

信用等级公告

联合[2015] 1808 号

联合资信评估有限公司通过对中国建筑一局（集团）有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国建筑一局（集团）有限公司
2015 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年八月十二日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

中国建筑一局（集团）有限公司

2015 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：7 亿元

本期短期融资券期限：366 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：置换银行借款

评级时间：2015 年 8 月 12 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 6 月
现金类资产(亿元)	55.62	92.37	103.52	70.89
资产总额(亿元)	402.00	524.49	681.54	768.60
所有者权益(亿元)	40.89	62.62	71.57	83.14
短期债务(亿元)	56.14	57.11	61.30	66.39
全部债务(亿元)	62.14	72.01	101.26	122.01
营业收入(亿元)	489.45	571.89	760.01	397.20
利润总额(亿元)	5.09	5.15	8.38	7.49
EBITDA(亿元)	10.87	12.45	19.51	--
经营性净现金流(亿元)	14.87	20.18	4.36	-39.13
净资产收益率(%)	9.24	5.89	7.61	--
资产负债率(%)	89.83	88.06	89.50	89.18
速动比率(%)	62.56	62.19	67.16	74.39
EBITDA 利息倍数(倍)	3.51	3.73	3.52	--
经营现金流动负债比(%)	4.20	4.54	0.77	--
现金偿债倍数(倍)	7.95	13.20	14.79	10.13

注：1、2015 年上半年财务数据未经审计；2、公司将短期融资券计入其他流动负债，本报告将其调入短期债务。

分析师

焦洁 王兴萍

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司评定，中国建筑一局（集团）有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2015 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对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分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司在中国建筑行业具有较高知名度，完成了大量具有代表性的工程项目。
2. 近年来公司资产及收入规模增长速度较快，新签合同充足。
3. 公司现金类资产及经营性现金流入量规模较大，对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 公司应收账款和存货占比大，加大公司营运资金需求。
2. 受供应商垫资规模增加影响，公司经营性净现金流波动较大。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国建筑一局（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国建筑一局（集团）有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因中国建筑一局（集团）有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国建筑一局（集团）有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国建筑一局（集团）有限公司 2015 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中国建筑一局(集团)有限公司成立于1953年,前身为“中国建筑第一工程局”,是中国建筑工程总公司(以下简称“中建总公司”)出资成立的全民所有制企业,公司于1997年8月1日经北京市工商行政管理局批准设立有限责任公司。2007年9月7日,根据国有资产监督管理委员会(以下简称“国资委”)出具的《中国建筑工程总公司整体重组改制并境内上市的批复》(国资委改革[2007]1087号文),中建总公司将其持有的公司权益注入中国建筑股份有限公司(以下简称“中国建筑”,股票代码601668),公司股东变更为中国建筑,注册资本为人民币5亿元。后经中国建筑向公司多次增资,截至2015年6月底,公司注册资本为34.94亿元。

公司主要经营范围:施工总承包;专业承包;建筑设计;建筑材料、设备、技术的开发;建筑设备租赁;工程技术咨询;物业管理(含出租写字间);工程技术培训;工程项目管理;工程技术服务;信息咨询;热力供应。公司经理层下设总经理办公室、市场拓展部、投标策划部、项目管理部、商务管理部、科技部、质量部等22个职能部门。

截至2014年底,公司(合并)资产总额为681.54亿元,所有者权益合计71.57亿元,其中少数股东权益19.36亿元。2014年公司实现营业收入760.01亿元,利润总额8.38亿元。

截至2015年6月底,公司(合并)资产总额为768.59亿元,所有者权益合计83.14亿元,其中少数股东权益19.68亿元。2015年1~6月公司实现营业收入397.20亿元,利润总额7.49亿元。

公司注册和经营地址:北京市丰台区西四环南路52号;公司法定代表人:罗世威。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2015年注册7亿元短期融资券,本期计划发行7亿元(以下简称“本期短

期融资券”),期限366天。本期短期融资券所募集资金将全部用于置换银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

