

# 信用等级公告

联合〔2020〕613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及其拟发行的2020年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估,确定中国建材国际工程集团有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>,中国建材国际工程集团有限公司2020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



# 中国建材国际工程集团有限公司

## 2020 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

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2020年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）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很低。

债项概况：

本期短期融资券发行规模：6.00 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：用于偿还有息债务

评级时间：2020 年 3 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称              | 版本          |
|-----------------|-------------|
| 建筑与工程企业信用评级方法   | V3.0.201907 |
| 建筑与工程企业主体信用评级模型 | V3.0.201907 |

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

| 指示评级     | aa <sup>+</sup> | 评级结果      |         | AA <sup>+</sup> |
|----------|-----------------|-----------|---------|-----------------|
| 评价内容     | 评价结果            | 风 险<br>因素 | 评价要素    | 评价<br>结果        |
| 经营<br>风险 | B               | 经营<br>环境  | 宏观和区域风险 | 1               |
|          |                 |           | 行业风险    | 4               |
|          |                 | 自身<br>竞争力 | 企业管理    | 3               |
|          |                 |           | 经营分析    | 2               |
|          |                 |           | 基础素质    | 2               |
| 财务<br>风险 | F2              | 现金流       | 盈利能力    | 2               |
|          |                 |           | 现金流量    | 2               |
|          |                 |           | 资产质量    | 4               |
|          |                 | 资本结构      |         | 4               |
|          |                 | 偿债能力      |         | 2               |
| 调整因素和理由  |                 |           |         | 调整<br>子级        |
| --       |                 |           |         | --              |

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

优势

1. 股东实力强，给予公司较大支持。公司为中国建材股份有限公司的控股子公司，股东综合实力强，在资金及融资担保等方面给予公司较大支持。
2. 具有较强的技术优势。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。目前，公司在国内高端浮法玻璃设计市场占有率约 80%、光伏玻璃市场约 85%，在中国参与建设的国外玻璃生产线中，公司占据了 90%以上的市场份额，在国内外具有较高的品牌知名度和市场竞争优势。
3. 盈利能力较强。公司营业收入规模保持增长，整体盈利能力较强。
4. 公司经营性现金流入对本期短期融资券覆盖能力好。2016—2018 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行金额的 12.77 倍、16.95 倍和 15.80 倍，对本期短期融资券覆盖能力好。

关注

1. 资产质量一般。公司应收类款项及合同资产占比大，对资金形成一定占用，公司资产质量一般。
2. 存在一定短期偿债压力。近年来，公司债务规模不断增长，截至 2019 年 9 月底，短期债务占比 70.16%，存在一定短期偿债压力。

分析师：唐立倩 吕泽峰 李颖

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

**主要财务数据：**

| 合并口径           |        |        |        |            |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| 项 目            | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 9 月 |
| 现金类资产(亿元)      | 66.46  | 73.56  | 52.00  | 54.95      |
| 资产总额(亿元)       | 240.21 | 254.27 | 278.39 | 309.24     |
| 所有者权益(亿元)      | 48.12  | 53.39  | 54.20  | 57.81      |
| 短期债务(亿元)       | 64.80  | 87.99  | 91.74  | 101.66     |
| 长期债务(亿元)       | 21.60  | 15.63  | 31.47  | 43.23      |
| 全部债务(亿元)       | 86.40  | 103.62 | 123.20 | 144.90     |
| 营业收入(亿元)       | 86.25  | 98.06  | 102.17 | 71.90      |
| 利润总额(亿元)       | 6.29   | 7.48   | 6.63   | 4.75       |
| EBITDA(亿元)     | 12.50  | 15.66  | 15.28  | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | -9.54  | 7.67   | 3.66   | -7.97      |
| 营业利润率(%)       | 26.21  | 23.70  | 25.97  | 26.09      |
| 净资产收益率(%)      | 10.73  | 12.28  | 9.87   | --         |
| 资产负债率(%)       | 79.97  | 79.00  | 80.53  | 81.30      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 64.23  | 66.00  | 69.45  | 71.48      |
| 流动比率(%)        | 132.06 | 121.76 | 115.51 | 124.87     |
| 经营现金流动负债比(%)   | -6.07  | 4.22   | 1.97   | --         |
| 现金短期债务比(倍)     | 1.03   | 0.84   | 0.57   | 0.54       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 2.83   | 2.61   | 2.30   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 6.91   | 6.62   | 8.06   | --         |

