

# 信用评级公告

联合〔2023〕4442号

联合资信评估股份有限公司通过对北新建材集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持北新建材集团有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“21 北新 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十七日

## 北新建材集团有限公司 2023 年跟踪评级报告

### 评级结果：

| 项目         | 本次级别            | 评级展望 | 上次级别            | 评级展望 |
|------------|-----------------|------|-----------------|------|
| 北新建材集团有限公司 | AA <sup>+</sup> | 稳定   | AA <sup>+</sup> | 稳定   |
| 中国建材集团有限公司 | AAA             | 稳定   | AAA             | 稳定   |
| 21 北新 01   | AAA             | 稳定   | AAA             | 稳定   |

### 跟踪评级债项概况：

| 债券简称     | 发行规模 | 债券余额 | 到期兑付日      |
|----------|------|------|------------|
| 21 北新 01 | 5.00 | 5.00 | 2026/04/28 |

注：上述债券仅包括由联合资信评估股份有限公司评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 27 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称                | 版本          |
|-------------------|-------------|
| 贸易企业信用评级方法        | V4.0.202208 |
| 贸易企业主体信用评级模型（打分表） | V4.0.202208 |

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

| 评价内容                                    | 评价结果 | 风险因素      | 评价要素        | 评价结果            |
|-----------------------------------------|------|-----------|-------------|-----------------|
| 经营风险                                    | B    | 经营环境      | 宏观和区域<br>风险 | 2               |
|                                         |      |           | 行业风险        | 4               |
|                                         |      | 自身<br>竞争力 | 基础素质        | 2               |
|                                         |      |           | 企业管理        | 1               |
|                                         |      |           | 经营分析        | 2               |
| 财务<br>风险                                | F2   | 现金流       | 资产质量        | 3               |
|                                         |      |           | 盈利能力        | 2               |
|                                         |      |           | 现金流量        | 2               |
|                                         |      | 资本结构      |             | 1               |
|                                         |      | 偿债能力      |             | 2               |
|                                         |      | 指示评级      |             |                 |
| 个体调整因素：--                               |      |           |             | --              |
| 个体信用等级                                  |      |           |             | aa              |
| 外部支持：公司股东中国建材集团是中国最大的综合性建材产业集团，对公司支持力度大 |      |           |             | +1              |
| 评级结果                                    |      |           |             | AA <sup>+</sup> |

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

### 评级观点

北新建材集团有限公司（以下简称“公司”）是中国建材集团有限公司（以下简称“中国建材集团”）下属国际化物流贸易运营主体，在日常经营、资本注入、融资担保等方面可获得股东的大力支持。跟踪期内，公司进行了重大资产重组，战略定位明确为中建材集团下属国际化物流贸易运营主体，聚焦服务集团产业生态链，主营业务包括国际供应链服务、国内供应链服务、招标及集采服务三大板块，营业总收入规模得到显著提升，主业经营性利润得到扩充。此外，联营企业中国建材股份有限公司（以下简称“中建材股份”）经营规模大、市场地位领先，持续为公司提供较大规模的投资收益。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司利润对投资收益的依赖度高；资产重组可能对公司管理能力带来一定挑战等因素对公司信用水平造成的不利影响。

“21 北新 01”由中国建材集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，中国建材集团作为全国最大的综合性建材产业集团，综合实力很强，其担保对“21 北新 01”的偿付具有显著的积极影响。

公司将坚持聚焦中国建材集团主责主业，做优国际、国内供应链业务，随着内部业务的整合优化以及股东的持续支持，公司综合实力有望进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“21 北新 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

1. 公司股东实力很强，对其支持力度大。公司控股股东中国建材集团是中国最大的综合性建材产业集团，具备很强的综合实力。依托股东的强大实力，公司在充分调动中国建材集团内部资源，协调客户关系方面具有明显的优势。2022 年，股东中国建材集团以及中建材集团进出口有限公司采用未分配利润转增资本的方式分别对公司增资 26.54 亿元和 11.35 亿元。

2. 跟踪期内，公司职能定位明确为中国建材集团下属国际化物流贸易运营主体，在建材、煤炭、木材等贸易领域具备竞争优势。依托股东内部资源、客户关系以及多年的发

**同业比较：**

| 主要指标           | 公司              | 公司 1            | 公司 2            | 公司 3            |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 最新信用等级         | AA <sup>+</sup> | AA <sup>+</sup> | AA <sup>+</sup> | AA <sup>+</sup> |
| 数据时间           | 2022 年          | 2022 年          | 2022 年          | 2022 年          |
| 业务结构           | 进出口贸易及国内贸易      | 进出口贸易           | 进出口贸易           | 进出口贸易           |
| 风险敞口           | 0.32            | 0.35            | 0.23            | 0.33            |
| 资产总额（亿元）       | 354.97          | 457.75          | 394.06          | 341.65          |
| 所有者权益（亿元）      | 201.55          | 83.32           | 192.69          | 139.92          |
| 营业总收入（亿元）      | 320.84          | 817.97          | 428.20          | 200.01          |
| 营业利润率（%）       | 3.89            | 4.03            | 14.24           | 7.28            |
| 利润总额（亿元）       | 18.22           | 1.86            | 34.79           | 11.64           |
| 资产负债率（%）       | 43.20           | 81.80           | 51.10           | 43.88           |
| 全部债务资本化比率（%）   | 36.59           | 65.76           | 36.05           | 36.17           |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 5.33            | 14.45           | 2.66            | 4.96            |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 7.74            | 1.44            | 16.58           | 6.06            |

注：公司 1 为安徽国贸集团控股有限公司；公司 2 为江苏国泰国际集团股份有限公司；公司 3 为江苏省苏豪控股集团有限公司

资料来源：联合资信根据公司年报、最新财务报表及公开资料整理

分析师：刘丙江 郭察理

邮箱：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）

网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

展，公司已成为集建筑材料贸易、能源贸易、木制品开发、工程配送等为一体的综合性大型企业集团。公司建材贸易品种覆盖钢材、铝材、玻纤等产品大类，多个细分产品品类多年来稳居贸易出口商前列；动力煤进口量位居国内前十，是中国煤炭进出口专业委员会常任理事单位；公司在木材贸易领域与世界前 20 强木材或木制品供应商保持着长期的战略合作关系，拥有多个国外木材产品在中国的独家代理权。

3. 公司重要联营企业中建材股份在建材行业具备极强的综合实力，较大规模的投资收益能有效支撑公司盈利水平。中建材股份在水泥、复合材料等建材行业处于国内龙头地位，具有很强规模优势。公司为中建材股份最大股东，2022 年，公司持有的中建材股份股权确认投资收益 13.96 亿元，实现现金分红 10.29 亿元。

4. 中国建材集团担保能够显著提升“21 北新 01”的信用水平。中国建材集团资产规模和收入规模大，经营活动现金流情况良好，整体实力很强，其担保能够显著提升“21 北新 01”的信用水平

**关注**

1. 公司利润对投资收益的依赖度高，中建材股份业绩波动可能对公司利润稳定性造成一定影响。2022 年，公司毛利率为 4.07%，处于较低水平；实现利润总额 18.22 亿元，主要来自中建材股份贡献的投资收益。2022 年以来，受下游需求不足致使水泥熟料等产品售价下降以及煤价高企等影响，中建材股份营业总收入和利润总额均有所下降，公司 2022 年投资收益同比下降 50.38%。

2. 重大资产重组带来的管理难度加大。公司进行重大资产重组可能涉及下属子公司在经营管理模式、人事结构、公司治理结构、企业文化等诸多方面的深度整合，对公司管理能力、资源整合与协同能力带来一定挑战。

主要财务数据：

| 合并口径           |        |        |        |            |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| 项 目            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 3 月 |
| 现金类资产（亿元）      | 5.59   | 32.88  | 30.62  | 21.91      |
| 资产总额（亿元）       | 203.71 | 391.31 | 354.97 | 345.24     |
| 所有者权益（亿元）      | 171.88 | 244.52 | 201.55 | 198.31     |
| 短期债务（亿元）       | 12.86  | 55.50  | 73.04  | 66.52      |
| 长期债务（亿元）       | 7.09   | 26.62  | 43.30  | 43.39      |
| 全部债务（亿元）       | 19.96  | 82.12  | 116.34 | 109.91     |
| 营业总收入（亿元）      | 110.56 | 416.85 | 320.84 | 51.78      |
| 利润总额（亿元）       | 21.33  | 33.86  | 18.22  | -1.04      |
| EBITDA（亿元）     | 22.90  | 38.12  | 21.83  | --         |
| 经营性净现金流（亿元）    | -0.98  | 6.62   | 1.19   | -4.12      |
| 营业利润率（%）       | 2.81   | 3.61   | 3.89   | 4.83       |
| 净资产收益率（%）      | 12.27  | 13.20  | 8.48   | --         |
| 资产负债率（%）       | 15.63  | 37.51  | 43.22  | 42.56      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 10.40  | 25.14  | 36.60  | 35.66      |
| 流动比率（%）        | 80.85  | 147.86 | 106.10 | 108.23     |
| 经营现金流动负债比（%）   | -4.12  | 5.43   | 0.87   | --         |
| 现金短期债务比（倍）     | 0.43   | 0.59   | 0.42   | 0.33       |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 21.59  | 10.82  | 7.74   | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 0.87   | 2.15   | 5.33   | --         |
| 公司本部（母公司）      |        |        |        |            |
| 项 目            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 3 月 |
| 资产总额（亿元）       | 191.26 | 211.27 | 265.69 | 261.49     |
| 所有者权益（亿元）      | 167.03 | 186.29 | 195.01 | 190.55     |
| 全部债务（亿元）       | 16.17  | 17.65  | 47.81  | 48.23      |
| 营业总收入（亿元）      | 51.87  | 26.54  | 1.63   | 0.13       |
| 利润总额（亿元）       | 21.54  | 28.06  | 13.68  | -3.76      |
| 资产负债率（%）       | 12.67  | 11.82  | 26.60  | 27.13      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 8.83   | 8.66   | 19.69  | 20.20      |
| 流动比率（%）        | 31.54  | 43.01  | 5.83   | 14.00      |
| 经营现金流动负债比（%）   | -15.53 | -10.74 | -1.09  | --         |

