

# 跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 1177 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国建筑材料集团有限公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定；并维持“12建材集MTN1”信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一三年七月三十日



---

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层（100022）

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

# 中国建筑材料集团有限公司跟踪评级报告

## 主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定  
 上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

## 债项信用

| 名称        | 额度   | 存续期                 | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 |
|-----------|------|---------------------|--------|--------|
| 12建材集MTN1 | 18亿元 | 2012/7/13-2017/7/13 | AAA    | AAA    |

跟踪评级时间: 2013年7月30日

## 财务数据

| 项目             | 2010年   | 2011年   | 2012年   | 13年3月   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 现金类资产(亿元)      | 248.88  | 307.50  | 316.79  | 361.96  |
| 资产总额(亿元)       | 1534.81 | 2075.11 | 3006.17 | 3177.24 |
| 所有者权益(亿元)      | 340.92  | 461.31  | 542.66  | 563.36  |
| 短期债务(亿元)       | 468.49  | 759.43  | 1182.83 | 1243.03 |
| 全部债务(亿元)       | 863.74  | 1195.19 | 1830.96 | 1968.75 |
| 营业收入(亿元)       | 1353.55 | 1940.92 | 2174.32 | 486.04  |
| 利润总额(亿元)       | 75.59   | 158.48  | 111.56  | 7.66    |
| EBITDA(亿元)     | 140.98  | 254.36  | 255.01  | --      |
| 经营性净现金流(亿元)    | 77.64   | 129.75  | 113.33  | 24.46   |
| 营业利润率(%)       | 12.06   | 14.17   | 12.64   | 10.60   |
| 净资产收益率(%)      | 17.13   | 25.73   | 15.89   | --      |
| 资产负债率(%)       | 77.79   | 77.77   | 81.95   | 82.27   |
| 全部债务资本化比率(%)   | 71.70   | 72.15   | 77.14   | 77.75   |
| 流动比率(%)        | 81.32   | 74.42   | 65.67   | 71.39   |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 6.13    | 4.70    | 7.18    | --      |
| EBITDA利息倍数(倍)  | 3.61    | 4.38    | 2.84    | --      |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 10.06   | 11.32   | 6.41    | --      |

注: 2013年一季度财务数据未经审计。

## 分析师

霍焰

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

跟踪期内, 中国建筑材料集团有限公司(以下简称“公司”)在需求增长趋缓、产能过剩加剧、环境约束增强等外部环境下, 积极推进结构调整、联合重组的集约化发展战略, 经营规模不断扩大, 建材产品产量产能有所增长, 公司行业地位及竞争优势进一步巩固。公司雄厚的研发实力和丰富的技术储备, 为其持续发展提供了保障。同时, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到伴随投资规模扩大, 公司具有一定对外融资压力。另外, 公司债务负担有所加重, 短期债务占比过大, 也将使公司面临一定的短期支付压力。

未来随着公司将战略目标逐步由联合重组向“增效降债”的转换, 公司经营效率有望获得提高, 对公司信用基本面将提供一定支撑。

综合考虑, 联合资信维持公司AAA的主体长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“12建材集MTN1”AAA的信用等级。

## 优势

1. 公司行业地位优势明显, 建材产品产能扩大, 市场竞争力进一步加强。
2. 公司各板块业务的协同发展, 突出产业链优势, 在行业内构建起综合业务服务平台。
3. 跟踪期内, 公司联合重组活动力度较大, 资产规模快速扩张, 营业收入增长较快。
4. 跟踪期内, 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流规模大, 经营活动现金流和EBITDA对“12建材集MTN1”的覆盖程度高。

## 关注

1. 公司面临建材行业水泥等产品产能过剩、价格下降及竞争加剧的压力。
2. 公司投资规模大, 未来存在一定融资压力。公司债务负担加重, 以短期债务为主, 债务结构有待改善。

3. 跟踪期内，公司规模扩大致使营业成本和期间费用增长过快，对公司盈利能力产生一定影响。

## 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）与中国建筑材料集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国建筑材料集团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，未因中国建筑材料集团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中国建筑材料集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于中国建筑材料集团有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

## 二、企业基本情况

中国建筑材料集团有限公司（以下简称“中国建材集团”或“公司”）系1984年1月经国务院批准成立的国有独资公司。公司原名中国新型建筑材料公司，原注册资本2亿元，隶属国家建筑材料工业局，1998年底与国家建材局脱钩成为中央直属企业。1999年被列入中央企业工委管理的163户国有重要骨干企业，同年5月更名为中国新型建筑材料（集团）公司。2003年，公司被列入国资委管理的189户大型企业集团。2009年，公司更名为中国建筑材料集团有限公司。历经多次增资，截至2013年3月底，公司注册资本变更为43.31亿元，实收资本54.60亿元。国务院国有资产监督管理委员会作为公司实际控制人，拥有其100%股权。

公司经营范围包括：建筑材料及其相关配套原辅材料的生产制造及生产技术、装备的研究开发销售；新型建筑材料体系成套房屋的设计、销售、施工；装饰材料的销售；房屋工程的设计、施工；仓储；建筑材料及相关领域的投资、资产经营、与以上业务相关的技术咨询、信息服务、会展服务；矿产品的加工及销售。

截至2013年3月底，公司内设人力资源部、财务部、投资发展部、企业管理部、纪检监察室、审计部和资产管理部等11个职能部门。

截至2012年底，公司合并资产总额3006.17亿元，所有者权益542.66亿元（其中少数股东权益354.57亿元）；2012年公司实现营业收入2174.32亿元，利润总额111.56亿元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额3177.24亿元，所有者权益563.36亿元（其中少数股东权益372.38亿元）；2013年1~3月公司实

现营业收入486.04亿元，利润总额7.66亿元。

公司注册地址：北京市海淀区紫竹院南路2号；法定代表人：宋志平。

## 三、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济

2012年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012年，中国实现国内生产总值519322亿元，同比增长7.8%，GDP前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度GDP增长为7.9%。2012年，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。分季度看，一季度同比增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长10.0%。2012年，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现主营业务收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元，同比名义增长14.3%，同比增速小幅回落2.8个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012年固定资产投资（不含农户）364835亿元，同比增长20.6%，较2011年同期同比减少3.9个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012年，全年进出口总额为38667.60亿美元，同比增长6.2%，增速同比大幅下降16.3个百分点，其中出口金额同比增长7.9%，增速同比下降12.4个百分点，进口金额同比增长4.3%，增速同比下降20.6个百分点，全年贸易

顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

## 2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口

关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝 5 月 23 日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，

国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

#### 四、行业及区域经济环境

##### 1. 建材行业发展概况

建材行业是重要的基础原材料及制品产业，主要由非金属矿业、建筑材料和新型无机非金属材料三大材料产业组成，产品主要用于建筑、汽车、化工、轻工、电子、国防工业等行业。

2012年，建材行业积极应对需求增长趋缓、产能过剩加剧、环境约束增强等挑战，加大节能减排、技术进步和管理创新力度，行业经济运行总体保持平稳，结构调整进一步加快。2012年，建材工业增加值同比增长11.5%，增速回落8个百分点，占全国工业增加值的6.6%；规模以上企业3.4万家，全年完成主营业务收入5.3万亿元，同比增长13.4%；全行业利润总额3750亿元，同比增长3.5%；完成固定资产投资1.1万亿元，同比增长17.5%。

建材行业主要产品包括水泥、平板玻璃、玻璃纤维纱等。2012年中国水泥产量为21.8亿吨，同比增长7.4%；生产平板玻璃7.1亿重量箱，同比下降3.2%；生产玻璃纤维纱288万吨，同比增长3%；陶瓷砖、卫生陶瓷、商品混凝土等产品增速较快。

##### 2. 水泥行业

水泥是全球用途最广、用量最多的建筑材料，是影响国民经济发展的基础性产品。目前，中国水泥产量居世界第一位，占世界总产量的48%左右。

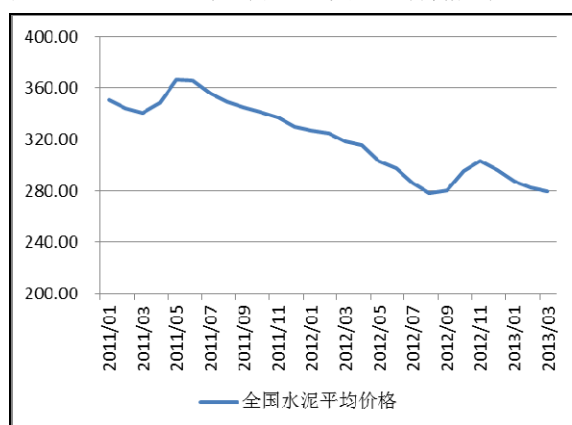
水泥行业与宏观经济整体发展的相关性比较高，受宏观经济影响显著。近年来，中国房地产发展、城镇化建设、以交通运输为主的基础设施建设、国家重点工程、新农村建设等带动了水泥需求的快速增长。水泥需求的增长和固定资产投资的增长关系紧密，建筑、房地产、能源和交通四大行业约占中国水泥消费总量的80%，是拉动水泥需求增长的主导力量。

