

信用等级公告

联合[2009] 237 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 年度企业主体长期信用等级为
AA⁻

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、评估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、联合资信与评估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 2009 年度企业主体长期信用等级自 2009 年 8 月 31 日至 2010 年 8 月 30 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内北新集团建材股份有限公司的主体长期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

企业主体长期信用评级报告

评级结果：AA⁻

评级展望：稳定

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
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
长期债务 (亿元)	7.80	8.00	3.91	2.77
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	--
营业利润率 (%)	19.52	20.17	22.04	27.71
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
全部债务资本化比率 (%)	52.38	55.57	49.91	51.39
流动比率 (%)	93.33	87.90	67.74	69.68
全部债务/EBITDA (倍)	4.62	4.91	4.44	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.83	5.07	6.82	--

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

分析师

孙 炜 张 莉

lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

北新集团建材股份有限公司（以下简称“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。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了其在经营规模、产品质量、技术研发以及品牌等方面的显著优势。同时，联合资信也关注到煤炭等原燃材料价格的波动，在中国经济增速放缓的宏观背景下，将可能对建材行业产生一定影响。

随着公司大量新建石膏板生产线陆续投产，其规模优势将进一步体现；而脱硫石膏的大量使用，将有效的控制成本，提升公司营业利润率，进而支撑公司的经营及财务基本面，联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 公司是业内唯一的双绿色之星企业，有严格的质量管理体系，“龙”牌系列产品曾荣获国家质量奖、中国著名商标、中国行业龙头品牌等称号。

2. 公司具有雄厚的新型建材生产技术和新产品研发能力，设有国家级企业技术中心，技术创新体系完备。

3. 公司的石膏板业务规模达到年产 5.6 亿平方米左右，位居亚洲第一；公司的矿棉板业务规模达到年产 1,600 万平方米，位居中国第一；公司的轻钢龙骨业务规模达到年产 65,000 吨，位居中国第一。

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。

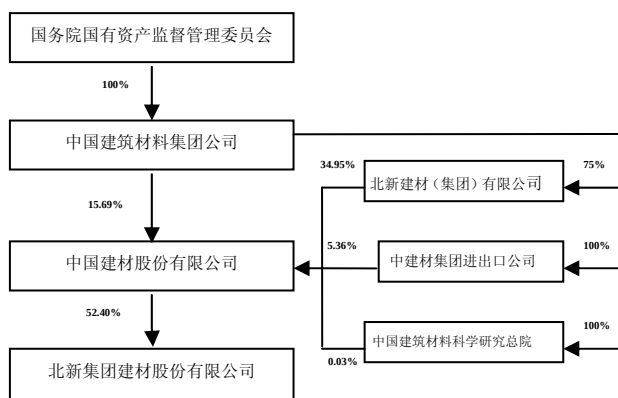
3. 新型建材市场竞争日益激烈。

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。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 年公司实现营业总收入 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、行业分析

公司所属行业为新型建筑材料制造业,核心产品为纸面石膏板,以纸面石膏板为核心的制造及销售收入在营业总收入中占比较高,公司主营业务十分突出。

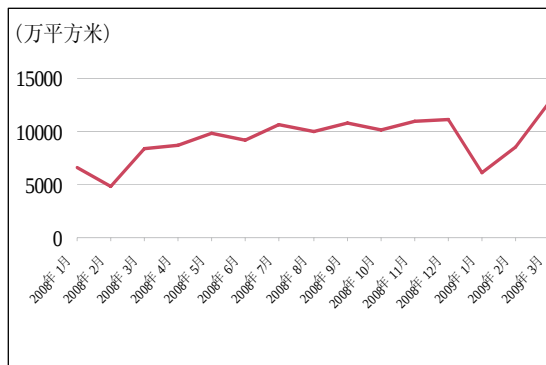
1. 行业概况

纸面石膏板具有质轻、耐火、保温、隔声、

施工便捷、便于表面装饰等优点，在各类建筑装修板材中属中性较好材料。目前，石膏板的主要生产原料可以采用火力发电厂固体废弃物脱硫石膏，脱硫石膏大量用于石膏板生产，一方面销纳了火力发电厂固体废弃物，符合国家资源综合利用和环境保护的要求，受到政府的支持；另一方面，将极大地降低纸面石膏板的原材料采购成本和物流成本。

从产业规模上来看，根据国家统计局数据显示，2002 年全国石膏板市场的总产量只有 1.73 亿平方米，2008 年石膏板总产量达 11 亿平方米（参见图 2），2009 年 1~3 月产量累计值为 2.75 亿平方米，为 2002 年全年产量的 1.59 倍。根据中国建筑装饰装修材料协会资料显示，预计在未来 3~5 年的时间内，国内石膏板市场的需求量将持续以 20%~30% 的速度增长。

