

信用等级公告

联合[2011] 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
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主体长期信用等级自 2011 年 3 月 30 日至 2012 年 3 月 29 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

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：2011 年 3 月 30 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年
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
长期债务（亿元）	3.91	3.58	4.22
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
营业利润率（%）	22.04	30.64	26.94
净资产收益率（%）	12.80	16.95	18.97
资产负债率（%）	54.52	54.39	56.23
全部债务资本化比率（%）	49.91	48.81	46.55
流动比率（%）	67.74	72.31	71.28
全部债务/EBITDA（倍）	4.44	3.40	3.04
EBITDA 利息倍数（倍）	4.44	7.78	8.51

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

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石膏板产能、经营区域布局、产品质量、技术研发以及品牌影响力等方面的显著优势。同时，联合资信也关注到煤炭等原燃材料价格波动、房地产业的宏观调控给公司经营带来一定不利影响。

随着公司在全国加快推进石膏板生产线布局和新建产能的陆续投产，其市场优势将进一步体现；而低成本脱硫石膏的大量使用，有效降低了公司经营成本，提升公司营业利润率；公司推进新型房屋业务，产业链优势将逐步增强，综合以上观点，联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 公司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。
2. 公司纸面石膏板生产基地布局覆盖程度不断提高，且靠近终端市场，物流成本有所降低；大量使用当地电厂废渣脱硫石膏，原材料供应稳定。
3. 公司设有国家级企业技术中心，研发实力强，技术优势和品牌优势明显。
4. 公司营业收入和利润规模稳定增长，整体盈利能力较强。

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. 公司所需煤炭等原燃料价格波动对公司成本控制带来一定难度。
3. 随着公司石膏板生产线产能建设项目推进，投资支出增加，仍存在一定的外部融资需求。
4. 公司债务以短期债务为主，债务结构有待改善。

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、行业分析

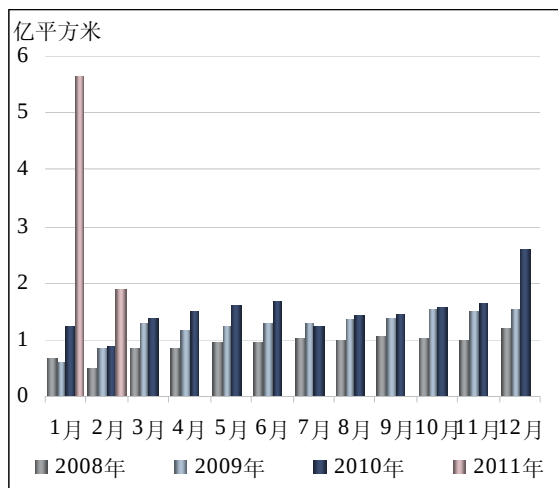
公司所属行业为新型建筑材料制造业,核心产品为纸面石膏板,以纸面石膏板为核心的制造及销售收入在营业总收入中占比较高,公司主营业务十分突出。

1. 行业概况

纸面石膏板的原料为火电厂烟气脱硫产生的废弃物脱硫石膏,属于国家大力提倡的资源综合利用和循环经济的代表产品,其制造过程的吨碳排放量仅为水泥的四分之一。除其自身质轻、耐火、保温、隔音、施工便捷、便于表面装饰及节能、环保、低碳的特点外,其作为隔墙材料每平方米可替代200块实心粘土砖,2009年全国可替代780亿块粘土砖,节约耕地12万亩,节约标煤600万吨,减少二氧化碳排放1700吨。石膏板做隔墙可增加7~12%的套内使用面积,石膏板隔墙常规厚度只有10厘米,仅为砖墙的1/4,有效增加了建筑的使用面积,或者说达到相同的使用面积可减少8%左右的建筑面积,可降低建筑造价和建筑能耗。石膏板墙重量轻、抗震好,石膏板墙重量为同等厚度砖墙的1/15,砌块墙的1/10,可减少基础和结构主体造价,有利于建筑的高层化发展和结构抗震。近两年,灾后重建、大型场馆建设及房地产业的投资投入对石膏板等建材需求提供了坚实的支撑。2008-2010年中国石膏板累计产量分别为11.06亿平方米、14.99亿平方米和18.17亿平方米,年均复合增长率为

28.18%。2011 年 1-2 月，石膏板下游市场需求受益于节能减排和保障房建设拉动，石膏板累计产量为 7.52 亿立方米，同比大幅增长 257.77%。

图 1 2008 年-2011 年 2 月中国石膏板月度产量



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 1 m²，仅为美国十分之一。

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。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%，公共建筑装修市场占 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%，大部分还用于公装。

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节能环保墙体材料的发展。目前，中国石膏板人均消费量与发达国家相比相对较低，随着消费升级和家居装修市场开拓，未来发展前景看好。

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。

公司为第一类企业，主要生产高档产品（龙牌石膏板），在收购泰山石膏股份有限公司后，使全国的石膏板产业布局更加合理化，提高了北新建材的供货能力和市场覆盖力，通过营销渠道建设，市场渗透力逐渐增强，充分满足了不同档次客户的需求。目前，公司主要竞争对手为 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。

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。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. 行业关注