**公司本部（母公司）**

| 项 目          | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 9 月 |
|--------------|--------|--------|--------|------------|
| 资产总额(亿元)     | 152.65 | 164.73 | 189.39 | 216.98     |
| 所有者权益(亿元)    | 23.35  | 25.57  | 28.19  | 29.02      |
| 全部债务(亿元)     | 53.08  | 62.96  | 68.02  | 93.10      |
| 营业收入(亿元)     | 47.16  | 50.23  | 69.22  | 42.54      |
| 利润总额(亿元)     | 3.56   | 3.35   | 5.17   | 2.61       |
| 资产负债率(%)     | 84.70  | 84.48  | 85.12  | 86.63      |
| 全部债务资本化比率(%) | 69.45  | 71.12  | 70.70  | 76.24      |
| 流动比率(%)      | 137.75 | 117.04 | 112.20 | 123.74     |
| 经营现金流动负债比(%) | -5.86  | 3.72   | 2.94   | --         |

注：公司 2019 年三季度财务报表未经审计

**主体评级历史：**

| 信用等级            | 评级展望 | 评级时间      | 项目小组       | 评级方法/模型                                            | 评级报告                 |
|-----------------|------|-----------|------------|----------------------------------------------------|----------------------|
| AA <sup>+</sup> | 稳定   | 2019/7/25 | 唐立倩、李思卓、李颖 | 建筑与工程企业主体信用评级方法（2018 年）<br>建筑与工程企业主体信用评级模型（2016 年） | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA <sup>+</sup> | 稳定   | 2018/8/17 | 王妍、朱煜      | 建筑与工程企业主体信用评级方法（2017 年）<br>建筑与工程企业主体信用评级模型（2016 年） | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

## 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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

## 2020 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(以下简称“蚌埠华金”、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2019年9月底,公司注册资本和实收资本均为5.00亿元,建材股份和蚌埠华金分别持有公司91%和9%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,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至2019年9月底,公司本部内设财务部、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14个职能部门;下设子公司18家,在岗职工3701

人。

截至2018年底,公司合并资产总额为278.39亿元,所有者权益合计为54.20亿元(其中少数股东权益9.82亿元)。2018年,公司实现营业收入102.17亿元,利润总额6.63亿元。

截至2019年9月底,公司合并资产总额309.24亿元,所有者权益57.81亿元(其中少数股东权益10.06亿元);2019年1—9月,公司实现营业收入71.90亿元,利润总额4.75亿元。

公司住所地址: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

公司计划发行2020年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),拟发行金额6.00亿元,期限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,公司业务主要由玻璃、水泥、新能源三大工程板块构成。其中玻璃工程业务收入有所增长,新能源工程业务收入较为稳定,水泥工程业务收入波动下降;受新增业务新型房屋工程及设施农业工程带动,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变动影响而

有所波动。

近年来，公司资产规模持续增长，营业收入规模不断扩大，整体盈利能力较强。公司收现质量有所上升，未来随着公司投资项目建设的逐步推进，融资需求较大。公司短期债务规模大，面临一定短期偿债压力。

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<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 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，应收类款项及合同资产占比大，公司资产流动性一般。

2016—2018年，公司资产总额有所增长，年均复合增长7.65%。截至2018年底，公司资产总额278.39亿元，较上年底增长9.49%，主要系合同资产和其他非流动资产增长所致，资产结构仍以流动资产为主。

