

信用等级公告

联合[2015] 1820 号

联合资信评估有限公司通过对新兴铸管股份有限公司 2016 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

新兴铸管股份有限公司
2016 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
二零一五年八月十七日



新兴铸管股份有限公司

2016 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: 10 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: 偿还银行借款

评级时间: 2015 年 8 月 17 日

财务数据

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	86.29	128.84	98.29	77.63
资产总额(亿元)	402.04	511.45	532.75	518.03
所有者权益(亿元)	140.01	172.62	177.03	176.63
短期债务(亿元)	99.31	140.76	161.08	155.76
全部债务(亿元)	175.90	229.16	233.77	226.73
营业收入(亿元)	588.16	630.14	607.93	131.64
利润总额(亿元)	17.94	15.02	10.11	0.21
EBITDA(亿元)	35.17	38.03	33.56	--
经营性净现金流(亿元)	23.76	0.38	20.05	-6.67
净资产收益率(%)	10.83	6.28	3.14	--
资产负债率(%)	65.17	66.25	66.77	65.90
速动比率(%)	76.15	76.14	71.55	67.74
EBITDA 利息倍数(倍)	4.05	3.60	3.34	--
经营现金流负债比(%)	12.95	0.16	7.20	--
现金偿债倍数(倍)	8.63	12.88	9.83	7.76

注: 公司 2015 年 1 季度财务数据未经审计; 现金类资产已扣除受限的货币资金。

分析师

王 冰 张小平

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, 新兴铸管股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2016 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. 公司是中国球墨铸铁管最大的生产基地, 市场份额位居中国第一, 规模及市场优势显著。
2. 公司综合技术实力强, 在产品的研制和开发上处于领先地位。产品市场竞争力强。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强, 经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司钢铁主业盈利能力弱化, 部分子公司出现亏损, 利润总额和投资收益对公司利润贡献大。
2. 公司在建项目投资规模较大, 未来仍有融资需求, 债务负担可能上升。

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）与新兴铸管股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与新兴铸管股份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，未因新兴铸管股份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新兴铸管股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、新兴铸管股份有限公司 2016 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

新兴铸管股份有限公司（以下简称“新兴铸管”或“公司”）始建于 1971 年，为原铁道兵兴建的钢铁厂，以二六七二工程指挥部命名。1983 年原铁道兵撤编，二六七二工程指挥部移交总后勤部建制领导，授予“中国人民解放军第二六七二工厂”代号。1996 年改制为国有独资有限公司，定名为新兴铸管（集团）有限责任公司（2010 年更名后新兴际华集团有限公司，以下简称“新兴际华”），并于 1996 年 8 月 5 日挂牌运行。1997 年，经总后勤部批准，新兴际华为独家发起人，进行股份制改组，并以社会募集方式设立新兴铸管股份有限公司。

1997 年 6 月，公司在深圳证券交易所上市，募集资金 7.68 亿元。1998 年 11 月配股，募集资金 2.43 亿元，分别投入铸管产业的股权收购、铸管扩产和钢铁挖潜技术改造。2001 年 10 月，再次实施配股，募集资金 4.79 亿元。2005 年 11 月，公司完成股权分置改革。2006 年 5 月，公司实施增发新股，募集资金 7.46 亿元。2009 年 8 月，公司再次实施增发新股，募集资金 35.1 亿元，用于收购新兴际华所持芜湖新兴铸管有限责任公司 40% 的股权等项目。2013 年公司实施增发新股，募集资金 32 亿元，用于对新兴铸管新疆有限公司（以下简称“铸管新疆”）增加投资，实施铸管新疆 300 万吨特钢项目二期工程建设。截至 2015 年 3 月底，公司注册资本为 36.43 亿元，新兴际华集团有限公司（以下简称“新兴际华”）持股 45.38%，是公司控股股东。

公司业务范围包括：离心球墨铸铁管及配套管件、钢铁冶炼及压延加工、铸造制品的生产销售。

截至 2015 年 3 月底，公司贸易部、党群部、事务部、安全生产部、战略规划部、资产财务部、审计风险部、人力资源部和经营技术管理部等职能部门。截至 2015 年 3 月底，公司纳入合并范围的二级子公司共 20 家，其中全资子公司 11 家、控股子公司 9 家。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 532.75 亿元，所有者权益合计 177.03 亿元（其中少数股东权益 10.91 亿元）。2014 年，公司实现营业收入 607.93 亿元，利润总额 10.11 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 518.03 亿元，所有者权益合计 176.63 亿元（其中少数股东权益 10.78 亿元）。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 131.64 亿元，利润总额 0.21 亿元。

