瑞鹄汽车模具股份有限公司 2026 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 3061 号

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

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，有效期至受评债项到期兑付日。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期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。
- 根据监管要求，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。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 11 月 24 日

发行人及评级结果	**瑞鹄汽车模具股份有限公司**	**AA/稳定**
跟踪债项及评级结果	**瑞鹄转 02**	**AA**
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于瑞鹄汽车模具股份有限公司（以下简称“瑞鹄模具”或“公司”）在汽车冲压模具领域有较高的行业地位、具备优质的客户资源和较强的订单保障能力、2025 年收入规模有所提升、盈利及经营获现能力保持较好水平及融资渠道通畅等方面的优势。同时中诚信国际也关注到客户集中度较高、铝压铸件板块经营承压及在建项目建设进展和产能消化情况等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，瑞鹄汽车模具股份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：**产销量显著增加，盈利水平及经营获现能力显著提升且具有持续性，财务杠杆水平大幅下降，资本实力显著提升等。 **可能触发评级下调因素：**受行业政策及供需影响，汽车行业景气度显著下行，在建及拟建项目效益远低于预期，大幅侵蚀公司利润水平；获现能力显著弱化，债务规模快速上升，财务杠杆比率显著上升，流动性压力显著加大等。	

正　面

- 公司在汽车冲压模具领域有较高的行业地位，具备优质的客户资源和较为充裕的在手订单
- 2025 年主要产品产销量保持增长，收入规模有所提升，盈利及经营获现保持较好水平
- 备用流动性良好，作为 A 股上市公司，融资渠道较为畅通

关　注

- 客户集中度较高，需对主要客户稳定性保持关注
- 铝压铸件配套车型较为集中且相关车型销量承压，加之成本控制难度增加，该板块面临一定经营压力
- 在建项目建设进度及产能消化情况有待关注

项目负责人：杨思艺 syyang@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

瑞鹄模具（合并口径）	2023	2024	2025	2026.9/2026.1~9
资产总计（亿元）	52.44	58.38	72.18	83.45
所有者权益合计（亿元）	19.13	24.70	28.38	31.69
负债合计（亿元）	33.31	33.68	43.80	51.76
总债务（亿元）	10.01	8.14	12.38	19.63
营业总收入（亿元）	18.77	24.24	32.92	29.03
净利润（亿元）	2.19	4.03	4.55	3.81
EBIT（亿元）	2.54	4.63	5.26	--
EBITDA（亿元）	3.42	6.21	7.58	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	2.00	2.32	5.19	3.26
营业毛利率(%)	20.78	25.01	24.16	23.96
总资产收益率(%)	5.48	8.35	8.05	--
EBIT 利润率(%)	13.53	19.08	15.96	--
资产负债率(%)	63.52	57.69	60.68	62.03
总资本化比率(%)	34.36	24.79	30.36	38.25
总债务/EBITDA(X)	2.93	1.31	1.63	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	14.63	39.13	130.43	--
FFO/总债务(X)	0.25	0.61	0.52	--

注：1、中诚信国际根据瑞鹄模具提供的其经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2025 年度审计报告及未经审计的 2026 年三季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 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。

同行业比较（2025 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	营业总收入（亿元）	净利润（亿元）	经营活动净现金流（亿元）	营业毛利率（%）	资产负债率（%）
金帝股份	49.01	20.20	1.45	-3.71	26.03	53.87
瑞鹄模具	**72.18**	**32.92**	**4.55**	**5.19**	**24.16**	**60.68**

中诚信国际认为，瑞鹄模具与可比企业均在各自细分领域具有一定竞争力及较高市场地位，公司收入、利润及经营获现水平相对较好，但财务杠杆率偏高。

注：“金帝股份（603270.SH）”为“山东金帝精密机械科技股份有限公司”简称。

资料来源：公开信息，中诚信国际整理

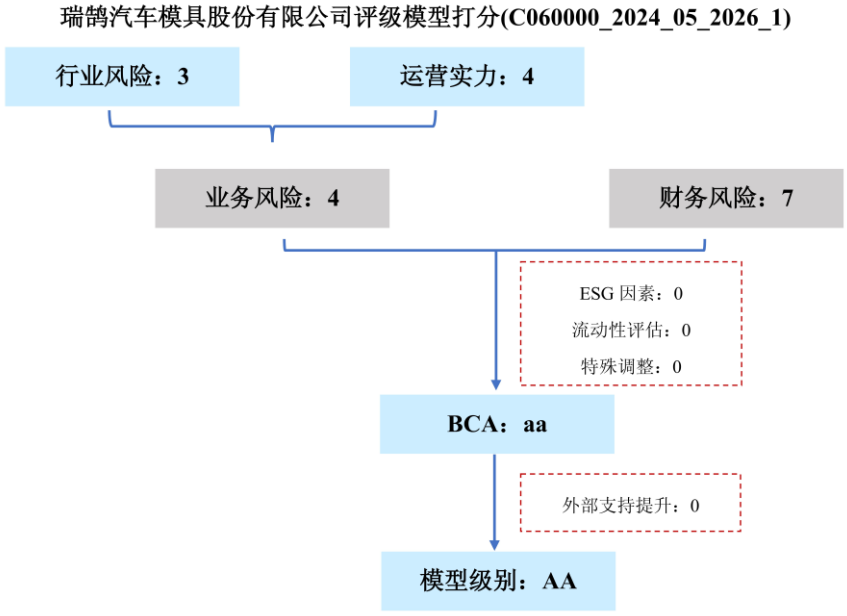
本次跟踪情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
瑞鹄转 02	AA	AA	2025/12/03 至本报告出具日	6.86/6.86	2026/09/17~2032/09/17	转股价格向下修正条款、赎回条款、回售条款

