



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

湖南省矿产资源集团有限责任公司2025年度信用评级报告

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



信用等级公告

DGZX-R【2025】01465

大公国际资信评估有限公司通过对湖南省矿产资源集团有限责任公司主体信用状况进行分析和评估，确定湖南省矿产资源集团有限责任公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年十一月十四日



评定等级

信用等级：AAA
评级展望：稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024	2023	2022
总资产	187.22	137.48	134.22
所有者权益	114.46	82.12	68.13
总有息债务	46.92	37.95	47.29
营业收入	340.70	240.38	221.07
净利润	8.76	6.64	3.30
经营性净现金流	15.06	12.21	12.18
毛利率	9.02	9.58	10.01
总资产报酬率	6.53	6.32	3.93
资产负债率	38.87	40.27	49.24
债务资本比率	29.07	31.61	40.97
EBITDA 利息保障倍数（倍）	11.74	15.63	8.22
经营性净现金流/总负债	23.51	20.11	18.85

注：公司提供了 2022~2024 年财务报表，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年财务报表进行了审计，天健会计师事务所（特殊普通合伙）湖南分所对公司 2023 年财务报表进行了审计，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 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。本报告 2022~2023 年财务数据分别采用 2023 年及 2024 年审计报告期初数。

评级小组负责人：段宏昱

评级小组成员：马天姿

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖南省矿产资源集团有限责任公司（以下简称“湖南矿产资源集团”或“公司”）主要从事有色金属的勘探、采选、冶炼、深加工及销售等业务。本次评级结果表明，公司矿石资源储量较为丰富，核心的黄金业务已形成较为完整的产业链，2024 年新增白银业务板块，近年来公司营业收入逐年增长，盈利对利息能够形成很好的保障，且公司能够获得资产划拨和政府补助等方面的支持；但同时，公司自产金规模相对较小，在建项目未来面临一定资金支出压力，公司始终面临一定安全生产风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司矿石资源储量较为丰富，并通过资源整合及股权收购等不断丰富资源储量；
- 公司以黄金业务为核心业务且已形成较为完整的产业链，2024 年新增白银业务板块，近年来公司营业收入逐年增长；
- 2022~2024 年，公司盈利对偿还利息能够形成很好的保障；
- 公司是湖南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖南省国资委”）直属国有企业，在省内具有重要战略地位，近年来能够获得资产划拨和政府补助等方面的支持。

主要风险/挑战：

- 公司自产金规模相对较小，对外采购原材料规模较大，面临一定成本控制压力；
- 公司在建项目主要为矿区建设相关项目，未来面临一定资金支出压力；
- 矿石开采属于高风险行业，公司始终面临一定安全生产风险。

展望

预计未来，公司将继续从事有色金属相关业务，不断拓展矿产资源，保持市场竞争力。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年湖南矿产资源集团的评级展望为稳定。



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《有色金属企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-YSJS-2024-V. 5. 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	5.86
（一）市场竞争力	5.53
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	7.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.67
（一）偿债来源	4.91
（二）债务与资本结构	5.56
（三）保障能力分析	6.57
（四）现金流量分析	7.00
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是湖南省国资委直属国有企业，在省内具有重要战略地位，能够获得资产划拨和政府补助等方面的支持。

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	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	-	-	-	-



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、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。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，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。

三、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。

四、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/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）。

五、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。

六、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 2025 年 11 月 14 日至 2026 年 11 月 13 日。在有效期限内，大公国际将根据《跟踪评级安排》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决定并及时对外公布。

七、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。

八、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。



评级对象

（一）主体概况

公司原名湖南有色产业投资集团有限责任公司，成立于 2022 年 7 月，是由湖南黄金集团有限责任公司¹（以下简称“湖南黄金集团”）和湖南有色环保研究院有限公司合并组建而成，注册资本 100.00 亿元。湖南黄金集团于 2006 年 4 月由湖南省国资委和中国黄金集团有限公司共同出资成立，主要从事黄金和其他矿产资源的投资、开发利用及相关产品的生产和销售。2024 年，公司收购湖南白银股份有限公司（股票代码 002716.SZ，以下简称“湖南白银”）²，同年 8 月，公司更名为现名；9 月，湖南省国资委将其所持公司 10%的股权无偿划转至湖南兴湘投资控股集团有限公司（以下简称“兴湘集团”）³，截至 2025 年 6 月末，湖南省国资委持有公司 90%股权，为公司控股股东及实际控制人，兴湘集团持有公司 10%股权。

截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围的一级子公司共 6 家。公司下属上市子公司两家，分别为湖南白银及湖南黄金股份有限公司（股票代码 002155.SZ，以下简称“湖南黄金”）。

（二）公司治理结构

公司依据相关法律、法规的有关规定，设立了公司章程。公司设股东会，股东会由全体股东组成；设董事会，对股东会负责，成员 7 人，设董事长 1 名，副董事长 1 名，职工董事 1 名，外部董事 4 名。公司董事会设置战略与投资委员会、薪酬与考核委员会、审计与风险委员会，公司不设监事会、监事，由董事会审计与风险委员会等机构行使相关职权。公司经理层成员一般为 6 人，设总经理 1 名，由董事会聘任，对董事会负责。此外，公司下设财务管理部、审计部、生产安环部、市场营销部等部门，可满足公司日常经营需要。

（三）征信信息

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 10 月 27 日，公司本部无关注或不良类信贷事件。截至本报告出具日，公司本部未在公开债券市场发行债务融资工具，子公司湖南黄金集团在公开债券市场发行的债券均已到期兑付。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年前三季度国民经济平稳运行，四季度在政策导向下有望持续向新向好。

2025 年前三季度，国际政经格局剧烈重构，全球经济增长动能走弱，美国“对等关税”政策调整及其国际博弈对全球经贸发展带来诸多挑战。前三季度我国经济运行稳中有进，国内生产总值同比增长 5.2%。分季度来看，在财政政策靠前发力以及基建提前开工等支持下，经济实现良好开局，一季度 GDP 同比增长 5.4%。受益于设备更新、工业生产维持偏强态势，二季度 GDP 同比增长 5.2%。

