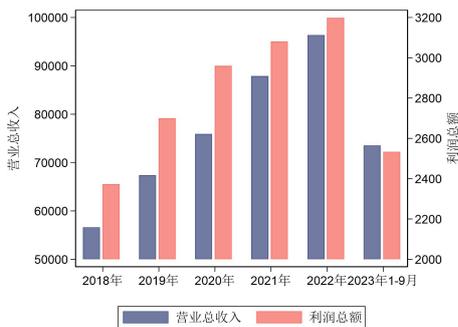
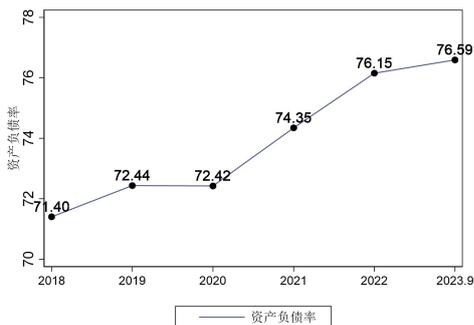


2024 年建筑行业信用风险展望

建筑行业样本企业收入和利润数据（亿元）



建筑行业样本企业资产负债率指标（%）



数据来源：同花顺，东方金诚整理(营业总收入、利润总额为样本合计数，资产负债率为中位值)

分析师：葛新景、朱文雅

- 受地产拖累，2023 年我国建筑业新签合同额同比下降 2.85%，预计 2024 年房地产建筑领域需求仍面临弱化风险，基建投资增速保持较高水平，其中新型城镇化和“三大工程”等建设将为建筑行业需求提供较强支撑；
- 2023 年我国建筑业总产值累计同比增长 1.26%，建筑企业在手订单仍较充足，预计 2024 年全年建筑业总产值仍将实现增长，但增速可能继续放缓；
- 2023 年 11 月 PPP 新规出台短期将使央国企新签订单、营收及利润增长有所承压，但长期来看有望降低投资支出规模，改善企业的自由现金流；
- 2023 年海外经营环境改善，对外承包工程业务新签订单边际向好，完成额稳步增长，“一带一路”战略背景下，预计 2024 年海外工程承包业务将继续实现恢复增长；
- 2023 年建筑央企及地方国企凭借在资质、品牌、资金等方面的竞争优势市场份额继续增加，行业集中度进一步提升，建筑企业间的竞争进一步加剧；
- 2023 年建筑行业新增违约主体 1 家，预计 2024 年建筑企业整体信用质量基本稳定，央企和地方国有建筑企业信用质量较好，民营企业信用风险仍较高。

请务必阅读本报告正文后之免责

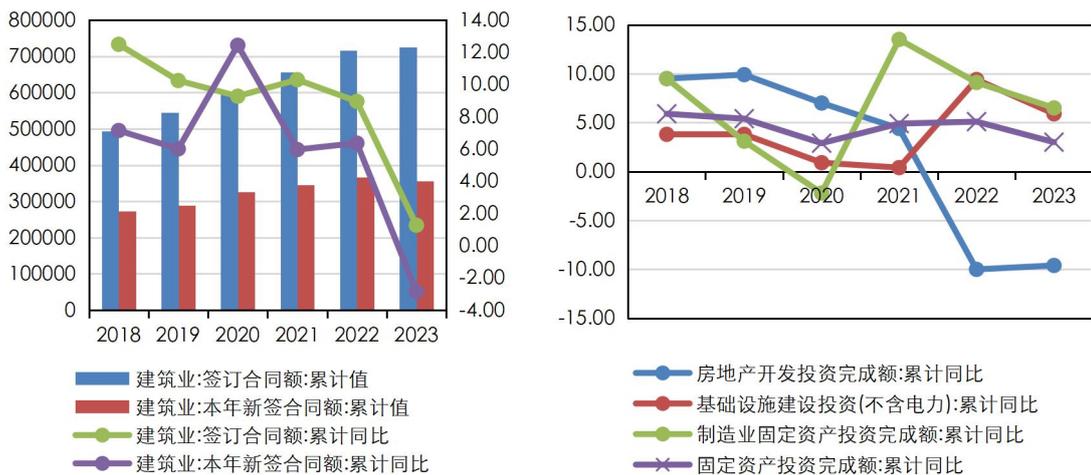
一、行业基本面

受地产拖累，2023 年我国建筑业新签合同额同比下降 2.85%，预计 2024 年房地产建筑领域需求仍面临弱化风险，基建投资增速保持较高水平，其中新型基础设施、新型城镇化和“三大工程”建设将为建筑行业需求提供较强支撑

2023 年我国建筑业累计签订合同额和新签合同额分别为 72.47 万亿元和 35.60 万亿元，累计同比分别增长 1.27% 和 -2.85%，其中新签合同额受地产拖累增速同比下降了 9.21 个百分点。

建筑行业是投资、需求驱动型行业，下游需求主要受房地产、基建等固定资产投资影响。2023 年以来，在房地产投资下行背景下，国家稳增长政策持续发力，固定资产投资规模保持增加，全年累计同比增长 3.0%，扣除价格因素影响同比增长 6.4%；其中基建投资（不含电力）累计同比增长 5.9%，制造业投资累计同比增长 6.5%，房地产投资受行业景气度持续下行影响同比下降 9.6%。

图表 1：我国建筑业合同额、房地产开发及基建投资情况（单位：亿元、%）



数据来源：Wind，东方金诚整理

2024 年国务院《政府工作报告》指出，要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破；强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合，2024 年经济增长预期目标为 5% 左右。房地产投资方面，随着房地产支持政策持续加码，预计 2024 年房地产开发投资完成额或继续下滑，但降幅有望明显收窄，房地产建筑领域需求仍面临弱化风险。基础设施投资方面，在国家稳增长政策下，预计基建投资增速仍将保持较高水平。同时，《政府工作报告》提出要积极扩大有效投资，预计 2024 年新型基础设施、新型城镇化建设、保障性住房、“平急两用”公共基础设施建设和城中村改造等国家重大工程项目和补短板项目将是国家支持的建设重点，从而为建筑行业需求提供了较强支撑。但仍需要关注的是，在当前地方政府资金仍处于紧平衡状态下，“严禁新增地方政府隐性债务，逐步化解存量隐性债务”的原则下，地方平台公司融资严监管，

