北新建材集团有限公司
主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



信用评级公告

联合〔2025〕3771 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的信用状况进行综合分析和评估，确定北新建材集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年六月三十日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022
地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022
电话（Tel）：（010）85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com

声　明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、该评级结果自 2025 年 6 月 30 日至 2026 年 6 月 29 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。

五、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。

六、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。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

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。

北新建材集团有限公司主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AAA/稳定	2025/06/30

主体概况

北新建材集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 1979 年，截至 2025 年 3 月末注册资本及实收资本均为 50.00 亿元，控股股东为中国建材集团有限公司（以下简称“中国建材集团”），实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）；公司主要以国际供应链、国内供应链以及信息生态服务及数智化等为主营业务，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）行业分类标准划分为贸易企业。

评级观点

公司是中国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，在建材、煤炭、木材等贸易领域具备竞争优势。2024 年，公司通过购买股份的方式将中建材信息技术股份有限公司（以下简称“中建信息”）纳入合并范围，业务范围拓展至信息生态服务及数智化等领域，资产总额及营业总收入均有明显提升。截至 2024 年底，公司核心业务包括国际供应链、国内供应链以及信息生态服务及数智化等，其中传统的能源、建材以及木材贸易业务上下游集中度不高，对货物的控制力较强，但存在一定价格波动风险敞口；新增的信息生态服务及数智化业务主体中建信息连续 16 年在华为中国区企业业务总经销商市场份额排名第一，报告期内营业收入保持增长，但存在对单一供应商依赖度高及赊销形式产生应收账款规模大等情况；联营企业中国建材股份有限公司（以下简称“中国建材”，证券代码 3323.HK）贡献的投资收益是公司利润的重要构成，但受建材行业景气度影响，上述投资收益未能保持稳定。财务方面，公司资产主要由贸易业务产生的营运类资产以及持有的中国建材股权构成，资产受限比例很低，资产质量较好；杠杆水平适中，财务弹性较好；偿债指标表现较好，融资渠道畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资本金注入、融资增信以及业务资源等方面均可得到股东支持。

评级展望

公司未来发展战略紧密结合中国建材集团国际化、数字化和绿色化发展需求，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。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：风险事件暴露导致资产质量严重恶化、债务规模显著增长、大宗商品超预期波动等因素大幅侵蚀经营性业务利润、股东及相关各方对公司的支持明显减弱等。

优势

- **控股股东综合实力极强，在资本金注入、融资增信以及业务资源等方面对公司持续支持。**公司控股股东中国建材集团是国务院国资委直属的全球最大综合性建材产业集团。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，中国建材集团以及下属企业中建材集团进出口有限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，中国建材集团曾经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。
- **公司在建材、煤炭、木材等贸易领域具备竞争优势。**建筑材料方面，公司贸易品种覆盖钢材、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；能源贸易方面，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、国家电力投资集团有限公司的长期供应商；木制品方面，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。
- **合并中建信息后公司业务范围和规模得到提升。**中建信息在信息生态服务及数智化领域具备多年经验，作为华为公司企业业务的核心合作伙伴，连续 16 年在华为中国区企业业务总经销商市场份额排名第一。截至 2024 年末，中建信息资产总额为 131.32 亿元，所有者权益合计 22.37 亿元；2024 年，中建信息实现营业总收入 206.25 亿元，利润总额 1.90 亿元。将中建信息纳入合并范围后，公司业务范围得到拓展，资产总额及营业总收入规模得到显著补充。

- **联营企业中国建材贡献可观的投资收益及分红。**公司联营企业中国建材主营业务涵盖水泥、轻质建材、玻璃纤维及复合材料、工程服务等业务板块，是全国最大的建材生产企业。截至 2025 年 3 月末，公司持有中国建材 17.61%的内资股，为第一大股东。2022－2024 年，公司持有的中国建材股权分别确认投资收益 13.96 亿元、6.58 亿元和 4.34 亿元，宣告发放现金股利或利润 10.29 亿元、5.62 亿元和 3.40 亿元。

关注

- **贸易业务存在下游占款，应收账款规模大。**公司国际供应链板块中的能源贸易、国内供应链板块以及信息生态服务及数智化板块均给予下游客户不同程度的信用账期，截至 2024 年末，公司应收账款账面价值 124.22 亿元，占同期末资产总额的 27.85%，对资金形成一定的占用。
- **盈利水平受联营企业投资收益影响大。**联营企业中国建材贡献的投资收益是公司利润的重要构成。2022－2024 年，受建材行业景气度影响，中国建材自身利润水平波动，贡献投资收益相对减少，对公司整体盈利能力产生一定影响。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 贸易企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 贸易企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

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	宏观和区域风险	2
			行业风险	5
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		1
		偿债能力		2
指示评级				**aa⁺**
个体调整因素：--				--
个体信用等级				**aa⁺**
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				**AAA**

个体信用状况变动说明：由于资产质量及现金流量指标改善，公司财务风险评价结果由上次评级的 F2 变动为 F1，公司指示评级结果由上次评级的 aa 变动为 aa⁺；无个体调整因素；故公司的个体信用等级由 aa 上调为 aa⁺。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

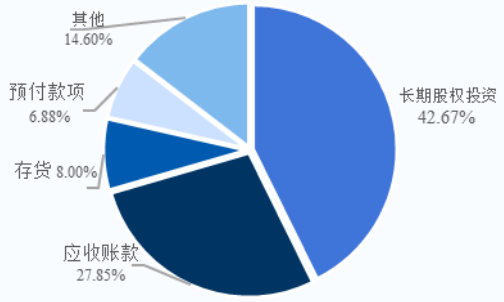
合并口径				
项　目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	33.21	34.85	32.07	24.03
资产总额（亿元）	354.97	489.31	446.06	424.47
所有者权益（亿元）	201.55	234.08	208.41	204.54
短期债务（亿元）	73.04	138.20	125.31	136.16
长期债务（亿元）	43.30	56.58	17.02	19.29
全部债务（亿元）	116.34	194.77	142.33	155.45
营业总收入（亿元）	320.84	463.13	472.37	96.10
利润总额（亿元）	18.22	13.24	8.45	-0.13
EBITDA（亿元）	21.83	21.56	15.64	--
经营性净现金流（亿元）	1.19	25.39	15.85	-5.12
营业利润率（%）	3.89	5.83	5.23	5.63
净资产收益率（%）	8.48	5.01	3.63	--
资产负债率（%）	43.22	52.16	53.28	51.81
全部债务资本化比率（%）	36.60	45.42	40.58	43.18
流动比率（%）	106.10	124.36	110.50	113.22
经营现金流动负债比（%）	0.87	11.17	7.21	--
现金短期债务比（倍）	0.45	0.25	0.26	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	7.74	3.27	2.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	5.33	9.03	9.10	--

公司本部口径				
项　目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	265.69	246.46	260.05	262.06
所有者权益（亿元）	195.01	189.03	186.31	181.22
全部债务（亿元）	47.81	55.42	28.56	45.39
营业总收入（亿元）	1.63	0.39	0.67	0.32
利润总额（亿元）	13.68	4.61	5.33	-1.32
资产负债率（%）	26.60	23.30	28.36	30.85
全部债务资本化比率（%）	19.69	22.67	13.29	20.03
流动比率（%）	5.83	34.25	16.86	27.22
经营现金流动负债比（%）	-1.09	-0.74	-0.61	--

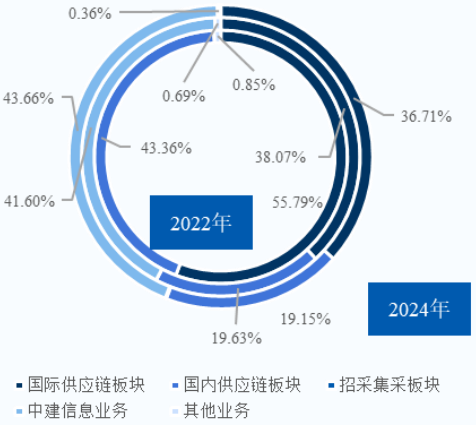
注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2.本报告中 2023 年财务数据使用 2024 年年初数；3. 其他流动负债中的有息债务已计入短期债务；4. 2022－2023 年末其他应付款中的股东借款实际期限超 1 年，已计入长期债务；5.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