图 2 2008 年~2009 年 3 月中国石膏板产量（月）



数据来源：wind 资讯

从人均石膏消耗量来看，美国年人均石膏板消费量在 10 m² 左右，加拿大在 7 m² 左右，欧洲约为 5~7 m²，而中国人均使用量仅为 0.8 m²。所以就中国市场来讲，石膏板行业属于朝阳行业。

从用途来看，中国目前石膏板主要作为吊顶材料使用，大约占整个石膏板销量的 70%。在发达国家，石膏板有约 80% 主要用于轻质墙体的建设。所以，随着新型轻质墙体的改革与推广，石膏板作为轻质隔墙的建筑材料，用量将进一步增加。从消费结构看，发达国家家居装修中石膏板使用占比 80%，工装占 20%；而国内家居住宅墙体材料品种以砌块居多，石膏

板用量只有 20%，大部分还用于工装。

总体来看，在 2005 年后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、法规的进一步强化和完善，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。因此，联合资信认为，中国的石膏板工业未来具有很大的发展空间。

2. 行业竞争

中国新型建材行业的市场目前竞争格局大致分为三类：第一类是生产高档产品企业，生产装备、技术研发、产品质量都具有国际水平的大型公司；第二类是生产中档产品的企业；第三类是生产低档产品的企业。

北新建材为第一类企业，主要生产高档产品，在收购泰山石膏后，使全国的石膏板产业布局更加合理化，几乎在每一个省都有石膏板生产线，提高了北新建材的供货能力和市场覆盖力，充分满足了不同档次客户的需求。主要竞争对手为 3 家国外建材企业。分别是：法国的拉法基，德国的可耐福，法国的圣戈班·杰科。

目前，国内石膏板行业的整体趋势是集中发展大型生产线。国家颁布相关法规，鼓励建设年产 2000 万平方米以上的大型纸面石膏板生产线。预计“十一五”期间，随着国家强制淘汰消耗高、污染重、工艺技术落后生产线的产业政策的推行和大规模产业化生产线的陆续建成投产，石膏板行业的结构将发生重大调整，长期看有利于大型中高档石膏板生产企业的发展。

3. 产业政策

节能减排和产业结构调整

2003 年以来，国家针对建材行业先后出台了多项调控政策，旨在通过调控淘汰落后产能，实现产业结构升级和节能减排，力争把建材工业发展成为资源节约型、环境友好型产业。推进节能减排、加快循环经济发展，以及提高产

业集中度、支持大企业集团发展、加快产业结构调整仍将是建材行业发展的主旋律。在消费结构升级及国家节能环保政策、措施的推动下，全社会对建设工程质量的要求逐步提高，绿色、环保、多功能建材产品的需求将保持较快增长。

国家扩大内需、促进增长的措施

为抵御国际经济环境对中国的不利影响，2008年11月10日，国家出台了十项扩大内需、促进经济增长的措施。其中，加快建设保障性安居工程，加快农村基础设施建设，加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设，加强生态环境建设，加快地震灾区灾后重建等大规模的固定资产投资可能带动建材需求的增长。

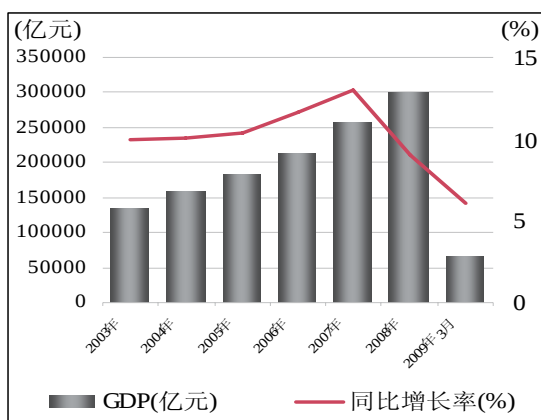
以纸面石膏板为代表的新型建材在中国发展空间广阔

新型建材是建材行业的朝阳产业，符合可持续发展战略和国家产业政策，是建筑材料的发展方向。特别是，纸面石膏板作为一种新型轻质板材，由于具有轻质、防火、隔声、抗震、节能环保、装饰效果好、综合造价低等特点，其使用已成为全球建筑工程领域的一大趋势。随着国家禁止使用实心粘土砖等墙改政策的实施，纸面石膏板在中国发展空间将更加广阔。

4. 行业关注

建材行业受宏观经济周期性波动影响较大

图3 2003年~2009年3月中国GDP及增速



资料来源：国家统计局

市场对轻质建材等产品的需求，受到国家

宏观经济的周期性影响。在经济下行的宏观背景下，2008年中国GDP增速回落至9%，2009年一季度由于持续受金融危机蔓延等宏观因素影响，GDP增速下降为6.1%（参见图3）。国家出台的一系列政策能否抵御未来房地产行业、建筑翻新市场继续下滑以及其他社会投资能否恢复较好增长态势，都将直接作用于未来12个月内建材行业的需求市场。

