

信用等级公告

联合[2014] 1230 号

联合资信评估有限公司通过对山东焦化集团有限公司 2014 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

山东焦化集团有限公司
2014 年度第二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
二零一四年七月十五日

山东焦化集团有限公司

2014 年度第二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: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款、补充流动资金

评级时间: 2014 年 7 月 15 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	36.85	50.02	75.23	82.28
资产总额(亿元)	194.38	282.81	342.11	349.34
所有者权益(亿元)	78.03	121.13	160.29	164.49
短期债务(亿元)	78.98	109.16	133.94	138.55
全部债务(亿元)	84.22	117.98	151.92	155.22
营业收入(亿元)	113.85	200.80	283.55	88.10
利润总额(亿元)	6.12	12.22	16.82	5.65
EBITDA(亿元)	11.54	23.89	27.99	--
经营性净现金流(亿元)	4.55	17.08	15.01	6.97
净资产收益率(%)	6.09	7.83	7.54	--
资产负债率(%)	59.86	57.17	53.15	52.91
速动比率(%)	73.29	76.08	94.65	96.80
EBITDA 利息倍数(倍)	2.87	3.18	4.90	--
经营现金流负债比(%)	4.15	11.32	9.27	--
现金偿债倍数(倍)	6.14	8.34	12.54	13.71

注: 1. 2014 年一季度财务数据未经审计

2. 有息债务中包含长期应付款中的融资租赁款

分析师

钟 睿 郭 畅 孙晨歌

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(以下简称“联合资信”)评定,山东焦化集团有限公司(以下简称“公司”或“山焦集团”)拟发行的 2014 年度第二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. 公司是山东省政府确立的焦化行业兼并整合主体,焦炭产能规模较大且公司在项目审批、政策优惠等方面具备区域领先优势。
2. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

关注

1. 公司有息债务规模逐年增长,短期债务占比高,存在一定短期支付压力。
2. 受往来拆借款影响,公司经营活动净现金流有所波动。
3. 公司现金类资产受限比例较高,资产流动性有所弱化。

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）与山东焦化集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与山东焦化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，未因山东焦化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山东焦化集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、山东焦化集团有限公司 2014 年度第二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

山东焦化集团有限公司(以下简称“公司”)是山东省大型焦化生产企业,公司创立于2004年,由邹平县铁雄煤炭有限公司和自然人王鹏共同出资组建,注册资本11000万元。经多次增资,截至2012年底,公司实收资本合计12.00亿元,自然人王清涛持有公司78.00%股权,为公司单一最大股东。

2013年11~12月,永泰投资控股有限公司通过其关联公司山东鲁润石化有限公司(以下简称“鲁润石化”)对公司投资10.00亿元(其中,1.35亿元计入实收资本,8.65亿元计入资本公积溢价后转增股本),公司原有股东新增货币增资8.00亿元。本次增资扩股后,公司实收资本增加至30.00亿元。截至2014年3月底,公司股东包括鲁润石化及王清涛等8名自然人。自然人王清涛持有公司73.07%股权,为公司单一最大股东及实际控制人。

公司本部下设战略发展部、人力资源部、财务中心、资金中心、品牌公关部、基建工程部、督查审计部、法律事务部、联合冶金研究院共9个部门科室,12家控股子公司。

公司的经营范围一般经营项目为焦炭加工(仅限分检)、销售;化工产品(不含危险品、易制毒化学品)、金属材料、建材、铁矿石、铝矿石、燃料油、石焦油、橡胶制品、木材、棉花、塑料制品、球团、机械电子产品、环保材料的销售;煤化工、焦化、精细化工、新能源、节能工程的咨询、技术转让;仓储服务(不含危险品);房屋租赁;货物进出口。

截至2013年底,公司资产(合并)总额为342.11亿元,所有者权益160.29亿元(含少数股东权益18.96亿元)。2013年公司实现营业收入为283.55亿元,利润总额16.82亿元。

截至2014年3月底,公司资产(合并)总额为349.34亿元,所有者权益164.49亿元(含少数股东权益19.29亿元)。2014年1~3月,公司实现营业收入88.10亿元,利润总额5.65亿