建筑行业与固定资产投资密切相关,2010年以来,在国家宏观经济调控背景下,固定资产投资增速持续放缓,相应建筑业增速有所下降,但在国家保障房、水利建设、铁路投资等基础设施建设投资的支持下,建筑业增加值保持持续增长态势。2014年,全社会建筑业增加值44725亿元,比上年增长8.9%。从长期看,建筑行业仍伴随着中国城市化发展需求,保持良好的发展前景。

公司以建筑施工为主业,并延伸至设计、科研、施工、安装等上下游各环节。公司的建筑施工主要分为房屋建筑和基础设施建设两类,同时公司涉及房地产和设计勘察与咨询等业务。公司下属房屋建筑总承包特级资质企业2家,房屋建筑总承包一级资质企业7家,机电安装总承包一级资质企业1家,专业承包一级资质企业6家。公司合并口径共有3个类别、13项次的施工总承包壹级以上资质,具有10个类别、34项次的专业承包壹级资质。此外,公司还具有市政总承包一级、公路总承包二级、化工石油总承包二级等总承包资质;其下属子公司还具有设计甲级资质、装饰设计甲级资质、轻钢设计乙级资质等。公司近年来先后承建了中国国际贸易中心、国家游泳中心、上海环球金融中心、全国人大会议楼、中国工商银行总行办公楼、中国国际展览中心、北京燕莎中心等多个重点标志性工程。“中国建筑”品牌在行业内具有较高知名度。公司股东为中国建筑股份有限公司(简称“中国建筑”,股票代码601668),是中国建筑业唯一拥有房建、市政、公路三类特级总承包资质的企业,2014年《财富》杂志“世界500强”排名第52位,位居全球建筑地产行业第1位,ENR250家全球工程承包商排名第1位。整体看,公司拥有建筑资

质齐全且等级较高，施工品质良好，股东实力强，综合实力强。

公司内部设立 22 个职能部门，各部门之间分工明确，能较好地满足公司业务运营的实际需要。在管理制度方面，公司建立了一整套内部管理和控制制度，各项工作均有章可循，内部管理较为规范。

公司业务中，建筑施工业务占比在 90% 以上。建筑施工业务分为房建业务和基础设施建设量部分，其中房建施工占比在 85% 以上。房建施工业务是公司最具优势的业务，在行业内具有较强竞争力。房建业务一直坚持走高端品牌，主要业主单位为政府及大型房地产开发商。近年来，公司业务发展速度较快，新签合同额充足，大单比例明显增加。

近年来公司资产规模增长较快，以流动资产为主；债务负担重；所有者权益结构稳定。营业收入增长较快，主营业务突出。未来，随宏观经济逐渐趋稳，建筑行业增加值将持续增长，同时，公司业务集中在京津冀等地区，随着京津冀一体化政策的落实与加强，公司业务规模有望大幅提升，公司外部发展环境良好。

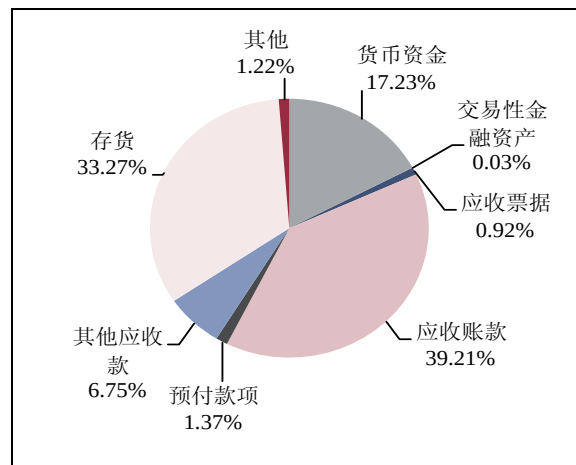
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司流动资产复合增长 23.45%，主要是货币资金、应收账款、存货增长较快所致。截至 2014 年底，公司流动资产 569.47 亿元，其中存货（33.27%）、应收账款（39.21%）、货币资金（17.23%）和其他应收款（6.75%）占比较大。