注：1. 公司 2023 年 1-3 月财务数据未经审计，相关数据未年化；2. 2020 年及 2021 年财务数据分别为 2021 年及 2022 年审计报告期初数（上年数），各分项之和与合计数存在差异主要系四舍五入所致；3. 其他流动负债中的短期融资券已计入短期债务及相关指标；4. 其他应付款中的股东借款实际期限超 1 年，已计入长期债务及相关指标；5. “--”表示数据计算无意义  
资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整

评级历史：

| 债项简称     | 债项级别 | 主体级别            | 评级展望 | 评级时间       | 项目小组       | 评级方法/模型                                                  | 评级报告                 |
|----------|------|-----------------|------|------------|------------|----------------------------------------------------------|----------------------|
| 21 北新 01 | AAA  | AA <sup>+</sup> | 稳定   | 2022/6/27  | 宋莹莹<br>曹梦茹 | 一般工商企业信用评级方法（V3.1.202204）<br>一般工商企业主体信用评级模型（V3.1.202204） | <a href="#">阅读全文</a> |
| 21 北新 01 | AAA  | AA <sup>+</sup> | 稳定   | 2021/04/21 | 宋莹莹<br>张文韬 | 一般工商企业信用评级方法（V3.0.201907）<br>一般工商企业信用评级模型（V3.0.201907）   | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

## 声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受北新建材集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

# 北新建材集团有限公司 2023 年跟踪评级报告

## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于北新建材集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、企业基本情况

公司系国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）直属管理的中央企业中国建材集团有限公司（以下简称“中国建材集团”）旗下的骨干企业，前身为成立于1979年的“北京新型建筑材料试验厂”，1985年更名为“北京新型建筑材料总厂”。

后经中国建材集团对公司多次增资及股权转让，截至2021年底，公司注册资本和实收资本均为12.10亿元。其中，控股股东中国建材集团直接持股70.04%，通过中建材集团进出口有限公司（以下简称“中建材进出口公司”）持股29.96%。2022年，中国建材集团以及中建材进出口公司采用未分配利润转增资本的方式，分别对公司增资26.54亿元和11.35亿元。截至2023年3月底，公司注册资本及实收资本均为50.00亿元，中国建材集团以及中建材进出口公司对公司的持股比例不变。公司实际控制人为国务院国资委。股权结构详见附件1-1。

跟踪期内，公司进行重大资产重组，主营业务重新划分为国际供应链服务、国内供应链服务、招标及集采服务三大板块（详见重大事项）；公司对内部职能部门进行了调整，截至2023年3月底，公司设有总经理办公室（董事会办公室）、人力资源部、运营管理部（安全环保部）、财务部等职能部门（详见附件1-2）。

截至2022年底，公司合并资产总额为354.97亿元，所有者权益201.55亿元（含少数股东权益5.52亿元）；2022年，公司实现营业总收入320.84亿元，利润总额18.22亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额345.24亿元，所有者权益198.31亿元（含少数股东权益4.34亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入51.78亿元，利润总额-1.04亿元。

公司注册地址：北京市海淀区首体南路9号4楼10层1001号；法人代表：曲孝利。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。“21北新01”由中国建材集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

表1 截至本报告出具日公司存续债券概况

| 债券名称   | 发行金额<br>(亿元) | 债券余额<br>(亿元) | 起息日       | 期限<br>(年) |
|--------|--------------|--------------|-----------|-----------|
| 21北新01 | 5.00         | 5.00         | 2021/4/28 | 5(3+2)    |

资料来源：联合资信整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬

升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》](#)。

## 五、行业分析

进出口贸易行业方面，2022 年以来，受多数地区金融环境收紧、俄乌冲突等多因素影响，全球需求放缓。随着全球经济衰退预期升温，海外消费品需求仍较高但出现回落，中国外贸进出口增长面临压力。2022 年，中国货物进出口总额 42.07 万亿元，同比增长 7.7%，出口和进口增速均同比回落；出口 23.97 万亿元，同比增长 10.5%；进口 18.1 万亿元，同比增长 4.3%。2023 年一季度，中国货物贸易进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中，出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%；若以美元计价，出口同比增长 0.5%，进口同比下降 7.1%。中国出口国家的贸易框架在发生变化，欧美需求放缓，中国对东盟、一带一路沿线国家等经济体的出口增速较高，新兴市场开拓有力。

大宗商品贸易行业方面，2022 年以来主要大宗商品价格先涨后跌。从国际大宗商品看，以原油为例，2022 年上半年，布伦特原油现货价格从 2021 年末的 78.34 美元/桶持续上涨至 100 美元/桶，并在高位震荡，2022 年下半年，随着主要发达经济体货币政策收紧，截至 2023 年 3 月底，布伦特原油现货价格跌落至为 79.18 美元/桶。从国内大宗商品看，2022 年以来，固定资

产投资增速整体呈回落态势，其中，基建投资景气度仍在高位，工业投资领域、电、热、燃、水投资持续保持高景气度，但房地产投资增速下降明显，房地产行业对建材等大宗商品需求仍偏弱。以钢铁为例，2022 年一季度受地区冲突导致国际能源价格大幅增长，国外钢价大幅上涨拉动国内钢价有所增长；但进入二季度，受经济预期下降影响，国内钢材需求低迷，国内钢材价格在供大于求的背景下迅速回落。

行业风险方面，全球宏观经济下行，出口企业面临的履约风险增加，多个国家外汇见底，许多国外买家无法支付进口货款；2023 年一季度，美国延续 2022 年以来的加息政策，其他国家货币相应贬值或紧跟加息，人民币汇率波动给中国外贸企业带来一定财务风险和订单转移风险；2023 年年初，大宗商品价格延续波动态势，期现货价差加大，增加中小型贸易企业在风险控制等方面的压力。

展望 2023 年，俄乌冲突、欧美国家收紧货币政策持续加剧市场对 2023 年可能出现全球经济衰退的预期，并持续干扰全球经济复苏，中国外贸增速或将有所放缓，外贸企业将面临经营压力。美元利率波动、俄乌冲突、海外市场需求偏弱等因素影响持续扰动大宗商品市场，此外国内复工进度提速、基建维持高景气度，预计 2023 年全年大宗商品需求或将有所增长。详见 [《2023 年一季度贸易行业运行分析》](#)。

## 六、重大事项

**跟踪期内，公司进行重大资产重组，战略定位明确为中建材集团下属国际化物流贸易运营主体；公司营业总收入规模得到显著提升，并且对主营业务进行了重新调整划分。**

2023 年 3 月 28 日，公司公布《北新建材集团有限公司关于重大资产重组进展情况的公告》（以下简称“《公告》”）。按照中国建材集团的战略部署，中建材进出口公司将所持的中国建材（香港）有限公司（以下简称“中建材香港”）100% 股权和中建材国际物产有限公司（以下简称“国际物产”）100% 股权转让给公司，截

至《公告》出具日，公司已向中建材进出口支付中建材香港和国际物产的股权交易价款，并已完成相应工商登记机关的变更登记手续。

国际物产于 1996 年成立，截至 2022 年底，国际物产纳入合并报表范围的子公司合计 4 家，分别为中建材国际贸易有限公司（以下简称“中建材国贸”）、中建材绿色能源有限公司（以下简称“绿色能源”）、中建材大宗物联有限公司（以下简称“大宗物联”）以及江苏悦之盛实业有限公司（以下简称“悦之盛”）。其中，中建材国贸、绿色能源主要从事国际供应链服务业务，国际物产（本部）、大宗物联、悦之盛主要从事国内供应链服务业务。截至 2022 年底，国际物产合并资产总额 135.75 亿元，所有者权益合计 53.92 亿元；2022 年，国际物产实现营业收入 240.42 亿元，净利润 3.38 亿元。

中建材香港于 1994 年 4 月 28 日在香港注册，主要从事能源及材料贸易业务，目前由公司委托中建材国贸经营管理，借助中建材国贸的贸易资源和平台，与国内外百余家客户建立了良好的业务往来，贸易网络遍及亚洲、欧洲和非洲，使中建材国贸实现了产品贸易的全球化经

营。2022 年，中建材香港实现营业收入 20.37 亿元，净利润 0.34 亿元。截至 2023 年 3 月底，中建材香港总资产 6.50 亿元，所有者权益 1.79 亿元。

本次重大资产重组后，公司营业总收入规模得到显著提升，并且将主营业务重新划分为国际供应链服务、国内供应链服务、招标及集采服务三大板块。其中，国际供应链板块主营木材、板材、动力煤、焦炭、钢材、铝材等产品的进出口业务；国内供应链板块主营钢材、水泥、砂石骨料、矿粉等国内贸易及物流配送业务；公司还将依托专业信息系统，打造招采平台和全产业链外贸综合服务平台，为中国建材集团内企业提供电子招采服务，为国内外客户提供跨境电商渠道、营销推广、质检物流、代理进出口等一站式外贸综合服务。

公司战略定位明确为中建材集团下属国际化物流贸易运营主体，聚焦服务集团产业链，发展国际、国内供应链，搭建数智化服务平台，数智赋能高质量发展和价值双循环，致力于成为有行业影响力的现代数智供应链集成服务商。

表 2 资产重组后公司业务架构

| 业务板块    | 主要业务主体                      | 主营业务                                         |
|---------|-----------------------------|----------------------------------------------|
| 国际供应链服务 | 中建材国际贸易有限公司                 | 能源及建材贸易                                      |
|         | 北新国际木业有限公司                  | 木材贸易                                         |
|         | 中建材绿色能源有限公司                 | 铁矿石、焦煤、焦炭、动力煤等大宗商品贸易以及碳资产管理                  |
| 国内供应链服务 | 中建材国际物产有限公司（本部）及中建材大宗物联有限公司 | 围绕中国建材集团主责主业开展原燃料直采供应及物流服务；水泥、钢材等建筑工程材料配送及分销 |
| 招标及集采服务 | 北新建材集团有限公司招采科技分公司           | 为中国建材集团内企业提供电子招采服务等                          |
| 战略性持股   | 中国建材股份有限公司                  | 获取投资收益及分红                                    |