叠加土地市场景气度弱化导致部分区域财政平衡压力加大，预计部分地区基础设施类项目新增需求放缓。

长期来看，我国已进入高质量发展阶段，投资对经济增长的拉动作用减弱。当前，我国基础设施已相对完善，叠加地方政府财力承压，预计未来基础设施建设需求增速将放缓并处于相对稳定水平。另一方面，截至 2023 年末，全国城镇化率已达到 66.16%，预计到 2030 年中国城镇化率达到 70%，城镇化减速使得房建需求下降。整体来看，我国建筑市场将逐步进入存量时代。

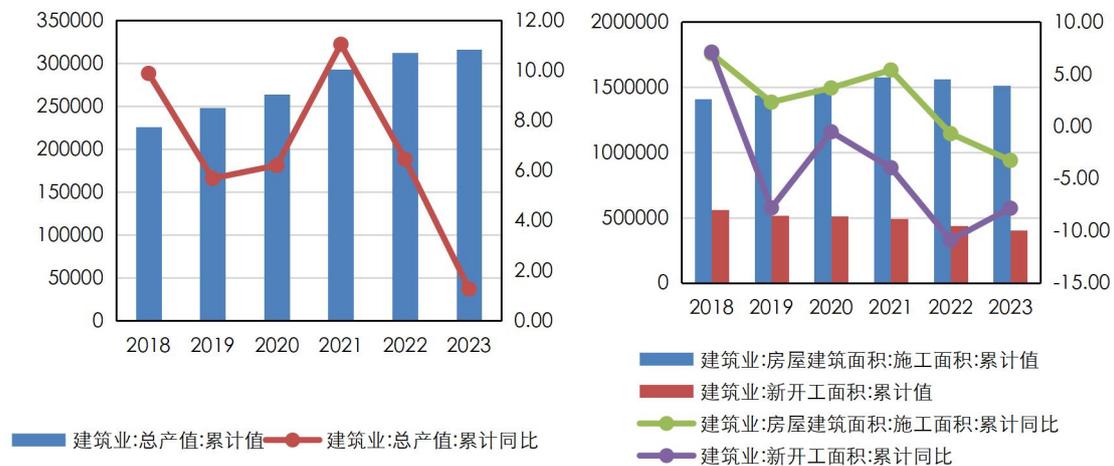
2023 年我国建筑业总产值累计同比增长 1.26%，建筑企业在手订单仍较充足，预计 2024 年全年建筑业总产值仍将实现增长，但增速可能继续放缓

2023 年我国建筑业实现总产值 31.59 万亿元，累计同比增长 1.26%，增速同比下滑 5.19 个百分点，增速不及预期。

从建筑业施工和新开工面积情况来看，2023 年，建筑业房屋建筑施工面积累计同比下降 3.27%，新开工面积累计同比下降 7.85%，下降幅度仍较大，其中房地产行业房屋新开工面积同比大幅下滑 20.4% 是建筑业新开工面积增速持续下滑的主要原因。

2023 年我国建筑业新签合同额受地产拖累增速虽有所下滑，但建筑企业在手订单仍较充足，同时“三大工程”建设将为建筑行业需求提供较强支撑。在国家稳增长政策背景下，预计 2024 年全年建筑业总产值仍将实现增长，但增速可能继续放缓。

图表 2：我国建筑业总产值、新开工及施工面积情况（单位：亿元、万平方米、%）



数据来源：Wind，东方金诚整理

PPP 新规出台短期将使央国企新签订单、营收及利润增长有所承压，但长期来看有望降低投资支出规模，改善企业的自由现金流

2023 年 11 月，国家发展改革委与财政部联合发布《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》（以下简称“PPP 新规”）的通知，PPP 新规在严控地方政府隐性债务的背景下出台，明确了 PPP 发展新机制，旨在优化回报机制，减轻政府财政压力，同时促进基础设施投融资体制的进一步改革，2023 年 2 月因清理核查而停滞推进的 PPP 项目得

以重启。但新规收窄了 PPP 项目适用范围，要求聚焦使用者付费项目且全部采取特许经营模式，短期内可能意味着符合新要求的 PPP 项目在数量和规模上都将显著减少；同时 PPP 新规亦提出优先选择民企参与并制定相关项目清单。

PPP 项目近年来一直是各大央企增量项目中的重要构成部分，PPP 新规出台在“收窄适用范围”“优先选择民企参与 PPP 项目”的政策方向下，央国企对 PPP 项目的拿单量或有显著下滑，对新签订单、营收及利润增长造成一定压力。但长期来看，央国企收缩 PPP 项目，有望降低投资支出规模，改善企业的自由现金流。

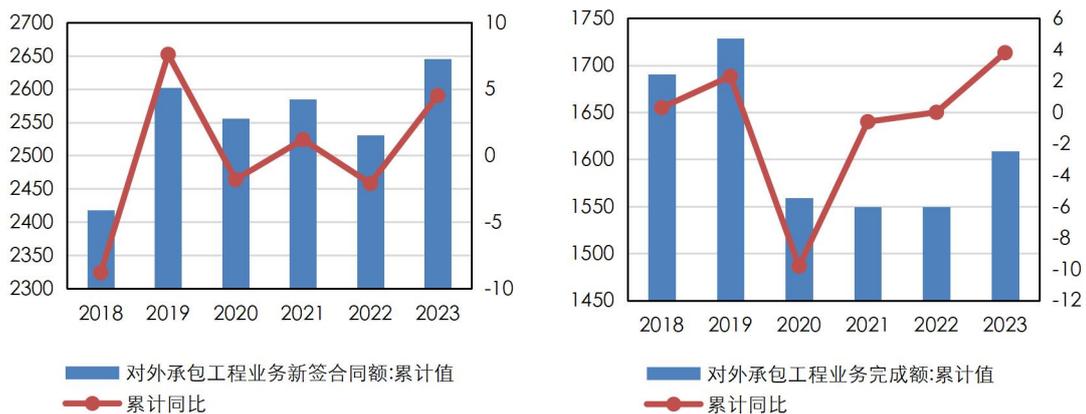
2023 年海外经营环境改善，对外承包工程业务新签订单边际向好，完成额稳步增长，“一带一路”战略背景下，预计 2024 年海外工程承包业务将继续实现恢复增长