其它

2007年以来，以煤、电等为主的建材原材料价格持续走高，全国煤炭价格快速上升；2007年6月30日中国开始实施电价调整方案，实行差别电价政策。虽然2009年，煤炭价格已有所下降，但长远来看，资源约束矛盾依然存在，煤、电、油、运供需情况仍可能对未来企业的快速发展产生一定的影响。

三、基础素质

1. 企业规模及竞争实力

公司作为中国业内最早的石膏板企业，在品牌、技术、质量、规模等方面始终保持领先优势。

规模优势

北新建材抓住机遇加快发展，按照既定的石膏板全国产业规划迅速组织实施，在华东、华南等地建设的生产线将陆续投入运行，公司目前基本完成了对全国各区域的战略布局，石膏板业务规模达到5.6亿m²，成为亚洲第一大石膏板产业集团；矿棉板业务规模达到1600万m²，轻钢龙骨业务规模达到6.5万吨，两项业务均位居中国第一。

基于以上优势，北新建材在与包括世界500强企业在内的全球品牌的竞标中取胜，成为2008年北京奥运会“鸟巢”等各大场馆、首都机场T3航站楼、CCTV新大楼、国家大剧院、中国第一高楼上海环球金融中心等国家重点大型工程的供应商，进一步巩固了北新建材的行业领导地位。

品牌优势

品牌建设是北新建材发展的重要支撑之一。1980年公司确定旗下产品商标为“龙”牌，经过30年的发展，成为中国石膏板行业公认的第一品牌。“龙”牌石膏板被国家工商总局授予中国驰名商标称号，成为行业内唯一经过国家工商总局和司法双认定的驰名商标，同时，龙牌石膏板也是中国石膏板行业唯一一个囊括了国家质量奖（行业最高奖）、中国名牌产品、中国行业龙头品牌、中国环境标志认证、北京奥运品牌贡献奖、政府采购清单入选品牌等中国工业行业全部顶级认证的石膏板品牌。

技术优势

公司坚持技术创新和自主研发，拥有国家级企业技术中心和博士后流动站，并与清华大学合作成立了工程硕士站。北新建材的技术创新管理体系荣获国家级企业管理现代化创新成果大奖，截至2008年底，共申报专利541项，自主知识产权专利技术和专利保有量在全国建材行业排名第一位、北京地区排名前五位，是全国专利系统先进企业。特别是公司利用工业废弃物100%脱硫石膏生产石膏板的技术，在全国经济发达地区布局建设，实现了原料供应与市场消费地的统一，将有效降低公司的生产成本及物流运输成本。

质量优势

公司在1995年，相继在业内率先通过了ISO9001质量管理体系认证、ISO14001环境管理体系认证、GB/T28001职业健康安全管理体系认证及计量体系认证。北新建材及龙牌系列产品曾荣获全国质量效益型先进企业、全国质量信誉AAA级企业、2006年度全国最具影响力企业、2008年度中国优秀诚信企业、全国质量管理小组活动30周年优秀企业特别奖、第54届质量管理小组成果特等奖、北京市质量管理先进奖、全国建筑工程装饰奖选材之最、建材行业冠军品牌等众多荣誉。

税收优惠

公司作为资源综合利用产品企业、高新技

术企业，享受增值税、所得税等多项税收优惠，主要包含以下内容：

根据财政部、国家税务总局1996年“财税字[1996]20号”文《关于继续对部分资源综合利用产品等实行增值税优惠政策的通知》的精神，并经北京市国家税务局批复同意，公司生产的矿棉吸音板、石膏板实现的销售收入2008年度免征增值税。经泰安高新技术产业开发区国家税务局“国税流批字[2008]1号”文批准，公司所属的子公司-泰山石膏股份有限公司生产的符合资源综合利用免税条件的纸面石膏板，在2008年度内执行免征增值税政策。

公司于2008年获得由北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局批准的高新技术企业证书，有效期3年；公司所属的子公司-苏州北新建材有限公司于2008年获得由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局批准的高新技术企业证书，有效期3年；根据重庆市江津区国家税务局于2008年6月下发的《减、免税批复通知书》（文号为“江津国税减[2008]128号”），公司所属的孙子公司-泰山石膏（重庆）有限公司因为西部大开发而享受企业所得税减免，减免期间为2007年至2010年；以上均享受企业所得税优惠税率为15%。

另外，根据《中华人民共和国企业所得税法》的相关规定，企业综合利用资源，生产符合国家产业政策规定的产品所取得的收入，在计算应纳税所得额时减计收入。公司本部、公司所属山东泰山石膏、山东枣庄等多家分子公司生产的纸面石膏板、矿棉板、岩棉或粒状棉销售收入在计算应纳税所得额时减计10%。

