跟 踪 评 级 公 告

联合〔2020〕732 号

北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”

北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司公开发行的“17 颖泰 01”的债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年 四 月 二十 日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www. unitedratings.com.cn

北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司

公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA　　评级展望：稳定

上次评级结果：AA　　评级展望：稳定

债项信用等级

债券简称	债券规模	债券期限	上次评级结果	跟踪评级结果	上次评级时间
17 颖泰 01	12 亿元	5（3+2）	AA+	AA+	2019/5/31

担保方：华邦生命健康股份有限公司

担保方式：不可撤销的连带责任保证担保

跟踪评级时间：2020 年 4 月 20 日

发行人主要财务数据：

项目	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额（亿元）	137.68	118.66	113.07
所有者权益（亿元）	44.14	40.14	40.35
长期债务（亿元）	25.64	26.19	11.93
全部债务（亿元）	66.35	68.36	61.37
营业收入（亿元）	61.40	62.32	52.95
净利润（亿元）	2.97	4.61	2.67
EBITDA（亿元）	8.81	13.25	10.32
经营性净现金流（亿元）	1.53	9.86	10.00
营业利润率（%）	16.09	22.60	23.96
净资产收益率（%）	7.14	10.94	6.64
资产负债率（%）	67.94	66.17	64.31
全部债务资本化比率（%）	60.05	63.00	60.33
流动比率（%）	1.15	1.03	0.77
EBITDA 全部债务比（倍）	0.13	0.19	0.17
EBITDA 利息倍数（倍）	3.25	3.85	3.12
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.73	1.10	0.86

担保方主要财务数据：

项　目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
资产总额（亿元）	242.28	294.71	265.52	267.73
所有者权益（亿元）	107.04	135.15	127.49	129.28
营业收入（亿元）	70.93	91.83	105.74	74.94
净利润（亿元）	6.12	5.89	8.23	7.71
资产负债率（%）	55.82	54.14	51.98	51.71

注：1. 本报告财务数据及指标计算均是合并口径；因四舍五入的原因；本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异。2. 长期应付款计入长期债务中。3. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

评级观点

跟踪期内，北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司（以下简称“公司”或“颖泰生物”）整体经营情况正常，产销情况良好，综合毛利率水平较上年略有提高，经营活动现金流状况良好。受公司主动压缩贸易业务规模和子公司停产的影响，公司营业收入有所下降。此外，公司还面临着原材料价格波动较大，整体债务负担重且债务结构有待优化，集中偿付压力很大，资产受限比例高，汇率波动风险等不利因素。

未来随着行业安全环保标准趋严，落后产能出清，行业集中度提升，公司收入和盈利有望增加。若公司通过审核并在精选层挂牌，资本实力有望进一步增强。

公司发行的“17 颖泰 01”由华邦生命健康股份有限公司（以下简称“华邦健康”）提供不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内，华邦健康各业务板块经营状况良好、收入规模有所增长，其担保对于本次公司债券的到期还本付息仍具有积极影响。

综上，联合评级维持颖泰生物的主体长期信用等级为 AA 评级展望为“稳定”，同时维持“17 颖泰 01”债项 AA+的信用等级。

优势

1．**行业地位保持领先，产品种类丰富。**跟踪期内，公司获得农药行业销售百强企业榜单第二名；产品包括除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大系列上百种；市场认可程度较高，综合竞争力较强。

2．**资本实力增强，经营活动现金流保持净流入，收入实现质量有所改善。**跟踪期内，公司完成 1,980.00 万股股票发行，资本实力有所增强；经营活动现金流净流入 10.00 亿元，同比增长 1.48%；现金收入比 93.34%，较上年上升

4.16 个百分点。

3．**担保方华邦健康经营情况良好，其担保对本次债券的偿还有积极影响。**跟踪期内，华邦健康皮肤科用药在医院市场份额连续多年处于前三地位，占国内皮肤科医院市场近 10%的市场份额；经营活动产生的现金净流入 19.09 亿元，同比大幅增加 13.18 亿元。

关注

1．**存在一定成本控制压力**。跟踪期内，国内环保政策趋严，相关支出增加，上游原料价格波动，给公司带来一定的成本压力。

2．**汇率波动对公司盈利能力影响较大，贸易摩擦对公司销售造成一定不利影响。**公司产品以出口为主，与客户直接结算以美元为主，公司存在一定汇率波动风险；国际贸易形势复杂，贸易摩擦对公司出口业务造成一定不确定性。

3．**公司资产受限比例高，整体债务负担重，且集中偿付压力很大。**截至 2019 年底，公司资产受限比例 23.13%；全部债务规模为 61.37 亿元，短期债务占 80.56%；全部债务资本化比率为 60.33%，且 2020 年内“17 颖泰 01”面临回售行权，公司集中偿付压力很大。

分析师

蒲雅修　登记编号（R0040217110005）
李敬云　登记编号（R0040220010004）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn
电话：010-85172818
传真：010-85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 10 层（100022）
网址：www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