¹ 曾用名“湖南金鑫黄金集团有限责任公司”，截至 2024 年末，公司持有湖南黄金集团 70.07%股权。

² 2024 年，公司对郴州市金贵银业股份有限公司（以下简称“金贵银业”）进行重组；金贵银业向公司及湖南黄金集团发行股份购买其合计持有的湖南宝山有色金属矿业有限责任公司（以下简称“宝山矿业”）100%股权，同时向公司发行股份募集配套资金。2024 年 4 月 9 日，金贵银业更名为湖南白银。权益变动完成后，截至 2024 年末，公司直接持有湖南白银 14.91%股份，湖南黄金集团持有湖南白银 6.79%股份，其控股股东为公司。

³ 于 2025 年 6 月完成工商变更。



受内需疲软、投资修复滞后影响，三季度 GDP 同比增速放缓至 4.8%，整体呈现“前高后稳”走势。经济增长动力正经历深刻转换，新旧动能加速交替成为当前经济运行的主线。消费市场平稳增长，内需复苏基础尚不牢固。前三季度社会消费品零售总额达 365,877 亿元，同比增长 4.5%。消费在“量”的层面继续回升，但增速仍弱于预期。投资增速明显放缓，全国固定资产投资累计增速转负，同比下降 0.5%。基建投资边际回暖，房地产供需两端压力仍较大。出口表现超预期韧性，前三季度货物进出口同比增长 4.0%。产品优势持续显现，“新三样”出口继续扩张。多元化市场成为出口增长的有效支撑，对共建“一带一路”国家进出口同比增加 6.2%，反超对美进出口。宏观政策方面，财政端的超长期特别国债与新增专项债进入集中拨付阶段。货币政策继续保持流动性合理充裕，央行重启公开市场国债买卖操作，并将结构性工具投向制造业、科技创新与绿色转型领域。

进入四季度，我国发展面临的内外部环境或将更趋复杂，但政策层面的托底信号更加明确。党的二十届四中全会及“十五五”规划在清醒研判当前风险挑战的同时，更突出战略定力与发展自信，强调依靠自身优势、把握历史机遇，坚定不移地推进中国式现代化。宏观调控将进一步加大支持力度，下达第四批消费品以旧换新资金，加强“两重”项目组织调度。破除统一大市场壁垒，整治“内卷式”竞争，引导企业转向创新，助力国内市场从“大”向“强”跨越。预计四季度经济将延续“稳中求进”主基调，政策组合以稳预期、稳信心、稳增长为核心，顺利实现全年 5%左右增长目标。

（二）行业环境

2024 年，有色金属工业整体稳健增长；行业政策聚焦于绿色、节能降碳及稳增长。

有色金属行业是国民经济的基础产业，2024 年有色金属工业整体稳健增长。公开数据显示，2024 年规上有色金属工业增加值增速达到 8.9%，有色金属工业完成固定资产投资同比增长 24.7%，比全国工业投资增幅高出 12.6 个百分点，其中，矿山采选业固定资产投资同比增长 26.7%，冶炼和压延加工固定资产投资同比增长 24.2%；十种有色金属产量 7,919 万吨，同比增长 4.3%。价格方面，2024 年，国内市场铜、铝、铅、锌价格均上涨，其中铜、铅年均价创近五年新高，但工业硅、电池级碳酸锂价格下跌。进出口方面，2024 年，有色金属进出口贸易总额 3,687.9 亿美元，其中进口额 2,998.5 亿美元，出口额 689.4 亿美元，同比均增长。

2024 年，有色金属行业政策继续聚焦于绿色、节能降碳及稳增长。为实现有色金属行业碳达峰实施方案目标，政策从降成本、降能耗、用能结构优化、技术改造、数字化和智能化升级等多个方面拓实基础。此外，2024 年 5 月，国务院印发《2024~2025 年节能降碳行动方案》，优化有色金属产能布局，严格新增有色金属项目准入，加快有色金属行业节能降碳改造，到 2025 年底，有色金属行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出；2024~2025 年，有色金属行业节能降碳改造形成节能量约 500 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1,300 万吨。

价格方面，2024 年有色金属市场价格呈现分化走势。2024 年，国际金价延续上涨趋势。2024 年 12 月底，LBMA 现货黄金定盘价为 2,610.85 美元/盎司，比年初 2,074.90 美元/盎司上涨 25.83%，全年均价 2,386.20 美元/盎司，较 2023 年同期有所上涨。上海期货交易所黄金期货结算价 12 月底为 616.68 元/克，比年初 482.40 元/克上涨 27.84%，全年平均价格为 559.11 元/克，比 2023 年同期 421.46 元/克上涨 32.66%。

