

信用等级公告

联合[2009] 238 号

联合资信评估有限公司通过对北新集团建材股份有限公司
2009 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

北新集团建材股份有限公司
2009 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
二零零九年八月三十一日

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与北新集团建材股份有限公司构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与北新集团建材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，未因北新集团建材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、北新集团建材股份有限公司 2009 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止有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零零九年八月三十一日



北新集团建材股份有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 6 亿元
期 限: 365 天
评级时间: 2009 年 8 月 31 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产 (亿元)	7.03	6.63	4.79	5.18
资产总额 (亿元)	49.01	53.37	50.06	55.06
所有者权益 (亿元)	19.37	20.75	22.77	24.13
短期债务 (亿元)	13.50	17.95	18.78	22.74
全部债务 (亿元)	21.30	25.95	22.69	25.51
营业收入 (亿元)	29.35	31.43	24.96	13.65
利润总额 (亿元)	2.21	3.08	3.22	1.79
EBITDA (亿元)	4.62	5.28	5.11	--
经营性净现金流 (亿元)	2.66	1.43	3.05	0.25
净资产收益率 (%)	10.52	12.28	12.80	--
资产负债率 (%)	60.48	61.12	54.52	56.18
速动比率 (%)	71.63	67.14	44.29	49.10
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.83	5.07	6.82	--
经营现金流动负债比 (%)	12.32	5.88	13.60	--
现金偿债倍数 (倍)	1.17	1.10	0.80	0.86

注: 2006 年数据为 2007 期初调整数, 2009 年 6 月数据未经审计。

分析师

孙 炜 张 莉

lianhe@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

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, 北新集团建材股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2009 年第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 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, 安全性高。

优势

1. 公司是国内最大的新型建材研发、生产、销售基地, 最大的新型建材综合制造商和系统集成商, 也是亚洲最大的石膏板产业集团, 行业内规模优势明显。

2. 公司产品品牌优势明显, “龙”牌石膏板已成为中国石膏板行业公认的第一品牌。

3. 公司新型建材生产技术和新产品研发能力雄厚, 设有国家级企业技术中心, 技术创新体系完备。

4. 公司经营活动现金流入量及现金类资产规模较大, 对本期短期融资券保障能力较好。

关注

1. 资源约束矛盾依然存在, 煤、电、油、运供需情况可能对公司的快速发展产生一定的影响。

2. 在中国经济增速放缓的宏观背景下, 房地产行业运行态势将对建材行业产生影响。

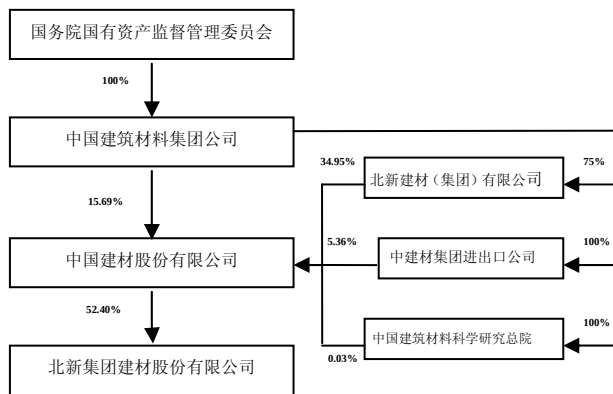
3. 本期短期融资券占公司 2009 年 6 月底短期债务的 26.39%, 对公司现有债务结构及规模有一定影响。

一、主体概况

北新集团建材股份有限公司（以下简称“公司”）是于 1997 年 5 月经国家建材工业局以“建材生产发[1997] 9 号”文及国家经济体制改革委员会以“体改生[1997] 48 号”文批准，由国有独资的北新建材（集团）有限公司独家发起设立的股份有限公司，1997 年 6 月 6 日，公司股票正式在深圳证券交易所挂牌上市，股票简称“北新建材”。