资料来源：公司提供，联合资信整理

## 七、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至 2023 年 3 月底，公司注册资本及实收资本均为 50.00 亿元。中国建材集团为公司控股股东，公司实际控制人为国务院国资委。

### 2. 企业规模及竞争力

**公司是中国建材集团下属国际化物流贸易**

**运营主体，在建材、煤炭、木材等贸易领域具备竞争优势；联营企业中建材股份经营规模大、市场地位领先，能够为公司提供较大规模的投资收益。**

跟踪期内，公司定位明确为中建材集团下属国际化物流贸易运营主体，依托股东内部资源、客户关系以及多年的发展，已成为集建筑材料贸易、能源贸易、木制品开发、工程配送等为一体的综合性大型企业集团。

公司是国家级外贸综合服务试点企业和首批国家级国际营销服务公共平台，享受多种外贸绿色通道，通过海关 AEO 高级认证。公司建材贸易品种覆盖钢材、铝材、玻纤、光伏、冶金耐火、机械设备、防水等产品大类，多个细分产品品类多年来稳居贸易出口商前列；公司动力煤进口量位居国内前十，是中国煤炭进出口专业委员会常任理事单位，是中国华能集团有限公司、中国大唐集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司、国家电力投资集团公司的长期供应商；公司在木材贸易领域已有十几年经营经验，与世界前 20 强木材或木制品供应商保持着长期的战略合作关系，拥有多个国外木材产品在中国的独家代理权。

截至 2022 年底，公司持有中国建材股份有限公司（以下简称“中建材股份”）17.61%的股权，系中建材股份最大的股东，可获取较大规模的投资收益。中建材股份主营业务涵盖水泥、轻质建材、玻璃纤维及复合材料、工程服务等业务板块，是世界最大的水泥和商品混凝土生产商、世界最大的石膏板生产商、中国最大的风机叶片生产商，世界最大的玻璃纤维生产商。截至 2022 年底，中建材股份资产总额为 4824.31 亿元，所有者权益合计 1923.31 亿元；2022 年，中建材股份实现营业总收入 2358.76 亿元，净利润 148.39 亿元。2022 年，公司持有的中建材股份股权确认投资收益 13.96 亿元，实现现金分红 10.29 亿元。

### 3. 企业信用记录

#### 公司实际履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（中征码：1101000000079605），截至 2023 年 6 月 16 日，公司被迫偿业务中存在一笔可疑业务，金额 179.95 万元，债权机构为中国信达资产管理股份有限公司北京市分公司，还款日期为 2006 年 5 月 26 日<sup>1</sup>；已结清业务中存在一笔关注类贷

款，金额 92.10 万美元，还款日期为 2012 年 7 月 10 日<sup>2</sup>；公司未结清业务无不良、关注类记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2023 年 6 月 17 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

## 八、管理分析

跟踪期内，公司对董事、监事及高级管理人员进行了调整，并对管理制度进行了更新。公司进行重大资产重组可能涉及下属子公司在经营管理模式、人事结构、公司治理结构、企业文化等诸多方面的深度整合，对公司管理能力、资源整合与协同能力带来一定挑战。

公司进行重大资产重组后，对董事、监事及高级管理人员进行了调整。

截至 2023 年 3 月底，公司董事会成员 7 人，其中董事长 1 人、董事 6 人（含 1 名职工董事）；公司监事会成员 3 人，其中含监事会主席 1 人、职工监事 1 人；公司高级管理人员含董事长 1 人、总经理 1 人、副总经理 2 人、总会计师 1 人、总经理助理 1 人。

曲孝利先生，大学本科学历，学士学位。历任厦门艾思欧标准砂有限公司财务负责人、总会计师；中国材料工业科工集团公司材料制造部副部长；中国中材股份有限公司财务部部长；中国建材集团财务部副总经理、战略发展部总经理、财务部总经理。现任公司党委书记、董事长、法定代表人；中国建材集团总经理助理、副总会计师；中国建材集团财务有限公司董事长。

殷儒生先生，毕业于中南财经政法大学 EMBA 专业，硕士学位。历任河北钢铁集团国际贸易公司副总经理、总会计师；河北钢铁集团舞钢公司总会计师；中建材工程材料有限公司副总经理、财务总监；国际物产副总裁、财务总

<sup>1</sup> 该笔可疑业务接收日期为 2012 年 12 月 31 日，还款日期为 2006 年 5 月 26 日，初始债权人名称为“中国银行股份有限公司”。此条信息为人民银行征信系统在 2019 年 3 月将各资产管理公司征信信息纳入报告范围后初次出现，公司向中国银行和中国信达资产管理股份有限公司多次查询，均未查到确切的贷款信息及逾期或不良记录，形成原因未知。

<sup>2</sup> 该笔贷款为公司在中国工商银行北京中关村支行办理的进口押汇业务，此类业务此前多次办理征信系统认定均正常，2012 年工商银行系统升级，该笔贷款为升级后第一笔业务，被征信系统认定为关注类贷款。

监、总裁；中建材供应链管理有限公司副总经理、财务总监；天龙新材料股份有限公司董事长；中建材集团进出口有限公司总经理助理、副总经理、党委委员。现任公司党委副书记、董事、总经理；中建材进出口有限公司董事、总经理、法定代表人；国际物产董事长、法定代表人。

此外，公司对管理制度进行了更新。

在财务管理方面，公司根据《中华人民共和国会计法》《企业财务会计报告条例》《中央企业财务决算报告管理办法》及其他国家有关规定，合理确定主要会计政策，使用统一的会计科目和列示原则进行财务会计报告编制。公司逐步建立起完善的企业管理体系，确保公司的财务信息能够真实、准确、完整的反映。同时，公司每月组织召开经营分析会，对于经营成果、资产情况、现金流量情况进行分析，并对经营管理提出合理建议。

在资金管理方面，公司执行严格的资金审批程序，各类款项支付均需履行相应的审批程序，严格控制银行账户的开立和撤销，严格控制外部融资权限。公司建立月度资金收支计划制度，统筹协调公司资金使用，提高资金的运营效率。

在预算管理方面，公司按照“上下结合、分级编制、逐级汇总”的程序，组织实施企业财务预算编制工作并上报中国建材集团。根据中国建材集团批复的财务预算报告，公司将各项预算指标分解下达各预算执行单位，并由预算执行单位将下达的年度预算指标细化为季度、月度指标，严格执行。同时，公司通过下达预算目标责任书，以及严格年度考核等方式，充分发挥预算管理在公司组织和协调生产经营活动，完成既定的经营目标中的积极作用。

在融资管理方面，公司每年根据全面预算，制定年度授信计划、担保计划、货币类金融衍生业务计划等。中国建材集团批复后，公司根据各业务部门的资金收支计划，综合公司整体负债水平、负债结构、融资成本等因素，确定具体的融资方式、金额和期限等要素。

子公司管理方面，为规范和加强对子公司

管理，明确公司与各子公司的资产权益和经营管理责任，建立有效控制机制，提高公司整体资产运营质量和抗风险能力，最大程度地保护公司权益，公司根据《公司法》《公司章程》等规定，制定了《党委会、办公会、董事会、股东会、监事会研究讨论和决策事项清单》，并结合实际情况进行动态修订，明确对子公司管理事项、公司决策机构及权限；督促并指导所属企业修订完善落实董事会职权方案、相关制度和“三会”权责事项清单；推动所属企业落实经理层向董事会报告工作机制、董事会年度工作报告和重大事项报告机制，进一步推进所属企业董事会规范运作。同时公司各职能部门依据职责分别从运营管理、高管人员管理、投资与融资管理、发展战略管理、经营目标管理以及财务管理等方面实现对所属企业的归口有效管理控制。随着相关管理制度、决策程序、授权机制的持续完善，公司对子公司的管理效率和效果逐步得到提升。

对外担保方面，公司制定了《北新建材集团有限公司担保管理办法》等管理制度，明确了担保业务申请、审批、执行等环节的控制要求，对担保业务进行严格控制。原则上公司除下属子公司因经营需要发生的授信担保业务，不对外提供担保。

供应链业务方面，公司针对供应链业务中十八个控制点制定了明确的管理要点和业务流程，涵盖了上下游客户管理、定价管理、仓储及存货管理、应收应付款项管理等诸多方面。上下游客户管理方面，公司对于供应商强化准入管理，建立起了合格供应商名录，并执行供应商年度评价机制，持续对合格供应商名录进行动态调整，持续强化客户准入，通过客户调查确定其信用等级和信用额度，规范信用销售，保证资产安全；定价管理方面，公司对于重要贸易品种的市场价格持续跟踪收集，编制市场分析报告，建立了市场分析报告机制。各业务部门参考市场分析报告，与供应商或客户进行谈判协商初步确定定价办法，并报送有权决策人审批，确保定价机制公开、透明，避免公司遭受损失；仓储及

存货管理方面，公司根据产品的市场销售半径、货物存储特性、仓库费用、仓库安全等情况选定第三方仓储公司/仓库或自有仓库存储货物。公司制定《北新建材集团有限公司仓储管理办法》对货物验收、入库、保管和出库等流程进行规范，保证存货入库、出库单据完整并及时传递进行会计处理；同时由业务部门、运营管理部门分别组织定期、不定期盘点，财务部进行账务核对，确保账实相符，账账相符；应收应付款项管理方面，公司对于应付款项建立了季度对账机制；应收款项建立了定期对账机制，保证应收款项金额准确，同时建立了预警机制，旨在及时发现应收账款潜在的风险，并明确催收责任与考核办法，控制坏账损失。

## 九、经营分析

### 1. 经营概况

跟踪期内，公司经营格局发生变化，主营业务分为国际供应链服务、国内供应链服务、招标及集采服务三大板块，经营规模较重组前大幅提升。2022 年，受主动收缩有色及铁矿石业务影响，公司营业总收入较上年（追溯调整