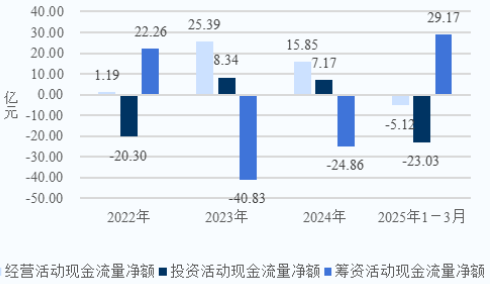
2024 年底公司资产构成



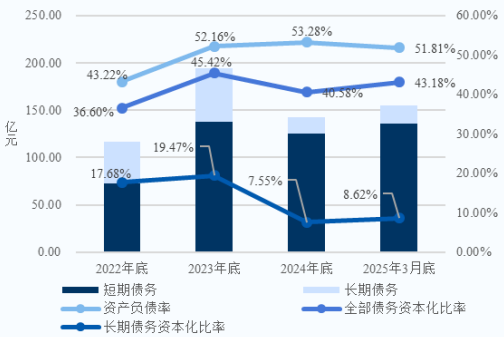
2022－2024 年公司收入构成



2022－2024 年公司现金流情况



2022－2024 年底公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	2023/06/27	刘丙江、郭察理	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（V4.0.202208）	阅读全文
AA+/稳定	2019/03/08	--	联合信用评级工商企业信用评级方法总论	阅读全文
AA/稳定	2016/05/09	周馗、张祎	工商企业信用评级方法（主体）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：刘丙江 liubj@lhratings.com

项目组成员：孔祥一 kongxy@lhratings.com | 李上 lishang@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）

一、主体概况

北新建材集团有限公司（以下简称“公司”）前身为成立于 1979 年的“北京新型建筑材料试验厂”，1996 年改组为由中国新型建筑材料公司（2009 年 4 月更名为中国建材集团有限公司，以下简称“中国建材集团”）设立的国有独资公司，改制后命名为“北新建材有限公司”，由中国建材集团持股 100.00%。2011 年 2 月，公司名称变更为现名。经历多次增资及股权变更，截至 2025 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 50.00 亿元，中国建材集团直接持有公司 70.04%的股权，并通过全资子公司中建材联合投资有限公司（以下简称“中联投资”）和中建材集团进出口有限公司（以下简称“中建材进出口”）分别持有公司 15.34%和 14.62%的股权。公司控股股东为中国建材集团，实际控制人国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

公司主营业务包括国际供应链、国内供应链以及信息生态服务及数智化等，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）行业分类标准划分为贸易企业。

截至 2025 年 3 月末，公司本部在职员工 70 人，设有总经理办公室（董事会办公室）、党委组织部（人力资源部）、运营管理部（安全环保部）、财务部等职能部门；合并范围内二级子公司 8 家，并持有中国建材股份有限公司（以下简称“中国建材”，证券代码 3323.HK）17.61%的内资股，为第一大股东。

截至 2024 年末，公司资产总额为 446.06 亿元，所有者权益合计 208.41 亿元（含少数股东权益 16.80 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 472.37 亿元，利润总额 8.45 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额为 424.47 亿元，所有者权益 204.54 亿元（含少数股东权益 17.63 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 96.10 亿元，利润总额-0.13 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区首体南路 9 号 4 楼 9 层 901-1 室；法定代表人：殷儒生。

二、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》。

三、行业分析

2024 年，中国进出口贸易总额稳步增长，累计出口同比上升明显，海外需求韧性较强；受国内需求较弱叠加全球大宗商品价格下跌影响，累计进口同比增速下滑。2025 年一季度，在美国政府频加关税、外部困难挑战增多的情况下，中国外贸进出口实现平稳开局。进出口贸易国家框架基本稳定，对东盟等发展中经济体出口态势明显好于对欧美、日本等发达经济体。进出口产品结构不断改善，随着中国制造业的不断升级和在全球产业链中的地位提升，出口产品持续向高端制造领域倾斜，机电产品在出口产品中占主导地位；我国对原油、煤炭等能源类产品和大豆等农产品的进口依赖度仍较强。大宗商品方面，2024 年，国际油价受地缘政治局势紧张、石油需求增长乏力以及美联储货币政策调整等多因素影响，呈现宽幅震荡态势；钢铁行业景气度仍处于探底阶段，钢材价格震荡下行；煤炭价格受供需格局偏宽松影响，整体呈下跌态势。汇率方面，2024 年，国际形势复杂多变，多因素推动美元指数动荡走强，人民币汇率总体上呈现双向波动态势，在复杂形势下保持了基本稳定。展望 2025 年，全球贸易面临的不确定性增

加，4 月美国对中国商品征收关税税率达到 145%，5 月日内瓦经贸会谈后中美双边关税水平大幅降低，中美贸易重启，但关税博弈并未结束，中美磋商仍存在较大不确定性。中国政府 5 月出台了一揽子政策刺激经济，在金融、地产和外贸等领域提供了精准且有效的政策支持，释放出中央层面协同发力稳预期、促增长的积极信号，内贸增速或将逐步恢复。完整版行业分析详见《2025 年贸易行业分析》。

四、基础素质分析

1 竞争实力

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、木材贸易以及信息生态服务及数智化领域具备竞争优势，贸易品种丰富，有利于风险分散；联营企业中国建材经营规模大、市场地位领先，贡献的投资收益是公司利润的重要组成部分。

公司是中国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、对外并购以及多年的发展，已成为集建筑材料贸易、能源贸易、木制品开发、工程配送、信息生态服务及数智化等业务为一体的综合性大型企业集团。

贸易业务方面，公司贸易品种覆盖钢材、铝材、玻纤、光伏、冶金耐火、机械设备、防水等 40 多种产品大类，600 多种产品细分类别，多个细分产品品类多年来稳居贸易出口商前列。其中，能源贸易方面，公司能源及建材贸易经营主体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，其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、国家电力投资集团有限公司的长期供应商；木制品方面，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。配套服务能力方面，子公司中建材国际贸易有限公司（以下简称“中建材国贸”）是海关 AEO 高级认证企业，与多家国内外船东有直接合作，可以为公司供应链提供稳定的成本优势，并为各种业务模式提供支持；子公司北新国际木业有限公司（以下简称“北新木业”）在江苏太仓设有办公室，在天津武清、浙江长兴、四川成都设有仓库，对于海运及铁路运输到达的木材进行接收和仓储。

信息生态服务及数智化方面，公司下属中建材信息技术股份有限公司（以下简称“中建信息”，证券代码 834082.NQ）在企业级 ICT 增值分销领域具备多年经验，作为华为公司企业业务的核心合作伙伴，连续 16 年在华为中国区企业业务总经销商市场份额排名第一，在与华为多年合作中建立了较为完善的市场渠道，对下游的系统集成商、采购代理商具有较为完整的覆盖，具备持续开展相关业务的先发优势。

公司联营企业中国建材主营业务涵盖水泥、轻质建材、玻璃纤维及复合材料、工程服务等业务板块，是全国最大的建材生产企业，其水泥产品、商品混凝土、石膏板和风机叶片等各主要产品产能排名均世界第一。截至 2024 年末，中国建材资产总额为 4939.71 亿元，所有者权益合计 1945.33 亿元；2024 年，中国建材实现营业总收入 1866.26 亿元，利润总额 96.16 亿元。2022－2024 年，公司持有的中国建材股权分别确认投资收益 13.96 亿元、6.58 亿元和 4.34 亿元，分别宣告发放现金股利或利润 10.29 亿元、5.62 亿元和 3.40 亿元。