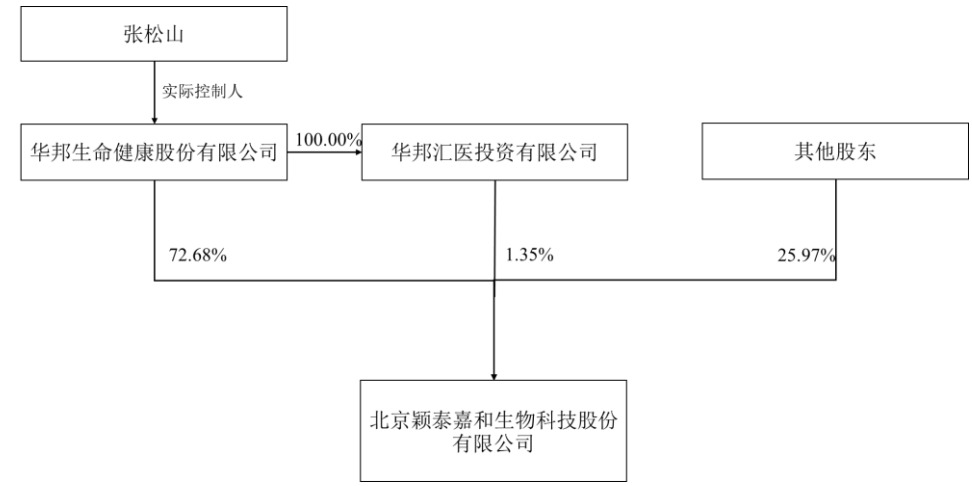
分析师：

联合信用评级有限公司

一、主体概况

北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司（以下简称“公司”或“颖泰生物”）原名北京颖新泰康国际贸易有限公司，由杨晓斌、石光荣和马雪灵3位自然人于2005年7月1日投资设立，初始注册资本为500.00万元。2015年6月，公司变更为股份有限公司，公司名称变更为现名，并以2015年5月31日为基准日，以经审计后的净资产163,985.39万元出资，按2.4:1的比例折为股本67,796.00万元，由原全体股东作为发起人按其在有限公司中出资比例进行认购。经全国中小企业股份转让系统有限责任公司2015年9月24日出具的股转系统函〔2015〕6386号《关于同意北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》，2015年10月，公司在全国中小企业股份转让系统挂牌，代码为“833819.OC”。2019年5月，公司发行股票量19,800,000股，实际募集资金109,890,000元人民币。截至2020年2月底，公司注册资本为112,580.00万元，控股股东为华邦生命健康股份有限公司（以下简称“华邦健康”）（截至2019年底，华邦健康累计质押公司750,000,000股[1]，占其所持公司股份的91.66%，质押比例很高），公司实际控制人为张松山先生。公司股权结构如下：

图1　截至2019年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

截至2019年底，公司经营范围较上年无变化。2019年，公司为提升运营效率、优化管控流程，对组织结构有较大调整，原财务中心变更为财务部、原审计监察部变更为审计部；取消业务开发与运营中心、研发中心、生产中心、职能中心；新设市场与产品发展部、业务一部、业务二部、制剂业务中心、采购部、运营管理部、技术发展中心、投资与项目管理部、人力与信息化部（附件1）。截至2019年底，公司拥有在职职工4,852人，合并范围内子公司27家。

截至2019年底，公司合并资产总额113.07亿元，负债合计72.72亿元，所有者权益（含少数股东权益）40.35亿元，归属于母公司所有者权益合计39.86亿元。2019年，公司实现营业收入52.95亿元，净利润（含少数股东损益）2.67亿元，归属于母公司所有者的净利润为2.82亿元；经营活动产生的现金流量净额10.00亿元，现金及现等价物净增加额为-2.18亿元。

公司注册地址：北京市昌平区科技园区生命园路27号1号楼A区4层；法定代表人：王榕。

[1] 质押股份全部用于颖泰生物的再融资担保。

二、债券发行及募集资金使用情况

公司于 2017 年 11 月 7 日发行的“北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司 2017 年公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“本次债券”）于 2017 年 11 月 21 日在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“17 颖泰 01”，债券代码“143383.SH”。“17 颖泰 01”发行规模 12 亿元，票面利率 6.80%，期限为 5 年（3+2），每年付息一次，到期还本付息。公司已于 2019 年 11 月 8 日全额支付 2018 年 11 月 8 日至 2019 年 11 月 7 日期间的利息。

截至 2019 年底，公司募集资金已全部使用完毕，募集资金用途与募集说明书的承诺用途一致，用于偿还公司债务以及补充流动资金。

三、行业分析

2019 年，随着国内政策趋严，农药行业集中度提升，农药产量小幅回升，价格呈下降趋势。出口方面，贸易环境较为复杂，农药出口量及出口金额均有所下降。上游原油价格波动较大，下游现代化农业发展带动农药行业发展。

近年来农药行业环保、安全事故频发，农药行业环保、安全生产标准大幅提高，监管力度不断加大。2017、2018 年，国内农药产量连续两年下滑，生产进一步向头部企业集中。进入 2019 年，环保督查更加严格，各地园区管理和停限产政策频频调整，但因部分企业复产、产能向中西部转移等，农药新增供给逐步增加 2019 年我国化学农药原药产量 225.40 万吨，同比小幅上升 1.40%。在供给小幅增加的同时，粮食价格筑底、主要粮食种植区域极端天气等对农药需求有所影响，农药市场需求较为低迷，据中国农药工业协会统计，2019 年 11 月农药价格指数（CAPI）为 95.57，环比下跌 1.21%，同比下跌 9.44%。

国际市场上，2019年，从四大分区域农药收入情况来看，北美的极端天气、贸易摩擦导致了当地农药需求减少；拉美地区作物种植面积提升带来需求增长；欧洲市场对农药产品法规趋严，部分产品禁用对农化产品的销售造成负面影响；亚太部分国家的干旱使农药需求减少。受上述因素影响，2019年，全国累计出口农药147.00万吨，同比下降1.50%；出口金额48.60亿美元，同比下降7.00%。进口方面，2019年，我国进口农药数量为8.97万吨、同比增长13.20%，进口金额为7.62亿美元、同比增长10.40%。

上游方面，2019年以来，宏观经济缓和，市场风险偏好整体修复，油价、美股同步反弹，但市场不确定因素依然较多，市场对宏观预期持保守态度。2019年，油价维持区间震荡走势，2019年12月30日布伦特原油期货结算价为67.11美元/桶，较年初增长22.42%。

下游方面，根据国家统计局数据，2019年，全国粮食播种面积174,095万亩，比2018年减少1,462万亩，同比下降0.8%；全国粮食总产量66,384万吨，比2018年增加594万吨，同比增长0.9%；全国粮食单位面积产量381公斤/亩，比2018年增加6.6公斤/亩，同比增长1.8%。随着我国政府对农业支持力度的加大以及农业供给侧改革的逐步落实，全国粮食单位面积产量持续增长，现代化农业集约化经营、农业种植收益提高、农业互联网模式变革对农药的需求也稳步增长，将带动农药行业的发展。

四、管理分析

跟踪期内，公司对组织结构进行调整，有利于提高运营效率。董事长及高级管理人员有所变动，对公司正常经营影响较小。新增独立董事 3 人，公司法人治理结构进一步完善。

2019 年，公司原董事长蒋康伟先生因退休辞去董事长职务，但仍担任公司董事，同时公司聘其为名誉董事长；副总经理陈子平先生、副总经理俞阳女士因个人原因离职；副总经理乔振先生、游华南先生、蒋硕先生、燕睿女士因组织结构优化、岗位调整，辞去副总经理职务。2020 年 2 月，公司聘任李钟华女士、万勇先生和赵强先生为公司独立董事。