建筑领域节能减排

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。建筑节能领域节能减排空间巨大。2009 年 12 月，中国宣布到 2020 年单位 GDP 碳排放将比 2005 年减少 40%-45%。建筑能耗占社会终端能耗 20%以上，北方城镇因墙体保温效能较弱使采暖能耗占建筑总能耗的 35%以上，公用建筑能耗为住宅耗电量 10-20 倍。建筑节能已成为实现未来节能减排目标的重要方面。2010 年 5 月 5 日，国务院发布《国务院关于进一步加大工作力度确保实现“十一五”节能减排目标的通知》提出，新建建筑和公共机构节能减排将成为

节能减排总体工作的重点领域，到 2010 年底，全国城镇新建建筑执行节能强制性标准的比例要达到 95%以上，完成北方采暖地区居住建筑供热计量及节能改造 5000 万平方米，2010 年公共机构能源消耗指标比前一年降低 5%。

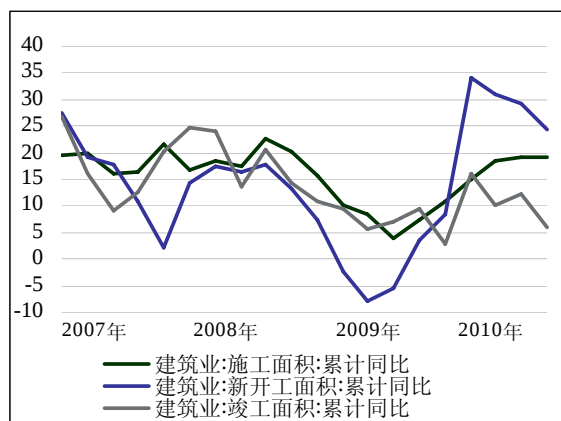
国务院《关于进一步推进墙体材料革新和推广节能建筑的通知》中提到，到 2010 年底，所有城市禁止使用实心粘土砖，并向小城镇和农村延伸；积极推广新型墙体材料，到 2010 年，新型墙体材料产量占墙体材料总量的比重达到 55%以上，建筑应用比例达到 65%以上。

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。

下游需求增长空间较大

建材行业与房地产业、建筑业发展关联较大。中国是全球最大的建筑市场，连续多年每年建筑业的开、竣工面积都超过 20 亿平方米，占全球的一半以上。2009 年，中国城镇化率为 46.6%，较 2008 年提高 0.9 个百分点，远低于发达国家 70%~80%的水平。据联合国人口司 2006 年预测，2020 年中国城镇化率有望达到 55%。中国城镇化进程对建筑业有长期拉动作用。

图 2 2007 年~2010 年中国建筑业运行情况



资料来源: wind 资讯

2010 年中央一号文件中提出，抓住当前农村建房快速增长和建筑材料供给充裕的时机，

把支持农民建房作为扩大内需的重大举措，采取有效措施推动“建材下乡”，鼓励农民依法依规建设自用住房。2010 年 3 月，“建材下乡”初步框架出台，政策暂定实施 3 年，补贴金额为 1000 亿元，据测算，中国农村居民每年用于建房和房屋维修消费近 5000 亿元。通过财政补贴等政策，激发并拉动农村建房在原有基础上净增长 10%~15%，每年可增加消费至少 500~600 亿元。2010 年 9 月底，住房和城乡建设部、财政部、国家发展改革委、工业和信息化部、国土资源部、商务部等六部门联合印发了《关于开展推动建材下乡试点的通知》，作为节能环保材料的纸面石膏板有望在政策支持下率先在农村家装市场开拓市场空间。

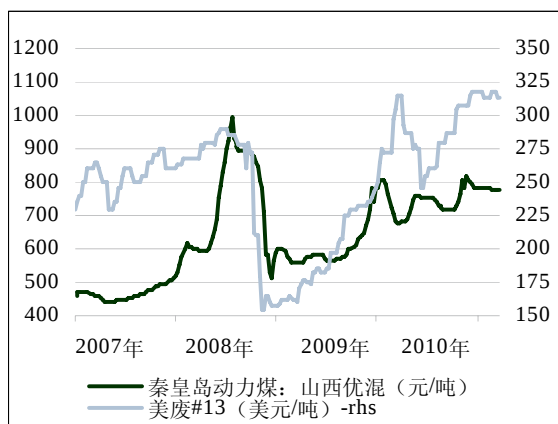
国家加强对房地产的宏观调控

2009 年全国完成房地产开发投资 36232 亿元，同比增长 16.1%，其中住宅投资 25619 亿元，同比增长 14.2%。从房地产主要指标看，房地产市场呈现快速复苏态势，表明房地产市场理性回归后，刚性需求有所释放，超过同期的开发投资规模增速。进入 2009 年以来，房价出现快速上涨态势。随着住房价格的快速上涨，国家对房地产的政策由支持逐步转向收紧。为抑制房价过快上涨和打击投机行为，2009 年 12 月以来，中国政府连续出台了通过土地、税收和购房信贷等一系列措施调控市场的政策。在国家出台房地产行业调控政策后，房地产行业投资增速出现回落。2010 年中国房地产投资完成额 4.83 万亿元，同比增长 33.20%，从月度数据看，增速逐步趋缓。2011 年 1-2 月，中国房地产投资完成额为 0.43 万亿元，同比增长 35.20%。

中国将加大保障房建设力度，2010 年和 2011 年中国动工建设的保障房分别为 590 万套和 1000 万套，总投资额分别为 7800 亿元和 1.3 万亿元。保障房建设将优先采用节能环保材料，纸面石膏板作为新型节能墙体材料市场空间广阔。总体看，中国房地产投资建设力度仍将保持一定规模，并对纸面石膏板构成支撑。