国际工程方面，2023 年海外经营环境改善，新签订单边际向好，完成额稳步增长。2023 年中国对外承包新签合同额为 2645 亿美元，累计同比增长 4.5%，增速同比提升 6.6 个百分点，其中 12 月单月新签对外承包合同 868 亿美元，同比增长 51%；2023 年对外承包工程完成额为 1609 亿美元，累计同比增长 3.8%，完成额自 2020 年以来首次实现正增长。

从八大建筑央企 2023 年新签合同订单来看，除中国铁建外，海外新签订单均有所增长，其中中国化学、中国交建、中国中冶、中国能建、中国建筑同比增速较高分别为 165.48%、47.5%、43.2%、17.07%、15.4%。总体来看，基建企业出海逐渐成为基建央企新的增长路径。

2024 年政府工作报告提出要推动高质量共建“一带一路”走深走实，抓好支持高质量共建“一带一路”八项行动的落实落地，预计 2024 年海外工程承包将继续实现恢复增长。长期来看，随着国内建筑市场进入存量时代，中国建筑企业将进一步加快海外市场布局。

图表 3：我国对外承包工程业务新签合同额及完成额情况（单位：亿美元、%）



数据来源：同花顺，东方金诚整理

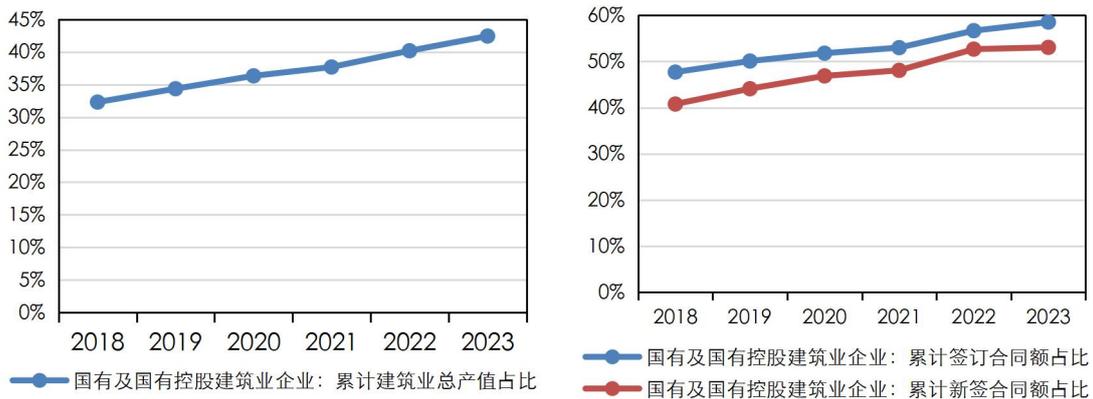
2023 年建筑央企及地方国企凭借在资质、品牌、资金等方面的竞争优势市场份额继续增加，行业集中度进一步提升，建筑企业间的竞争进一步加剧

我国建筑业市场化程度较高，建筑企业数量众多。目前，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，随着建筑市场逐步进入存量时代，建筑行业需求增速放缓，建筑企

业间的竞争将进一步加剧。

近年来我国建筑行业集中度逐步提高，受益于供给侧改革的持续深入及建筑行业 EPC 商业模式的推广，优质大型企业资金、技术优势更加凸显，建筑央企及地方国企凭借资金、资源、资质、技术及先进的项目管理经验等在市场竞中中具有明显优势。2023 年我国国有及国有控股建筑企业建筑业总产值、累计签订合同额及新签合同额占比分别为 42.44%、58.55%和 53.06%，占比分别较 2022 年提升 2.25、1.86 和 0.38 个百分点，预计未来国有及国有控股建筑企业市场占有率将继续提升。

图表 4：我国国有及国有控股建筑企业建筑总产值及合同额占比情况（单位：%）



数据来源：同花顺，东方金诚整理

二、建筑企业信用质量表现

本文以 2018 年~2022 年及 2023 年 9 月末 94 家¹主要发债建筑企业作为样本，并从企业规模与市场竞争力、盈利能力和运营效率、债务保障程度等维度，选取具体指标包括营业总收入、新签合同额、利润总额、毛利率、应收账款周转率、资产负债率、经营现金流流动负债比率等对样本企业的信用表现进行分析。

从建筑企业所有制构成来看，94 家样本发债建筑企业中包括中央国有建筑企业 18 家，地方国有建筑企业 43 家和民营及其他²建筑企业 33 家。

1. 企业规模与市场竞争力

在国家稳增长政策下，预计 2024 年央企和地方国有建筑企业作为行业或区域龙头，企业规模与市场竞争力进一步提升，但民营建筑企业，尤其受地产拖累的民营企业，未来增长将继续承压