公司注册地址：武安市上洛阳村北；法定代表人：李成章。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册 30 亿元短期融资券，2016 年第一期短期融资券拟发行额度为 10 亿元（以下简称“本期短期融资券”），存续期限为 366 天，所募集资金拟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

公司是球墨铸铁管行业的市场领导者之一，近年来，公司铸管产品在国内的市场占有率始终保持第一，产品出口中东、欧洲、北非、澳洲和东南亚等地。通过对国内铸管行业的整合，公司目前在河北邯郸、安徽芜湖、新疆巴州、湖北黄石、湖南桃江、四川崇州等地拥有多个生产基地。公司目前已覆盖了华北、华东、华中和西南等国内主要铸管需求市场，国内市场潜力得到了进一步的挖掘。

河北省铁矿石资源丰富，邯郸以及临近的周边地区具有充足的煤炭资源；安徽、湖北地区也具有丰富的铁矿和煤矿资源；新疆和静地区矿产资源富集，保障了公司原燃料的供应。公司的三大生产基地邯武、芜黄和新疆坐拥丰富的铁矿和煤炭资源，为公司铸管产品和钢铁产品的生产形成有力的原燃料支撑，对增强公司的核心竞争力和延伸产业链条起到了重要的作用。

铸管和钢材是公司主要产品，公司球墨铸铁管产品在国内市场占有率始终保持第一，建筑用钢材生产规模居全国前十位。截至2015年3月底，公司具备钢材800万吨/年和175万吨/铸管产品的产能，2014年公司生产钢材646.74万吨、铸管产品173.18万吨。

公司技术水平高，研发实力强。截至2014年底公司已拥有4家省级企业技术中心，5家国家级高新技术企业，2家省级工程技术研究中心，拥有各项专利769项，其中发明专利为131项。6项科技成果获得省市和集团公司科技进步奖励。2014年公司研发支出9.36亿元，占公司当年营业收入的1.54%。

公司资产构成以货币资金、应收票据、存货、长期股权投资、固定资产和在建工程为主。货币资金和应收票据占比较高，现金类资产较为充裕。整体上，公司资产质量和流动性尚可；公司近三年债务负担保持稳定，债务负担适宜。

经联合资信评估有限公司（以下简称“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

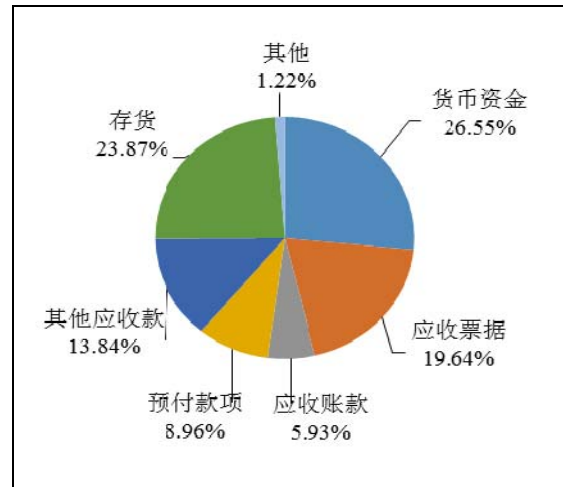
1. 资产流动性分析

2012~2014年，公司资产总额快速增长，年均增长15.11%，截至2014年底为532.75亿元，同比增长4.17%。从资产构成看，流动资产占比49.09%，非流动资产占比50.91%。

2012~2014年，公司流动资产快速增长，年均增长16.03%，主要由于货币资金和存货增长所致，截至2014年底为261.55亿元，同比增长0.36%，主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。

2012~2014年，公司货币资金波动增长，年均增长31.51%，主要由于公司2013年51200万股股票获得现金32亿元所致，截至2014年底为69.45亿元，其中，使用受限资金22.53亿元，受限资金占比32.44%，受限资金占比较大，主要是银行承兑汇票保证金和信用证保证金。