2011年，在保证经济平稳较快发展的前提下，全社会固定资产投资增速仍然保持在高位，加之中国水泥企业的日益成熟，水泥市场供需仍保持较高水平。2012年以来，随着宏观经济放缓，水泥市场景气度弱于往年。另外，由于中国局部地区水泥盲目投资、重复建设问题严重，2011年工信部出台了《水泥行业准入条件》，公告了投资新建或改扩建水泥（熟料）生产线、水泥粉磨站产能限制要求，在“十二五”期间，产能过剩治理力度将会继续加大。2012年全年累计完成水泥产量21.80亿吨，同比增长7.4%，增速有所下降。

水泥行业是完全竞争性行业，同时，水泥销售存在明显的区域性特征，其产品价格主要由区域供需关系和生产成本决定。2011年前三季度，水泥价格继续上涨，全国水泥价格指数均高于去年同期。2011年四季度开始，受房地产行业低迷、铁路等重大项目建设速度放缓、新增产能的释放等因素的影响，中国水泥价格回落。在2012年一季度短暂冲高后，二、三季度基本维持了波动下行的态势，四季度呈现“U”型反转行情后，受北方地区行业进入淡季，销售量大幅下降的影响，2013年一季度，全国水泥价格继续回落。从区域上看，水泥市场大致可分为成熟市场和成长型市场两种，长江下游和沿海发达地区水泥市场已经向成熟市场转

变，其标志是水泥消费量维持在高位，增速保持相对稳定；以新建为主的发展方式已经结束，水泥产业技术结构调整基本完成，兼并重组成为发展主流；大企业调控市场能力增强，水泥价格相对稳定。沿京广线的河北、河南、湖南、江西等地是成长型市场，处在高速成长阶段，以新建线和淘汰落后为主线的结构调整正在加速进展过程中。西北、东北、西南处在高速增长的起步阶段，西北在资源能源拉动下市场步入发展的快车道。

图1 2011~2013年3月全国水泥平均价格（元/吨）



资料来源：Wind 资讯

总体看，中国水泥产业的集中度不断提高，由于新建产能受到限制，并购成为企业扩大生产规模以及增强市场控制力的主要发展方式。

### 3. 玻璃纤维行业

2011年四季度以来，受欧债危机加剧、世界经济复苏缓慢等因素影响，玻璃纤维企业库存增加，全行业产量增长率下降到10%以下（2004年以来，除2009年受经济危机影响，年均增长率在20%~45%）。2012年，全行业主营业务收入为1060.4亿元，同比增长13.26%，但主营业务成本为888.15亿元，同比增长15.00%，期间费用同比增长8.30%，在经济不景气的局面下，企业经营负担较重。2012年，为了改善供需关系，行业内龙头企业带头限产，从4月开始，月度平均增长率维持在3.00%（2012年一季度为11.00%），全年玻璃纤维产量为288万

吨；出口方面，进出口总量趋于平稳，2012年玻璃纤维纱及制品出口金额为19.47亿美元，同比降低0.67%，实现贸易顺差10.35亿美元。

玻璃纤维制造业集中度较高，全球80%以上的产能由六家公司占据，国外主要有欧文斯科宁-维托特克斯公司（以下简称“OCV”）、PPG工业公司（以下简称“PPG”）和Johns Manville公司（以下简称“JM”），国内主要是中国玻纤、重庆国际复合材料有限公司（以下简称“重庆国际”）和泰山玻璃纤维有限公司（以下简称“泰山玻纤”），三家产能合计约占国内总产能的70%。从国际竞争格局看，国外生产商的产能扩张基本停止，高端产品市场占有率较高，但是生产成本较高的劣势也较为明显。2010年以来，欧盟、土耳其和印度等国，纷纷对我国玻璃纤维制造业实施反倾销调查，我国玻璃纤维产品的竞争优势被削弱。但是深加工产品和特种性能的产品价格较为稳定。

从成本控制角度，玻璃纤维行业对叶腊石资源依赖较强，初始资金投入大，一万吨产能大约需要投入资金1.3~1.5亿元，窑炉需要连续作业，人员成本投入较大。同时，天然气和电力是玻璃纤维生产的重要能源，约占其生产成本的30%。2011年以来，普通工业用电月零售平均价格维持在0.76元/千瓦时左右。在天然气方面，2010年以来，价格维持在2.50~3.20元/立方米之间。随着《天然气“十二五”规划》正式公布，天然气定价趋于市场化，价格将继续上调。玻璃纤维行业仍然整体上面临一定原材料和能源成本控制压力。

2010年以来，国家从政策导向、财政补贴、信贷支持多个方面加大对新材料产业的扶持力度。2011年末，工信部编制的《新材料产业“十二五”发展规划》预计到2015年，培育20个新材料销售收入超过50亿元的专业性骨干企业，建成若干主业突出、产业配套齐全、年产值超过300亿元的新材料产业基地和产业集群。此外，为有效遏制玻璃纤维行业低水平重复建设，2012年，国家工信部颁布实施了新的《玻璃纤

维行业准入条件》，全面提高行业准入门槛，预计到“十二五”末，池窑拉丝生产线产能将占据全国产能的95%（目前池窑拉丝生产线占比为87.46%）。

总体看来，玻璃纤维作为国家鼓励发展的高性能复合材料将在国家政策规划的引导下进入发展的黄金期。大型玻璃纤维企业抗经济周期的能力较强，新的行业政策有利于强化现有的寡头竞争格局。

## 五、基础素质分析

公司是中国建材行业百强第一名，以其相关业务领域的优势企业为主体，通过资产重组和业务整合，构建起建材产品、装备制造、相关工程技术与服务、建材贸易与物流四大业务板块。

在建材产品方面，公司大力推进水泥、玻璃的联合重组、结构调整与节能减排，大力发展新型建材、新型节能房屋与新能源材料，通过资本运营、联合重组与集成创新等途径实现了跨越式发展。2012年，公司开展战略性资源整合和机构调整，主要通过联合重组方式不断扩大企业规模。截至2012年底，公司水泥年产能达到3.5亿吨、商品混凝土产能为3亿立方米、纸面石膏板年产能达到16.5亿平方米，均居世界第一，兆瓦级风力叶片、高档熔铸耐火材料等居中国第一，浮法玻璃名列中国前列。

在装备制造方面，公司承担了浮法玻璃、新型干法水泥、建筑卫生陶瓷、新型墙体材料、复合材料、玻璃纤维等建材行业大中型工程的工程设计、装备制造、工程承包等业务。提供制浆造纸、酿酒和饮料灌装、塑料、矿山、洗选煤、电线电缆、日化、衡器等专用技术、成套装备及工程设计、服务与承包业务。

在科技研发方面，公司拥有中国规模最大、技术水平最高、实力最雄厚的建材科技研发机构，科技人才队伍达5000余人，开展了包括国家重点基础研究项目、国家攻关项目和国家

“863”高技术项目在内的数千项研究任务，研制开发出大批科技成果，承担了大量国内外大型工程设计和工程总承包业务，是促进行业技术创新、节能减排、推动产业结构调整和优化升级的主导力量。

在建材贸易与物流方面，公司涵盖建材产品、钢材、木材、矿产品、煤炭、建筑机械、机电产品、新能源产品等商品的贸易，大型成套装备出口及国际工程总包，电子商务和e物流等领域，与全球160多个国家和地区的客户建立长期稳定的合作关系，各类业务遍及五大洲，名列中国外贸行业百强企业。

## 六、管理分析

跟踪期内，根据国务院国有资产监督管理委员会《关于聘任朱延福等6人为中国建筑材料集团有限公司外部董事的通知》（国务院国有资产监督管理委员会任免通知（国资任字[2012]109号）），朱延福、庄来佑、赵小刚、倪小庭、彭雪峰、路小强被聘任为公司外部董事，其中朱延福、赵小刚、倪小庭、彭雪峰为新任外部董事，姜均露、林锡忠、王振侯、郭建堂因届满不再担任外部董事。此次外部董事变更事项对公司正常经营未产生影响。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

公司主营业务分为建材产品、装备制造、相关工程技术与服务、建材贸易与物流及其他业务五个板块。

2012年公司实现主营业务收入2156.44亿元，同比增长12.04%，公司本期收入规模增长主要由于建材贸易与物流板块和建材产品板块收入增长引起。

表 1 2010 年~2012 年公司主营业务收入和毛利构成（单位：亿元、%）

| 项目     |             | 2010 年  |        | 2011 年  |        | 2012 年  |        |
|--------|-------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|        |             | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     |
| 主营业务收入 | 建材产品板块      | 528.25  | 39.37  | 775.92  | 40.31  | 854.59  | 39.63  |
|        | 装备制造板块      | 53.80   | 4.01   | 47.73   | 2.48   | 47.30   | 2.19   |
|        | 相关工程技术研究与服务 | 53.37   | 3.98   | 82.05   | 4.26   | 90.58   | 4.20   |
|        | 建材贸易与物流板块   | 683.7   | 50.95  | 1008.82 | 52.42  | 1160.93 | 53.84  |
|        | 其他          | 22.71   | 1.69   | 10.11   | 0.53   | 3.05    | 0.14   |
|        | 合计          | 1341.83 | 100.00 | 1924.64 | 100.00 | 2156.44 | 100.00 |
| 主营业务成本 | 建材产品板块      | 408.21  | 34.68  | 545.37  | 33.07  | 633.12  | 33.65  |
|        | 装备制造板块      | 40.59   | 3.45   | 34.78   | 2.11   | 35.83   | 1.90   |
|        | 相关工程技术研究与服务 | 38.05   | 3.23   | 66.14   | 4.01   | 74.62   | 3.97   |
|        | 建材贸易与物流板块   | 670.55  | 56.96  | 994.85  | 60.33  | 1135.56 | 60.36  |
|        | 其他          | 19.73   | 1.68   | 7.76    | 0.47   | 2.16    | 0.11   |
|        | 合计          | 1177.14 | 100.00 | 1648.89 | 100.00 | 1881.29 | 100.00 |

