

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的华西证券有限责任公司 2014 年度第三期短期融资券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一四年五月二十日

信用等级公告

联合[2014] 629 号

联合资信评估有限公司通过对华西证券有限责任公司拟发行的 2014 年度第三期短期融资券(6 亿元)进行综合分析和评估,确定

华西证券有限责任公司
2014 年度第三期短期融资券信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年五月二十日



华西证券有限责任公司

2014 年度第三期短期融资券信用评级报告

评级结果

发行人主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

短期融资券信用等级: A-1

评级时间

2014 年 5 月 20 日

主要数据

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产总额(亿元)	191.33	172.3	163.9
自有资产(亿元)	109.96	85.38	79.75
自有负债(亿元)	39.50	21.77	18.55
总债务(亿元)	30.64	12.77	9.40
股东权益(亿元)	70.45	63.60	61.21
净资本(亿元)	44.13	44.85	49.43
自有资产负债率(%)	35.93	25.50	23.26
净资本/净资产(%)	64.07	70.91	81.01
净资本/自有负债(%)	114.12	210.5	269.7
净资本/各项风险资本准备之和(%)	688.27	779.54	688.54
项 目	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入(亿元)	19.63	15.14	16.67
净利润(亿元)	6.53	4.04	6.10
EBITDA(亿元)	10.34	6.71	8.93
营业费用率(%)	50.95	54.65	49.70
平均自有资产收益率(%)	6.68	4.89	8.87
平均净资产收益率(%)	9.74	6.47	11.80
总债务/EBITDA(倍)	2.96	1.90	1.05
EBITDA 利息倍数(倍)	10.07	11.80	16.01

注: 净资本、净资本/净资产、净资本/自有负债以及净资本/各项风险资本准备之和指标为母公司口径。

分析师

秦永庆 刘 睿 宿夏苒

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: lianhe@lhratings.com

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层(100022)

网址: www.lhratings.com

评级观点

基于对华西证券有限责任公司(以下简称“公司”)主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信评估有限公司确定华西证券有限责任公司拟发行的 2014 年度第三期短期融资券(6 亿元)信用等级为 A-1。该结论表明公司本期短期融资券的违约风险极低, 安全性高。

优势

- 经纪业务市场竞争力较强, 部均产出较高, 在四川省当地市场具有明显的竞争优势;
- 公司自有负债规模较小, 财务杠杆水平较低, 偿债压力较小。

关注

- 业务综合竞争力有待提升;
- 创新业务较快发展对公司内部控制、风险管理、资金补充等方面提出更高要求;
- 经济周期波动、国内股票市场持续低迷及相关监管政策的变化等因素将对证券公司经营产生影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由华西证券有限责任公司(以下简称“发行人”)提供,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外,联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务,有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断,未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本期短期融资券信用评级结果的有效期为发行人本期发行的“2014 年度第三期短期融资券(6 亿元)”的存续期,根据跟踪评级的结论,在有效期内本期债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一四年五月二十日

一、主体概况

华西证券有限责任公司(以下简称“公司”)成立于 2000 年 6 月,是在原四川省证券股份有限公司与四川证券交易中心合并重组的基础上设立而成。历经数次增资扩股,截至 2013 年末,公司注册资本为 14.13 亿元。公司前五大股东持股情况见表 1,泸州老窖集团有限责任公司和泸州老窖股份有限公司合计持有公司 35.65%股权,公司实际控制人为泸州市国有资产监督管理委员会,公司股权结构图见附录 1。

表1 公司股东持股情况表 单位: %

股 东	持股比例
泸州老窖集团有限责任公司	22.66
华能资本服务有限公司	14.18
泸州老窖股份有限公司	12.99
都江堰蜀电投资有限责任公司	8.67
四川剑南春(集团)有限责任公司	8.49
合 计	66.99

公司主要经营范围:证券经纪业务,证券投资咨询,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,证券承销与保荐,证券自营,证券资产管理,证券投资基金代销,融资融券,代销金融产品以及中国证监会批准的其他业务。