原燃材料价格波动

图3 2007~2011年3月中国煤炭与美废进口价格走势



数据来源: wind 资讯

2007年以来,煤炭等资源产品价格持续走高,2008年金融危机前达到峰值,金融危机后全球经济增长放缓,需求降低使资源产品出现大幅下降,2009年以来在各国经济刺激政策努力下下游需求缓慢回升,资源产品价格也出现回升走势。纸面石膏板原燃材料价格的波动对产毛利率影响较大。2010年国际大宗商品价格出现较大幅度上涨,资源产品价格上涨对纸面石膏板毛利率将形成一定不利影响。

三、基础素质

1. 企业规模及竞争实力

公司纸面石膏板产能规模大,截至2010年底,公司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6.9万吨,均位居中国第一。

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,“龙”牌已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银质奖章(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。2009年,公司荣获世界石膏大会颁发的“全球石膏行业2009年年度公司”大奖。在世界品牌实验室2010年评选的“中国500最具价值品牌”中位居第87位,品牌价值93.21亿,名列综合性建材行业第一。龙牌系列石膏板被中国建筑装饰材料协会认定为“中国绿色、环保、节能建筑产品”。2010年,公司获得“亚洲最大石膏板产业集团”荣誉称号;荣获法国全球石膏年会“全球石膏行业年度公司”大奖等荣誉。

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“全国五一劳动奖状”、全国和谐劳动关系先进企业、中国优秀诚信企业、全国质量效益型先进企业、全国质量信誉AAA级企业、企业信用评价AAA级信用企业、全国质量管理小组活动30周年优秀企业特别奖、政府绿色采购清单入选企业、中国A股上市公司投资者关系100强、全国大学生最满意诚信招聘雇主100强等众多殊荣。公司的技术创新成果每年荣获多项中国建材科技进步奖、中国建材技术革新奖、全国建材行业技术革新奖、北京市建材行业科技进步奖和技术革新奖、全国建筑装饰行业科技示范工程科技创新奖等。2009年8月公司被科学技术部、国务院国资委、中华全国总工会联合确定为第三批“全国创新型试点企业”。

2. 人员素质

公司董事长王兵先生,38岁,1994年获得武汉理工大学自动化专业学士学位,2005年获得中欧国际工商学院工商管理硕士学位。王兵先生曾历任北新建材(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（2004年更名为中国玻纤股份有限公司）总经理助理、中国化学建材股份有限公司副总经理，北新建材总经理。截至2010年底，公司在职员工总数3647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64.27%，销售人员占5.21%，技术人员占15.36%，财务人员占2.69%，行政人员占12.48%；从学历构成看，高中及以下占44.83%，中专学历占12.83%，大专学历占18.65%，本科及以上学历占23.69%。

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。

3. 技术研发

公司积极强化技术创新战略，通过制定技术创新制度，对技术创新人员建立激励机制。公司召开品牌建设和技术创新大会，对相关人员进行奖励，并对一些技术专家特别颁发“终身成就奖”。公司技术创新激励机制的建立和完善有助于巩固长期的技术竞争力。

公司新建石膏板项目工艺优化降低了投资成本。目前，年产3000万平方米纸面石膏板生产线投资成本由原来1.5亿元左右降至1亿元左右。公司与国内知名院校推进产学研合作，取得良好效果，其中与清华大学合作进行Ω隔声龙骨的研发、声学实验。公司以“脱硫石膏为原料的大型纸面石膏板生产线关键技术”和“零石棉复合纤维增强外墙板”两个项目经过鉴定均达到国际先进水平。

目前，公司拥有国家级企业技术中心，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，承担了五项国家“十一五”科技支撑计划课题和一项国家发改委课题。国家“十一五”科技支撑计划课题包括：“环保型装饰装修板材的研究开发”，“复合楼板体系的开发应用研究”，“现代建筑设计施工关键技术研究”，“新型建筑室内热湿负荷调节系统的研究”，“零石棉复合纤维增强外墙板”。国家发改委课题为“国家级企业技术中心创新能力建设

专项”。国家级课题的实施，代表着公司的研发水平和技术能力处于行业前沿。同时，公司还积极进行“十二五”科技项目的准备工作。

公司不断改进工艺设计，降低项目建设成本和运行成本，同时达到节能减排的目标。新建纸面石膏板生产线全部采用100%的电厂脱硫石膏为原料，已有纸面石膏板生产线原料系统全面实施100%电厂脱硫石膏改造，新建生产线采用余热利用措施及燃煤沸腾炉燃烧技术，提高了系统热能利用率，降低了煤耗。

2010年，公司取得授权专利130件，截至2010年底，公司共申请专利801件，取得授权专利691件，专利申请数量和保有量位居全国建材行业第一位。2010年公司首次申请PCT国际专利2件。

总体看，公司技术研发实力强，产学研合作、承担多项国家级研究课题和技术创新激励机制的确立有助于公司持续保持行业内的领先地位。

4. 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、国家税务总局关于资源综合利用及其它产品增值税政策的通知》（财税[2008]156号）的精神，并经北京市海淀区国家税务局批复同意，公司生产的矿棉吸音板、纸面石膏板实现的销售收入2009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[2009]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2009年度继续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；以上公司及下属公司均享受15%的企业所得税优惠税率。