元。

公司注册地址:山东省淄博市张店区柳泉路97号;法人代表:王清涛。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年注册发行总额为18亿元的短期融资券,其中,2014年第一期6亿元短期融资券已于2014年1月22日发行,本期拟发行第二期额度合计6亿元(下称“本期短期融资券”),期限365天。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国焦化行业总体产能过剩明显,公司所在的山东省是中国焦炭产能大省,行业竞争激烈,行业盈利水平和开工率整体偏低。公司作为山东省政府确立的焦化行业整合主体,在政策支持方面具备突出的相对竞争优势。同时,公司作为山东省内产能规模靠前的大型焦化企业,具备一定的规模优势,下游客户群较为稳定。

公司目前形成以冶金、能源(焦化)、贸易、科技为主的产业板块,其中,山东焦化北海冶金科技有限公司以冶金锻造为主;山东铁雄冶金科技有限公司、山东铁雄新沙能源有限公司、山东焦化集团铸造焦有限公司以能源供应为主;山东焦化集团(青岛)有限公司、山东焦化集团实业有限公司以贸易为主;济南晶正电子科技有限公司以科技开发和创新为主。

近年公司焦化板块保持稳健运营,贸易业务快速增长,成为公司收入增长的主要来源。在建的北海冶金基地将成为公司未来的重点业务领域,有望形成新的收入和利润增长点。

目前公司资产质量一般,债务负担适宜,整体盈利能力偏弱,但经营获现能力保持适宜水平。未来随着公司北海冶金基地的建成投产,

公司整体偿债能力有望增强。

综合考虑，经联合资信评定，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

公司提供了经中兴财光华会计师事务所有限责任公司审计并出具标准无保留意见审计结论的 2010~2012 年三年连审财务报表及 2013 年审计报告，公司提供的 2014 年 1~3 月财务报表未经审计。

2013 年公司合并报表范围新增 7 家子公司，均为投资新设成立，合并范围变动对财务数据可比性影响小。

截至 2013 年底，公司资产（合并）总额为 342.11 亿元，所有者权益 160.29 亿元（含少数股东权益 18.96 亿元）。2013 年公司实现营业收入为 283.55 亿元，利润总额 16.82 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司资产（合并）总额为 349.34 亿元，所有者权益 164.49 亿元（含少数股东权益 19.29 亿元）。2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 88.10 亿元，利润总额 5.65 亿元。

1. 资产流动性分析

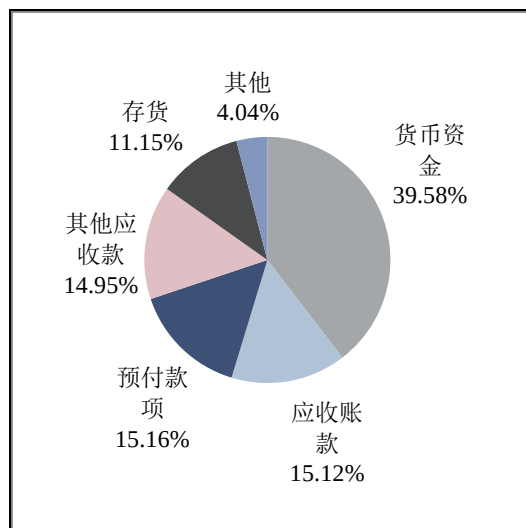
2011~2013 年底，受益于土地资产划拨、股东增资及在建工程投入，公司资产规模持续增长，年均复合增长率为 32.67%。截至 2013 年底，公司资产总额合计 342.11 亿元，同比增长 20.97%。其中，流动资产占比 50.40%，非流动资产占比 49.60%。

2011~2013 年底，公司流动资产年均复合增长 36.08%，截至 2013 年底，公司流动资产合计 172.44 亿元，同比增长 29.20%，主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。2013 年货币资金、应收账款均有大幅增长

截至 2013 年底，公司货币资金合计 68.25 亿元，同比增长 40.30%，其中，受限资金合计 62.30 亿元，主要为银行承兑汇票保证金。同期，

公司应收票据合计 6.97 亿元，非受限现金类资产合计 12.93 亿元，占流动资产比例为 7.50%。

图 1 2013 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年底，公司应收账款年均增长 26.07%，2013 年底公司应收账款合计 26.07 亿元，同比大幅增长 67.16%。公司应收账款全部按组合计提坏账准备，其中，账龄 1 年以内款项合计占比 92.76%，1~2 年款项占比 5.67%，公司共计提 0.12 亿元坏账准备，整体计提比例合理。

