

北新集团建材股份有限公司公开发行 2021 年绿色公司债券（面向专业投资者） （第一期）信用评级报告

项目负责人：赵珊迪 shdzhao@ccxi.com.cn 赵珊迪

项目组成员：杜佩珊 pshdu@ccxi.com.cn 杜佩珊

张倩倩 qqzhang@ccxi.com.cn 张倩倩

评级总监：李进

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 10 月 15 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 中诚信国际关联机构中诚信绿金科技（北京）有限公司对该受评对象提供了绿色债券评估服务，经审查不存在利益冲突的情形。
- 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。

信用等级通知书

信评委函字 [2020]1620D 号

北新集团建材股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司拟发行的“北新集团建材股份有限公司公开发行 2021 年绿色公司债券（面向专业投资者）（第一期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，本期公司债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年十月十五日



发行要素

发行主体	本期规模	发行期限	偿还方式	发行目的
北新集团建材股份有限公司 ¹	不超过 10 亿元（含 10 亿元）	3 年	每年付息一次，到期一次还本付息	用于绿色产业领域的业务发展。其中用于绿色产业项目建设、运营的募集资金金额不低于募集资金总额的 70%；剩余资金将用于公司绿色产业领域的业务发展，包括轻质建材业务板块偿还债务、补充流动资金等

评级观点：中诚信国际评定“北新集团建材股份有限公司公开发行 2021 年绿色公司债券（面向专业投资者）（第一期）”（以下简称“本期债券”）的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了产能布局完善，规模优势明显；营销网络成熟，品牌知名度较高以及资本结构较为稳健，融资渠道畅通等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际关注到原料价格较为波动以及诉讼费用对利润造成较大侵蚀等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

北新建材（合并口径）	2018	2019	2020	2021.6
总资产（亿元）	179.08	214.64	229.15	251.44
所有者权益合计（亿元）	144.39	145.42	174.55	178.06
总负债（亿元）	34.69	69.21	54.61	73.38
总债务（亿元）	14.82	22.99	21.39	35.90
营业总收入（亿元）	125.65	133.23	168.03	101.25
净利润（亿元）	24.81	4.57	30.24	18.65
EBIT（亿元）	28.55	6.87	34.35	--
EBITDA（亿元）	33.33	12.22	40.48	--
经营活动净现金流（亿元）	27.83	19.85	18.39	10.86
营业毛利率(%)	35.32	31.86	33.68	33.81
总资产收益率(%)	16.79	3.49	15.48	--
资产负债率(%)	19.37	32.25	23.83	29.18
总资本化比率(%)	9.31	13.65	10.92	16.78
总债务/EBITDA(X)	0.44	1.88	0.53	--
EBITDA 利息倍数(X)	63.81	21.34	29.88	--

注：1、本报告列示、分析的财务数据及财务指标为中诚信国际基于经天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的 2018 年~2020 年财务报告以及公司提供的未经审计的 2021 年半年度财务报表整理。公司财务报表均依照新会计准则编制，评级报告中所用财务数据均为各期财务报表期末数；2、中诚信国际债务统计口径包含公司其他应付款、其他流动负债、长期应付款、其他非流动负债中的带息债务；3、公司提供的 2021 年半年报未经审计且未提供现金流量表补充资料，故相关指标失效。

正 面

■ **产能布局完善，规模优势明显。**通过新建和收购生产线等方式，公司产能布局完善，已基本形成全国性能布局，截至 2020 年末石膏板总产能达 28.24 亿平方米/年，位居世界第一，规模优势明显。

■ **营销网络成熟，品牌知名度较高。**公司营销网络广泛布局，目前已遍布全国各大城市及发达地区县级市；同时公司“龙牌”和“泰山”牌石膏板有较高市场知名度，截至 2020 年末市场占有率增至 60%。

■ **资本结构较为稳健。**受益于利润积累，公司保持较低的杠杆水平，截至 2020 年末公司总债务为 21.39 亿元，总资本化比率为 10.92%，资本结构较为稳健。

■ **融资渠道畅通。**作为中国建材股份有限公司（以下简称“中国建材”）旗下 A 股上市公司，公司股权融资渠道畅通；此外公司与金融机构保持良好合作关系，截至 2021 年 3 月末，公司共获得各银行综合授信 142.79 亿元，其中尚未使用额度 125.28 亿元，备用流动性充足。

关 注

■ **原料价格较为波动。**护面纸作为石膏板重要生产原料，价格受中美贸易摩擦、下游需求等因素影响波动较大，对公司成本控制能力提出一定挑战。

■ **诉讼费用对利润造成较大侵蚀。**2019 年就美国石膏板诉讼事项，公司及子公司泰山石膏有限公司发生律师费、差旅费、和解费等共计人民币 19.36 亿元，对公司当年利润造成较大侵蚀。截至 2020 年末，公司和泰山石膏有限公司就本诉讼案件累计发生的各类费用共计 27.10 亿元。同时，中诚信国际将对剩余未决诉讼的进展保持关注。

¹ 以下简称“北新建材”或“公司”。

发行人概况

北新建材成立于 1997 年 5 月，系经国家建材工业局（建材生产发[1997]9 号）和国家经济体制改革委员会（体改生[1997]48 号）批准，由国有独资的北新建材集团有限公司（以下简称“北新集团”）作为独家发起人以募集方式设立的股份有限公司。经中国证券监督管理委员会证监发字[1997]223 号和证监发字[1997]224 号文批准，1997 年 6 月公司在深圳证券交易所成功上市，股票简称“北新建材”，股票代码“000786”。2005 年 1 月，根据国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2004]1204 号文批复同意，公司原控股股东北新集团将持有的公司 60.33% 股权（34,700 万股）无偿划转给中国建材股份有限公司，中国建材成为公司控股股东。公司主要从事石膏板、轻钢龙骨以及其他轻质建材和防水建材的生产销售业务。

产权结构：截至 2021 年 6 月末，公司注册资本为 168,950.78 万元，其中控股股东中国建材持股比例为 37.83%，中国建材集团有限公司（以下简称“中国建材集团”）为公司实际控制人。

