

信用等级公告

联合[2011] 239 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2011 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
2011 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
二零一一年三月三十日

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）与北新集团建材股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级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、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北新集团建材股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北新集团建材股份有限公司 2011 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。

联合资信评估有限公司

二零一一年三月三十日



北新集团建材股份有限公司

2011 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
发行额度: 6 亿元
期限: 366 天
评级时间: 2011 年 3 月 30 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年
现金类资产 (亿元)	4.79	6.62	8.37
资产总额 (亿元)	50.06	59.94	73.57
所有者权益 (亿元)	22.77	27.34	32.20
短期债务 (亿元)	18.78	22.49	23.82
全部债务 (亿元)	22.69	26.07	28.04
营业收入 (亿元)	24.96	32.75	43.69
利润总额 (亿元)	3.22	5.43	6.53
EBITDA (亿元)	5.11	7.66	9.21
经营性净现金流 (亿元)	3.05	7.85	9.12
净资产收益率 (%)	12.80	16.95	18.97
资产负债率 (%)	54.52	54.39	56.23
速动比率 (%)	44.29	48.13	42.31
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.44	7.78	8.51
经营现金流动负债比 (%)	13.60	27.87	30.19
现金偿债倍数 (倍)	0.80	1.10	1.40

分析师

戎伟伟 韩霞

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 (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2011年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. 公司纸面石膏板、矿棉板和轻钢龙骨产能规模位居行业首位, 市场占有率高。
2. 公司设有国家级企业技术中心, 研发实力较强, 技术优势和品牌优势明显。
3. 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强。

关注

1. 国家对房地产行业的调控政策对建材行业的发展产生一定影响。
2. 公司债务以短期债务为主, 债务结构有待改善, 短期偿债指标相对较弱。
3. 随着纸面石膏板生产线全国产能布局的持续推进, 公司仍存在一定的资本支出及外部融资需求。

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(34700 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。

公司经营范围: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 1-2)。截至 2010 年底,公司拥有全资及控股子公司 19 家(详见附件 2),其中 14 家全资子公司,5 家控股子公司。

截至 2010 年底,公司(合并)资产总额为 73.57 亿元,负债总额 41.37 亿元,所有者权益(含少数股东权益)32.20 亿元;2010 年,公司实现营业收入 43.69 亿元,利润总额 6.53 亿元,经营活动现金流量净额为 9.12 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:王兵。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2011 年发行 6 亿元短期融资券,期限 366 天(以下简称“本期短期融资券”)。本期短期融资券所募集资金将主要用于补充流动资金和偿还银行借款,具体如下:

1. 公司拟用本期短期融资券募集资金中的 2 亿元补充公司流动资金,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. 公司拟用本期短期融资券募集资金中的 4 亿元归还部分银行借款,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。

公司产能规模大，纸面石膏板业务规模达到 10 亿平方米，位居亚洲第一；矿棉板业务规模达到年产 1600 万平方米，轻钢龙骨业务规模达到年产 6.5 万吨，均位居中国第一。

公司是国内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，公司纸面石膏板产能位居亚洲第一，国内市场占有率排名第一，技术研发实力强，技术研发优势和品牌优势显著；公司发展新型房屋业务，有助于产业链优势的增强。

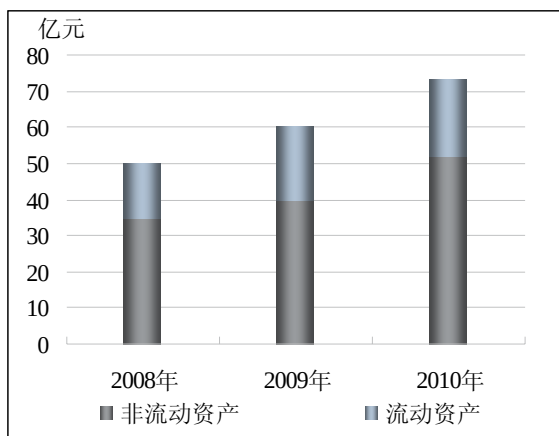
公司资产质量较高，营业收入和利润总额稳定增长，盈利能力较稳定，债务负担适宜。综合看，公司整体信用风险低。

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、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