2 人员素质

公司高级管理人员管理经验较为丰富，本部员工结构可满足公司现有业务运营需要。

截至 2025 年 3 月底，公司高级管理人员（不包含董事及党委会成员）含总经理 1 名，副总经理 3 名，总会计师及总法律顾问 1 名。本部在职员工 70 人，从学历来看，硕士研究生及以上学历占 47.14%，本科学历占 41.43%、大专及以下学历占 11.43%；从年龄结构来看，35 岁以下占 30.00%、35～45 岁占 41.43%、45 岁以上占 28.57%；从岗位构成来看，管理人员占 37.14%、行政人员占 51.43%、财务人员占 11.43%。

殷儒生先生，毕业于中南财经政法大学 EMBA 专业，硕士学位。殷儒生先生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；中建材国际物产有限公司副总裁、财务总监、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；中建材进出口总经理助理、副总经理、党委委员；中建材国际物产有限公司董事长、法定代表人；公司党委副书记、董事、总经理。殷儒生先生现任公司党委副书记、副董事长，主持党委和董事会工作。

王立鹤女士，毕业于南京大学工商管理专业，博士学位。王立鹤女士历任中建材进出口企业管理部总经理、投资发展部总经理；中建材进出口副总经理，党委委员；公司副总经理；中建材国际贸易有限公司董事长、法定代表人。王立鹤女士现任公司党委副书记、董事、总经理；中建材绿色能源有限公司董事长。

3 信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（中征码：1101000000079605），截至 2025 年 5 月 14 日，公司本部被追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[1]；已结清信贷信息中存在一笔关注类短期借款，金额 92.10 万美元，已于 2012 年 7 月 10 日正常还款[2]；未结清信贷信息中无不良、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，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 25 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。

五、重大事项

公司进行重大资产重组，资产总额及营业总收入得到显著提升。

2024 年 11 月，按照中国建材集团统一安排，公司采用现金支付的方式，向中建材进出口购买中建材智慧物联有限公司（以下简称“智慧物联”）100.00%股权和中建信息 10.71%股权。本次重大资产重组完成后，公司直接持有智慧物联 100.00%股权，由于智慧物联持有中建信息 37.16%股权，为其控股股东，公司直接及间接合计持有中建信息 47.87%股权，截至 2024 年末参考市值合计 11.48 亿元，未质押。本次股权购买未形成商誉。

截至 2024 年末，中建信息资产总额 131.32 亿元，所有者权益合计 22.37 亿元；2024 年，中建信息实现营业总收入 206.25 亿元，利润总额 1.90 亿元。将中建信息纳入合并范围后，公司资产总额及营业总收入规模得到显著补充。为数据可比，本次评级使用公司 2024 年年报中的期初余额（上期金额）替代 2023 年财务数据，且后文将重点分析 2024 年末较年初（上年）的变动情况。

图表 1 •合并中建信息前后公司主要财务数据（单位：亿元）

科目	2023 年（末）	2024 年初/上期金额	2024 年（末）
资产总额	341.02	489.31	446.06
所有者权益	198.52	234.08	208.41
营业总收入	270.49	463.13	472.37
利润总额	9.63	13.24	8.45
经营活动净现金流	3.30	25.39	15.85

资料来源：联合资信根据公开资料整理

六、管理分析

1 法人治理

公司法人治理结构符合公司法及公司章程相关规定。

[1] 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。

[2] 该笔贷款为公司在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。

截至 2025 年 3 月末，公司董事会成员 7 名[3]，其中外部董事 4 名，内部董事 3 名，未设置职工董事。公司董事会成员均为股东委派；公司不设监事会，由董事会下设的审计与风险委员会代行监事会职责。

2 管理水平

公司内部管理制度健全，管理水平很高。

在财务管理方面，公司使用统一的会计科目和列示原则进行财务会计报告编制，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，公司本部及下属子公司资金均由中国建材集团财务公司统一归集管理。

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。子公司的授信及年度融资总规模由公司本部管控，并结合本部与子公司融资成本的对比确定融资方式。

子公司管理方面，公司制定了《北新集团党委会、办公会、董事会、股东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管理控制。

七、经营分析

1 经营概况

公司营业总收入主要来自国际供应链、国内供应链以及信息生态服务及数智化业务，2024 年营业总收入规模同比略有增长，综合毛利率小幅下降。

公司营业总收入主要来自国际供应链、国内供应链以及信息生态服务及数智化板块。2024 年，公司营业总收入同比增长 1.99%，主要系信息生态服务及数智化板块收入增长所致，其他业务板块收入规模同比保持稳定。从毛利率看，2024 年，由于贸易品价格波动等因素的影响，公司上述主要业务板块的毛利率同比均有小幅下降，2024 年综合毛利率为 5.39%，同比下降 0.61 个百分点。

2025 年 1－3 月，公司实现营业总收入 96.10 亿元，综合毛利率较上年有一定回升。

图表 2 • 2022－2024 年及 2025 年 1－3 月公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年			2025 年 1－3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
国际供应链板块	178.99	55.79%	4.58%	176.31	38.07%	3.92%	173.41	36.71%	3.46%	36.03	37.49%	3.77%
国内供应链板块	139.12	43.36%	3.39%	90.91	19.63%	5.23%	90.46	19.15%	4.33%	14.86	15.46%	4.63%
招采集采板块	--	--	--	0.06	0.01%	84.56%	0.56	0.12%	26.55%	0.32	0.33%	29.58%
信息生态服务及数智化板块	--	--	--	192.64	41.60%	7.94%	206.25	43.66%	7.33%	44.42	46.22%	7.57%
其他业务	2.73	0.85%	4.84%	3.21	0.69%	24.27%	1.69	0.36%	14.70%	0.47	0.50%	10.23%
合计	**320.84**	**100.00%**	**4.07%**	**463.13**	**100.00%**	**6.00%**	**472.37**	**100.00%**	**5.39%**	**96.10**	**100.00%**	**5.78%**

注：2023 年收入构成及毛利率数据基于 2024 年报中上年数整理得出
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司合并口径收入主要来自能源及建材贸易经营主体中建材国贸和信息生态服务及数智化业务运营主体中建信息，净利润主要来自本部获得的投资收益。中建信息及公司本部为合并口径负债的主要来源。

从经营主体来看，公司国际供应链板块涉及能源及建材贸易、木材贸易和绿色能源三个方面，分别由子公司中建材国贸、北新木业以及中建材绿色能源有限公司（以下简称“中建材绿能”）开展运营；国内供应链板块主要由子公司中建材国际物产有限公司

[3] 公司原董事长、党委书记曲孝利卸任，暂时由副董事长、党委副书记殷儒生主持党委及董事会工作。

（以下简称“国际物产”）运营；智慧物联本部无实际业务，主要作为对中建信息持股的平台，信息生态服务及数智化等业务均由中建信息运营；公司下属北新建材集团有限公司招采科技分公司以及 2024 年新设立的中建材卓材科技（北京）有限公司（以下简称“卓材科技”）为中国建材集团招标采购管理平台，负责建设并运营中国建材集团采购平台，打造全链路多场景数智化供应链平台，同时围绕招标代理、电子商城、闲废处置、商旅服务四大主业，为中国建材集团成员企业提供专业化服务。公司资产和负债主要集中于国际物产、中建信息及本部，中建信息对营业总收入的贡献大，净利润主要来自本部获得的投资收益。

图表 3 • 公司下属主要经营主体 2024 年（末）财务概况（单位：亿元）

企业名称	所属业务板块	持股比例	资产总额	所有者权益	营业总收入	净利润	2023 年净利润	经营活动现金净流量
中建材国贸	国际供应链-能源及建材贸易	100.00%	17.69	6.04	94.76	0.51	1.10	2.46
北新木业	国际供应链-木材贸易	51.25%	17.73	5.47	56.99	0.88	0.53	1.69
中建材绿能	国际供应链-绿色能源	43.35%	5.82	2.70	21.66	0.10	0.19	-1.03
国际物产	国内供应链	100.00%	79.58	26.45	90.42	1.24	1.43	7.00
中建信息	信息生态服务及数智化	47.87%	131.32	22.37	206.25	1.57	2.86	7.57
公司本部	投资控股	--	260.05	186.31	0.67	5.33	4.61	-0.40
合并	--	--	**446.06**	**208.41**	**472.37**	**7.57**	**11.72**	**15.85**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 业务经营分析