截至 2013 年末,公司在全国设有 67 家营业部,其中四川省内 52 家,其余分布在北京、上海、天津、重庆等地;设有 4 家分公司—上海证券承销保荐分公司、上海证券经纪业务分公司、深圳分公司和川北分公司;3 家全资子公司—华西期货有限责任公司、华西金智投资有限责任公司和华西银峰投资有限责任公司;1 家全资孙公司—成都金智全胜股权投资基金管理有限公司,是华西金智全资子公司;1 家全资孙公司作为执行事务合伙人的有限合伙企业—成都金智百业源股权投资基金合伙企业(有限合伙);公司员工人数 2752 人。

截至 2013 年末,公司资产总额 191.33 亿元,其中客户资金存款 62.59 亿元;负债总额

120.88 亿元,其中代理买卖证券款 81.37 亿元;所有者权益 70.45 亿元;母公司净资本 44.13 亿元。2013 年,公司实现营业收入 19.63 亿元,净利润 6.53 亿元。

注册地址:四川省成都市陕西街 239 号

法定代表人:杨炯洋

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在不超过 19 亿元(含 19 亿元)的余额额度内分期发行短期融资券。截至本报告出具日,公司已发行且在存续期内的短期融资券余额为 8 亿元。本期短期融资券拟发行 6 亿元,债券期限为 91 天,具体发行条款以发行人与承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券募集资金用途

本期短期融资券募集资金主要用于补充流动资金及相关法律法规未禁止的其他短期资金用途。

三、发行人长期信用分析

近年来,公司建立了较为健全的公司治理架构,内部控制及风险管理体系逐步完善。公司经纪业务市场竞争力较强,营业部均产出较高,在四川地区具有明显的竞争优势。投资银行和创新业务较快发展,财务杠杆水平较低,负债压力较小。

公司主要业务板块包括经纪业务、投资银行业务、自营业务、资产管理业务以及通过子公司开展的期货、直投、另类投资业务。近年来,由于国内股票市场行情持续低迷,公司经纪业务收入在 2011~2013 年较为波动,但依然是公司主要的收入来源。为改变经纪业务对股票市场行情过度依赖的现状,公司一方面不断进行业务转型,通过优化薪酬考核体系,加快

推进投资顾问业务和产品销售，推动收入结构多元化，改善客户结构；另一方面，公司通过大力发展以融资融券业务为代表的资本中介业务，并积极申请包括约定式购回、融资融券转融通和股票质押等业务资格，培育新的利润增长点，同时布局互联网金融服务。2013年，公司经纪业务净收入11.97亿元，较2012年增长54.67%。2013年，公司代理买卖证券业务净收入行业排名第19名，公司代理买卖交易量和代理买卖业务净收入在四川省当地市场排名第1名。公司融资融券业务也保持较快发展，逐步成为公司稳定的收入来源之一。截至2013年末，公司融资融券余额为30.35亿元，客户数量达到近2.9万户，全年利息收入为1.46亿元；公司约定购回式证券交易业务规模达0.88亿元；2013年9月，公司获得股票质押业务资格。总体看，公司经纪业务盈利能力较强。此外，融资融券、约定购回式证券交易以及股票质押等创新业务的发展有助于推动经纪业务转型，扩大收入来源，优化收入结构。

近年来，公司投资银行业务净收入持续增长，2013年实现净收入1.16亿元。2013年，受到IPO停滞的较大影响，公司重点关注上市公司再融资市场，作为主承销商共完成4单再融资项目；在债券承销方面，公司完成了5期债券的发行工作，还有3个公司债处于待发行状态，2个私募债已申报；在并购重组业务方面，公司首次作为独立财务顾问参与重大资产重组项目。2013年，公司承销与保荐业务净收入行业排名第41位，处于行业一般水平。目前公司投资银行业务已初具规模，项目储备比较丰富。随着投资银行业务客户积累和业务团队的扩大，公司投资银行业务拥有较大的发展空间。总体看，公司投资银行业务发展较快，但整体竞争力一般。