截至 2013 年底，公司预付款项合计 26.14 亿元，同比增长 7.04%，其中 1 年以内款项合计占比 94.48%，1~2 年款项合计占比 3.84%，共计提坏账准备 0.11 亿元。

截至 2013 年底，公司其他应收款合计 25.78 亿元，同比增长 4.29%，其中，账龄 1 年以内款项占比 79.52%，1~2 年款项占比 17.36%，公司共计提坏账准备 0.36 亿元，计提比例合理。其他应收款前五名合计 7.93 亿元，均为非关联方往来款，占其他应收款总额的 28.92%。

2011~2013 年底，受焦化板块产能增长推升原料煤库存及煤炭价格上升影响，公司存货账面余额年均增长 22.67%，2013 年底合计 19.22 亿元，主要为原材料和库存商品。公司未计提存货跌价准备。

截至 2014 年 3 月底，公司流动资产合计

178.79 亿元，较 2013 年底增长 3.68%。

经营效率方面，2011~2013 年，公司资产规模、收入规模及利润总额均保持增长，增幅分别为 32.67%、57.82%和 65.84%。

近年随着公司对下游钢铁企业信用政策放宽，应收类资产比例逐年上升，但贸易类业务的快速扩张导致公司销售债权周转次数呈波动上升趋势，2013 年为 11.34 次。同时，公司稳定的客户渠道有助于公司进行库存管理，贸易类业务扩张也提升了存货周转效率，近三年存货周转次数持续上升，2013 年为 13.52 次。

近三年公司总资产周转次数受无形资产大幅增长影响有所增长，2013 年为 0.91 次。

总体看，公司近年资产规模快速增长，经营效率正常；资产构成以非流动资产为主，符合行业特点。货币资金中受限资金比例较高，其他应收款保持较大规模，资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011~2013 年公司销售商品、提供劳务收到现金持续增长，年均增幅 43.05%，低于营业收入增幅，现金收入比呈波动下降趋势，2013 年现金收入比为 85.00%，受宏观经济景气下滑影响，公司货款回收质量有所下降，应收账款及应收票据余额上升，整体收现质量一般。同时，2013 年公司减少票据贴现规模并大量使用票据背书支付原料采购款，购买商品、接受劳务等支出现金合计 217.67 亿元，同比基本持平，增速低于营业成本。2013 年公司收到及支付其他与经营活动有关的现金大幅上升，主要为往来拆借款。经营活动净现金流合计 15.01 亿元，同比下降 12.08%。

投资活动方面，2011~2013 年公司购建固定资产、无形资产等支付的现金快速上升，投资活动现金净流量分别为-8.25 亿元、-8.04 亿元和-22.25 亿元。

筹资活动方面，2013 年公司筹资活动前现金净流量为-7.24 亿元，对外筹资需求同比显著上升。公司 2013 年吸收投资收到现金合计 23.10

亿元，同比显著增长，主要包括鲁润石化对公司本部货币增资 10.00 亿元，公司增资前原股东现金增资 8.00 亿元以及山东万向物流有限公司对北海冶金公司货币增资 5.00 亿元。收到和支付其他与筹资活动有关的现金主要为银行承兑汇票保证金往来。

2014 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量及净流量分别为 70.88 亿元和 6.97 亿元，投资活动现金净流量-0.74 亿元，筹资活动现金净流量 2.15 亿元。现金收入比进一步下降至 78.24%。

总体看，公司降低了应收票据贴现规模并大量使用票据背书支付原料采购款，导致公司现金收入比有一定程度下降，但经营活动净流量保持适宜水平；同时，股东增资及外部战略投资有效支撑了同期大规模的投资支出。未来，公司投资支出仍将保持一定规模，对股东增资及银行贷款等外部融资渠道仍将保持一定依赖。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近年受债务规模持续增长影响，短期偿债指标有所波动，2011~2013 年流动比率和速动比率加权均值分别为 96.79%和 84.80%；2014 年 3 月底上述指标分别为 107.92%和 96.80%。近三年公司经营现金流动负债比分别为 4.15%、11.32%和 9.27%。考虑到公司现金类资产中受限资金占比高，现金类资产对短期债务保护能力较弱，且短期债务规模较大。总体看，公司存在一定短期支付压力。

截至 2014 年 3 月底，公司对外担保合计 33.35 亿元，担保比率 20.28%，担保对象包括山东贵和纸业集团有限公司、东营方圆有色金属有限公司等山东地区大型民营企业，目前各担保对象均经营正常，但总体上，公司担保比率较高，仍存在一定或有负债风险。