（1）国际供应链板块

A. 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，上下游集中度不高，在业务过程中对货物的控制力较强，资金占用规模不大；煤炭进口业务可能面临一定价格波动风险。

中建材国贸主营能源及建筑材料的进出口贸易业务。2022－2024 年，中建材国贸的贸易品种结构以及上下游稳定性较强，收入规模随着贸易品价格波动而有所变动。

图表 4 • 2022－2024 年及 2025 年 1－3 月中建材国贸收入构成（单位：亿元）

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1－3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
材料贸易	55.83	56.01%	45.61	44.04%	46.62	49.20%	12.75	62.21%
其中：钢材	24.54	24.62%	24.37	23.54%	26.81	28.29%	8.38	40.89%
铝材	13.21	13.25%	6.48	6.26%	6.41	6.77%	1.62	7.92%
玻璃纤维	3.27	3.28%	2.54	2.45%	2.73	2.88%	0.47	2.27%
其他	14.81	14.86%	12.21	11.79%	10.66	11.25%	2.28	11.13%
能源贸易（煤炭）	43.64	43.78%	57.78	55.80%	48.10	50.75%	7.73	37.73%
外贸综合服务	0.21	0.22%	0.16	0.16%	0.05	0.05%	0.01	0.06%
合计	**99.68**	**100.00%**	**103.55**	**100.00%**	**94.76**	**100.00%**	**20.49**	**100.00%**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从业务模式看，中建材国贸主要采用以销定采的模式，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，订单利润符合标准要求的情况下，同时签订采购订单和销售订单。

能源贸易方面，中建材国贸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，通过信用证、电汇等方式付款后上游发货，中建材国贸负责租船承运，控制货权，并在运输途中投保；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，对于央企、国企客户通常给予 3 个月以内的结算账期。定价方面，中建材国贸动力煤的采购和销售价格均采取指数定价，通过业务团队对于市场价格走势的预判进行价格波动风险的规避。

材料贸易方面，中建材国贸采购建材相关产品以华北、华中、华南地区的生产商为主，也有部分贸易商。采购付款通常为发货后付款，对少部分供应商存在预付，平均账期为 2～3 个月；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，中建材国贸收到客户的信用证或预付款后发货，出口阶段由中建材国贸控货。

从集中度来看，2022－2024 年，中建材国贸前五大供应商以煤炭供应商为主，向前五大供应商采购的金额合计分别为 19.80 亿元、19.81 亿元和 18.36 亿元，占各期采购总额的比重分别为 18.09%、19.99%和 19.87%，采购集中度不高且保持在稳定水平；前五大客户变动不大，向前五大客户的销售品种以煤炭为主，销售金额占各期销售总额的比重分别为 21.42%、34.96%和 24.09%。

从财务表现来看，截至 2024 年末，中建材国贸应收票据+应收账款+预付款项+存货规模约为 11.79 亿元，应付票据+应付账款+合同负债规模约为 6.15 亿元，总体来看，来自下游的资金占用压力可在一定程度上向上游传导，自身资金占用规模不大。

汇率风险控制方面，中建材国贸开展业务过程中会进行锁汇操作。同时，考虑到进口及出口业务规模相当，在实际业务中使用出口收到的外币进行进口业务的付款。

B. 木材贸易

北新木业主营木材进口业务，近三年收入规模较稳定，上下游集中度适中；木材贸易基本不存在下游客户占款，但会形成一定库存，自营模式下面临一定的价格波动风险。

北新木业是国内规模较大的综合性木材进口商，贸易品种涵盖原木、锯材、人造板材等。2022－2024 年，北新木业收入规模变动不大。

图表 5 • 2022－2024 年及 2025 年 1－3 月北新木业收入构成（单位：亿元）

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1－3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
原木	25.94	48.86%	19.64	38.59%	25.46	44.67%	4.42	42.15%
锯材	19.80	37.29%	20.71	40.69%	17.96	31.51%	3.25	31.05%
人造板材	7.10	13.37%	9.93	19.51%	13.11	23.00%	2.33	22.22%
其他	0.26	0.48%	0.62	1.21%	0.46	0.82%	0.48	4.58%
合计	**53.09**	**100.00%**	**50.90**	**100.00%**	**56.99**	**100.00%**	**10.48**	**100.00%**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

北新木业的业务主要采用两种模式：

自营模式下，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。北新木业采购付款主要通过信用证方式，供应商见证发货，运力由供应商提供，北新木业投保。木材到岸后，由北新木业在全国各地的销售团队在当地市场组织销售，期间形成一定库存，规模以满足 1～2 个月的销售所需为限。下游客户主要为大型家装公司等，现款提货。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。

以销定采模式下，下游客户多为地方性木材经销商，客户提出采购需求后，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，协商一致签订采购协议，并收到客户一定比例保证金后，北新木业向上游供应商提出订货需求。采购付款、运输等环节与自营模式类似。货物到岸入库后由北新木业控制，客户须在三个月内付款提货。在该模式下，北新木业的收益不受市场价格以及汇率变动影响，同时盈利空间较为有限。

从集中度来看，2024 年，北新木业向前五大供应商的采购金额合计 20.17 亿元，占当期采购总额的 37.07%。向前五大客户的销售品种以原木为主，销售金额合计 8.96 亿元，占当期销售总额的 15.73%。

C. 中建材绿能

中建材绿能由公司和摩科瑞能源集团（以下简称“摩科瑞”）共同投资设立，公司和摩科瑞分别持股 43.35%和 41.65%。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。中建材绿能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，中建材绿能主要从事铁矿石、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，中建材绿能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，推动中建材绿能成为中国市场上领先的碳资产价值链服务商。2024 年，中建材绿能实现收入 21.66 亿元，主要来自煤炭贸易业务，对公司国际供应链板块收入形成一定补充。

（2）国内供应链板块

公司国内供应链板块主要服务于中国建材集团内部产业链，近年来业务规模有一定压缩，上下游稳定性较好且集中度不高，业务开展形成一定的资金占用，考虑到下游客户属性，应收账款回收风险可控。

公司国内供应链板块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材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国内供应链综合性服务平台。

2022－2024 年，公司国内供应链板块收入波动下降，其中 2023 年起下降明显，主要系落实聚焦主业战略，主动缩减业务规模所致。

图表 6 • 2022－2024 年及 2025 年 1－3 月国内供应链板块收入构成（单位：亿元）

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1－3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
材料供应（面向中国建材集团）	2.19	1.58%	11.30	12.69%	11.20	12.38%	1.92	12.92%
工程配送	106.07	76.46%	65.84	73.95%	78.11	86.35%	12.84	86.41%
钢材贸易	15.62	11.26%	4.15	4.66%	0.18	0.20%	0.00	0.00%
其他	14.84	10.70%	7.75	8.70%	0.97	1.07%	0.10	0.67%
合计	**138.73**	**100.00%**	**89.04**	**100.00%**	**90.46**	**100.00%**	**14.86**	**100.00%**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从业务模式来看，公司国内供应链板块的业务模式主要为以销定采。下游客户主要为中国建材集团内水泥厂以及大型央企和国企，客户提出采购需求后，经协商一致签订采购协议，公司向上游供应商提出订货需求。上游供应商方面，国际物产依托中国建材集团内部产业优势以及多年积累的资源渠道，在水泥、砂石、矿粉等原材料资源上建立了内外部采购渠道，与各区域主流水泥厂建立了长期采购关系，水泥主要从中国建材内水泥厂采购，煤炭、矿粉等品种分别从煤矿和钢厂采购，通常为付款发货，由上游或国际物产指定的物流服务商配送至指定地点，期间通过央材通进行物流跟踪，配送期间均投保。销售端对客户给予 1～3 个月的账期。价格确定方面，国际物产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，承担的价格风险较为有限。

从集中度来看，2022－2024 年，国际物产前五大供应商以钢材、水泥供应商为主，向前五大供应商采购的金额合计分别为 29.92 亿元、18.71 亿元和 24.25 亿元，占各期采购总额的比重分别为 24.93%、18.76%和 27.06%，采购集中度不高，供应商具备一定稳定性；前五大客户以大型建筑类央企下属子公司为主，各期向前五大客户的销售金额占各期销售总额的比重分别为 23.97%、16.72%和 17.47%。