注：债券余额为截至 2026 年 10 月末余额。

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
瑞鹄模具	AA	AA	2025/12/03 至本报告出具日

评级模型



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：
调整项：当期状况对企业基础信用等级无显著影响。
方法论：中诚信国际装备制造行业评级方法与模型 C060000_2024_05

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年三季度中国经济延续弱修复、强分化态势，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能贡献增强，但同时，内需延续疲弱，消费趋缓、投资下行至历史低位，经济修复内生动能不足。整体来看，中国经济顶住压力保持平稳运行，实现年度经济增长目标仍有支撑。

详见《如何看待三季度经济修复成色？》，报告链接：

https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12789?type=1

行业概况

中诚信国际认为，2025 年以来，我国经济运行总体平稳，以旧换新、报废更新、新能源汽车购置税全额免征等政策带动效应显著，叠加出口延续增长势头，汽车产销量超预期增长，但受政策红利集中释放透支需求、新能源购置税政策退坡、前期高基数、出口面临挑战等因素影响，预计 2026 年行业增速将放缓；在新能源转型深化、市场秩序持续改善的双重支撑下，预期车企整体财务基本面保持平稳，偿债压力处于可控区间。

详见《中国汽车行业展望，2026 年 2 月》，报告链接：https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12386?type=1

中诚信国际认为，得益于新车型投放频率加快以及汽车改款周期缩短，汽车冲压模具行业呈现持续发展态势；随着新能源汽车渗透率增加，汽车智能制造设备及轻量化零部件市场需求亦持续提升，但其中轻量化零部件领域企业面临激烈的市场竞争，价格压力较大。

汽车冲压模具通过冲压工艺将金属板材加工成特定形状和尺寸的零部件，广泛用于车身结构件、覆盖件和其他功能部件的生产，属于技术密集型产品。汽车冲压模具通用性较低，定制化特征明显，模具设计需随下游车型规格和结构变化而调整。得益于新车型投放频率加快以及汽车改款周期缩短，汽车冲压模具迭代需求持续释放，行业呈现持续发展态势。竞争格局方面，汽车冲压模具市场集中度较低，大量中小厂商并存，低端领域价格竞争较为激烈；但在覆盖件模具等中高端细分领域，头部企业凭借技术积累和客户认证壁垒占据相对优势。同时，随着国内新能源汽车与智能网联汽车产业的发展，汽车智能制造转型升级加快，根据中国机械工业联合会发布数据，2025 年中国工业机器人产量同比增长 28%至 77.3 万套。

汽车轻量化主要依托于汽车零部件的轻量化，其中新能源汽车车身、底盘零部件轻量化是主要途径和载体，新能源汽车市场需求的持续增加也进一步加速汽车轻量化的发展。我国汽车轻量化零部件行业正处于开放竞争的环境中，主要细分领域如冲压及焊接零部件、压铸零部件等市场格局高度分散，相关企业面临激烈的市场竞争，价格压力较大。

运营实力

中诚信国际认为，瑞鹄模具在汽车冲压模具领域有较高的行业地位，客户资源较为优质，2025 年主要产品产销量保持增长，较为充裕的在手订单能为后续发展提供支撑，但需对铝压铸件业务经营情况、核心客户合作稳定性以及在建项目未来产能消纳及项目实际效益保持关注。

跟踪期内公司产权结构和治理结构较为稳定，拓展智能工业机器人业务将进一步完善制造装备业务布局，公司战略方向较为明确且具有持续性。

跟踪期内公司产权结构无显著变化，截至 2026 年 9 月末，控股股东芜湖宏博模具科技有限公司（以下简称“宏博科技”）持有公司 28.56%的股份，持股比例保持稳定；实际控制人柴震通过芜湖宏博投资有限公司（以下简称“宏博投资”）[1]持有宏博科技 67.34%股权。同期末，宏博科技将所持公司 5,560,000 股份[2]进行质押用于债权投资[3]。2026 年 4 月，吴春生先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后将继续担任公司董事职务；公司其余董事和高级管理人员未发生变化，治理结构保持稳定。

2025 年 10 月，公司控股子公司安徽瑞祥工业有限公司设立全资子公司芜湖瑞鲸智能装备有限公司作为智能机器人系统集成与智能装备研发制造项目的实施主体，项目建设完成并满产后，将形成年产 3,000 台智能移动机器人及周边智能制造系统解决方案的研发制造能力，与公司现有制造装备业务协同发展，制造装备业务布局有望进一步完善。

跟踪期内公司战略规划未发生重大变化，战略方向较为明确且具有持续性。公司在汽车制造装备、汽车轻量化零部件领域继续秉持“聚焦聚力、做精做强”的战略原则，以“稳增长、高质量、国际化”为发展理念，覆盖件模具业务重点开拓高端客户市场，竞争力达到全球领先、焊装自动化生产线产品竞争力进入国内行业头部，提升海外订单占比、轻量化零部件产品具有较强的行业竞争力的业务战略目标，承接更多量产车型订单、智能装备业务聚焦更多应用场景的标准品研发与软硬件一体化智能工业机器人开发，强化核心技术落地能力。

公司在汽车冲压模具领域行业地位较高，2025 年主要产品产销量保持增长，属地化的生产战略、较为稳定的采购渠道使得公司具备一定的综合竞争力，仍需关注零部件业务成本控制改善情况。