图1 2014年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2012~2014年，公司应收票据波动幅度较大，年均增长0.82%，截至2014年底为51.36亿元，同比下降18.01%，其总，应收银行承兑汇票46.41亿元，应收商业承兑汇票4.95亿元。

2012~2014年，公司应收账款快速增长，年均增长15.42%，截至2014年底为15.50亿元，同比增长14.78%，快于营业收入增长速度，以应收铸管类产品的销售款。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额16.69亿元，占比93.89%，其中，1年以内的占比3.00%，1~2年的占比20.00%，2~3年的占比30.00%，3年以上的占比50.00%，公司应收账款账龄结构长。从集中度看，前五名债务人应收账款金额占比9.27%，集中度低。公司应收账款已计提坏账准备2.28亿元，计提比例为12.82%。公司应收账款存在一定的回收风险。

表1 截至2014年底公司应收账款前五名情况

（单位：万元、%）

欠款单位	金额	占比
邯郸市南水北调工程建设委员会办公室	5615.98	3.16
石家庄市南水北调工程建设委员会办公室	4116.60	2.32
土耳其	2611.61	1.47
乌鲁木齐水业建设投资有限公司	2083.87	1.17
中石化宁波工程有限公司	2053.15	1.15

合计	16481.21	9.27
----	----------	------

资料来源：公司提供

近年来，由于原材料价格下降，预付比例减少，公司预付款项呈下降趋势。2012~2014年，公司预付款项年均复合增长率-9.19%，截至2014年底为23.44亿元，主要是预付商品货款、材料款等。从账龄结构看，1年以内的占比94.09%，1~2年的占比3.72%，2~3年的占比1.32%，3年以上的占比0.87%，预付款项账龄结构短。

公司其他应收款由保证金、内部单位往来款、出口费用、外部单位往来款、职工借款及材料预付账款转入构成。2012~2014年，公司其他应收款波动增长，年均增长116.17%，截至2014年底为36.19亿元，同比增长516.29%，2014年增长较快主要是新增芜湖市国有土地收购储备中心的土地收储款16.42亿元，新增上海泰臣投资管理有限公司的销售债券转让款15.00亿元。

2012~2014年，公司存货波动中有所增长，年均增长6.93%，截至2014年底为62.43亿元，同比下降17.58%，下降的原因主要是原材料市场价格下降，并且钢铁行业低迷，公司钢材产量降低，导致库存减少。公司存货主要为原材料（占比42.34%）、在产品（占比2.00%）、库存商品（占比43.50%）、自制半成品（占比9.59%）和低值易耗品（占比2.56%）。公司已计提存货跌价准备2.68亿元。考虑到钢铁市场持续低迷，公司存货存在一定的减值风险。

总体看，公司流动资产资产构成以货币资金、应收票据、存货为主，股票增发使公司现金类资产较为充裕。总体看，公司资产流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，2012~2014年，公司经营活动现金流入年均增长3.86%，三年分别为450.77亿元、482.94亿元和486.23亿元，主要来源于销售商品、提供劳务收到的现金，三年分别为

448.00亿元、477.86亿元和481.78亿元，收到其他与经营活动有关的现金主要是政府补助和利息收入。近三年，公司经营活动现金流出年均增长4.49%，近三年分别为427.02亿元、482.56亿元和466.18亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金，三年分别为386.33亿元、439.96亿元和427.45亿元。2012~2014年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为23.76亿元、0.38亿元和20.05亿元。从收入实现质量看，公司现金收入比三年分别为76.17%、75.84%和79.25%，收入实现质量偏弱。

投资活动方面，2012~2014年，公司投资活动现金流入年均增长-23.86%，三年分别为4.57亿元、9.07亿元和2.65亿元。近三年，公司投资活动现金流出年均增长-13.31%，近三年分别为48.55亿元、48.49亿元和36.48亿元，主要是购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金，2014年，投资支付的现金16.33亿元，其中，对重庆宸新投资合伙企业（有限合伙）投资支出16.00亿元。支付的其他与投资活动有关的现金主要是支付委托贷款。2012~2014年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-43.98亿元、-39.43亿元和-33.83亿元。