从财务表现来看，截至 2024 年末，国际物产应收票据+应收账款+预付款项+存货规模约为 48.78 亿元，应付票据+应付账款规模约为 30.65 亿元。应收账款及应付账款规模均较大且对自身资金形成一定占用，考虑到下游客户属性，应收账款回收风险可控。

（3）信息生态服务及数智化板块

2022－2024 年，中建信息营业收入持续增长，净利润呈现一定波动。现阶段营业收入主要来自于生态服务业务，此模式下单一供应商占比高，若与供应商合作关系发生变动，可能对收入规模产生较大影响；售采取赊销形式，应收账款规模大。

中建信息成立于 2005 年，2015 年 11 月在全国中小企业股份换让系统成功挂牌。2018 年，中建信息成为华为企业业务第八家全球性总经销商。经过多年发展，中建信息主营业务分为生态服务及数智化服务两个板块，2022－2024 年收入规模保持增长，生态服务业务收入占比高。

图表 7 • 2022－2024 年及 2025 年 1－3 月中建信息收入构成（单位：亿元）

项目	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
生态服务	179.08	95.69%	7.46%	163.25	84.74%	7.23%	175.38	85.03%	6.55%
数智化服务	8.07	4.31%	11.86%	29.39	15.26%	11.89%	30.87	14.97%	11.77%
合计	**187.15**	**100.00%**	**7.65%**	**192.64**	**100.00%**	**7.94%**	**206.25**	**100.00%**	**7.33%**

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

A. 生态服务

中建信息生态服务业务主要向企业级客户销售 ICT 硬件和软件产品（网络产品、服务器、存储设备、套装软件等）、云资源、智能机器等，并为客户提供包括售前咨询建议、方案设计，售中物流服务、安装调试服务和售后服务，以及技术交流和培训等多种增值服务。此业务模式为以销定采，上游供应商包括华为、超聚变、华鲲振宇、浪潮商用机器、微软、IBM、AMD、SAP 等国内外的主要厂商，其中华为相关业务占比高。公司作为华为中国区企业业务总经销之一，从华为采购的方式为付款提货，其他供应商可能允许现款现货采购或给予公司信用账期；下游客户主要为二级代理商以及各地市的经销商，不直接面对终端用户，中建信息对下游客户给予数月的信用账期。在风险控制方面，中建信息在全国拥有近 30 人的风控团队以及近 20 人的法务团队，并设置了签约前客户评估流程，以控制应收账款坏账风险。

生态服务业务的核心为华为等第三方厂商的产品体系，中建信息自身不研发核心产品，因此毛利率相对较低；同时，由于对下游客户给予一定期限的账期，产生了较大规模的应收账款。截至 2024 年末，中建信息应收账款账面余额 89.22 亿元，其中账龄一年以上的占 17.74%；累计计提坏账准备 7.15 亿元，账面价值 82.08 亿元，占当期末资产总额的 62.50%。

B. 数智化服务

中建信息数智化服务业务聚焦自有研发产品，面向制造、能源等目标行业，根据客户行业特点、业务场景，以及对客户数字化转型需求的理解，利用人工智能、工业互联网、边缘计算等新技术为客户提供从行业咨询、数字平台集成、行业应用定制开发、解决方案实施到交付运维服务等全流程的数字化服务；同时，基于所拥有的不同合作厂商链接能力、技术服务能力、资源整合能力、项目管理能力等，围绕自研产品的延伸，通过聚焦目标行业和行业客户，提供数智产品相关项目的总承包服务和综合信息化解决方案服务。

数智化服务板块涉及部分设备的采购，上游厂商会给予中建信息一定的结算账期；对客户端主要根据项目进度节点收款。此项业务包含高附加值的集成服务，毛利率相比生态服务板块更高。

集中度方面，2024 年，中建信息向前五大供应商的采购金额合计 142.31 亿元，占当期采购总额的 72.14%，其中第一大供应商采购占比为 50.55%；对前五大客户的销售金额为 206.60 亿元，占当期销售总额的 10.02%。中建信息目前单一供应商占比高，若与供应商合作关系发生变动，可能对收入规模产生较大影响。

3 经营效率

受合并中建信息影响，公司经营效率指标出现较大幅度弱化。整体来看，公司经营效率有待改善。

受合并范围新增中建信息影响，公司营业总收入及营业成本均得到较显著的提升，同时，由于中建信息具备一定存货，且应收账款规模大，2023 年公司（模拟）经营效率指标较 2022 年变动较大，销售债权周转次数、存货周转次数下降，净营业周期增加。2024 年，公司上述各项经营效率指标相比 2023 年小幅下降，净营业周期进一步拉长。

图表 8 •公司经营效率指标变化趋势

对比指标	2022 年	2023 年	2024 年
销售债权周转次数（次）	7.96	3.93	3.13
存货周转次数（次）	26.19	14.44	11.29
总资产周转次数（次）	1.10	1.10	1.01
净营业周期（天）	39.67	84.35	100.21

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 未来发展

公司未来发展战略紧密结合中国建材集团国际化、数字化和绿色化发展需求，有望得到股东持续支持。

未来，公司将坚持国际化、数字化和绿色化发展。在国际供应链及国内供应链业务方面提升业务质量，支持中国建材集团国际化业务的发展；中建信息承担了中国建材集团数字化平台的职能，在工业互联网系统、智能安防系统、大数据平台等领域支持中国建材集团数字化转型；中建材绿能继续探索碳资产交易业务，通过电子化、数字化的方式打造水泥行业碳资产交易平台；卓材科技将整合中国建材集团成员企业采购需求，推进全程线上采购，在采购过程规范透明的同时提高采购效率，2025 年 3 月，中国建材集团正式授牌卓材科技为中国建材集团采购交易中心，进一步明确了卓材科技建设集团统一的数智化采购及供应链管理体系的定

位和任务，致力于实现内外部采购全链路高效协同，切实提升采购与供应链管理水平，推进集团采购管理降本增值。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。

八、财务分析

公司提供了 2022－2024 年合并及母公司财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述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。公司提供的 2025 年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，2023 年，公司无新纳入合并范围的主体，不再纳入合并范围子公司 2 家，因体量有限，对合并财务数据的影响不大；2024 年，公司将智慧物联（含中建信息）纳入合并范围，同时新设立卓材科技。智慧物联进入合并范围对公司财务数据可比性影响大，公司在 2024 年年报的期初余额（上期金额）中对包含智慧物联的 2023 年财务数据进行了模拟，本次评级中 2023 年财务数据使用该模拟数据，后文将重点分析 2024 年末较年初（上年）的变动情况。

1 资产质量

公司资产主要由贸易业务产生的营运类资产以及持有的中国建材股权构成。截至 2024 年底，公司资产结构较为均衡，流动资产中现金类资产规模适中，应收账款规模大，存在一定回收压力；非流动资产构成主要为公司持有的中国建材股权。总体来看，合并中建信息后，公司资产规模增长明显，资产质量较好，资产受限比例很低。

截至 2024 年末，公司资产总额为 446.06 亿元，较上年末下降 8.84%，主要系应收账款及其他应收款下降所致。从资产构成来看，公司资产中应收账款、预付款项、存货等营运类资产占比高，符合贸易企业特征；持有的中国建材股权计入长期股权投资，2024 年末余额为 190.32 亿元，是公司资产的另一重要组成部分。