公司目前是国内少数能够同时为客户提供完整的汽车白车身高端制造装备、智能制造技术及整体解决方案、轻量化零部件供应的企业之一，综合竞争实力较强，且在汽车冲压模具行业具有较高地位。

生产基地方面，公司通过采取本地化生产、辐射周边客户的战略进行项目的定位部署，以压缩市场服务半径、降低物流成本，并能根据整车厂的最新需求实现工艺技术的快速调整，跟踪期内公司主要生产基地未发生变化[4]。此外，可转债募投项目之一的中高档乘用车大型精密覆盖件模具智能制造升级扩产项目正在建设中，投产后生产能力有望进一步提升，但需持续关注项目建设进度及产能消化情况。公司冲压模具及焊装自动化产线等汽车制造装备产品定制化程度高，主要采取“以销定产”的生产方式，产销率处于很高水平；轻量化零部件方面，公司根据下游客户的年、月以及周度排产计划进行生产供应，2025 年以来产销率亦处于较高水平。产量方面，2025 年以来汽车冲压模具产量随下游客户改款及换代频率的加快而有所回升，前期装备项目于本期陆续完成交付带动焊装自动化生产线产量亦有所增加。2025 年定点项目逐步增加及产能释放带动铝压铸件

[1] 柴震直接持有芜湖宏博投资有限公司的 56.13%股权。
[2] 占其所持公司股份比例为 9.30%，占公司总股本比例为 2.66%。
[3] 用于“瑞鹄转 02”的认购。
[4] 截至 2025 年末，公司拥有 4 个量产汽车制造装备生产工厂、3 个量产汽车轻量化零部件生产工厂，均为自建自营。

及冲焊零部件产量快速提升；2026 年 1~9 月，冲焊零部件产量延续上升态势，但因配套车型销售承压，铝压铸件销量同比有所下降。产能利用率方面[5]，下游需求旺盛使得冲压模具和焊装自动化生产线的产能利用率保持在很高水平；零部件定点项目陆续量产带动其 2025 年产能利用率小幅上升，但整体来看公司零部件板块产能利用率水平不高，需对未来产能利用率提升情况保持关注。

表 1：近年来公司产品产销情况（套、条、件）

产品名称	项目	2023	2024	2025	2026.1~9
汽车冲压模具	产量	1,652	1,317	1,554	1,306
	销量	1,652	1,317	1,554	1,306
	产销率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
焊装自动化生产线	产量	14.45	15.89	25.12	26.98
	销量	14.45	15.89	25.12	26.98
	产销率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
铝压铸件	产量	380,895	748,753	1,160,408	483,172
	销量	340,101	766,882	1,118,417	486,552
	产销率	89.29%	102.42%	96.38%	100.70%
冲焊零部件	产量	23,418,877	73,244,484	77,770,704	69,753,762
	销量	18,978,239	58,880,105	76,363,663	68,162,940
	产销率	81.04%	80.39%	98.19%	97.72%

注：焊装自动化生产线的产销量系按照公司标准焊装自动化生产线折算的产量及销量，公司标准焊装自动化生产线具体指白车身产能在 10~15 万台/年的焊装自动化生产线。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 2：近年来公司产能利用率情况（小时）

产品名称	项目	2023	2024	2025
汽车冲压模具	设计产能工时	333,638	348,338	417,900
	实际工时	406,163	427,641	490,950
	产能利用率	121.74%	122.77%	117.48%
焊装自动化生产线	设计产能工时	753,600	770,400	878,592
	实际工时	939,000	972,000	1,123,584
	产能利用率	124.60%	126.17%	127.88%
铝压铸件	设计产能工时	38,085	128,316	139,050
	实际工时	31,360	93,632	106,218
	产能利用率	82.34%	72.97%	76.39%
冲焊零部件	设计产能工时	--	1,340,820	1,595,000
	实际工时	--	922,129	1,139,135
	产能利用率	--	68.77%	71.42%

注：1、汽车冲压模具的设计产能工时=自有核心设备数量*21 小时/日*每年工作日，产能利用率=自有核心设备每年实际工时/核心设备每年设计工时；2、焊装自动化生产线的设计产能工时=公司设计及组装平均年人数*8 小时/日*每年工作日，产能利用率=公司设计及组装人员每年实际工时/设计及组装人员每年设计工时；3、铝压铸件和冲焊零部件的设计产能工时=自有核心设备数量*预计设备开动小时/日*每年工作日，产能利用率=自有核心设备每年实际工时/核心设备每年设计工时。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

采购方面，公司产品生产所需原材料包括钢材、机器人及周边、铝液铝锭等，原材料成本占主营业务成本的比例在 60%左右，业务规模扩大和原材料价格提升使得 2025 年采购金额有所上升，铝液及铝锭采购规模下降令 2026 年 1~9 月采购额有所回落。公司与主要原材料供应商合作关系稳定，2025 年前五大供应商采购额占比为 36.93%，采购集中度尚可。结算方面，公司与供应商主要通过电汇、承兑汇票结算，平均账期为 1~3 个月，部分供应商需要预付货款。此外，为加快模具铸件自制替代外购步伐，公司启动可转债募投项目之一的大型精密覆盖件模具关键材料智能增

[5] 公司主营业务产品为非标定制化产品，不同订单的客户定制化需求差异较大，导致产品加工工序、加工时间各不相同，无法直接确定其产能情况。汽车冲压模具、汽车轻量化零部件选取核心设备的工时利用率作为相关产品产能利用率的测算依据。由于影响汽车焊装自动化生产线产能最核心的环节为产品设计、电气设计及生产组装集成工序，并不是其单体零部件的加工，因此，将产品设计人员和生产组装集成人员的工作工时作为焊装自动化生产线产能利用率的测算依据。