根据国务院国有资产监督管理委员会于 2005 年 1 月 4 日下发的“国资产权[2004]1204 号”文批复同意，公司原控股股东-北新建材（集团）有限公司将其持公司 60.33% 的股权（34,700 万股）无偿划转给中国建材股份有限公司（原名为“中国建筑材料及设备进出口公司”），从而使中国建材股份有限公司成为公司的控股股东，实际控制人为中国建筑材料集团公司。根据公司于 2006 年 6 月 16 日召开的股权分置相关股东会议审议通过的《北新集团建材股份有限公司股权分置改革方案》，公司非流通股股东按照 10:2 的比例向流通股股东送股。该送股方案实施后，中国建材股份有限公司持有公司股份比例为 52.40%，实际控制人仍为中国建筑材料集团公司（参见图 1）。

图 1 公司与实际控制人之间产权和控制关系



资料来源：公司 2008 年年度报告

公司的主营业务包括：新型建材材料、新型墙体材料、化工产品、装饰材料、能源技术及产品、建材机械电器设备、新型建筑材料房

屋的技术开发、技术服务、技术咨询、技术培训、制造；销售开发后的产品（未经专项许可的项目除外）、金属材料、建筑材料、装饰材料、化工产品、木材、矿产品、五金交电、化工轻工材料、建筑机械；环保节能产品的开发利用；经营企业自产产品及相关技术的出口业务；经营企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务；经营企业的进料加工和“三来一补”业务等。

公司建立了以事业部、公共运营支持平台以及职能部门为主要特征的组织架构，其中公司按产品设置了石膏板事业部、岩矿棉事业部、住宅部品事业部和外墙及屋面系统事业部；公共业务运营支持平台设置了采购部、综合商务部和整合营销部；职能部门包括行政人事部、财务部、企业管理部等（详见附件 1）。截至 2008 年底，公司拥有全资及控股子公司 14 家（详见附件 2），其中 10 家全资子公司，4 家控股子公司。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 50.06 亿元，所有者权益 22.77 亿元；2008 年公司实现营业收入 24.96 亿元，利润总额 3.22 亿元。

截至 2009 年 6 月底，公司（合并）资产总额 55.06 亿元，所有者权益 24.13 亿元；2009 年上半年公司实现营业总收入 13.65 亿元，利润总额 1.79 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区三里河路甲 11 号；法定代表人：曹江林。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2009 年发行 6 亿元短期融资券，本期发行所募集资金将主要用于：

1. 公司拟用 2 亿元的短期融资券募集资金补充公司流动资金，用于公司日常营运方面的原料采购、生产经营、环保安全等方面资金支出。

2. 公司计划4亿元的短期融资券募集资金用于归还部分银行借款, 调整债务结构、降低财务费用。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

在国家大力发展循环经济政策的指导下, 有关建筑节能、发展环境友好型产品等产业政策、法规得到持续强化和完善, 推动了包括石膏板在内的新型墙体材料的发展。目前, 中国石膏板人均消费量与发达国家相比相对较低, 市场容量较大, 未来发展前景看好。

公司是国内最大的新型建材研发、生产、销售基地, 最大的新型建材综合制造商和系统集成商, 也是亚洲最大的石膏板产业集团, 规模优势明显。目前, 公司主要从事石膏板和轻钢龙骨等产品的生产与销售, 目前已形成三大主营业务: 以石膏板、龙骨、矿棉板及配套产品构成的完整的墙体及吊顶系统; 以建筑节能为核心构成的门窗节能、采暖节能、保温节能、环保涂料等住宅部品业务系统; 以金邦板为核心构成的纤维水泥外墙板系统、水泥屋面瓦系统及轻钢混和结构多层房屋系统。

公司治理结构完善, 整体管理水平较高, 近年来总体经营状况良好, 盈利能力整体较强, 发展速度较快。

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⁻, 评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006 年~2008 年, 公司资产变化不大, 截至 2008 年底, 资产总额 50.06 亿元, 其中流动资产占 30.29%, 非流动资产占 69.71%。

截至 2008 年底, 公司流动资产 15.17 亿元, 较上年有所减少, 主要是应收账款和预付账款减少所致。公司流动资产主要为货币资金、存

货、应收账款和预付账款。

截至 2008 年底, 公司货币资金 4.60 亿元, 占流动资产的 30.36%, 货币资金较为充足。

截至 2008 年底, 公司应收账款余额 2.42 亿元, 较上年大幅减少, 主要是 2008 年公司转让中建材投资有限公司股权所致。从账龄来看, 1 年以内占大部分, 为 69.84%, 公司对应收账款共计提 0.36 亿元坏账准备, 计提较为充分。前 5 名欠款占应收账款的 19.85%, 集中度不高。