截至 2024 年末，公司现金类资产合计 32.07 亿元，其中受限部分 0.17 亿元，应收票据以银行承兑汇票为主。公司应收账款账面余额为 133.72 亿元，其中账龄在 1 年以内（含一年）的占 80.26%，1～2 年的占 9.88%，2～3 年的占 3.77%，3 年以上的占 6.09%；应收账款累计计提坏账准备 9.49 亿元，账面价值 124.22 亿元；按欠款方归集的期末余额前五名应收账款账面余额合计 9.86 亿元，占比 7.38%，应收账款规模大。预付款项账面余额 31.29 亿元，账龄 1 年以内（含 1 年）的占 94.86%，累计计提坏账准备 0.62 亿元，对手方主要为中建信息上游的大型厂商，风险相对较小。其他应收款以往来款为主，2024 年末较上年末下降幅度大主要系中国建材集团体系内各企业进行债权债务重组所致，公司其他应收款、其他应付款均减少；2024 年末其他应收款对手方以中国建材集团系统内公司为主，回收风险可控。存货以库存商品和发出商品为主，2024 年末账面余额 36.76 亿元，计提存货跌价准备/合同履约成本减值准备 1.07 亿元。

图表 9 •公司资产构成（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	**144.56**	**40.73%**	**282.58**	**57.75%**	**243.02**	**54.48%**	**226.58**	**53.38%**
货币资金	15.99	4.51%	14.89	3.04%	12.74	2.86%	13.83	3.26%
应收票据	14.62	4.12%	11.82	2.42%	12.41	2.78%	10.20	2.40%
应收账款	60.22	16.96%	140.25	28.66%	124.22	27.85%	124.23	29.27%
应收款项融资	2.88	0.81%	6.14	1.26%	7.06	1.58%	4.57	1.08%
预付款项	12.35	3.48%	27.00	5.52%	30.67	6.88%	22.63	5.33%
其他应收款	19.48	5.49%	33.38	6.82%	17.41	3.90%	4.77	1.12%
存货	16.80	4.73%	43.48	8.89%	35.69	8.00%	42.91	10.11%
非流动资产	**210.41**	**59.27%**	**206.72**	**42.25%**	**203.05**	**45.52%**	**197.89**	**46.62%**
长期股权投资	198.35	55.88%	194.32	39.71%	190.35	42.67%	185.48	43.70%
固定资产	6.19	1.74%	3.59	0.73%	3.40	0.76%	3.35	0.79%
资产总额	**354.97**	**100.00%**	**489.31**	**100.00%**	**446.06**	**100.00%**	**424.47**	**100.00%**

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额较上年末下降 4.84%，主要系预付款项和其他应收款下降所致。公司资产结构较上年末变化不大。

截至 2025 年 3 月末，公司受限资产合计 2.26 亿元，主要为各类保证金以及用于借款抵押的固定资产和无形资产，占期末资产总额的 0.53%，受限比例很低。

2 资本结构

（1）所有者权益

截至 2024 年底，公司所有者权益中未分配利润占比达 64.68%，权益稳定性有待提升。

截至 2024 年末，公司所有者权益合计 208.41 亿元，较上年末下降 10.97%，主要系编制 2024 年初数时将应付收购智慧物联和中建信息股权款暂计入资本公积，2024 年末转计入其他应付款导致资本公积下降所致。从构成来看，实收资本、未分配利润和少数股东权益分别占 23.99%、64.68%和 8.06%。

（2）负债

作为贸易企业，公司有息债务以银行借款和应付票据为主，杠杆水平适中，财务弹性较好。

截至 2024 年末，公司负债总额为 237.66 亿元，较上年末下降 6.88%。公司负债以流动负债为主，其中，短期借款及长期借款以信用借款为主，应付票据主要为银行承兑汇票；应付账款及合同负债账龄以 1 年以内为主；2022－2023 年末其他应付款主要为股东借款，已计入有息债务，2024 年上述股东借款中一部分通过债权债务重组抵消，其余部分已归还，年末其他应付款主要为应付的智慧物联及中建信息股权转让款；其他非流动负债主要为本部发行的短期融资券，已计入有息债务。

截至 2025 年 3 月末，公司负债总额较上年末下降 7.46%，主要系股权转让款已支付，其他应付款下降所致。

图表 10 •公司负债构成（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	**136.26**	**88.81%**	**227.23**	**89.03%**	**219.92**	**92.54%**	**200.12**	**90.99%**
短期借款	44.55	29.04%	51.87	20.32%	63.26	26.62%	67.76	30.81%
应付票据	27.91	18.19%	60.96	23.88%	36.62	15.41%	32.03	14.56%
应付账款	12.77	8.32%	31.94	12.51%	48.65	20.47%	40.90	18.60%
其他应付款	33.87	22.08%	38.83	15.22%	29.50	12.41%	6.12	2.78%
一年内到期的非流动负债	0.53	0.34%	16.86	6.61%	13.23	5.57%	16.56	7.53%
合同负债	10.11	6.59%	10.61	4.16%	9.90	4.17%	12.68	5.77%
其他流动负债	4.76	3.10%	13.26	5.19%	16.39	6.90%	22.02	10.01%
非流动负债	**17.17**	**11.19%**	**28.00**	**10.97%**	**17.73**	**7.46%**	**19.81**	**9.01%**
长期借款	7.98	5.20%	26.06	10.21%	16.01	6.73%	18.27	8.31%
负债总额	**153.42**	**100.00%**	**255.23**	**100.00%**	**237.66**	**100.00%**	**219.93**	**100.00%**

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年末，公司全部债务合计 142.33 亿元，较上年末/年初下降 26.93%，其中短期债务占 88.04%。从构成来看，银行借款占 64.67%、发行债券占 8.57%、应付票据占 25.73%、其余形式融资占 1.03%。

从杠杆水平来看，截至 2024 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 53.28%、40.58%和 7.55%，较上年末分别上升 1.12 个百分点、下降 4.84 个百分点、下降 11.91 个百分点。截至 2025 年 3 月末，公司全部债务较上年末增长 9.22%至 155.45 亿元，主要系新发行债券所致，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 51.81%、43.18%和 8.62%。

3 盈利能力

公司贸易主业的盈利能力一般，利润主要来自联营企业中国建材贡献的投资收益。随着中国建材自身盈利水平的波动，公司

整体盈利能力未能维持稳定。

2024 年，公司营业总收及营业成本同比分别增长 1.99%和 2.66%，毛利润分别为 27.80 亿元和 25.44 亿元。期间费用同比略有下降，对毛利润的侵蚀较重。受限于业务模式，公司主业盈利能力一般。2024 年，公司发生减值损失合计 1.87 亿元，主要系中建信息计提应收账款坏账损失所致，对利润形成侵蚀。公司投资收益主要来自联营企业中国建材，受建材行业景气度影响，中国建材贡献的投资收益未能保持稳定，但仍为公司利润的重要支撑，公司利润总额以及整体盈利指标随投资收益的变化而波动。

图表 11 • 2022－2024 年中国建材盈利、现金流及分红情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业总收入	2312.46	2112.64	1813.01
净利润	79.62	38.63	23.87
经营活动净现金流	263.51	290.25	231.96
（公司所持股份）权益法下确认的投资收益	**13.96**	**6.58**	**4.34**
（公司所持股份）宣告发放现金股利或利润	**10.29**	**5.62**	**3.40**

资料来源：联合资信根据公开资料及公司财务报告整理

2025 年 1－3 月，公司实现营业总收入 96.10 亿元，同比下降 4.96%；利润总额-0.13 亿元，较上年同期（-2.14 亿元）亏损收窄，主要系投资损失减少所致。

图表 12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1－3 月
营业总收入	320.84	463.13	472.37	96.10
营业成本	307.79	435.34	446.93	90.55
期间费用	10.10	21.92	20.88	4.50
投资收益	14.49	6.23	4.47	-1.17
减值损失（合计）	-0.40	-0.20	-1.87	-0.06
利润总额	18.22	13.24	8.45	-0.13
营业利润率	3.89%	5.83%	5.23%	5.63%
总资本收益率	6.26%	4.27%	3.85%	--
净资产收益率	8.48%	5.01%	3.63%	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 现金流

公司经营获现能力维持在较好水平，未来筹资需求可控。

公司经营活动现金流入量及流出量规模大，2023 年，公司经营活动现金流量净额同比显著增长，经营获现能力增强，2024 年，公司经营活动现金流维持净流入，规模有一定下降，但仍明显好于 2022 年，现金收入比保持在较好水平。投资活动方面，公司 2022 年支付了购买国际物产等公司股权款，2025 年 1－3 月支付购买智慧物联及中建信息股权款，导致投资活动现金较大额净流出，2023 年及 2024 年无大额投资性支出，投资活动现金净流入。筹资方面，近年来公司筹资活动现金净流量随着股权购买活动产生的资金需求而呈现一定波动，未来筹资需求可控。