图 1 2008 年至 2010 年底公司资产结构

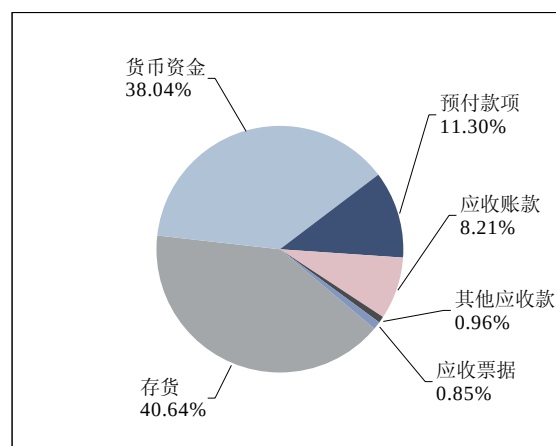


资料来源：公司年报

2008~2010 年，公司全国产能布局不断推进，业务规模不断扩大，相应资产总额增长迅速。截至 2010 年底，公司资产总额为 73.57 亿元，同比增长 22.75%，其中流动资产占比 29.27%，非流动资产占比 70.73%。

2008~2010 年，公司流动资产总额年均复合增长率为 19.16%，从流动资产结构来看，货币资金和存货占比较高，且货币资金占比持续上升，2010 年为 38.04%，在流动资产中占比升至 38.04%，近年来公司经营活动净现金流持续增长，对投资支出覆盖程度提高，2010 年公司收到拆迁补偿款 6 亿元，对货币资金增长贡献较大。2010 年存货占比升至 40.64%。存货中原材料和产成品占比分别为 46.52% 和 40.47%。公司石膏板生产线陆续投产运营，产销规模扩大，存货储备增长水平正常。

图 2 2010 年底公司流动资产结构



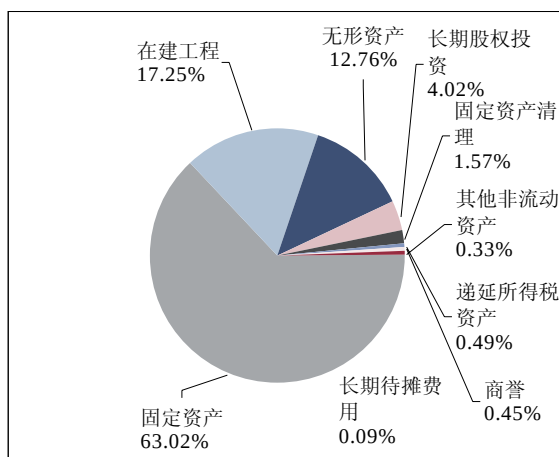
资料来源：公司年报

公司持续加强销售货款管理，增强货款回收力度，应收账款规模持续下降，2010 年为 1.77 亿元，在流动资产中占比降至 8.21%。2010 年底，应收账款前五大欠款客户合计占比 15.88%，公司计提坏账准备 0.57 亿元，计提比例为 24.35%，公司应收账款回收风险较小。公司预付账款一年以上账龄部分主要为公司预付土地及购房款尚未完成相关的结算手续所致，一年以内的预付账款为公司采购原材料（护面纸）预付款。2010 年预付账款为 2.43 亿元，同比减少 37.70%。

2008~2010 年，公司非流动资产总额年均复合增长率为 31.53%，主要来自公司各地石膏板生产线投资增长，固定资产、在建工程 and 无形资产增加所致。近三年，固定资产、在建工

程和无形资产年均复合增长率分别为 18.47%、69.52%和 75.35%，2010 年在非流动资产总额中占比为 63.02%、17.25%和 12.76%。公司在建工程项目主要是石膏板生产线项目，2010 年底，在建工程项目预算金额为 22.89 亿元，根据完工程度，已投资 8.33 亿元，尚需投资 14.56 亿元，公司未来仍存在一定的融资需求。公司无形资产中主要是土地使用权。