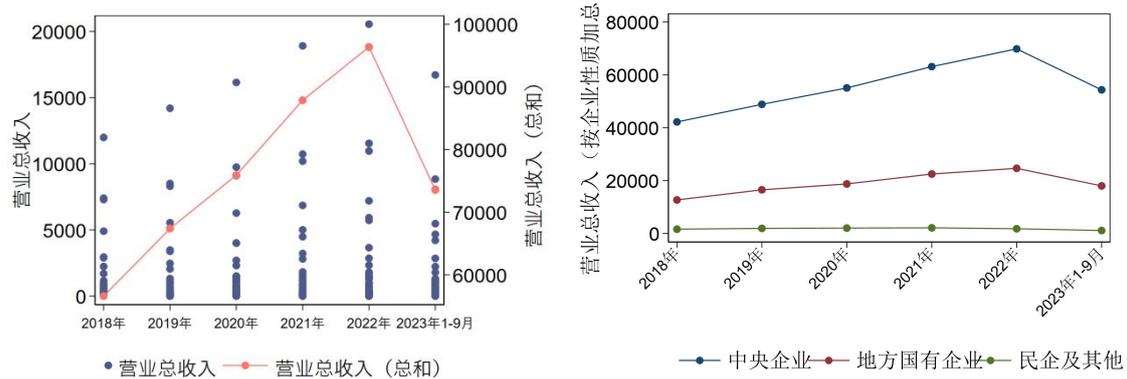
2022 年样本建筑企业总收入同比增长 9.67%，增速较 2021 年有所下降，主要受地产拖累影响；其中，样本中央企业同比增长 10.60%，地方国企同比增长 9.55%，民营及其他同

¹ 剔除样本子公司的发债企业

² 民营及其他包括私营企业、中外合资、无实际控制人企业等。

比下降 16.02%。凭借其综合实力，建筑央企营业总收入增速高于地方国企和民营及其他。民营企业以房建、园林装饰等工程建设为主，受行业竞争影响，新增订单减少，营业收入有所下滑。2023 年 1~9 月，样本建筑企业营业总收入同比增长 7.10%，较 2022 年收入增速放缓，其中样本建筑央企同比增长 7.19%，地方国企同比增长 8.35%，民营及其他同比下降 12.22%。预计 2024 年“三大工程”建设稳步推进，稳增长政策持续发力，建筑企业营业总收入规模继续增长，但增速或将继续放缓。

图表 5：样本建筑企业营业总收入（单位：亿元）



资料来源：同花顺，东方金诚整理

样本建筑企业 2022 年新签合同额同比增长 30.74%，其中中央企业同比增长 34.18%，地方国企同比增长 21.46%，民营及其他同比下降 8.40%。建筑央企由于综合实力强，新签合同额高于地方国企和民营及其他建筑企业。从八大建筑央企新签合同额来看，2023 年八大建筑央企合计新签合同额 16.65 万亿元，较 2022 年保持增长，中国建筑新签合同额规模最大，中国能建增速最高，中国铁建增速最低。海外新签合同额方面，“一带一路”背景下，2023 年八大建筑央企除中国铁建、中国能建和中国电建外，境外新签合同额增速均高于境内增速，海外市场有望成为新的发力点，预计 2024 年建筑央企新签合同额有望继续增长。

在国家稳增长政策下，预计基建投资增速仍将保持较高水平，同时在“三大工程”建设以及“一带一路”战略背景下，央企和地方国有建筑企业作为行业或区域龙头，行业集中度进一步提升，企业收入规模及新签合同额或将进一步增加，对发债企业信用形成很强的支撑。民营建筑企业，尤其受地产拖累大的民营企业，在行业需求整体增速放缓的背景下，未来增长将继续承压。

图6：样本建筑企业新签合同额（单位：亿元）

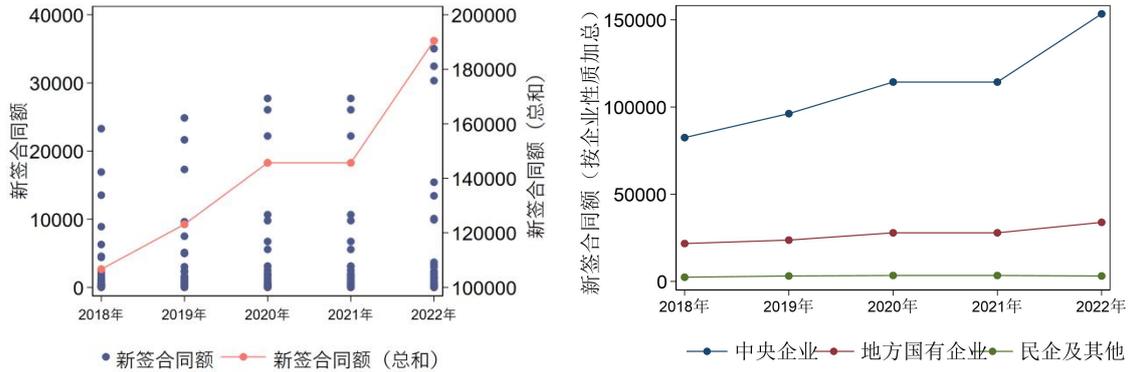
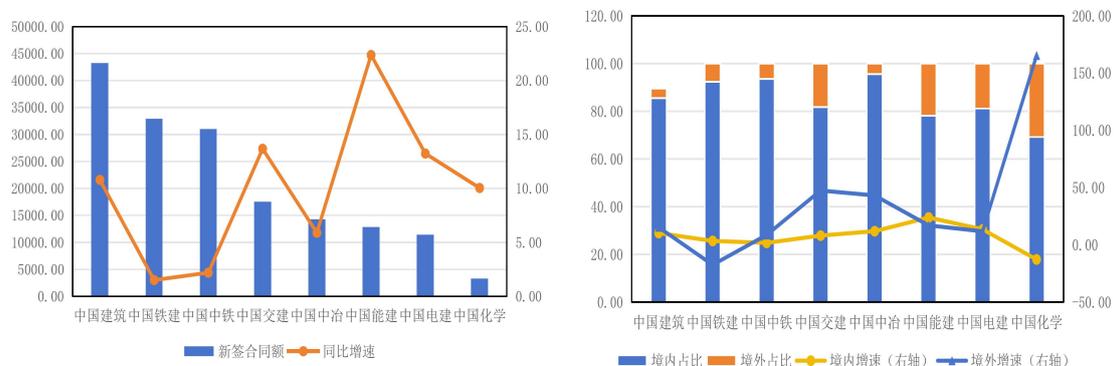