2025 年 1－3 月，公司经营活动、投资活动现金流均净流出，筹资活动现金净流入 29.17 亿元。

图表 13 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1－3 月
经营活动现金流入小计	369.51	541.26	529.10	113.78
经营活动现金流出小计	368.32	515.87	513.25	118.91
经营活动现金流量净额	**1.19**	**25.39**	**15.85**	**-5.12**
投资活动现金流入小计	31.33	25.24	13.19	0.15

投资活动现金流出小计	51.62	16.90	6.02	23.18
投资活动现金流量净额	**-20.30**	**8.34**	**7.17**	**-23.03**
筹资活动前现金流量净额	**-19.11**	**33.73**	**23.02**	**-28.15**
筹资活动现金流入小计	142.28	192.20	203.37	71.20
筹资活动现金流出小计	120.02	233.02	228.23	42.04
筹资活动现金流量净额	**22.26**	**-40.83**	**-24.86**	**29.17**
现金收入比	111.11%	111.51%	108.72%	116.68%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

5 偿债指标

作为贸易企业，公司长短期偿债指标表现较好，融资渠道畅通。

图表 14 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年
短期偿债指标	流动比率	106.10%	124.36%	110.50%
	速动比率	93.77%	105.23%	94.27%
	经营现金流动负债比	0.87%	11.17%	7.21%
	营业收入/负债（倍）	2.44	2.09	1.81
	经营活动现金流入量/流动负债（倍）	4.40	2.71	2.38
	现金短期债务比（倍）	0.45	0.25	0.26
长期偿债指标	杠杆倍数（营业收入/所有者权益）	0.46	1.59	1.98
	全部债务/EBITDA（倍）	5.33	9.03	9.10
	经营现金/全部债务（倍）	0.01	0.13	0.11
	EBITDA 利息倍数（倍）	7.74	3.27	2.64
	经营现金/利息支出（倍）	0.42	3.85	2.68

注：经营现金指经营活动现金流量净额
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，2024 年（末），公司营业收入/负债以及经营活动现金流入量/流动负债均保持在较高水平，现金类资产对短期债务的覆盖能力弱；从长期偿债指标看，公司杠杆倍数适宜，EBITDA 对全部债务的保障能力尚可，对利息的覆盖能力强。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保。

截至 2025 年 3 月末，公司合并口径共获得银行授信 469.57 亿元，未使用授信额度为 305.72 亿元；公司本部共获得银行授信 74.40 亿元，未使用授信额度为 48.91 亿元，公司间接融资渠道畅通；子公司中建信息为上市企业，具备直接融资渠道。

6 公司本部财务分析

公司本部主要承担管理职能，债务负担很轻；资金统一由中国建材集团财务公司归集管理，考虑到股东实力以及持续获得的股权分红收益，本部偿债压力可控。

公司本部主要承担管理职能，2024 年，本部实现营业总收入 0.67 亿元，利润总额 5.33 亿元，主要来自中国建材贡献的投资收益。

截至 2024 年末，本部资产总额为 260.05 亿元，主要由其他应收款（9.54 亿元）和长期股权投资（247.24 亿元）构成。其中，其他应收款主要为对控股子公司的借款，长期股权投资包含对子公司的投资 56.89 亿元以及对联营企业的投资 190.35 亿元。

截至 2024 年末，本部所有者权益合计 186.31 亿元，主要由实收资本（50.00 亿元）、资本公积（7.64 亿元）、盈余公积（8.42 亿元）和未分配利润（121.28 亿元）构成；本部负债总额为 73.74 亿元，全部债务 28.56 亿元，主要为发行的短期融资券（12.20 亿元）以及银行借款，本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为 28.36%和 13.29%，债务负担很轻。

偿债能力方面，截至 2024 年末，本部现金短期债务比为 0.03 倍，取得投资收益收到的现金（4.56 亿元）对分配股利、利润或偿付利息支付的现金（5.34 亿元）覆盖程度尚可。考虑到公司本部及下属子公司资金均由中国建材集团财务公司统一归集管理，账面现金类资产规模可能无法真实反映本部可调用的偿债资源，结合公司股东实力，本部偿债压力可控。

九、ESG 分析

公司面临的环境风险较小，积极履行社会责任，治理结构完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，作为贸易企业，公司日常经营中可能产生的环境风险较小，联合资信未发现公司因为环境问题受到监管部门的处罚。

社会责任方面，公司已形成较为完备的人才培养体系，2024 年开展党的理论教育、党性教育、管理实践、专业技能提升等培训内容，人均培训时长为 51 课时；公司积极履行作为中央国有企业的社会责任，2024 年向中国志愿服务基金会捐赠 80 万元。

治理方面，公司由运营管理部（安全环保部）履行安全环保管理、社会责任工作等 ESG 相关工作职能；产业战略规划清晰，法人治理结构完善，内部规章制度和内控制度健全。

十、外部支持

1 支持能力

公司控股股东中国建材集团综合实力极强。

公司控股股东中国建材集团是国务院国资委直属的全球最大综合性建材产业集团，产品种类丰富多元，研发实力强，水泥、商品混凝土、石膏板、玻璃纤维和风机叶片等核心产品产能居于世界第一位，具备很强的综合实力。截至 2024 年末，中国建材集团资产总额为 7104.36 亿元，所有者权益合计 2375.23 亿元；2024 年，中国建材集团实现营业总收入 3130.25 亿元，利润总额 113.46 亿元。

2 支持可能性

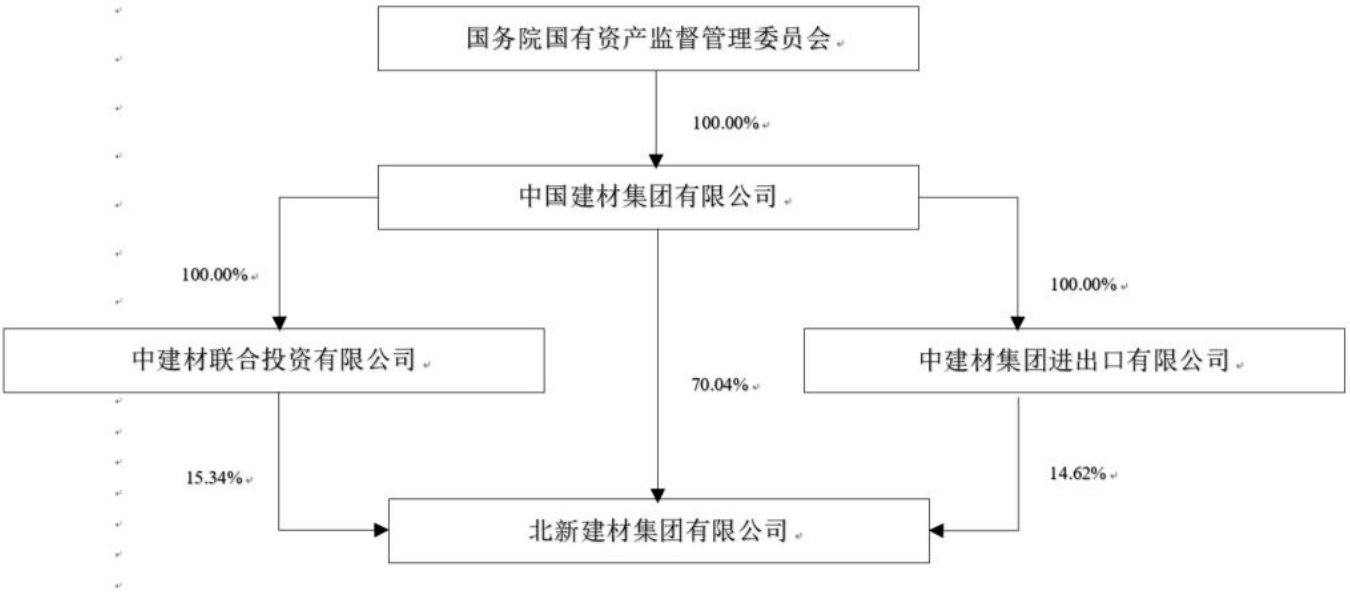
公司作为中国建材集团下属国际化物流贸易运营主体，在资本金注入、融资增信以及业务资源等方面均可得到股东支持。