表 1：主要子公司情况（万元、%）

公司名称	注册资本	持股比例
泰山石膏有限公司	15,562.50	100
中建材创新科技研究院有限公司	50,000.00	100
四川蜀羊防水材料有限公司	10,000.00	70
北新禹王防水科技集团有限公司	10,000.00	100
河南金拇指防水科技有限公司	10,204.33	70
梦牌新材料有限公司	25,000.00	70
北新建材（嘉兴）有限公司	10,000.00	100

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

本期债券概况

本期公司债券拟发行金额不超过 10 亿元（含 10 亿元），期限为 3 年。

本期债券采用固定利率形式，采取网下面向专业投资者询价配售的方式，由公司与簿记管理人根据簿记建档结果共同协商确定。

本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年

付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。募集资金扣除发行费用后，拟用于绿色产业领域的业务发展，其中用于绿色产业项目建设、运营的募集资金金额不低于募集资金总额的 70%，剩余资金将用于公司绿色产业领域的业务发展，包括轻质建材业务板块偿还债务、补充流动资金等。

行业环境

城镇化率的持续提升及人均消费量较大的增长空间使得石膏板行业仍具有较为广阔的发展前景，石膏板生产重要原材料护面纸价格的波动系短期内影响行业盈利空间的主要因素，同时新冠肺炎疫情亦将在短期内对石膏板下游需求产生不利影响

我国生产的石膏板主要为石膏板、装饰石膏板及石膏空心条板等，其中石膏板占比较高，约占总产量的 80% 左右。

我国石膏板主要消费市场集中在商业和公共建筑装饰装修领域，产品广泛应用于工业厂房、酒店、宾馆、体育场馆、写字楼等商业和公共建筑领域的各种建筑物的建造和装修过程中。2020 年，全国房地产开发投资完成额为 141,443 亿元，同比增长 7.0%；全国房屋竣工面积为 9.12 亿平方米，同比下降 4.9%。同时，近年来存量房地产市场稳步发展，对石膏板需求将提供较好保障。截至 2020 年末，我国城镇化率为 60%，根据国务院印发的《国家人口发展规划（2016-2030 年）》，预计到 2020 年我国常住人口城镇化率将达到 60%，未来城镇化进程的推进将带动国内石膏板需求持续上升。此外，新农村建设对住宅的功能、设施等要求也在不断提高，新型建筑行业有望获得广阔的发展空间，进而拉动建筑业对于石膏板的市场需求。

从国内外消费结构对比上看，发达国家石膏板市场以家装消费为主，占全部消费量的比例达 80% 左右；而国内石膏板市场则以工装消费为主，工装消费和家装消费占比分别为 70% 和 30%。从人均石膏板消费量来看，美国年人均石膏板消费量为 10 平

平方米左右，加拿大为 7 平方米左右，欧洲约为 5~7 平方米，而我国人均使用量仅为 2 平方米左右，我国石膏板在使用范围、消费结构和消费水平等方面与发达国家之间仍存在差距。未来随着新型轻质墙体材料的改革、推广以及人们环保意识的增强，石膏板消费在家装市场中占比有望不断加大，行业需求将继续增长。

护面纸是生产石膏板的专用纸板，约占石膏板生产总成本的 40%，其价格波动对行业内企业的经济效益产生直接影响。我国护面纸企业数量不多，但产能过剩；目前护面纸行业呈现寡头垄断格局，前 4 家企业合计产能占比超过 90%，议价能力较强。护面纸主要采用二次纤维（即废纸产生的纸浆）制作，由于美废等进口废纸的质量较好，能够满足护面纸低定量、高强度的要求，使得我国护面纸行业 2017 年以前主要依赖进口废纸。

2017 年开始，一系列废纸进口收紧政策出台导致废纸进口数量大幅缩减且价格不断攀升，2018 年 12 月末，以美废 9# 为例，到岸价为 280.00 美元/吨，达到近年来历史高位。受此影响，国内纸企纷纷加大国内废纸收购数量，导致国内废纸供应缺口凸显，国内废纸价格快速上涨，以江浙沪 A 级黄板纸为例，2017 年 9 月末，市场价格上涨至 3,150 元/吨；2018 年，国内废纸价格持续高位，但随生产淡季需求变化，价格有所波动，江浙沪 A 级黄板纸全年价格波动区间为 2,400 元/吨~3,250 元/吨。

2019 年以来，国内废纸进口资格的企业和获批进口额度均有所下降，外国废纸进口总量进一步减少，国外供应商对价格上涨预期减弱，外国废纸价格持续下降，12 月末美废 9# 到岸价为 125 美元/吨。国内受经济下行压力增大，中美贸易争端加剧对用纸需求形成较大冲击，包装企业订单不足，纸业企业库存加大，市场供给增多，江浙沪 A 级黄板纸价格较上年有所回落，生产淡季价格区间为 1,940 元/吨~2,450 元/吨。

2020 年一季度，受新型冠状病毒肺炎影响，物流中断，工厂停产，下游终端用户的需求断崖式下降，国内市场需求低迷，国产废纸价格持续走低，

2020 年 4 月 8 日，江浙沪 A 级黄板纸市场价为 1,900 元/吨。目前国内包装企业整体的订单需求仍存在不确定性，纸业企业供给和销售价格仍有波动可能。

图 1：近年来国产和进口废纸价格情况



资料来源：Choice，中诚信国际整理

总体来看，城镇化率的持续提升及人均消费量较大的增长空间使得石膏板行业仍具有较为广阔的发展前景，但短期内新冠肺炎疫情将对石膏板下游需求产生不利影响。护面纸在石膏板生产成本中占比较高且近年来价格受中美贸易摩擦、下游需求等影响波动较大，对石膏板企业的盈利能力产生一定影响。

发行人信用质量分析概述

石膏板原材料以护面纸为主，近年采购价格呈现波动；煤炭价格受国内供给侧改革影响持续保持高位

公司石膏板生产所需主要原材料为工业副产石膏以及护面纸，主要能源为煤炭和电力。2020 年原材料和能源分别占营业成本的比重为 63.77% 和 20.46%。

具体来看，石膏板的生产主要采用火电厂的工业副产石膏为原材料。工业副产石膏均为工业废弃物，单位价值较低，但物流成本较高，为降低采购成本，公司采用就近采购原则，一般采购距离控制在 100 公里以内。近年来，公司与五大电力集团保持了稳固的合作关系，有助于保障工业副产石膏的稳定供应。护面纸采购方面，公司与主要护面纸供应商保持良好的合作关系，供应稳定；采购价格方面，2019 年因中美贸易争端加剧下游包装企业需求减少，市场供给增多采购价格小幅下降，2020 年护面纸市场供应充足，护面纸采购价格对公司生产经