2016—2018年，公司流动资产有所波动，年均复合增长1.75%。截至2018年底，公司流动资产合计214.85亿元，较上年底下降2.81%。

表1 公司资产构成情况（单位：亿元、%）

| 项目          | 2016年         |               | 2017年         |               | 2018年         |               | 2019年9月       |               |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|             | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            |
| 货币资金        | 31.49         | 11.31         | 28.75         | 11.31         | 25.98         | 9.33          | 29.94         | 9.68          |
| 应收票据        | 34.97         | 17.63         | 44.82         | 17.63         | 25.48         | 9.15          | 24.46         | 7.91          |
| 应收账款        | 93.17         | 38.79         | 98.63         | 38.79         | 40.45         | 14.53         | 51.02         | 16.50         |
| 预付款项        | 21.47         | 8.37          | 21.29         | 8.37          | 24.63         | 8.85          | 31.88         | 10.31         |
| 其他应收款       | 7.93          | 4.55          | 11.58         | 4.55          | 6.63          | 2.38          | 7.36          | 2.38          |
| 存货          | 11.72         | 4.62          | 11.75         | 4.62          | 12.60         | 4.53          | 14.89         | 4.81          |
| 合同资产        | --            | --            | --            | --            | 72.43         | 26.02         | 84.38         | 27.29         |
| <b>流动资产</b> | <b>207.52</b> | <b>89.94</b>  | <b>221.06</b> | <b>86.94</b>  | <b>214.85</b> | <b>77.18</b>  | <b>250.05</b> | <b>80.86</b>  |
| <b>资产总额</b> | <b>240.21</b> | <b>100.00</b> | <b>254.27</b> | <b>100.00</b> | <b>278.39</b> | <b>100.00</b> | <b>309.24</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：公司审计报告及2019年三季报

截至2018年底，公司货币资金为25.98亿元，较上年底下降9.63%，主要由银行存款12.29亿元和受限资金13.65亿元构成，受限资金主要为保证金及质押存单。

2016—2018年，公司应收票据年均复合下降14.65%。截至2018年底，公司应收票据25.48亿元，较上年底下降43.16%，主要系公司减少了商业承兑汇票的接收，同时年末部分票据到期收款或背书给供应商所致。

2016—2018年，公司应收账款年均复合下降34.11%。截至2018年底，公司应收账款为40.45亿元，较上年底下降58.99%，系部分应收账款重分类至“合同资产”科目所致。2018年，会计准则发生变动，公司根据新颁布的会计准则确认收入，使得资产负债表新增“合同资产”“合同负债”科目。合同资产是指企业

已向客户转让商品而有权收取对价的权利。原编制在应收账款项下已签订合同但一年内未结算的部分重分类至合同资产，使得合同资产科目金额增加，应收账款金额减少。从账龄来看，1年以内的占46.68%，1~2年的占30.68%，2~3年的占11.02%，3年以上的占11.62%。公司应收账款累计计提坏账准备3.72亿元。公司应收账款前五名占应收账款总额的13.62%，系非关联方未结算工程款。

2016—2018年，公司预付款项波动增长，年均复合增长7.10%。截至2018年底，公司预付款项24.63亿元，较上年底增长15.70%。按账龄计算，1年以内的占55.25%，1~2年的占13.18%，2~3年的占11.72%，3年以上的占19.85%。

2016—2018年，公司其他应收款年均复合

下降 8.57%。截至 2018 年底，公司其他应收款为 6.63 亿元，较上年底下降 42.71%，主要为工程保证金及代分包商支付的款项。期末余额前 5 名的其他应收款 1.11 亿元，占其他应收款总额的 15.10%，集中度低。

2016—2018 年，公司存货年均复合增长 3.68%。截至 2018 年底，公司存货为 12.60 亿元，以产成品（占 36.75%）、自制半成品（34.85%）和原材料（占 20.22%）为主。其中，产成品和原材料共计提跌价准备 0.15 亿元。

2016—2018 年，公司一年内到期的非流动资产年均复合增长 40.22%。截至 2018 年底，公司一年内到期的非流动资产为 0.49 亿元，为融资租赁保证金。

截至 2018 年底，公司合同资产 72.43 亿元，均为一年以内结算的合同资产，系部分应收账款重分类至合同资产科目所致。

2016—2018 年，公司其他流动资产年均复合下降 7.04%。截至 2018 年底，公司其他流动资产为 5.62 亿元，主要由理财产品（48.04%）和待抵扣的进项税（44.86%）构成。

截至 2019 年 9 月底，公司资产总额 309.24 亿元，较上年底增长 11.08%，资产结构变动不大，仍然以流动资产为主。截至 2019 年 9 月底，公司货币资金 29.94 亿元，较上年底增长 15.26%；同期，公司应收账款 51.02 亿元，较上年底增长 26.14%，公司合同资产 84.38 亿元，较上年底增长 16.50%，系随着公司承接的工程量的不断增长，且项目结算周期较长，公司按完工进度确认收入后根据结算时间分别计入应收账款和合同资产科目所致。