资料来源：公司提供

从收入构成看，建材贸易与物流板块是公司的主要收入来源，2012年占主营业务收入比例为53.84%，同比增长1.42个百分点。建材产品板块为公司第二大收入来源，占比39.63%，比例同比基本持平。装备制造、相关工程技术研究与服务和其他收入板块分别占比为2.19%、4.20%、0.14%。

盈利能力方面，公司利润主要来自建材产品板块，2012年该业务利润贡献率超过80%；由于贸易与物流板块毛利率较低，仅为2.19%，该业务对整体利润贡献度较小，2012年仅占主营业务毛利的9.22%。

表 2 公司主要业务板块毛利率变动情况（单位：%）

| 业务板块        | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 建材产品板块      | 22.72  | 29.71  | 25.91  |
| 装备制造板块      | 24.54  | 27.14  | 24.25  |
| 相关工程技术研究与服务 | 28.70  | 19.39  | 17.62  |
| 建材贸易与物流板块   | 1.92   | 1.39   | 2.19   |
| 其他          | 13.12  | 23.31  | 28.98  |
| 合计          | 12.27  | 14.33  | 12.76  |

资料来源：公司提供

### 建材产品板块

公司以中国建材股份有限公司（中国建材，3323.HK）和中建材玻璃公司为主体，跟踪期内公司继续加强战略性资源整合和结构调整，以新技术改造传统产业，以增量投入发展先进生产力，构建起实力雄厚的建材产业平台。此板块主要产品包括水泥及制品、玻璃纤维、纸面石膏板、风机叶片、玻璃和耐火材料等。

表 3 公司各类建材产品收入增长情况

（单位：亿元）

| 产品分类     | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2012 年增长率 |
|----------|--------|--------|--------|-----------|
| 水泥       | 271.51 | 412.54 | 456.69 | 10.70     |
| 熟料       | 98.06  | 172.86 | 123.97 | -28.28    |
| 混凝土      |        | 13.47  | 98.63  | 632.46    |
| 纸面石膏板    | 35.07  | 59.41  | 65.83  | 10.81     |
| 玻璃纤维制成品及 | 56.77  | 56.03  | 56.48  | 0.79      |
| 浮法玻璃     | 15.37  | 30.86  | 20.04  | -35.04    |
| 耐火材料制品   | 7.99   | 11.90  | 14.28  | 19.95     |
| 风力发电机叶片  | 23.32  | 13.55  | 13.18  | -2.69     |
| 其他       | 20.17  | 5.31   | 5.48   | 3.14      |
| 合计       | 528.25 | 775.92 | 854.59 | 10.14     |

资料来源：公司提供

2012年，建材产品板块营业收入854.59亿

元，同比增长10.14%，毛利率为25.91%，同比下降3.8个百分点，下降原因主要是由于2012年二、三季度以来全国水泥价格持续降低所致。

水泥方面，中国建材依据区域化战略设有4家骨干企业，其中中国联合水泥集团有限公司（中联水泥）主要销售区域包括江苏北部、山东南部等地的淮海经济区；南方水泥有限公司（南方水泥）销售区域为以浙江、上海为代表的东南部分省市；北方水泥有限公司（北方水泥）销售区域主要为东北三省；西南水泥有限公司（西南水泥）主要负责重庆、云南、贵州、四川三省一市区域。

2012年公司水泥收入456.69亿元，占比53.44%，收入同比增长10.70%；熟料收入123.97

亿元，占比14.50%，收入同比下降28.28%。2012年，全国经济放缓，固定资产投资回落，基础设施建设、房地产投资增速下滑，另外，政府继续严格限制新增产能并加速淘汰落后产能。在此背景下，公司在2012年继续实施推进淮海、东南、北方、西南四个区域联合重组的“大水泥，区域化”战略，中联水泥、南方水泥、北方水泥及西南水泥继续扩大规模优势，使公司水泥收入保持稳定增长。截至2012年底，中联水泥、南方水泥、北方水泥及西南水泥四家公司水泥产能分别为8800万吨、13700万吨、3200万吨及8600万吨。从销售价格看，公司水泥价格在2013年1季度有所下滑，未来公司水泥板块销售收入具有一定价格压力。

表4 水泥、熟料、混凝土产销情况（单位：万吨、万立方米、元/吨）

| 公司   | 产品   | 产销量  | 2010   | 2011   | 2012   | 2013年1-3月 |
|------|------|------|--------|--------|--------|-----------|
| 中联水泥 | 水泥熟料 | 产量   | 8065   | 8777   | 8894   | 1372      |
|      |      | 销量   | 5856   | 6119   | 6174   | 1022      |
|      |      | 销售均价 | 232.20 | 290.20 | 256.10 | 235.50    |
|      | 混凝土  | 产量   | —      | 76     | 1401   | 328       |
|      |      | 销量   | —      | 76     | 1401   | 328       |
|      |      | 销售均价 | —      | 325.10 | 303.70 | 300.60    |
| 南方水泥 | 水泥熟料 | 产量   | 12903  | 15047  | 15647  | 3214      |
|      |      | 销量   | 8471   | 10173  | 9884   | 2120      |
|      |      | 销售均价 | 247.00 | 334.70 | 255.10 | 237.60    |
|      | 混凝土  | 产量   | —      | 196    | 1615   | 948       |
|      |      | 销量   | —      | 196    | 1615   | 948       |
|      |      | 销售均价 | —      | 312.50 | 294.50 | 297.00    |
| 北方水泥 | 水泥熟料 | 产量   | 1164   | 2051   | 2397   | 316       |
|      |      | 销量   | 901    | 1552   | 1761   | 143       |
|      |      | 销售均价 | 263.20 | 311.30 | 345.70 | 289.80    |
|      | 混凝土  | 产量   | —      | 45     | 63     | —         |
|      |      | 销量   | —      | 45     | 63     | —         |
|      |      | 销售均价 | —      | 304.90 | 353.00 | —         |
| 西南水泥 | 水泥熟料 | 产量   | —      | 505    | 6423   | 2373      |
|      |      | 销量   | —      | 297    | 3840   | 1453      |
|      |      | 销售均价 | —      | 280.50 | 250.40 | 249.50    |
|      | 混凝土  | 产量   | —      | 2      | 27     | 15        |
|      |      | 销量   | —      | 2      | 27     | 15        |

|                   |      |      |   |        |        |        |
|-------------------|------|------|---|--------|--------|--------|
|                   |      | 销售均价 | — | 265.50 | 305.70 | 309.30 |
| 宾州水泥 <sup>1</sup> | 水泥熟料 | 产量   | — | 354    | 491    | —      |
|                   |      | 销量   | — | 217    | 360    | —      |
|                   |      | 销售均价 | — | 378.40 | 351.70 | —      |

资料来源：公司提供

注：2013 年一季度宾州水泥的水泥及制品产销情况已并入北方水泥

混凝土方面，2012年，中国建材水泥板块子公司通过积极延伸产业链，快速推进战略区域内商品混凝土业务的联合重组，使公司混凝土收入大幅提高。2012年公司混凝土收入98.63亿元，占比11.54%，收入同比大幅增长632.46%。2012年，公司建材产品板块各子公司混凝土销量均有不同程度的提高，其中中联水泥商混销量从上年的76万立方米大幅增长至1401万立方米；南方水泥商混销量从上年的196万立方米大幅增长至1615万立方米；西南水泥商混销量从上年的2万立方米增加至27万立方米。各公司商混销量的增长均是由于积极开展商混业务重组，增强了对终端市场的控制力。

玻璃纤维制成品方面，此业务主要由公司子公司中国玻纤股份有限公司（中国玻纤，600176.SH）经营。中国玻纤拥有浙江桐乡、江西九江、四川成都三个国内生产基地，拥有国内最大、设备最先进的玻纤研发中心和试验室，掌握世界领先的玻纤池窑的设计与建造技术，包括世界规模最大的年产16万吨无碱池窑生产线，拥有4万吨中碱池窑生产线和100%以废丝为原料的3万吨级无碱环保池窑生产线。2012年，公司玻璃纤维制成品及复合材料收入56.48亿元，同比小幅增长0.79%。

浮法玻璃方面，此业务主要由公司子公司洛阳玻璃股份有限公司（洛阳玻璃，600876.SH，1108.HK）和安徽方兴科技股份有限公司（方兴科技，600552.SH）经营。2012年，洛阳玻璃营业收入5.54亿元，同比下降39.88%；方兴科技营业收入9.71亿元，同比下降9.57%。受此影响，公司2012年浮法玻璃营业收入20.04亿元，同比下降35.04%。其主要原因是由于2012年普通浮法玻璃市场持续低迷，超期服役的普通玻璃生

产线止火停产，产能和销量同步减少，加之电子玻璃市场竞争日趋激烈，售价降低，最终导致收入减少。

纸质石膏板方面，此业务主要由公司子公司北新集团建材股份有限公司（北新建材，000786.SZ）经营。2012年，北新建材纸质石膏板业务收入55.5亿元，同比增长17.58%。由此使公司2012年纸质石膏板实现收入65.83亿元，同比增长10.81%。增长的主要原因是纸面石膏板新项目投产，产能和销量都有相应增长。