营未产生影响。煤炭方面，公司主要通过电子平台招标模式进行采购，提升供应商透明度和采购效率。但受国内供给侧改革影响，近年煤炭价格持续保持高位，对其成本控制造成一定压力。2020 年，公司前五大供应商占比为 21.69%，同比小幅下降。

表 2：近年来石膏板成本构成情况（亿元、%）

项目	2020		2019		同比增减
	金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
原材料	44.73	63.77	45.44	62.28	-1.57
燃料动力	14.35	20.46	15.53	21.29	-7.64
人工成本	4.78	6.82	5.61	7.69	-14.79
其他	6.28	8.95	6.38	8.74	-1.61

资料来源：公司提供

采购模式方面，公司采取“双线择优”的采购管理模式，落实区域公司经营主体地位的同时，在总部设立采购商务部，通过竞价采购的方式控制采购成本。结算方面，公司采用货到付款的方式，通过汇款或银行承兑汇票方式与供应商进行结算。同时，根据供应商情况和具体付款方式，大部分原材料会有 1~3 个月的账期。

近年公司石膏板的产能及产量持续增长，已具备突出的规模优势，未来随着新增产能的持续布局，公司竞争优势将进一步凸显，但同时也面临一定的资本支出

由于石膏板具有单位面积大、价值低的特性，因此其生产、销售受运输半径限制，一般在 300 公里左右。近年来通过收并购及生产线的建设，公司生产能力逐年提升。截至 2020 年末，公司具备石膏板生产线 88 条，平均单线产能为 3,209 万平方米/年，合计产能已达 28.24 亿平方米/年。公司在北方地区和南方地区的生产能力较强，未来在巩固现有竞争优势的同时，将着重西部市场的开发，通过新建生产线等方式，提升产品市场影响力和区域控制水平。

从产量上来看，近年来公司产能利用率约保持在 75%，处于行业较好水平。得益于新增产能释放，

公司石膏板产量逐年增加。

表 3：近年来公司石膏板产能及产量情况

（亿平方米/年、亿平方米）

产品	2018		2019		2020	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量
石膏板	24.70	18.83	27.52	19.94	28.24	20.33

资料来源：公司提供

为进一步强化和巩固核心业务、构建新发展格局，公司制定全球石膏板产业布局发展规划，计划将石膏板全球业务产能布局扩大至 50 亿平方米/年左右，配套进行 100 万吨/年龙骨产能布局，将粉料砂浆业务产能扩大至 400 万吨/年，将防水材料产业基地发展至 30 个、涂料产业基地发展至 20 个。国内建设方面，公司新增年产 40 万吨护面生产线来进一步解决原料需求，实现护面纸自给率由 35%增至 60%；新增年产石膏板 6,500 万平方米及轻钢龙骨 15,000 吨的生产线来扩大产能；此外公司加大研发投入，新建研发中心二期基地。

海外布局方面，2018 年公司在坦桑尼亚合资设立北新建材工业（坦桑尼亚）有限公司，2019 年拟在坦桑尼亚新建一条年产 1,500 万平方米的石膏板生产线及相应配套设施，新建生产线计划总投资 1,320 万美元，已于 2019 年 10 月开工建设，预计 2021 年下半年完工投产。根据公司 2019 年 8 月 16 日公告，公司在乌兹别克斯坦设立全资子公司并建设年产 4,000 万平方米石膏板生产线及配套年产 3,000 吨轻钢龙骨生产线和年产 400 万平方米装饰石膏板生产线项目，项目计划总投资 3,197.50 万美元，目前处于项目建设准备阶段。根据公司 2019 年 12 月 20 日公告，子公司泰山石膏有限公司（以下简称“泰山石膏”）决定在埃及投资设立境外子公司并建设年产 3,500 万平方米石膏板生产线及配套年产 1 万吨轻钢龙骨生产线和年产 600 万平方米石膏板生产线，项目计划总投资 2,661.48 万美元，目前尚处于项目前期阶段。公司海外石膏板产能的扩张有助于提高其石膏板产品的海外知名度和国际市场份额。但同时，海外生产线布局也使公司面临一

定的国际政治、经济及汇率波动风险，中诚信国际将对海外项目投资进展及未来经营情况保持关注。

随着国内外新增产能的持续布局，公司仍将面

临一定资本支出压力。截至 2020 年末公司主要在建项目总投资规模为 18.29 亿元，累计已完成投资 4.02 亿元，尚需投入 14.27 亿元，公司未来仍将面临一定的资本支出压力。

表 4：截至 2020 年末公司主要在建工程情况（亿元）

在建项目	新增产能情况	计划总投资	已完成投资	未来投资计划		
				2021	2022	2023
研发中心建设项目（二期）	--	8.46	2.31	0.80	0.50	0.50
北新建材（朔州）石膏板项目	石膏板 4,000 万平方米及 5,000 吨轻钢龙骨	2.70	0.39	1.00	0.80	0.51
北新建材（湖南）石膏板项目	石膏板 3,000 万平方米及 5,000 吨轻钢龙骨	1.18	0.25	0.50	0.30	0.13
北新建材（海南）石膏板项目	石膏板 3,000 万平方米	2.39	0.06	0.80	0.80	0.73
泰山石膏（宜昌）石膏板项目	石膏板 5,000 万平方米	1.46	0.43	0.60	0.43	--
泰山石膏（内蒙古）石膏板项目	石膏板 3,500 万平方米	1.45	0.05	0.50	0.60	0.30
坦桑尼亚一期石膏板项目	石膏板 1,500 万平方米	0.65	0.52	0.13	--	--
合计	-	18.29	4.02	4.33	3.43	2.17