图7：2023 年八大央企建筑企业新签合同额（单位：亿元）



资料来源：同花顺，东方金诚整理

图8：建筑企业 top10 新签合同额和收入情况（单位：亿元）

企业名称	企业性质	新签合同额		营业总收入	
		2022 年	2023 年	2022 年	2023 年 1~9 月
中国建筑	央企	39031.00	43241.00	20550.52	16712.42
中国中铁	央企	30323.90	31006.00	11543.59	8845.20
中国铁建	央企	32450.01	32938.70	10963.13	8064.63
中国交建	央企	15422.56	17532.15	7202.75	5477.02
中国中冶	央企	12600.60	14247.80	5926.69	4673.25
中国电建	央企	10091.86	11428.44	5726.13	4214.01
中国能建	央企	10490.90	12837.31	3663.93	2853.13
上海建工	地方国企	4516.87	4313.58	2860.37	2230.41
陕西建工控股	地方国企	4590.04	2442.17 ³	2336.56	1793.31
中国化学	央企	2969.23	3267.51	1584.37	1316.63

图9：民营及其他建筑企业 top5 新签合同额和收入情况（单位：亿元）

企业名称	细分行业	新签合同额		营业总收入	
		2022 年	2023 年	2022 年	2023 年 1~9 月

³ 陕西建工控股尚未披露 2023 年新签合同额，2442.17 亿元为 2023 年上半年新签合同额。

鸿路钢构	专业工程	251.26	297.12	198.48	169.68
江河集团	建筑装饰	235.54	258.40	180.56	141.15
西安建工	房建	1086.03	148.90 ⁴	351.12	138.12
精工钢构	专业工程	187.60	202.70	156.18	115.54
东南网架	专业工程	146.16	102.76	120.64	98.23

数据来源：同花顺，东方金诚整理（注：按 2023 年 9 月末营业总收入进行排序，以下同）

2. 盈利能力和运营效率

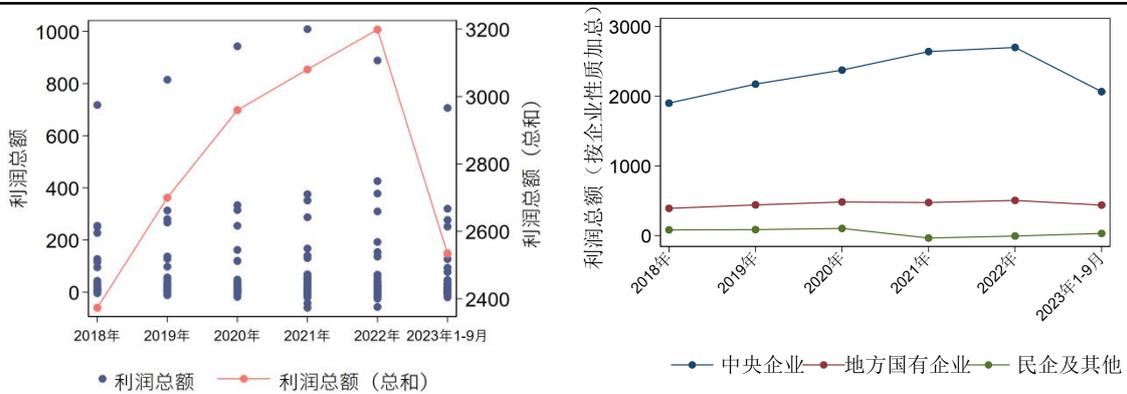
2023 年前三季度样本建筑企业毛利率小幅下降，利润总额小幅增长但增速放缓，预计 2024 年建筑央企整体盈利能力或将改善，但运营效率依然较低

毛利率方面，样本建筑企业 2022 年毛利率中位数较 2021 年有所下降，其中样本国有企业毛利率整体低于民营企业。2023 年 1~9 月，样本建筑企业毛利率较 2022 年前三季度有所下降。利润总额方面，样本建筑企业 2022 年利润总额同比增长 3.83%，其中建筑央企同比增长 2.24%，地方国企同比增长 6.37%，民营及其他同比下降 81.55%。2023 年 1~9 月，样本建筑企业利润总额同比增长 2.12%。

从运营效率看，样本建筑企业 2022 年应收账款周转率中位数有所下降，其中建筑央企、地方国企和民营及其他应收账款周转率中位数均较 2021 年有所下降，国有企业应收账款周转率高于民营及其他，建筑央企应收账款周转率最高。考虑到建筑行业对上下游的议价能力较弱，建造投入、工程结算和业主方付款之间不同步，建筑行业垫资经营，预计 2024 年建筑行业应收账款规模仍然较大，应收账款周转率仍较低。

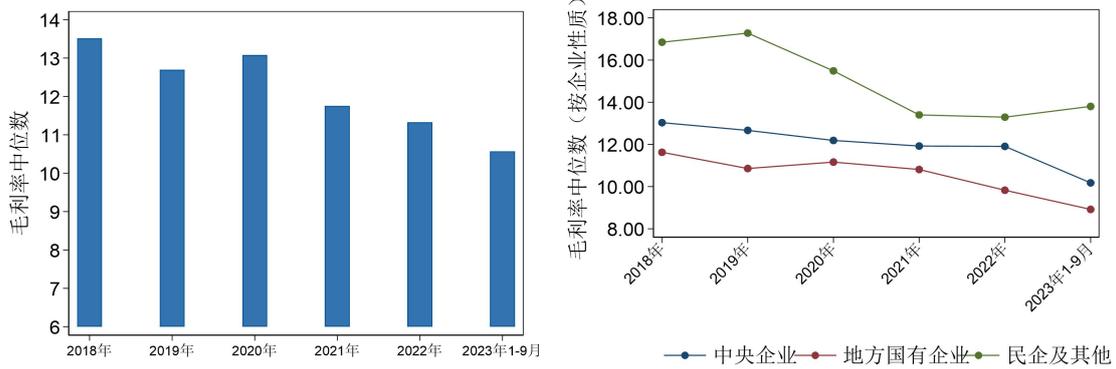
2023 年 12 月，国务院国资委召开中央企业负责人会议，会议指出 2024 年国资委对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变，具体要求是“一利稳定增长，五率持续优化”，即中央企业效益稳步提升，利润总额、净利润和归母净利润协同增长，净资产收益率、全员劳动生产率、营业现金比率同比改善，研发投入强度和科技产出效率持续提高，整体资产负债率保持稳定。2024 年央企考核目标由 2023 年的“一增一稳四提升”变为“一利稳定增长，五率持续优化”，建筑央企盈利指标或将改善。