公司自营业务以固定收益类证券和权益类证券投资为主。近年来，由于国内股票二级市场持续低迷，为提高资金的使用效率，公司对权益类投资规模进行压缩，加大债券、基金以

及理财产品的投资力度。截至2013年末，公司债券投资余额为34.19亿元，占投资资产的75.32%，其中，持有信用债的外部信用评级均在AA及以上。2011~2013年，公司投资收益(不含对联营企业和合营企业的投资收益)与公允价值变动之和分别为1.06亿元、2.48亿元和2.03亿元。总体看，公司自营业务发展良好。

公司资产管理业务品种包括集合资产管理业务和定向资产管理业务。2011~2013年，公司受托资产管理规模分别为17.73亿元、99.25亿元和636.99亿元。2013年，公司共发行集合资产管理产品11只，发行总规模27.99亿元，产品类型包括融资类、债券型、基金型和定向增发产品等。截至2013年末，公司定向资产管理业务规模为609.56亿元，业务交易对手由过去单一的城市商业银行发展成为多层次的全国性股份制银行和城市商业银行，同业整合能力有所提升。定向资产管理业务主要为通道类业务，收费较低，对收入贡献度小。2011~2013年，公司实现受托资产管理净收入0.20亿元、0.20亿元和0.38亿元。总体看，资产管理业务规模稳步提升，定向资产管理业务快速发展，未来该业务对收入和利润的贡献度有望提高。

公司通过全资子公司——华西期货有限责任公司(以下简称“华西期货”)开展期货经纪业务。截至目前，华西期货注册资本2亿元，注册地位于成都。华西期货以“打造一流金融科技服务”为发展战略目标，近年来保持较快发展。2013年，华西期货代理成交额在全国市场的份额为1.92%；实现营业收入1.52亿元，净利润0.23亿元。

公司通过全资子公司——华西金智投资有限责任公司(以下简称“华西金智”)开展直接投资业务。华西金智成立于2010年，注册资本2.00亿元，注册地位于成都。2013年6月，华西金智下设1家全资子公司——成都金智全胜股权投资基金管理有限公司。2013年，华西金智出资设立成都金智百业源股权投资基金合伙企业(有限合伙)。目前华西金智已投资4个优质成长

性项目，募集直投资基金1.34亿元。

公司通过全资子公司——华西银峰投资有限责任公司(以下简称“华西银峰”)开展另类投资业务。华西银峰成立于2012年，初始注册资本5.00亿元，注册地位于上海。2013年4月，华西银峰注册资本增至10.00亿元，经营范围涵盖金融产品投资、投资管理、投资咨询、实业投资等业务。华西银峰自成立以来，通过与银行、信托、基金等金融机构的合作，重点投资于固定收益、权益类等金融产品以及创新类金融产品。2013年，华西银峰实现净利润0.41亿元，对公司收入贡献仍较小。

近年来，公司资产和负债规模有所波动，受代理买卖证券款的变动影响较大。截至2013年末，公司资产总额191.33亿元，负债总额120.88亿元。公司自有负债规模呈上升趋势，截至2013年末，公司自有资产负债率为35.93%，负债水平不高，财务杠杆水平低。公司可快速变现资产规模和占资产总额比重较高，公司资产流动性较好。得益于股票市场回暖，市场交投活跃，公司经纪业务收入呈回升趋势，2013年实现代理买卖证券业务净收入11.69亿元，较上年增长52.96%。2013年，公司融资融券业务快速发展，该项业务收入带动了利息净收入的小幅上升。得益于经纪业务收入的大幅回升，2013年，公司实现营业收入19.63亿元，净利润6.53亿元，分别较2012年增长29.73%和61.58%。2013年，公司平均自有资产收益率和平均净资产收益率分别为6.68%和9.74%，盈利能力较强。

2014年，公司将不断完善中小企业融资客户开发与服务链条；重构零售客户和高净值客户服务体系；成立同业客户部；调整资产管理业务部门架构；重视人才队伍建设；建立并完善员工激励机制；多渠道筹集资金；确定公司风险偏好政策，建立集中统一的全面风险管理体系，提高风险管控能力；制定子公司和分公司的管理制度，加强综合管理。