耐火材料方面，2012年，公司实现业务收入14.28亿元，同比增长19.95%，增长的原因主要是由于公司设立华东瑞泰、收购湘钢瑞泰股权，进入钢铁用耐火材料领域，形成了玻璃、水泥、钢铁行业用耐火材料三大业务板块，另外，公司加大水泥窑用耐火材料的市场开发力度，发挥技术优势，分区域设立市场销售和综合服务中心，由单一产品销售向产品供应、砌筑、维护维修的全方位服务转变。

其他业务方面，风力发电机叶片收入 13.18 亿元，同比下降 2.69%；其他业务收入 5.48 亿元，同比增长 3.14%。此类业务收入在总收入中占比不大，对公司总收入影响较小。

整体来看，2012 年，公司在各主要业务领域加大扩张力度，伴随整合重组战略的实施，公司规模和区域优势明显增强，但随着业务规模的扩大，板块营业成本有所上涨，2012 年建材产品板块营业成本 633.12 亿元，同比增长 16.09%，涨幅高于营业收入增长 5.95 个百分点，因此使此板块 2012 年毛利率有所降低。另外，由于水泥价格在 2013 年 1 季度有所下降，公司在未来仍然面临一定的价格压力。

### 装备制造板块

公司装备制造板块以中国联合装备集团公司、合肥水泥研究设计院、凯盛重工有限公司等为骨干企业，以 20 余家装备制造企业为生产基地，协同科技板块和物流贸易板块，构建起国内建材行业与轻工机械行业及矿山装备、环保装备等门类齐全、技术先进、装备优良、工艺精湛、配套齐全的装备产业服务平台。

该板块依托雄厚的装备制造、工程设计和服务方面的综合实力，承担了浮法玻璃、新型干法水泥、建筑卫生陶瓷、新型墙体材料、复合材料、玻璃纤维等建材行业大中型工程的工程设计、装备制造、工程承包等业务。提供制浆造纸、酿酒和饮料灌装、塑料、矿山、洗选煤、电线电缆、日化、衡器等专用技术、成套装备及工程设计、服务与承包业务。

2012 年，公司装备制造板块收入为 47.30 亿元，同比下降 0.91%。该业务板块毛利率 2012 年为 24.25%，同比下降 2.89 个百分点。

### 工程技术与服务板块

公司工程技术与服务板块以中国建筑材料科学研究总院为主体，拥有国家级企业技术中心和 12 家建材、轻工机械领域国内一流的科研设计院所和高科技公司，开展建材和轻工产品及装备的科学研究、技术开发、成果推广、标准制订与检验认证，承接国内外工程设计、承包、咨询、监理业务，推进中国建材和轻工行业的技术创新、结构调整和产业升级，为国民经济、国防建设以及高技术的发展做出了突出贡献。

中国建筑材料科学研究总院是门类齐全的建材产品质量检验检测认证机构、标准化技术委员会的归口单位和国家级建材科技期刊的主办单位。拥有 2 个国家重点实验室，3 个行业重点实验室，25 个国家行业质检中心，5 个工程技术中心，5 个联合国技术发展与促进中心，11 个专业的全国标准化技术委员会，16 个行业与学术组织。

近年来，公司在新型干法水泥生产技术、

水泥新品种、大型水泥生产装备、混凝土及水泥制品、新型房建材料、洛阳浮法玻璃工艺、特种玻璃材料、建材耐火材料、树脂基复合材料、建材检验认证技术与标准等十余个领域打破国外技术垄断、开创重大核心技术，推动了行业科技进步和产业结构升级。

2012 年，公司工程技术与服务板块收入为 90.58 亿元，同比增长 10.39%；该业务板块毛利率为 17.62%，同比下降 1.77 个百分点。

### 贸易与物流板块

公司贸易与物流业务主要由中建材集团进出口公司、北新建材集团有限公司、中建材投资有限公司等子公司负责。

目前，公司进出口贸易业务涵盖建材产品、钢材、木材、矿产品、煤炭、建筑机械、机电产品、新能源产品等商品的贸易，大型成套装备出口及国际工程总包，以及电子商务等领域，与全球 160 多个国家和地区的客户建立长期稳定的合作关系，各类业务遍及五大洲。

公司与百安居在深圳和北京合资建设了 9 家超大型装饰建材连锁超市，与麦德龙合作在深圳开设现购自运式百货超市，与圣戈班合作发展连锁经营。公司及所属企业已经成为上述跨国零售巨头在中国业务的主流供应商。

此外，公司还在巴布亚新几内亚、澳大利亚、美国、香港等国家和地区设有建材与家电连锁超市及中国建材分拨中心，成为当地有实力的分销商之一。公司在巴布亚新几内亚的建材与家电连锁业务多年稳居该国行业首位。

2012 年，公司贸易与物流板块收入为 1160.93 亿元，同比增长 15.08%；该业务板块毛利率为 2.19%，同比增长 0.80 个百分点。

### 其他业务板块

公司其他业务板块主要包括销售材料、出租固定资产、加工收、代理出口及房屋出租等。2012 年，该业务板块营业收入 3.05 亿元，同比下降 69.83%，毛利率为 28.98%，同比增长 5.67 个百分点。

总体上，跟踪期内，受建材产品板块的整合重组与规模扩张的带动，公司主营业务收入

稳定增长，但由于水泥相关产品销售价格有所下降，加之重组成本的加大，公司营业成本增长略高于营业收入的增长，致使公司整体毛利率水平略有降低。

## 2. 未来发展

近年来，公司充分把握国家对水泥行业的政策导向以及大型水泥企业的政策支持，生产规模不断扩大，目前已基本完成以联合重组等方式整合水泥目标市场，实现资本扩张的公司发展规划。

截至2013年3月底，公司固定资产拟投资及在建工程总投资额342.04亿元，其中公司自筹129.36亿元，其余212.68亿元通过银行贷款等渠道解决。截至2013年3月底，已投入资金152.83亿元。公司资金需求仍将维持在较高水平，加之前期部分债务融资偿还期限的临近，公司将面临一定的资本支出压力和债务偿还压力。

2013年以来，公司按照国务院国资委“保增长”的经济运行重点工作安排，结合公司自身实际情况提出“增效降债”的工作目标，将通过加强市场营销、深化管理提升、严控投资规模、优化资本结构等措施实现降低运营成本和资金占用、提高投资质量、加大权益性融资、改善债务结构的具体目标。通过此举，未来公司经营效率有望获得提高，对公司信用基本面提供一定支撑。

## 八、募集资金使用情况

“12 建材集 MTN1”于 2012 年 7 月 12 日发行，期限为 5 年。

公司通过发行“12 建材集 MTN1”募集资金总额 18 亿元，其中 11.5 亿元用于补充子公司中国建材股份有限公司下属成员单位西南水泥有限公司营运资金；1.5 亿元用于补充中国建筑材料科学研究总院控股上市公司瑞泰科技股份有限公司的营运资金；其余 5 亿元用于中建材集团进出口公司补充营运资金。目前募集资金

已全部按计划使用。

## 九、财务分析

公司提供的 2011~2012 年度财务数据经天职国际会计师事务所审计，出具了带强调事项段的无保留意见的审计结论，其中强调事项为：截至 2012 年 12 月 31 日，中国建材集团持有中国玻纤股份公司 32.79% 股权，为第一大股东，中国玻纤股份有限公司董事会由 9 人组成，其中中国建材集团派出 4 名，独立董事 3 名，第二大股东派出董事 2 名，中国玻纤股份有限公司之董事长、监事会召集人和财务总监由中国建材集团派出人员担任，中国建材集团认为对中国玻纤股份有限公司拥有实际控制权，并将其纳入合并财务报表范围。天职国际会计师事务所认为，中国玻纤股份有限公司纳入中国建材集团合并报表范围的理由不够充分，但其对合并财务报表不具有重大影响。

公司提供的 2013 年一季度财务数据未经审计。

2012 年，公司财务报表合并范围发生较大变化，其中通过新设或投资方式新增 75 家公司；因母公司吸收合并及清算注销等原因将 27 家子公司不再纳入公司财务报表合并范围。公司合并范围变化对报表可比性有一定影响。以下分析以 2012 年审计报告为主。

### 1. 盈利能力

2012 年公司实现营业收入为 2174.32 亿元，同比增长 12.03%，营业收入增长主要由于公司继续加强战略性资源整合和结构调整，大规模扩大业务区域，实现收入同步增长所引起。2012 年公司营业成本合计 1891.21 亿元，同比增长 14.00%，增速略高于公司营业收入增长幅度。

从期间费用来看，公司 2012 年期间费用率为 9.76%，较上年增加 2.24 个百分点。公司 2012 年销售费用 50.96 亿元，较上年增长 54.83%；管理费用为 75.81 亿元，较上年增长 25.76%，

此两项费用的上涨主要系公司本年新设和吸收更多子公司，扩大业务规模，相应销售和员工费用增加所致。2012 年公司财务费用 85.35 亿元，同比增长 62.23%，财务费用的大幅提升主要是由于公司借款规模增加所致。