图表 10：样本建筑企业利润总额（单位：亿元）

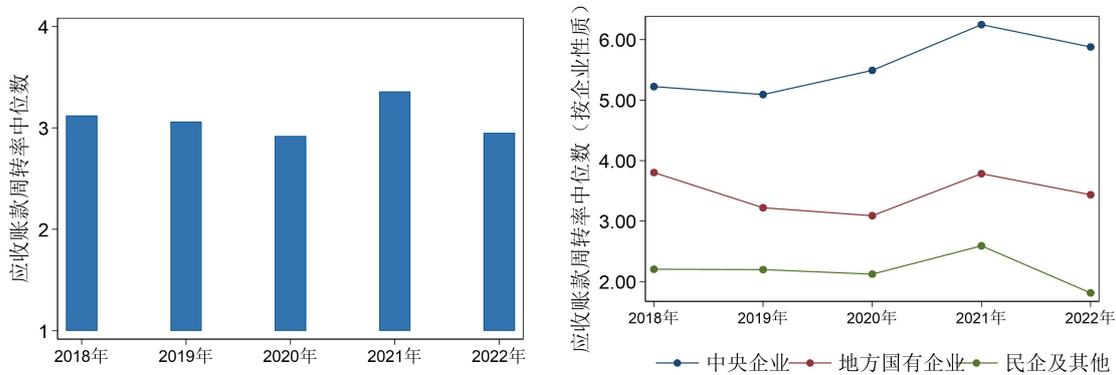


⁴ 西安建工未披露 2023 年新签合同额，148.90 亿元为 2023 年一季度新签合同额。

图表 11：样本建筑企业毛利率（单位：%）



图表 12：样本建筑企业应收账款周转率（单位：次）



资料来源：同花顺，东方金诚整理

图表 13：建筑企业 top10 及民营建筑企业 top5 毛利率情况（单位：%）

建筑企业 top10 毛利率				民营建筑企业 top5 毛利率			
企业名称	企业性质	2022 年	2023 年 1~9 月	企业名称	细分行业	2022 年	2023 年 1~9 月
中国建筑	央企	10.46	8.93	鸿路钢构	专业工程	11.98	11.23
中国中铁	央企	9.81	9.09	江河集团	建筑装饰	16.69	15.18
中国铁建	央企	10.09	9.17	西安建工	房建	6.82	6.09
中国交建	央企	11.65	11.26	精工钢构	专业工程	14.13	13.80
中国中冶	央企	9.64	9.22	东南网架	专业工程	11.96	11.06
中国电建	央企	12.21	12.30				
中国能建	央企	12.42	10.95				
上海建工	地方国企	9.04	8.17				
陕西建工控股	地方国企	8.33	7.54				
中国化学	央企	9.34	8.22				
中国建筑	央企	10.46	8.93				

数据来源：同花顺，东方金诚整理

3. 债务保障程度

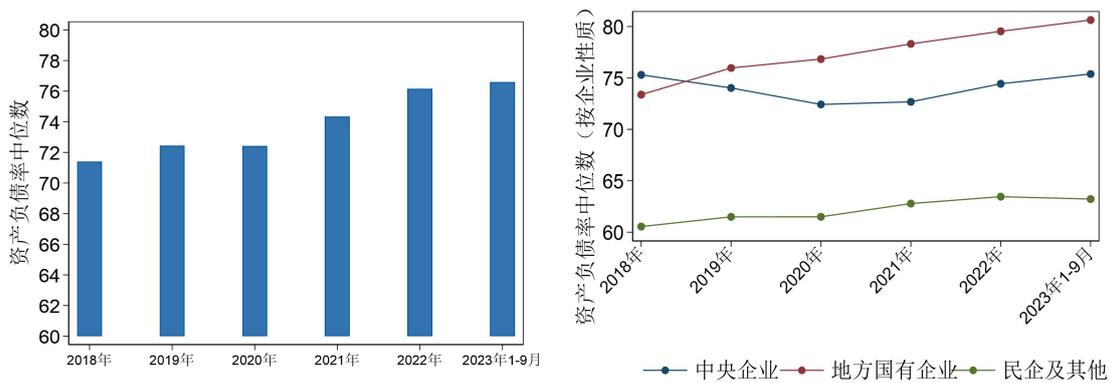
2023 年 9 月末样本建筑企业资产负债率有所上升，预计 2024 年建筑企业整体资产负债

