

信用等级公告

联合[2018] 2370 号

联合资信评估有限公司通过对中国建材国际工程集团有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估, 确定中国建材国际工程集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺, 中国建材国际工程集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1, 评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年八月十七日



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

<http://www.lhratings.com>

中国建材国际工程集团有限公司

2019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⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行金额: 4.00 亿元

本期短期融资券期限: 1 年

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 偿还有息债务

评级时间: 2018 年 8 月 17 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	46.88	66.46	73.56	70.52
资产总额(亿元)	205.12	240.21	254.27	256.69
所有者权益(亿元)	45.92	48.12	53.39	54.98
短期债务(亿元)	39.98	64.80	87.99	91.11
长期债务(亿元)	16.37	21.60	15.63	16.11
全部债务(亿元)	56.35	86.40	103.62	107.22
营业收入(亿元)	80.39	86.25	98.06	19.01
利润总额(亿元)	7.36	6.29	7.48	1.61
EBITDA(亿元)	12.70	12.50	15.66	--
经营性净现金流(亿元)	-1.40	-9.54	7.67	-2.94
营业利润率(%)	23.41	26.21	23.70	24.79
净资产收益率(%)	14.00	10.73	12.28	--
资产负债率(%)	77.61	79.97	79.00	78.58
全部债务资本化比率(%)	55.10	64.23	66.00	66.11
流动比率(%)	133.54	132.06	121.76	122.84
经营现金流流动负债比(%)	-1.05	-6.07	4.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.44	6.91	6.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.84	2.78	2.58	--

注: 2018 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

王 妍 朱 煜

邮箱: 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)

网址: 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, 中国建材国际工程集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2019 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司为中国建材股份有限公司的控股子公司, 股东实力强, 在资金及业务获取方面给予公司较大支持。
2. 公司在在浮法玻璃和太阳能光伏电子玻璃工程设计施工等方面具有较强的技术优势, 相关工程承接市场占有率高, 在国内外具有较高的品牌知名度和市场竞争优势。
3. 公司玻璃工程板块新签合同额不断增长, 未来营收有望提升。

关注

1. 公司应收账款占比大, 对资金形成一定占用。
2. 公司海外业务占比较高, 海外工程施工承包业务受国际政治经济形势、当地政策及汇率波动等因素影响较大。
3. 公司短期债务规模增长较快, 存在一定短期偿债压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由中国建材国际工程集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司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，未因该公司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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

中国建材国际工程集团有限公司

2019年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

中国建材国际工程集团有限公司（以下简称“公司”）成立于1991年12月28日，原为中国新型建筑材料房地产开发公司，初始注册资本650万元，由中国建材集团有限公司（以下简称“中国建材集团”）出资。2000年和2004年，公司分别增加注册资本350万元和5000万元，公司注册资本增至6000万元，股东变更为蚌埠市华金技术开发有限责任公司（持股9%）和中国建材集团（持股91%）。2004年，中国建材集团将持有的91%股权转让给中国建材股份有限公司（以下简称“建材股份”）。2006年和2015年，公司分别增加注册资本1.60亿元和2.80亿元，注册资本变更为5.00亿元。2010年，公司更名为现名。截至2018年3月底，公司注册资本和实收资本均为5.00亿元，建材股份持有公司91%的股权，公司实际控制人为中国建材集团。

公司的经营范围：一般经营项目：国内外工程设计、咨询；投资咨询、策划；国内外建筑材料新技术的开发、转让、咨询、服务；承包境外建材轻工行业工程及境内国际招标工程；承担上述境外工程的勘测、咨询、设计和监理项目；建筑材料新产品的研制、销售；进出口业务；新能源领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，电力建设工程施工。许可经营项目：承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后开展经营活动）。

截至2018年3月底，公司内设财务部、国际业务部、玻璃工程事业部、新能源事业

部、新型房屋事业部和审计法务部等13个职能部门；下设一级子公司18家，在岗职工4466人。

截至2017年底，公司合并资产总额为254.27亿元，所有者权益合计为53.39亿元（其中少数股东权益11.48亿元）；2017年，公司实现营业收入98.06亿元，利润总额7.48亿元。

截至2018年3月底，公司合并资产总额为256.69亿元，所有者权益合计为54.98亿元（其中少数股东权益11.82亿元）；2018年1~3月，公司实现营业收入19.01亿元，利润总额1.61亿元。