## 2. 现金流分析

**公司经营活动现金流净额呈波动增长趋势；公司投资活动现金流量规模相对较小，主要来自子公司处置和资产购置；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。**

2016—2018 年，公司经营活动现金流入量波动增长，分别为 76.61 亿元、101.67 亿元和 94.83 亿元。其中，2018 年销售商品、提供劳务收到的现金 92.85 亿元，较上年增长 1.10%，主要为收到的项目回款；2016—2018 年，公司经营活动现金流出额分别为 86.15 亿元、94.00 亿元和 91.16 亿元，其中，2018 年购买商品、接受劳务收到的现金 72.62 亿元，较上年增长 0.42%。2016—2018 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动增长，分别为 -9.54 亿元、7.67 亿元和 3.66 亿元。2016—2018 年，公司现金收入比分别为 82.71%、93.66%和 90.87%。

公司投资活动现金流入规模较小，2016—2018 年，公司投资活动现金流入分别为 1.29 亿元、5.04 亿元和 0.98 亿元，其中，2018 年处置子公司收到的现金 0.79 亿元；投资活动现金流出分别为 11.49 亿元、9.91 亿元和 2.61 亿元，以购建固定资产、无形资产等支付的现金为主，其中 2018 年投资活动现金流出主要为公司宣城、桐城项目的投资。2016—2018 年，公司投资活动产生的现金净流出规模有所下降，2018 年为 -1.62 亿元，主要系公司降低了在建工程的投资所致。

从筹资活动来看，近年来，公司筹资活动流入量呈增长趋势，2018 年，公司筹资活动现金流入量为 149.74 亿元，其中取得借款收到的现金为 75.18 亿元，主要为银行贷款，收到其他与筹资活动有关的现金 54.56 亿元，主要为收到建材股份的拆借款、发行债券收到的现金以及融资租赁借款收到的现金等；近年来，公司筹资活动现金流出呈增长趋势，2018 年为 155.17 亿元，其中偿还债务支付的现金 68.12 亿元，主要为偿还银行借款，支付其他与筹资活动有关的现金 81.29 亿元，主要为偿还建材股份的拆借款、偿还债券本金以及租赁借款等。2016—2018 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 15.99 亿元、-8.85 亿元和 -5.42 亿元。

2019 年 1—9 月，受部分项目结算集中于四季度影响，公司经营活动现金流表现为净流

出 7.97 亿元；投资活动现金净流出 1.19 亿元；筹资活动现金净流入 13.07 亿元。

### 3. 短期偿债能力分析

**公司短期债务规模大，面临一定短期偿债压力；长期偿债能力尚可。公司无对外担保，间接融资渠道通畅。考虑到建材股份对公司的支持，公司整体偿债能力很强。**

从短期偿债能力指标看，2016—2018 年，公司流动比率和速动比率均呈下降趋势，2018 年底分别为 115.51%和 108.73%，流动资产中应收款项及合同资产占比较大，资产流动性一般。截至 2018 年底，公司不受限的现金类资产为 38.35 亿元，为调整后短期债务的 0.39 倍；截至 2019 年 9 月底，公司不受限的现金类资产为 41.36 亿元，为调整后短期债务的 0.34 倍。受到公司经营活动现金流量净额下降影响，公司经营现金流动负债比有所下降，截至 2018 年底为 1.97%。2019 年 9 月底，公司流动比率和速动比率较上年底均小幅增长，分别为 124.87%和 117.44%；公司调整后短期债务增长至 121.66 亿元，不受限的现金类资产对调整后短期债务的覆盖倍数为 0.34 倍。总体看，公司存在一定短期偿债压力。

截至2019年9月底，公司无对外担保。

截至2019年9月底，公司获得银行授信总额为228.26亿元，已使用授信额度为123.86亿元，尚未使用授信额度为104.40亿元。此外，公司在德意志银行有5000万美元授信，已全部使用，公司间接融资渠道较通畅。