债率基本保持稳定，债务负担仍较重，民营企业信用风险仍较高

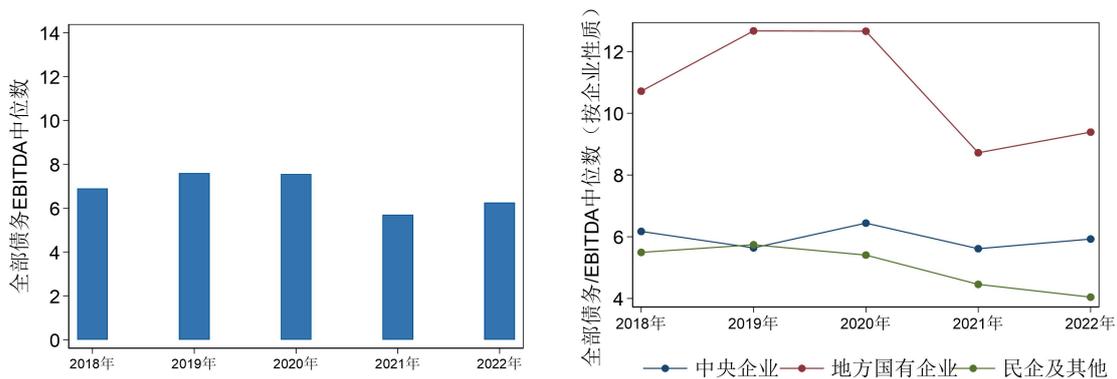
资产负债率方面，样本建筑企业 2022 年末资产负债率中位数有所上升，其中建筑央企、地方国企和民营及其他资产负债率中位数均较 2021 年末有所上升。2023 年 9 月末，样本建筑企业资产负债率较 2022 年同期有所上升，伴随利率下调，央国企举债有所增加，但资产负债率上升幅度不是特别明显。从全部债务/EBITDA 指标看，2022 年样本建筑企业全部债务/EBITDA 有所上升，有息债务规模的进一步增加使得建筑企业的偿债压力仍较大。从经营现金流负债比看，2022 年受建筑央国企加强应收账款管理，样本建筑企业经营现金流负债比率中位数有所上升；受季节性影响，2023 年前三季度经营性现金流多数企业为净流出，经营现金流负债比为负值。

在 2024 年央企考核目标下，预计 2024 年央国企资产负债率保持稳定，但企业有息债务规模仍然较大。民营建筑企业规模较小，融资压力较大，房地产下游不景气使得民营企业信用风险仍较大，需关注弱资质民营企业的流动性风险。

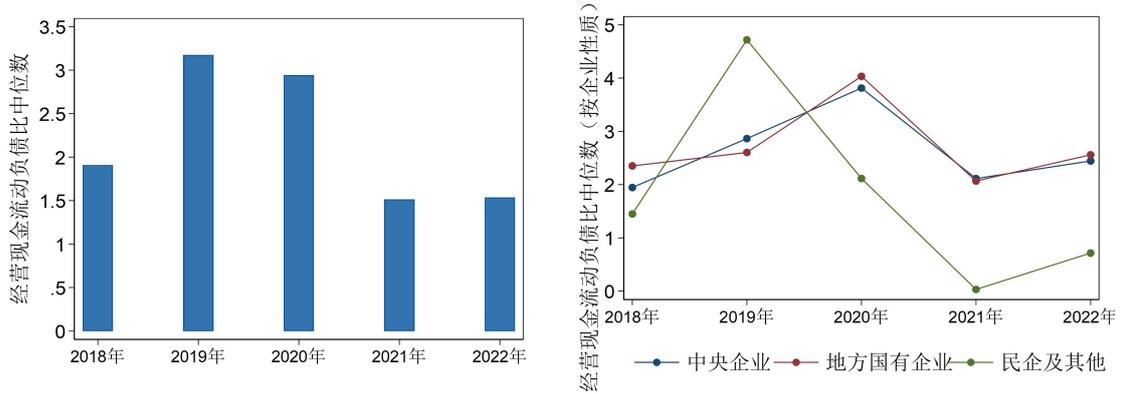
图表 14：样本建筑企业资产负债率（单位：%）



图表 15：样本建筑企业全部债务/EBITDA（单位：倍）



图表 16: 样本建筑企业经营性现金流负债比 (单位: %)



数据来源: 同花顺, 东方金诚整理

图表 17: 建筑企业 top10 及民营建筑企业 top5 资产负债率情况(单位: %)

建筑企业 top10 资产负债率				民营建筑企业 top5 资产负债率			
企业名称	企业性质	2022 年末	2023 年 9 月末	企业名称	企业性质	2022 年末	2023 年 9 月末
中国建筑	央企	74.35	74.78	鸿路钢构	专业工程	59.88	60.82
中国中铁	央企	73.77	74.20	江河集团	建筑装饰	71.75	70.51
中国铁建	央企	74.67	75.59	西安建工	房建	82.77	82.12
中国交建	央企	71.80	75.18	精工钢构	专业工程	63.45	60.53
中国中冶	央企	72.34	74.52	东南网架	专业工程	64.42	65.68
中国电建	央企	76.89	77.89				
中国能建	央企	74.79	76.69				
上海建工	地方国企	86.07	85.42				
陕西建工控股	地方国企	88.76	89.60				
中国化学	央企	70.02	70.99				

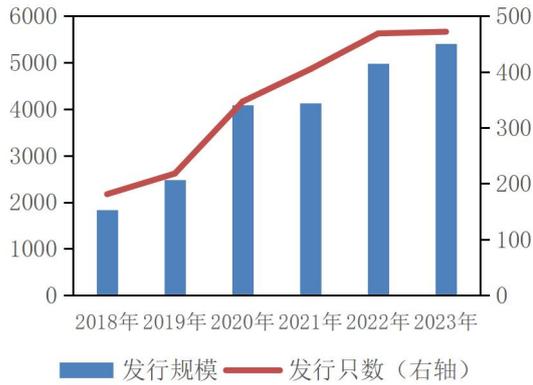
数据来源: 同花顺, 东方金诚整理

三、建筑企业债市表现

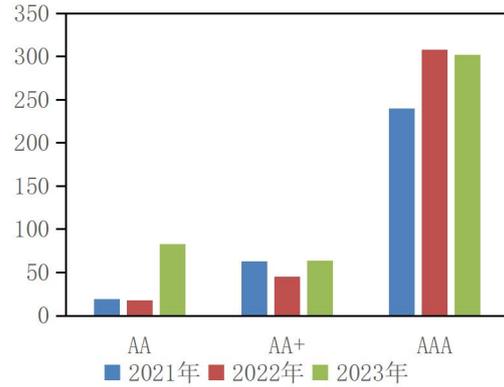
2023 年建筑行业债券发行仍以高等级的央企和地方国有企业为主, 债券发行规模同比增加, 利差整体下行, 新增违约主体 1 家, 预计 2024 年建筑企业整体信用质量保持基本稳定, 仍需关注个别民营建筑企业可能面临的信用质量下滑风险