材制造项目（一期），投产后将进一步提升关键原材料品质，采购成本亦可有所压降。**中诚信国际关注到**，因钢材及铝锭均为大宗商品，价格波动较为频繁，且受铝价高位震荡影响，轻量化零部件业务面临一定的成本控制压力，需持续关注原材料价格变动对公司成本控制能力及整体业绩的影响。

表 3：近年来公司主要原材料采购情况（万元）

项目	2023		2024		2025		2026.1~9	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铸件	19,488.13	12.24%	19,788.15	9.80%	22,871.33	7.86%	18,687.26	8.74%
标准件	7,715.04	4.85%	7,908.67	3.92%	8,320.65	2.86%	6,216.87	2.91%
定制件	13,683.41	8.60%	16,106.02	7.97%	52,619.61	18.09%	17,494.96	8.19%
机器人及周边	28,216.28	17.73%	26,455.46	13.10%	22,458.44	7.72%	25,602.84	11.98%
电器及备件	10,886.81	6.84%	6,563.73	3.25%	13,353.91	4.59%	12,159.40	5.69%
铝液及铝锭	10,970.97	6.89%	23,059.62	11.42%	31,976.32	10.99%	16,988.90	7.95%
钢材	6,153.22	3.87%	27,112.06	13.42%	32,076.88	11.03%	27,777.14	13.00%
合计	**97,113.85**	**61.01%**	**126,993.70**	**62.87%**	**183,677.14**	**63.15%**	**124,927.36**	**58.45%**

注：各分项加总与合计数不一致系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

研发方面，公司核心技术均为自主研发，在覆盖件模具领域形成了复杂异形曲面成形、高精度超净模面加工、轻质化制件开发等专有技术，促进车身造型流线化、质量轻量化；在智能制造领域通过离线仿真（OLP）、虚拟调试（VC）等专有技术实现智能制造柔性产线的高节拍、柔性化、数智化。2025 年公司研发投入增至 1.49 亿元，占营业收入的比例为 4.51%，研发人员数量进一步增长；截至 2026 年 9 月末，公司共拥有专利 208 项，其中发明专利 84 项，持续的研发投入和及时的专利获取有助于公司产品及技术保持市场竞争力。

整体看来，跟踪期内公司在生产、采购和技术方面具备一定的竞争力，但轻量化零部件业务受汽车行业周期性波动影响较大，加之铝价高位震荡，铝压铸件等零部件业务面临一定的成本控制压力，后续零部件业务成本控制改善情况仍有待关注。

跟踪期内，公司与主要客户合作稳定，但对核心客户依赖较高，需关注合作稳定性对公司未来发展产生的影响；公司订单保障能力较强，较为充裕的在手订单能为后续发展提供支撑，但需对铝压铸件板块经营情况保持关注。

跟踪期内，公司汽车制造装备业务凭借技术实力、项目经验积累及伴随国内头部品牌出海的营销策略，与国内外知名汽车厂商建立了长期稳定的合作关系，主要客户包括劳斯莱斯、沃尔沃欧洲等豪华品牌，福特、大众、本田等全球主流品牌，蔚来、理想、上汽集团、一汽集团、奇瑞汽车等国产自主一线品牌。销售区域方面，公司以国内销售为主，2025 年海外销售收入占比为 7.51%。销售价格方面，受客户的产品成熟度、技术要求难易程度等因素影响，2025 年以来模具及检具单价有所波动；铝压铸件的单品价值显著高于冲焊零部件，但受整车厂竞争激烈及年降政策影响，2025 年以来铝压铸件产品均价整体有所下降。结算方面，公司与客户之间约定的账期各不相同，多集中于 30~90 天，客户通过现汇、银行承兑汇票、宝象票据[6]等方式进行支付。

[6] 奇瑞汽车集团核心企业向上游供应商开立的体现交易双方债权债务关系的应收账款电子凭证。

表 4：近年来公司主要产品销售均价情况

产品	2023	2024	2025	2026.1~9
模具及检具（万元/套）	54.55	69.10	63.55	72.53
焊装自动化生产线（万元/条）	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
铝压铸件（元/件）	648.84	594.57	511.52	558.28
冲焊零部件（元/件）	3.52	4.65	6.55	5.90

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从客户集中度来看，2025 年公司前五大客户集中度为 66.95%，集中度仍较高，第一大客户奇瑞汽车股份有限公司（以下简称“奇瑞汽车”）占比为 50.49%。对于汽车模具、检具产品，各整车厂商对产品的技术特性和品质具有不同的技术标准体系，且产品开发与制造周期长，使得客户无法频繁切换供应商，一般均具有长期合作的特征，呈现较高的客户粘性。**中诚信国际关注到**，公司零部件业务对奇瑞汽车的依赖度较高，需持续关注公司与奇瑞汽车等重要客户的合作稳定性和配套车型销量变化对业绩的影响以及轻量化零部件业务的新客户拓展、项目开发等情况。

跟踪期内，受益于汽车改款及换代频率的加快，汽车制造装备业务在手订单保持增长；截至 2025 年末冲焊零部件适配客户 18 款车型，铝压铸件适配客户 6 款车型，且零部件业务多款车型订单正处于产品开发阶段。整体来看，公司汽车制造装备业务订单保障能力较强，加之冲焊零部件配套车型较多，较为充足的订单能够为公司后续发展提供支撑，但铝压铸件配套车型较为集中且相关车型销量承压，加之成本控制难度增加，该板块面临一定经营压力，需对其未来产线柔性改造、定点获取等经营情况保持关注。