公司原总经理王榕经董事会选举为第二届董事会新任董事长，一并担任公司法定代表人，同时辞去公司总经理职务。董事会聘任陈伯阳先生为公司总经理。

董事长王榕先生，1972 年生，硕士学历；历任中国化工进出口总公司业务经理、中化国际贸易股份有限公司业务经理、河北万全凯迪进出口有限公司总经理、上虞颖泰精细化工有限公司董事长、北京颖新泰康国际贸易有限公司总经理、北京颖新泰康科技有限公司总经理、北京颖泰嘉和科技股份有限公司总裁等职务、公司总经理。现任公司董事长、华邦健康董事。

总经理陈伯阳先生，1961 年生，本科学历；曾任汉江药业集团股份有限公司总工程师、副总经理等职务。陈伯阳先生于 2011 年加入公司，先后担任杭州颖泰生物科技有限公司副总经理、总经理，杭州颖泰作物保护有限公司总经理等职务；现任公司董事、总经理，兼任江苏常隆农化有限公司、江西禾益化工股份有限公司和山东福尔有限公司董事。

2019 年，为更好地促进公司发展战略的有效实施，推行扁平化管理架构，优化管控流程，提升运营效率，公司对组织架构进行了调整。调整后，公司设市场与产品发展部、业务一部、业务二部、制剂业务中心、采购部、运营管理部、技术发展中心、投资与项目管理部、财务部、人力与信息化部、审计部等职能部门（附件 1）。

五、经营分析

1. 经营概况

2019 年，受公司子公司受政策影响停产，以及公司主动缩减贸易规模等因素影响，公司收入及净利润规模均有所下降；由于低毛利贸易业务收入占比下降，公司综合毛利率较上年略有提高。

2019 年公司业务仍主要为农药中间体、原药的研发、生产和销售。2019 年，公司实现营业收入 52.95 亿元，较上年下降 15.04%，主要系子公司盐城南方化工有限公司（以下简称“盐城南方”）所处的苏北化工园区受政策影响停产，以及公司调整业务结构缩减贸易业务规模所致；实现净利润 2.67 亿元，较上年下降 42.04%。2019 年，公司主营业务收入占营业收入的 98.76%，主营业务仍十分突出。

从收入构成来看，2019 年，公司自产农化产品收入 45.57 亿元，较上年下降 2.53%，主要系盐城南方停产所致，占营业收入的比重上升 11.05 个百分点至 86.06%；贸易农化产品收入 6.51 亿元，较上年下降 56.58%，主要系公司在复杂的国际贸易形势下压缩贸易业务规模所致，占营业收入比重下降 11.75 个百分点至 12.29%。技术咨询服务对公司营业收入影响很小。

从毛利率情况来看，2019 年, 公司自产农化产品毛利率 26.65%，较上年变化不大；贸易农化产品毛利率 9.84%，较上年下降 4.08 个百分点，主要系上游供应紧张所致。技术咨询服务对公司综合毛利率影响较小。受上述因素影响，2019 年，公司综合毛利率 24.76%，较上年略有提高。

表 1　2018－2019 年公司主营业务收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年			2019 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
自产农化产品	46.75	75.01	25.59	45.57	86.06	26.65

贸易农化产品	14.98	24.04	13.92	6.51	12.29	9.84
技术咨询服务	0.16	0.26	65.33	0.22	0.41	75.32
合计	**61.90**	**99.32**	**22.87**	**52.30**	**98.76**	**24.76**

资料来源：公司提供

2. 自产农化产品

（1）产品生产

2019 年，公司产品产能整体有所提升，产量较上年均有所增长，除嘧菌酯外其他产品产能利用率均处于较高水平。

公司产品包括除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大系列上百种原药、制剂以及部分化工中间体。公司仍采取“以销定产”和“提前备货”相结合的模式。

从产能来看，2019 年，乙氧氟草醚、氨氯吡啶酸和嘧菌酯产能较上年均有小幅提升，苯嗪草酮和戊唑醇产能较上年没有变化。从产量来看，2019 年，乙氧氟草醚产量 1,684.55 吨，较上年增长 31.41%，主要系下游需求增加以及产能释放所致；氨氯吡啶酸和苯嗪草酮产量较上年变化较小；戊唑醇和嘧菌酯产量较上年分别增长 16.82%和 55.03%，主要系下游需求增加所致。产能利用率方面，除氨氯吡啶酸因产能增加使得产能利用率有所下降外，其他产品产能利用率较上年均有所提升。

表 2　2018－2019 年公司主要产品产能、产量及产能利用率情况（单位：吨/年、吨、%）

产品		项目	2018 年	2019 年
除草剂	乙氧氟草醚	产能	1,400.00	1,800.00
		产量	1,281.90	1,684.55
		产能利用率	91.56	93.59
	氨氯吡啶酸	产能	900.00	1,200.00
		产量	1,059.10	1,107.65
		产能利用率	117.68	92.30
	苯嗪草酮	产能	3,000.00	3,000.00
		产量	3,528.06	3,586.90
		产能利用率	117.60	119.56
杀菌剂	戊唑醇	产能	1,500.00	1,500.00
		产量	1,402.19	1,638.04
		产能利用率	93.48	109.20
	嘧菌酯	产能	1,400.00	1,500.00
		产量	754.56	1,169.77
		产能利用率	53.90	77.98

注：公司产品品类较多，上表仅列式销量较大的 5 类产品
资料来源：公司提供

（2）原材料采购

2019 年，公司对产品品类和生产计划进行了调整，原材料采购量随之变化。原材料采购价格随市场价格波动而波动，不利于公司成本控制。公司产品线丰富，采购集中度较低。

采购量方面，2019 年，受公司对产品品类及生产计划调整的影响，公司原材料采购量较上年发生较大变化。其中，氯乙酰氯采购量较上年下降 25.42%，间苯二酚采购量较上年增长 74.95%，水合肼采购量较上年变化不大，二氯嘧啶采购量较上年增长 96.25%，原甲酸三甲酯采购量较上年增长 71.24%。

表 3　2018－2019 年公司主要原材料采购均价及采购量情况（单位：吨、万元/吨、万元）

原材料		项目	2018 年	2019 年
除草剂主要原材料	氯乙酰氯	采购量	7,450.00	5,556.47
		采购均价	0.67	0.69
		采购金额	4,991.50	3,825.27
	间苯二酚	采购量	980.65	1,715.63
		采购均价	8.03	9.72
		采购金额	7,872.98	16,668.63
	水合肼	采购量	3,820.26	3,844.48
		采购均价	1.82	1.37
		采购金额	6,970.01	5,276.97
杀菌剂主要原材料	二氯嘧啶	采购量	402.85	790.58
		采购均价	11.40	14.84
		采购金额	4,593.82	11,733.27
	原甲酸三甲酯	采购量	568.09	972.77
		采购均价	5.55	3.40
		采购金额	3,153.68	3,309.55