截至 2014 年 3 月底，公司共获得各类银行授信额度合计 113.37 亿元，已使用额度 89.76

亿元，剩余额度 23.61 亿元，公司间接融资渠道较通畅。

五、本期短期融资券偿债能力

公司于 2013 年注册总额 18 亿元的短期融资券，其中，本期拟发行第二期 6 亿元，期限 365 天。本期发行额度占公司 2014 年 3 月底短期债务及全部债务余额的比例分别为 4.33% 和 3.87%，对公司现有债务影响较小。

截至 2014 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 52.91% 和 48.55%，以该期数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别上升至 53.71% 和 49.50%，公司债务负担将有小幅上升，考虑到本期短期融资券将全部用于偿还银行借款，公司实际债务负担可能小于上述预测值。

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量保持增长，2013 年为 288.25 亿元，为本期短期融资券本金的 48.04 倍。同期，公司经营活动现金净流量存在一定波动，为 15.01 亿元，对本期短期融资券本金的保障倍数为 2.50 倍。

2011~2013 年，公司现金类资产保持较大规模，截至 2013 年底，公司非受限现金类资产合计 12.93 亿元，是本期短期融资券本金的 2.16 倍。截至 2014 年 3 月底，公司现金类资产合计 82.27 亿元，考虑到公司货币资金中保证金等受限资金规模较大，公司非受限现金资产合计 15.18 亿元，是本期短期融资券本金的 2.53 倍。

整体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

六、结论

中国巨大的钢铁产能为焦化行业提供了充足稳定的下游需求，但焦化行业产能过剩导致行业整体盈利能力偏低，区位优势明显、生产规模大的业内企业将具备一定的相对竞争优势。

公司作为山东省焦化行业龙头和行业整合主体，在地理区位、经营规模、政策支持等方面具备突出的综合竞争优势，但焦化业务盈利能力偏低、未来投资规模较大等因素也给公司信用基本面带来不利影响。

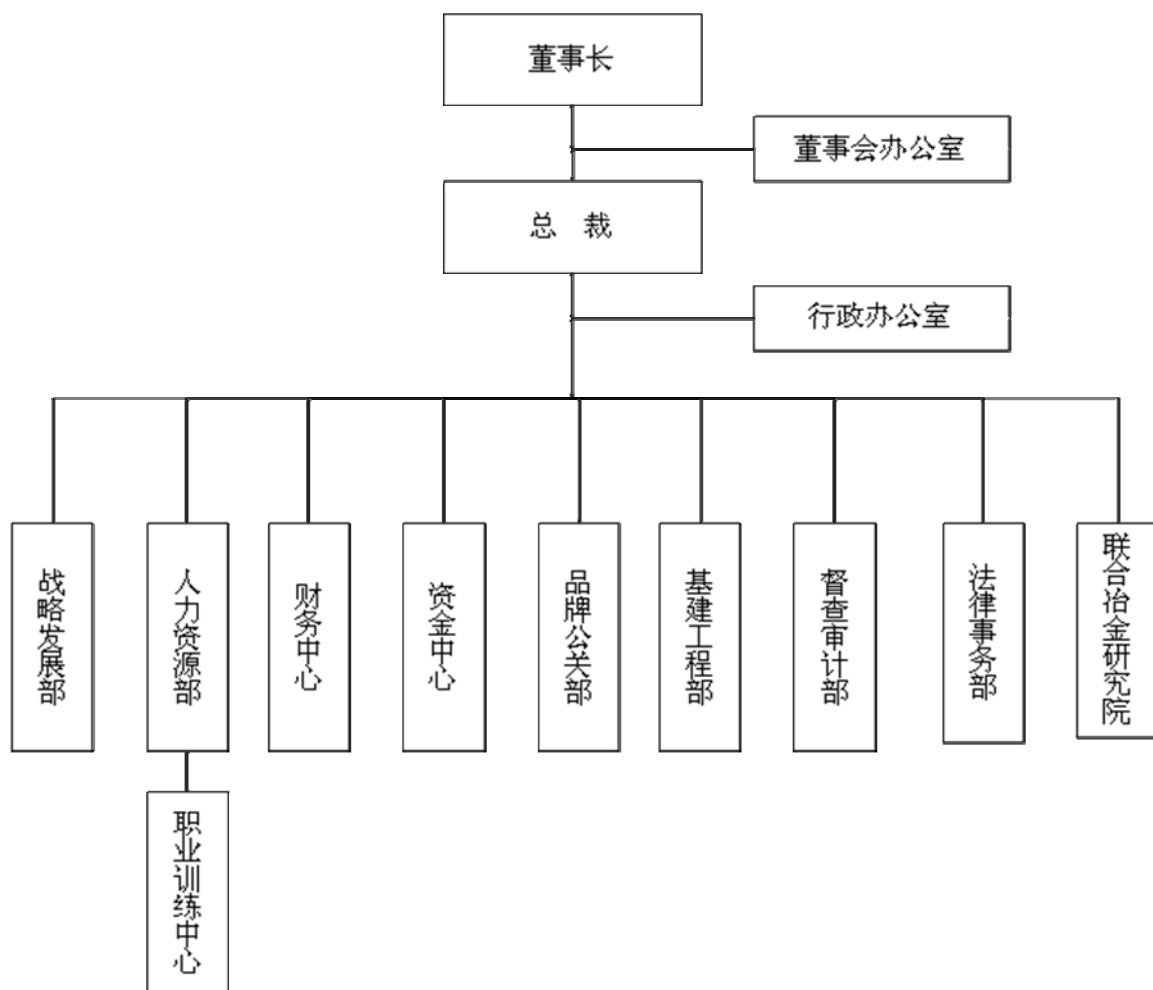
目前公司资产质量一般，债务负担适宜，整体盈利能力偏弱，偿债能力适宜。未来随着公司北海冶金基地的建成投产，公司有望形成新的收入和利润增长点，进而对公司整体偿债能力形成支撑，提升公司综合抗风险能力。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券本金的保障程度好。