2. 人员素质

2009年8月17日，公司发布公告称公司原董事长曹江林先生因工作调整原因辞去公司董事、董事长职务，经第四届董事会第四次会议审议，同意王兵先生为公司第四届董事会董事

长；并同意王兵先生辞去公司总经理职务，聘任陈雨先生为公司总经理；同时提名陈雨先生为公司第四届董事会董事并提交股东大会审议通过¹。公司董事长王兵先生，37岁，汉族，中共党员，大学本科，中欧国际工商学院在读工商管理硕士。历任北新建材（集团）有限公司地区市场经理、北新建材集团西南公司总经理、中国化学建材股份有限公司总经理助理、中国化学建材股份有限公司副总经理。公司总经理，董秘（代）陈雨先生，31岁，中国人民大学管理学学士。曾任中国玻纤股份有限公司副总经理、董事会秘书，北新巴布亚新几内亚有限公司董事、总经理。陈雨先生是北新集团建材股份有限公司的关联自然人。根据公司反馈，近期高管变化为正常人事变动，目前公司高管人员年轻化程度较高。截至2009年8月底，董事会由9名董事组成，设董事长1人，副董事长1人。

截至2008年底，公司在职员工总数2620人（包括分公司、全资子公司，不含控股子公司）。从专业构成来看，生产人员占79.19%，销售人员占11.15%，技术人员占4.43%，财务人员占2.90%，行政人员占11.38%；从学历构成看，高中及以下占38.66%，中专学历占37.40%，大专学历占11.18%，本科及以上学历占12.75%。公司承担费用的退休职工人数为381人。

总体看，公司人员结构合理，符合建材企业行业特点，能够满足生产经营活动需要。

四、管理体制

1. 治理结构

公司自上市以来，严格按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关规定，不断完善股东大会、董事会、监事会制度。目前，公司已经形成了权责分明、各司其职、有效制衡、科学决策、协调运作的法人治理结构。

公司股东大会是公司的权力机构，行使下

列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会报告、监事会报告、年度财务预算方案和决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议等。

公司董事会是公司的决策机构，对股东大会负责，行使下列职权：执行股东大会决议；制订年度财务预算方案和决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；提名董事候选人；聘任或解聘高管；制订公司基本管理制度等。

公司监事会是公司的监督机构，对股东大会负责，行使下列职权：对公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等。

公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会四个专业委员会，主要职责为：对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议；负责公司内、外部审计的沟通、监督和核查工作；对公司董事和经理人员的人选、选择标准和程序进行选择并提出建议；制定公司董事及经理人员的考核标准并进行考核，审查公司董事及经理人员的薪酬政策与方案等。公司现有三名独立董事，分别担任了上述四个专业委员会的成员，在审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中占多数并担任主任委员。

公司管理层是公司的执行机构，负责公司的日常生产经营管理工作，由董事会聘任。公司内部各事业部、职能部门和控股子公司在生产经营活动各环节实施具体生产经营业务。

组织结构方面，公司对“事业部+服务平台”的组织机构进行持续优化（详见附件1），明晰了将事业部作为原燃材料采购、生产经营、销售决策统一的利润中心，以整合营销部为基础组建大推广部门，在品牌建设之外，着力加强市场、大项目营销支持和行业营销工作，构建北新建材解决方案中心；加强综合商务部、

¹该议案需经公司2009年9月18日召开的2009年第二次临时股东大会审议通过。

采购部的平台服务、监督管理职能，实现事业部决策与商务执行的分离，使事业部能集中精力于产品经营发展，同时又确保事业部决策权的透明性，最大程度地降低经营风险。

2. 管理制度

为保障公司的正常运转，公司制定了一系列管理制度，并在实施过程中根据实际情况进行修改、补充、完善。

基本管理制度方面，2007年4月至2008年7月，公司制定有《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《董事会战略、薪酬与考核、提名、审计委员会工作细则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《信息披露事务管理制度》、《重大信息内部报告制度》、《投资者关系管理制度》、《总经理工作细则》、《内部控制制度》、《接待和推广制度》、《董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理制度》、《董事会审计委员会年报工作规程》、《独立董事年报工作制度》和《内部审计制度》等制度，并严格执行。

财务管理方面，公司对《货币资金管理办法》、《发票管理实施细则》、《借款及担保管理办法》、《会计报告制度》和《会计核算手册》等财务管理系列制度进行了修订和完善。

投资方面，公司目前处在业务规模的快速扩张期，各地投资项目较多，公司按照《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《总经理工作细则》、《对外投资管理制度》等内部管理制度要求，建立了严格的审议和决策程序，按照对外投资金额提交相应的有权机构审议批准。

安全生产和环境保护方面，公司于2008年5月把安全环保管理工作从企业管理部分离出来，单独成立了安全环保部，具体负责公司安全环保方面的管理工作。在明确总经理是安全生产第一责任人的前提下，指定一名副总经理负责公司的安全生产管理工作。在组织机构上，结合公司的机构设置特点，以事业部为平台分