## 五、本期短期融资券偿债能力分析

**本期短期融资券对公司现有债务规模影响较小，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力好。**

### 1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行金额6.00亿元，分别相当于2018年底公司调整后短期债务

和调整全部债务的6.14%和4.42%，对公司现有债务规模影响小。

截至2018年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为80.53%和71.48%，以此财务数据为基础，在不考虑其他因素情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后的全部债务资本化比率将分别上升至80.94%和72.36%，公司债务负担将有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金计划全部用于偿还有息债务，公司实际债务负担可能低于上述测算值。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

2018 年底和 2019 年 9 月底，公司现金类资产分别为 52.00 亿元和 54.95 亿元，分别为本期短期融资券拟发行金额的 8.67 倍和 9.16 倍；2016—2018 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行金额的 12.77 倍、16.95 倍和 15.80 倍；2016—2018 年，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券拟发行金额的-1.59 倍、1.28 倍和 0.61 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力好。

## 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高，在国内外具有较高的品牌知名度和市场竞争优势。公司近年来资产规模保持增长，营业收入规模不断扩大，整体盈利能力较强。同时，联合资信也关注到，公司应收类款项及合同资产占比大、存在一定短期偿债压力等因素对公司经营带来的不利影响。

未来公司将继续发挥传统玻璃业务的优势，促进玻璃工程业务向高端市场转型，深化新能源海外业务，积极推进新型房屋业务和设

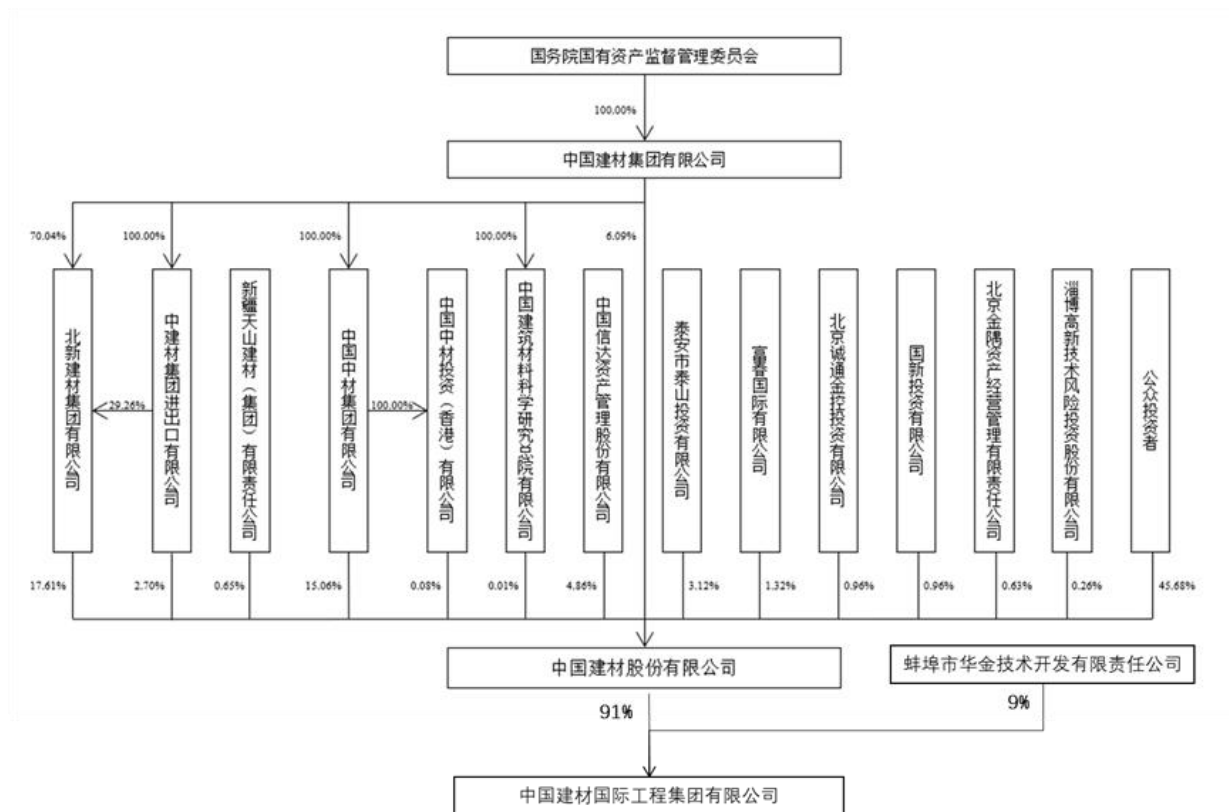


施农业业务成为新亮点。未来公司营业收入有望稳步增长，联合资信对公司评级展望为稳定。

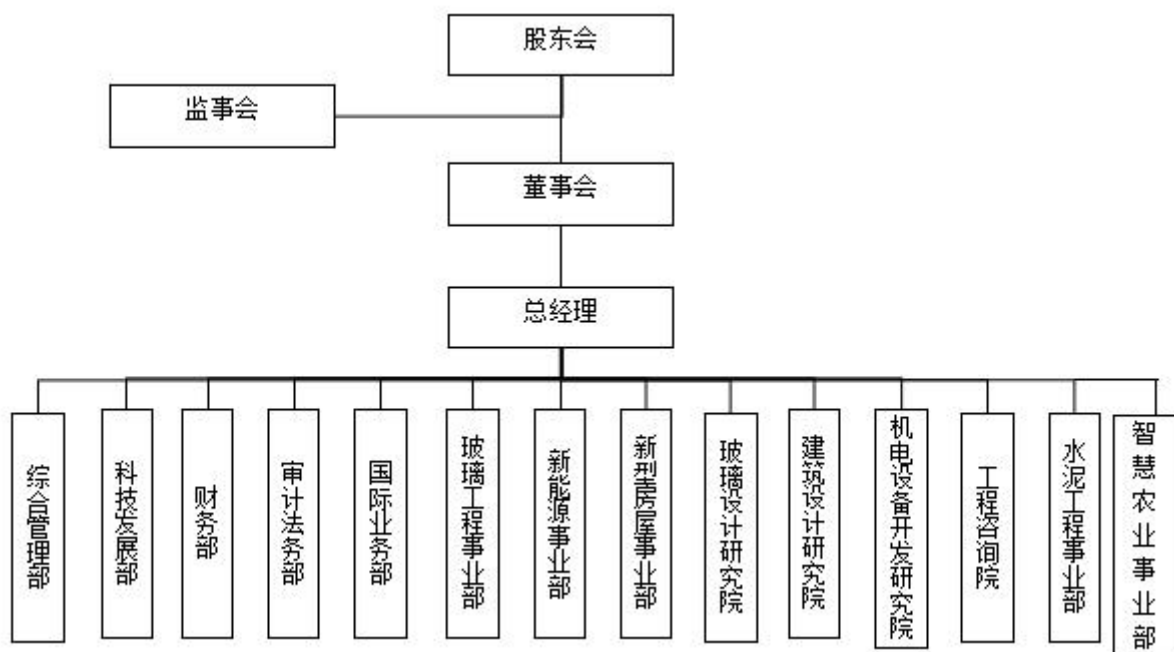
本期短期融资券对公司现有债务规模影响较小，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力好。