表 5：近年末公司汽车制造装备业务在手订单情况（亿元）

项目	2023	2024	2025	2026.9
在手订单	34.19	38.56	47.72	50.41

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

在建项目主要系可转债募投项目，整体投资压力较为可控，顺利达产有望令公司经营实力将进一步增强，但仍需关注未来产能消纳及项目实际效益情况。

公司主要在建项目聚焦主业，以扩大覆盖件模具生产能力、实施覆盖件模具关键材料自制以及延伸智能装备业务布局为主，随着本次可转债于 2026 年 9 月顺利发行，募集资金可较大程度上覆盖相关项目的投资支出，公司整体投资压力较为可控，募投项目满产后将新增年产 180 套中高档乘用车大型精密覆盖件模具加工、装配调试及交付能力，年产 36,000 吨铁基大型精密成形装备毛坯件、3,000 吨钢基大型精密成形装备毛坯件的模型、本体制造及后端加工能力，年产 3,000 台智能移动机器人及周边智能制造系统解决方案的研发制造能力，进一步提升公司整体经营实力，但需对产能消纳及项目实际效益情况保持关注。

表 6：截至 2026 年 9 月末公司主要在建项目情况（亿元）

在建项目	总投资	已投资	资金来源
新能源汽车轻量化车身部件项目	3.13	3.13	自有资金
新能源汽车轻量化零部件生产线技术改造项目	1.00	0.39	自有资金
智能机器人系统集成与智能装备研发制造项目	1.83	0.18	可转债募集资金
大型精密覆盖件模具关键材料智能增材制造项目（一期）	2.67	0.29	可转债募集资金
中高档乘用车大型精密覆盖件模具智能制造升级扩产项目	1.86	--	可转债募集资金
合计	**10.49**	**3.99**	--

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，跟踪期内瑞鹄模具营业总收入规模持续上升，盈利及经营获现能力保持较好水平；经营规模扩大令资产和负债规模有所增长，可转债发行推升财务杠杆比率，但债务期限结构有所改善，整体偿债能力较好，但需关注存货减值及应收账款回款情况。

盈利能力

2025 年，主要产品产销量增加带动公司营业总收入保持增长，以经营性业务利润为主的利润结构较优，利润总额持续增厚；2026 年 1~9 月，公司营业总收入延续上升态势，但受零部件业务经营承压因素影响利润小幅下降，盈利能力整体仍处于较好水平。

2025 年主要产品产销量增加带动各业务板块及营业总收入保持增长，受零部件产品面临价格压力影响，当期营业毛利率略有下降，但仍处于较好水平。职工薪酬增加及研发投入力度加大推升期间费用规模，但受益于营业总收入规模增速相对较快，期间费用率有所下降，当期经营性业务利润保持增长。此外，2025 年减值损失规模有所增加[7]但整体对利润的影响较为可控，安徽成飞集成瑞鹄汽车模具有限公司等联营企业贡献的投资收益对利润形成较稳定的补充。整体来看，公司以经营性业务利润为主的利润结构较优，2025 年利润总额保持增长态势，由于资产规模增速更快，总资产收益率有所下降，但仍处于很好水平。

2026 年 1~9 月，公司汽车装备制造业务订单交付同比增加推动营业总收入同比增长 11.48%，受客户部分车型销量下降和原材料价格上涨的影响，汽车零部件及配件业务收入和毛利率均有所下降，叠加存货跌价损失规模有所扩大，当期利润总额同比下降 6.83%，整体来看公司盈利能力仍处于较好水平。

表 7：近年来公司主要板块收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2023		2024		2025		2026.1~9	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
模检具、自动化生产线	15.52	21.23	16.25	29.72	21.19	30.03	21.61	29.81
汽车零部件及配件	2.87	13.95	7.30	13.54	10.72	10.45	6.74	4.97
其他业务	0.38	54.34	0.69	35.51	1.01	46.61	0.68	26.10
营业总收入/营业毛利率	**18.77**	**20.78**	**24.24**	**25.01**	**32.92**	**24.16**	**29.03**	**23.96**

注：其他业务收入包括废料收入、代理服务费收入。
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

资产质量

跟踪期内，经营规模扩大带动公司总资产、总负债及总债务规模持续增长，应收账款和存货对资金占用明显，可转债发行推升财务杠杆比率，但债务期限结构有所改善，需关注存货减值及应收账款回收情况。

跟踪期内，公司经营规模的扩大带动总资产规模持续增长，以流动资产为主的资产结构保持稳定。经营积累带动 2025 年末货币资金规模扩大，可转债发行进一步推升 2026 年 9 月末货币资金规模。应收账款和存货规模随业务规模的扩大呈增长趋势，截至 2025 年末合计占流动资产的比例为

[7] 2025 年应收账款规模扩大令以应收账款坏账损失为主的信用减值损失增加；2025 年公司及子公司瑞鹄轻量化因工艺升级，部分生产设备闲置导致对应固定资产出现减值迹象，部分车型技术相关无形资产出现减值迹象，固定资产和无形资产减值损失增加令资产减值损失增加。