注：未来投资金额为暂估数据；项目前期 1 年左右，建设周期 1 年~1.5 年。

资料来源：公司提供

近年来公司石膏板销量持续增长，销售收入保持稳定，市场占有率进一步提升并处于较高水平，销售区域仍以国内市场为主

“龙牌”和“泰山”是公司旗下两大品牌，分别定位于高端和中高端石膏板市场，在国内市场占有率较高，截至 2020 年末，石膏板产品市场占有率扩大至 60%。销售模式方面，公司仍以经销商渠道销售为主，经过多年的市场培育，已建立起比较稳定的经销商网络及经销渠道，营销网络已遍布全国各大城市及发达地区县级市。从销量来看，受益于产能扩大和销售渠道稳步拓展，公司石膏板销售量持续上升。近年来公司石膏板销售收入整体保持稳定水平。此外，龙骨作为墙体和吊顶结构的受力构件以及连接建筑结构的连接构件，与石膏板配套销售，龙骨销量同步保持增长，销售收入亦稳定增加。

结算模式方面，公司采用“信用额度+账期”的双重管控模式促进回款，并对各子公司的授信峰值进行动态管理，以季度为频次对峰值进行调整。近年来公司回款情况良好，经营活动净现金流保持高位。

表 5：近年公司石膏板、龙骨销售情况
（亿平方米、亿元、元/平方米）

	2018	2019	2020
石膏板销量	18.69	19.66	20.15
石膏板平均销售价格	5.85	5.60	5.43
石膏板销售收入	109.33	110.06	109.42
龙骨销售收入	11.30	15.52	19.64

注：销售收入为含增值税补贴收入；平均销售价格=销售收入/销量。

资料来源：公司提供

销售区域方面，公司产品销售主要集中于国内，国内市场销售收入占比维持在 99%以上，其中北方和南方地区收入占比较高，与公司产能分布情况一致。

表 6：公司产品销售分区域收入占比情况（%）

	2018	2019	2020
国内：	99.16	99.25	99.56
北方地区	43.83	42.27	36.85
南方地区	36.52	36.63	42.42
西部地区	18.81	20.35	20.29
国外：	0.84	0.75	0.44
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：公司提供

目前公司海外销售占比较小，未来随着坦桑尼亚、乌兹别克斯坦和埃及生产线建设的推进，海外销售占比将有望提升。客户集中度方面，2020 年公司前五大客户销售占比为 2.76%，集中度很低。

公司加大防水材料业务领域的投资和布局，未来有望成为新的利润增长点；中诚信国际将对该领域后续业务整合情况保持关注

除石膏板及龙骨的生产和销售外，公司其他产品还包括龙牌漆、矿棉板和砂浆制品等轻质建材产品，2018~2020 年其他轻质建材产品分别实现收入 5.01 亿元、5.61 亿元和 6.10 亿元，多品类布局有助于提高公司在新型建材领域的影响力和竞争力。

2019 年公司加大防水材料业务领域的投资和布局。其中 2019 年 8 月 26 日，公司以 3.47 亿元受让四川蜀羊防水材料有限公司（以下简称“四川蜀羊”）70%的股权，布局防水材料业务领域。四川蜀羊拥有四川成都、四川眉山、陕西咸阳和江西九江四个产业基地，包含 12 条防水卷材生产线和 3 条涂料生产线，设计产能达 8,900 万平方米防水卷材和 4 万吨防水涂料。2019 年 10 月末，四川蜀羊纳入合并报表范围，购买日新增公司净资产 3.92 亿元。

2019 年 10 月末，公司以 7.69 亿元价格受让禹王防水建材集团有限公司等 8 家公司（以下简称“禹王防水”）70%的股权，除辽禹工程和禹王化纤外，其余 6 家公司于 2019 年 12 月末纳入合并报表范围。禹王防水相关品牌源于 1985 年设立的盘锦禹王，后通过投资新设发展形成目前的禹王防水系列企业，拥有辽宁盘锦、安徽滁州、广东清远、湖北仙桃、四川眉山等 5 个防水材料生产基地。购买日新增公司净资产 6.49 亿元。

2019 年 10 月末，公司以 2.73 亿元受让河南金拇指防水科技股份有限公司（以下简称“金拇指防水”）70%股权，2019 年 12 月末纳入合并报表范围。金拇指防水主营防水建筑材料、建筑材料和保温材料的生产销售。购买日新增公司净资产 3.59 亿元。

2020 年 12 月 30 日，公司以 0.69 亿元受让中建材苏州防水研究院有限公司（以下简称“苏州防水院”）100%股权。苏州防水院主营建筑防水材料的研究、设计和技术开发。截至 2020 年末，苏州防水院尚未纳入公司合并报表范围。

2020 年，公司防水建材产品实现收入 32.87 亿元，占营业总收入的比重为 19.56%。公司在防水材料业务领域的投资和布局，有助于为公司提供新的

利润增长点，并与石膏板主业形成协同支持，但中诚信国际将对该领域后续投资并购进展和业务整合情况保持关注。

美国石膏板诉讼案和解等相关费用对公司 2019 年业绩产生较大不利影响，中诚信国际将对剩余诉讼案件的进展保持关注

自 2009 年起，美国多家房屋业主、房屋建筑公司等针对包括北新建材、下属子公司泰山石膏在内的至少数十家中资、外资石膏板生产商提起多起诉讼（以下简称“美国石膏板诉讼案”），以石膏板存在质量问题为由，要求赔偿其宣称因石膏板质量问题产生的各种损失。

2019 年 7 月 31 日，公司发布《关于子公司泰山石膏有限公司与美国石膏板诉讼多区合并诉讼案多数原告达成全面和解的公告》，泰山石膏已与多区合并诉讼案中多数原告达成和解。泰山石膏预计将支付共计 2.48 亿美元（不包含为未知集体成员刊登集体诉讼通知的费用）的和解数额，并作为预计负债以单一数额一次性反映在泰山石膏 2019 年财务报表中。和解协议生效后，参与本次和解的集体成员不再拥有对泰山石膏及其他豁免方（包括但不限于北新建材、北新建材集团有限公司、中国建材股份有限公司、中国建材集团有限公司和国务院国有资产监督管理委员会）的被豁免的索赔权。2019 年，公司与泰山石膏就上述美国石膏板诉讼事项发生的律师费、差旅费和解费等共计人民币 19.36 亿元，对 2019 年业绩产生较大不利影响。截至 2020 年末，上述 2.48 亿美元和解费已全部支付完毕，公司与泰山石膏就本诉讼案累计发生的律师费、差旅费、判决金额、和解费等各项费用共计人民币 27.10 亿元。