基于公司较为有效的内部控制、较强的经

纪业务的同业竞争力等因素，联合资信评估有限公司确定华西证券有限责任公司的主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定(详见主体评级报告)。该评级结论反映了公司偿还债务的能力很强。

四、发行人短期信用分析

近年来，公司净资产/自有负债指标呈下降趋势，但仍处于较高水平，公司财务杠杆水平较低，总体负债水平不高。2013年，受公司业务快速发展，尤其是定向资产管理业务规模大幅上升以及融资融券等创新业务的开展，公司净资产/各项风险资本准备之和指标相应地有较大幅度下降，2013年末公司净资产/各项风险资本准备之和为668.27%。整体看，公司资本充足。

表2 公司偿债能力指标情况表

项 目	2013年末	2012年末	2011年末
净资产/各项风险资本准备之和(%)	688.27	779.54	688.54
净资产/自有负债(%)	114.12	210.52	269.74
总债务(亿元)	30.64	12.77	9.40
总债务/EBITDA(倍)	2.96	1.90	1.05
EBITDA 利息倍数(倍)	10.07	11.80	16.01

注：第一项及第二项指标数据来自公司净资本监管报表，为母公司口径。

近年来，公司主动负债力度持续增强使得其总债务水平呈上升趋势(见表2)。2013年，公司总债务为30.64亿元，主要是由于卖出回购金融资产的大幅增加所致。从总债务/EBITDA及EBITDA利息倍数指标来看，公司盈利对总债务和债务利息支出的保障程度处于较好水平。

五、本期债券偿付能力分析

截至目前，公司已发行且在存续期内的短期融资券余额为8亿元。假设本期短期融资券发行规模为6亿元，本期债券发行后，公司已发

行且在存续期内的短期融资券余额合计为 14 亿元。以 2013 年末的财务数据进行分析,公司盈利对本期债券的覆盖程度较好,股东权益和可快速变现资产对本期债券保障程度良好(见表 3)。公司拥有较为顺畅的短期资金融入渠道,能够为本期债券提供较强的现金流保障。总体看,公司对本期债券的偿付能力很强。