图1 2014年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司货币资金年均增长 35.50%；截至 2014 年底，公司货币资金 98.11 亿元，较上年增长 13.41%，公司货币资金以银行存款为主，占 98.53%。公司货币资金受限资金 1.26 亿元。

公司应收票据在流动资产中占比较小。近年由于公司采取银行承兑汇票结算方式增多，应收票据波动增长。截至 2014 年底，公司应收票据 5.24 亿元。

2012~2014 年，随着公司业务规模的扩张，施工经营规模持续扩大，公司应收账款增长较快，年均增长 30.83%。截至 2014 年底，公司应收账款账面余额 236.96 亿元，较上年增长 56.12%。从集中度来看，公司应收账款主要为应收工程款，涉及单位较多、金额较小，分散度较高；从账龄来看，以 1 年以内为主，占比为 80.00%（计提坏账准备前占比），账龄较短；累计计提坏账准备 13.70 亿元，账面净值 223.26 亿元。整体看，公司应收账款随经营规模的扩大而相应增加，应收账款规模较高，但应收账款账龄适宜，坏账计提充分。

公司预付款项主要是预付工程款。2012~2014 年，公司预付款项不断增长，年均增长 10.23%，2014 年为 7.82 亿元，较上年增长 3.70%。从账龄上看，1 年以内的为主，占 89.92%，账龄较短。整体看，公司预付账款结算后有实

际资产与之对应，发生损失的风险较低。

近年，随市场规模扩增引起工程质保金、押金增加，以及与其他单位往来款增长，公司其他应收款不断增长，近三年年均增长21.73%；截至2014年底，公司其他应收款账面余额为44.73亿元；从账龄上看，以1年以内的为主，占57.48%；2014年，公司累计计提坏账准备6.28亿元，占其他应收款账面余额14.04%，计提比例充分，其他应收款净额38.46亿元。

2012~2014年，公司存货年均增长11.69%。2014年底，公司存货净额为189.47亿元，较2013年底增长11.87%，增长主要来自未结算工程款。从存货构成看：工程施工已完工未结算款占74.61%，房地产开发成本占12.64%，房地产开发产品占7.36%。2014年底公司计提存货跌价准备累计7.85亿元（公司存货跌价准备主要是已完工未结算工程款）。整体看，由于公司所属行业固有特征，存货占流动资产比重较大，以已完工未结算工程款为主。公司存货流动性尚可，2014年公司存货周转率为3.94次/年。

截至2015年6月底，公司流动资产627.41亿元，较上年底增加10.18%，其中，公司货币资金较2014年底减少34.18亿元，同期，公司应收账款较上年底增长104.74亿元，主要系新签约的项目逐步增多所致。

总体看，近年来公司资产规模整快速增长，资产构成以流动资产为主，随业务规模扩张，公司应收账款和存货均呈增长态势，占资产比重较大，公司资产流动性一般，公司营运资金需求较大。

2. 现金流分析

经营活动方面，2012~2014年，随着公司经营规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长24.28%，2014年为678.57亿元；公司收到与支付其他与经营活动有关现金主要是质保金、政府补助以及与其他单位往来款。近年，受供应商垫资规模增加影响，公司经营流出规模增幅低于经营活动流入，公司经营

活动现金呈净流入，2012~2014年分别为14.87亿元、20.18亿元和4.36亿元。

受工程进度款按比例支付的影响，近三年公司现金收入质量一般，分别为89.75%、91.50%和89.28%。

投资活动方面，受公司业务规模扩大影响，公司投资活动规模有所增长，近三年投资活动主要体现为现金流出。2012~2014年，公司取得投资收益收到的现金、收到其他与投资活动有关的现金及投资支付的现金增长较快。2012~2014年，公司投资活动现金流出分别为4.14亿元、15.46亿元和22.49亿元；2014年支付的其他与投资活动有关的现金为与母公司及其他公司之间的往来款。同期，公司投资活动现金流入分别为0.38亿元、1.67亿元和3.40亿元，主要为收回投资收到的现金及收到其他与投资活动有关的现金。投资活动现金净流量分别为-3.76亿元、-13.79亿元和-19.10亿元。