综合考虑，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司股权结构及组织结构图

投资人	投资金额（元）	所占比例(%)
王清涛	2192040000.00	73.07
张亿贵	281030000.00	9.37
山东鲁润石化有限公司	189700000.00	6.32
郭岩	140510000.00	4.68
李光业	56210000.00	1.87
薛立峰	56210000.00	1.87
张公学	28100000.00	0.94
王铁英	28100000.00	0.94
王鹏	28100000.00	0.94
合计	3000000000.00	100.00



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	36.85	50.02	75.23	82.28
资产总额(亿元)	194.38	282.81	342.11	349.34
所有者权益(亿元)	78.03	121.13	160.29	164.49
短期债务(亿元)	78.98	109.16	133.94	138.55
长期债务(亿元)	5.25	8.82	17.99	16.68
全部债务(亿元)	84.22	117.98	151.92	155.22
营业收入(亿元)	113.85	200.80	283.55	88.10
利润总额(亿元)	6.12	12.22	16.82	5.65
EBITDA(亿元)	11.54	23.89	27.99	--
经营性净现金流(亿元)	4.55	17.08	15.01	6.97
财务指标				
销售债权周转次数(次)	8.39	11.93	11.34	--
存货周转次数(次)	9.63	11.49	13.52	--
总资产周转次数(次)	0.78	0.84	0.91	--
现金收入比(%)	103.44	115.75	85.00	78.24
营业利润率(%)	8.90	9.87	9.46	9.48
总资本收益率(%)	5.41	7.11	5.70	--
净资产收益率(%)	6.09	7.83	7.54	--
长期债务资本化比率(%)	6.30	6.79	10.09	9.21
全部债务资本化比率(%)	51.91	49.34	48.66	48.55
资产负债率(%)	59.86	57.17	53.15	52.91
流动比率(%)	84.94	88.48	106.52	107.92
速动比率(%)	73.29	76.08	94.65	96.80
经营现金流动负债比(%)	4.15	11.32	9.27	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.87	3.18	4.90	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.30	4.94	5.43	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	21.10	45.11	48.04	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.76	2.85	2.50	--
现金偿债倍数(倍)	6.14	8.34	12.54	13.71

注：公司 2014 年 1 季度财务数据未经审计。

有息债务中包含长期应付款中的融资租赁款

附件 3 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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/主营业务收入×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%

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 4 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	含 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，违约风险较高
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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

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 山东焦化集团有限公司 2014 年度第二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。

山东焦化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。山东焦化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山东焦化集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现山东焦化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。

如山东焦化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山东焦化集团有限公司、主管部门、交易机构等。