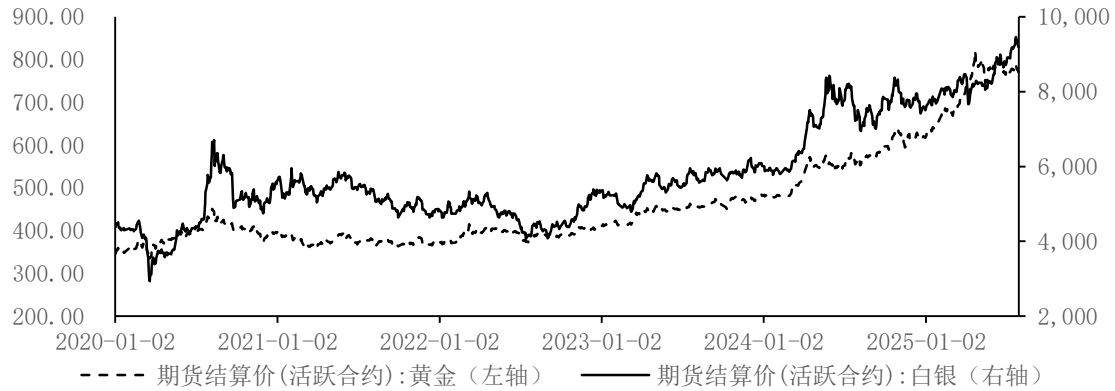


图 1 2020 年以来部分有色金属价格变动情况（单位：元/克（黄金）、元/千克（白银））

数据来源：Wind、大公国际整理

2024 年，国际银价跟随金价亦呈现上涨趋势。LBMA 现货白银开年定盘价为 23.95 美元/盎司，年内最高为 10 月 23 日 34.51 美元/盎司，最低为 2 月 14 日 22.09 美元/盎司，振幅 56%；年底收于 29.46 美元/盎司，均价 28.26 美元/盎司，同比上涨 20.4%。国内银价格趋势跟随国际银价，人民币汇率的变化影响着国内银价走势。上海期货交易所白银期货结算价 12 月底为 7,499.00 元/千克，年内最高价在 2024 年 5 月 29 日的 8,424.00 元/千克，平均价格为 7,241.09 元/千克，同比增长 29.80%。

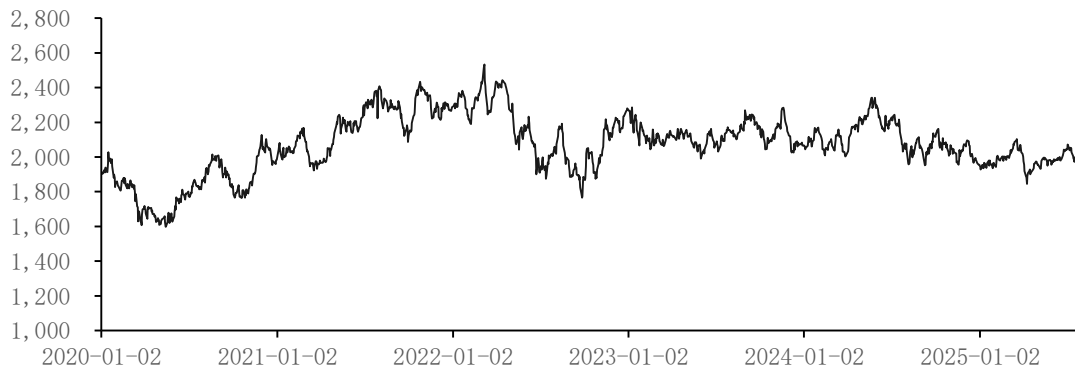


图 2 2020 年以来期货官方价：LEM3 个月铅价格变动情况（单位：美元/吨）

2024 年，铅价全年呈现冲高回落趋势。LME 三个月期铅价格最高涨至 2024 年 5 月 21 日的 2,341.00 美元/吨，LME 三个月期铅均价 2,104.04 美元/吨，同比小幅下降；2025 年以来，铅价仍呈波动态势。

财富创造能力

公司主要从事有色金属的勘探、采选、冶炼、深加工及销售等业务，其中黄金为主要产品且是公司收入和毛利润的主要来源；2024 年新增白银业务板块；近年来，公司营业收入逐年增长，毛利率逐年下降。

公司主要从事有色金属的勘探、采选、冶炼、深加工及销售等业务，主要产品包括黄金、白银、锑、钨、铅、锌等，其中黄金为主要产品，为公司收入及毛利润的主要来源。白银业务为 2024 年公司合并湖南白银后新增业务板块。近年来，随着业务的不断发展，公司营业收入逐年增长，但毛利率逐年下降。



分板块来看，2022~2024 年，受益于黄金售价逐年增长，黄金收入和毛利率均逐年上升；锑及自产锑收入及毛利率均保持同趋势波动；钨收入逐年下降，自产钨收入有所波动，其中 2023 年钨及自产钨收入均同比大幅下降，当期毛利率同比明显降低；随着含量铅产销量及销售均价的提升，其收入持续增加，毛利率有所波动；含量锌收入有所波动，毛利率逐年下降；其他业务收入及毛利率均存在波动。

表 1 2022~2024 年公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）⁴

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	340.70	100.00	240.38	100.00	221.07	100.00
黄金	247.98	72.78	207.31	86.24	181.42	82.06
其中：自产	20.23	5.94	17.06	7.10	15.09	6.83
白银	43.07	12.64	0	0	0	0
锑	24.57	7.21	19.79	8.23	20.11	9.10
其中：自产	14.46	4.24	11.69	4.86	11.92	5.39
钨	1.31	0.38	1.32	0.55	3.16	1.43
其中：自产	1.18	0.35	0.37	0.16	1.72	0.78
含量铅	2.30	0.67	2.11	0.88	1.91	0.87
含量锌	2.82	0.83	2.77	1.15	3.20	1.45
其他	18.65	5.48	7.07	2.94	11.27	5.10
毛利润	30.74	100.00	23.03	100.00	22.14	100.00
黄金	15.00	48.78	11.31	49.13	9.45	42.71
其中：自产	10.33	33.61	8.40	36.46	6.96	31.42
白银	1.81	5.89	0	0	0	0
锑	10.59	34.45	7.61	33.06	7.76	35.04
其中：自产	9.59	31.19	6.75	29.33	7.13	32.20
钨	0.30	0.98	0.01	0.02	0.75	3.39
其中：自产	0.32	1.04	0.06	0.24	0.75	3.40
含量铅	0.57	1.85	0.55	2.40	0.38	1.73
含量锌	0.99	3.23	1.11	4.81	1.62	7.31
其他	1.48	4.81	2.44	10.58	2.17	9.82
毛利率	9.02		9.58		10.01	
黄金	6.05		5.46		5.21	
其中：自产	51.07		49.22		49.08	
白银	4.20		-		-	
锑	43.11		38.46		38.57	
其中：自产	66.32		57.80		59.82	
钨	23.05		0.41		23.74	
其中：自产	27.13		14.79		43.78	
含量铅	24.76		26.23		20.04	
含量锌	35.15		39.97		50.54	
其他	7.93		34.48		19.29	