图 3 2010 年底公司非流动资产结构



资料来源：公司年报

总体看，随着公司各地产能布局的推进，公司资产稳步增长；公司资产结构以固定资产、在建工程和无形资产为主，整体资产质量较高；流动资产中以货币资金和存货为主。

2. 现金流分析

经营活动方面，2008~2010 年，公司现金收入比平均值为 107.34%，经营活动现金获取能力较强；2009 年起，公司在采购环节加大银行承兑汇票的支付力度，降低现金支付使用比例，且公司对供应商付款周期延长，近三年公司经营活动净现金流分别为 3.05 亿元、7.85 亿元和 9.12 亿元，年均复合增长率为 73.08%。公司经营活动现金流状况良好。

投资活动方面，由于 2008 年公司投资活动产生的现金流入量中包含出售中建材投资有限公司 80%股权产生的现金流较大，2009 年投资活动产生的现金流入量同比降低 90.47%。2010

年 12 月，公司收到西三旗基地拆迁第一期补偿款 6 亿元，对投资活动现金流入量贡献较大。投资支出方面，石膏板生产线全国产能布局的持续投入使公司购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金流出较大，近三年分别为 6.56 亿元、6.54 亿元和 12.09 亿元。根据 2010 年底公司在建工程完工程度测算，尚需投入 14.56 亿元，受益于经营活动净现金流的大幅增长，经营活动对投资支出需求覆盖逐步提高，但仍存在一定的对外融资需求。

筹资活动方面，业务规模的扩大和产能基地建设增加了公司资金需求，筹资活动主要是收付借款带来的现金流。公司筹资渠道畅通，由于经营活动现金流对投资支出覆盖程度逐步提高，筹资活动现金流规模将保持稳定。

总体看，公司经营活动现金流规模较大，且经营活动现金净流量规模稳步增长，对投资活动覆盖程度逐渐提高，同时随着全国产能布局的开展，投资支出持续增长，仍存在一定的对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

截至 2010 年底，公司流动比率和速动比率分别为 71.28%和 42.31%，较 2009 年有所下降。随着产销规模逐步扩大，公司营运资金和投资支出需求增长，短期债务随之增加，同时，存货（主要是原材料储备和产成品）也有所增加，使公司流动比率和速动比率数值位于较低水平。考虑到公司经营现金流动负债比近年来不断增长且位于较高水平（2008 年~2010 年分别为 13.60%、27.87%和 30.19%），经营活动现金流对流动负债覆盖程度不断提高；流动资产中现金类资产占比较高，综合考虑，公司短期偿债能力适宜。

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，分别占公司 2010 年底短期债务和全部债务的 25.18%和 21.40%，其发行对公司债务结构有

一定影响。截至 2010 年底，公司资产负债率为 56.23%，全部债务资本化比率为 46.55%。在不考虑其他因素情况下，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达到 59.53% 和 51.39%，考虑到本期短期融资券将部分偿还银行借款，实际债务负担低于模拟值，总体看，公司债务负担处于合理范围。

截至 2010 年底，公司现金类资产余额 8.37 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.40 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

2008~2010 年公司经营活动现金流入分别为 30.30 亿元、36.32 亿元和 48.05 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 5.05 倍、6.05 倍和 8.01 倍，对本期短期融资券覆盖程度较高。2008 年~2010 年公司经营活动现金流净额分别为 3.05 亿元、7.85 亿元和 9.12 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.51 倍、1.31 倍和 1.52 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2010 年底，公司共获银行授信额度 50.77 亿元，已使用的授信额度为 28.47 亿元，尚未使用的额度为 22.30 亿元。公司间接融资渠道畅通。同时公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。