61.44%，对资金占用明显。值得关注的是，公司模检具及焊装自动化生产线生产周期较长，以在产品为主的存货规模较大，考虑到汽车模具、检具及自动化生产线定制性较强，整体在产品的销售仍有保障，但由于产品调试周期较长，或存在存货跌价风险。同期末，应收账款以一年内为主[8]，前五大应收账款方合计金额占比为 72.52%，与客户结构较为匹配，但需关注汽车行业竞争激烈背景下公司应收账款的回收情况。非流动资产方面，公司为提高资金使用效率而购买定期存单，跟踪期内债权投资规模保持增长；随着前次可转债募投项目陆续完工转固，固定资产规模持续上升。

公司负债主要由经营性负债及有息债务构成，经营规模的扩大带动合同负债[9]和以应付货款和设备款为主的应付账款持续增长。公司有息债务以应付票据为主，银行端融资规模较低。跟踪期内，业务规模扩大推升应付票据规模，可转债发行推升公司 2026 年 9 月末总债务规模，但债务期限结构有所改善。权益方面，利润积累[10]带动所有者权益规模增长，但债务规模增速更快，2026 年 9 月末杠杆比例较此前有所上升。

现金流及偿债情况

跟踪期内，公司经营获现能力保持较好水平，货币等价物能对短期债务的偿付提供一定支持，备用流动性较好，整体偿债能力较好。

2025 年，受益于销售回款增加，公司经营活动净现金流进一步提升；赎回部分理财产品令投资活动净流出敞口有所收窄；银行借款净流入增加亦使得筹资活动净现金流缺口有所下降。2026 年 1~9 月，公司经营获现能力保持较好水平，“瑞鹄转 02”发行令筹资活动现金流转为净流入。

偿债能力方面，受债务规模增加影响，2025 年 EBITDA 及 FFO 对总债务的保障能力有所下降，但公司收到政府贴息补助令利息支出有所减少，EBITDA 对利息支出的覆盖能力大幅提升，同时货币等价物亦能对短期债务的偿付提供一定支持，整体偿债能力较好。截至 2026 年 9 月末，公司共获得银行授信额度 31.28 亿元，其中尚未使用额度为 16.19 亿元，备用流动性较好。资金管理方面，公司不归集资金，对下属各子公司资金进行独立核算，子公司需要按日向总部报送资金支付、预测投资支出等情况。

表 8：近年来公司财务相关指标（亿元）

	2023	2024	2025	2026.9/2026.1~9
期间费用合计	2.14	2.58	3.11	2.54
期间费用率	11.38	10.64	9.45	8.74
经营性业务利润	**1.78**	**3.68**	**4.92**	**4.43**
资产减值损失	-0.15	-0.06	-0.21	-0.24
信用减值损失	-0.06	-0.03	-0.22	-0.22
投资收益	0.78	0.90	0.72	0.36
利润总额	**2.31**	**4.56**	**5.19**	**4.35**
EBIT 利润率(%)	13.53	19.08	15.96	--
总资产收益率(%)	5.48	8.35	8.05	--
货币资金	8.42	5.30	8.26	13.38
存货	17.74	20.39	24.30	24.82

[8] 2025 年末公司一年以内的应收账款占比为 79.29%，期末累计计提坏账准备 0.66 亿元。
[9] 由于从项目启动到客户终验收一般需要 12~18 个月时间，公司在终验收时点确认销售收入前，将客户按节点支付的货款作为合同负债核算。
[10] 2025 年公司现金分红金额 0.94 亿元，占归属于上市公司股东净利润的比例为 24.04%。

应收账款	3.81	4.44	6.23	8.98
债权投资	2.18	2.31	3.54	3.86
固定资产	4.97	8.69	11.33	11.89
在建工程	3.39	0.64	1.09	0.37
资产总计	**52.44**	**58.38**	**72.18**	**83.45**
流动资产占比(%)	69.04	66.96	68.85	71.98
应付票据	4.31	5.23	8.86	10.09
长期借款	2.14	1.65	2.18	2.05
应付债券	1.67	--	--	6.39
总债务	**10.01**	**8.14**	**12.38**	**19.63**
短期债务/总债务(%)	61.75	79.21	81.90	56.92
应付账款	6.47	7.54	8.66	8.69
合同负债	14.17	14.74	18.64	18.30
负债合计	**33.31**	**33.68**	**43.80**	**51.76**
未分配利润	5.96	8.61	11.47	13.99
所有者权益合计	**19.13**	**24.70**	**28.38**	**31.69**
资产负债率(%)	63.52	57.69	60.68	62.03
总资本化比率(%)	34.36	24.79	30.36	38.25
经营活动产生的现金流量净额	2.00	2.32	5.19	3.26
投资活动产生的现金流量净额	-2.76	-4.38	-1.26	-3.67
筹资活动产生的现金流量净额	3.35	-1.66	-0.56	5.48
FFO/总债务(X)	0.25	0.61	0.52	--
总债务/EBITDA(X)	2.93	1.31	1.63	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	14.63	39.13	130.43	--
货币等价物/短期债务(X)	1.38	0.98	0.87	1.38

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

其他事项

截至 2026 年 9 月末，公司受限资产账面价值合计 2.54 亿元，占当期末总资产比重为 3.04%，其中受限货币资金规模为 0.54 亿元，主要为保证金和待划转理财款；固定资产及无形资产受限主要系借款抵押。

截至 2026 年 9 月末，公司无影响生产经营的重大未决诉讼，亦不存在对外担保事项。

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，2023~2026 年 9 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[11]