注：1. 因四舍五入的原因，上表的部分数据可能在尾数上存在微小差异；2. 公司产品上百种，涉及原材料种类较多，上表仅列示采购金额较大的原材料，与表 4、表 5 中的产品不是对应关系
资料来源：公司提供

从采购均价看，公司原材料主要为大宗商品，采购价格主要随市场价格波动而变化。2019 年，氯乙酰氯采购均价较上年变化不大，水合肼和原甲酸三甲酯采购价格较上年均有所下降，间苯二酚和二氯嘧啶采购价格较上年有所提升。

从采购集中度来看，2019 年，公司向前五大供应商采购金额合计 6.46 亿元，占当期采购总额的比例为 18.03%，原材料采购集中度较低。

2019 年，公司采购结算方式较上年无变化。

（3）产品销售

2019 年，公司农化产品销售渠道畅通，主要产品销售价格有所上涨，客户集中度仍较高；公司产品主要销往国外，易受汇率波动的影响。

销量方面，2019 年，氨氯吡啶酸和苯嗪草酮销量较上年分别下降 8.03%和 3.10%，主要系下游需求减少所致；乙氧氟草醚、戊唑醇和嘧菌酯因下游需求增加，销量较上年均有较大幅度增长。销售均价方面，除氨氯吡啶酸外，其他产品销售价格较上年均有所增长；氨氯吡啶酸销售均价较上年下降 14.58%，主要系市场价格波动所致。产销率方面，2019 年，乙氧氟草醚和嘧菌酯因产品产量的增加产销率较上年有所下降，氨氯吡啶酸和苯嗪草酮因销量下降产销率较上年有所下降，戊唑醇产销率较上年提升较大。

表 4　2018－2019 年公司主要除草剂产品销售情况（单位：吨、%、元/吨）

产品		项目	2018 年	2019 年
除草剂	乙氧氟草醚	销量	1,278.00	1,561.07
		产销率	99.70	92.67
		销售均价	171,440.73	180,219.29
	氨氯吡啶酸	销量	987.60	908.25
		产销率	93.25	82.00
		销售均价	120,259.30	102,728.48

	苯嗪草酮	销量	3,370.66	3,266.30
		产销率	95.54	91.06
		销售均价	97,947.62	105,012.99
杀菌剂	戊唑醇	销量	1,227.80	1,842.53
		产销率	87.56	112.48
		销售均价	118,385.24	139,122.30
	嘧菌酯	销量	875.68	980.05
		产销率	116.05	83.78
		销售均价	316,175.95	336,497.13

注：1. 杀菌剂产品销量含外购部分；2. 公司农药产品种类较多，单一产品销售金额均不大
资料来源：公司提供

从销售的区域分布来看，公司产品主要销往国外，集中在美国、以色列、澳大利亚、德国、法国、日本、巴西和阿根廷等国。2019 年，国外销售额占公司销售总额的比重为 58.27%，较上年上升 4.73 个百分点，公司销售仍以境外为主，结算仍以美元为主，存在一定汇率波动的风险。公司销售的结算方式较上年未变化。

从销售集中度来看，2019 年，公司对前五大客户的销售额合计 17.99 亿元，占销售总额的比例为 33.99%，较上年下降 5.61 个百分点，公司销售集中度仍较高；其中对第一名客户销售占 15.44%，易受单一客户采购政策的影响。

2019 年，公司位于“农药行业销售百强企业”第 2 名，行业地位仍保持领先。

3. 经营关注

（1）原材料价格波动风险

公司原材料成本占营业成本的比重较大，原材料价格的波动对营业成本及毛利率会有较大影响。近期大宗原材料价格波动较大，对公司成本控制造成一定有压力。

（2）出口退税率及外汇汇率变动的风险

公司农药原药产品出口执行增值税“免、抵、退”政策，2019年，公司主营业务国外销售收入占比较高，在公司目前的销售结构下，如果国家出口退税的相关政策发生变化，可能会对公司的经营业绩产生不利影响。

（3）环保风险

随着环保政策趋严以及针对特定行业的具体要求和措施逐渐明晰，环保部和地方政府的环保约束逐步增强。另一方面，环保带来的原材料成本上升和环保投资的增加，行业竞争压力加剧，行业集中度将进一步提高。

（4）贸易形势复杂，新冠疫情持续发酵

目前，单边主义抬头，国际贸易保护主义、全球经贸风险和不确定性加剧。公司产品以出口较多，贸易争端对公司产品出口造成一定不确定性。此外，2020 年新冠疫情爆发，在海外疫情持续发酵的背景下，出口需求的下滑可能对公司产品出口产生一定不利影响。

4. 重大事项

2020 年 3 月 17 日，公司发布《关于向不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌辅导备案的提示性公告》（公告编号：2020-009）称，2020 年 3 月 16 日，公司收到中国证监会北京监管局下发的《关于北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司公开发行股票辅导工作的无异议函》（京证监发〔2020〕40 号），公司在西南证券股份有限公司的辅导下已通过北京证监局的辅导验收；公司将向

不特定合格投资者公开发行股票并在精选层挂牌，该事项尚需经全国中小企业股份转让系统有限责任公司审查及中国证监会核准。未来，公开发行股票事项若得以实施，公司资本实力将进一步增强，风险抵抗能力将进一步提升。

5. 未来发展

公司发展战略目标明确，切实可行。

2020 年，公司将继续加强安全、环保建设，打造具备核心竞争力的产品；提高工程建设、项目管理水平；专注现有生产基地建设，持续生产优化，工艺技术改进，降低生产成本，增加规模效益；通过推行自动化生产与清洁生产实现智能制造、绿色制造；通过新技术应用，开发出更多的产能空间；通过全面预算管理和准确及时的数据集成来支持运营管理、辅助业务决策，带动公司资源合理配置，提升管理效率；通过内部培养为主，外部引入为辅的方式实现确保未来战略发展目标得以实现的人力配置。

六、财务分析

1. 财务概况

公司 2019 年财务报表已经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。公司已经根据新的企业财务报表格式的要求编制财务报表，财务报表的列报项目因此发生变更的，已经按照相关规定对可比期间的比较数据进行调整。上述会计政策变更不会对公司以前年度及 2019 年度财务报表产生重大影响。