截至 2008 年底, 公司预付账款 1.88 亿元, 较上年大幅减少 1.63 亿元, 下降 46.37%, 主要是 2008 年公司转让中建材投资有限公司股权所致。

2006 年~2008 年, 公司存货基本保持稳定, 截至 2008 年底, 存货账面余额 5.28 亿元, 主要为原材料和产成品, 公司对存货按可变现净值计提跌价准备, 共计提 0.06 亿元。

总体看, 公司资产以非流动资产为主, 固定资产占比重大, 资产流动性正常, 整体资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2006 年~2008 年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 32.43 亿元、33.36 亿元和 27.61 亿元, 2008 年下降主要是中建材投资有限公司不再纳入合并范围所致; 2006 年~2008 年, 公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为 27.21 亿元、24.76 亿元和 21.95 亿元。相应的, 经营活动现金流净额分别为 2.66 亿元、1.43 亿元和 3.05 亿元, 公司经营现金流情况较好。2006 年~2008 年, 公司现金收入比分别为 110.48%、106.12%和 110.60%, 收入实现质量较好。

从投资活动来看, 2006 年~2007 年, 公司投资活动产生的现金流入规模相对较小, 但 2008 年收回投资收到的现金 2.69 亿元, 主要是转让了中建材投资有限公司股权收回的现金; 投资活动产生的现金流出主要是购建固定

资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金和投资所支付的现金；投资活动产生的现金流量净额分别为-1.16 亿元、-4.28 亿元和-4.27 亿元，对外投资规模较大。

从筹资活动来看，2006 年~2008 年，公司筹资活动产生的现金流入主要为借款所收到的现金和收到的其他与筹资活动有关的现金，筹资活动产生的现金流出主要是偿还债务和支付银行利息及分配股利，筹资活动产生的现金流量净额分别为-0.03 亿元、1.61 亿元和0.29 亿元。

2009 年 1-6 月，受公司经营政策因素的影响，公司经营活动现金流净额 0.25 亿元；投资活动现金流净额-2.09 亿元；筹资活动现金流净额 2.25 亿元。

总体看，公司经营活动现金流情况较好，对外投资规模大，需对外融资解决资金需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，截至 2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 0.68 和 0.44，截至 2009 年 6 月底，两项指标分别为 0.70 和 0.49，较 2008 年有所提高。

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为6亿元，占2009年6月底全部债务的23.52%，占2009年6月底短期债务的26.39%，对公司现有债务有一定影响。

从长期偿债能力看，2008年公司EBITDA 5.11亿元，较期初基本持平，但由于债务下降较快导致利息支出减少，相应的EBITDA利息倍数提高，为5.81倍；而由于债务规模的下降，全部债务/EBITDA较期初有所减少，为5.84倍。公司EBITDA对全部债务保护能力较好。

公司2008年底资产负债率为54.52%，2009年6月底资产负债率为56.18%，公司整体负债率较低。

2008年，公司经营活动现金流入量为30.30亿元，经营活动产生的现金流量净额3.05亿元，分别为本期短期融资券发行额度的5.05倍和0.51倍，公司经营活动现金流入对本期短期融资券的覆盖程度较高。