近年来, 建筑企业信用债发行规模有所提高, 总体发债规模较大。2023 年, 建筑行业发债 472 只, 同比略有增加; 债券发行规模为 5411.27 亿元, 同比增长 8.56%。2023 年信用债债券发行仍以高等级的央企和地方国有企业为主。随着建筑企业在建项目的施工及新签项目开工, 建筑企业资金需求规模仍较大, 预计 2024 年建筑企业债券发行规模仍较大, 债券发行仍高度集中于高等级的央企和地方国有企业, 弱资质民企仍面临较大的发行困难。

图表 18: 建筑企业发债情况 (单位: 亿元、只)



图表 19: 建筑发债企业级别分布情况⁵ (单位: 家)



数据来源: 同花顺, 东方金诚整理

2023 年建筑行业信用利差高于产业债整体利差, 但利差整体下行, 不同级别企业信用利差之间的差距较 2022 年整体有所收窄, 央企和国企信用利差差距也有所收窄。随着各项政策措施出台促进信用债市场情绪回暖、配置需求增加, 等级间利差小幅收窄, 但市场风险偏好并未明显改善, AAA 级债券利差与 AA+及 AA 级债券的等级利差进一步走阔。预计 2024 年央企、地方国企利差将较 2023 年有所下降, 建筑行业利差对产业债的超额利差保持稳定。

根据 DM 数据显示, 2023 年建筑行业新增违约主体 1 家, 为腾越建筑科技集团有限公司, 根据该公司官网, 腾越建筑科技集团有限公司是碧桂园集团旗下的二级法人公司。民营建筑企业规模较小, 融资压力较大, 房地产下游不景气使得民营企业信用风险进一步上升, 未来仍需关注个别民营建筑企业可能面临的信用质量下滑风险。

图表 20: 样本建筑企业与产业债利差对比 (单位: BP)



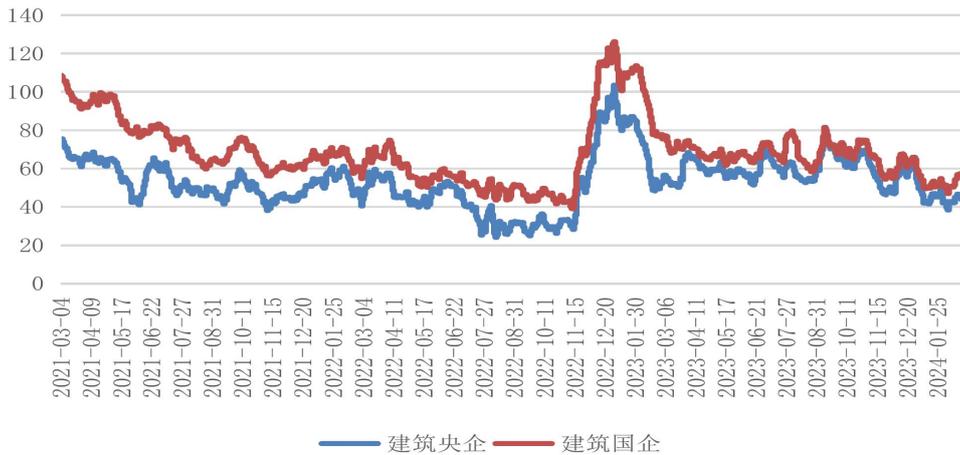
图表 21: 样本建筑企业各等级利差对比 (单位: BP)



数据来源: 同花顺, 东方金诚整理

⁵ 图表级别为发债时主体级别, 部分企业发债时无主体级别, AA-级别较少, 该图表未包含 AA-级别情况。

图表 22：样本建筑企业按性质利差对比（单位：BP）



数据来源：同花顺，东方金诚整理

四、结论

随着国家稳增长政策的持续发力，预计 2024 年建筑企业整体信用质量基本稳定，央企和地方国有建筑企业信用质量较好，但民营企业信用风险仍需关注

受地产拖累，2023 年我国建筑业新签合同额同比下降 2.85%，建筑业总产值累计同比增长 1.26%，增速下滑。预计 2024 年建筑行业需求增长仍旧承压，建筑企业在手订单仍较充足，2024 年建筑业总产值将保持增长，但增速可能继续放缓。建筑企业间的竞争进一步加剧，建筑央企和地方国企凭借其较强的综合实力，规模及市场地位继续提升，对发债建筑企业信用形成很强的支撑；央企建筑企业整体盈利能力或将小幅改善，但仍维持低位，经营效率和资产负债率基本稳定，债务负担仍较重。总体来看，预计 2024 年建筑行业信用质量基本稳定。

从细分行业来看，预计 2024 年房地产建筑领域需求仍面临弱化风险，“三大工程”建设将为建筑行业需求提供较强支撑；稳增长政策下，基建投资增速仍保持较高水平，但在地方政府化债背景下，基建投资增速同比可能会有所下滑。同时，在“一带一路”战略背景下，预计 2024 年海外工程承包业务将继续恢复增长。

分企业性质来看，央企建筑企业作为行业龙头，信用风险保持很低水平；地方国有建筑企业作为区域性企业，受所在区域经济发展状况及固定资产投资规模影响较大，在地方政府化债背景下，高债务风险省份的固定资产投资规模下降对当地国有建筑企业的新签合同额和项目施工进度产生一定影响，但整体信用风险可控；近年来民营发债企业规模及占比很小，仍需关注个别民营建筑企业可能面临的信用质量下滑风险。整体来看，央企和地方国有建筑企业信用质量较好，民营企业信用风险仍需关注。

声明

本文是东方金诚的研究性观点，并非某种决策的结论、建议等。本文引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本文的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。