后）有所下降，综合毛利率小幅提升。

公司资产重组后，对业务板块进行了重新调整，主营业务分为国际供应链服务、国内供应链服务、招标及集采服务三大板块，并以此标准对 2021 年数据进行了追溯调整。

2022 年，公司实现营业总收入 320.84 亿元，同比下降 23.03%，主要系公司落实聚焦主业战略，主动缩减有色及铁矿石业务规模所致。从构成来看，公司营业总收入中，国际供应链服务收入占 55.79%，规模及占比均同比提升；国内供应链服务收入规模下降较明显。

从毛利率来看，2022 年公司国际供应链服务毛利率同比略有下滑，国内供应链服务毛利率有一定提升。公司综合毛利率为 4.07%，较上年增加 0.32 个百分点。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 51.78 亿元。其中，国际供应链服务收入占比持续提升，毛利率保持下滑趋势；得益于公司持续调整产品结构，国内供应链服务毛利率增长至 6.02%；公司当期实现招标及集采服务收入，但规模尚小，对公司整体业绩影响有限。公司综合毛利率提升至 5.08%。

表 3 2021—2022 年及 2023 年 1—3 月公司营业收入及毛利率情况

| 业务板块    | 2021 年     |           |         | 2022 年     |           |         | 2023 年 1—3 月 |           |         |
|---------|------------|-----------|---------|------------|-----------|---------|--------------|-----------|---------|
|         | 收入<br>(亿元) | 占比<br>(%) | 毛利率 (%) | 收入<br>(亿元) | 占比<br>(%) | 毛利率 (%) | 收入<br>(亿元)   | 占比<br>(%) | 毛利率 (%) |
| 国际供应链服务 | 150.55     | 36.12     | 4.68    | 178.99     | 55.79     | 4.58    | 34.45        | 66.54     | 4.39    |
| 国内供应链服务 | 261.67     | 62.77     | 2.99    | 139.12     | 43.36     | 3.39    | 16.46        | 31.78     | 6.02    |
| 招标及集采服务 | 0.00       | 0.00      | --      | 0.00       | 0.00      | --      | 92.83 万元     | 0.02      | 92.44   |
| 其他      | 4.63       | 1.11      | 16.53   | 2.73       | 0.85      | 4.84    | 0.86         | 1.66      | 13.67   |
| 合计      | 416.85     | 100.00    | 3.75    | 320.84     | 100.00    | 4.07    | 51.78        | 100.00    | 5.08    |

注：2021 年数据为公司追溯调整后数据

资料来源：公司提供

### 2. 国际供应链服务

公司国际供应链服务板块涉及能源及建材贸易、木材贸易和绿色能源三个方面，分别由中建材国贸、北新国际木业有限公司（以下简称“北新木业”）、绿色能源开展运营。

#### （1）能源及建材贸易

中建材国贸业务主要从事煤炭进口以及建材出口业务，2022 年收入规模有所增长，上下

游集中度较低。

中建材国贸是国际物产的全资子公司，主营能源及建筑材料的进出口贸易业务，贸易品种涉及动力煤、钢材、铝材、玻纤、光伏、冶金耐火、机械设备、防水等 40 多种产品大类，600 多种产品细分类别。中建材国贸在国内与百余家生产厂家建立了战略合作伙伴关系，在境外与全球 140 多个国家和地区建立了良好的业务往来，实现了产品贸易的全球化经营。

表 4 2021 - 2022 年及 2023 年 1 - 3 月中建材国贸收入构成情况

| 项目     | 2021 年  |        | 2022 年  |        | 2023 年 1-3 月 |        |
|--------|---------|--------|---------|--------|--------------|--------|
|        | 收入 (亿元) | 占比 (%) | 收入 (亿元) | 占比 (%) | 收入 (亿元)      | 占比 (%) |
| 材料贸易   | 41.44   | 50.17  | 55.83   | 56.01  | 6.56         | 38.69  |
| 其中: 钢材 | 20.98   | 25.39  | 24.54   | 24.62  | 2.72         | 16.03  |
| 铝材     | 6.49    | 7.85   | 13.21   | 13.25  | 1.25         | 7.35   |
| 玻璃纤维   | 3.42    | 4.14   | 3.27    | 3.28   | 0.73         | 4.32   |
| 其他     | 10.56   | 12.78  | 14.81   | 14.86  | 1.86         | 10.99  |
| 能源贸易   | 41.11   | 49.77  | 43.64   | 43.78  | 10.35        | 60.99  |
| 其中: 煤炭 | 41.11   | 49.77  | 43.64   | 43.78  | 10.35        | 60.99  |
| 外贸综合服务 | 0.05    | 0.06   | 0.21    | 0.22   | 0.06         | 0.32   |
| 合计     | 82.60   | 100.00 | 99.68   | 100.00 | 16.97        | 100.00 |

资料来源: 公司提供

从业务模式看, 中建材国贸主要采用以销定采的模式, 在进口、出口以及内贸业务中, 确定销售端需求之后, 联系供应商采购。中建材国贸测算采购和销售两端的成本收入及相关费用, 订单利润符合公司标准要求的情况下, 同时签订采购订单和销售订单, 以此确保每一笔业务的盈利。

从采购情况来看, 进口方面, 中建材国贸主要经营动力煤业务, 采购主要集中在印度尼西亚, 供应商以当地的矿方为主, 也有部分经营动力煤的贸易商; 出口方面, 中建材国贸采购建材相关产品, 以华北、华中、华南地区为主。供应商以生产商为主, 也有部分贸易商。

表 5 2022 年中建材国贸前五大供应商

| 供应商名称                               | 采购内容  | 采购金额 (亿元) | 占比     |
|-------------------------------------|-------|-----------|--------|
| 永杰新材料股份有限公司                         | 铝及其制品 | 3.60      | 3.55%  |
| Indika Capital Investments Pte. Ltd | 煤炭    | 3.15      | 3.10%  |
| 铜陵江能能源有限公司                          | 煤炭    | 2.53      | 2.49%  |
| 浙江永杰铝业有限公司                          | 铝及其制品 | 2.51      | 2.47%  |
| 河钢股份有限公司邯郸分公司                       | 钢材    | 2.46      | 2.42%  |
| 合计                                  | --    | 14.23     | 14.04% |

资料来源: 公司提供

从销售情况来看, 中建材国贸进口动力煤业务下游客户主要为五大电力公司和其他国资背景的火力电厂, 有少部分动力煤销售给国内

的水泥厂, 以中国建材集团内的水泥厂为主。出口方面, 中建材国贸客户主要分布在“一带一路”沿线国家, 东南亚、南美、中东、非洲的客户较多, 出口业务的客户以终端用户为主, 有少量贸易商。

表 6 2022 年中建材国贸前五大客户

| 客户名称                      | 销售内容  | 销售金额 (亿元) | 占比     |
|---------------------------|-------|-----------|--------|
| 华能供应链平台科技有限公司             | 煤炭    | 8.18      | 7.46%  |
| 国投钦州发电有限公司                | 煤炭    | 4.36      | 3.97%  |
| 广东省电力工业燃料有限公司             | 煤炭    | 4.29      | 3.91%  |
| ORBIT ALUMINUM INDUSTRIES | 铝及其制品 | 3.56      | 3.24%  |
| 上海自贸区南方水泥有限公司             | 煤炭    | 3.52      | 3.21%  |
| 合计                        | --    | 23.91     | 21.79% |

资料来源: 公司提供

## (2) 木材贸易

北新木业主营进口木材、高档进口人造板材、进口家居成品等业务, 2022 年收入规模实现增长。

北新木业是国内规模较大的综合性木材进口商, 主营进口木材、高档进口人造板材、进口家居成品等业务, 贸易品种涵盖原木、锯材、OSB、密度板、地板等各类木制品, 与世界前 20 强木材或木制品供应商保持着长期的战略合作关系, 拥有多个国外木材产品在中国的独家代理权。

表 7 2021 - 2022 年及 2023 年 1 - 3 月北新木业收入构成情况

| 项目  | 2021 年  |        | 2022 年  |        | 2023 年 1-3 月 |        |
|-----|---------|--------|---------|--------|--------------|--------|
|     | 收入 (亿元) | 占比 (%) | 收入 (亿元) | 占比 (%) | 收入 (亿元)      | 占比 (%) |
| 原木  | 25.20   | 53.67  | 25.94   | 48.86  | 4.19         | 44.30  |
| 锯材  | 15.71   | 33.45  | 19.80   | 37.29  | 3.97         | 41.99  |
| 人造板 | 5.89    | 12.55  | 7.10    | 13.37  | 1.24         | 13.16  |
| 其他  | 0.15    | 0.33   | 0.26    | 0.48   | 0.05         | 0.55   |
| 合计  | 46.95   | 100.00 | 53.09   | 100.00 | 9.45         | 100.00 |

资料来源：公司提供

北新木业木材贸易业务主要采用两种模式：

#### 自营模式

北新木业综合考虑市场需求、现有库存以及到货时间等因素确定采购品种和采购数量，并向上游供应商提出订货需求。经双方协商一致，北新木业与供应商签订采购合同，约定采购品种、采购数量、采购单价、交货时间和交货港口等要素。木材到岸后，由全国各地的销售团队在当地市场组织销售，北新木业目前已拥有覆盖全国的完善销售网。在该模式下，北新木业面临一定的价格波动风险，因此高毛利的高端产品和境内外价差较大的品种多采取该模式开展贸易。

#### 以销定采模式

北新木业根据上游供应商报价的基础上加成合理溢价向下游客户进行报价。由下游客户提出采购需求，协商一致签订采购协议，并交纳一定比例保证金后，北新木业向上游供应商提出订货需求。货物到岸入库后，由下游客户付款提货。在该模式下，北新木业承担的风险较为有限，因此利润空间较为有限。

通常来说，对于原木、SPF 锯材等面向中低端市场的品种，北新木业多采用以销定采模式进行经营，下游客户多为地方性木材经销商；对于樟子松锯材、硬木、辐射松锯材、人造板材等品种，北新木业则多采用自营模式经营，主要适用于装饰装修公司、定制家具厂、地方性木材经销商等。

