
高速公路互通立交项目	0	2023	2027	25.24
潮惠高速公路棉湖互通立交工程	0	2025	2026	2.16
二广高速四会龙甫互通立交建设工程	0	2025	2027	2.36
韶关北环高速公路黄浪水互通立交工程	0	2025	2026	2.41
汕昆高速公路埔田互通立交连接线项目	0	2025	2027	6.71
汕昆高速公路埔田互通立交改造工程	0	2025	2027	2.07
沈海高速公路汕头濠江至汕尾陆丰段新增鳌江互通立交及连接线工程	0	2025	2027	2.77
潮惠高速公路赤石互通立交工程	0	2025	2027	1.79
西部沿海高速公路申堂互通立交工程	0	2023	2025	3.37
普惠高速公路梅林互通立交工程	0	2025	2026	1.61
新开工项目小计	245.49	-		475.99
广惠高速改扩建	153.87	2024	2029	305.00
广韶北改扩建	125.56	2025	2028	170.00
京港澳高速公路东莞长安至深圳皇岗段改扩建项目	47.07	2025	2029	214.33
梅州平远至福建武平高速公路	42.66	2025	2028	61.66
南宁至湛江高速公路广东段工程	30.20	2025	2028	30.00
合计	1,234.27	-		3,051.62

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

广东省交通集团有限公司主要财务指标

(单位：亿元)

项目	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	343.36	264.45	312.55	301.01
应收账款	19.95	15.66	18.89	19.32
其他应收款	25.16	22.29	19.50	18.54
存货	21.38	21.14	24.95	24.35
固定资产	3,298.24	3,344.38	3,286.25	3,179.88
总资产	5,053.60	4,923.78	4,850.32	4,694.11
短期借款	3.21	4.07	9.83	16.80
其他应付款	109.88	101.06	102.71	85.42
流动负债合计	410.02	423.08	376.54	337.00
长期借款	2,701.10	2,562.63	2,542.41	2,454.46
应付债券	385.89	385.91	432.86	439.35
非流动负债合计	3,219.92	3,086.40	3,102.55	3,017.82
负债合计	3,629.93	3,509.48	3,479.09	3,354.82
实收资本(股本)	268.00	268.00	268.00	268.00
资本公积	550.46	550.40	527.61	509.87
所有者权益	1,423.66	1,414.30	1,371.24	1,339.29
营业收入	132.45	550.71	563.42	497.87
利润总额	17.68	58.76	62.86	62.89
净利润	11.88	36.33	41.05	38.53
经营活动产生的现金流量净额	70.15	296.28	335.38	290.50
投资活动产生的现金流量净额	-103.84	-245.41	-293.75	-250.24
筹资活动产生的现金流量净额	106.79	-97.17	-30.09	61.66
EBIT	17.68	151.06	163.12	152.50
EBITDA	-	337.67	358.48	309.23
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	3.27	3.22	2.77
总有息债务	-	3,128.24	3,109.23	3,008.34
毛利率(%)	28.78	30.52	32.41	33.79
总资产报酬率(%)	0.35	3.07	3.36	3.25
净资产收益率(%)	0.83	2.57	2.99	2.88
资产负债率(%)	71.83	71.28	71.73	71.47
应收账款周转天数(天)	12.10	11.29	12.21	14.60
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	2.87	3.01	2.60
担保比率(%)	-	10.70	11.00	11.38



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
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（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ⁴	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁵	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率（%）	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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）	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数（倍）	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁴ 一季度取 90 天。⁵ 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
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，有较高违约风险。
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。
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 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。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
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，有较高违约风险。
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。

注：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。