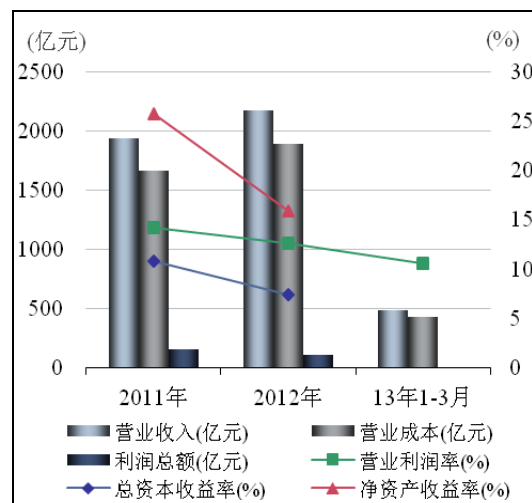
从非经常性损益方面，2012 年公司资产减值损失合计 9.63 亿元，同比增长 43.53%，主要是计提的应收账款坏账损失、在建工程减值损失和长期股权投资减值损失。其中应收账款坏账准备增加 4.66 亿元。2012 年，公司获得投资收益 3.73 亿元，同比下降 58.91%，主要是由于长期股权投资收益的减少所致。2012 年，公司营业外收入 58.56 亿元，同比大幅增长 62.21%，其中政府补助 46.21 亿，包括根据国家财政部财税[2001] 198 号《关于部分资源综合利用及其他产品增值税政策问题的通知》在 2012 年确认的增值税返还收入 16.39 亿元、其他税收返还 3.39 亿元及其他政府补助 26.43 亿元等。2012 年，公司营业外支出 5.16 亿元，同比减少 36.74%，主要是因为公司固定资产处置损失同比下降 3.68 亿元。

受期间费用、营业成本及资产减值损失的增长和企业投资收益下降的影响，2012 年公司营业利润为 58.16 亿元，同比大幅下降 55.44%。2012 年公司营业外收入大幅上涨及营业外支出大幅降低，利润总额和净利润分别为 111.56 亿元和 86.23 亿元，同比下降 29.61% 和 27.35%。

盈利指标方面，2012 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 12.64%、7.42% 和 15.89%，同比分别下降 1.53、3.33 和 9.84 个百分点，公司整体盈利能力有所下降。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 486.04 亿元，与上年同期相比增长 28.39%，公司实现利润总额 7.66 亿元，与上年同期相比增长 96.92%。公司 2013 年 1~3 月营业利润率为 10.60%，与上年同期相比增长 0.49 个百分点。

图 2 公司盈利情况



资料来源：公司审计报告

整体看，跟踪期内，公司通过联合重组，实现规模扩张，带动营业收入明显增长。但伴随行业产能过剩及产品销售价格走低，加之规模扩张引起期间费用的快速上涨，公司整体盈利能力有所减弱。

## 2. 现金流及保障

2012 年公司经营活动现金流入为 2335.09 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2012 年公司现金收入比为 102.69%。同期公司经营活动现金流出为 2221.76 亿元，经营活动现金流量净额为 113.33 亿元；2012 年公司投资活动收到的现金为 35.82 亿元，投资活动现金流出为 408.76 亿元（主要为购建固定资产、无形资产支付的现金、投资支付的现金及取得子公司支付的现金），2012 年公司收购兼并活动较多，投资支出规模较大。2012 年公司投资活动现金净流出 372.95 亿元。

2012 年公司筹资活动前现金流量净额为 -259.62 亿元，公司由于规模的迅速扩大，使其外部融资压力进一步加重。

2012 年公司筹资活动现金流入和流出分别为 1524.11 亿元和 1292.25 亿元，其中流入部分主要是取得借款收到的现金，为 1484.40 亿元。公司筹资活动现金净流入 231.86 亿元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动、投资活

动、筹资活动产生的现金净流量分别为 24.46 亿元、-70.72 亿元和 101.27 亿元。

总体看，公司经营活动获现能力较好，但由于公司投资规模迅速扩大，具有一定对外融资压力。

### 3. 资本及债务结构

#### 资产

截至 2012 年底，公司资产总额为 3006.17 亿元，同比增长 44.87%。其中流动资产占 38.64%，非流动资产占 61.36%。

截至 2012 年底，公司流动资产为 1161.58 亿元，同比增加 36.20%，主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款及存货等组成。

公司流动资产增长主要由于应收账款、预付款项、其他应收款增长所致，其原因主要由于公司本期业务规模大幅扩大所致。

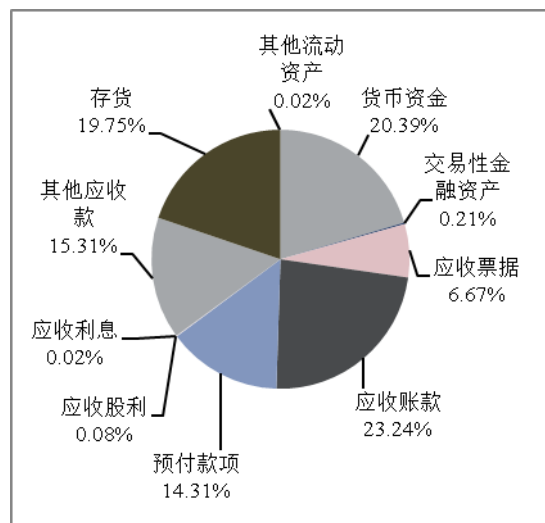
截至 2012 年底，公司应收账款为 269.89 亿元，同比增长 110.46%，共计提坏账准备 17.37 亿元。公司应收账款主要为对外销售商品或提供劳务而形成的应收账款。公司采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为 272.71 亿元，共计提坏账准备 15.14 亿元，其中 1 年以内的应收账款占比为 82.73%。

截至 2012 年底，公司预付款项为 166.20 亿元，同比增长 15.17%，主要是公司预付材料款、预付费用等。

截至 2012 年底，公司存货为 229.44 亿元，同比增长 31.75%。公司存货主要由原材料（占 38.63%）、自制半成品及在产品（占 10.44%）和库存商品（占 44.52%）组成。2012 年公司共计提存货跌价准备 1.81 亿元，计提比例为 0.78%。

截至 2012 年底，公司其他应收款为 177.81 亿元，同比增长 81.99%，大幅增长的原因是 2012 年公司继续进行联合重组，合并范围扩大，导致各项备用款的合并总额相应增长。公司共计提坏账准备 14.53 亿元，计提比例为 7.55%。

图 3 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2013 年 3 月底，公司流动资产为 1278.47 亿元，较年初增长 10.06%，主要是由于货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货增长所致。

截至 2012 年底，公司非流动资产为 1844.60 亿元，同比增长 50.92%，其中固定资产占比 59.08%，商誉占比 17.14%，无形资产占比 9.79%。公司非流动资产增长主要由于固定资产和商誉增长所致，其增长是由于公司大规模收购活动引起。无形资产的增长主要是由于土地使用权增长所致。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额为 3177.24 亿元，其中流动资产占 40.24%，非流动资产占 59.76%。资产增长主要来自货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款及存货。

#### 所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 542.66 亿元，同比增长 17.64%，增长主要来自子公司未分配利润和少数股东权益。

截至 2012 年底，归属母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、专项储备、盈余公积和未分配利润占比分别为 29.03%、14.46%、0.08%、0.22% 和 56.23%。其中实收资本增加 4.49 亿元，主要是由于根据《财政部关于下达中国建筑材料集团有限公司 2012 年中央国有资本

经营预算（拨款）的通知》财企[2012]363 号、《财政部关于印发<中央国有资本经营预算编报办法>的通知》财企[2011]318 号和2012 年中央国有资本经营预算支出安排，财政部下达公司中央企业兼并重组专项资金3亿元，用于公司内部装备制造资源整合项目，此项拨款作为增加公司国家资本金处理，目前工商变更尚在办理工程中。另外，根据《关于无偿划转安徽华光玻璃集团有限公司国有股权无偿划转有关问题的批复》国资产权[2008]160 号和国资产权[2010]1297 号，国资委同意将蚌埠市城市投资控股有限公司持有安徽华光玻璃集团有限公司的国有股权无偿转让给公司，两次批复金额共计0.59亿元。根据《财政部关于下达2012 年中央国有资本经营预算洛玻集团搬迁改造项目资金的通知》财企[2012]386 号，财政部下达公司2012 年中央国有资本经营预算资金0.78亿元，专项用于中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司搬迁改造项目，此项拨款作增加公司国家资本金处理。根据《财政部关于下达2012 年中央国有资本经营预算节能减排资金预算（拨款）的通知》财企[2012]390 号，财政部下达公司2012 年中央国有资本经营预算节能减排资本性支出资金0.13亿元，此项拨款作为增加本公司国家资本金处理。

截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益为 563.36 亿元，比 2012 年底增长 3.81%。总体看，公司所有者权益稳定性较好。

### 负债

截至 2012 年底，公司负债合计为 2463.51 亿元，同比增长 52.65%，其中流动负债占 71.80%，非流动负债占 28.20%。

截至 2012 年底，公司流动负债 1768.75 亿元，同比增长 54.34%，主要由短期借款（占 43.41%）、应收账款（占 12.28%）、其他应付款（占 13.03%）、其他流动负债（占 10.32%）和一年内到期的非流动负债（占 7.92%）组成。