在多区合并诉讼案的集体和解中，共有 90 户原告选择了退出和解，截至公司 2021 年半年度报告披露日，15 户原告的诉讼已经终结，剩余 75 户原告的诉讼仍在继续进行。除上述多区合并诉讼案外，亦有建筑商和供应商提起了诉讼，其中 Mitchell

案已达成和解并支付了和解款项，其他案件仍在进行。对于该等案件，北新建材和泰山石膏难以准确预测任何将来可能的判决结果，目前尚无法准确预估该案件可能对北新建材和泰山石膏造成的经济损失以及对公司利润的影响。中诚信国际将对该案件可能对公司造成的经济损失及影响保持关注。

公司法人治理结构完善，安全生产与环境保护的管理体系健全

作为上市公司，公司按照法律法规的要求规范运作，建立了完善的法人治理结构。股东大会是公司的最高决策机关，下设董事会，对股东大会负责。公司设总经理 1 名、副总经理若干，负责公司日常经营管理工作。公司经营层下设行政人事部、财务部、审计部、企业管理部等职能部门，法人治理结构较为完善。

在安全生产与环保方面，公司生产线能源消耗目前仍以燃煤为主，部分具备条件的地区实施了电厂蒸汽、天然气等清洁能源替代燃煤，显著降低了二氧化硫、氮氧化物等的排放量；部分分子公司通过利用热烟气的余热和回流风，在减少煤炭消耗的同时降低了污染物的排放量。此外，公司制定了《安全生产、环境保护检查管理办法》《污染物、作业环境有害因素监测管理办法》等环境自行监测方案，以及《安全环保事故应急预案》《环境因素、危险源辨识与评价办法》等突发环境事件应急预案，并加大环保投入力度。截至 2021 年 6 月末，公司无环境事故发生。

公司资产规模逐年增长；财务杠杆比率呈波动上升趋势，但仍维持较低水平；经营性业务利润整体有所增长；经营获现整体维持高位，但呈下降趋势；融资压力较小

近年来随着业务规模不断扩大，公司资产规模不断增长，其中 2019 年通过联合重组收购较多防水材料企业，资产规模增幅较大，近年来公司非流动资产占总资产的比重均高于 65%。公司非流动资产主要由固定资产、在建工程及无形资产构成。受

生产线建设完工转固等影响固定资产呈现增长态势。无形资产主要包括土地使用权、专利权和商标使用权，2019 年随着防水材料企业收购，账面价值有所增加。公司流动资产主要由存货、应收账款和交易性金融资产构成。存货主要由原材料和库存商品构成，为保证经营需求，近年来规模持续增加。交易性金融资产主要为公司理财投资，近年随着资金需求有所波动，2021 年上半年公司赎回部分结构性存款使其有所下降。此外，公司石膏板业务货款回收较为及时，历年应收账款规模较小，2019 年起应收账款增长明显主要是公司收购的防水建材企业导致；截至 2021 年 6 月末，由于公司实施额度加账期的年度授信销售政策导致应收账款增至 31.78 亿元，账龄以 1 年以内为主，坏账计提比例为 5.20%。

负债方面，公司负债主要由应付原材料供应商的货款和短期借款构成。2019 年因部分收购股权款和美国石膏板诉讼案和解费未完全支付，其他应付款账面规模增加至 21.17 亿元，其中应付和解费 10.64 亿元，应付股权收购款 5.34 亿元；2020 年，因美国石膏板诉讼案和解费款项全额支付，账面规模回落至 5.28 亿元。近年来因防水企业股权收购和美国石膏板诉讼案和解费的支付等资金需求增加，公司债务规模有所扩大，截至 2021 年 6 月末公司总债务 35.90 亿元，其中短期债务 34.90 亿元，债务结构有待优化。

所有者权益方面，受益于经营累积，未分配利润持续增加带动公司所有者权益规模不断扩大。截至 2021 年 6 月末，公司资产负债率和总资本化比率仍处于较低水平，分别为 29.18% 和 16.78%。

公司主营业务突出，石膏板及龙骨产品的销售是收入的最主要来源，2018 年、2019 年合计收入占营业总收入的比重均保持 90% 以上。2019 年公司进入防水建材领域，新增防水建材销售收入，2020 年公司完成了对防水材料业务的初步整合优化，当期并表防水业务营业收入 32.87 亿元，占公司营业总收入的 19.56%，对公司收入形成有效补充。近年来

公司营业总收入逐年增长，营业毛利率受石膏板售价及建材市场需求变化影响较大，呈现波动趋势，但整体保持在行业较好水平，且利润主要来自于经营性业务利润。公司盈利能力较强，除 2019 年受美国石膏板事项和解费大额支出影响外，其余年度 EBITDA 利润率和净资产收益率均保持较高水平。

受益于公司产品销量较好，议价能力较强，公司收现能力较好，但受付现成本上涨幅度不同以及近两年支付美国石膏板诉讼案和解费等因素影响，公司经营活动净现金流呈下降态势；公司投资活动现金流持续呈现净流出态势，主要系生产线建设的持续投入及收购防水材料企业股权所致；公司融资方式主要为银行借款，且因外部融资需求不大，近年来筹资活动现金流呈净流出态势。

表 7：近年来公司主要财务状况（亿元、%）

	2018	2019	2020	2021.6
营业毛利率	35.32	31.86	33.68	33.81
经营性业务利润	29.49	26.59	33.34	19.97
净利润	24.81	4.57	30.24	18.65
EBITDA 利润率	26.53	9.17	24.09	--
净资产收益率	18.42	3.15	18.90	21.15*
总资产	179.08	214.64	229.15	251.44
总负债	34.69	69.21	54.61	73.38
总债务	14.82	22.99	21.39	35.90
资产负债率	19.37	32.25	23.83	29.18
总资本化比率	9.31	13.65	10.92	16.78
经营活动净现金流	27.83	19.85	18.39	10.86
投资活动净现金流	-20.59	-14.36	-10.65	-0.09
筹资活动净现金流	-7.73	-4.52	-7.84	-4.93