2019 年，公司撤销子公司 1 家，处置子公司 1 家；公司主营业务未发生变化，相关会计政策连续，财务数据可比性较强。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 113.07 亿元，负债合计 72.72 亿元，所有者权益（含少数股东权益）40.35 亿元，归属于母公司所有者权益合计 39.86 亿元。2019 年，公司实现营业收入 52.95 亿元，净利润（含少数股东损益）2.67 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 2.82 亿元；经营活动产生的现金流量净额 10.00 亿元，现金及现等价物净增加额为-2.18 亿元。

2. 资产质量

截至 2019 年底，公司资产规模有所下降，资产结构仍以非流动资产为主；流动资产中货币资金受限比例很高，大额存货和应收账款对营运资金存在占用；非流动资产主要为长期股权投资、固定资产和无形资产；公司资产受限比例高，整体资产质量一般。

截至2019年底，公司资产总额为113.07亿元，较年初下降4.71%。其中，流动资产占40.94%，非流动资产占59.06%，仍以非流动资产为主。

流动资产方面，截至2019年底，公司流动资产合计46.30亿元，较年初下降12.69%，主要系货币资金和应收账款减少所致；主要由货币资金（占32.25%）、应收账款（占22.66%）和存货（占32.24%）构成。

截至2019年底，公司货币资金为14.93亿元，较年初下降18.90%，主要系公司偿还母公司借款所致；主要由银行存款（占13.75%）和其他货币资金（占86.24%）构成。其他货币资金全部为受限资金，主要为汇票保证金、保函保证金，受限比例很高。

截至2019年底，公司应收款项融资0.26亿元，较年初大幅下降80.25%，主要系美元融资利率上涨，公司减少贸易融资额度所致。

截至2019年底，公司应收账款账面价值10.49亿元，较年初下降30.13%，主要系公司销售周转提高销售回款增加，及贸易业务规模下降所致。从账龄来看，按账龄组合计提坏账准备的应收款项余额10.98亿元（占98.46%）中，1年以内的占97.66%，其余为1年以上，账龄较短；累计计提坏账准备0.66亿元，计提比例为5.88%，计提较为充分；应收账款余额中前五大客户欠款占38.14%，集中度有所下降但仍较高。

截至2019年底，公司存货为14.92亿元，较年初变化不大；主要由原材料（占25.96%）、在产品（占14.06%）和产成品（占58.64%）所构成；计提跌价准备0.29亿元，计提比例为1.89%。

截至 2019 年底，公司非流动资产 66.77 亿元，较年初变化不大；主要由长期股权投资（占 25.30%）、固定资产（占 43.58%）和无形资产（占 12.67%）构成。

截至2019年底，公司长期股权投资合计16.89亿元，较年初增长5.57%，主要为对 ALBAUGH, LLC（14.33亿元）和连云港世杰农化有限公司（1.30亿元）的投资。

截至2019年底，公司固定资产账面价值29.10亿元，较年初增长6.55%，主要系在建工程转固所致，累计计提折旧19.48亿元，固定资产成新率为60.97%，成新率一般。

截至2019年底，公司无形资产8.46亿元，较年初变化不大。

截至 2019 年底，公司受限资产总额 26.15 亿元，占资产总额的 23.13%，受限比例高。

3. 负债和所有者权益

截至2019年底，公司负债规模有所下降，仍以流动负债为主；整体债务负担重，短期偿债压力大，债务结构有待调整，同时考虑到应付债券将在2020年内面临回售，届时公司将面临很大集中偿付压力；所有者权益变化不大，所有者权益结构稳定性仍较高。

（1）负债

截至 2019 年底，公司负债合计 72.72 亿元，较年初减少 7.39%，主要系其他应付款减少所致。其中，流动负债和非流动负债分别占 82.30%和 17.70%，仍以流动负债为主。

截至 2019 年底，公司流动负债为 59.85 亿元，较年初增长 16.61%，主要系一年内到期的长期借款转入所致；主要由短期借款（占 40.58%）、应付票据（占 12.99%）、其他应付款（占 10.23%）和一年内到期的非流动负债（占 22.47%）构成。

截至 2019 年底，公司短期借款为 24.29 亿元，较年初增长 14.72%，主要系贸易融资款减少和偿还股东借款后，公司流动资金需求增加所致，其中抵、质押借款占 26.97%、保证借款占 64.84%、信用借款占 3.29%、保理借款占 4.90%；应付票据 7.77 亿元，较年初下降 22.23%，主要系公司电汇结算比例增加所致；其他应付款 6.12 亿元，较年初下降 49.79%，主要系公司偿还股东借款所致；新增一年内到期的非流动负债 13.45 亿元，主要系一年内到期的长期借款转入所致。

截至 2019 年底，公司非流动负债为 12.87 亿元，较年初下降 52.68%，主要系一年内到期的长期借款转入流动负债所致；主要由应付债券（占 92.73%）构成。截至 2019 年底，公司应付债券 11.93 亿元，全部为“17 颖泰 01”，该债券将于 2020 年 11 月面临债券回售行权。考虑到公司长期借款和应付债券均在 2020 年内到期或回售，公司集中偿付压力很大。

截至 2019 年底，公司全部债务合计 61.37 亿元，较年初减少 10.23%。其中，短期债务为 49.44 亿元，较年初增长 17.24%，长期债务 11.93 亿元，较年初下降 54.45%；短期债务占 80.56%，长期债务占 19.44%，仍以短期债务为主，债务结构有待优化；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 64.31%、60.33%和 22.82%，较年初分别下降 1.86 个百分点，2.67 个百分点和 16.66 个百分点，债务负担重。

（2）所有者权益

截至 2019 年底，公司所有者权益合计 40.35 亿元，较年初变化不大。归属于母公司所有者权益为 39.86 亿元，其中，实收资本占 28.24%，资本公积占 64.88%，股本和资本公积占比较高，所有者权益结构稳定性较高。

4．盈利能力

2019 年，公司因贸易环境恶化而主动压缩贸易规模，加之子公司盐城南方停产，公司营业收入及净利润规模均有所下降，费用控制能力仍有待提高，整体盈利能力略有下降。

2019 年，公司实现营业收入 52.95 亿元，较上年下降 15.04%，主要系子公司盐城南方停产以及公司压缩贸易业务规模所致；营业成本为 39.97 亿元，较上年下降 16.60%，主要系公司压缩贸易业务规模所致；实现净利润 2.67 亿元，较上年下降 42.04%，主要系营业收入下降、对联营企业投资收益减少以及财务费用因汇兑收益的下降而大幅增加共同所致。