截至2009年6月底，公司对外无担保。

截至 2009 年 6 月底，公司共获得民生银行、招商银行等金融机构综合授信额度 24.13 亿元，还有 7.62 亿元尚未使用，公司间接融资渠道较为畅通。

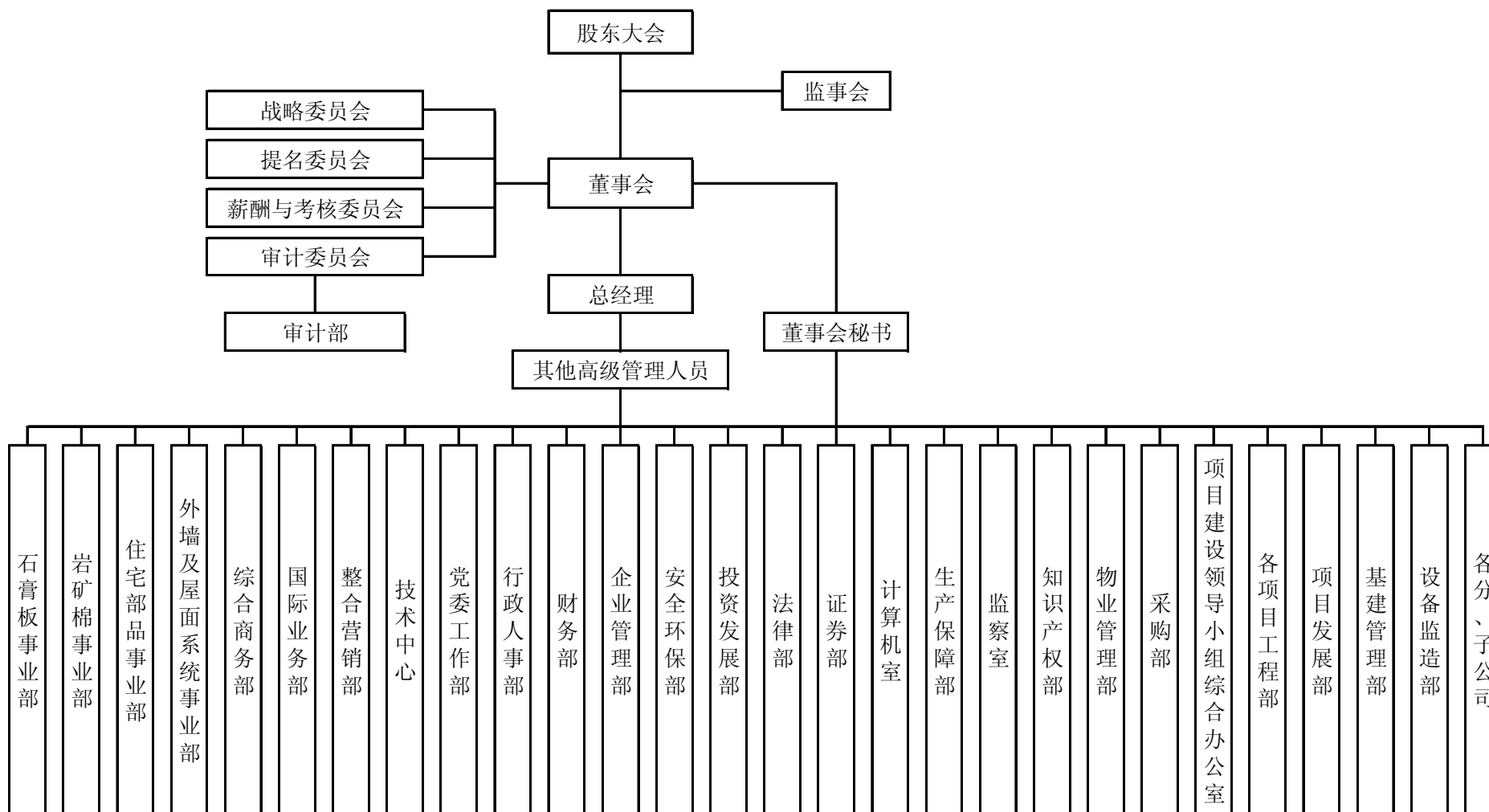
六、综合评价

公司是中国最大的新型建材研发、生产、销售基地，最大的新型建材综合制造商和系统集成商，也是亚洲最大的石膏板产业集团，在行业内规模及品牌优势明显。

公司治理结构完善，整体管理水平较高，近年来总体经营状况良好，盈利能力较强，发展速度较快。公司整体信用风险较低。

公司资产流动性正常，现金类资产较为充裕；经营活动现金流状况较好，经营性现金流入对本期债券覆盖程度较高。本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 公司控股子公司信息