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，中国建材集团曾经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。

十一、评级结论

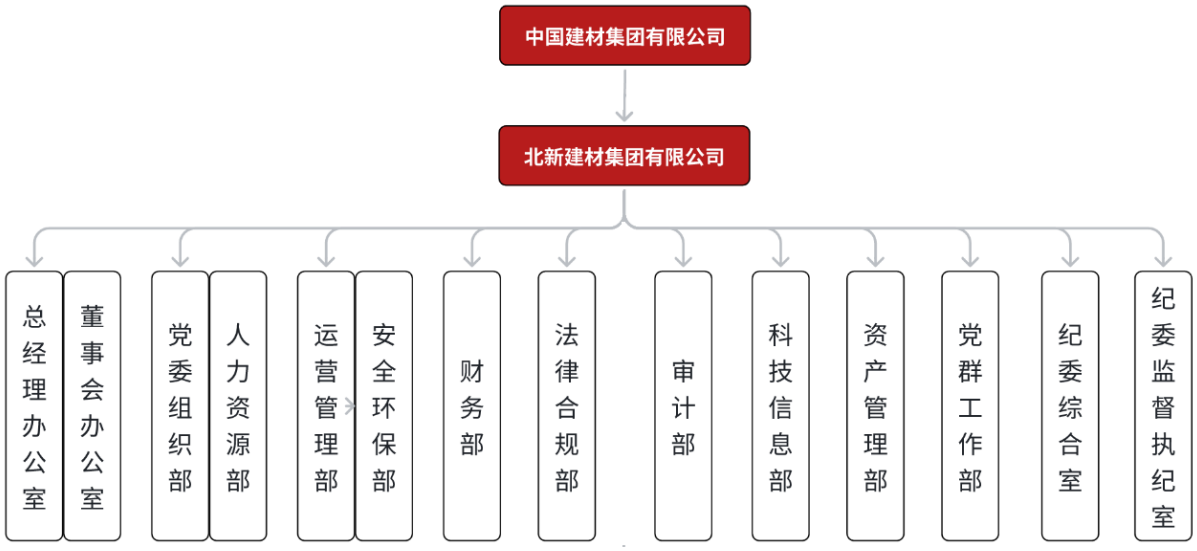
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2　公司组织架构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	33.21	34.85	32.07	24.03
应收账款（亿元）	60.22	140.25	124.22	124.23
其他应收款（亿元）	19.48	33.16	17.33	4.77
存货（亿元）	16.80	43.48	35.69	42.91
长期股权投资（亿元）	198.35	194.32	190.35	185.48
固定资产（亿元）	6.19	3.59	3.40	3.35
在建工程（亿元）	0.20	0.12	0.10	0.14
资产总额（亿元）	354.97	489.31	446.06	424.47
实收资本（亿元）	50.00	50.00	50.00	50.00
少数股东权益（亿元）	5.52	16.29	16.80	17.63
所有者权益（亿元）	201.55	234.08	208.41	204.54
短期债务（亿元）	73.04	138.20	125.31	136.16
长期债务（亿元）	43.30	56.58	17.02	19.29
全部债务（亿元）	116.34	194.77	142.33	155.45
营业总收入（亿元）	320.84	463.13	472.37	96.10
营业成本（亿元）	307.79	435.34	446.93	90.55
其他收益（亿元）	0.24	1.02	0.51	0.05
利润总额（亿元）	18.22	13.24	8.45	-0.13
EBITDA（亿元）	21.83	21.56	15.64	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	356.48	516.46	513.54	112.13
经营活动现金流入小计（亿元）	369.51	541.26	529.10	113.78
经营活动现金流量净额（亿元）	1.19	25.39	15.85	-5.12
投资活动现金流量净额（亿元）	-20.30	8.34	7.17	-23.03
筹资活动现金流量净额（亿元）	22.26	-40.83	-24.86	29.17
财务指标				
销售债权周转次数（次）	7.96	3.93	3.13	--
存货周转次数（次）	26.19	14.44	11.29	--
总资产周转次数（次）	1.10	1.10	1.01	--
现金收入比（%）	111.11	111.51	108.72	116.68
营业利润率（%）	3.89	5.83	5.23	5.63
总资本收益率（%）	6.26	4.27	3.85	--
净资产收益率（%）	8.48	5.01	3.63	--
长期债务资本化比率（%）	17.68	19.47	7.55	8.62
全部债务资本化比率（%）	36.60	45.42	40.58	43.18
资产负债率（%）	43.22	52.16	53.28	51.81
流动比率（%）	106.10	124.36	110.50	113.22
速动比率（%）	93.77	105.23	94.27	91.78
经营现金流动负债比（%）	0.87	11.17	7.21	--
现金短期债务比（倍）	0.45	0.25	0.26	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	7.74	3.27	2.64	--
全部债务/EBITDA（倍）	5.33	9.03	9.10	--

注：1. 公司 2025 年一季度财务报表未经审计；2.本报告中 2023 年财务数据使用 2024 年年初数；3. 其他流动负债中的有息债务已计入短期债务；4. 2022—2023 年末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；5.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	0.51	0.33	0.62	0.81
应收账款（亿元）	0.49	0.20	0.39	0.45
其他应收款（亿元）	2.15	14.93	9.54	16.15
存货（亿元）	0.01	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	260.94	228.74	247.24	242.47
固定资产（亿元）	0.79	0.75	0.67	0.66
在建工程（亿元）	0.01	0.01	0.01	0.01
资产总额（亿元）	265.69	246.46	260.05	262.06
实收资本（亿元）	50.00	50.00	50.00	50.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	195.01	189.03	186.31	181.22
短期债务（亿元）	5.81	13.92	19.36	30.05
长期债务（亿元）	42.00	41.50	9.20	15.34
全部债务（亿元）	47.81	55.42	28.56	45.39
营业总收入（亿元）	1.63	0.39	0.67	0.32
营业成本（亿元）	1.43	0.11	0.44	0.23
其他收益（亿元）	0.04	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	13.68	4.61	5.33	-1.32
EBITDA（亿元）	14.38	5.97	6.69	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	2.34	0.51	0.51	0.27
经营活动现金流入小计（亿元）	3.41	1.56	2.79	13.68
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.64	-0.34	-0.40	12.86
投资活动现金流量净额（亿元）	-40.03	7.76	5.61	-22.79
筹资活动现金流量净额（亿元）	38.29	-7.60	-4.93	10.12
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.65	1.13	2.23	--
存货周转次数（次）	23.42	39.95	*	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	143.31	129.97	77.10	85.82
营业利润率（%）	9.43	60.09	30.95	27.41
总资本收益率（%）	5.92	2.41	3.08	--
净资产收益率（%）	7.02	2.44	2.86	--
长期债务资本化比率（%）	17.72	18.00	4.71	7.80
全部债务资本化比率（%）	19.69	22.67	13.29	20.03
资产负债率（%）	26.60	23.30	28.36	30.85
流动比率（%）	5.83	34.25	16.86	27.22
速动比率（%）	5.82	34.25	16.86	27.22
经营现金流动负债比（%）	-1.09	-0.74	-0.61	--
现金短期债务比（倍）	0.09	0.02	0.03	0.03
EBITDA 利息倍数（倍）	20.75	4.63	5.17	--
全部债务/EBITDA（倍）	3.33	9.29	4.27	--

注：1. 公司本部 2025 年一季度财务报表未经审计；2.本报告中 2023 年财务数据使用 2024 年年初数；3. 其他流动负债中的有息债务已计入短期债务；4. 2022－2023 年末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；5.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；6.“*”代表分母为零

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/（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%
盈利指标	
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%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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+租赁负债+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　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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在北新建材集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。