公司筹资活动方面以取得借款收到现金和偿还贷款支付现金为主，2012~2014年，公司筹资活动现金流入分别为134.29亿元、170.19亿元和140.41亿元，其中，取得借款收到现金分别为129.06亿元、129.14亿元和134.06亿元；公司筹资活动现金流出分别为120.09亿元、100.73亿元和146.12亿元，其中，偿还债务支付现金分别为101.41亿元、86.91亿元和130.44亿元。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为14.21亿元、69.46亿元和-5.71亿元。

2015年1~3月，公司经营活动现金流量净额-6.67亿元，其中，经营活动现金流入99.84亿元，经营活动现金流出106.51亿元；投资活动现金流入净额-3.00亿元；筹资活动现金流量净额为-1.47亿元。

总体看，公司经营活动获现能力偏弱，经

营活动现金流无法满足投资需求，存在一定的对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2012~2014 年，公司流动比率呈波动下降趋势，三年分别为 105.92%、107.34%与 93.98%，公司速动比率呈逐年下降趋势，三年分别为 76.15%、76.14%与 71.55%，公司经营现金流动负债比呈波动下降趋势，三年分别为 12.95%、0.16%与 7.20%。截至 2015 年 3 月底，公司流动比率、速动比率分别为 91.85%、67.74%，和 2014 年底相比，均进一步下降。考虑到公司现金类资产充足，公司短期偿债较强。

截至 2015 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2015 年 3 月底，公司合并范围内获得授信额度 480.00 亿元，已使用额度 320.79 亿元，未使用额度 159.21 亿元。公司间接融资渠道畅通。同时，公司为上市公司，具备直接融资渠道。

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 10 亿元，占 2015 年 3 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 6.42%和 4.41%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响小。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.90%和 56.21%；以该期财务数据为基础，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 66.55%和 57.27%，公司债务负担将有所上升，考虑到本期短期融资券拟全部用于偿还银行借款，上述指标或低于模拟值。

截至 2014 年底和 2015 年 3 月底，扣除受限部分货币资金后，公司现金类资产分别为 98.29 亿元和 77.63 亿元，为本期短期融资券发行额度的 9.83 倍和 7.76 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力很强。

2012~2014 年，公司经营活动现金流入量

和经营活动现金净流量加权均值对本期短期融资券的保护倍数分别为 47.82 倍和 1.49 倍，2014 年上述指标分别为 48.62 倍和 2.01 倍。公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司本期短期融资券的发行对公司现有债务影响小。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强，经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

六、结论

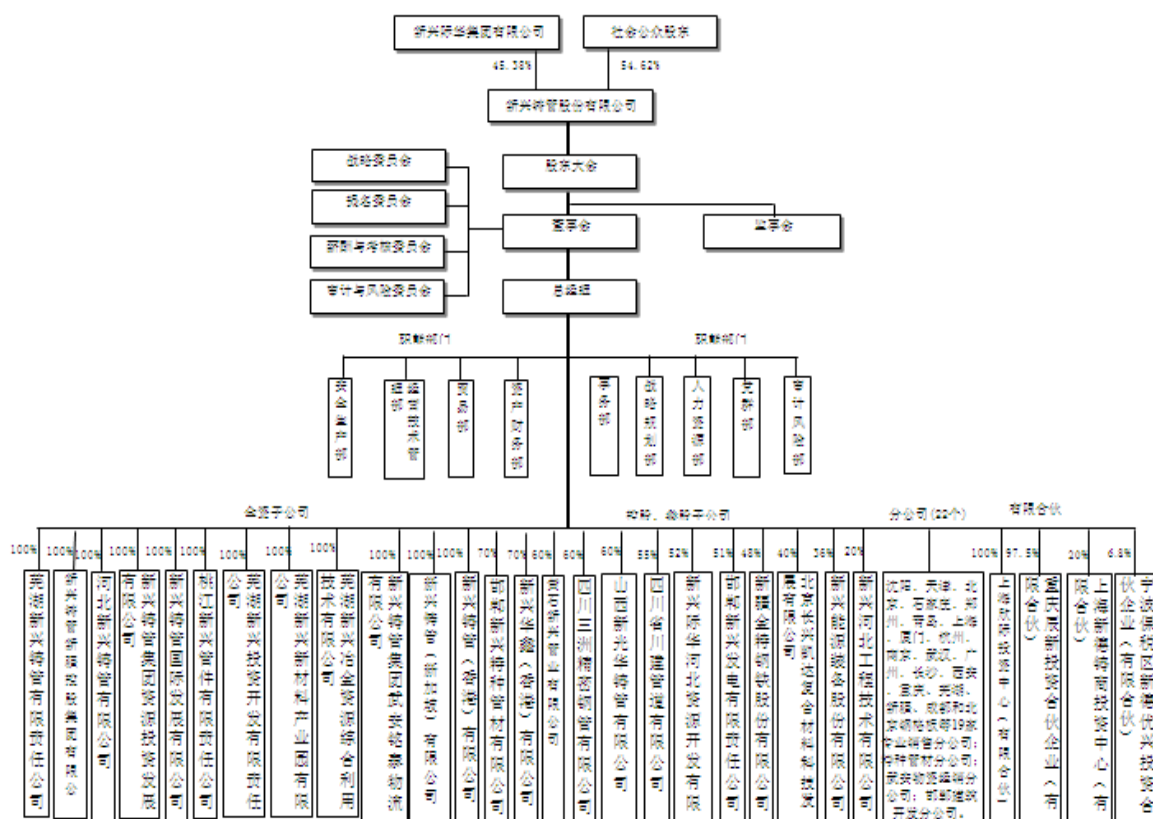
球墨铸铁管以优异的特性被广泛应用于城镇供水供气，排水排污等系统，随着我国城市化进程的不断深入，球墨铸铁管需求量不断增长。公司作为中国最大的球墨铸管产品生产和销售商，在产销规模、行业地位等方面具有明显优势。