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、岩棉和粒状棉销售收入在计算应纳税所得额时减计10%。

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做出决议等。

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。截至2010年底，董事会由9名董事组成，设董事长1人，独立董事3人。

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。2010年，公司董事会制定了《内幕信息知情人管理制度》、《对外信息报送和使用管理制度》、《年报信息披露重大差错责任追究制度》，进一步健全和完善了公司的治理结构和内控体系。

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、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。

基本内控管理制度方面，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》、《货币资金管理办法》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，在积极组织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

2008 年~2010 年，公司分别实现营业收入 24.96 亿元、32.75 亿元和 43.69 亿元，主营业务收入在营业收入占比分别达到 96.07%、98.65%和 98.85%，公司主营业务突出。从主营业务构成看，纸面石膏板收入占比不断提高，2010 年为 81.21%，且对主营业务毛利润贡献持续上升，2010 年接近 90%。近三年，纸面石膏板营业利润率分别为 25.69%、36.92%和 30.11%，波动主要原因是 2009 年公司原燃材料成本位于低位，2010 年原燃材料价格震荡上升，产品成本增加。随着石膏板生产线不断投产，物流成本降低，同时新投产线加大节能降耗措施，有利于加强成本控制。总体看，原燃材料价格波动会给公司主要产品纸面石膏板营业利润率带来一定影响。

表 1 2008 年~2010 年公司主营业务收入和毛利构成（万元）

项目		2008 年		2009 年		2010 年	
		金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
主营业务收入	石膏板	173725.80	72.44	241739.40	74.82	350741.70	81.21
	龙骨	20550.77	8.57	23286.36	7.21	33452.68	7.75
	其他产品	34451.29	14.37	53728.49	16.63	39764.33	9.21
	装饰装修	1819.08	0.76	21.67	0.01	0.00	0.00
	工程及劳务	483.11	0.20	3194.21	0.99	6888.20	1.59
	增值税补贴收入	8772.76	3.66	1097.57	0.34	1056.20	0.24
	合计	239802.80	100.00	323067.70	100.00	431903.11	100.00
主营业务毛利	石膏板	44635.90	81.69	89260.87	89.08	105609.00	89.96
	龙骨	3670.48	6.72	4786.71	4.78	6448.89	5.49
	其他产品	-2499.13	-4.57	4778.59	4.77	3782.83	3.22
	装饰装修	138.19	0.25	11.44	0.01	0.00	0.00
	工程及劳务	-77.17	-0.14	271.35	0.27	493.53	0.42
	增值税补贴收入	8772.76	16.05	1097.57	1.09	1056.20	0.90
	合计	54641.02	100.00	100206.54	100.00	117390.44	100.00

资料来源：公司审计报告

1. 产品生产及产能布局

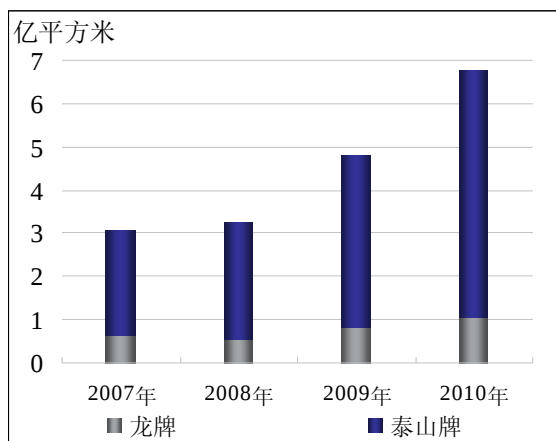
近年来，公司不断引进先进设备以及对原有设备进行技术改造，注重循环经济和可持续发展，组织制定了《节能减排工作实施方案》，提出了石膏板减水剂应用、脱硫石膏应用、造纸白水回用技术、纸面石膏板蒸汽余热回收、纸面石膏板热风干燥、重点收尘设施改造等多项节能减排措施，使水耗、二氧化硫、工业粉尘、COD等主要排放物都得到有效控制。

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。

脱硫石膏原材料供应和市场消费终端所带来的物流成本对石膏板市场价格具有较大影响，也决定了石膏板产品具有一定的消费半径，2010 年，四川广安、湖北武汉和辽宁铁岭纸面石膏板生产线项目已正式投产；河北故城、江苏太仓二线、山东平邑和江苏镇江相继完成建设任务成功实现点火试产。控股子公司泰山石膏股份有限公司项目建设方面，河南偃师、安徽铜陵、江苏丰城已正式投产；湖北荆门二期、重庆二期完成建设任务实现点火试产；广东惠州、贵州福泉、宁夏银川、江苏南通及四川什邡项目进入设备安装和调试阶段。2008 年~2010 年，公司稳步推进全国产业基地建设，石膏板产能分别为 5.6 亿平方米、7.2 亿平方米和 10 亿平方米。

图4 2007年~2010年公司石膏板产量



资料来源：公司提供

公司纸面石膏板有“龙牌”和“泰山牌”两个品牌，分别定位高端市场和中低端市场，2009年公司石膏板产量约为4.80亿平方米，同比增长47.63%，高于同期石膏板产能28.57%的增长水平。2010年公司石膏板产量约为6.78亿平方米，同比增长41.34%。由于纸面石膏板具有一定的消费半径，产能布局建设有助于公司抢占和渗透新的区域市场，2009年公司纸面石膏板产能利用率接近70%，较2008年提高近10个百分点，一般产能利用率高于50%即可覆盖成本，未来随着消费升级和节能减排政策的推动，公司产量仍有较大的提升空间。