公司注册地址：上海市普陀区中山北路2000号中期大厦27层；法定代表人：彭寿。

二、本期短期融资券概况

公司已于2018年注册总金额为12.00亿元的短期融资券，本期拟发行2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行金额为4.00亿元，期限为1年，到期一次还本付息。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还有息债务。

三、主体长期信用状况

公司长期从事玻璃、水泥等工程设计和总承包业务，具备多项施工资质。公司在浮法玻璃和太阳能光伏电子玻璃工程设计施工等方面具有较强的技术优势，相关工程承接市场占有率高，在国内外具有较高的品牌知名度和市场竞争优势。

近年来，公司经营范围稳定，主要由玻璃、水泥、新能源三大工程板块构成。其中

新能源工程不断扩张，水泥工程有所萎缩；受玻璃及新能源工程带动，公司营业收入逐年增长，综合毛利率水平受业务结构调整及新能源工程毛利率波动而有所波动。

公司近年来资产规模保持增长，营收规模不断扩大，整体盈利能力较强；公司经营活动现金流量净额逐步提升，逐渐覆盖同期投资活动支出。公司债务规模逐渐扩大，面临一定短期偿债压力。

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 2015~2017 年的财务报告，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报告进行了审计，并出具了标准无保留的审计意见。合并范围变化方面，2016 年新纳入合并范围的主体有中建材新能源工程有限公司等 5 家公司，英吉沙尚勤光伏发电有

限公司因注销不再纳入合并范围；2017 年新纳入合并范围的主体有宣城市中建材浚鑫光伏发电有限公司，中意凯盛(蚌埠)玻璃冷端机械有限公司等 10 家公司因注销不再纳入合并范围；2018 年 1~3 月，公司合并范围未发生变动。上述子公司规模较小，公司合并范围变更对财务数据可比性影响较小。

1. 资产流动性分析

近年来，公司资产规模持续增长，以流动资产为主。其中，应收账款占比大，公司资产流动性一般。

2015~2017 年，公司资产总额年均复合增长 11.34%。截至 2017 年底，公司资产总额为 254.27 亿元。其中流动资产占 86.94%、非流动资产占 13.06%，结构同比变化不大。

2015~2017 年，公司流动资产年均复合增长 11.63%。截至 2017 年底，公司流动资产为 221.06 亿元，同比增长 6.52%，主要由货币资金、应收票据、应收账款构成。

表 1 2015~2018 年 3 月公司流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	32.77	15.98	31.49	13.11	28.75	11.31	27.07	10.55
应收票据	14.11	6.88	34.97	14.56	44.82	17.63	43.45	16.93
应收账款	93.07	45.38	93.17	38.79	98.63	38.79	99.62	38.81
预付款项	18.16	8.86	21.47	8.94	21.29	8.37	25.50	9.93
其他应收款	7.21	3.51	7.93	3.30	11.58	4.55	11.64	4.54
存货	10.15	4.95	11.72	4.88	11.75	4.62	11.92	4.64
流动资产	177.40	86.49	207.52	86.39	221.06	86.94	223.44	87.04
资产总计	205.12	100.00	240.21	100.00	254.27	100.00	256.69	100.00

资料来源：公司审计报告及 2018 年 1 季报

2015~2017 年，公司货币资金年均复合下降 6.34%。2017 年底，公司货币资金为 28.75 亿元，主要由银行存款（占 53.78%）和其他货币资金（占 46.19%）构成，受限货币资金规模较大，为 13.28 亿元，主要为保证金及质押存单构成。

2015~2017 年，公司应收票据年均复合增长 78.25%。2017 年底，公司应收票据 44.82

亿元，同比增长 28.16%，主要系商业承兑汇票增长所致，其中银行承兑汇票和商业承兑汇票各占 9.11%和 90.89%。期末已质押的应收票据金额为 5.33 亿元。

2015~2017 年，公司应收账款年均复合增长 2.94%。2017 年底，公司应收账款为 98.63 亿元，主要系应收关联方工程款。公司应收账款共计提坏账准备 6.15 亿元。期末余额前五