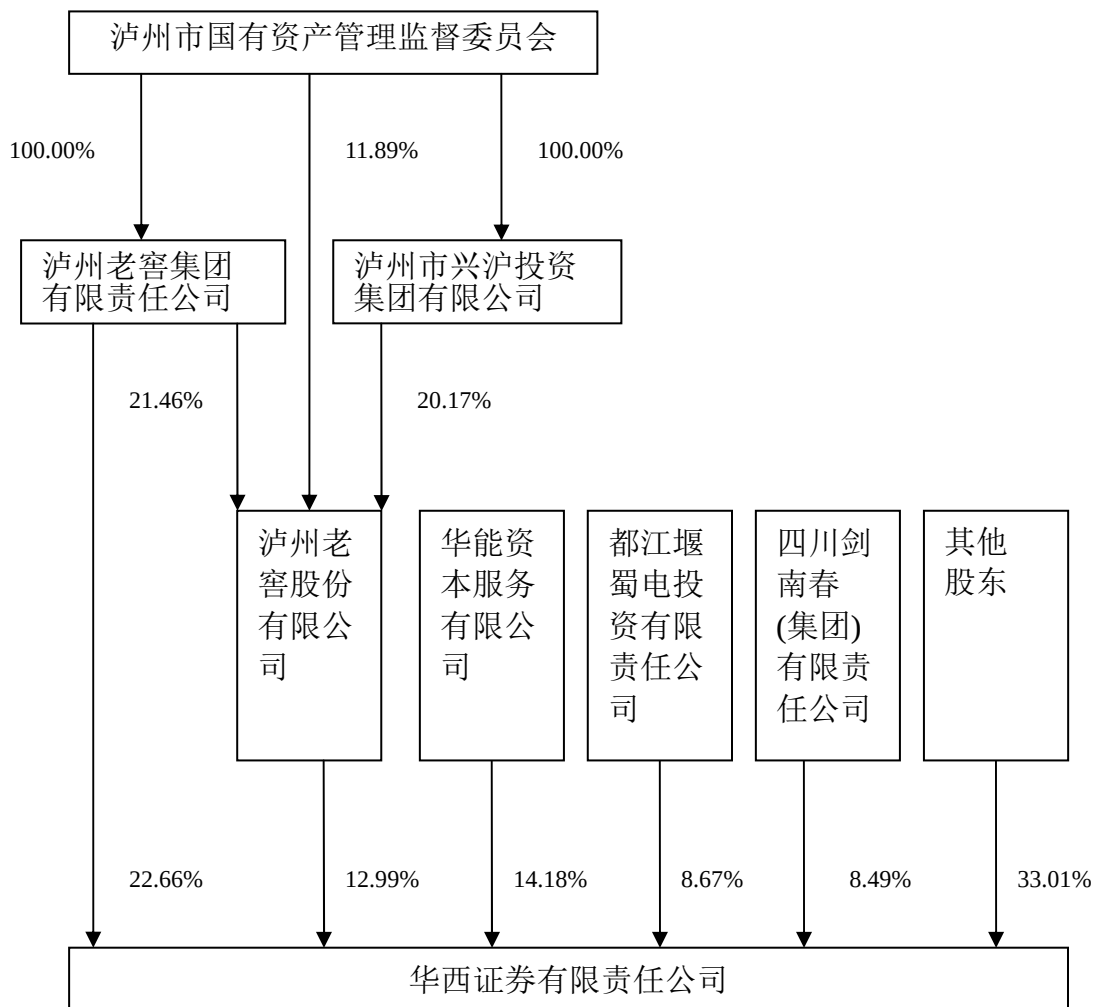
表 3 债券偿付能力指标表

项 目	发行前	发行后
EBITDA/债券余额(倍)	1.29	0.74
净利润/债券余额(倍)	0.82	0.47
股东权益/债券余额(倍)	8.81	5.03
可快速变现资产/债券余额(倍)	6.89	3.94