数据来源：根据公司提供资料整理

⁴ 表格数据因四舍五入或存在尾差，下同。



公司矿石资源主要包括黄金、锑、钨、铅、锌等，资源储量较为丰富，并通过资源整合及股权收购等不断丰富资源储量。

公司矿石资源主要包括黄金、锑、钨、铅、锌等。2021 年，平江县人民政府授权湖南天岳投资集团有限公司和湖南黄金集团合资组建湖南黄金天岳矿业有限公司（以下简称“湖南黄金天岳”），同时，公司通过湖南黄金天岳投资 8.18 亿元对平江万古矿区的金矿采矿权进行股权收购，对平江万古矿区黄金矿山资源进行整合；2024 年，公司完成对湖南白银的收购，进一步增加了公司矿产资源储量。

表 2 截至 2024 年末公司主要保有资源储量情况⁵

矿山名称	矿石量 (万吨)	金储量 (吨)	锑储量 (万吨)	钨储量 (万吨)	矿山状态
沃溪金锑钨矿（含探矿权）	349.76	27.66	7.91	0.76	在产
渣滓溪锑矿	392.69	-	18.26	0.49	在产
录斗艘金矿	217.75	8.62	0.20	-	在产
以地南铜金矿	860.90	28.60	-	-	在产
下看木仓金矿	128.80	6.50	0.03	-	在产
黄金洞金矿	549.73	18.93	-	-	在产
万古金矿	428.41	18.66	-	-	在产
龙山金锑矿	165.12	6.60	4.90	-	在产
杏枫山金矿	628.50	9.25	-	-	在产
湖南宝山铅锌银矿（含-400 以下探矿权）	636.38	铅锌储量 86.57 万吨、银 1,100.00 吨			在产
清水塘铅锌矿	292.15	铅锌储量 14.27 万吨			在产
江东金矿	136.46	6.19	-	-	在产
大源金矿	38.70	0.60	-	-	在产
张花金矿	15.30	0.20	-	-	停产
金盆岭金矿	192.35	11.86	-	-	停产
团家洞金矿	205.00	12.20	-	-	停产
龙洞锑矿	21.40	-	0.70	-	停产
大溶溪钨矿	838.30	-	-	2.65	停产
潘桥乡钨铜矿	202.60	-	-	0.57	停产
猫儿岭金矿	164.30	3.50	-	-	停产
帮浦矿区东段铅锌矿	864.42	铅锌储量 62.39 万吨、银 910.00 吨			停产
断坑金矿（探矿权）	24.60	0.80	-	-	探矿阶段
陶金坪金矿（探矿权）	148.40	2.00	-	-	探矿阶段
南办一老豆金矿（探矿权）	47.40	1.80	-	-	探矿阶段
老虎山一阿什加金矿（探矿权）	54.90	1.30	-	-	探矿阶段
曲溪金矿（探矿权）	30.30	1.20	-	-	探矿阶段
张家洞金矿（探矿权）	64.20	2.40	-	-	探矿阶段
潭溪钨矿（探矿权）	1,916.0	-	-	7.00	探矿阶段
大洞详查（探矿权）	329.00	17.00	-	-	探矿阶段
大源深部详查（探矿权）	23.40	0.70	-	-	探矿阶段
大南-300 以下（探矿权）	27.80	1.00	-	-	探矿阶段
江东边深部详查（探矿权）	488.30	23.10	-	-	探矿阶段
合 计	10,483.32	210.67	32.00	11.47	-

数据来源：根据公司提供资料整理

⁵ 合计值和加总值因四舍五入存在尾差。



截至 2024 年末,公司拥有或控制的采矿权及探矿权等合计 50 处,合计保有资源量矿石量 11,852 万吨,金储量 210.67 吨,黄金平均品位约 3.3 克/吨,锑储量 32.3 万吨,钨储量 11.5 万吨,锌储量 74 万吨等,资源储量较为丰富,其中主要在产矿山 13 座,分布在湖南、甘肃等地,停产矿山 8 座,主要是因井下系统优化及搭建暂时停工。

黄金业务为公司核心业务且已形成较为完整的产业链,近年来,公司黄金产销量有所波动,各主要产品产销率整体保持在很高水平;但公司自产金规模相对较小且受部分矿山矿石品位下降影响,自产金产量逐年下降,且公司对外采购原材料规模较大,面临一定成本控制压力。

黄金业务为公司核心业务,主要由湖南黄金集团负责且已形成较为完整的产业链,其中湖南黄金集团下属上市公司湖南黄金主要负责金、锑、钨的采选、精炼及深加工业务,下属湖南中南黄金冶炼有限公司主要从事金精矿冶炼业务,湖南黄金子公司湖南辰州矿业有限责任公司创建“辰州福 1875”品牌,对外销售金条、黄金饰品等。

生产方面,湖南黄金开采资源主要以金锑(钨)伴生矿、金矿、锑矿、钨矿为主,开采方式为井下开采,采选环节产品主要包括合质金、锑(金)块矿、精矿产品等。同时湖南黄金拥有自主开发的领先的金锑(钨)伴生资源核心分离技术,对自产锑金原料及国内外采购的原料进行冶炼处理。目前,公司已建设拥有 160 吨/年黄金冶炼产能、2.5 万吨/年精锑冶炼生产线以及 4 万吨/年多品种锑产品生产线。