名的应收账款合计 19.33 亿元，占应收账款总额的 18.44%，集中度较低，均为非关联方。

2015~2017 年，公司预付款项波动增长，年均复合增长 8.25%。2017 年底，公司预付款项 21.29 亿元，同比下降 0.87%。按账龄计算，1 年以内的占 54.85%，1~2 年的（含 2 年）占 21.54%，2~3 年的（含 3 年）占 6.64%，3 年以上的占 16.97%。预付款项计提坏账准备 1.21 亿元。

2015~2017 年，公司其他应收款年均复合增长 26.71%。2017 年底，公司其他应收款为 11.58 亿元，主要为项目投标保证金、融资租赁业务保证金、代分包商支付的款项等，账龄以 1 年内为主，期末余额前 5 名的其他应收款 4.12 亿元，占其他应收款总额的 33.83%，集中度尚可。

2015~2017 年，公司存货年均复合增长 7.60%，主要系新能源业务板块太阳能电池片及组件备货量增加。2017 年底，公司存货为 11.75 亿元，以产成品（占 43.85%）、自制半成品及在产品（36.49%）和原材料（占 19.57%）为主。其中，产成品和原材料共计提跌价准备 0.21 亿元。

2015~2017 年，公司一年内到期的非流动资产年均复合增长 41.12%。2017 年底，公司一年内到期的非流动资产为 0.41 亿元，为理财产品。

截至 2018 年 3 月底，公司资产总额 256.69 亿元，较 2017 年底小幅增长 0.95%，资产结构未发生较大变动。2018 年 3 月底，公司货币资金 27.07 亿元，较 2017 年底下降 5.83%；同期，由于一季度需支付供应商货款等因素，公司预付款项较上年底增长 19.81%至 25.50 亿元；公司存货 11.92 亿元，较上年底增长 1.39%；随着工程完工转固，公司在建工程有所下降至 3.80 亿元。

2. 现金流分析

公司收现质量一般，经营活动现金流量净额规模由负转正，仅 2017 年能够覆盖当期投资活动净流出规模；未来随着公司投资项目建

设的逐步推进，公司仍需投入大量资金，融资需求较大。

从经营活动现金来看，2015~2017 年，公司经营活动现金流以主营业务收支为主，公司收到及支付其他与经营活动有关的现金大幅增长，主要系收到建材股份拆借资金所致。近三年，公司现金收入比分别为 79.59%、82.71% 和 93.66%，公司收入实现质量逐年提升。公司支付其他与经营活动有关的现金主要为归还建材股份借款等。同期，公司经营活动现金流量净额波动较大，分别为-1.40 亿元、-9.54 亿元和 7.67 亿元。

公司投资活动现金流入规模较小，2015~2017 年，公司投资活动现金流入增长较快，年均复合增长 168.22%，2017 年为 5.04 亿元。其中，处置固定资产和子公司分别收到现金 1.50 亿元和 1.47 亿元；收到其他与投资活动有关的现金 1.86 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，近三年大幅增长，2017 年为 9.62 亿元，主要为研发中心建造、技术开发支出以及电站项目的建造支出等；同期，公司投资活动现金流出量为 9.91 亿元。其中支付其他与投资活动有关的现金主要为子公司购买理财产品支出，2017 年公司加强资金集中的管控，子公司减少了理财产品的购买。整体看，近三年公司投资活动现金流整体表现为净流出，2017 年净流出规模为 4.87 亿元。

从筹资活动来看，公司筹资活动流入逐年下降，主要为取得借款收到的现金，2017 年为 73.83 亿元。2017 年，公司收到其他与筹资活动有关的现金 4.25 亿元，主要为融资租赁款项；筹资活动现金流出主要是偿还债务、支付利息和分配股利等支付的现金。2015~2017 年，公司筹资活动现金流净额分别为 15.39 亿元、15.99 亿元和-8.85 亿元。

2018 年 1~3 月，当期结算收入较少，经营活动现金流入以收到其他与经营活动有关的现金为主，经营活动现金流量净额为-2.94 亿元；投资活动现金流量净额为-1.47 亿元；

筹资活动现金流量净额为 0.64 亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期债务规模上升，现金类资产无法覆盖短期债务，短期偿债能力较弱。公司无对外担保，间接融资渠道较通畅。