别设置了各事业部专职安全管理人员，细化了安全生产管理；此外，为加强基层安全生产，各生产工厂设置了专职或兼职安全员。公司定期和不定期的进行安全生产隐患排查，通报检查结果以及开具限期整改通知书，及时跟踪整改落实情况，效果良好。同时，公司严格遵守国家环境保护的法律、法规的要求，在积极开展环境保护管理工作的同时，加强了公司节能减排工作、环境统计工作和环境监测工作，公司各项污染物排放均达到国家排放标准的要求。

人事管理方面，公司对高级管理人员的考评与激励按《公司法》、《公司章程》和《董事会薪酬与考核委员会工作细则》等有关规定进行。公司对高级管理人员实行年度述职与考评制度，年初根据公司年度经营目标确定各高级管理人员的年度经营业绩综合指标或管理职责，年末结合高级管理人员的述职进行考评。

总体看，公司法人治理结构和内控机制较为完善，严格投资风险管控，安全生产管理实施效果良好，整体管理水平逐步提高。

五、生产经营

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。

2006年~2008年，分别实现营业收入29.35亿元、31.43亿元和24.96亿元。从表1看，公司制造及销售收入在营业收入中占比逐年提高，2008年随着中建材投资有限公司股权的转让，更是占到了90.53%，公司主营业务十分突出。2009年1-6月，公司实现营业收入13.65亿元，较2008年同期增长21.59%，同时毛利

率大幅提升，原因是：①随着新生产线的陆续投产，公司主营业务的原材料采购距离缩短，导致采购成本降低；②受全国经济增速放缓的影响，2009年原材料采购价格与上年同期相比

有较大幅度的下降；③公司在2009年上半年狠抓节能降耗，使产品单耗降低，以上三方面因素使公司的主营业务产品单位成本降低，提高了产品盈利能力。

表1 2006~2008年公司收入构成（万元）

业务	2006年		2007年		2008年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务：						
制造及销售	180005.80	61.32%	211488.25	67.28%	225971.63	90.53%
国内贸易	17096.07	5.82%	18152.72	5.78%		0.00%
出口贸易	72915.41	24.84%	61219.76	19.48%	2756.23	1.10%
仓储	3285.62	1.12%	3172.29	1.01%		0.00%
装修装饰	4031.46	1.37%	1953.07	0.62%	1819.08	0.73%
工程及劳务	680.45	0.23%	1042.73	0.33%	483.11	0.19%
小 计	278014.80		297028.82		231030.05	
其他业务	7436.25	2.54%	5497.92	1.74%	9811.72	3.92%
增值税免税	8091.04	2.76%	11796.63	3.76%	8772.76	3.53%
合计	293542.10	100.00%	314323.38	100.00%	249614.52	100.00%

资料来源：公司提供

1. 产品生产

近年来，公司不断引进先进设备以及对原有设备进行技术改造，注重循环经济和可持续发展。组织制定了《节能减排工作实施方案》，提出了石膏板减水剂应用、脱硫石膏应用、造纸白水回用技术、纸面石膏板蒸汽余热回收、纸面石膏板热风干燥、重点收尘设施改造等多项节能减排措施，使水耗、二氧化硫、工业粉尘、COD等主要排放物都得到有效控制。

公司的主要产品纸面石膏板具有公认的质轻、耐火、保温、隔声、施工便捷、便于表面装饰等特点；由于独特的多孔性结构，具有“呼吸功能”和“暖性”；同时，该产品具有生产过程、施工过程和使用过程节能、节水、节地、节材和保护环境等特点，是节能环保的绿色产品；石膏板可大量销纳燃煤电厂排放的固体废弃物脱硫石膏，并能在生产过程中实现工业废料100%回收利用、工业废水经处理后回收全部用于生产，是典型的以资源综合利用为特征的循环经济。

公司生产的矿棉吸声板、岩棉制品等新型建材产品也具有生产过程、施工过程和使用过

程“四节一环保”等特点，是节能环保的绿色产品；矿棉吸声板、岩棉制品采用钢铁厂的高炉矿渣为主要原材料，并在生产过程实现工业废料100%回收利用、工业废水经处理后回收全部用于生产。

2008年，公司进一步加快了全国石膏板产业基地建设，取得了突破性进展。浙江宁海、江苏太仓、广东肇庆、四川广安纸面石膏板生产线项目相继成功实现点火试产；辽宁铁岭、武汉纸面石膏板生产线项目土建工程已完成，主要设备基础已安装完毕。（参见表2）