截至 2012 年底，公司短期借款 767.73 亿元，同比增长 53.75%，其中保证借款 418.11 亿

元，同比增长 193.79 亿元，信用借款 274.58 亿元，同比增长 95.08 亿元。增长的原因主要是公司筹措资金用于规模扩张。

截至 2012 年底，公司其他应付款为 230.43 亿元，同比增长 99.90%，主要包括公司水泥生产线工程建设承包商垫付款项、收取分包商履约保证金、安全保证金等。随着公司在建工程项目的增多，工程款及工程质保金等往来款增加，导致其他应付款大幅增长。

截至 2012 年底，公司其他流动负债 182.57 亿元，同比增长 406.63%。其中增长主要来自子公司中国建材及其子公司新增应付短期融资券及超短期融资券 150 亿元，以及公司下属中国建筑材料科学研究总院发行短期融资券 3.5 亿元。

截至 2012 年底，公司非流动负债合计 694.76 亿元，同比增长 48.51%，增长主要来自长期借款和应付债券的增加。截至 2012 年底，公司应付债券 206.01 亿元，同比增长 127.61%，增长主要为公司于 2012 年 7 月发行的 18 亿元 5 年期中期票据（“12 建材集 MTN1”）、公司子公司中国建材股份有限公司于 2012 年 3 月 16 日发行的 20 亿元 3 年期中期票据（“12 中建材 MTN1”）和 2012 年 8 月 15 日发行的 40 亿元 5 年期中期票据（“12 中建材 MTN2”）、公司子公司中国玻纤股份有限公司于 2012 年 10 月 17 日发行的 20 亿元 3 年期公司债、公司子公司北新建材集团有限公司于 2012 年 12 月 14 日发行的 4 亿元 3 年期中期票据（“12 北新集 MTN1”）。

截至 2013 年 3 月底，公司负债合计为 2613.88 亿元，较 2012 年底增长 6.10%，主要是短期借款和长期借款增长所致。

有息债务方面，截至 2012 年底，公司有息债务总额为 1830.96 亿元，同比增长 53.19%，其中短期债务占 64.60%，长期债务占 35.40%。从财务构成来看，2012 年底公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 81.95%、77.14%和 54.43%，同比分别增长 4.18、4.99 和 5.85 个百分点。

总体看，跟踪期公司债务规模快速扩张，债务负担有所加重，债务结构有待改善。

#### 4. 偿债能力

从短期偿债能力来看，伴随公司 2012 年流动负债的快速增长，公司流动比率、速动比率分别为 65.67%和 52.70%，同比下降 8.75 个百分点和 6.52 个百分点，截至 2013 年 3 月底以上指标分别为 71.39%和 57.78%，2012 年公司经营现金流动负债比为 6.41%，同比下降 4.91 个百分点。截至 2012 年底及 2013 年 3 月底，公司现金类资产分别为 316.79 亿元和 361.96 亿元，为公司短期债务的 0.27 倍和 0.36 倍。总体看，由于公司 2012 年筹措大量资金用于联合重组及规模扩张，公司短期偿债指标降低，短期偿债能力有所弱化，并存在一定的短期支付压力。

从长期偿债能力来看，公司 2012 年 EBITDA 为 255.01 亿元，同比增长 0.25%。受公司债务规模上升的影响，2012 年，公司 EBITDA 利息倍数下降至 2.84 倍；全部债务/EBITDA 倍数上升至 7.18 倍。总体看，公司盈利能力对存续债务的保证能力减弱，公司长期偿债能力有所降低，但整体偿债能力仍处于正常水平。

截至 2012 年底，公司及其子公司未决诉讼涉及连带责任担保金额及法院判决冻结资金共计 1.26 亿元，其中公司已计提预计负债 0.14 亿元。公司及其子公司其他对外担保余额合计 6.35 亿元，担保比率为 1.17%。被担保单位中除洛阳市春都集团目前进入清算且涉及担保金额 0.48 亿元外，其余均正常经营，因此公司或有债务风险较小。

截至 2012 年底，公司获得各家银行授信总额度为 2595.82 亿元，已使用额度为 1606.26 亿元，尚未使用额度为 989.56 亿元。公司间接融资渠道畅通。

#### 5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行《企业基本信用信息报告》（编号：B-201303995249），截至 2013 年 3 月 26 日，公司无不良信贷信息，过往债务履约情况良好。

#### 6. 抗风险能力

基于对建材行业发展趋势的基本判断、公司在财务及经营方面的风险识别，以及公司在地理区位、业务结构、产能产量等方面因素的综合判断，公司整体抗风险能力较强。

### 十、存续期内债券偿还能力

“12 建材集 MTN1”发行额度合计 18 亿元，2012 年，公司 EBITDA、经营活动产生的现金流入和净流量分别为 255.01 亿元、2335.09 亿元和 113.33 亿元，分别是该期债券本金的 14.17 倍、129.73 倍和 6.30 倍。截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产合计 361.96 亿元，是“12 建材集 MTN1”本金的 20.11 倍。总体看，公司现金类资产充裕，经营活动现金流规模大，经营活动现金流和 EBITDA 对“12 建材集 MTN1”的覆盖程度高。

### 十一、 结论

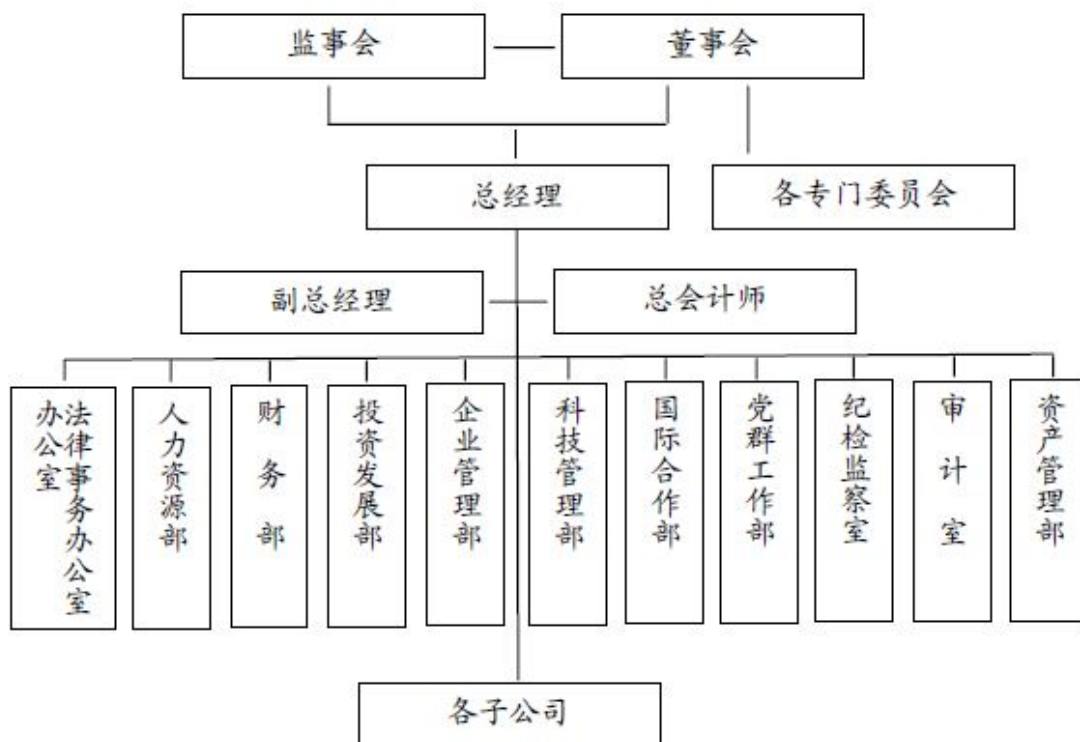
跟踪期内，公司继续进行联合重组，扩大规模，随着公司将更多水泥和商混等企业通过联合重组等方式纳入旗下，公司资产规模及建材产品板块产能、产量、收入均有所增长。联合资信同时关注到水泥行业面临产能过剩局面，公司在未来将会面临一定的经营压力。另外，公司联合重组活动引起债务负担加重，并存在短期支付压力。

综合考虑，联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定；并维持“12 建材集 MTN1”AAA 的信用等级。