从短期偿债能力指标看，近三年，流动比率有所波动，2017 年流动比率下降 10.29 个百分点，为 121.76%；速动比率呈下降趋势，2017 年底为 115.29%，流动资产中应收款项和应收票据占比较大，资产流动性一般。公司 2017 年底，公司不受限的现金类资产为 54.95 亿元，无法覆盖短期债务。近三年，由于公司经营活动现金流量净额由负转正，公司经营现金流动负债比上升较快，2017 年底为 4.22%。截至 2018 年 3 月底，流动比率和速动比率均小幅增长，分别为 122.84%和 116.29%；公司短期债务规模进一步上升，现金类资产不足以覆盖短期债务。总体看，公司短期偿债能力较弱。

截至 2018 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2018 年 3 月底，公司获得的银行授信额度人民币 182.73 亿元和美元 3800 万元，已使用授信额度人民币 86.18 亿元和美元 2274.3 万元，公司间接融资渠道通畅。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期短期融资券拟发行金额为 4.00 亿元，分别相当于 2017 年底调整后短期债务和调整后全部债务的 4.00%和 3.35%，本期短期融资券的发行对公司现有短期债务影响较小。

2017 年底，公司资产负债率、调整后全部债务资本化比率分别为 79.00%、69.08%；以公司 2017 年底报表财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至 79.33%和 69.78%，公司债务负担稍有加重。考虑到本期短期融资券全部用于偿还有息债务，实际债务负担可能小于上述测算。

截至 2017 年底，公司现金类资产为 73.56 亿元，扣除受限资金后为 54.95 亿元，为本期短期融资券发行 4.00 亿元的 15.07 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2015~2017 年，公司经营活动产生的现金流量分别为 65.92 亿元、76.61 亿元和 101.67 亿元，分别为本期短期融资券发行的 16.48 倍、19.15 倍和 25.42 倍；2017 年公司经营活动现金流量净额为 7.67 亿元，为本期短期融资券发行金额的 1.92 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖能力强。