2. 原材料采购

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；推荐采用性价比比较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。

2010年，公司向前五大供应商采购金额为7.21亿元，占年度采购总额25.47%，较2009年提高7.26个百分点，集中度逐步提高。公司新建石膏板生产线全部采用脱硫石膏，由于公司新建生产线多接近火电厂，作为工业废品的脱硫石膏供应较为稳定，价格波动不大，另外，公司将品牌战略延伸到采购领域，通过与主流电力公司合作推行品牌增值计划，已与华能集团、中电投、国电、大唐、华润电力建立了稳固的合作关系。石膏板护面纸的主要原材料为进口废纸（包括美废、日废和欧废等），近三年进口废纸价格波动较大对护面纸生产企业成本具有一定压力，公司与护面纸主要供应商包括国内最大的枣庄华润纸业和山东博汇纸业建立了良好的合作关系，供应稳定。

公司所需燃料主要为煤炭，2008年底，由于国际金融危机影响下国外产品需求减弱，国内经济增速放缓使煤炭需求下降，煤炭价格开始下跌，2009年在国内出台经济刺激政策拉动下煤炭需求提升以及山西煤炭资源整合带来的供应减少，煤炭价格总体呈上涨趋势。2009年四季度末，国内市场电煤价格又一次进入上升通道，2010年上半年，寒冷天气持续时间较长，国内工业持续增长，国内煤炭价格保持上涨趋势，国内电力企业提前准备夏季储备电煤，煤炭价格保持平稳运行，2010年下半年，美联储开启第二轮量化宽松货币计划，能源价格呈上升趋势。

总体看，煤炭的价格波动加大，给公司带来一定的成本控制压力。

3. 市场营销

公司产品销售主要由事业部负责，2009年

公司提出“材质好，方案全”的“解决方案专家”定位，积极开展全行业营销和细分行业开拓，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，与万科地产、中集集团、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。

在推动“制高点策略”同时，公司加强营销渠道建设，在原市场覆盖区域增加了具有分销能力和终端直销能力的渠道商，推进对原市场覆盖区域的渗透，实现对原市场覆盖区域渠道商类型的多元化；利用新产品继续开拓细分市场，强化市场渠道深耕，进一步提高产品和品牌的市场覆盖范围，推进对原市场未覆盖区域的渗透；将装饰公司和行业客户作为全渠道开发的突破点，以推进由用户需求拉动产品经营的全渠道建设。2010年公司积极开发地级市和县级市场，丰富渠道类型，一级、二级经销商总数达3000多家。

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。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，有效控制了应收账款的风险。

公司持续推行“制高点策略”，加大对重点工程、地标建筑项目的营销力度，2008年，“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。2009年，公司龙牌石膏板、轻钢龙骨系列产品中标天津津塔津门系列建筑群（华北第一高楼建筑群）、上海世博园、广州西塔、全国人大办公楼、上海国际金融中心、济南全运会场馆、工行总行第二期、万达广场系列工程、万豪系列酒店，同时成为南昌政务中心、合肥政务中心、西安政务中心等一批政府项目的独家供货商。2010年，公司中标上海浦东嘉里中心、浦东机场保税区、交通银行（北京、浙江分行）、天津梅江会展中心（达沃斯论坛主会场）、世界大学生运动会主场馆（深圳）、安徽省广电新中心、武汉新国际展览中心、杭州机场二期、重庆喜来登铂金酒店、万达广场酒店系列（无锡、大连、襄樊、宜昌）、达沃斯论坛主会场、三亚凤凰岛等各大项目，品牌优势明显，市场美誉度高。

公司大力推进新型建材、新型房屋和新能源材料的“三新”战略发展要求，在新型房屋领域继续致力于节能房屋和住宅工厂化生产模式。在新型房屋方面，2010年，公司完成内蒙古莲花酒店70套轻钢结构别墅整体建设项目；与北京市建委和农委合作，在密云建设2个新农村示范房项目，并参与制定北京市新农村建设地方标准；完成平谷30套木结构独栋房屋建设任务。2011年3月1日，公司控股子公司北新房屋有限公司与中国机械工业成套工程总公司签订赞比亚房建工程项目房屋主体结构和板材等材料的设计、供货和服务业务的供货合同，合同金额为6.64亿元，付款方式包括需方预付款20%、发货抵达港口5个工作日内支付60%，货物送达现场验收合格7日内支付15%，该合同存在一定的执行风险，合同履行将对公司新型房屋业务拓展产生积极影响。

2008年~2010年,公司纸面石膏板产销率保持在100%以上,按终端市场看,龙牌公装市场销售占比约为80%,泰山牌公装市场销售占比约为65%,二者合计公装市场销售占比约为70%,家装市场约占30%。2010年,公司前五大客户销售额合计1.67亿元,占比3.83%。国际市场占比较小,2009年和2010年分别为1.48%和1.16%。

总体看,公司依托于产品较高的品牌知名度和品质,以及大型公用建筑装修综合解决方案能力,在公装市场具有较大优势。渠道建设使公司市场渗透力增强,拓展了市场增长空间;公司推进新型房屋业务,有利于形成产业链优势,并使业务结构得到优化。