假设

——2026 年，瑞鹄模具主营业务稳步发展。

——2026 年，瑞鹄模具持续推进在建项目建设。

——2026 年，瑞鹄模具发行可转债并收到募集资金，债务规模有所上升。

[11] 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。

预测

表 9：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率(%)	24.79	30.36	35.00~40.00
总债务/EBITDA(X)	1.31	1.63	2.00~3.00

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

中诚信国际认为，瑞鹄模具注重环境保护与安全生产，治理结构较优，内控制度较为完善，潜在 ESG 风险较小；公司资金平衡情况较好，未来一年流动性来源可以覆盖流动性需求。

ESG[12]表现方面，公司主营业务所对应的专用设备制造和汽车制造行业不属于国家环保部认定的重污染行业，建立了较为完善的环境保护制度和安全生产管理体系，跟踪期内公司及子公司未出现因违反环境保护相关法律法规、发生环境污染事故受到行政处罚的情况，未发生重大安全生产事故；公司治理结构符合国家法律法规及章程规定，内控制度较为完善，目前潜在 ESG 风险较小。

流动性评估方面，2025 年瑞鹄模具经营获现能力进一步提升，未使用授信额度较为充足，同时公司为 A 股上市公司，具备资本市场直接融资渠道，财务弹性较好。公司资金流出主要用于厂房建设、购入生产设备、运营支出、分红以及债务的还本付息，可转债募集资金可覆盖大部分项目投资需求，投资压力可控。整体来看，公司资金平衡情况较好，未来一年流动性来源可以覆盖流动性需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

跟踪债券信用分析

公司于 2026 年 9 月 17 日发行“瑞鹄转 02”，债券期限为 6 年，发行金额为 6.86 亿元，募集资金用于投资中高档乘用车大型精密覆盖件模具智能制造升级扩产项目、大型精密覆盖件模具关键材料智能增材制造项目（一期）、智能机器人系统集成与智能装备研发制造项目以及补充流动资金。截至 2026 年 9 月末，募投项目实施主体以自筹资金预先投入募集资金投资项目的实际投资金额为人民币 46,422,944.47 元，拟使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金为人民币 46,422,944.47 元；同期末，公司已用自筹资金预先支付的发行费用金额为人民币 1,770,689.68 元（不含税），拟使用募集资金置换已支付的发行费用金额为人民币 1,770,689.68 元（不含税）。截至本报告出具日，募集资金用途未发生变化。

“瑞鹄转 02”设置转股价格向下修正条款、赎回条款和回售条款，2026 年 11 月 9 日已触发“瑞鹄转 02”转股价格向下修正条款[13]，董事会决议不向下修正“瑞鹄转 02”转股价格。截至本报告出具日，“瑞鹄转 02”转股价格为 29.18 元/股，尚未到转股期。上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无显著影响。

“瑞鹄转 02”未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内公司经营层面仍保持一定的的综合竞争力，下游需求持续增长，较充裕的订单及优质的客户资源可为公司

[12] 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。
[13] 在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东会表决。截至 2026 年 11 月 9 日，公司股票已出现连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格低于当期转股价格 29.18 元/股的 85%，即 24.80 元/股的情形，已触发“瑞鹄转 02”转股价格向下修正条款。

业绩增长提供有力支撑；公司盈利及经营获现能力良好，融资渠道较为畅通，跟踪期内信用质量保持稳定，目前所跟踪债券信用风险较低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持瑞鹄汽车模具股份有限公司主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“瑞鹄转 02”的信用等级为 **AA**。

附一：瑞鹄汽车模具股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 9 月末）

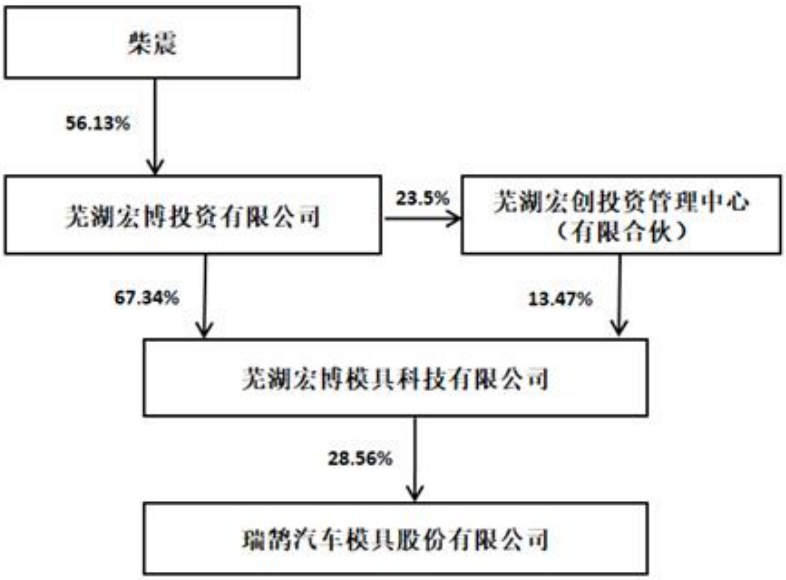
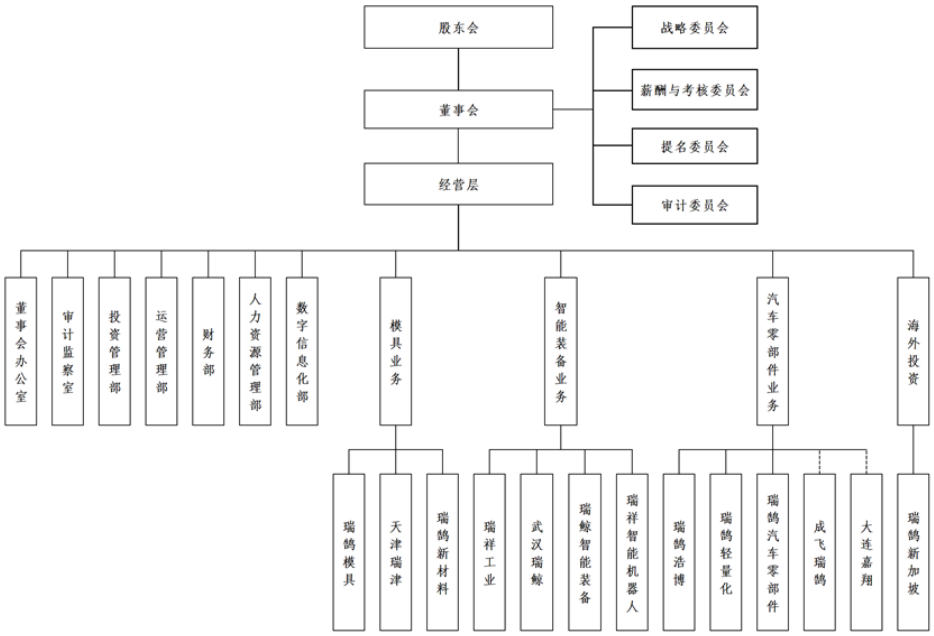