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

EBITDA 相关偿债指标整体有所弱化，但仍表现良好；经营活动净现金流可覆盖利息支出；公司货币资金及交易性金融资产可对短期债务的偿还提供一定保障

截至 2021 年 6 月末，公司债务主要由银行贷款和债务融资工具构成，期限以 1 年内到期为主。

表 8：截至 2021 年 6 月末公司主要债务构成（亿元、%）

项目	类型	成本	金额	1 年以内到期	1-3 年到期	3 年以上到期
银行贷款	抵押借款/ 保证借款/ 信用借款	--	24.76	23.76	0.80	0.20

债务融资工具	超短期融资券	2.55	10.00	10.00	--	--
--------	--------	------	-------	-------	----	----

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从偿债能力指标分析，2019 年和 2020 年因受美国石膏板事项和解费大额支出影响，公司经营活动净现金流规模下降，但对利息支出的覆盖能力仍较强，EBITDA 对债务的保障能力亦有所波动，整体仍保持在较好水平。此外，截至 2021 年 6 月末，公司货币资金 11.88 亿元，另有计入交易性金融资产的结构存款 5.99 亿元，可对短期债务的偿还提供一定保障。总的来看，公司偿债能力相关指标总体表现良好。

公司与金融机构保持良好合作关系，截至 2021 年 3 月末，公司共获得各银行综合授信 142.79 亿元，其中尚未使用额度 125.28 亿元，备用流动性充足。同时，作为中国建材旗下的 A 股上市公司，公司拥有股权融资渠道。截至 2021 年 6 月末，公司受限资产账面价值为 0.76 亿元，受限比例较低，其中受限货币资金 0.35 亿元，主要是保证金受限；受限固定资产 0.22 亿元，受限无形资产 0.15 亿元，主要用于抵押筹集流动资金。

整体来看，公司运营稳定，未来投资压力可控，且货币资金和经营活动现金流入可覆盖部分投资、偿债需求，加之融资渠道畅通，公司偿债能力很强。

表 9：近年来公司现金流及偿债指标情况（X）

	2018	2019	2020	2021.6
经调整的经营净现金流/总债务	1.40	0.50	0.72	--
经营活动净现金流/利息支出	53.27	34.67	13.57	--
货币资金/短期债务	0.52	0.31	0.29	0.34
经营活动现金流入/短期债务	15.57	7.53	9.05	5.82*
总债务/EBITDA	0.44	1.88	0.53	--
EBITDA 利息保障倍数	63.81	21.34	29.88	--

注：加*数据已经年化处理。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

或有负债方面，截至 2021 年 6 月末，公司无

对外担保。同期末，美国石膏板诉讼案的部分原告仍在诉讼进行中，中诚信国际将对后续的诉讼进展及对公司的影响保持关注。除此以外，公司无影响正常生产经营活动和偿债能力的重大未决诉讼情况。

过往债务履约情况：根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。根据公司提供企业信用报告，截至 2021 年 8 月 20 日，公司本部借款均能够到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。

外部支持

截至 2021 年 6 月末，公司外部支持情况较最新主体报告无变化。公司控股股东中国建材是世界领先的建材生产企业，是全球最大的水泥生产商、商品混凝土生产商、石膏板生产商、玻璃纤维生产商，全球最大的水泥工程服务供货商，全球领先的玻璃工程服务供货商，中国最大的风机叶片生产商，行业龙头地位稳固，市场竞争力及抗风险能力极强，能够为下属公司提供强有力的外部支持。

同时，公司连续多次入选“亚洲品牌 500 强”，位居亚洲品牌建材行业前三强。公司石膏板产能规模位居世界第一位。公司旗下两大品牌“龙牌”和“泰山”分别定位于高端和中高端石膏板市场，在国内市场占有率较高。公司在中国建材体系内地位重要，可以在品牌、资源等方面获得一定的股东支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定“北新集团建材股份有限公司公开发行 2021 年绿色公司债券（面向专业投资者）（第一期）”的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于北新集团建材股份有限公司公开发行 2021 年绿色公司债券（面向专业投资者）（第一期）的跟踪评级安排

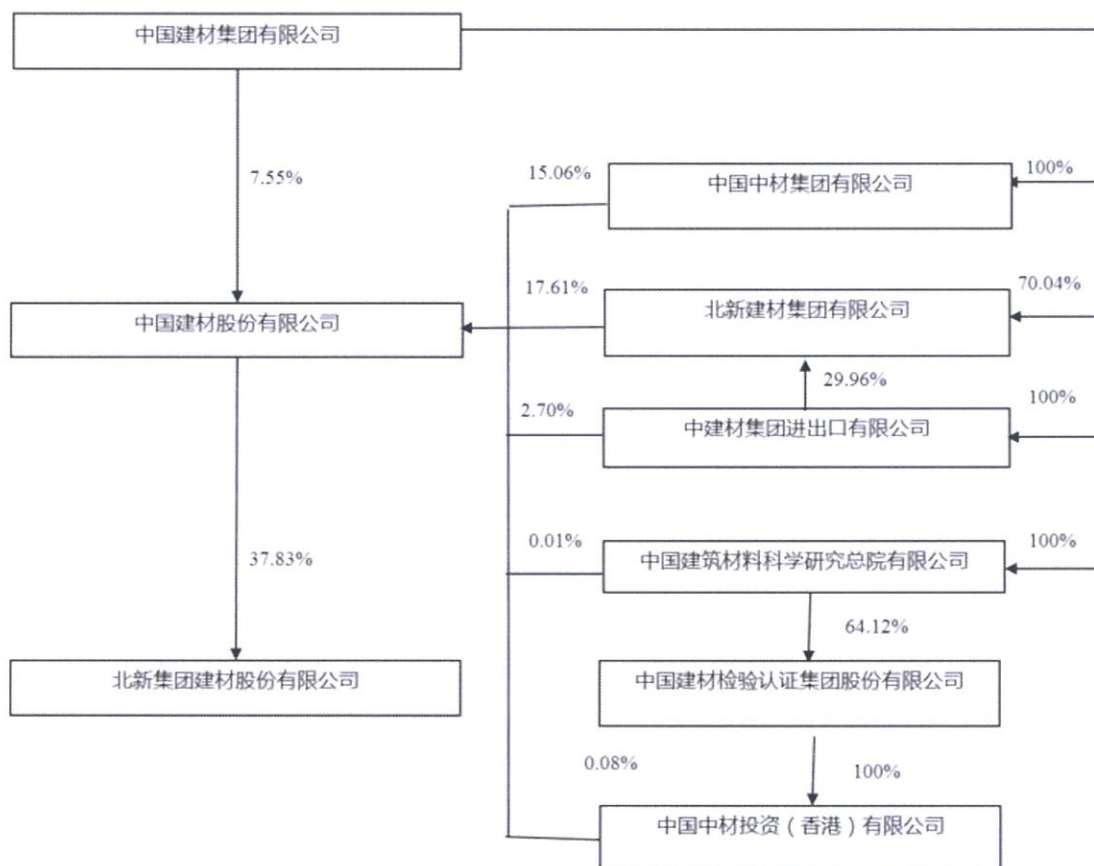
根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等要素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