钢铁行业是国家的基础性行业，产能和产量保持高速增长，但由于受到行业调整、宏观经济减速的影响，目前钢铁行业整体产能过剩，产品同质化竞争激烈。公司作为建筑钢材大型生产企业，近几年通过并购重组和生产线升级，公司钢铁产品产销量持续增长，规模效应有所提升。随着钢材和贸易业务扩张，公司收入规模实现持续较快增长。但钢铁行业景气度下降、钢材产品盈利能力弱化，2013 年以来公司主业盈利能力快速下降，投资收益对利润总额影响大。

公司本期短期融资券的发行对公司现有债务影响小。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强，经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	86.29	128.84	98.29	77.63
资产总额(亿元)	402.04	511.45	532.75	518.03
所有者权益(亿元)	140.01	172.62	177.03	176.63
短期债务(亿元)	99.31	140.76	161.08	155.76
长期债务(亿元)	76.59	88.40	72.69	70.97
全部债务(亿元)	175.90	229.16	233.77	226.73
营业收入(亿元)	588.16	630.14	607.93	131.64
利润总额(亿元)	17.94	15.02	10.11	0.21
EBITDA(亿元)	35.17	38.03	33.56	--
经营性净现金流(亿元)	23.76	0.38	20.05	-6.67
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.65	9.11	8.50	--
存货周转次数(次)	10.91	9.20	8.42	--
总资产周转次数(次)	1.61	1.38	1.16	--
现金收入比(%)	76.17	75.84	79.25	74.45
营业利润率(%)	5.92	4.78	4.21	3.14
总资本收益率(%)	6.73	4.78	3.80	--
净资产收益率(%)	10.83	6.28	3.14	--
长期债务资本化比率(%)	35.36	33.87	29.11	28.66
全部债务资本化比率(%)	55.68	57.04	56.91	56.21
资产负债率(%)	65.17	66.25	66.77	65.90
流动比率(%)	105.92	107.34	93.98	91.85
速动比率(%)	76.15	76.14	71.55	67.74
经营现金流动负债比(%)	12.95	0.16	7.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.05	3.60	3.34	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.00	6.03	6.97	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	45.08	48.29	48.62	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	2.38	0.04	2.01	--
现金偿债倍数(倍)	8.63	12.88	9.83	7.76

注：公司 2015 年 1 季度财务数据未经审计；现金类资产已扣除受限的货币资金。

附件 3 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 4 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 新兴铸管股份有限公司 2016 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。

新兴铸管股份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。新兴铸管股份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新兴铸管股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现新兴铸管股份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。

如新兴铸管股份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新兴铸管股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一五年八月十七日