表 3 2022~2024 年公司主要产品产销量情况

产品	项目	2024 年	2023 年	2022 年
黄金	产量(千克)	45,866.83	46,994.21	46,642.96
	其中:自产(千克)	4,116.64	4,348.54	4,764.83
	销量(千克)	45,564.58	46,866.01	46,698.87
	平均售价(万元/千克)	54.42	44.23	38.85
锑	产量(吨)	27,460.00	30,415.99	30,968.62
	其中:自产(吨)	15,227.47	17,542.87	18,618.38
	销量(吨)	26,200.47	31,252.97	32,380.04
	平均售价(万元/吨)	9.38	6.33	6.21
钨	产量(标吨)	959.62	920.51	2,123.84
	其中:自产(标吨)	879.31	551.89	1,641.48
	销量(标吨)	1,023.37	867.71	2,098.29
	平均售价(万元/标吨)	12.80	15.27	15.07
含量铅	产量(吨)	65,847.15	15,485.93	14,346.60
	其中:自产(吨)	15,675.79	15,485.93	14,346.60
	销量(吨)	68,060.75	16,056.32	14,986.67
	平均售价(元/吨)	15,173.51	13,138.46	12,760.81
含量锌	产量(吨)	18,942.30	19,571.93	17,641.76
	其中:自产(吨)	18,942.30	19,571.93	17,641.76
	销量(吨)	18,732.00	20,693.78	18,589.94
	平均售价(元/吨)	15,067.62	13,398.66	17,220.67

数据来源:根据公司提供资料整理

2022~2024 年,公司自产金规模相对较小,随着部分矿山矿石品位的下降,自产金产量逐年下降,黄金整体产销量有所波动,产销率始终保持较高水平;锑产销量均逐年下降;钨产销量均波动较大,自产量波动,其中 2023 年受下属子公司湖南安化湘安钨业有限责任公司停产及钨品位下降影



响，钨产销量同比减少较多；2022~2023 年，含量铅基本全部为自产，2024 年因合并湖南白银，含量铅产销量同比增长较多；含量锌基本全部为自产，产销量有所波动。整体来看，公司各产品产销量整体保持在很高水平。

销售方面，公司选冶环节生产的金精矿可直接对外销售，加工后的标准黄金产品直接通过上海黄金交易所（以下简称“金交所”）网上交易平台进行销售，销售价格即为当天金交所的市场价格，交易结算与交收均由金交所处理。铋制品主要销售给氧化铋生产企业、中间贸易商，冶炼环节的含铋部分对外销售，部分自用。钨制品主要销售给国内硬质合金和钨粉、钨条生产企业。2024 年，公司产品销售下游客户以金交所为主。

因公司自产金规模相对较小，黄金资源自给率较低，公司冶炼金原料大部分依赖外购。公司外购原料主要包括铋精矿、铋金精矿、金精矿、合质金等，规模较大，通过国内和国外两个渠道采购。公司注重原料采购的稳定性，以能稳定供货的大供应商为主要采购来源，以小量供货单位作为补充。定价主要以产品市场公开成交价为依据确定，与标准金销售价格接近，整体面临一定成本控制压力。

表 4 2022~2024 年公司主要原材料采购情况

原材料	2024 年	2023 年	2022 年
金精矿（千克）	3,550.83	5,066.62	3,842.89
合质金（千克）	39,228.00	39,671.47	42,946.69
铋精矿（吨）	2,400.00	2,300.00	1,800.00
铋金精矿（吨）	6,900.00	6,000.00	5,400.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司新增白银业务板块，具有一定品牌优势，但原材料采购面临一定成本控制压力。

2024 年，公司收购湖南白银，新增白银业务板块。湖南白银主要从事白银、电解铅、黄金等有色金属及贵金属产品的冶炼、加工和销售等业务，已形成“矿产资源探采选—冶炼—深加工”的全产业链布局，其依托铅精矿及铅冶炼废渣废液等原料，通过综合回收技术提取白银、铅、金、铋、铋、铋、铋、铋等多种有价金属，其中主要产品为白银、电铅及黄金等，其中，白银以现货直销模式为主，还包括期货市场交割与贸易商分销，湖南白银生产的“金贵”牌银锭为上海期货交易所注册交割品牌，可直接用于期货合约履约，具有一定品牌优势，市场流动性较强。

2024 年，公司白银产量为 761.08 吨，销量 699.87 吨，产销率较高。原材料方面，湖南白银通过国内矿山、贸易商及国外进口的方式获取原材料，其下属宝山矿业自有矿山矿产品全部供湖南白银内部使用，但因矿山产量有限，公司生产所需原材料量较大，原材料主要来自外部采购，由于行业特点，原材料定价主要参考产品市场公开价格，整体面临一定成本控制压力。

矿石开采属于高风险行业，公司始终面临一定安全生产风险。

矿石开采属于高风险行业，安全生产对公司正常经营影响重大。公司按照国家的要求，加强生产安全管理，加强安全隐患排查和整改，实行严管重罚措施，大力推进矿山机械化、自动化，减少安全隐患。近年来，公司未发生重大安全事故。但因行业特点，公司始终面临一定安全生产风险，矿山开采过程中存在矿体塌陷、透水或其他自然灾害等造成重大损失的可能性，一旦发生事故，将直接对公司正常生产经营带来不利影响。

环保方面，公司不断加强环境风险管理，持续推进技术进步，进一步提高环保与节能减排降耗的技术水平，大力推进节能设备的应用，通过精细化操作提高单位能耗利用效率，加强废水治理，严格控制污染物的排放。



公司在建项目主要为矿区建设相关项目，未来面临一定资金支出压力。

截至 2024 年末，公司主要在建项目为矿区建设等相关项目，建设资金全部为自筹，计划总投资 21.38 亿元，待投资 16.78 亿元，未来面临一定资金支出压力。截至 2024 年末，公司无拟建项目。

表 5 截至 2024 年末公司主要在建项目情况（单位：亿元、%）

项目名称	预计投资总额	已投资金额
万古矿区一体化开发建设项目	11.04	1.30
甘肃加鑫以地南矿区矿产资源利用项目	5.20	0.88
黄金洞华家湾竖井工程	0.33	0.17
白荆金矿 2 号盲竖井	0.44	0.23
湖南黄金集团综合科研大楼	1.60	0.15
万古矿区整合区勘查探矿工程	0.29	0.19
万古矿区大塘冲矿段收购及勘探项目	0.77	0.60
大坊矿业恢复生产改造工程	0.98	0.63
创越科技莲花项目	0.16	0.15
海利项目	0.57	0.30
合计	21.38	4.60