子公司名称	组织机构代码	公司合计持股比例	公司合计享有的表决权比例
北新建塑有限公司	63371505-7	55.00%	55.00%
北新房屋有限公司	72636296-7	64.00%	64.00%
北京北新晨龙装饰工程有限公司	10195550-0	100.00%	100.00%
北京新材料孵化器有限公司	72634017-8	60.00%	60.00%
泰山石膏股份有限公司	72074387-3	65.00%	65.00%
苏州北新矿棉板有限公司	73829657-3	100.00%	100.00%
太仓北新建材有限公司	79650800-1	100.00%	100.00%
成都北新建材有限公司	79003622-6	100.00%	100.00%
宁波北新建材有限公司	78042527-9	100.00%	100.00%
泰安市东联投资贸易有限公司	76002435-5	100.00%	100.00%
肇庆北新建材有限公司	66500566-6	100.00%	100.00%
广安北新建材有限公司	66536676-0	100.00%	100.00%
湖北北新建材有限公司	66952032-3	100.00%	100.00%
苏州北新建材有限公司	79830369-1	100.00%	100.00%

注：截至 2008 年底统计

附件 3-1 2006~2009 年 6 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 6 月
流动资产：					
货币资金	67985.51	55381.05	46040.24	-8.82	50132.86
交易性金融资产	1850.00	9723.96		-100.00	
应收票据	474.19	1158.53	1860.91	26.74	1643.93
应收账款	31270.01	39019.88	24217.89	-21.22	44090.42
预付款项	31691.36	35138.02	18845.11	-26.77	29768.20
应收利息					
应收股利	134.88	926.40		-100.00	18.86
其他应收款	21178.18	21921.42	8206.59	-38.81	7772.44
存货	46839.41	50493.40	52494.84	1.96	55945.52
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	61.95	5.00		-100.00	
流动资产合计	201485.49	213767.64	151665.58	-15.77	189372.22
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	28468.48	28278.88	25048.91	-5.88	25632.66
投资性房地产	27944.60	27284.44	0.00	-100.00	
固定资产	154879.56	183544.14	228324.76	11.53	235765.76
在建工程	61050.37	47281.66	57738.52		61781.67
工程物资	6.03				
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	8555.43	26226.22	30804.37	8.38	30915.33
开发支出					
商誉	2354.64	2362.85	2354.64	-0.17	2354.64
长期待摊费用	1306.14	611.24	449.07	-14.29	456.49
递延所得税资产	955.19	1582.83	1850.88	8.14	2078.99
其他非流动资产	3062.78	2728.40	2394.03	-6.33	2286.04
非流动资产合计	288583.23	319900.66	348965.18	9.97	361271.59
资产总计	490068.72	533668.30	500630.76	1.07	550643.80

注：2006 年财务数据是 2007 年期初调整数。

附件 3-2 2006~2009 年 6 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 6 月
流动负债：					
短期借款	94790.16	153681.00	138516.00	-5.06	197824.00
交易性金融负债					
应付票据	39248.02	21965.14	10349.48	-31.36	8607.18
应付账款	23369.40	33027.51	25160.29	-12.72	29699.94
预收款项	6634.52	10597.19	3875.06	-39.53	4999.87
应付职工薪酬	4592.30	4199.28	3528.48	-8.33	4733.61
应交税费	1764.95	3724.17	-124.38		-897.36
应付利息	75.12	131.80	109.94	-8.67	101.51
应付股利					
其他应付款	44363.80	11038.33	3570.17	87.74	5760.18
一年内到期的非流动负债	1000.00	3855.00	38904.00		20936.00
其他流动负债	50.83	972.75		-100.00	
流动负债合计	215889.09	243192.17	223889.04	-4.05	271764.92
非流动负债：					
长期借款	78005.00	79950.00	39096.00	-30.07	27747.00
长期应付款	2501.30	2389.47	1923.75	-10.27	1520.26
专项应付款			625.26		622.90
预计负债					
递延所得税负债	12.12	671.19	1477.88	48.39	1516.72
其他非流动负债			5946.32		6204.23
非流动负债合计	80518.41	83010.67	49069.21	-23.12	37611.11
负债合计	296407.51	326202.84	272958.25	-8.52	309376.03
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	57515.00	57515.00	57515.00		57515.00
资本公积	48957.28	48957.28	49688.29	0.74	49833.21
盈余公积	25342.01	29354.20	30560.43	2.03	30560.43
未分配利润	26641.54	38234.66	56672.89	21.75	64583.85
外币报表折算差额	150.23	6.72		-100.00	
归属于母公司所有者权益合计	158606.06	174067.86	194436.61	5.69	202492.49
少数股东权益	35055.15	33397.60	33235.90	-0.24	38775.29
所有者权益（或股东权益）合计	193661.21	207465.46	227672.50	8.43	241267.78
负债和所有者权益（或股东权益）总计	490068.72	533668.30	500630.76	1.07	550643.81