2019年，公司期间费用合计9.64亿元，较上年增长4.05%，主要系汇兑收益大幅减少所致。其中，销售费用1.08亿元（占11.15%），较上年下降16.73%，主要系公司压缩贸易业务所致；管理费用3.80亿元（占39.36%），较上年变化不大；研发费用1.81亿元（占18.72%），较上年下降12.15%，主要系人员费用和物料消耗减少所致；财务费用2.97亿元（占30.76%），较上年增长35.16%，主要系汇兑收益大幅减少所致。2019年，公司费用收入比18.21%，较上年上升3.34个百分点，公司费用控制能力有待提高。

2019 年，公司营业外收入为 980.98 万元，较上年增长 53.34%，主要系公司收到保险赔款增加所致；其他收益为 0.48 亿元，全部为政府补助。公司营业外收入和其他收益占利润总额的比重分别为 3.08%和 15.02%，公司利润对营业外收入依赖程度较低，对政府补助存在一定依赖。

从盈利指标来看，2019年，公司营业利润率为23.96%，较上年提高1.36个百分点；总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为5.69%、5.61%和6.64%，较上年分别下降了1.66个百分点、1.81个百分点和4.30个百分点，盈利能力略有下降。

5．现金流

2019 年，公司经营活动现金仍为净流入状态，投资活动现金流及筹资活动现金流仍均为净流出状态。

从经营活动来看，2019 年，公司经营活动现金流入 52.74 亿元，经营活动现金流出 42.73 亿元，分别较上年下降 12.52%和 15.26%，主要系公司压缩贸易规模所致。受上述因素影响，2019 年，公司经营活产生的现金净流入 10.00 亿元，较上年变化不大。2019 年，公司现金收入比为 93.34%，较上年上升 4.16 百分点，收入实现质量仍有待提高。

从投资活动来看，2019 年，公司投资活动现金流入 0.91 亿元，较上年下降 86.43%，主要系上年收到处置资产款项而 2019 年无此事项所致；投资活动现金流出 4.78 亿元，较上年下降 45.52%，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和投资支付的现金减少所致。受上述因素影响，2019 年，公司投资活动净流出 3.87 亿元，净流出规模较上年有所增加。

从筹资活动来看，2019 年，公司筹资活动现金流入 34.23 亿元，较上年下降 32.82%，主要系收到其他与筹资活动有关的现金中收回质押借款保证金减少所致；筹资活动现金流出 42.64 亿元，较上年下降 38.82%，主要系公司偿还债务规模下降所致。受上述因素影响，2019 年，公司筹资活动现金净流出 8.42 亿元，净流出规模有所下降。

6．偿债能力

跟踪期内，公司长短期偿债能力指标表现均有所下降，但考虑到公司行业地位突出，过往债务履约情况良好，经营活动现金维持净流入状态，其整体偿债能力仍属很强。

从短期偿债能力指标来看，截至2019年底，公司流动比率从年初的1.03倍下降至0.77倍，速动比率从年初的0.75倍下降至0.52倍，流动资产对流动负债的覆盖程度一般；公司现金短期债务比从年初的0.44倍下降至0.31倍，现金类资产对短期债务的覆盖程度有待提高。整体看，公司短期偿债能力有所下降。

从长期偿债能力指标来看，2019年，公司 EBITDA 合计10.32亿元，较上年下降22.10%，主要系利润总额减少所致；EBITDA 主要由折旧（占30.66%）、计入财务费用的利息支出（占32.07%）和利润总额（占30.88%）构成。2019年，公司 EBITDA 全部债务比由2018年的0.19倍下降至0.17倍；EBITDA 利息倍数由2017年的3.85倍下降至3.12倍。整体看，公司长期偿债能力有所减弱。

截至2019年底，公司无对外担保事项。

截至2019年底，公司及合并范围内子公司无重大未决诉讼、仲裁事项。

截至2019年底，公司获得各银行授信合计38.99亿元，未使用额度8.36亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

根据公司提供的中国人民银行《企业基本信用信息报告》（编号：NO.B201901100317862809），截至2020年1月17日，公司已结清业务中有一笔欠息，发生于2017年5月，系自动扣息日属于节假日所致；无未结清不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

7. 公司本部财务概况

截至 2019 年底，公司本部资产总额有所下降，仍以非流动资产为主；负债有所下降，以流动负债为主，集中偿付压力很大。2019 年，公司本部营业收入有所下降，利润主要来自投资收益。经营活动现金流规模较小，筹资活动现金流为净流出状态。

截至 2019 年底，公司本部资产总额 79.24 亿元，较年初下降 8.36%，主要系货币资金和其他应收款减少所致。其中，流动资产占 42.12%，非流动资产占 57.88%，仍以非流动资产为主。截至 2019 年底，公司本部资产主要由货币资金、其他应收款和长期股权投资构成，占资产总额的比重分别为 13.68%、17.31%和 48.05%。

截至 2019 年底，公司本部负债合计 37.61 亿元，较年初下降 16.32%，主要系其他应付款减少所致。其中流动负债占 68.28%，非流动负债占 31.72%，以流动负债为主。截至 2019 年底，公司本部负债主要由短期借款、应付票据和应付债券构成，占负债总额的比重分别为 34.56%、16.63%和 31.72%。公司应付债券全部为“17 颖泰 01”。截至 2019 年底，公司本部债务总额 34.19 亿元，较年初增长 8.02%；其中短期债务占 65.10%，长期债务占 34.90%，以短期债务为主，集中偿付压力很大。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 47.47%、45.09%和 22.28%，债务负担较重。

截至 2019 年底，公司本部所有者权益为 41.62 亿元，较年初变化不大。其中实收资本占 27.05%、资本公积占 67.12%、盈余公积占 3.11%、未分配利润占 2.73%。

2019 年，公司本部实现营业总收入 21.13 亿元，同比下降 23.83%；实现净利润 2.32 亿元，同比下降 44.11%；投资收益 1.82 亿元，同比下降 46.21%。

2019 年，公司本部经营活动产生的现金流量净额为 0.19 亿元；投资活动产生的现金流量净额为 5.91 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-7.76 亿元。

七、本次债券偿还能力分析

从资产情况来看，截至 2019 年底，公司现金类资产（货币资金、交易性金融资产、应收票据）达 15.15 亿元，约为“17 颖泰 01”待偿本金合计（12.00 亿元）的 1.26 倍，公司现金类资产对债券的覆盖程度较高；净资产达 40.35 亿元，约为债券待偿本金合计（12.00 亿元）的 3.36 倍，公司较大规模的净资产对“17 颖泰 01”的按期偿付起到了积极的保障作用。