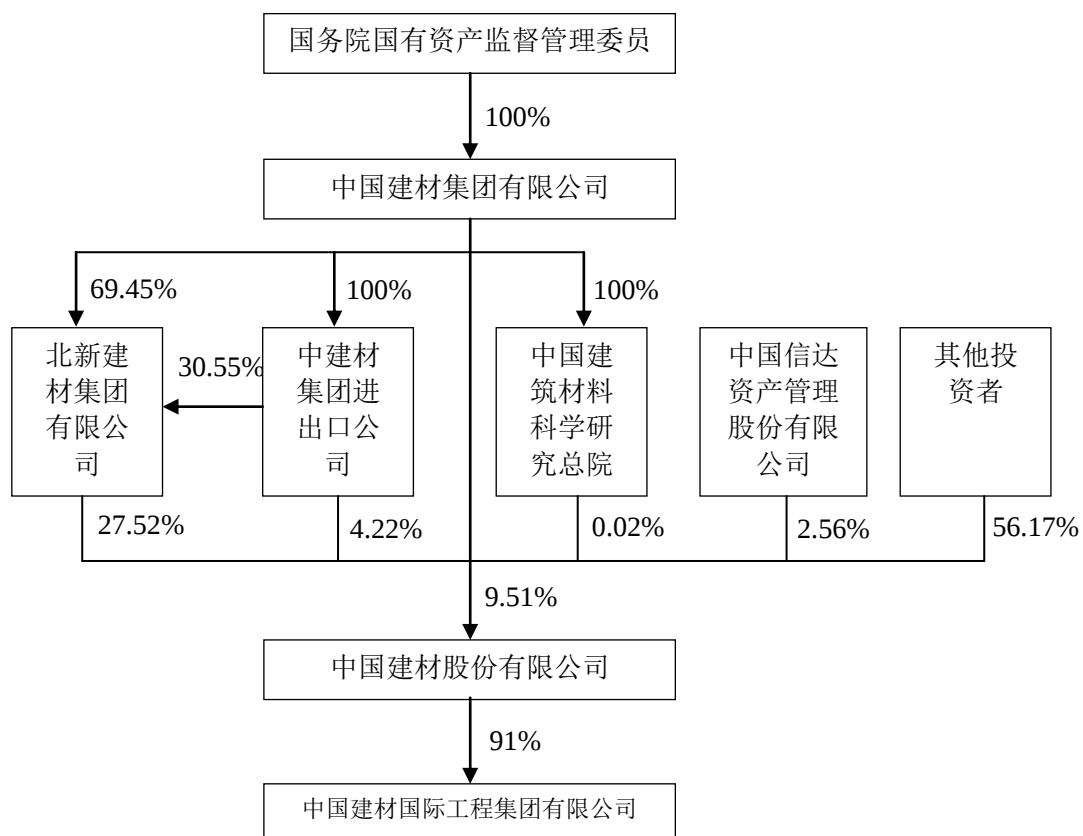
六、结论

公司长期从事玻璃、水泥等工程设计和总承包业务，具备多项施工资质。公司在浮法玻璃和太阳能光伏电子玻璃工程设计施工等方面具有较强的技术优势，相关工程承接市场占有率较高，在国内外具有较高的品牌知名度和市场竞争优势；公司水泥工程板块毛利率下降，海外业务面临一定政治和汇率风险。公司近年来资产规模保持增长，营收规模不断扩大，整体盈利能力较强；短期债务增长较快，面临一定短期支付压力；公司经营活动现金流量净额逐步提升，逐渐覆盖同期投资活动现金流。

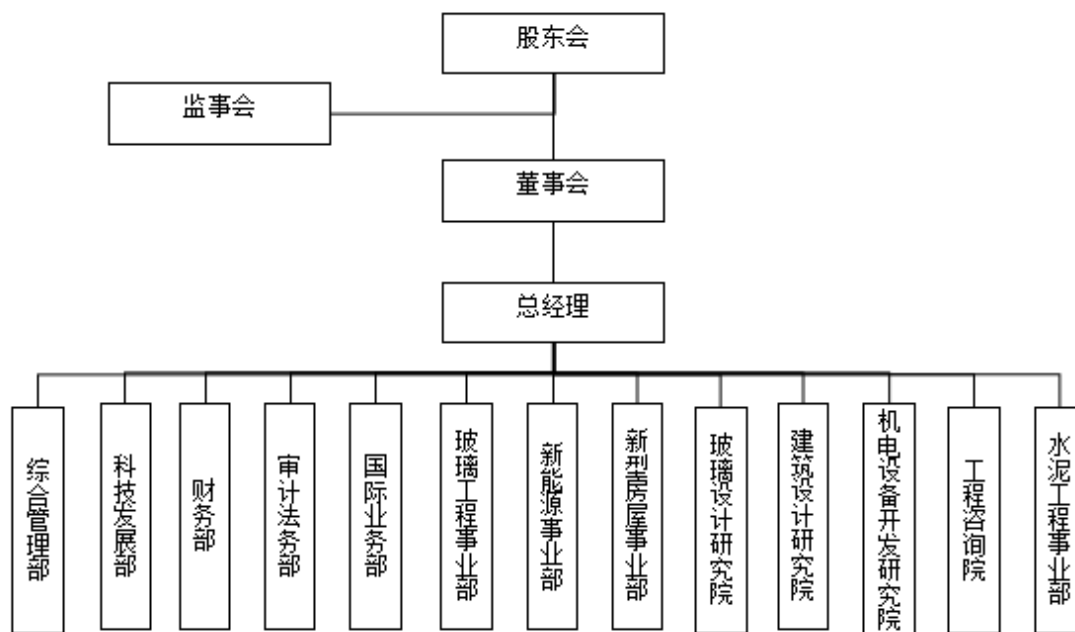
本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小，公司现金类资产和经营现金流入量对本期短期融资券保障能力强。公司对本期短期融资券的偿还能力强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2018 年 3 月底）