2012~2014年，公司筹资活动前现金流量分别为11.11亿元、6.39亿元和-14.73亿元，波动较大。

近年来随业务规模扩张，公司对外融资规模快速增加，近三年，公司筹资方式主要为银行借款和吸收投资。2011年，中国建筑对公司以货币方式出资6.65亿元；2012年，中国建筑向公司货币增资1.84亿元。2013年，公司吸收投资收到的现金20.07亿元，主要为中国建筑以现金方式向公司增资9.79亿元及中建交通的另一股东向中建交通增资所致。2014年，公司吸收投资收到的现金2.41亿元，主要为中建交通吸收的少数股东投资款，取得借款收到的现金及发行债券收到的现金分别为97.02亿元和15.00亿元。2012~2014年，公司筹资活动现金流入分别为79.97亿元、92.43亿元和116.87亿元。公司筹资活动现金流出以偿还债务支付的现金为主；近三年，公司筹资活动现金流出分别为80.56亿元、65.78亿元和90.95亿元。公司收到与支付的其他与筹资活动有关的现金主要为与母公司及其他单位之间的往来款。

2012~2014年,公司筹资活动现金净流量分别为-0.59亿元、26.66亿元和25.92亿元。

2015年1~6月,公司经营活动现金流入量为361.70亿元,经营活动现金流量净额为-39.13亿元;投资活动现金流出以购建固定资产、无形资产等支付的现金为主,为16.07亿元,投资活动现金流量净额为-15.48亿元;筹资活动产生的现金流量净额为20.79亿元。2015年1~6月,公司现金收入比为86.44%。

总体而言,近年来公司经营活动现金流入规模较大,经营净现金流波动较大,随着公司投资活动规模的增长,对外部融资存在较大程度的依赖。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面,2012~2014年,公司流动比率呈下降态势,三年均值分别为101.70%,速动比率呈波动增长态势,三年均值为64.75%。截至2015年6月底,公司流动比率和速动比率分别为101.55%和74.39%。2012~2014年,公司经营现金流动负债比分别为4.20%、4.54%和0.77%。同时,考虑到公司经营现金流入规模较大,获现能力强,短期偿债能力适宜。

截至2015年6月底,公司本部无对外担保事项,根据公司提供的2015年6月10日中国人民银行《企业信用报告》(机构信用代码为G1011010601542830Z),截至2015年6月10日,公司担保金额118.15亿元,主要为公司子公司融资业务担保款项。

截至2015年6月底,公司获得各银行授信额度共计439.71亿元,实际使用153.26亿元,尚未使用额度271.82亿元,公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为7亿元,分别占2015年6月底短期债务和全部债务的11.79%和5.74%,本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

截至2015年6月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为89.18%和59.47%,以公司2015年6月底财务数据为基础,预计本期短期融资券发行后,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至89.28%和60.81%,公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于置换银行贷款,预计公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2012~2014年底,公司现金类资产分别为55.62亿元、92.37亿元和103.52亿元。分别为本期短期融资券的7.95倍、13.20倍和14.79倍。截至2015年6月底,公司现金类资产70.89亿元,为本期短期融资券的10.13倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。2012~2014年公司经营活动产生的现金流入量分别为480.05亿元、565.47亿元和740.60亿元,分别为本期短期融资券发行额度的68.58倍、80.78倍和105.80倍,公司经营性现金流入规模大,对本期短期融资券的覆盖程度强。同期,公司经营活动产生的现金流量净额分别为14.87亿元、20.18亿元和4.36亿元,分别为本期短期融资券发行额度的2.12倍、2.88倍和0.62倍,经营性净现金流对本期短期融资券保障能力尚可。