注：2006 年财务数据是 2007 年期初调整数。

附件 4 2006~2009 年 6 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1-6 月
一、营业收入	293542.10	314323.38	249614.52	-10.89	136520.70
减: 营业成本	235531.47	250176.94	193973.38	-11.95	98410.76
营业税金及附加	701.93	760.13	632.67	-8.77	279.42
销售费用	14734.77	15858.94	15512.08	-1.10	8520.04
管理费用	15713.59	18729.57	16034.68	-7.47	8335.60
财务费用	7855.97	8793.16	6696.32	-12.73	3643.96
资产减值损失	3709.16	2461.31	1462.92	-22.90	379.56
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	65.00	1664.38		-100.00	
投资收益 (损失以“—”号填列)	6175.07	9470.43	13062.26	17.44	618.42
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	3451.93	11.24	1371.21	1004.41	602.61
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	21535.28	28678.13	28364.72	-0.55	17569.77
加: 营业外收入	1294.22	3099.32	4227.84	16.80	543.26
减: 营业外支出	742.10	969.04	415.02	-34.56	229.62
其中: 非流动资产处置损失	403.32	88.01	78.95	-5.29	55.71
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	22087.40	30808.41	32177.55	2.20	17883.41
减: 所得税费用	1723.21	5338.89	3044.55	-24.48	1505.05
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	20364.19	25469.51	29133.00	6.95	16378.36
其中: 归属于母公司所有者的净利润	15438.50	20206.50	24058.21	9.12	11649.44
少数股东损益	4926.69	5263.01	5074.79	-1.80	4728.92
五、每股收益:					
(一) 基本每股收益	0.27	0.35	0.42	9.13	0.203
(二) 稀释每股收益	0.27	0.35	0.42	9.13	0.203

注: 2006 年财务数据是 2007 年期初调整数。

附件 5-1 2006~2009 年 6 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1-6 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	324315.43	333574.32	276076.54	-9.03	123050.27
收到的税费返还	7968.41	4837.61	1217.97	-49.82	403.33
收到其他与经营活动有关的现金	20126.14	22024.92	25668.99	7.96	936.49
经营活动现金流入小计	352409.98	360436.85	302963.50	-8.32	124390.09
购买商品、接受劳务支付的现金	272062.67	247565.44	219483.82	-5.84	94887.15
支付给职工以及为职工支付的现金	18459.92	21541.41	22084.20	1.25	12532.98
支付的各项税费	6895.82	12474.79	11374.94	-4.51	5309.34
支付其他与经营活动有关的现金	28390.54	64565.63	19568.10	-44.95	9186.60
经营活动现金流出小计	325808.94	346147.27	272511.07	-11.27	121916.07
经营活动产生的现金流量净额	26601.04	14289.58	30452.43	45.98	2474.02
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	9248.73	16627.52	26926.00	27.25	
取得投资收益收到的现金	5177.60	11320.91	15490.42	16.97	35.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2779.32	1619.52	97.34	-75.48	165.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1100.00				
收到其他与投资活动有关的现金	14320.35				
投资活动现金流入小计	32626.00	29567.95	42513.76	19.91	201.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	27218.09	44199.18	65571.64	21.80	20780.32
投资支付的现金	14977.99	28157.80	3123.13	-66.70	300.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	375.00				
支付其他与投资活动有关的现金	1736.81	44.77	16498.47	1819.68	
投资活动现金流出小计	44307.89	72401.74	85193.24	8.47	21080.32
投资活动产生的现金流量净额	-11681.88	-42833.80	-42679.48	-0.18	-20878.77
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		360.00	870.00	55.46	450.00
取得借款收到的现金	228602.37	271823.97	232610.00	-7.49	179563.00
收到其他与筹资活动有关的现金	8731.97				
筹资活动现金流入小计	237334.34	272183.97	233480.00	-7.38	180013.00
偿还债务支付的现金	221541.09	237017.57	215275.00	-4.70	149572.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	16126.52	19063.57	15290.13	-10.44	7941.92
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润		198.90	1598.80		
支付其他与筹资活动有关的现金		20.72		-100.00	
筹资活动现金流出小计	237667.62	256101.86	230565.13	-5.12	157513.92
筹资活动产生的现金流量净额	-333.28	16082.10	2914.87	-57.43	22499.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-27.93	-142.35	-28.63	-55.16	1.70
五、现金及现金等价物净增加额	14557.95	-12604.47	-9340.80	-13.91	4092.62
加: 期初现金及现金等价物余额	53427.56	67985.51	55381.05	-9.74	46040.24
六、期末现金及现金等价物余额	67985.51	55381.05	46040.24	-8.82	50132.86