采购方面，北新木业原木主要采购新西兰辐射松原木，北美材原木，乌拉圭火炬松，巴西桉木，日本柳杉原木；板材主要采购俄罗斯的樟

子松、云杉板材，加拿大的 SPF 板材，新西兰和智利的辐射松板材，欧洲的白橡木、黑胡桃、水曲柳板材，欧洲的云杉、赤松板材；人造板业务方面，欧松板主要采购德国、罗马尼亚、巴西、加拿大主要生产商的产品，进口密度板主要采购新西兰、阿根廷、智利和巴西等国家的全松木产品，进口胶合板主要进口俄罗斯产品。

表 8 2022 年北新木业前五名供应商

| 供应商名称                          | 采购内容 | 采购金额 (亿元) | 占比     |
|--------------------------------|------|-----------|--------|
| Pacific Forest Products NZ Ltd | 木材   | 5.20      | 8.34%  |
| BERNECK S.A PAINEIS E SERRADOS | 木材   | 3.28      | 5.26%  |
| ULK GROUP,LLC                  | 木材   | 3.15      | 5.06%  |
| AVA Timber LP                  | 木材   | 2.50      | 4.01%  |
| CFPC (Singapore) PTE. LTD      | 木材   | 2.47      | 3.96%  |
| 合计                             | --   | 16.60     | 26.63% |

资料来源：公司提供

销售方面，北新木业原木和锯材品种客户多为地方性木材经销商，北新木业在销售渠道建设主要围绕着各到岸港口开展，例如大连港辐射东北地区，天津港辐射华北地区，黄岛港、岚山港、连云港辐射华东地区，上海港、常熟港辐射长三角地区。北新木业在每个港口周边着力开发并稳定 2~3 个战略合作客户。

同时，北新木业自 2001 年开始开展定向结构板 (OSB) 产品在中国的推广和应用，经过 20 多年的整合与发展，现已形成进口与国产两大产品体系，覆盖装饰板、家具板、饰面板以及难燃板等产品类别，并拥有“OUSONG 欧松®”和“Karrisén 凯立森®”两大品牌，销售网络遍布全国，与全国主要知名家装公司、部分工装公司及高端定制家具厂开展合作，为家装、工装和

家具三大行业提供板材产品与服务。

表 9 2022 年北新木业前五大客户

| 客户名称          | 销售内容 | 销售金额(亿元) | 占比     |
|---------------|------|----------|--------|
| 江苏海众国际贸易有限公司  | 木材   | 1.98     | 3.36%  |
| 东莞市中腾木业有限公司   | 木材   | 1.38     | 2.35%  |
| 重庆中林林产品有限公司   | 木材   | 1.38     | 2.34%  |
| 唐山曹妃甸兴潮木业有限公司 | 木材   | 0.85     | 1.44%  |
| 苏州网木物流有限公司    | 木材   | 0.69     | 1.12%  |
| 合计            | --   | 6.28     | 10.61% |

资料来源：公司提供

### (3) 绿色能源业务

绿色能源由公司和摩科瑞能源集团（以下简称“摩科瑞”）共同投资设立。摩科瑞是全球领先的能源贸易商之一，有丰富的大宗商品交易业绩和风险管理经验。绿色能源依托双方股东的优势，主营业务包括传统大宗商品贸易业务和碳资产业务。

贸易方面，绿色能源主要从事铁矿石、焦煤、焦炭、动力煤等黑色产业链相关贸易业务，重点服务于国内大型钢厂、电厂等实体企业；碳资产业务方面，绿色能源致力于开展碳资产管理、碳交易、碳金融和低碳技术协同等相关业务，推动绿色能源成为中国市场上领先的碳资产价值链服务商。

### 3. 国内供应链服务

公司国内供应链服务业务主要为对中国建材集团内企业开展原燃料直采供应及物流服务以及水泥、钢材等建筑工程材料配送及分销。2022年，由于公司落实聚焦主业战略，主动缩减有色及铁矿石业务规模，该板块收入规模出现明显下降。

公司国内供应链服务业务主要由国际物产（本部）及其下属企业大宗物联开展运营。公司聚焦服务中国建材集团产业链，围绕中国建材集团主责主业开展原燃料直采供应及物流服务，水泥、钢材等建筑工程材料配送及分销，是中国建材集团旗下重要的现代供应链综合性服务平台。2022年，公司落实聚焦主业战略，主动

缩减有色及铁矿石业务规模，国内供应链服务实现收入139.12亿元，同比下降46.83%。

从业务模式来看，公司国内供应链服务业务模式主要为以销定采。公司根据上游供应商报价的基础上加合理溢价向下游客户进行报价。由下游客户提出采购需求，协商一致签订采购协议，公司向上游供应商提出订货需求。在该模式下，公司承担的风险较为有限，因此利润空间较为有限。

从采购品种来看，公司国内供应链服务集团内原燃料直采业务采购产品主要包括煤炭、砂石骨料、矿粉等原产品。工程材料配送业务采购产品主要包括钢材、水泥、管桩等建筑材料。

从供应商来看，公司依托中国建材集团内部产业优势以及多年材料配送业务所积累的资源渠道，在水泥、砂石、矿粉等原材料资源上建立了丰富的内外部采购渠道，与各区域主流水泥厂建立了长期采购关系；与各区域大型钢厂均达成战略采购协议、与行业内主流钢铁电商平台以及各区域主流建材供应商均签署了战略采购协议；通过与具备丰富工程材料配送服务经验的服务型供应商形成战略合作，共同为央企项目提供优质、稳定的材料配送服务。

表 10 2022 年公司国内供应链服务前五名供应商

| 供应商名称          | 采购内容      | 采购金额(亿元) | 占比     |
|----------------|-----------|----------|--------|
| 中国融通房地产集团有限公司  | 钢材        | 7.98     | 6.65%  |
| 湖北鑫悦众合实业有限公司   | 钢材、管桩、水泥  | 7.33     | 6.10%  |
| 上海含烁实业有限公司     | 钢材        | 5.71     | 4.76%  |
| 福建中贸易购电子商务有限公司 | 钢材        | 4.45     | 3.71%  |
| 中翔工程材料有限公司     | 钢材、管桩、水泥等 | 4.45     | 3.71%  |
| 合计             | --        | 29.92    | 24.93% |

资料来源：公司提供

下游客户方面，公司国内供应链服务原燃料集采和物流服务客户均为中国建材集团内水泥、商混板块企业，公司根据集团内相关产业的布局，逐步建立起了辐射华东、华北、西南、西北地区的原燃料供应服务网络；工程配送业务主要聚焦大型央企建筑企业。

表 11 2022 年公司国内供应链服务前五大客户

| 客户名称           | 销售内容   | 销售金额<br>(亿元) | 占比     |
|----------------|--------|--------------|--------|
| 中国建筑第八工程局有限公司  | 钢材、管桩等 | 7.95         | 5.59%  |
| 葛洲坝集团供应链管理有限公司 | 钢材、水泥  | 7.57         | 5.32%  |
| 中建八局第二建设有限公司   | 钢材、管桩等 | 7.26         | 5.10%  |
| 中国建筑第七工程局有限公司  | 钢材等    | 6.87         | 4.83%  |
| 上海建工五建集团有限公司   | 钢材     | 4.46         | 3.13%  |
| 合计             | --     | 34.11        | 23.97% |

资料来源：公司提供

#### 4. 招标及集采服务

公司下属北新建材集团有限公司招采科技分公司（以下简称“招采科技”）为中国建材集团招标采购管理平台。中国建材集团要求下属全级次企业应用招采平台进行招标和采购事项的信息发布及结果公布，统一应用集团招采平台开展电子招标、业务监督、供应商管理等功能。

#### 5. 经营效率

**跟踪期内，公司经营效率有所下降。**

2022年，公司销售债权周转次数、存货周转次数以及总资产周转次数分别为4.28次、20.72次和0.86次，均较上年有所下降。

表 12 2022 年同行业公司经营效率情况对比  
(单位：次、天)

| 公司简称 | 风险敞口 | 存货周转次数 | 总资产周转次数 | 净营业周期 |
|------|------|--------|---------|-------|
| 公司   | 0.32 | 20.72  | 0.86    | 63.52 |
| 安徽国贸 | 0.35 | 8.98   | 1.62    | 23.63 |
| 江苏国泰 | 0.23 | 9.41   | 1.16    | 22.73 |
| 江苏苏豪 | 0.28 | 8.75   | 0.63    | 31.34 |

资料来源：Wind，联合资信整理

#### 6. 未来发展

公司将坚持聚焦中国建材集团主责主业，做优国际、国内供应链业务，随着内部业务的整合优化以及股东的持续支持，公司综合实力有望进一步增强。

公司将坚持聚焦中国建材集团主责主业，服务集团产业生态链，通过国际化增效、供应链提质、招采降本三大举措做优国际、国内供应链业务。随着内部业务的整合优化以及股东的持续支持，公司综合实力有望进一步增强。

### 十、财务分析

#### 1. 财务概况

公司提供了2022年度财务报告，中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)对以上财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司2023年1—3月财务报表未经审计。

合并范围方面，2022年，公司新纳入合并范围主体2家，为中建材香港和国际物产，不再纳入合并范围主体3家，分别为处置了北新集团坦桑尼亚有限公司以及注销了北新集团厦门国际贸易有限公司和北新集团国际贸易有限公司。2023年1—3月，公司不再纳入合并范围主体1家，为处置了北新房屋有限公司。

跟踪期内，公司进行重大资产重组，对财务数据可比性产生了较大影响。公司2022年经审计的年初数(上年数)对2021年财务数据进行了追溯调整，以下部分重点分析公司2022年年末数(全年数)较追溯调整后的2022年年初数(上年数)的变动情况。

截至2022年底，公司合并资产总额为354.97亿元，所有者权益201.55亿元(含少数股东权益5.52亿元)；2022年，公司实现营业总收入320.84亿元，利润总额18.22亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额345.24亿元，所有者权益198.31亿元(含少数股东权益4.34亿元)；2023年1—3月，公司实现营业总收入51.78亿元，利润总额-1.04亿元。