六、综合评价

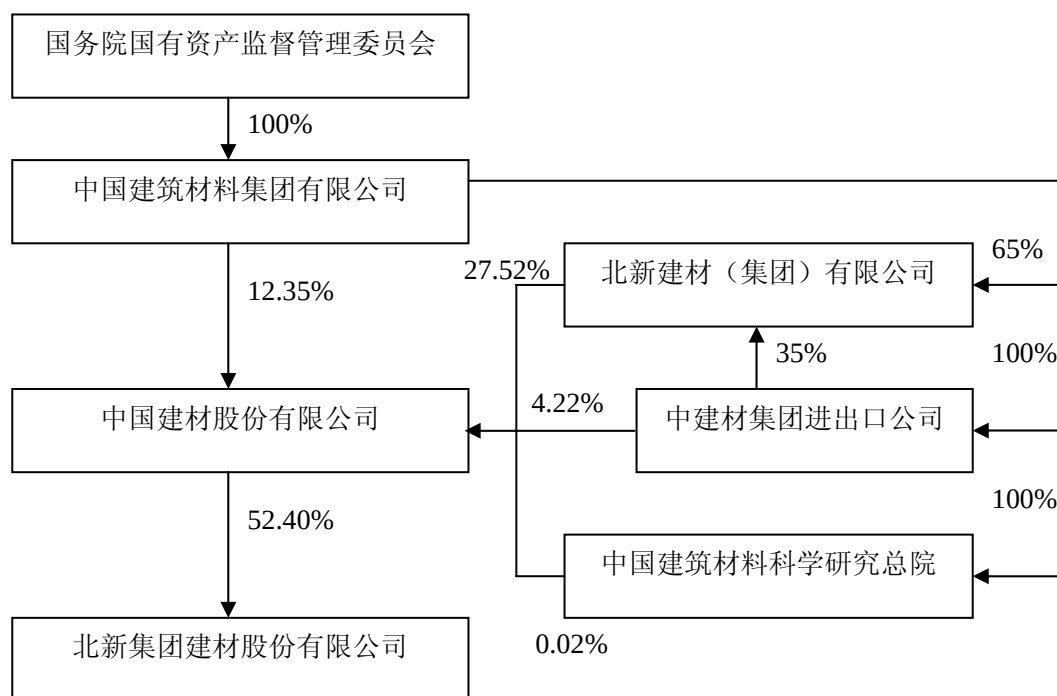
公司是国内最大的新型建材综合制造商和系统集成商，也是亚洲最大的石膏板产业集团，公司纸面石膏板产能位居亚洲第一，国内市场占有率排名第一，技术研发实力强，技术研发优势和品牌优势显著；公司发展新型房屋业务，有助于产业链优势的增强。

公司资产质量较高，营业收入和利润总额稳定增长，盈利能力较稳定，债务负担适宜。综合看，公司整体信用风险低。

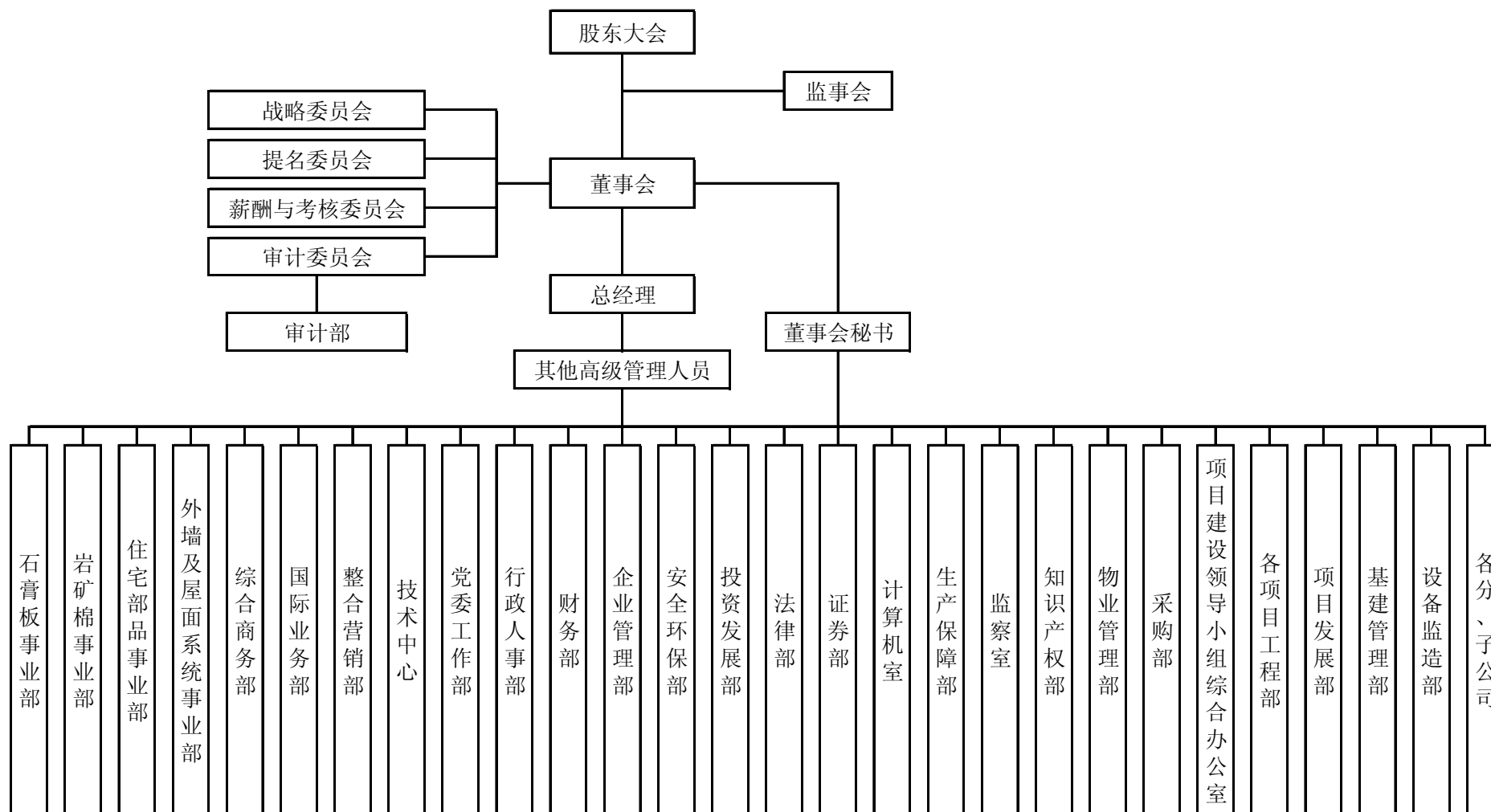
公司现金类资产较充裕；经营性现金流入规模大，经营活动现金净流量稳步提升，对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件1-1 公司股权结构图（截至2010年底）