表2 公司石膏板生产线简况

石膏板生产线	数量（条）
龙牌	7
泰山石膏	18

资料来源：公司提供

2006年和2007年，公司石膏板产能均为4亿平方米，而截至2008年底，石膏板业务规模已达到年产5.6亿平方米，成为亚洲最大的石膏板产业集团；矿棉板业务规模达到年产1600万平方米，位居中国第一；轻钢龙骨业务规模达到年

产65000吨，位居中国第一。2006年~2008年，公司石膏板业务规模迅速扩大，2009年上半年，公司销售收入中，石膏板收入占78.79%。随着产业基地建设的进一步推进，公司预计石膏板业务规模和产量将继续快速增长，进一步巩固公司在石膏板行业的龙头地位。

2. 原料采购

公司石膏板生产所需原料主要为石膏和护面纸，根据其管理模式，由石膏板事业部直接进行大宗原料的采购以及供应商的选择，而采购部则通过市场调研等对其决策提供支持和监督。2006年以来，公司建立了供应商的考评制度，针对合作过程中的问题系统地要求供应商进行改善；建立了采购招标制度并首次对各工厂的主要原材料进行了招标采购，大幅降低了成本并为今后招标工作的推进打下了基础；建立了采购人员的轮岗制度，为提高采购工作透明度奠定了基础。

在关键物资如石膏、护面纸、带钢的采购上，采用分析供应商成本结构的方式，根据供应商上游的供求变动趋势来预测采购行情的波动，并在必要时实施策略性采购；通过大量采用远期承兑汇票的支付方式降低财务费用；推荐采用性价比高的新材料来降低生产成本；开发具有比较优势的新供应商来降低综合采购成本。

公司所需燃料主要为煤炭，2008年底煤炭价格开始下跌，但近年来，煤炭价格总体呈上涨趋势，给公司带来一定的成本压力。

石膏的采购价格则总体保持平稳，同时随着公司对脱硫石膏的大量应用，其平均价格呈现出下降的趋势。

2008年，公司向前五名供应商合计的采购金额为1.55亿元，占年度采购总额的比例为9.06%，集中度不高。

3. 市场营销

公司产品销售主要由事业部负责，制订了

石膏板两年渠道发展规划，深入开发二线城市及周边地区，开拓新兴和空白市场，为未来石膏板产能释放奠定了营销基础。

同时，公司加大在行业客户、终端客户的推广力度，与金螳螂装饰、深圳亚泰、东易日盛、龙发装饰等单位签署全面合作协议，与长沙远大住工、上海锦江之星、科宝博洛尼签署全国性合作协议，与万科北方区、安徽鹏远地产建立合作关系，在终端客户和全国性细分市场领域取得了突破。

2008年，公司继续加大对重点标志性工程的营销力度，“龙”牌石膏板、轻钢龙骨系列产品连续中标北京金融街F1大厦(中国人寿总部)、济南奥体中心、广州电视塔(世界第一高塔)、上海港务大厦、南京紫峰大厦、天津津塔中心(北方第一高楼)等工程，“龙”牌矿棉板吊顶体系成功中标济南奥体中心、大唐电力大楼、金融街A5项目、中国石油大厦、上海环球金融中心、天津空客A320总装线项目等工程，在标志性建筑上继续保持“龙”牌产品的一贯优势。

公司采取市场领导者的竞争策略和区域定价的价格策略，结合产品成本、市场消费能力、竞争状况进行综合定价；公司设有价格和信用管理委员会对价格政策及执行情况、价格调整情况及工程特批价格进行审核和监督。

总体看，公司有效的销售模式和政策使得公司主要产品市场份额不断扩大，公司产品销量逐年快速增长。2006年~2008年，石膏板产销率三年分别100.40%、99.00%和99.31%。

同时，严格控制执行销售价格政策和货款回收政策，削减低价销售和赊账销售，使经销商和业务经理从要政策要低价转向盯住市场要订单要利润；根据产品优质优价的市场定位，策略性的提高销售价格，减少无效销售，避免降价增量的恶性竞争，以确保销售的获利性。同时，严格审查销售合同执行风险，通过对客户的调查，取消了一些不良信誉客户定单，有效控制了应收帐款的风险。总体看，公司销售

情况良好。

4. 经营效率

2007 年，销售债权周转次数、存货周转次数分别为 8.94 次、5.14 次；2008 年指标分别为 7.89 次、3.77 次。公司整体经营效率良好。

5. 未来发展

未来，公司将根据国家建设节约型社会的要求，秉承“善用资源、服务建设”的理念，依靠自主创新和品牌建设，做大做强新型建材的制造业务，大力发展节能、节水、节地、节材，资源综合利用和环境保护的绿色建材，巩固并发展成为具有国际竞争力的新型建材综合制造商和系统集成商。力争在 2010 年左右发展成为核心业务排名亚洲第一、世界前三，有自主品牌、有自主知识产权、有国际竞争力的世界级新型建材产业集团。公司未来几年投资，主要投向主业项目。