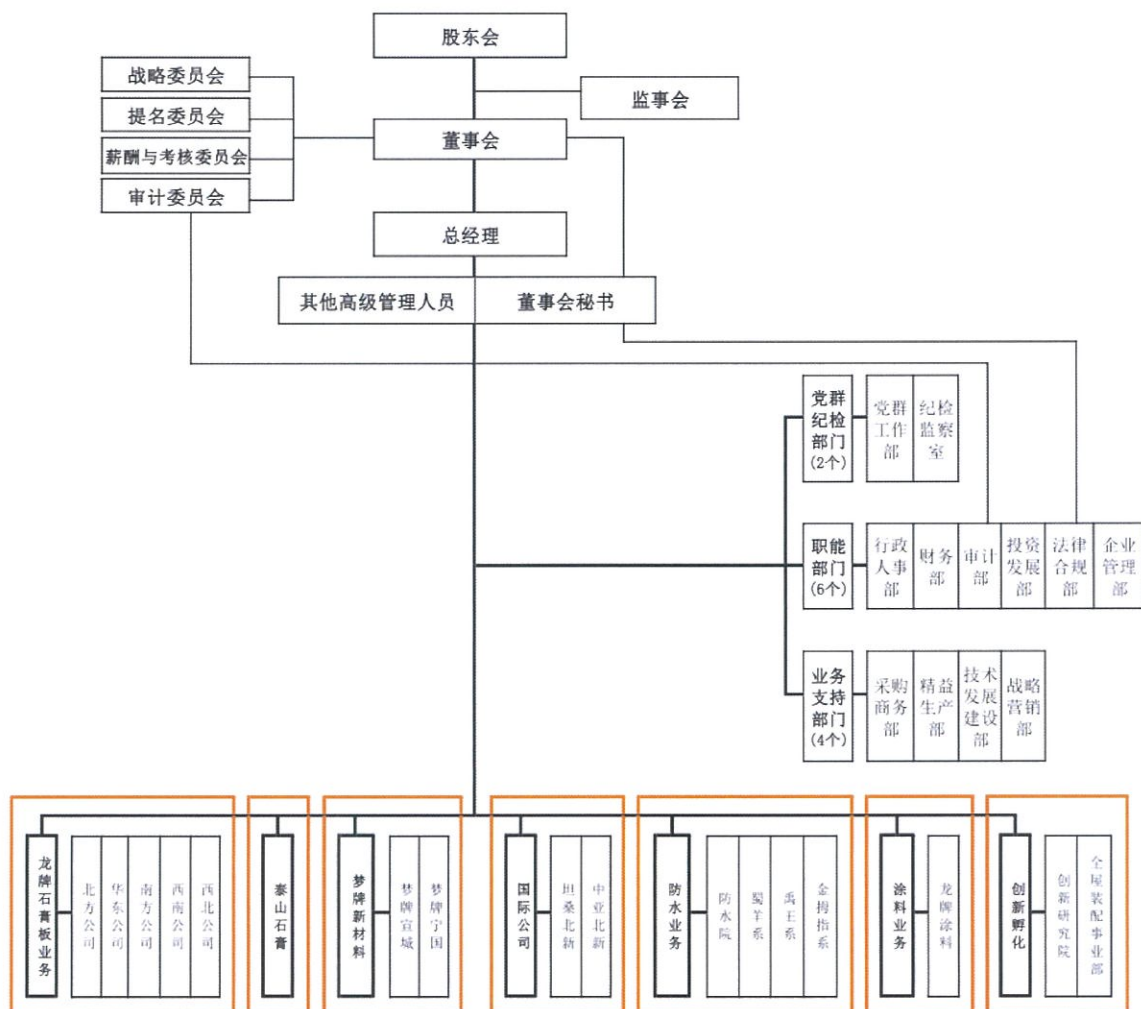
在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