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 公司全资及控股子公司

子公司名称	业务性质	注册资本	持股比例	表决权比例
北新建塑有限公司	塑钢型材生产经营	10,000万	55.00%	55.00%
北新房屋有限公司	工厂化房屋生产	20,000万	75.00%	75.00%
北京北新晨龙装饰工程有限公司	建筑装饰装修	700万	100.00%	100.00%
北京新材料孵化器有限公司	高科技企业培育	500万	60.00%	60.00%
泰山石膏股份有限公司	石膏板的制造销售	15562.5万元	65.00%	65.00%
苏州北新矿棉板有限公司	矿棉板的生产销售	2,000万	100.00%	100.00%
太仓北新建材有限公司	石膏板的制造销售	6,000万	100.00%	100.00%
宁波北新建材有限公司	石膏板的制造销售	1,500万	100.00%	100.00%
北京东联投资有限公司	投资业务	3579.375万元	100.00%	100.00%
肇庆北新建材有限公司	石膏板的制造销售	2,000万	100.00%	100.00%
广安北新建材有限公司	石膏板的制造销售	1,500万	100.00%	100.00%
湖北北新建材有限公司	石膏板的制造销售	1,500万	100.00%	100.00%
苏州北新建材有限公司	墙体材料制造销售	8,000万	100.00%	100.00%
北新住宅产业有限公司	建筑材料的制造销售	5,000万	100.00%	100.00%
镇江北新建材有限公司	石膏板的制造销售	1,500万	100.00%	100.00%
平邑北新建材有限公司	石膏板的制造销售	2,000万	100.00%	100.00%
故城北新建材有限公司	石膏板的制造销售	1,500万	85.00%	85.00%
新乡北新建材有限公司	石膏板的制造销售	1,500万	100.00%	100.00%
淮南北新建材有限公司	石膏板的制造销售	1,500万	100.00%	100.00%