六、财务分析

1. 财务概况

公司 2006 年和 2008 年财务报表由北京兴华会计师事务所有限责任公司审计，2007 年由中和正信会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司于 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政部于 2006 年颁布的《企业会计准则》。2009 年 6 月财务报表未经审计。

截至 2008 年底，公司合并资产总额 50.06 亿元，股东权益 22.27 亿元；2008 年公司实现营业收入 24.96 亿元，净利润 2.91 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。

从合并范围来看，2009 年 6 月合并会计报表较 2008 年度相比，新增加了本期注册成立的泰山石膏（广东）有限公司、泰山石膏（江西）

有限公司和泰山（银川）石膏有限公司等 3 家孙子公司；因注销减少了北京捷瑞信门窗有限公司。以下分析以 2008 年度审计报告为主。

2. 资产质量

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，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。

2006 年~2008 年，公司固定资产保持稳定增长，涨幅为 11.53%。截至 2008 年底，固定资产原值 30.09 亿元，主要为机器设备和房屋建筑物，较上年增加 5.97 亿元，主要由于在建工程竣工交付转入固定资产。

2006 年~2008 年，公司新建及技改项目较多，在建工程一直保持较大规模，截至 2008 年底，在建工程 5.77 亿元，几乎全部为石膏板生产线及技改项目。

截至 2008 年底，公司无形资产 3.06 亿元，绝大部分为土地使用权。

截至 2009 年 6 月底，公司资产总额 55.06

亿元，较 2008 年略增长 9.99%，其中流动资产占 34.39%，非流动资产占 65.61%，资产构成变化不大。

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。

3. 所有者权益及负债

2006 年~2008 年，公司所有者权益保持稳定增长，截至 2008 年底，公司所有者权益 22.77 亿元，归属于母公司的所有者权益 19.44 亿元，其中实收资本占 29.58%，资本公积占 25.56%，盈余公积占 15.72%，未分配利润占 29.15%，所有者权益稳定性正常。

2008 年底，公司负债总额 27.30 亿元，较上年减少 16.33%，主要是中建材投资有限公司不再纳入合并范围。其中，流动负债占 82.01%，非流动负债占 17.99%，负债结构中流动负债比例较高。

截至 2008 年底，流动负债 22.29 亿元，以短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债为主。

2008 年底，公司非流动负债 4.91 亿元，以长期借款为主。

截至 2009 年 6 月底，公司负债总额 30.94 亿元，较 2008 年增长 13.33%，其中流动负债占 87.84%，非流动负债占 12.16%。

2006 年~2008 年，公司资产负债水平基本保持稳定且有所下降。截至 2008 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 54.52%、49.91%和 14.66%，债务负担基本合理。截至 2009 年 6 月底，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 56.18%、51.39%和 10.31%，债务负担仍保持合理水平。

4. 盈利能力

2006 年~2008 年，公司分别实现营业收入 29.35 亿元、31.43 亿元和 24.96 亿元，2008 年

收入较 2007 年减少，主要是期内公司转让了中建材投资有限公司 80%的股权，不再将其纳入合并范围所致。若剔除此因素，公司主业销售收入则保持增长。

2008 年公司实现营业利润 2.84 亿元，营业利润率三年分别为 19.52%、20.17%和 22.04%，保持了较高的主业盈利能力。

2008 年，公司实现利润总额和净利润分别为 3.22 亿元和 2.91 亿元，较 2007 年均有所增长。从盈利指标看，公司净资产收益率、总资产收益率分别为 12.80%和 5.63%，盈利能力较强。

2009 年 1-6 月，公司实现营业收入 13.65 亿元，达 2008 年全年的 54.69%；实现利润总额和净利润分别为 1.79 亿元和 1.64 亿元，较上年同期分别增长 13.35%和 31.86%，增长的主要原因是：公司主业规模扩大，盈利能力增强所致。

综合分析，公司主要产品石膏板的销售以国内市场为主，出口占比很小，国内经济形势的变化是公司经营业绩的主要影响因素。2008 年上半年，煤炭等原燃料价格的不断上涨使得公司面临较大的成本压力；下半年，随着全球金融危机不断演变及对实体经济负面影响的不断蔓延，也多少涉及到建材行业。但是公司期内加快石膏板产业基地的建设，新增石膏板生产线的陆续投产，同时通过进一步开拓新兴市场和细分市场，产品销量仍大幅增长，并实施较强的费用控制，公司 2009 年仍保持了较强的盈利能力。