### 附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



## 附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2010 年             | 2011 年             | 2012 年             | 变动率(%)       | 2013 年 3 月         |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| 流动资产：          |                    |                    |                    |              |                    |
| 货币资金           | 1829582.29         | 2345401.78         | 2368580.87         | 13.78        | 2836178.48         |
| 结算备付金          |                    |                    |                    |              |                    |
| 交易性金融资产        | 44890.31           | 29940.18           | 24766.26           | -25.72       | 28588.42           |
| 应收票据           | 614311.99          | 699647.36          | 774543.52          | 12.29        | 754804.73          |
| 应收账款           | 986397.02          | 1282372.49         | 2698925.79         | 65.41        | 2856437.77         |
| 预付款项           | 1000217.73         | 1443027.72         | 1662006.43         | 28.90        | 1906486.92         |
| 应收股利           |                    | 4105.16            | 9238.39            |              | 5612.57            |
| 应收利息           | 142.27             | 4025.07            | 2875.82            | 349.60       | 7782.27            |
| 其他应收款          | 480746.57          | 977029.93          | 1778078.80         | 92.32        | 1948102.15         |
| 存货             | 1318492.23         | 1741518.05         | 2294437.58         | 31.92        | 2437452.17         |
| 一年内到期的非流动资产    |                    | 1000.00            |                    |              | 390.03             |
| 其他流动资产         | 689.58             | 300.64             | 2311.30            | 83.08        | 2831.84            |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>6275469.99</b>  | <b>8528368.37</b>  | <b>11615764.76</b> | <b>36.05</b> | <b>12784667.35</b> |
| 非流动资产：         |                    |                    |                    |              |                    |
| 发放贷款及垫款        |                    |                    |                    |              |                    |
| 可供出售金融资产       | 32944.19           | 29034.47           | 26368.64           | -10.53       | 25977.46           |
| 持有至到期投资        | 787.50             | 200.00             | 98333.94           | 1017.45      | 98893.94           |
| 长期应收款          |                    | 3066.30            | 9359.98            |              | 9482.91            |
| 长期股权投资         | 291475.17          | 455846.36          | 636558.90          | 47.78        | 638070.15          |
| 投资性房地产         | 41193.89           | 40796.27           | 48626.41           | 8.65         | 48779.79           |
| 固定资产           | 5776423.45         | 7616834.57         | 10897184.86        | 37.35        | 11212743.84        |
| 在建工程           | 920721.99          | 1129874.36         | 1413933.63         | 23.92        | 1600585.19         |
| 工程物资           | 30081.34           | 13409.26           | 28319.78           | -2.97        | 18070.88           |
| 固定资产清理         | -201.01            | -34.22             | -61.87             | -44.52       | -31.95             |
| 生产性生物资产        |                    |                    |                    |              |                    |
| 油气资产           |                    |                    |                    |              |                    |
| 无形资产           | 957117.73          | 1215138.23         | 1729801.58         | 34.44        | 1733819.55         |
| 开发支出           |                    | 107.07             | 8105.94            |              | 10497.56           |
| 商誉             | 907161.49          | 1509838.11         | 3161195.91         | 86.67        | 3216862.96         |
| 长期待摊费用         | 11783.81           | 55355.00           | 85791.98           | 169.82       | 89050.88           |
| 递延所得税资产        | 77211.12           | 118193.48          | 205182.57          | 63.02        | 204861.42          |
| 其他非流动资产        | 25932.58           | 35066.65           | 97249.89           | 93.65        | 80057.00           |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>9072633.24</b>  | <b>12222725.91</b> | <b>18445952.13</b> | <b>42.59</b> | <b>18987721.58</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>15348103.23</b> | <b>20751094.28</b> | <b>30061716.89</b> | <b>39.95</b> | <b>31772388.94</b> |

## 附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 项目                | 2010 年             | 2011 年             | 2012 年             | 变动率(%)       | 2013 年 3 月         |
|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| 流动负债：             |                    |                    |                    |              |                    |
| 短期借款              | 3505535.15         | 4993322.00         | 7677314.25         | 47.99        | 8309640.32         |
| 吸收存款及同业存放         |                    |                    |                    |              |                    |
| 交易性金融负债           | 111.09             |                    |                    | -100.00      |                    |
| 应付票据              | 467395.49          | 447301.43          | 934226.74          | 41.38        | 856840.72          |
| 应付账款              | 1316045.49         | 1521018.74         | 2172794.90         | 28.49        | 2368527.66         |
| 预收款项              | 825190.73          | 772051.19          | 942559.61          | 6.88         | 1234443.22         |
| 应付职工薪酬            | 81869.46           | 77942.11           | 92331.82           | 6.20         | 77331.00           |
| 应交税费              | 150359.89          | 202976.63          | 172601.66          | 7.14         | 34766.78           |
| 应付利息              | 25111.78           | 52730.14           | 77182.93           | 75.32        | 124333.55          |
| 应付股利              |                    | 85682.29           | 86812.97           |              | 80794.11           |
| 其他应付款             | 628616.51          | 1152694.46         | 2304291.03         | 91.46        | 1558525.14         |
| 一年内到期的非流动负债       | 660317.93          | 1793722.90         | 1401714.19         | 45.70        | 1024379.37         |
| 其他流动负债            | 56056.39           | 360360.52          | 1825689.83         | 470.69       | 2239423.69         |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>7716609.90</b>  | <b>11459802.42</b> | <b>17687519.94</b> | <b>51.40</b> | <b>17909005.56</b> |
| 非流动负债：            |                    |                    |                    |              |                    |
| 长期借款              | 3572221.63         | 3050390.50         | 3905085.39         | 4.56         | 5188493.44         |
| 应付债券              | 102710.32          | 905109.26          | 2060075.90         | 347.85       | 2068746.15         |
| 长期应付款             | 176374.68          | 256001.50          | 457243.13          | 61.01        | 482467.61          |
| 专项应付款             | 182840.71          | 187018.12          | 124753.87          | -17.40       | 123561.96          |
| 预计负债              | 25918.18           | 30546.19           | 29078.65           | 5.92         | 29078.65           |
| 递延所得税负债           | 107975.86          | 167909.50          | 225332.08          | 44.46        | 212256.62          |
| 其他非流动负债           | 54231.17           | 81248.65           | 146004.14          | 64.08        | 125201.96          |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>4222272.54</b>  | <b>4678223.72</b>  | <b>6947573.16</b>  | <b>28.28</b> | <b>8229806.39</b>  |
| <b>负债合计</b>       | <b>11938882.44</b> | <b>16138026.14</b> | <b>24635093.11</b> | <b>43.65</b> | <b>26138811.94</b> |
| 所有者权益：            |                    |                    |                    |              |                    |
| 实收资本(或股本)         | 433122.85          | 501086.85          | 545976.13          | 12.27        | 545976.13          |
| 资本公积              | 283264.22          | 285288.29          | 271883.34          | -2.03        | 300603.59          |
| 减：库存股             |                    |                    |                    |              |                    |
| 专项储备              | 294.37             | 332.04             | 1523.98            | 127.53       | 534.47             |
| 盈余公积              | 4108.23            | 4108.23            | 4108.23            |              | 4108.23            |
| 一般风险准备            |                    |                    |                    |              |                    |
| 未分配利润             | 390516.86          | 798570.56          | 1057715.60         | 64.58        | 1058181.29         |
| 外币报表折算差额          | -1174.38           | -257.35            | -316.33            |              | 349.49             |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>1110132.13</b>  | <b>1589128.62</b>  | <b>1880890.95</b>  | <b>30.17</b> | <b>1909753.19</b>  |
| 少数股东权益            | 2299088.66         | 3023939.53         | 3545732.84         | 24.19        | 3723823.80         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>3409220.79</b>  | <b>4613068.14</b>  | <b>5426623.79</b>  | <b>26.16</b> | <b>5633576.99</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>15348103.23</b> | <b>20751094.28</b> | <b>30061716.89</b> | <b>39.95</b> | <b>31772388.94</b> |

### 附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2010 年             | 2011 年             | 2012 年             | 变动率<br>(%)   | 2013 年 1~3 月      |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>13535529.88</b> | <b>19409221.43</b> | <b>21743205.77</b> | <b>26.74</b> | <b>4860382.91</b> |
| 减: 营业成本        | 11861000.41        | 16589671.66        | 18912140.81        | 26.27        | 4332250.00        |
| 利息支出           |                    |                    |                    |              |                   |
| 手续费及佣金支出       |                    |                    |                    |              |                   |
| 营业税金及附加        | 42390.65           | 70089.85           | 83650.61           | 40.48        | 12866.30          |
| 销售费用           | 282272.58          | 329168.29          | 509635.28          | 34.37        | 99437.04          |
| 管理费用           | 478296.31          | 602774.35          | 758065.20          | 25.89        | 167174.60         |
| 财务费用           | 352183.72          | 526122.79          | 853534.50          | 55.68        | 228794.68         |
| 资产减值损失         | 37657.91           | 67103.50           | 96311.33           | 59.92        | 1587.38           |
| 加: 公允价值变动收益    | 267.83             | -9628.81           | 14474.54           | 635.15       | -714.04           |
| 投资收益           | 47995.83           | 90662.19           | 37250.04           | -11.90       | 5824.83           |
| 其中: 对合营企业投资收益  | 12432.04           | 57466.47           | 38415.64           | 75.79        |                   |
| 汇兑收益           |                    |                    |                    |              |                   |
|                |                    |                    |                    |              |                   |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>529991.96</b>   | <b>1305324.39</b>  | <b>581592.61</b>   | <b>4.76</b>  | <b>23383.70</b>   |
| 加: 营业外收入       | 251724.19          | 361009.64          | 585585.23          | 52.52        | 56975.58          |
| 减: 营业外支出       | 25780.68           | 81499.69           | 51555.50           | 41.41        | 3726.80           |
| 其中: 非流动资产处置损失  | 8086.71            | 52411.49           | 6224.40            | -12.27       |                   |
|                |                    |                    |                    |              |                   |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>755935.47</b>   | <b>1584834.33</b>  | <b>1115622.34</b>  | <b>21.48</b> | <b>76632.48</b>   |
| 减: 所得税费用       | 171790.20          | 397856.47          | 253332.15          | 21.44        | 28774.37          |
|                |                    |                    |                    |              |                   |
| <b>四、净利润</b>   | <b>584145.27</b>   | <b>1186977.86</b>  | <b>862290.19</b>   | <b>21.50</b> | <b>47858.11</b>   |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 212041.47          | 424411.65          | 297342.05          | 18.42        | 7239.51           |
| 少数股东损益         | 372103.80          | 762566.22          | 564948.14          | 23.22        | 40618.60          |