数据来源：根据公司提供资料整理

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022~2024 年，公司利润水平不断提高，净利润逐年增长。

2022~2024 年，公司期间费用有所波动，以管理费用和研发费用为主。管理费用有所波动，以职工薪酬为主；研发费用有所波动；财务费用有所波动，其中 2024 年同比增长，主要是利息费用增加所致；期间费用率逐年下降。

表 6 2022~2024 年公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用	17.46	14.99	15.76
管理费用	11.05	9.06	9.90
研发费用	4.73	4.90	4.66
财务费用	1.45	0.76	0.94
期间费用率	5.12	6.23	7.13
其他收益	0.47	0.16	0.46
投资收益	0.39	1.61	0.69
信用减值损失（损失以“+”表示）	0.13	-0.04	1.40
资产减值损失（损失以“+”表示）	0.88	0.45	0.55
营业利润	10.99	7.97	4.16
利润总额	10.69	7.89	4.13
净利润	8.76	6.64	3.30
总资产报酬率	6.53	6.32	3.93
净资产收益率	7.66	8.09	4.84

数据来源：根据公司提供资料整理

2022~2024 年，公司其他收益规模有所波动，主要为政府补助；投资收益规模有所波动，其中



2023 年投资收益规模同比大幅增长，主要是处置长期股权投资产生的投资收益增加所致；信用减值损失波动较大，其中 2022 年公司对部分应收款项计提较大金额坏账损失，对当期利润形成一定侵蚀；资产减值损失规模有所波动，其中 2024 年损失规模同比增长，主要是由于子公司部分矿区勘探支出预计未来无法产生收益以及在建工程部分项目搁浅，计提较多减值损失。2022~2024 年，公司利润水平不断提高，净利润逐年增长，总资产报酬率逐年增长，净资产收益率有所波动。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道以银行借款等为主，信用借款占比较高。

公司融资渠道包括银行借款和非标融资等，以银行借款为主。截至 2024 年末，公司获得的银行授信额度为 398.36 亿元，未使用额度为 348.90 亿元。截至 2024 年末，公司借款以信用借款为主，信用借款占长短期借款总额⁶的比重为 77.31%，占比较高。此外，公司其他融资主要为融资租赁及中国农发重点建设基金有限公司以优先股形式对湖南白银子公司湖南金福银贵信息科技有限公司和郴州市贵龙再生资源回收有限公司进行增资 0.68 亿元及 0.30 亿元。

2022~2024 年末，公司资产规模持续增长，以非流动资产为主，固定资产和无形资产规模较大。

2022~2024 年末，公司资产规模持续增长，以非流动资产为主。

表 7 2022~2024 年末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	20.44	10.92	14.80	10.77	16.19	12.07
存货	20.16	10.77	6.84	4.98	7.82	5.82
流动资产合计	53.27	28.45	32.09	23.34	35.34	26.33
固定资产	64.10	34.24	57.43	41.78	57.41	42.77
无形资产	36.27	19.37	24.91	18.12	19.86	14.79
商誉	7.61	4.07	0.32	0.23	0.32	0.24
长期待摊费用	13.45	7.18	13.68	9.95	13.84	10.31
非流动资产合计	133.95	71.55	105.39	76.66	98.88	73.67
资产总计	187.22	100.00	137.48	100.00	134.22	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金及存货等构成。2022~2024 年末，公司货币资金有所波动，其中 2024 年末同比增长，主要是合并湖南白银所致；存货规模有所波动，其中 2024 年末存货规模同比大幅增长主要是合并范围增加所致，截至 2024 年末，存货主要为自制半成品及在产品、原材料及库存商品等，累计计提跌价准备 0.21 亿元。

公司非流动资产主要由固定资产、无形资产、商誉和长期待摊费用等构成。2022~2024 年末，公司固定资产规模较大且逐年增长，主要是房屋及建筑物和机器设备等。截至 2024 年末，公司尚有 5.58 亿元的固定资产未办妥产权证书；无形资产逐年增长，以土地使用权和采矿权为主，其中 2024 年末同比增长，主要是合并湖南白银，采矿权、探矿权增加所致；长期待摊费用逐年小幅下降，主要为地质勘探支出。此外，公司商誉 2024 年末同比大幅增加，主要是合并湖南白银所致。整体来看，公司固定资产和无形资产规模均较大且合计在总资产中的占比较高，资产流动性一般。

从资产运营效率来看，2022~2024 年，公司应收账款周转天数分别为 3.25 天、2.55 天和 1.75

⁶ 不含 1 年内到期的长期借款。



天，周转效率逐年提升；存货周转天数分别为 15.51 天、12.14 天和 15.68 天，周转效率有所波动。

从受限资产情况来看，截至 2024 年末，公司受限资产 15.20 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 8.12%和 13.28%。

表 8 截至 2024 年末公司受限资产明细（单位：亿元）

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	0.74	矿山环境恢复治理保证金、银行承兑汇票保证金、其他原因受限等
投资性房地产	0.64	湖南白银贷款抵押
固定资产	2.42	湖南白银贷款抵押
无形资产	11.40	湖南白银贷款抵押
合计	15.20	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2022~2024 年末，公司负债总额有所波动，资产负债率持续下降。

2022~2024 年末，公司负债总额有所波动，负债结构以流动负债为主，资产负债率持续下降。

公司流动负债以短期借款、交易性金融负债、应付账款和一年内到期的非流动负债等构成。

2022~2024 年末，公司短期借款逐年下降，其中 2023 年末同比下降较多，主要系公司用中长期借款作置换所致；交易性金融负债有所波动，其中 2024 年末因黄金租赁融资有所增加而增长；应付账款规模逐年增长，其中 2024 年末同比大幅增长，主要是合并湖南白银所致；一年内到期的非流动负债不断增长。