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 截至 2019 年 9 月底公司股权结构图



附件 1—2 截至 2019 年 9 月底公司组织结构图



### 附件 1—3 公司合并范围子公司情况（截至 2019 年 9 月底）

| 序号 | 子公司名称                | 主营业务                                                                | 注册资本金    | 持股比例 (%) | 取得方式  |
|----|----------------------|---------------------------------------------------------------------|----------|----------|-------|
| 1  | 南京凯盛国际工程有限公司         | 工程设计、建筑安装                                                           | 10000 万元 | 51.15    | 同一控制  |
| 2  | 深圳市凯盛科技工程有限公司        | 机电设备技术服务开发                                                          | 10000 万元 | 100.00   | 投资设立  |
| 3  | 蚌埠凯盛工程技术有限公司         | 玻璃工程设计                                                              | 10000 万元 | 100.00   | 投资设立  |
| 4  | 北京凯盛建材工程有限公司         | 工程设计                                                                | 9000 万元  | 50.00    | 投资设立  |
| 5  | 中国建材国际工程（印尼）有限公司     | 工程设计                                                                | 500 亿印尼盾 | 66.67    | 投资设立  |
| 6  | 中建材凯盛机器人（上海）有限公司     | 机器人与机电设备                                                            | 5000 万元  | 70.00    | 非同一控制 |
| 7  | CTF Solar GMBH       | 太阳能技术设备及设计                                                          | 27450 欧元 | 100.00   | 非同一控制 |
| 8  | 中国建材国际工程集团有限公司沙特中东公司 | 工程设计、工程咨询等                                                          | 80 万美元   | 100.00   | 投资设立  |
| 9  | 上海凯盛节能工程技术有限公司       | 节能环保技术服务                                                            | 300 万美元  | 66.67    | 投资设立  |
| 10 | 中国建材国际技术投资有限公司       | 投资、咨询                                                               | 1000 万港币 | 100.00   | 投资设立  |
| 11 | 上海新建重型机械有限公司         | 生产销售机电设备                                                            | 12000 万元 | 50.00    | 非同一控制 |
| 12 | 中建材光电装备(太仓)有限公司      | 生产销售机电设备                                                            | 13000 万元 | 100.00   | 投资设立  |
| 13 | 新疆凯盛建材设计研究院(有限公司)    | 工程设计、工程咨询等                                                          | 6000 万元  | 65.00    | 非同一控制 |
| 14 | 江苏中建材环保研究院有限公司       | 环保节能技术及设备研发                                                         | 1000 万元  | 92.00    | 投资设立  |
| 15 | 中建材浚鑫科技股份有限公司        | 生产销售太阳能光伏产品                                                         | 70200 万元 | 55.00    | 非同一控制 |
| 16 | 中国建材国际工程日本株式会社       | 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。以上业务附带或相关的所有业务。 | 1000 万日元 | 100.00   | 投资设立  |
| 17 | 中国建材工程马来西亚公司         | 从事工程设计、咨询；投资咨询和策划业务                                                 | 20 万美元   | 100.00   | 投资设立  |
| 18 | 中国建材工程（英国）有限公司       | 从事工程设计                                                              | 10 万英镑   | 100.00   | 投资设立  |

资料来源：公司提供



## 附件 2—1 公司主要财务数据及指标（合并口径）

| 项目                | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 9 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)         | 66.46  | 73.56  | 52.00  | 54.95      |
| 资产总额(亿元)          | 240.21 | 254.27 | 278.39 | 309.24     |
| 所有者权益(亿元)         | 48.12  | 53.39  | 54.20  | 57.81      |
| 短期债务(亿元)          | 64.80  | 87.99  | 91.74  | 101.66     |
| 调整后短期债务(亿元)       | 84.80  | 99.99  | 97.74  | 121.66     |
| 长期债务(亿元)          | 21.60  | 15.63  | 31.47  | 43.23      |
| 调整后长期债务(亿元)       | 34.94  | 19.27  | 38.13  | 51.08      |
| 全部债务(亿元)          | 86.40  | 103.62 | 123.20 | 144.90     |
| 调整后全部债务(亿元)       | 119.74 | 119.26 | 135.86 | 172.74     |
| 营业收入(亿元)          | 86.25  | 98.06  | 102.17 | 71.90      |
| 利润总额(亿元)          | 6.29   | 7.48   | 6.63   | 4.75       |
| EBITDA(亿元)        | 12.50  | 15.66  | 15.28  | --         |
| 经营性净现金流(亿元)       | -9.54  | 7.67   | 3.66   | -7.97      |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)       | 0.67   | 0.68   | 1.55   | --         |
| 存货周转次数(次)         | 5.77   | 6.33   | 6.18   | --         |
| 总资产周转次数(次)        | 0.39   | 0.40   | 0.38   | --         |
| 现金收入比(%)          | 82.71  | 93.66  | 90.87  | 55.74      |
| 营业利润率(%)          | 26.21  | 23.70  | 25.97  | 26.09      |
| 总资本收益率(%)         | 7.12   | 7.99   | 6.76   | --         |
| 净资产收益率(%)         | 10.73  | 12.28  | 9.87   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)      | 30.98  | 22.64  | 36.73  | 42.79      |
| 调整后长期债务资本化比率(%)   | 42.06  | 26.52  | 41.30  | 46.91      |
| 全部债务资本化比率(%)      | 64.23  | 66.00  | 69.45  | 71.48      |
| 调整后全部债务资本化比率(%)   | 71.33  | 69.08  | 71.48  | 74.92      |
| 资产负债率(%)          | 79.97  | 79.00  | 80.53  | 81.30      |
| 流动比率(%)           | 132.06 | 121.76 | 115.51 | 124.87     |
| 速动比率(%)           | 124.60 | 115.29 | 108.73 | 117.44     |
| 经营现金流动负债比(%)      | -6.07  | 4.22   | 1.97   | --         |
| 现金短期债务比(倍)        | 1.03   | 0.84   | 0.57   | 0.54       |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 6.91   | 6.62   | 8.06   | --         |
| 调整后全部债务/EBITDA(倍) | 9.58   | 7.62   | 8.89   | --         |
| EBITDA 利息倍数 (倍)   | 2.83   | 2.61   | 2.30   | --         |