从盈利情况来看，2019年，公司 EBITDA 为10.32亿元，约为“17颖泰01”待偿本金（12.00亿元）的0.86倍，公司 EBITDA 对“17颖泰01”的覆盖程度尚可。

从现金流情况来看，公司2019年经营活动产生的现金流入52.74亿元，约为债券本金合计（12.00亿元）的4.40倍，经营活动现金流入量对“17颖泰01”的覆盖程度较高。

综合以上分析，公司对“17 颖泰 01”偿还能力仍属很强。

八、债权保护条款分析

“17 颖泰 01”公司债券由华邦健康提供不可撤销的连带责任保证担保。

1. 华邦健康概况

华邦健康前身为 1992 年 3 月成立的重庆华邦生化技术有限公司。2001 年 9 月变更为重庆华邦制药股份有限公司。2004 年 6 月在深圳中小企业板上市交易，股票代码为“002004.SZ”，股票简称“华邦制药”。2015 年 9 月，重庆华邦制药股份有限公司正式更名为现名，股票简称“华邦健康”。截至 2019 年底，华邦健康注册资本 19.80 亿元，第一大股东为西藏汇邦科技有限公司，实际控制人为张松山先生。

华邦健康主要从事投资业务，投资领域涉及精细化工、生物化学、试剂产品开发及自销（国家法律法规规定需前置许可或审批的项目除外）、药品研究等。

截至 2018 年底，华邦健康合并资产总额 265.52 亿元，负债合计 138.02 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 127.49 亿元，其中归属母公司所有者权益 90.65 亿元。2018 年华邦健康实现营业收入 105.74 亿元，净利润（含少数股东损益）8.23 亿元，归属于母公司的净利润 5.11 亿元；经营活动产生的现金流量净额 19.09 亿元，现金及现金等价物净增加额-22.65 亿元。

截至 2019 年 9 月底，华邦健康合并资产总额 267.73 亿元,负债合计 138.46 亿元，所有者权益（含少数股东权益）129.28 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 91.27 亿元。2019 年 1－9 月，公司实现营业收入 74.94 亿元，净利润（含少数股东损益）7.71 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 5.07 亿元；公司经营活动现金流量净额 12.85 亿元，现金及现金等价物净增加额-2.86 亿元。

华邦健康注册地址：重庆市渝北区人和星光大道 69 号；法定代表人：张松山。

2. 华邦健康经营概况

2018 年，受益于农药化工板块收入的增加和合并范围扩大，华邦健康营业收入有所增长。医药产品毛利率水平较高；受农药化工板块毛利率波动的影响，华邦健康综合毛利率波动上升。2019 年以来，华邦健康部分产线受政策影响处于停工状态，对华邦健康收入造成一定不利影响。

2018 年，华邦健康主营业务及产品未发生重大变化，主营业务仍以医药产品和农药化工为主。2018 年，华邦健康实现营业收入 105.74 亿元，较上年增长 15.15%，主要系旅游服务板块业务收入增加所致。2018 年，华邦健康实现净利润 8.23 亿元，较上年增长 39.79%；其中归属母公司所有者

的净利润 5.11 亿元，较上年变化不大。2018 年，华邦健康主营业务收入仍十分突出，占营业收入的 98.22%。

从收入构成来看，2018 年，农药化工收入 68.19 亿元，较上年变化不大，仍是华邦健康最重要的收入来源；占营业收入比例为 64.49%，较上年下降 6.38 个百分点。2018 年，华邦健康医药收入 21.17 亿元，较上年增长 10.94%，主要系核心产品快速放量所致；医药收入占营业收入比例较上年变化不大。2018 年，华邦健康旅游服务收入 8.43 亿元，较上年增加 6.72 亿元，主要系华邦健康并购陕西太白山秦岭旅游股份有限公司和广西大美大新旅游有限公司所致；占营业收入的比例上升 6.11 个百分点至 7.97%。2018 年，华邦健康其他业务收入 7.95 亿元，较上年增长 33.43%，主要系药品代理销售部分调整计入服务及其他收入所致；其他业务收入占营业收入的比例较上年变化不大。

毛利率方面，2018 年，农药化工板块毛利率 22.88%，较上年提升 5.49 个百分点，主要系华邦健康改进生产工艺、控制成本所致；医药板块毛利率 79.49%，较上年提高 6.81 个百分点，主要系华邦健康自产制剂销售占比增加所致；旅游服务板块毛利率 61.35%，较上年大幅提升 31.29 个百分点，主要系合并范围新增毛利较高的子公司所致；其他业务毛利率 66.91%，较上年上升 6.46 个百分点，主要系两票制后，药品代理毛利率上升，销售收入计入其他业务所致。受上述因素影响，2018 年，华邦健康综合毛利率 40.59%，较上年上升 8.68 个百分点。

2019 年 1－9 月，华邦健康实现营业收入 74.94 亿元，较上年同期下降 4.58%，主要系子公司盐城南方停产使得农化板块收入下降，以及公司优化业务结构缩小贸易业务规模所致；实现净利润 7.71 亿元，较上年同期变化不大。

3. 华邦健康财务分析

公司盈利能力较强，偿债能力指标表现尚可，同时考虑到公司行业地位突出、经营规模大以及仍有一定间接融资空间，其整体偿债能力仍属很强。

华邦健康提供的 2018 年财务报表经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见。

盈利能力方面，2018 年，华邦健康总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 5.63%、5.99%和 6.27%，较上年分别提升 1.09 个百分点、1.48 个百分点和 1.41 个百分点，盈利能力有所提升。

截至 2019 年 9 月底，华邦健康全部债务为 110.78 亿元，较年初变化不大；其中，短期债务 80.94 亿元（占 73.07%），长期债务 29.84 亿元（占 26.93%），债务结构仍以短期债务为主；华邦健康资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 51.71%、46.15%和 18.75%，较年初分别下降 0.27 个百分点、0.48 个百分点和上升 1.00 个百分点，华邦健康债务负担较年初有所减轻。

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年 9 月底，华邦健康流动比率和速动比率均有所下降，分别从年初的 1.03 倍和 0.85 倍下降至 1.00 倍和 0.80 倍；华邦健康现金短期债务比由年初的 0.55 倍上升至 0.66 倍。

从长期偿债能力指标看，2018 年，华邦健康 EBITDA 为 23.87 亿元，较上年增长 42.88%，主要系利润总额增加所致；其中折旧占 21.60%、摊销占 8.07%、计入财务费用的利息支出占 25.34%、利润总额占 44.99%，仍主要以利润和计入财务费用的利息支出为主。2018 年，华邦健康 EBITDA 利息倍数由上年的 2.97 倍上升至 3.94 倍，EBITDA 全部债务比由上年的 0.13 倍上升至 0.21 倍。整体看，2018 年华邦健康长期偿债能力有所增强。