表 9 2022~2024 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	5.03	6.91	6.60	11.92	12.46	18.84
交易性金融负债	7.25	9.97	4.22	7.62	4.90	7.41
应付账款	10.16	13.96	3.75	6.77	2.39	3.62
一年内到期的非流动负债	19.01	26.12	3.74	6.75	3.45	5.22
流动负债合计	53.95	74.14	28.98	52.35	36.55	55.29
长期借款	13.85	19.04	22.07	39.87	19.10	28.90
非流动负债合计	18.82	25.86	26.38	47.65	29.55	44.71
负债总额	72.76	100.00	55.36	100.00	66.10	100.00
短期有息债务	31.16	42.83	14.40	26.01	20.62	31.19
长期有息债务	15.76	21.65	23.55	42.54	26.67	40.35
总有息债务 ⁷	46.92	64.48	37.95	68.55	47.29	71.54
资产负债率	38.87		40.27		49.24	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要为长期借款。2022~2024 年末，公司长期借款规模有所波动，截至 2024 年末以信用借款为主。

⁷ 公司未提供有息债务期限结构明细；公司提供的有息债务不含应付票据。



2022~2024 年末，公司总有息债务规模有所波动，债务期限结构有待改善，面临一定短期偿债压力。

2022~2024 年末，公司总有息债务规模有所波动，在总负债中占比持续下降。从债务期限结构来看，截至 2024 年末，公司短期有息债务同比大幅增长，占总总有息债务的比重较高，债务期限结构有待改善，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 0.63 倍，无法完全覆盖短期有息债务，公司面临一定短期偿债压力。

截至 2024 年末，公司对外担保规模较小；子公司未决诉讼需关注后续进展情况。

截至 2024 年末，公司存在 1 笔对外担保，被担保单位为湖南郴州出口加工区（湖南郴州高新技术产业园区）管理委员会，担保余额为 0.98 亿元，规模较小，担保比率为 0.86%。截至 2025 年 6 月末，公司本部无重大未决诉讼，子公司湖南白银存在 1 起作为被告的民间借贷案尚未作出判决，涉案标的 5,600 万元，需关注后续诉讼进展情况。

2022~2024 年末，公司所有者权益持续增长，少数股东权益占比较高，对资本结构稳定性产生一定影响。

2022~2024 年末，公司所有者权益持续增长；实收资本变化不大；资本公积逐年增长，主要是可交债置换股票、股权划转等影响，其中 2024 年末同比增加主要是由于公司被动处置宝山矿业部分股权增加资本溢价以及可交债置换股票等；未分配利润随利润积累逐年增长，2024 年末由负转正；少数股东权益占比较高且规模逐年增长，一定程度上影响资本结构稳定性。

表 10 2022~2024 年末公司所有者权益情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	21.64	18.90	21.64	26.35	21.54	31.61
资本公积	5.99	5.23	2.96	3.61	-0.23	-0.33
未分配利润	0.54	0.47	-1.38	-1.68	-3.87	-5.69
少数股东权益	86.03	75.16	58.64	71.41	50.31	73.84
所有者权益合计	114.46	100.00	82.12	100.00	68.13	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2022~2024 年，公司盈利对偿还利息能够形成很好的保障，期末流动资产对流动负债的覆盖能力有所波动。

2022~2024 年，公司 EBITDA 对利息的保障倍数分别为 8.22 倍、15.63 倍和 11.74 倍，公司盈利对偿还利息能够形成很好的保障。2022~2024 年末，公司流动比率分别为 0.97 倍、1.11 倍和 0.99 倍，速动比率分别为 0.75 倍、0.87 倍和 0.61 倍，流动资产和速动资产对流动负债的覆盖能力有所波动。

（三）现金流

2022~2024 年，公司经营性净现金流持续增加，对利息能够形成较好覆盖；投资性现金流持续净流出，筹资性净现金流规模有所波动。

2022~2024 年，公司经营性现金流净流入规模持续增加，对利息能够形成较好覆盖；同期，公司投资性现金流持续净流出，主要为购建固定资产、无形资产、其他长期资产所支付的现金；筹资性净现金流规模有所波动，2023~2024 年，公司筹资性现金流转为净流出。



表 11 2022~2024 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	15.06	12.21	12.18
投资性净现金流	-5.69	-7.88	-12.90
筹资性净现金流	-4.06	-5.05	3.34
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	8.91	13.16	9.19
经营性净现金流/流动负债（%）	36.33	37.27	29.53
经营性净现金流/总负债（%）	23.51	20.11	18.85

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司是湖南省国资委直属国有企业，在省内具有重要战略地位，近年来能够获得资产划拨和政府补助等方面的支持。

公司是湖南省国资委直属国有企业，是湖南省国资委下属重要的矿产资源控制、储备省级平台和推动有色金属及黑金属产业发展的实施主体，在省内具有重要战略地位。近年来，公司能够获得资产划拨和政府补助等方面的支持。

资产划拨方面，2022 年，湖南省自然资源厅同意将 3 宗土地合计 7.07 亿元，以作价出资方式投入公司。2023 年，公司无偿接收湖南有色资产经营管理有限公司股权、无偿接收中国五矿股份有限公司股权，合计增加资本公积 0.75 亿元。

政府补助方面，公司获得研发财政奖补、各类专项资金等政府补助款主要计入其他收益，2022~2024 年，公司其他收益规模分别为 0.46 亿元、0.16 亿元和 0.47 亿元。

此外，根据湖南省人民政府 2024 年发布的湖南矿产资源集团组建方案，由公司承担全省战略性和优势矿产资源控制、储备的功能性任务，实施省内矿产资源整合与开发，省政府将省地质院院属事业单位 18 宗探矿权依法划转至公司，将湖南省中核矿业开发有限公司国有股权无偿划转至公司⁸，将湖南湘核投资有限公司和下属湖南省湘核置业有限公司委托公司进行管理。