注：2019 年三季度财务数据未经审计；调整后短期债务=短期债务+其他流动负债中有息部分；调整后长期债务=长期债务+长期应付款有息部分；调整后全部债务=调整后长期债务+调整后短期债务

## 附件 2—2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

| 项 目            | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)      | 42.95  | 47.73  | 27.39  | 33.18      |
| 资产总额(亿元)       | 152.65 | 164.73 | 189.39 | 216.98     |
| 所有者权益(亿元)      | 23.35  | 25.57  | 28.19  | 29.02      |
| 短期债务(亿元)       | 36.42  | 56.66  | 44.96  | 56.89      |
| 长期债务(亿元)       | 16.66  | 6.30   | 23.06  | 36.21      |
| 全部债务(亿元)       | 53.08  | 62.96  | 68.02  | 93.10      |
| 营业收入(亿元)       | 47.16  | 50.23  | 69.22  | 42.54      |
| 利润总额(亿元)       | 3.56   | 3.35   | 5.17   | 2.61       |
| EBITDA(亿元)     | 8.47   | 7.84   | 10.21  | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | -6.12  | 4.94   | 4.06   | -3.03      |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)    | 0.48   | 0.48   | 0.95   | --         |
| 存货周转次数(次)      | 25.50  | 23.36  | 23.03  | --         |
| 总资产周转次数(次)     | 0.31   | 0.32   | 0.39   | --         |
| 现金收入比(%)       | 65.55  | 76.59  | 74.72  | 60.79      |
| 营业利润率(%)       | 26.01  | 25.59  | 24.19  | 22.37      |
| 总资本收益率(%)      | 4.23   | 3.42   | 4.62   | --         |
| 净资产收益率(%)      | 13.83  | 11.84  | 15.75  | --         |
| 长期债务资本化比率(%)   | 41.64  | 19.78  | 45.00  | 55.52      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 69.45  | 71.12  | 70.70  | 76.24      |
| 资产负债率(%)       | 84.70  | 84.48  | 85.12  | 86.63      |
| 流动比率(%)        | 137.75 | 117.04 | 112.20 | 123.74     |
| 速动比率(%)        | 136.45 | 115.67 | 110.23 | 121.53     |
| 经营现金流动负债比(%)   | -5.86  | 3.72   | 2.94   | --         |
| 现金短期债务比(倍)     | 1.18   | 0.84   | 0.61   | 0.58       |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 6.27   | 8.03   | 6.66   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 1.73   | 1.75   | 2.02   | --         |

注：2019 年三季度财务数据未经审计；EBITDA=利润总额+财务费用

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称            | 计算公式                                                                                         |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                                                              |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 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      |                                                                                              |
| <b>经营效率指标</b>   |                                                                                              |
| 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%                                                                     |
| 应收类款项/资产总额      | (应收账款+其他应收款+长期应收款) / 资产总额×100%                                                               |
| <b>盈利指标</b>     |                                                                                              |
| 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-税金及附加) / 营业收入×100%                                                                |
| <b>债务结构指标</b>   |                                                                                              |
| 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%                                                                              |
| <b>长期偿债能力指标</b> |                                                                                              |
| 全部债务/ EBITDA    | 全部债务/ EBITDA                                                                                 |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出                                                                                  |
| <b>短期偿债能力指标</b> |                                                                                              |
| 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%                                                                       |
| 现金短期债务比         | 现金类资产/短期债务                                                                                   |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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 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                 |

### 附件 4—3 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 |



## 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 2020 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，联合资信将在中国建材国际工程集团有限公司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。联合资信将在发行人年报公布后 6 个月内出具一次定期跟踪报告。

中国建材国际工程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及外部环境等相关信息，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，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，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。