4. 经营效率

2008年,公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为7.53次、3.77次和0.48次;2009年公司加大了应收账款控制和回收力度,下游市场需求旺盛,存货控制较好,上述指标分别为12.85次、3.75次和0.60次。2010年以上指标为19.69次、4.09次和0.65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。由于纸面石膏板有一定的消费半径,且纸面石膏板单条生产线投资额相对较小,建设期较短,公司将根据终端市场需求持续推进全国产能布局建设,推进20亿平方米石膏板全国产业布局规划,纸面石膏板产能将保持绝对领先地位。公司依托纸面石膏板品牌和产品性能,通过提供装修施工系统集成和解决方案与公司纸面石膏板、轻钢龙骨等产

品形成良好的协同效应,保持行业的技术优势和市场地位。公司将推进新型房屋建设,致力于节能房屋和住宅工厂化生产模式,依托公司系统解决方案能力,拓展新型房屋业务、新农村建设和保障房市场。

六、财务分析

1. 财务概况

公司2008年~2010年财务报表由北京兴华会计师事务所有限责任公司审计,并均出具了标准无保留意见的审计结论。

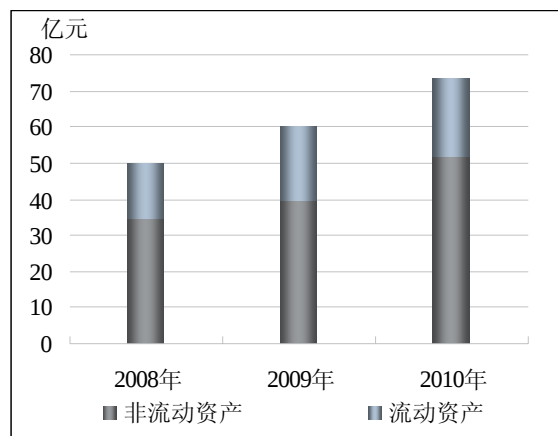
随着公司全国产能布局的不断完善,公司在各地新建子孙公司较多(主要为全资子公司),相应合并范围逐年略有增加,但对财务数据可比性影响小。

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。

2. 资产质量

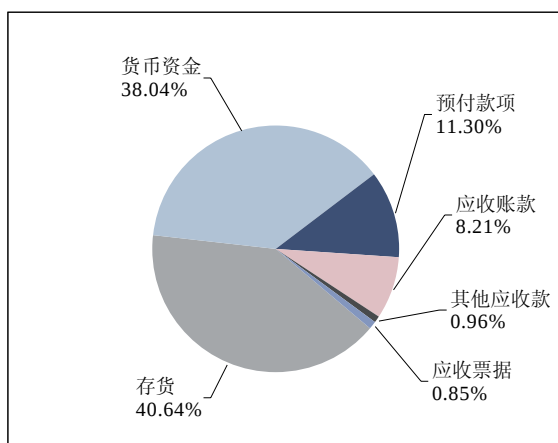
2008~2010年,公司全国产能布局不断推进,业务规模不断扩大,相应资产总额增长迅速。截至2010年底,公司资产总额为73.57亿元,同比增长22.75%,其中流动资产占比29.27%,非流动资产占比70.73%。

图5 2008年至2010年底公司资产结构



资料来源: 公司年报

图6 2010年底公司流动资产结构

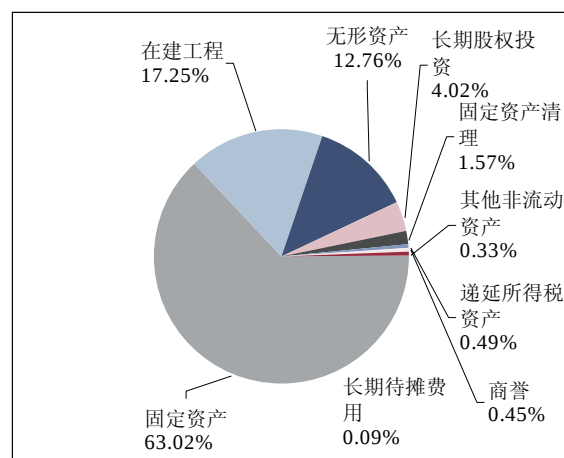


资料来源：公司年报

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8.19亿元，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。

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%。

图7 2010年底公司非流动资产结构



资料来源：公司年报

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。

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。

3. 所有者权益及负债

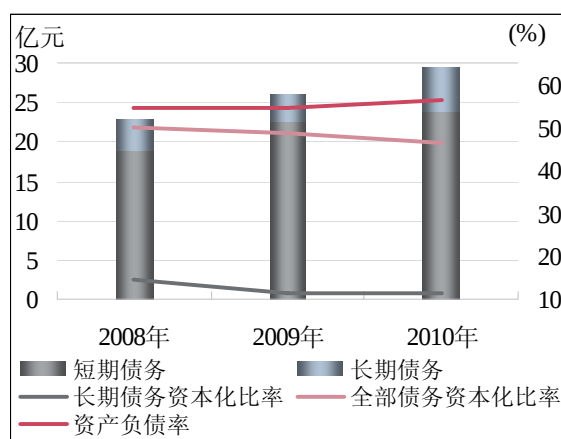
2008~2010年，公司所有者权益保持稳定增长，主要来自盈利积累。截至2010年底，公司所有者权益32.20亿元，归属于母公司的所有者权益25.90亿元，其中实收资本占22.21%，资本公积占19.71%，盈余公积占14.00%，未分配利润占44.08%，所有者权益稳定性一般。