注：截至 2010 年底统计。

附件 3-1 2008~2010 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	46040.24	65113.78	81917.56	33.39
交易性金融资产				
应收票据	1860.91	1050.76	1820.75	-1.08
应收账款	24217.89	23825.80	17678.27	-14.56
预付款项	18845.11	39072.50	24342.71	13.65
应收利息				
应收股利				
其他应收款	8206.59	6562.10	2066.08	-49.82
存货	52494.84	68134.33	87521.74	29.12
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	151665.58	203759.26	215347.11	19.16
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	25048.91	21184.09	20931.15	-8.59
投资性房地产				
固定资产	228324.76	276816.39	327955.43	19.85
固定资产清理			8177.43	
在建工程	57738.52	52962.34	89780.84	24.70
工程物资				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	30804.37	37868.52	66401.04	46.82
开发支出				
商誉	2354.64	2354.64	2354.64	
长期待摊费用	449.07	373.91	475.53	2.90
递延所得税资产	1850.88	1987.31	2559.74	17.60
其他非流动资产	2394.03	2059.65	1725.27	-15.11
非流动资产合计	348965.18	395606.84	520361.07	22.11
资产总计	500630.76	599366.10	735708.19	21.23

附件 3-2 2008~2010 年合并资产负债表（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）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	138516.00	138386.00	204786.00	21.59
交易性金融负债				
应付票据	10349.48	19082.37	26120.14	58.87
应付账款	25160.29	35680.06	45586.78	34.61
预收款项	3875.06	5158.92	4170.37	3.74
应付职工薪酬	3528.48	2042.40	2443.55	-16.78
应交税费	-124.38	3646.50	1546.47	
应付利息	109.94	369.79	86.26	-11.42
应付股利				
其他应付款	3570.17	10021.87	10049.00	67.77
一年内到期的非流动负债	38904.00	7398.00	7332.00	-56.59
其他流动负债		60000.00		
流动负债合计	223889.04	281785.90	302120.57	16.16
非流动负债：				
长期借款	39096.00	35832.00	42150.00	3.83
长期应付款	1923.75	1493.67	1431.59	-13.73
专项应付款	625.26	681.32	56600.16	851.43
预计负债				
递延所得税负债	1477.88	420.44	207.87	-62.50
其他非流动负债	5946.32	5780.54	11195.53	37.21
非流动负债合计	49069.21	44207.97	111585.15	50.80
负债合计	272958.25	325993.87	413705.72	23.11
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	57515.00	57515.00	57515.00	
资本公积	49688.29	50739.35	51047.73	1.36
盈余公积	30560.43	35176.51	36266.82	8.94
未分配利润	56672.89	80501.52	114176.76	41.94
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	194436.61	223932.38	259006.31	15.42
少数股东权益	33235.90	49439.85	62996.15	37.67
所有者权益（或股东权益）合计	227672.50	273372.23	322002.47	18.93
负债和所有者权益（或股东权益）总计	500630.76	599366.10	735708.19	21.23

附件 4 2008~2010 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、营业收入	249614.52	327502.80	436907.68	32.30
减: 营业成本	193973.38	226271.39	318683.87	28.18
营业税金及附加	632.67	884.89	500.04	-11.10
销售费用	15512.08	19129.88	20170.56	14.03
管理费用	16034.68	19327.80	26629.69	28.87
财务费用	6696.32	7155.29	8140.32	10.26
资产减值损失	1462.92	1926.15	1139.23	-11.75
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以“—”号填列)	13062.26	348.00	-347.05	
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	1371.21	172.36	-349.67	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	28364.72	53155.41	61296.93	47.00
加: 营业外收入	4227.84	3010.40	5183.38	10.73
减: 营业外支出	415.02	1854.94	1208.29	70.63
其中: 非流动资产处置损失		1610.03	1062.35	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	32177.55	54310.87	65272.02	42.43
减: 所得税费用	3044.55	7975.89	4174.40	17.09
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	29133.00	46334.98	61097.62	44.82
其中: 归属于母公司所有者的净利润	24058.21	32183.19	41669.40	31.61
少数股东损益	5074.79	14151.79	19428.20	95.66