附件 1-2 公司组织结构图（截至 2018 年 3 月底）



附件 1-3 公司合并范围子公司情况（截至 2018 年 3 月底）

序号	子公司名称	注册资本	业务性质	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)
1	深圳市凯盛科技工程有限公司	500 万元	新材料等领域内提供技术服务、咨询等	100.00	100.00
2	南京凯盛国际工程有限公司	1 亿元	工程技术、造价咨询服务等	51.15	51.15
3	蚌埠凯盛工程技术有限公司	1 亿元	机械电器设备的设计开发、加工制造和销售；工程技术服务	100.00	100.00
4	北京凯盛建材工程有限公司	9000 万元	建材工业工程设计；建筑工程设计；专业承包；货物进出口	50.00	50.00
5	中国建材国际工程集团有限公司沙特中东公司	80 万美元	EPC 总承包、劳务输出等	100.00	100.00
6	上海凯盛节能工程技术有限公司	300 万美元	工业余热发电、节能环保及水泥生产工程的技术开发等	66.67	66.67
7	上海新建重型机械有限公司	1.2 亿元	水泥机械、冶金矿山机械、大型非标成套机械制造、销售及技术服务等	100.00	100.00
8	中建材光电装备（太仓）有限公司	13000 万元	水太阳能装备、水泥装备、矿山装备的制造、组装、销售及技术服务	100.00	100.00
9	江苏中建材环保研究院有限公司	1000.00 万元	环保节能技术及设备研发；环保信息咨询；环保工程技术设计、服务等	92.00	92.00
10	新疆凯盛建材设计研究院（有限公司）	6000 万元	工程设计，工程总承包；工程项目管理相关的技术、咨询与管理服务；房屋、场地租赁	65.00	65.00
11	中建材凯盛机器人（上海）有限公司	5000 万元	机器人与机电设备、大型自动化系统与生产线设计、开发、制造、安装等	70.00	70.00
12	中国建材国际技术投资有限公司	1000 万港元	投资，咨询	100.00	100.00
13	CTF Solar GmbH	27450 欧元	太阳能技术设备、生产设备的购买、研发、生产、经营、转让和回收，以及太阳能生产线的方案设计、研发、安装、购买和转让	100.00	100.00
14	中建材浚鑫科技有限公司	70200 万元	生产销售太阳能光伏产品	55.00	55.00
15	中国建材国际工程马来西亚公司	20 万美元	从事工程设计、咨询；投资咨询和策划业务	100.00	100.00
16	中国建材国际工程日本株式会社	1000 万日元	各种工程设施有关的咨询，项目规划，基本设计，详细设计，机器材料的采购，建设施工，试运行，维护，技术服务。	100.00	100.00
17	中国建材工程（英国）有限公司	10 万英镑	从事工程设计	100.00	100.00
18	中国建材国际工程（印尼）有限公司	50 亿印尼盾	从事建筑材料贸易	67.00	67.00

资料来源：审计报告及公司提供

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	46.88	66.46	73.56	70.52
资产总额(亿元)	205.12	240.21	254.27	256.69
所有者权益(亿元)	45.92	48.12	53.39	54.98
短期债务(亿元)	39.98	64.80	87.99	91.11
调整后短期债务(亿元)	64.98	84.80	99.99	105.11
长期债务(亿元)	16.37	21.60	15.63	16.11
调整后长期债务(亿元)	26.19	34.94	19.27	19.75
全部债务(亿元)	56.35	86.40	103.62	107.22
调整后全部债务(亿元)	91.17	119.74	119.26	124.86
营业收入(亿元)	80.39	86.25	98.06	19.01
利润总额(亿元)	7.36	6.29	7.48	1.61
EBITDA(亿元)	12.70	12.50	15.66	--
经营性净现金流(亿元)	-1.40	-9.54	7.67	-2.94
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.75	0.67	0.68	--
存货周转次数(次)	6.14	5.77	6.33	--
总资产周转次数(次)	0.44	0.39	0.40	--
现金收入比(%)	79.59	82.71	93.66	41.09
营业利润率(%)	23.41	26.21	23.70	24.79
总资本收益率(%)	10.12	7.12	7.99	--
调整后总资本收益率(%)	7.55	5.71	7.27	--
净资产收益率(%)	14.00	10.73	12.28	--
长期债务资本化比率(%)	26.28	30.98	22.64	
调整后长期债务资本化比率(%)	36.32	42.06	26.52	26.43
全部债务资本化比率(%)	55.10	64.23	66.00	66.11
调整后全部债务资本化比率(%)	66.50	71.33	69.08	69.43
资产负债率(%)	77.61	79.97	79.00	78.58
流动比率(%)	133.54	132.06	121.76	122.84
速动比率(%)	125.90	124.60	115.29	116.29
经营现金流动负债比(%)	-1.05	-6.07	4.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.44	6.91	6.62	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	7.18	9.58	7.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.84	2.78	2.58	--

注：2018 年 1 季度财务数据未经审计；调整后全部债务=全部债务+长期应付款中有息部分+其他流动负债。

附件 3 主要财务指标的计算公式

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/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	
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
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(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

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 中国建材国际工程集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国建材国际工程集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

中国建材国际工程集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，中国建材国际工程集团有限公司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材国际工程集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现中国建材国际工程集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如中国建材国际工程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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与中国建材国际工程集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。