#### 2. 资产质量

截至2022年底，公司资产主要为供应链服务业务产生的应收货款及库存商品以及对中建材股份的长期股权投资，受限资产占比低，资产质量较好。

截至2022年底，公司合并资产总额为354.97

亿元，较年初下降9.29%，主要系其他应收款下降所致。公司资产以非流动资产为主。

表 13 2021 - 2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产主要构成

| 科目           | 2021 年末       |               | 2022 年末       |               | 2023 年 3 月末   |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 金额（亿元）        | 占比（%）         | 金额（亿元）        | 占比（%）         | 金额（亿元）        | 占比（%）         |
| <b>流动资产</b>  | <b>180.22</b> | <b>46.06</b>  | <b>144.56</b> | <b>40.73</b>  | <b>140.67</b> | <b>40.74</b>  |
| 货币资金         | 13.13         | 7.28          | 15.99         | 11.06         | 9.82          | 6.98          |
| 应收账款         | 50.89         | 28.24         | 60.22         | 41.66         | 58.98         | 41.93         |
| 其他应收款        | 51.68         | 28.68         | 19.48         | 13.48         | 23.19         | 16.48         |
| 存货           | 12.91         | 7.16          | 16.80         | 11.62         | 16.14         | 11.48         |
| <b>非流动资产</b> | <b>211.09</b> | <b>53.94</b>  | <b>210.41</b> | <b>59.27</b>  | <b>204.58</b> | <b>59.26</b>  |
| 长期股权投资       | 197.08        | 93.36         | 198.35        | 94.27         | 196.48        | 96.04         |
| <b>资产总额</b>  | <b>391.31</b> | <b>100.00</b> | <b>354.97</b> | <b>100.00</b> | <b>345.24</b> | <b>100.00</b> |

注：货币资金、应收账款、其他应收款和存货占比为占流动资产的比例；长期股权投资占比为占非流动资产的比例；流动资产及非流动资产占比为占总资产的比例

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

### （1）流动资产

截至2022年底，公司流动资产为144.56亿元，较年初下降19.79%，主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。其中，货币资金15.99亿元，较年初增长21.82%，以银行存款为主；应收账款账面余额62.81亿元，累计计提坏账准备2.59亿元，账面价值60.22亿元，较年初增长18.33%。账龄在1年以内的占81.35%，账龄短，期末余额前五名应收账款合计占30.73%，集中度较低；其他应收款19.48亿元，主要为与关联企业和合作企业间的往来款，较年初下降62.30%，主要系国际物产收回款项所致；存货16.80亿元，较年初增长30.15%，主要为供应链服务业务形成的库存商品。

### （2）非流动资产

截至2022年底，公司非流动资产为210.41亿元，较年初变动不大。公司非流动资产主要为长期股权投资。截至2022年底，公司长期股权投资198.35亿元，较年初变动不大，主要为对中建材股份的投资（198.29亿元）。2022年公司长期股权投资确认投资收益13.96亿元，发放现金股利或利润10.29亿元。

截至2023年3月底，公司资产总额为345.24亿元，资产规模及结构较2022年底变动不大。

截至2023年3月底，公司所有权受到限制的资产合计1.93亿元，占总资产的0.56%，受限比

例低。

表 14 截至 2023 年 3 月底公司资产受限情况

| 受限资产名称    | 受限资产账面价值（万元）    | 受限原因  |
|-----------|-----------------|-------|
| 货币资金      | 2902.90         | 各类保证金 |
| 应收票据      | 139.67          | 质押借款  |
| 固定资产      | 10573.64        | 抵押贷款  |
| 无形资产      | 5668.94         | 抵押贷款  |
| <b>合计</b> | <b>19285.15</b> | --    |

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

## 3. 资本结构

### （1）所有者权益

截至 2022 年底，公司所有者权益规模因同一控制下合并出现下降，权益结构稳定性一般。

截至2022年底，公司所有者权益合计201.55亿元，较年初下降17.57%。其中，实收资本由年初的12.10亿元增长至50.00亿元，未分配利润由年初的165.70亿元下降至130.52亿元，主要系公司以未分配利润转增资本所致；资本公积由年初的57.04亿元下降至8.90亿元，主要系同一控制下合并导致其他资本公积下降所致。

公司所有者权益中，实收资本占24.81%、资本公积占4.42%、未分配利润占64.76%、少数股东权益占2.74%。所有者权益中未分配利润占比较大，权益结构稳定性一般。

截至2023年3月底，公司所有者权益合计198.31亿元，所有者权益规模与结构较2022年底变化不大。

## (2) 负债

截至2022年底，因收购中建材香港及国际物产股权导致资金需求增加，公司有息债务增

长快，整体债务负担仍较轻。

截至2022年底，公司负债总额为153.42亿元，较年初增长4.51%。公司负债以流动负债为主。

表15 2021-2022年末及2023年3月末公司负债主要构成

| 科目    | 2021 年末 |        | 2022 年末 |        | 2023 年 3 月末 |        |
|-------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|       | 金额 (亿元) | 占比 (%) | 金额 (亿元) | 占比 (%) | 金额 (亿元)     | 占比 (%) |
| 流动负债  | 121.89  | 83.03  | 136.26  | 88.81  | 129.97      | 88.46  |
| 短期借款  | 38.58   | 31.65  | 44.55   | 32.69  | 39.33       | 30.26  |
| 应付票据  | 16.63   | 13.65  | 27.91   | 20.48  | 21.63       | 16.64  |
| 其他应付款 | 23.52   | 19.29  | 33.87   | 24.86  | 34.93       | 26.88  |
| 非流动负债 | 24.91   | 16.97  | 17.17   | 11.19  | 16.96       | 11.54  |
| 长期借款  | 0.00    | 0.00   | 7.98    | 46.49  | 7.99        | 47.12  |
| 应付债券  | 12.00   | 48.18  | 5.00    | 29.13  | 5.00        | 29.48  |
| 负债总额  | 146.80  | 100.00 | 153.42  | 100.00 | 146.93      | 100.00 |

注：短期借款、应付票据、其他应付款占比为占流动负债的比例，长期借款、应付债券占比为占非流动负债的比例，流动负债和非流动负债占比为占负债总额的比例

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年底，公司流动负债为136.26亿元，较年初增长11.79%。其中，短期借款44.55亿元，较年初增长15.46%，以信用借款和保证借款为主；应付票据27.91亿元，较年初增长67.79%，主要系当期通过票据结算的业务增加所致；其他应付款33.87亿元，较年初增长44.03%，其中资金拆借30.13亿元，主要为股东借款30.00亿元及利息，该笔借款实际期限为长期，已计入公司长期债务及相关指标核算。

截至2022年底，公司非流动负债为17.17亿元，较年初下降31.08%，主要系其他非流动负债减少所致。公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。其中，长期借款7.98亿元，

全部为当期新增的信用借款；应付债券5.00亿元，较年初下降58.33%，主要系公司发行的债券“19北新01”回售所致。

截至2023年3月底，公司负债总额为146.93亿元，负债规模及结构较2022年底变动不大。

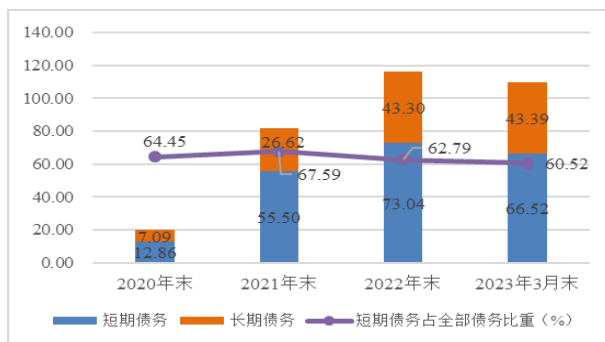
表16 截至报告出具日公司存续债券情况(单位: 亿元)

| 债券简称        | 起息日       | 期限      | 余额    |
|-------------|-----------|---------|-------|
| 21北新01      | 2021/4/28 | 3+2年    | 5.00  |
| 23北新集SCP002 | 2023/6/9  | 0.4918年 | 9.50  |
| 合计          | --        | --      | 14.50 |

资料来源：联合资信根据公开资料整理

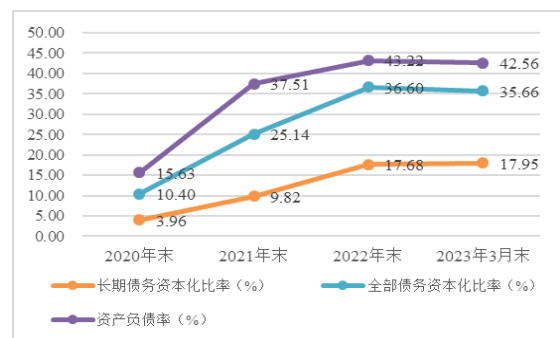
图1 2020-2023年3月末公司债务构成情况

(单位: 亿元)



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图2 2020-2023年3月末公司债务指标



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

有息债务方面，截至2022年底，公司全部

债务为116.34亿元，较年初增长41.67%，主要

系收购中建材香港及国际物产股权，资金需求增加所致。其中，短期债务占 62.79%，占比较年初有所下降。从债务指标来看，截至 2022 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均较年初有较明显提升，公司整体债务负担较轻。

截至2023年3月底，公司全部债务为109.91亿元，较2022年底下降5.53%，短期债务占比有所下降；公司资产负债率和全部债务资本化比率较2022年底有所下降，长期债务资本化比率略有增长。

#### 4. 盈利能力

跟踪期内，公司主动缩减有色及铁矿石业务规模，营业总收入同比下降，投资收益仍为公司利润的主要来源。2022 年，受投资收益规模下降影响，公司利润总额同比下滑。

表17 公司盈利情况（单位：亿元）

| 项目        | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 1—3 月 |
|-----------|--------|--------|--------------|
| 营业总收入     | 416.85 | 320.84 | 51.78        |
| 营业成本      | 401.21 | 307.79 | 49.15        |
| 费用总额      | 10.99  | 10.10  | 2.66         |
| 投资收益      | 29.21  | 14.49  | -1.30        |
| 利润总额      | 33.86  | 18.22  | -1.04        |
| 营业利润率（%）  | 3.61   | 3.89   | 4.83         |
| 总资本收益率（%） | 10.96  | 6.26   | --           |
| 净资产收益率（%） | 13.20  | 8.48   | --           |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2022年，公司落实聚焦主业战略，主动缩减有色及铁矿石业务规模，营业总收入和营业成本分别同比下降23.03%和23.28%。营业利润率同比略有上升。