5. 偿债能力

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。

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。

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。

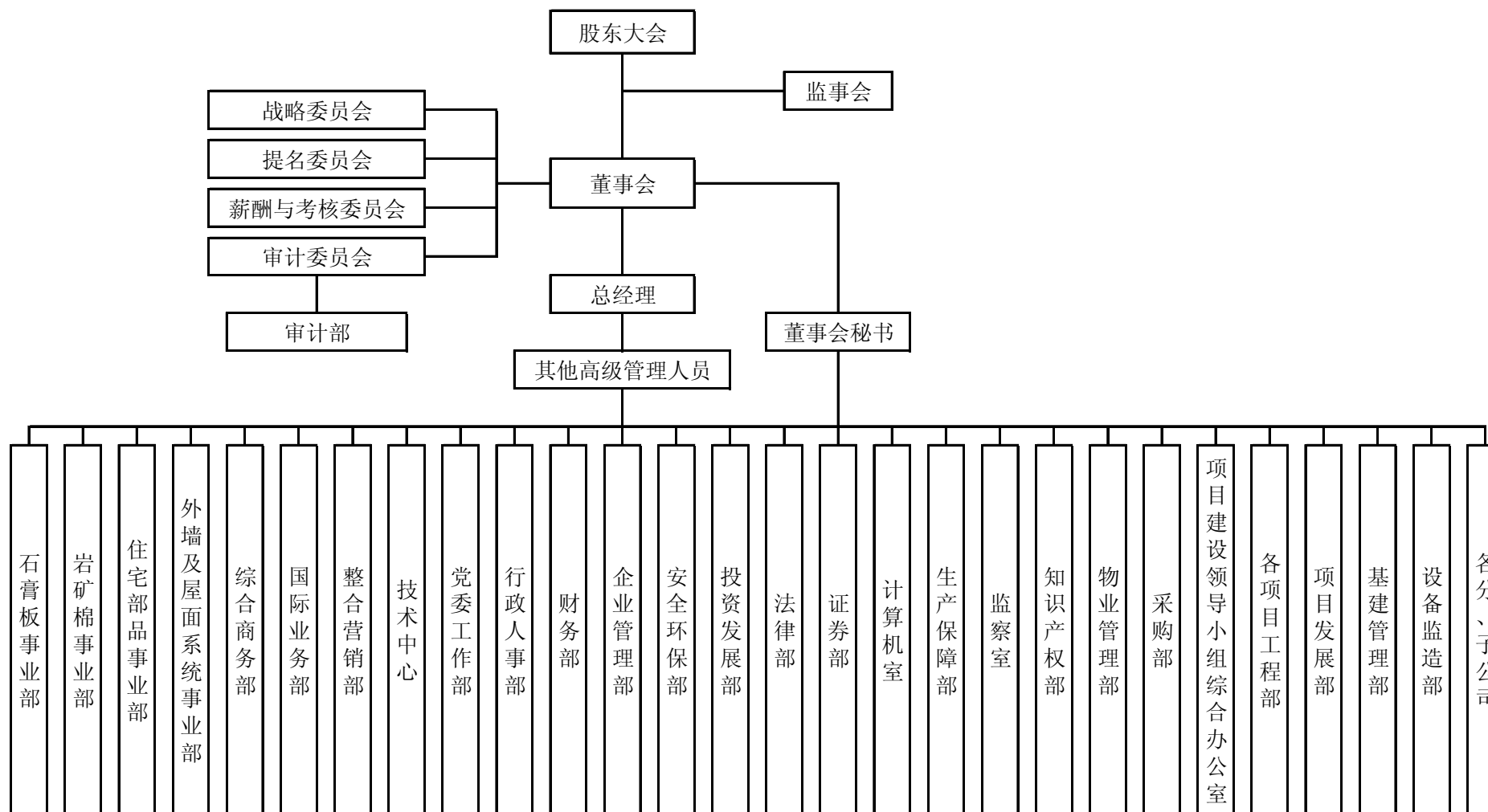
七、综合评价

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，行业内规模和品牌优势明显。

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，盈利能力整体较强。综合看，公司整体信用风险较低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 公司全资及控股子公司信息

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“一”号填列)	65.00	1664.38		-100.00	
投资收益 (损失以“一”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“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”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“一”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“一”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“-”号填列)	-135.52	-477.76	13.31	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)		-3.27	0.06	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-65.00	-1664.38		-100.00
财务费用(收益以“-”号填列)	9357.32	10413.25	7490.33	-15.19
投资损失(收益以“-”号填列)	-6175.07	-9470.43	-13062.26	17.44
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-798.11	-627.65	-268.04	-34.65
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	9.75	659.08	806.68	10.63
存货的减少(增加以“-”号填列)	-10141.43	-3643.69	-2001.44	-25.89
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-8556.17	-6708.66	15512.12	
经营性应付项目的增加(减少以“-”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				
营业利润率(%)	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	--

注：公司 2006 年财务指标是根据 2007 年期初调整数计算得出，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 企业主体长期信用等级设置及其含义

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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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

联合资信评估有限公司关于 北新集团建材股份有限公司 企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在北新集团建材股份有限公司企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如北新集团建材股份有限公司主体长期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。