## 附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                    | 2010 年             | 2011 年             | 2012 年             | 变动率<br>(%)    | 2013 年 1~3 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        | 14982822.98        | 20244569.43        | 22328474.09        | 22.08         | 4913743.08        |
| 经营活动现金流入差额(合计平衡项目)    |                    |                    |                    |               | 900000.00         |
| 收到的税费返还               | 108192.97          | 158292.01          | 197968.61          | 35.27         | 81920.41          |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 587042.02          | 619672.40          | 824432.61          | 18.51         | 141915.28         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>     | <b>15678057.97</b> | <b>21022533.83</b> | <b>23350875.31</b> | <b>22.04</b>  | <b>6037578.77</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金        | 13277211.48        | 17225662.42        | 19100918.99        | 19.94         | 4243325.01        |
| 经营活动现金流出差额(合计平衡项目)    |                    |                    |                    |               | 900000.00         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金       | 484052.67          | 650999.26          | 839695.40          | 31.71         | 259189.65         |
| 支付的各项税费               | 642244.07          | 1036121.14         | 1156060.05         | 34.17         | 248937.99         |
| 支付其他与经营活动有关的现金        | 498107.82          | 812208.75          | 1120912.07         | 50.01         | 141533.89         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>     | <b>14901616.05</b> | <b>19724991.58</b> | <b>22217586.52</b> | <b>22.10</b>  | <b>5792986.53</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>  | <b>776441.93</b>   | <b>1297542.25</b>  | <b>1133288.79</b>  | <b>20.81</b>  | <b>244592.24</b>  |
| 二、投资活动产生的现金流量:        |                    |                    |                    |               |                   |
| 收回投资收到的现金             | 311882.73          | 172186.01          | 136917.75          | -33.74        | 5473.14           |
| 取得投资收益收到的现金           | 29095.87           | 41017.56           | 12258.09           | -35.09        | 5888.99           |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额  | 71139.46           | 39045.05           | 29639.68           | -35.45        | 5531.47           |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额     | 685.78             | 20296.94           | 3408.63            | 122.94        | 2600.86           |
| 收到其他与投资活动有关的现金        | 98902.71           | 91527.32           | 175926.41          | 33.37         | 71585.03          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>     | <b>511706.55</b>   | <b>364072.87</b>   | <b>358150.56</b>   | <b>-16.34</b> | <b>91079.50</b>   |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金     | 1016559.23         | 1860860.10         | 1376095.11         | 16.35         | 265456.78         |
| 投资支付的现金               | 394912.49          | 611746.83          | 1266965.16         | 79.11         | 53250.82          |
| 取得子公司等支付的现金净额         | 361001.50          | 746770.21          | 1437223.75         | 99.53         | 473387.50         |
| 支付其他与投资活动有关的现金        | 614050.42          | 13049.75           | 7345.22            | -89.06        | 6230.32           |
| <b>投资活动现金流出小计</b>     | <b>2386523.64</b>  | <b>3232426.89</b>  | <b>4087629.24</b>  | <b>30.87</b>  | <b>798325.42</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>-1874817.10</b> | <b>-2868354.02</b> | <b>-3729478.68</b> | <b>41.04</b>  | <b>-707245.93</b> |
| 三、筹资活动产生的现金流量:        |                    |                    |                    |               |                   |
| 吸收投资收到的现金             | 653378.80          | 190502.73          | 185891.00          | -46.66        | 171429.09         |
| 取得借款收到的现金             | 7913708.08         | 8292647.38         | 14844021.47        | 36.96         | 4893854.99        |
| 发行债券收到的现金             |                    |                    |                    |               |                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金        | 195293.14          | 239430.25          | 211147.49          | 3.98          | 61905.74          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>     | <b>8762380.02</b>  | <b>8722580.36</b>  | <b>15241059.95</b> | <b>31.89</b>  | <b>5127189.82</b> |
| 偿还债务支付的现金             | 6413583.56         | 5600219.81         | 10021348.23        | 25.00         | 3507529.03        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金     | 428513.69          | 760498.28          | 1140582.17         | 63.15         | 231406.21         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 216766.61          | 322977.31          | 1760559.99         | 184.99        | 375549.28         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>7058863.86</b>  | <b>6683695.41</b>  | <b>12922490.40</b> | <b>35.30</b>  | <b>4114484.52</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>1703516.16</b>  | <b>2038884.96</b>  | <b>2318569.55</b>  | <b>16.66</b>  | <b>1012705.30</b> |
| <b>四、汇率变动对现金的影响</b>   | <b>470.14</b>      | <b>976.71</b>      | <b>-893.11</b>     |               | <b>-1732.62</b>   |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>605611.14</b>   | <b>469049.89</b>   | <b>-278513.45</b>  |               | <b>548318.99</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额       | 1188917.56         | 1793989.84         | 2263039.73         | 37.97         | 1984526.29        |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>1794528.70</b>  | <b>2263039.73</b>  | <b>1984526.29</b>  | <b>5.16</b>   | <b>2532845.28</b> |

## 附件 4-2 合并现金流量补充表

(单位: 万元)

| 项目                   | 2010 年           | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       |
|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量:    |                  |                   |                   |              |
| <b>净利润</b>           | <b>584145.27</b> | <b>1186977.86</b> | <b>862290.19</b>  | <b>21.50</b> |
| 加: 资产减值准备            | 37657.91         | 67103.50          | 96311.33          | 59.92        |
| 固定资产折旧及其他            | 263968.75        | 372828.33         | 513130.64         | 39.42        |
| 无形资产摊销               | 25829.80         | 31822.68          | 52401.41          | 42.43        |
| 长期待摊费用摊销             | 3295.40          | 5793.20           | 19317.64          | 142.12       |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | -4669.85         | 32405.31          | -16441.09         |              |
| 固定资产报废损失             | 59.81            | 598.09            | 741.87            | 252.20       |
| 公允价值变动损失             | -267.83          | 9628.81           | -14474.54         |              |
| 财务费用                 | 360761.69        | 548361.34         | 849636.78         | 53.46        |
| 投资损失                 | -47995.83        | -90662.19         | -37250.04         |              |
| 递延所得税资产减少            | -27635.23        | 4073.53           | -61271.50         |              |
| 递延所得税负债增加            | 13846.09         | -6562.50          | -3211.89          |              |
| 存货的减少                | -283217.21       | -418589.15        | -344142.27        |              |
| 经营性应收项目的减少           | -66361.66        | -556176.91        | -887998.12        |              |
| 经营性应付项目的增加           | -82975.19        | 114925.39         | 104248.38         |              |
| 其他                   |                  | -4985.03          |                   |              |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>776441.93</b> | <b>1297542.25</b> | <b>1133288.79</b> | <b>20.81</b> |

## 附件 5 主要计算指标

| 项目                 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 平均值    | 2013 年 3 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 8.46   | 10.83  | 7.97   | 8.93   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 9.00   | 10.84  | 9.37   | 9.74   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.88   | 1.07   | 0.86   | 0.93   | --         |
| 现金收入比(%)           | 110.69 | 104.30 | 102.69 | 104.78 | 101.10     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 12.06  | 14.17  | 12.64  | 12.98  | 10.60      |
| 总资本收益率(%)          | 8.09   | 10.67  | 7.42   | 8.53   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 17.13  | 25.73  | 15.89  | 19.09  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 53.69  | 48.58  | 54.43  | 52.53  | 56.30      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 71.70  | 72.15  | 77.14  | 74.55  | 77.75      |
| 资产负债率(%)           | 77.79  | 77.77  | 81.95  | 79.86  | 82.27      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 81.32  | 74.42  | 65.67  | 71.43  | 71.39      |
| 速动比率(%)            | 64.24  | 59.22  | 52.70  | 56.96  | 57.78      |
| 经营现金流流动负债比(%)      | 10.06  | 11.32  | 6.41   | 8.61   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 3.61   | 4.38   | 2.84   | 3.45   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 6.13   | 4.70   | 7.18   | 6.22   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.13  | -0.13  | -0.14  | -0.14  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -3.04  | -2.86  | -3.06  | -3.00  | --         |

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                              |
|-------------------|------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                      |
| 资产总额年复合增长率        |                                                      |
| 净资产年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%               |
| 营业收入年复合增长率        | (2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100% |
| 利润总额年复合增长率        |                                                      |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                      |
| 销售债权周转次数          | 营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)                           |
| 存货周转次数            | 营业成本 / 平均存货净额                                        |
| 总资产周转次数           | 营业收入 / 平均资产总额                                        |
| 现金收入比             | 销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%                       |
| <b>盈利指标</b>       |                                                      |
| 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%                |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                      |
| 资产负债率             | 负债总额 / 资产总计 × 100%                                   |
| 全部债务资本化比率         | 全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%                  |
| 长期债务资本化比率         | 长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%                         |
| 担保比率              | 担保余额 / 所有者权益 × 100%                                  |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                      |
| 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                                   |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                      |
| 流动比率              | 流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%                               |
| 速动比率              | (流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%                        |
| 经营现金流动负债比         | 经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%                           |
| 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                                   |
| 现金偿债倍数            | 现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                       |
| 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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数    | 经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额                  |

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 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据  
 长期债务 = 长期借款 + 应付债券  
 全部债务 = 短期债务 + 长期债务  
 EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销  
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出  
 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 7 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                         |

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。