从期间费用看，2022年，公司费用总额为10.10亿元，同比下降8.12%。其中，销售费用4.22亿元、管理费用2.68亿元、财务费用3.10亿元。

非经营性损益方面，2022年，公司实现投资收益14.49亿元，为利润的主要来源。2022年以来，受下游需求不足致使水泥熟料等产品售价下降以及煤价高企等影响，中建材股份营业收入和利润总额均有所下降，公司2022年投资

收益同比下降50.38%。

2022年，公司实现利润总额18.22亿元，同比下降46.19%，主要系投资收益规模下降所致；受投资收益下降影响，公司总资本收益率和净资产收益率同比均有所下降。

#### 5. 现金流

跟踪期内，公司经营活动现金净流入规模下降；受购买股权支出规模较大影响，公司投资活动现金净流出，筹资需求增加。

表 18 公司现金流量情况（单位：亿元）

| 项目          | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 1—3 月 |
|-------------|--------|--------|--------------|
| 经营活动现金流入小计  | 509.41 | 369.51 | 69.61        |
| 经营活动现金流出小计  | 502.79 | 368.32 | 73.73        |
| 经营活动现金流量净额  | 6.62   | 1.19   | -4.12        |
| 投资活动现金流入小计  | 11.60  | 31.33  | 0.15         |
| 投资活动现金流出小计  | 0.64   | 51.62  | 0.43         |
| 投资活动现金流量净额  | 10.97  | -20.30 | -0.28        |
| 筹资活动前现金流量净额 | 17.59  | -19.11 | -4.40        |
| 筹资活动现金流入小计  | 169.88 | 142.28 | 22.46        |
| 筹资活动现金流出小计  | 189.72 | 120.02 | 24.19        |
| 筹资活动现金流量净额  | -19.84 | 22.26  | -1.73        |
| 现金收入比（%）    | 114.34 | 111.11 | 118.73       |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

从经营活动来看，2022年，受公司主动收缩有色及铁矿石业务影响，公司经营活动现金流入和流出量分别同比下降27.46%和26.74%，经营活动现金净流量维持净流入，现金收入比为111.11%，收入实现质量较高。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入及流出量均实现同比大幅增长，主要系当期处置子公司收到现金以及购买国际物产及中建材香港100%股权支出所致。公司投资活动现金净流量转为净流出。

2022年，公司筹资活动前现金流量净额为-19.11亿元，对外筹资需求增加。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金流入及流出量同比分别下降16.25%和36.74%，筹资活动现金净流量转为净流入。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金净流出 4.12 亿元，投资活动现金净流出 0.28 亿元，筹资活动现金净流出 1.73 亿元。

## 6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较好，未使用授信额度充裕。

表 19 公司偿债指标

| 项目             | 项目             | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年<br>1—3 月 |
|----------------|----------------|--------|--------|-----------------|
| 短期<br>偿债<br>指标 | 流动比率（%）        | 147.86 | 106.10 | 108.23          |
|                | 速动比率（%）        | 137.27 | 93.77  | 95.81           |
|                | 经营现金/流动负债（%）   | 5.43   | 0.87   | -3.17           |
|                | 经营现金/短期债务（倍）   | 0.12   | 0.02   | -0.06           |
|                | 现金类资产/短期债务（倍）  | 0.59   | 0.42   | 0.33            |
| 长期<br>偿债<br>指标 | EBITDA（亿元）     | 38.12  | 21.83  | --              |
|                | 全部债务/EBITDA（倍） | 2.15   | 5.33   | --              |
|                | 经营现金/全部债务（倍）   | 0.08   | 0.01   | -0.04           |
|                | EBITDA/利息支出（倍） | 10.82  | 7.74   | --              |
|                | 经营现金/利息支出（倍）   | 1.88   | 0.42   | --              |

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，截至 2022 年底，公司流动比率与速动比率均较年初有所下降，流动资产对流动负债的保障程度一般；公司现金短期债务比由 0.59 倍下降至 0.42 倍，现金类资产对短期债务的保障程度较低。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标看，2022 年，公司 EBITDA 为 21.83 亿元，同比有所下降。EBITDA 对利息的覆盖程度高，对债务本金的覆盖程度尚可。公司长期偿债指标表现较好。

截至2023年3月底，公司无对外担保。

截至2023年3月底，公司共计获得银行授信额度271.87亿元，剩余可使用额度195.60亿元，公司间接融资渠道畅通。

## 7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部资产以长期股权投资为主，债务负担轻；本部营业总收入规模较小，利润主要来自对中建材股份的投资收益。

截至2022年底，公司本部资产总额为265.69亿元。其中，流动资产3.40亿元，主要为其他应收款；非流动资产262.29亿元，主要为长期股权投资。

截至2022年底，公司本部所有者权益为195.01亿元。其中，实收资本50.00亿元、资本公积16.46亿元、未分配利润121.89亿元、盈余公积7.42亿元；本部负债总额70.68亿元，主要为短期借款5.20亿元、其他应付款52.25亿元、长期借款7.00亿元和应付债券5.00亿元。本部全部债务为47.81亿元，其中短期债务5.81亿元，本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为26.60%和19.69%，债务负担轻。

2022年，公司本部实现营业总收入1.63亿元，利润总额13.68亿元，其中投资收益12.98亿元。

2022年，公司本部经营活动现金流净额为-0.64亿元，投资活动现金流净额为-40.03亿元，筹资活动现金流净额为38.29亿元。

## 十一、外部支持

公司控股股东中国建材集团综合实力很强，公司在日常经营、资本金注入、融资担保等方面可获得股东的大力支持。

### 1. 支持能力

公司控股股东中国建材集团是中国最大的综合性建材产业集团，位居中国建材行业百强第一名，名列 2022 年《财富》世界 500 强企业第 196 名，具备很强的综合实力。截至 2022 年底，中国建材集团资产总额为 7029.62 亿元，所有者权益合计 2346.72 亿元；2022 年，中国建材集团实现营业总收入 3801.58 亿元，利润总额 265.80 亿元。

### 2. 支持可能性

在经营方面，依托股东的强大实力，公司在充分调动中国建材集团内部资源，协调客户关系方面具有明显的优势。

在资本金方面，2022 年，中国建材集团以及中建材进出口公司采用未分配利润转增资本的形式分别对公司增资 26.54 亿元和 11.35 亿元，公司注册资本及实收资本增至 50.00 亿元。

在融资方面，截至 2023 年 3 月底，中国建材集团为公司发行的公司债券“21 北新 01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

## 十二、债券偿还能力分析

中国建材集团作为全国最大的综合性建材产业集团，综合实力很强，所提供的担保能够显著提升所跟踪债券的信用水平。

截至2023年3月底，公司存续期担保债券为“21北新01”，余额5.00亿元。中国建材集团为“21北新01”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

中国建材集团前身为中国新型建筑材料公司，系1984年1月经国务院批准成立的全民所有制企业，注册资本2亿元，隶属原国家建筑材料工业局，1998年底与原国家建筑材料工业局脱钩成为中央直属企业。2003年，公司被列入国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）管理的189户大型企业集团。2016年，公司与中国中材集团有限公司（以下简称“中材集团”）实施重组，公司更名为现用名。截至2022年3月底，公司注册资本和实收资本均为171.36亿元。国务院国资委作为公司实际控制人，拥有其100%股权。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，构建起水泥、新材料、工程技术服务和贸易与物流四大业务板块。

经联合资信评定，中国建材集团主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

中国建材集团对“21北新01”提供本息全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。2021年，中国建材集团EBITDA、经营活动产生的现金流入以及经营活动现金流量净额分别为712.64亿元、4839.79亿元和567.42亿元，为“21北新01”待偿本金（5.00亿元）的142.53倍、967.96倍和113.48倍，覆盖程度很高。

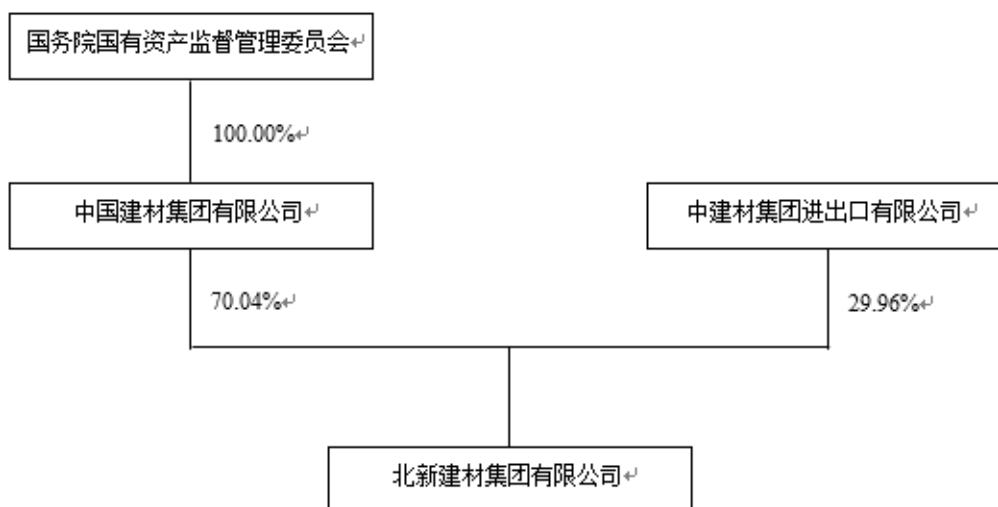
总体看，中国建材集团的担保对于“21北新01”的到期还本付息具有显著的保护作用。