注: 2006 年财务数据是 2007 年期初调整数。

附件 5-2 2006~2008 年合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	20364.19	25469.51	29133.00	6.95
加: 资产减值准备	3723.32	2461.31	1462.92	-22.90
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	13539.99	9676.90	10559.98	4.46
无形资产摊销	438.59	1249.49	726.24	-23.76
长期待摊费用摊销	530.24	646.68	162.16	-49.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-135.52	-477.76	13.31	
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)		-3.27	0.06	
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-65.00	-1664.38		-100.00
财务费用(收益以“一”号填列)	9357.32	10413.25	7490.33	-15.19
投资损失(收益以“一”号填列)	-6175.07	-9470.43	-13062.26	17.44
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-798.11	-627.65	-268.04	-34.65
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	9.75	659.08	806.68	10.63
存货的减少(增加以“一”号填列)	-10141.43	-3643.69	-2001.44	-25.89
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-8556.17	-6708.66	15512.12	
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-7150.16	-14478.54	-26649.15	35.67
其他	11659.08	787.73	6566.51	188.72
经营活动产生的现金流量净额	26601.04	14289.58	30452.43	45.98
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	67985.51	55381.05	46040.24	-8.82
减: 现金的期初余额	53427.56	67985.51	55381.05	-9.74
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	14557.95	-12604.47	-9340.80	-13.91

注: 2006 年财务数据是 2007 年期初调整数。

附件 6 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	--	8.74	7.53	--
存货周转次数(次)	--	5.14	3.77	--
总资产周转次数(次)	--	0.61	0.48	--
盈利能力				
主营业务利润率(%)	19.52	20.17	22.04	27.71
总资本收益率(%)	6.94	7.34	7.88	--
净资产收益率(%)	10.52	12.28	12.80	--
财务构成				
长期资本化比率(%)	28.71	27.82	14.66	10.31
全部资本化比率(%)	52.38	55.57	49.91	51.39
资产负债率(%)	60.48	61.12	54.52	56.18
偿债能力				
流动比率(%)	93.33	87.90	67.74	69.68
速动比率(%)	71.63	67.14	44.29	49.10
EBITDA 利息倍数(倍)	4.83	5.07	6.82	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.62	4.91	4.44	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.07	-0.11	-0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.56	-2.74	-1.63	--
现金流				
现金收入比(%)	110.48	106.12	110.60	--
利润现金比率(%)	130.63	56.10	104.53	--
本期债项偿债能力				
经营现金流动负债比率(%)	12.32	5.88	13.60	--
现金偿债倍数(倍)	1.17	1.10	0.80	0.86

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年数据未经审计。

附件 7 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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+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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 8 短期融资券信用等级的定义

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 北新集团建材股份有限公司 2009 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

北新集团建材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。北新集团建材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北新集团建材股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北新集团建材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。

如北新集团建材股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至北新集团建材股份有限公司提供相关资料。

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北新集团建材股份有限公司、主管部门、交易机构等。