评级结论

综合分析，大公国际评定湖南矿产资源集团信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

⁸ 2025 年 4 月完成工商变更。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据评级行业主管部门要求进行跟踪评级。

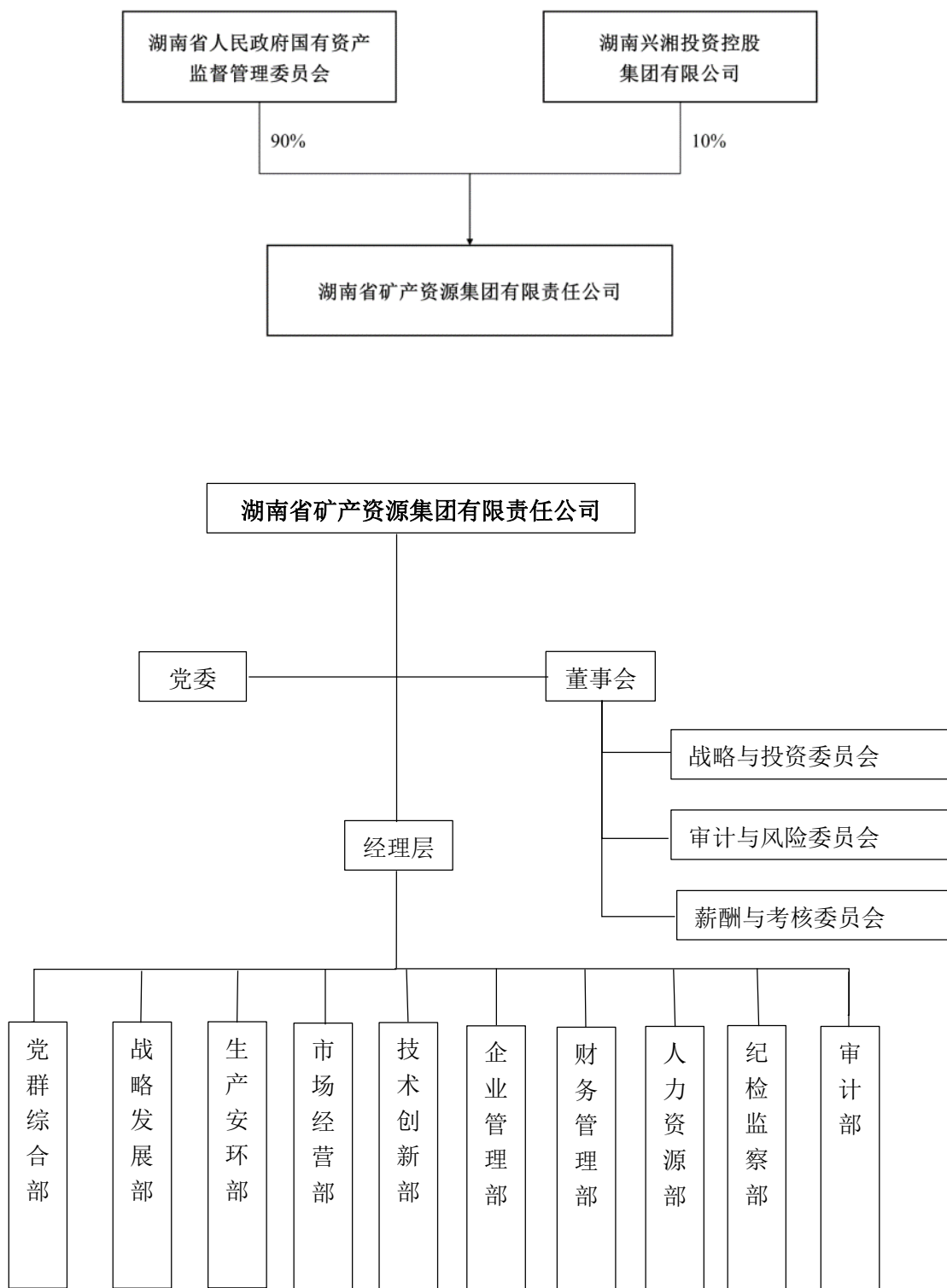
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

截至 2025 年 6 月末湖南省矿产资源集团有限责任公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 湖南省矿产资源集团有限责任公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2024 年	2023 年 (期初数)	2022 年 (期初数)
货币资金	20.44	14.80	16.19
总资产	187.22	137.48	134.22
短期有息债务	31.16	14.40	20.62
总有息债务	46.92	37.95	47.29
总负债	72.76	55.36	66.10
所有者权益合计	114.46	82.12	68.13
营业收入	340.70	240.38	221.07
净利润	8.76	6.64	3.30
经营性净现金流	15.06	12.21	12.18
投资性净现金流	-5.69	-7.88	-12.90
筹资性净现金流	-4.06	-5.05	3.34
毛利率 (%)	9.02	9.58	10.01
营业利润率 (%)	3.23	3.32	1.88
总资产报酬率 (%)	6.53	6.32	3.93
净资产收益率 (%)	7.66	8.09	4.84
资产负债率 (%)	38.87	40.27	49.24
债务资本比率 (%)	29.07	31.61	40.97
流动比率(倍)	0.99	1.11	0.97
速动比率(倍)	0.61	0.87	0.75
存货周转天数(天)	15.68	12.14	15.51
应收账款周转天数(天)	1.75	2.55	3.25
经营性净现金流/流动负债 (%)	36.33	37.27	29.53
经营性净现金流/总负债 (%)	23.51	20.11	18.85
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	8.91	13.16	9.19
EBIT 利息保障倍数(倍)	7.23	9.36	3.98
EBITDA 利息保障倍数(倍)	11.74	15.63	8.22
现金回笼率 (%)	106.04	102.26	103.20
担保比率 (%)	0.86	0	0



附件 3 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	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 4 信用等级符号和定义

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。