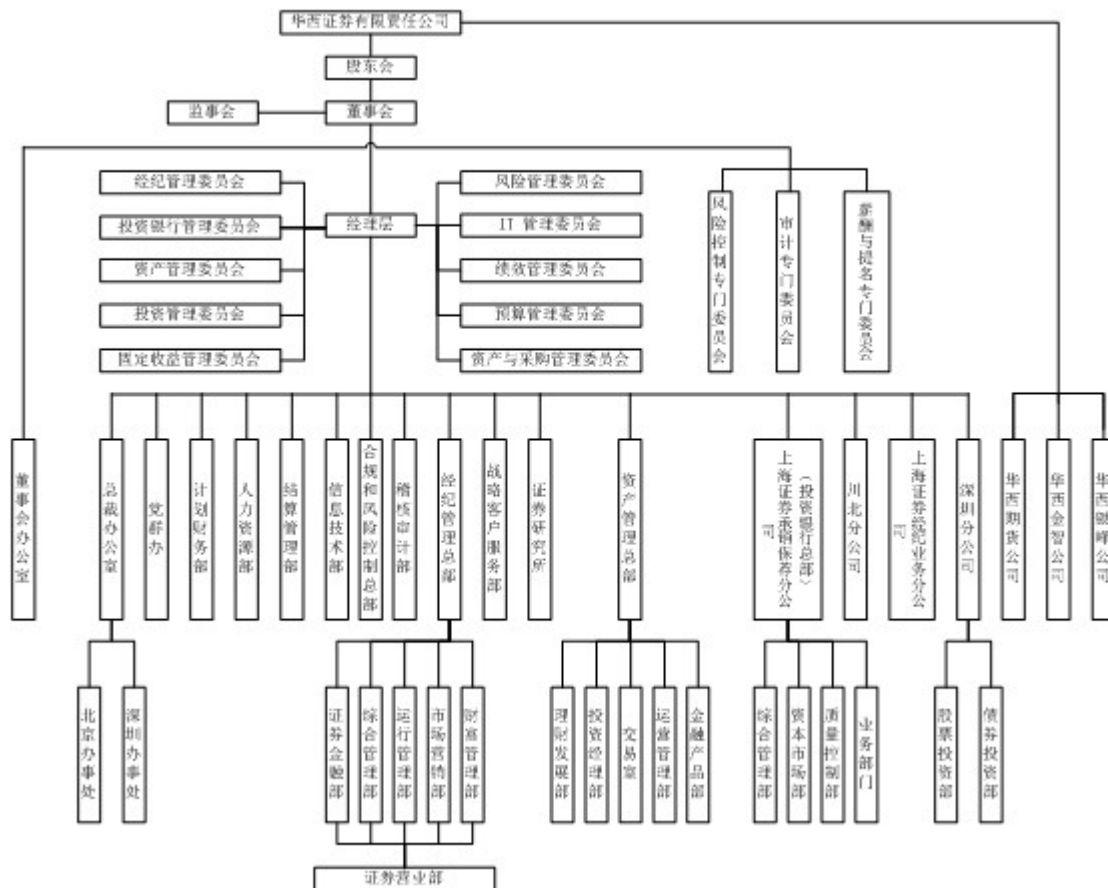
六、结论

综上分析,联合资信评估有限公司评定华西证券有限责任公司 2014 年度第三期短期融资券信用级别为 A-1,该结论表明公司本期短期融资券的违约风险极低,安全性高。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织架构图



附录 3 合并资产负债表

编制单位：华西证券有限责任公司

单位：亿元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
货币资金	73.77	86.94	102.34
其中：客户资金存款	60.13	71.30	69.68
客户信用资金存款	2.46	0.28	0.00
自有信用资金存款	0.09	0.65	0.00
结算备付金	20.24	15.12	13.35
其中：客户备付金	16.77	12.17	11.98
信用备付金	1.44	0.55	0.00
融出资金	30.35	5.21	0.00
融出证券	0.00	0.00	0.00
交易性金融资产	24.94	44.55	22.81
买入返售金融资产	5.89	0.06	12.85
应收利息	1.18	0.76	0.52
存出保证金	3.27	3.23	3.00
可供出售金融资产	19.43	1.71	1.02
持有至到期投资	1.02	5.22	0.20
长期股权投资	1.53	0.43	0.26
固定资产	5.75	5.59	5.02
无形资产	0.25	0.23	0.23
商誉	0.14	0.14	0.14
递延所得税资产	1.47	1.54	1.35
其他资产	2.10	1.58	0.88
资产总计	191.33	172.32	163.98
拆入资金	2.00	-	-
卖出回购金融资产款	28.64	12.77	9.40
代理买卖证券款	78.91	86.26	84.22
信用交易代理买卖证券款	2.46	0.68	0.00
代理承销证券款	0.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	4.98	5.12	6.24
应交税费	1.09	0.88	0.93
应付利息	0.04	0.01	0.00
预计负债	0.42	0.87	0.11
递延所得税负债	0.00	0.14	0.05
其他负债	2.34	1.99	1.82
负债合计	120.88	108.72	102.77
实收资本（或股本）	14.13	14.13	14.13
资本公积	11.98	12.30	11.94
盈余公积	5.17	4.57	4.19
一般风险准备	5.07	4.48	4.09
交易风险准备	5.07	4.48	4.09
未分配利润	28.42	23.65	22.77
所有者权益合计	70.45	63.60	61.21
负债和所有者权益总计	191.33	172.32	163.98

附录 4 合并利润表

编制单位：华西证券有限责任公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、营业收入	19.63	15.14	16.67
手续费及佣金净收入	14.58	9.86	12.55
其中：经纪业务手续费净收入	11.97	7.74	11.70
投资银行业务手续费净收入	1.16	1.08	0.24
资产管理业务手续费净收入	0.38	0.20	0.20
利息净收入	2.92	2.51	2.80
投资收益	2.93	2.11	2.35
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-0.90	0.37	-1.29
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-0.01	0.00	-0.01
其他业务收入	0.11	0.09	0.06
二、营业支出	11.05	8.95	9.13
营业税金及附加	1.03	0.64	0.82
业务及管理费	10.00	8.27	8.29
其中：职工薪酬	6.31	4.84	4.72
资产减值损失	0.00	0.02	0.00
其他业务成本	0.02	0.02	0.02
三、营业利润	8.58	6.18	7.54
加：营业外收入	0.18	0.03	0.02
减：营业外支出	0.16	0.77	0.03
四、利润总额	8.60	5.45	7.54
减：所得税费用	2.07	1.41	1.44
五、净利润	6.53	4.04	6.10