表 10：截至 2026 年 9 月末公司主要子公司（亿元）

全称	简称	持股比例	2026 年 9 月末		2025 年	
			总资产	净资产	营业总收入	净利润
安徽瑞祥工业有限公司	瑞祥工业	85.00%	29.34	9.27	12.25	2.35

资料来源：公司提供，中诚信国际整理



资料来源：公司提供

附二：瑞鹄汽车模具股份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）	2023	2024	2025	2026.9/2026.1~9
货币资金	84,150.58	52,993.10	82,559.31	133,834.62
应收账款	38,107.61	44,390.43	62,285.11	89,841.80
其他应收款	2,463.21	3,131.66	4,114.76	2,584.06
存货	177,437.59	203,909.31	243,037.07	248,170.34
长期投资	52,072.17	52,991.34	66,804.85	68,336.13
固定资产	49,688.11	86,866.51	113,282.90	118,865.96
在建工程	33,931.25	6,410.89	10,874.51	3,667.00
无形资产	13,128.73	15,538.85	14,496.04	18,730.03
资产总计	524,383.33	583,777.71	721,843.55	834,486.77
其他应付款	966.51	2,537.40	4,224.35	6,588.14
短期债务	61,837.53	64,497.25	101,346.18	111,730.64
长期债务	38,297.26	16,929.87	22,404.17	84,566.60
总债务	100,134.79	81,427.12	123,750.35	196,297.24
净债务	17,963.39	36,150.86	44,828.72	67,864.50
负债合计	333,110.79	336,754.17	438,009.97	517,617.03
所有者权益合计	191,272.54	247,023.54	283,833.58	316,869.74
利息支出	2,338.10	1,588.33	581.05	--
营业总收入	187,702.98	242,431.22	329,224.18	290,348.36
经营性业务利润	17,769.98	36,801.94	49,199.77	44,300.15
投资收益	7,751.94	9,019.27	7,206.25	3,598.20
净利润	21,897.21	40,330.68	45,535.57	38,122.14
EBIT	25,392.97	46,265.23	52,556.22	--
EBITDA	34,207.61	62,149.68	75,786.08	--
经营活动产生的现金流量净额	20,043.93	23,161.81	51,889.45	32,563.64
投资活动产生的现金流量净额	-27,608.23	-43,839.33	-12,645.51	-36,673.53
筹资活动产生的现金流量净额	33,488.30	-16,556.81	-5,574.31	54,780.89
财务指标	**2023**	**2024**	**2025**	**2026.9/2026.1~9**
营业毛利率(%)	20.78	25.01	24.16	23.96
期间费用率(%)	11.38	10.64	9.45	8.74
EBIT 利润率(%)	13.53	19.08	15.96	--
总资产收益率(%)	5.48	8.35	8.05	--
流动比率(X)	1.27	1.28	1.24	1.45
速动比率(X)	0.65	0.61	0.63	0.85
存货周转率(X)	0.91	0.95	1.12	1.20*
应收账款周转率(X)	5.76	5.88	6.17	5.09*
资产负债率(%)	63.52	57.69	60.68	62.03
总资本化比率(%)	34.36	24.79	30.36	38.25
短期债务/总债务(%)	61.75	79.21	81.90	56.92
经调整的经营活动产生的现金流量净额/总债务(X)	0.19	0.27	0.40	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/短期债务(X)	0.31	0.34	0.49	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	8.57	14.58	89.30	--
总债务/EBITDA(X)	2.93	1.31	1.63	--
EBITDA/短期债务(X)	0.55	0.96	0.75	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	14.63	39.13	130.43	--
EBIT 利息保障倍数(X)	10.86	29.13	90.45	--
FFO/总债务(X)	0.25	0.61	0.52	--

注：1、2026 年三季报未经审计；2、带*指标已经年化处理。

附三：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
	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
经营效率	应收账款周转率	营业收入/（应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额）
	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
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
现金流	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中利息支出和混合型证券股利支出
	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)
偿债能力	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 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 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，影响报表使用人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。

附四：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：1、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；2、个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

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 Hutong, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code：100010
Tel：+86（10）6642 8877
Fax：+86（10）6642 6100
Web: www.ccxi.com.cn