附件 5-1 2008~2010 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
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	276076.54	347064.40	460712.37	29.18
收到的税费返还	1217.97	1549.77	1382.52	6.54
收到其他与经营活动有关的现金	25668.99	14618.05	18396.46	-15.34
经营活动现金流入小计	302963.50	363232.22	480491.35	25.94
购买商品、接受劳务支付的现金	219483.82	219749.50	314649.63	19.73
支付给职工以及为职工支付的现金	22084.20	26106.82	33790.18	23.70
支付的各项税费	11374.94	12492.63	18624.71	27.96
支付其他与经营活动有关的现金	19568.10	26345.53	22204.21	6.52
经营活动现金流出小计	272511.07	284694.48	389268.73	19.52
经营活动产生的现金流量净额	30452.43	78537.74	91222.62	73.08
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	26926.00		1150.00	-79.33
取得投资收益收到的现金	15490.42	574.49	35.74	-95.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	97.34	920.83	260.41	63.56
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金		2554.95	60000.00	
投资活动现金流入小计	42513.76	4050.27	61446.15	20.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	65571.64	65366.18	120885.03	35.78
投资支付的现金	3123.13	11103.75	3422.58	4.68
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	16498.47		3630.81	-53.09
投资活动现金流出小计	85193.24	76469.93	127938.42	22.55
投资活动产生的现金流量净额	-42679.48	-72419.66	-66492.27	24.82
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	870.00	2747.00		-100.00
取得借款收到的现金	232610.00	426506.00	357530.00	23.98
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	233480.00	429253.00	357530.00	23.75
偿还债务支付的现金	215275.00	402406.00	344878.00	26.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15290.13	13890.04	20585.33	16.03
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	1598.80	470.41		
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	230565.13	416296.04	365463.33	25.90
筹资活动产生的现金流量净额	2914.87	12956.96	-7933.33	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-28.63	-1.51	6.77	
五、现金及现金等价物净增加额	-9340.80	19073.53	16803.78	
加: 期初现金及现金等价物余额	55381.05	46040.24	65113.78	8.43
六、期末现金及现金等价物余额	46040.24	65113.78	81917.56	33.39

附件 5-2 2008~2010 年合并现金流量补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	29133.00	46334.98	61097.62	44.82
加：资产减值准备	1462.92	1926.15	1139.23	-11.75
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	10559.98	13880.89	16565.22	25.25
无形资产摊销	726.24	886.72	1476.39	42.58
长期待摊费用摊销	162.16	165.16	63.13	-37.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	13.31	-246.00	18.47	17.80
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	0.06	1123.95	1032.49	13055.32
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）				
财务费用（收益以“-”号填列）	7490.33	7378.81	8758.45	8.13
投资损失（收益以“-”号填列）	-13062.26	-348.00	347.05	
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-268.04	-136.43	-542.17	42.22
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	806.68	-1057.44	-141.27	
存货的减少（增加以“-”号填列）	-2001.44	-15864.66	-19417.29	211.47
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	15512.12	-6941.89	7785.51	-29.16
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-26649.15	31281.55	11231.40	
其他	6566.51	153.94	1808.39	-47.52
经营活动产生的现金流量净额	30452.43	78537.74	91222.62	73.08
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	46040.24	65113.78	81917.56	33.39
减：现金的期初余额	55381.05	46040.24	65113.78	8.43
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	-9340.80	19073.53	16803.78	

附件 6 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	7.53	12.85	19.69
存货周转次数(次)	3.77	3.75	4.09
总资产周转次数(次)	0.48	0.60	0.65
现金收入比(%)	110.60	105.97	105.45
盈利能力			
营业利润率(%)	22.04	30.64	26.94
总资本收益率(%)	8.94	10.52	11.94
净资产收益率(%)	12.80	16.95	18.97
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	14.66	11.59	11.57
全部债务资本化比率(%)	49.91	48.81	46.55
资产负债率(%)	54.52	54.39	56.23
偿债能力			
流动比率(%)	67.74	72.31	71.28
速动比率(%)	44.29	48.13	42.31
经营现金流动负债比(%)	13.60	27.87	30.19
EBITDA 利息倍数(倍)	4.44	7.78	8.51
全部债务/EBITDA(倍)	4.44	3.40	3.04
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	0.02	0.09
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.06	0.62	2.28
本期短期融资券偿债能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.05	6.05	8.01
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.51	1.31	1.52
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.20	0.10	0.41
现金偿债倍数(倍)	0.80	1.10	1.40

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	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/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%
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	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
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/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+其他流动负债(短期融资券)

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

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

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 2011 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。

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。

联合资信评估有限公司
二零一一年三月三十日