附一：北新集团建材股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2021 年 6 月末）





资料来源：公司提供

15

附二：北新集团建材股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2018	2019	2020	2021.6
货币资金	48,999.17	62,307.65	59,018.94	118,815.09
应收账款净额	7,973.98	126,083.77	192,911.34	317,803.75
其他应收款	7,234.77	15,525.02	12,141.36	21,619.24
存货净额	127,875.34	161,238.79	174,624.43	232,227.35
长期投资	34,717.04	35,436.68	33,777.55	34,828.05
固定资产	758,984.24	905,532.67	1,082,996.84	1,088,878.36
在建工程	230,272.66	292,379.54	192,981.62	221,729.97
无形资产	168,890.45	203,441.91	214,521.75	225,886.96
总资产	1,790,804.09	2,146,359.23	2,291,521.71	2,514,396.32
其他应付款	21,125.63	211,675.28	52,846.35	63,276.16
短期债务	94,719.43	202,847.30	200,300.68	348,979.44
长期债务	53,440.00	27,064.57	13,580.14	10,000.00
总债务	148,159.43	229,911.87	213,880.82	358,979.44
净债务	99,160.26	167,604.22	154,861.89	240,164.35
总负债	346,912.93	692,109.67	546,055.06	733,767.85
费用化利息支出	4,013.94	3,007.93	9,393.62	--
资本化利息支出	1,209.62	2,717.73	4,153.80	--
所有者权益合计	1,443,891.15	1,454,249.55	1,745,466.65	1,780,628.47
营业总收入	1,256,491.07	1,332,301.20	1,680,262.80	1,012,510.19
经营性业务利润	294,888.93	265,886.64	333,445.66	199,749.66
投资收益	8,279.75	6,431.93	2,796.36	484.69
净利润	248,066.93	45,659.17	302,401.70	186,459.52
EBIT	285,538.46	68,669.17	343,521.61	--
EBITDA	333,320.18	122,179.73	404,818.32	--
经营活动产生现金净流量	278,267.54	198,499.25	183,858.70	108,554.50
投资活动产生现金净流量	-205,916.19	-143,630.17	-106,549.72	-906.70
筹资活动产生现金净流量	-77,330.24	-45,221.27	-78,367.68	-49,271.83
资本支出	156,525.43	211,234.29	136,684.13	91,111.64
财务指标	2018	2019	2020	2021.6
营业毛利率(%)	35.32	31.86	33.68	33.81
期间费用率(%)	10.90	11.12	13.03	13.33
EBITDA 利润率(%)	26.53	9.17	24.09	--
总资产收益率(%)	16.79	3.49	15.48	--
净资产收益率(%)	18.42	3.15	18.90	21.15*
流动比率(X)	2.44	1.02	1.40	1.25
速动比率(X)	1.89	0.76	1.05	0.90
存货周转率(X)	6.40	6.28	6.64	6.59*
应收账款周转率(X)	142.09	19.88	10.53	7.93*
资产负债率(%)	19.37	32.25	23.83	29.18
总资本化比率(%)	9.31	13.65	10.92	16.78
短期债务/总债务(%)	63.93	88.23	93.65	97.21
经营活动净现金流/总债务(X)	1.88	0.86	0.86	0.60*
经营活动净现金流/短期债务(X)	2.94	0.98	0.92	0.62*
经营活动净现金流/利息支出(X)	53.27	34.67	13.57	--
经调整的经营净现金流/总债务(%)	139.85	49.98	72.46	--
总债务/EBITDA(X)	0.44	1.88	0.53	--
EBITDA/短期债务(X)	3.52	0.6	2.02	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	63.81	21.34	29.88	--
EBIT 利息保障倍数(X)	54.66	11.99	25.36	--

注：1、2021 年半年报未经审计；2、中诚信国际分析时将公司计入其他非流动负债科目和长期应付款科目的有息债务调整至长期债务，将其他流动负债科目和其他应付款科目的有息债务调整至短期债务；3、中诚信国际分析时将研发费用计入管理费用，信用资产损失计入资产减值损失；4、表中“*”数据经过年化处理；5、由于相关财务数据缺失，部分指标无法计算。

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
现金及其等价物（货币等价物）	=货币资金（现金）+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据
长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
长期债务	=长期借款+应付债券+其他债务调整项
总债务	=长期债务+短期债务
净债务	=总债务-货币资金
资产负债率	=负债总额/资产总额
总资本化比率	=总债务/（总债务+所有者权益合计）
存货周转率	=营业成本/存货平均净额
应收账款周转率	=营业收入/应收账款平均净额
现金周转天数	=营业周期-应付账款平均净额×360天/采购成本 营业周期=应收账款平均净额×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本
营业毛利率	=（营业收入-营业成本）/营业收入
期间费用率	=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业总收入
经营性业务利润	=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
EBIT（息税前盈余）	=利润总额+费用化利息支出
EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
净资产收益率	=净利润/所有者权益合计平均值
EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入
资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
经调整的经营活动净现金流（CFO-股利）	=经营活动净现金流（CFO）-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
FCF	=经营活动净现金流-购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金-分配股利、利润或偿付利息支付的现金
留存现金流	=经营活动净现金流-（存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加）-（分配股利、利润或偿付利息所支付的现金-财务性利息支出-资本化利息支出）
流动比率	=流动资产/流动负债
速动比率	=（流动资产-存货）/流动负债
利息支出	=费用化利息支出+资本化利息支出
EBITDA 利息保障倍数	=EBITDA/利息支出
EBIT 利息保障倍数	=EBIT/利息支出

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码 9111000071092067XR

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司
类型 有限责任公司(中外合资)
住所 北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101
法定代表人 闫衍
注册资本 人民币3266.67万元
成立日期 1999年08月24日
营业期限 1999年08月24日至2024年08月23日
经营范围 证券市场资信评级业务; 债券、基金金融机构评级业务及相关信息服务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)



在线扫码获取详细信息

此件与原件一致, 仅限北新集团
建材股份有限公司公开发行
2021年绿色公司债券(面向专
业投资者)(第一期)使用,
再次复印无效。

登记机关



2017年08月01日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统
报送上一年度年度报告并公示。



中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

此件与原件一致
北京新集团建材股份有限公司
公开发行2021年绿色公司债券（面向专业投资者）（第一期）
使用，再次复印无效。

公司名称：中诚信国际信用评级有限责任公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：闫衍

注册地址：北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101

编号：ZPJ 012

中国证券监督管理委员会（公章）
2020年2月13日

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



赵珊迪, 证件号码:230804198701162028, 于2019年04月27日参加证券市场基本法律法规考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201904110000101678810110
000

2019年04月



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



赵珊迪, 证件号码:230804198701162028, 于2019年07月06日参加金融市场基础知识考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201907110000107218530110
000

2019年07月



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



赵册迪，证件号码:230804198701162028，于2020年09月13日发布证券研究报告
业务考试，成绩合格。

*上述信息应当与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20200912000011619610120000

2020年09月13日



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



杜佩珊, 证件号码:370683199410287226, 于2019年12月01日参加发布证券研究报告业务考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



20191201000113376310110
000

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



杜佩珊, 证件号码:370683199410287226, 于2015年06月07日参加证券市场基础知识考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



201506372183115037

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



张倩倩, 证件号码:131002199601254625, 于2016年10月23日证券市场基本法律法规考试, 成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20161037010050716020370100

2016年10月23日



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



张倩倩, 证件号码:131002199601254625, 于2016年10月23日金融市场基础知识考试, 成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20161037010049266010370100

2016年10月23日



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



张倩倩，证件号码:131002199601254625，于2021年07月04日发布证券研究报告业务考试，成绩合格。

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



202107110000122053810110000

2021年07月04日