附录 5 合并现金流量表

编制单位：华西证券有限责任公司

单位：亿元

项 目	2013 年	2012 年	2011 年
一、经营活动产生的现金流量：			
处置交易性金融资产净增加额	20.94	0.00	0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	19.45	12.85	17.00
拆入资金净增加额	2.00	-	-
回购业务资金净增加额	10.04	16.08	6.02
代理买卖证券收到的现金净额	1.59	2.72	0.00
代理承销证券收到的现金净额		0.92	0.16
收到其他与经营活动有关的现金	1.35	0.65	1.98
经营活动现金流入小计	55.36	33.23	25.17
融出资金净增加额	25.14	-	-
购买及处置交易性金融资产支付的现金净额	-	19.34	12.09
支付利息、手续费及佣金的现金	2.02	1.38	2.52
支付给职工以及为职工支付的现金	6.44	5.96	5.87
支付的各项税费	3.05	2.25	3.43
代理买卖证券支付的现金净额	7.07	0.00	55.46
支付其他与经营活动有关的现金	3.53	8.86	2.85
经营活动现金流出小计	47.26	37.79	82.21
经营活动产生的现金流量净额	8.11	-4.56	-57.04
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	4.60	0.20	0.25
取得投资收益收到的现金	0.74	0.05	0.07
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.06	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	-	0.27	0.02
收到其他与投资活动有关的现金	0.03	0.03	0.00
投资活动现金流入小计	5.42	0.55	0.34
投资支付的现金	18.97	1.03	0.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.92	1.60	1.23
支付其他与投资活动有关的现金	1.05	5.50	0.02
投资活动现金流出小计	20.94	8.13	2.24
投资活动产生的现金流量净额	-15.51	-7.58	-1.91
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	0.64	0.00	13.08
收到其他与筹资活动有关的现金	-	0.55	0.00
筹资活动现金流入小计	0.64	0.55	13.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.10	2.04	3.65
筹资活动现金流出小计	0.10	2.04	3.65
筹资活动产生的现金流量净额	0.54	-1.48	9.43
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.01	0.00	-0.01
五、现金及现金等价物净增加额	-6.88	-13.62	-49.53
加：期初现金及现金等价物余额	100.89	115.69	165.22
六、期末现金及现金等价物余额	94.01	102.07	115.69

附录 6 财务计算公式

指 标	计 算 公 式
自有资产	总资产-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
自有负债	总负债-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
总债务	短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+融入资金+长期借款+应付债券
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销
自有资产负债率	自有负债/自有资产
营业利润率	营业利润/营业收入
营业费用率	业务及管理费/营业收入
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入
平均自有资产收益率	净利润/平均自有资产
平均净资产收益率	净利润/平均净资产
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
可快速变现资产	货币资金+结算备付金+融出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-信托及理财类投资-客户资金存款-客户备付金
净资本	净资产-金融资产的风险调整-其他资产的风险调整-或有负债的风险调整-/+中国证监会认定或核准的其他调整项目
风险资本准备	根据监管部门相关规定，对证券公司各项业务、设立分支机构等按一定比例计算的风险资本

附录 7 证券公司短期融资券信用等级设置及其含义

联合资信证券公司短期融资券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 华西证券有限责任公司 2014 年度第三期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)将在本期短期融资券存续期内根据实际情况开展跟踪评级。

华西证券有限责任公司(以下简称“发行人”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供相关资料。发行人如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注发行人的经营管理状况及相关信息,如发现发行人出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如发行人不能及时提供跟踪评级资料,导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断,联合资信有权调整或撤销本期债券信用等级。

在跟踪评级过程中,如本期短期融资券信用等级发生调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送发行人、主管部门等。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。

联合资信评估有限公司
二零一四年五月二十日