公司负债结构中以流动负债为主，截至2010年底，公司负债总额41.37亿元，其中流

动负债占比 73.03%，非流动负债占比 26.97%。截至 2010 年底，公司短期借款合计 20.48 亿元，在流动负债占比 67.78%；应付账款 4.56 亿元（其中一年以内的 92.47%），占流动负债的 15.09%，系公司经营规模扩大，采购量增长所致。公司非流动负债中主要为长期借款 4.22 亿元（占比 37.77%）。2010 年底，公司专项应付款为 5.66 亿元，主要是公司收到西三旗基地拆迁第一期补偿款。

公司债务呈增长趋势，2008~2010 年，公司债务年均复合增长率为 11.17%，短期债务增长率为 12.64%，但远低于营业收入增长率（33.41%）和利润总额增长率（20.18%）。截至 2010 年底，公司债务规模为 28.04 亿元，其中以短期债务为主（占比 84.97%），债务结构有待改善。

图 8 2008 年~2010 年公司债务指标



资料来源：公司年报

从债务指标分析，2010 年底，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 56.23%、11.57% 和 46.55%，与 2008 年和 2009 年变化较小。总体看，公司债务负担适宜。

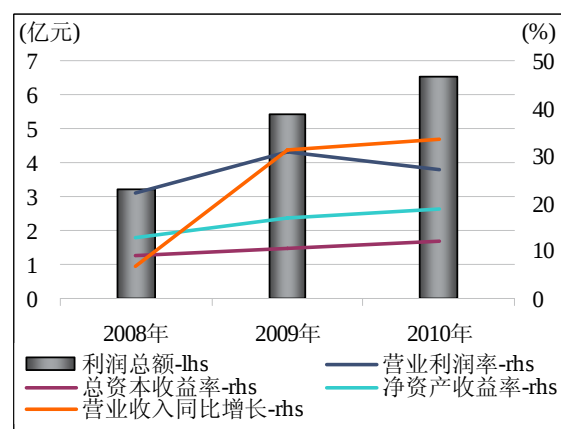
4. 盈利能力

随着在全国的产能布局建设的推进，公司新增纸面石膏板陆续投产，在下游渠道建设和积极的市场开拓下，公司市场覆盖程度有所提

高，相应营业收入大幅增长。2010 年公司实现营业收入 43.69 亿元，实现利润总额 6.53 亿元，2008~2010 年均复合增长率分别为 33.41% 和 20.18%。2008~2010 年公司营业利润率分别为 22.04%、30.64% 和 26.94%。公司产品主要纸面石膏板，近年来营业利润率波动原因主要是原燃材料（护面纸和煤炭）价格波动引起，为加强成本控制，公司新建产能基地靠近终端市场，物流成本有所降低；新投产石膏板生产线推行节能降耗措施，产品制造成本有所下降。总体看，纸面石膏板营业利润率变动范围较小。

公司期间费用控制能力也有所增强，2008 年~2010 年期间费用在营业收入占比分别为 15.32%、13.93% 和 12.57%。营业外收入来源主要由于公司属于国家支持的资源节约和环境友好型综合利用企业，符合国家鼓励支持的产业方向，政府补助及政府贴息增加，近三年分别为 0.38 亿元、0.21 亿元和 0.51 亿元。

图 9 2008 年~2010 年公司盈利指标



资料来源：公司年报

从盈利指标分析，2008 年~2010 年，公司营业利润率平均值为 26.54%，变动较小；总资产收益率和净资产收益率稳步提升，2010 年分别为 11.94% 和 18.97%。总体看，公司盈利能力强。

5. 偿债能力

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。

得益于石膏板生产线不断投产，公司产销规模增长，2008 年~2010 年 EBITDA 年均复合增长率为 34.26%，2010 年为 9.21 亿元，同比增长 20.25%。2010 年 EBITDA 利息保护倍数和全部债务/EBITDA 倍数分别为 8.51 倍和 3.04 倍，相关指标均持续大幅优化。总体看，公司长期偿债能力较强。