总体看,公司现金类资产和经营活动现金流入量规模相对较大,对本期短期融资券覆盖程度较高。

六、结论

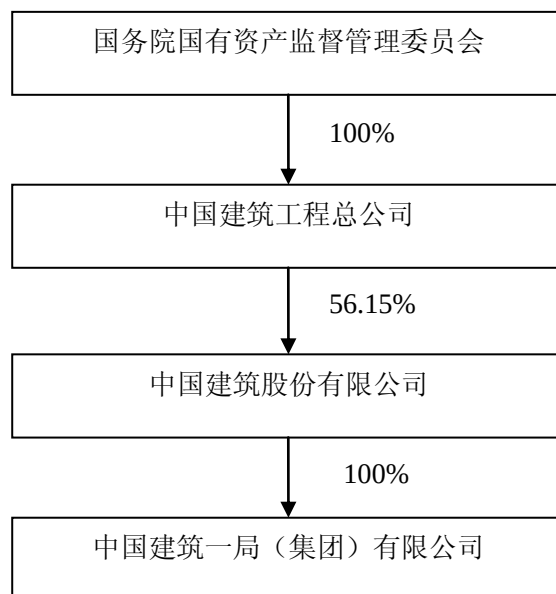
公司在建筑领域具有多项专业承包一级及以上资质,“中国建筑”品牌在行业内具有较高知名度,在建筑行业具有较强的竞争力。同时,股东在注资及海外项目承接方面对公司的支持力度较大。近年来,公司业务发展势头良好,工程承接量及新签合同量增长速度较快,资产规模及营业收入快速增长。未来,随宏观经济逐渐趋稳,建筑行业增加值将持续增长,同时,公司业务集中在京津冀等地区,随着京津冀一

体化政策的落实与加强，公司业务规模有望大幅提升，公司外部发展环境良好。

公司资产规模较大且以流动资产为主，短期偿债能力较强，现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

总体来看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	55.62	92.37	103.52	70.89
资产总额(亿元)	402.00	524.49	681.54	768.60
所有者权益(亿元)	40.89	62.62	71.57	83.14
短期债务(亿元)	56.14	64.11	61.30	66.39
长期债务(亿元)	6.00	7.90	32.96	55.62
全部债务(亿元)	62.14	72.01	101.26	122.01
营业收入(亿元)	489.45	571.89	760.01	397.20
利润总额(亿元)	5.09	5.15	8.38	7.49
EBITDA(亿元)	10.87	12.45	19.51	--
经营性净现金流(亿元)	14.87	20.18	4.36	-39.13
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.33	4.09	4.05	--
存货周转次数(次)	3.38	3.33	3.94	--
总资产周转次数(次)	1.36	1.23	1.26	--
现金收入比(%)	89.75	91.50	89.28	86.44
营业利润率(%)	4.42	3.56	4.22	4.96
总资本收益率(%)	6.68	5.50	6.36	--
净资产收益率(%)	9.24	5.89	7.61	--
长期债务资本化比率(%)	12.80	11.20	31.53	45.59
全部债务资本化比率(%)	60.31	53.49	58.59	59.47
资产负债率(%)	89.83	88.06	89.50	89.18
流动比率(%)	105.40	101.01	100.64	101.55
速动比率(%)	62.56	62.09	67.16	74.39
经营现金流动负债比(%)	4.20	4.54	0.77	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.51	3.73	3.52	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.71	5.78	5.19	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	68.58	80.78	105.80	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.12	2.88	0.62	--
现金偿债倍数(倍)	7.95	13.20	14.79	10.13

注：1、2015 年上半年财务数据未经审计；2、公司将短期融资券计入其他流动负债，本报告将其调入短期债务。

附件 4 有关计算指标的计算公式（新准则）

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注： 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期（非流动）负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债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 中国建筑一局（集团）有限公司 2015 年度第一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（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国建筑一局（集团）有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国建筑一局（集团）有限公司如发生重大变化，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中国建筑一局（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国建筑一局（集团）有限公司出现重大变化，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。

如中国建筑一局（集团）有限公司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，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，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中国建筑一局（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