## 十三、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持和债项条款等方面的综合分析评估，联合资信

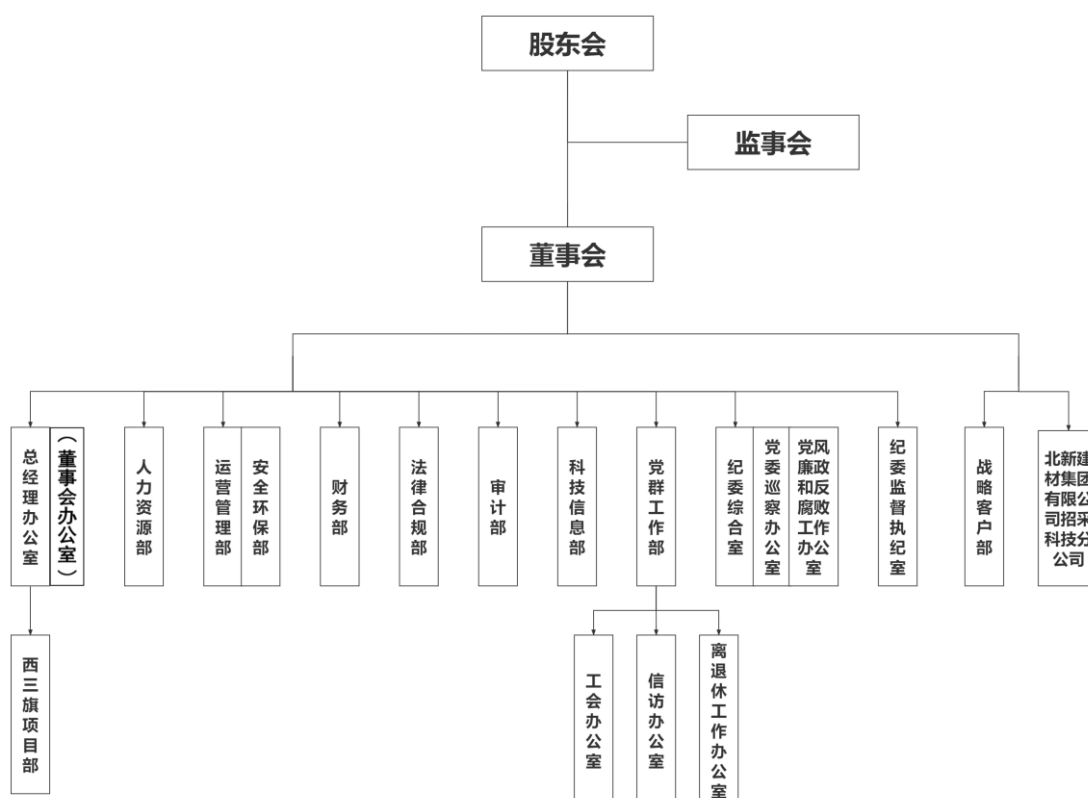
确定维持公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“21北新01”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司纳入合并报表范围的一级子公司情况

| 序号 | 子公司名称          | 业务性质 | 实收资本（万元）   | 持股比例（%） |
|----|----------------|------|------------|---------|
| 1  | 中建材国际物产有限公司    | 建材行业 | 444,233.57 | 100.00  |
| 2  | 华构科技有限公司       | 建材行业 | 24,000.00  | 51.00   |
| 3  | 北新国际木业有限公司     | 建材行业 | 9,756.66   | 51.25   |
| 4  | 中国建材（香港）有限公司   | 建材行业 | 7,941.66   | 100.00  |
| 5  | 北新建材集团南宫金属有限公司 | 建材行业 | 3,000.00   | 100.00  |
| 6  | 北京新材中筑科技有限公司   | 建材行业 | 2,000.00   | 100.00  |
| 7  | 北新集团新加坡有限公司    | 建材行业 | 970.73     | 100.00  |

资料来源：公司提供

## 附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

| 项 目            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |            |
| 现金类资产（亿元）      | 5.59   | 32.88  | 30.62  | 21.91      |
| 资产总额（亿元）       | 203.71 | 391.31 | 354.97 | 345.24     |
| 所有者权益（亿元）      | 171.88 | 244.52 | 201.55 | 198.31     |
| 短期债务（亿元）       | 12.86  | 55.50  | 73.04  | 66.52      |
| 长期债务（亿元）       | 7.09   | 26.62  | 43.30  | 43.39      |
| 全部债务（亿元）       | 19.96  | 82.12  | 116.34 | 109.91     |
| 营业总收入（亿元）      | 110.56 | 416.85 | 320.84 | 51.78      |
| 利润总额（亿元）       | 21.33  | 33.86  | 18.22  | -1.04      |
| EBITDA（亿元）     | 22.90  | 38.12  | 21.83  | --         |
| 经营性净现金流（亿元）    | -0.98  | 6.62   | 1.19   | -4.12      |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数（次）    | 32.03  | 11.02  | 4.28   | --         |
| 存货周转次数（次）      | 14.80  | 40.89  | 20.72  | --         |
| 总资产周转次数（次）     | 0.56   | 1.40   | 0.86   | --         |
| 现金收入比（%）       | 111.68 | 114.34 | 111.11 | 118.73     |
| 营业利润率（%）       | 2.81   | 3.61   | 3.89   | 4.83       |
| 总资本收益率（%）      | 11.55  | 10.96  | 6.26   | --         |
| 净资产收益率（%）      | 12.27  | 13.20  | 8.48   | --         |
| 长期债务资本化比率（%）   | 3.96   | 9.82   | 17.68  | 17.95      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 10.40  | 25.14  | 36.60  | 35.66      |
| 资产负债率（%）       | 15.63  | 37.51  | 43.22  | 42.56      |
| 流动比率（%）        | 80.85  | 147.86 | 106.10 | 108.23     |
| 速动比率（%）        | 52.69  | 137.27 | 93.77  | 95.81      |
| 经营现金流动负债比（%）   | -4.12  | 5.43   | 0.87   | --         |
| 现金短期债务比（倍）     | 0.43   | 0.59   | 0.42   | 0.33       |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 21.59  | 10.82  | 7.74   | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 0.87   | 2.15   | 5.33   | --         |

注：1. 公司 2023 年 1-3 月财务数据未经审计，相关数据未年化；2. 2020 年及 2021 年财务数据分别为 2021 年及 2022 年审计报告期初数（上年数），各分项之和与合计数存在差异主要系四舍五入所致；3. 其他流动负债中的短期融资券已计入短期债务及相关指标；4. 其他应付款中的股东借款实际期限超 1 年，已计入长期债务及相关指标；5. “--”表示数据计算无意义

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整

**附件 2-2 主要财务数据及指标**（公司本部/母公司口径）

| 项 目            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |            |
| 现金类资产（亿元）      | 2.52   | 2.90   | 0.51   | 1.16       |
| 资产总额（亿元）       | 191.26 | 211.27 | 265.69 | 261.49     |
| 所有者权益（亿元）      | 167.03 | 186.29 | 195.01 | 190.55     |
| 短期债务（亿元）       | 9.16   | 5.65   | 5.81   | 6.23       |
| 长期债务（亿元）       | 7.02   | 12.01  | 42.00  | 42.00      |
| 全部债务（亿元）       | 16.17  | 17.65  | 47.81  | 48.23      |
| 营业总收入（亿元）      | 51.87  | 26.54  | 1.63   | 0.13       |
| 利润总额（亿元）       | 21.54  | 28.06  | 13.68  | -3.76      |
| EBITDA（亿元）     | --     | --     | --     | --         |
| 经营性净现金流（亿元）    | -2.61  | -1.38  | -0.64  | -0.01      |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数（次）    | 81.49  | 48.92  | 2.65   | --         |
| 存货周转次数（次）      | 159.13 | 186.01 | 23.42  | --         |
| 总资产周转次数（次）     | 0.28   | 0.13   | 0.01   | --         |
| 现金收入比（%）       | 111.68 | 112.06 | 143.31 | 1.72       |
| 营业利润率（%）       | 0.55   | 0.76   | 9.43   | 37.40      |
| 总资本收益率（%）      | 12.16  | 14.07  | 5.92   | --         |
| 净资产收益率（%）      | 12.90  | 15.06  | 7.02   | --         |
| 长期债务资本化比率（%）   | 4.03   | 6.06   | 17.72  | 18.06      |
| 全部债务资本化比率（%）   | 8.83   | 8.66   | 19.69  | 20.20      |
| 资产负债率（%）       | 12.67  | 11.82  | 26.60  | 27.13      |
| 流动比率（%）        | 31.54  | 43.01  | 5.83   | 14.00      |
| 速动比率（%）        | 30.55  | 42.10  | 5.82   | 14.00      |
| 经营现金流动负债比（%）   | -15.53 | -10.74 | -1.09  | --         |
| 现金短期债务比（倍）     | 0.28   | 0.51   | 0.09   | 0.19       |
| EBITDA 利息倍数（倍） | --     | --     | --     | --         |
| 全部债务/EBITDA（倍） | --     | --     | --     | --         |

注：1. 公司 2023 年 1-3 月财务数据未经审计，相关数据未年化；2. 2020 年及 2021 年财务数据分别为 2021 年及 2022 年审计报告期初数（上年数），各分项之和与合计数存在差异主要系四舍五入所致；3. 其他流动负债中的短期融资券已计入短期债务及相关指标；4. 其他应付款中的股东借款实际期限超 1 年，已计入长期债务及相关指标；5. “--”表示数据计算无意义

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称            | 计算公式                                                                                         |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                                                              |
| 资产总额年复合增长率      | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100% |
| 净资产年复合增长率       |                                                                                              |
| 营业总收入年复合增长率     |                                                                                              |
| 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        | 营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)                                                           |
| 存货周转次数          | 营业成本/平均存货净额                                                                                  |
| 总资产周转次数         | 营业总收入/平均资产总额                                                                                 |
| 现金收入比           | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%                                                                    |
| <b>盈利指标</b>     |                                                                                              |
| 总资本收益率          | (净利润+费用化利息支出) / (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           | (营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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                                                                                 |
| <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%                                                                       |
| 现金短期债务比         | 现金类资产/短期债务                                                                                   |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

| 信用等级 | 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，违约概率极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高     |
| 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                         |

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

| 评级展望 | 含义                                |
|------|-----------------------------------|
| 正面   | 存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大           |
| 稳定   | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面   | 存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大           |
| 发展中  | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持 |