截至 2010 年底，公司及下属公司无对外担保。

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。

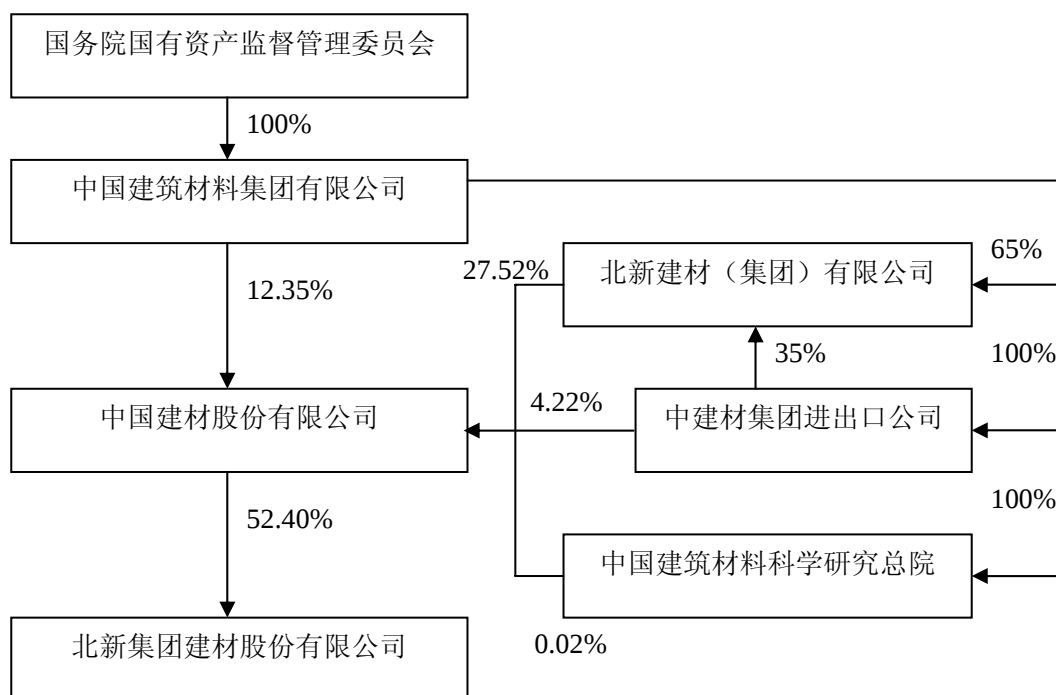
七、综合评价

在国家大力推行循环经济和节能减排政策的指导下，环保节能、发展环境友好型建材产品，未来市场前景良好。

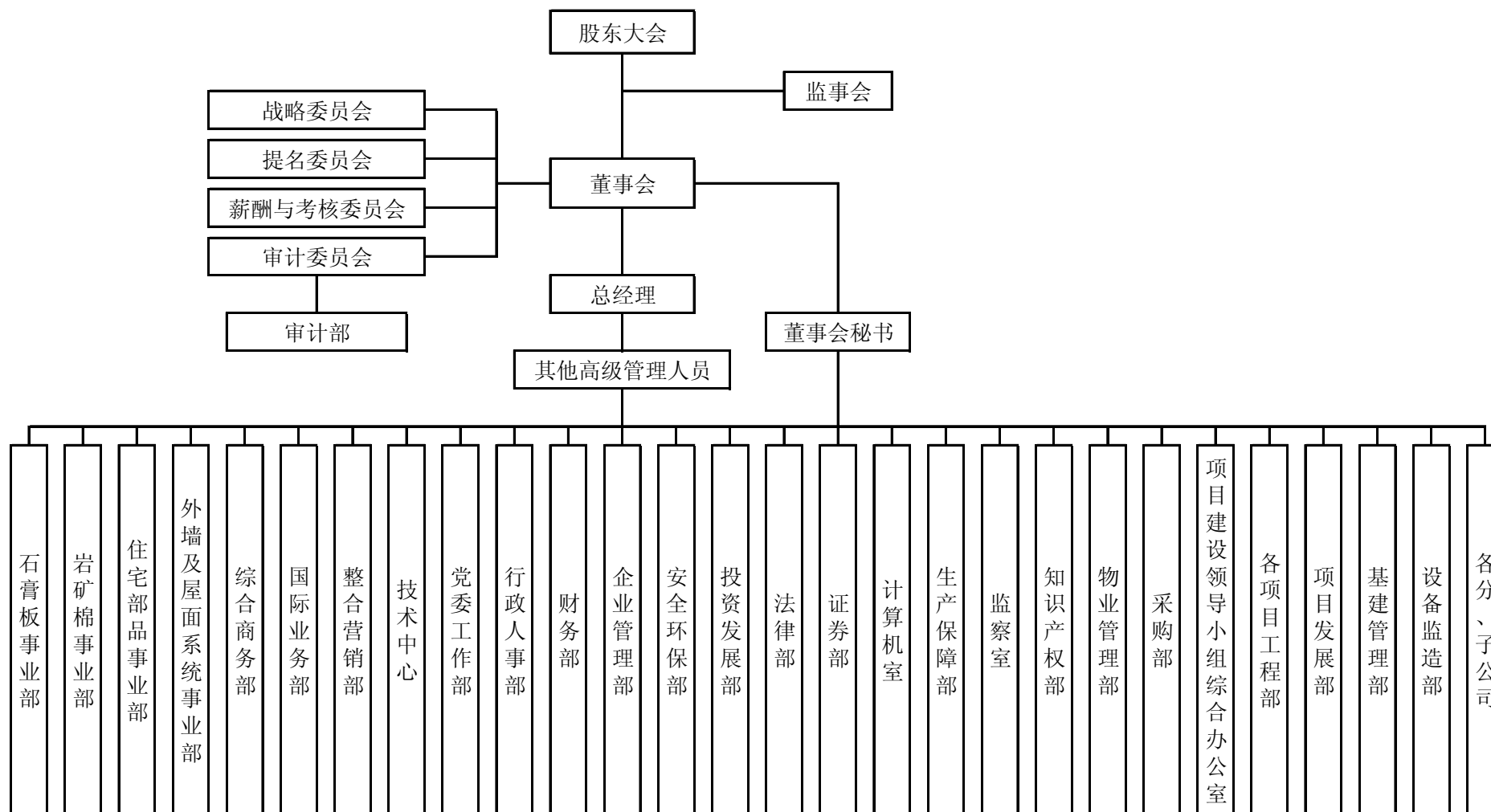
公司是国内最大的新型建材综合制造商和系统集成商，也是亚洲最大的石膏板产业集团，公司纸面石膏板产能位居亚洲第一，国内市场占有率排名第一，技术研发实力强，技术研发优势和品牌优势显著；公司发展新型房屋业务，有助于产业链优势的增强。

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。

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	41669.41	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
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

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
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

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 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，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 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主体长期信用等级有效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。