截至 2019 年 9 月底，华邦健康累计获得的银行授信总额为人民币 147.38 亿元，尚未使用的授

信额度为 52.74 亿元，华邦健康间接融资渠道畅通。作为深圳中小企业板上市公司，华邦健康具有直接融资渠道。

根据公司提供企业信用报告（机构信用代码：G105011200104420P），截至 2020 年 3 月 19 日，华邦健康无未结清的不良信贷信息记录，已结清中 1 笔关注类贷款，主要系 2007 年华邦健康于到期日偿还贷款，但银行系统延迟 1 天到账所致。华邦健康过往履约情况较好。

截至 2019 年底，华邦健康无对外担保事项。

截至 2019 年底，华邦健康不存在重大未决诉讼或仲裁事项。

4. 担保效果评价

华邦健康的担保对于“17 颖泰 01”的信用状况仍具有积极作用。

从担保效果来看，以 2019 年 9 月底华邦健康财务数据测算，“17 颖泰 01”待偿本金合计共 12 亿元，占华邦健康资产总额（267.73 亿元）的 4.48%，所有者权益总额（129.23 亿元）的 9.29%，占比低；2018 年，华邦健康 EBITDA（23.87 亿元）对“17 颖泰 01”待偿本金（共 12.00 亿元）的覆盖倍数为 1.99 倍；经营活动现金流入量（107.71 亿元）对“17 颖泰 01”待偿本金（共 12.00 亿元）的覆盖倍数为 8.98 倍，覆盖程度很高。

九、综合评价

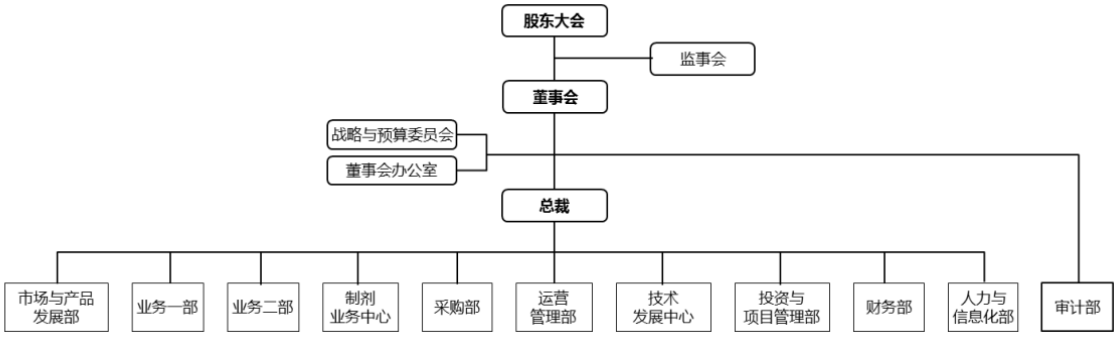
跟踪期内，公司整体经营情况正常，产销情况良好，综合毛利率水平较上年略有提高，经营活动现金流状况良好。受公司主动压缩贸易业务规模和子公司停产的影响，公司营业收入有所下降。此外，公司还面临着原材料价格波动较大，整体债务负担重且债务结构有待优化，集中偿付压力很大，资产受限比例高，汇率波动风险等不利因素。

未来随着行业安全环保标准趋严，落后产能出清，行业集中度提升，公司收入和盈利有望增加。若公司通过审核并在精选层挂牌，资本实力有望进一步增强。

公司发行的“17 颖泰 01”由华邦健康提供不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内，华邦健康各业务板块经营状况良好、收入规模有所增长，其担保对于本次公司债券的到期还本付息仍具有积极影响。

综上，联合评级维持颖泰生物的主体长期信用等级为 AA 评级展望为“稳定”，同时维持“17 颖泰 01”债项 AA+的信用等级。

附件 1　截至 2019 年底北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司组织结构图



附件 2　北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司
主要财务指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年
资产总额（亿元）	137.68	118.66	113.07
所有者权益（亿元）	44.14	40.14	40.35
短期债务（亿元）	40.71	42.17	49.44
长期债务（亿元）	25.64	26.19	11.93
全部债务（亿元）	66.35	68.36	61.37
营业收入（亿元）	61.40	62.32	52.95
净利润（亿元）	2.97	4.61	2.67
EBITDA（亿元）	8.81	13.25	10.32
经营性净现金流（亿元）	1.53	9.86	10.00
应收账款周转次数（次）	3.33	3.60	3.95
存货周转次数（次）	3.87	3.22	2.66
总资产周转次数（次）	0.48	0.49	0.46
现金收入比率（%）	91.64	89.18	93.34
总资本收益率（%）	5.53	7.35	5.69
总资产报酬率（%）	4.95	7.42	5.61
净资产收益率（%）	7.14	10.94	6.64
营业利润率（%）	16.09	22.60	23.96
费用收入比（%）	11.25	14.87	18.21
资产负债率（%）	67.94	66.17	64.31
全部债务资本化比率（%）	60.05	63.00	60.33
长期债务资本化比率（%）	36.74	39.48	22.82
EBITDA 利息倍数（倍）	3.25	3.85	3.12
EBITDA 全部债务比（倍）	0.13	0.19	0.17
流动比率（倍）	1.15	1.03	0.77
速动比率（倍）	0.93	0.75	0.52
现金短期债务比（倍）	0.92	0.44	0.31
经营现金流动负债比率（%）	2.28	19.20	16.71
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.73	1.10	0.86

注：1．本报告财务数据及指标计算均是合并口径；因四舍五入的原因；本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异。2．长期应付款计入长期债务中。3．EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

附件 3　华邦生命健康股份有限公司
主要计算指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
资产总额（亿元）	242.28	294.71	265.52	267.73
所有者权益（亿元）	107.04	135.15	127.49	129.28
短期债务（亿元）	91.74	77.92	83.84	80.94
长期债务（亿元）	26.97	55.01	27.52	29.84
全部债务（亿元）	118.71	132.93	111.36	110.78
营业收入（亿元）	70.93	91.83	105.74	74.94
净利润（亿元）	6.12	5.89	8.23	7.71
EBITDA（亿元）	14.28	16.71	23.87	--
经营性净现金流（亿元）	5.12	6.28	19.09	12.85
应收账款周转次数(次)	3.65	3.58	3.95	--
存货周转次数（次）	3.43	3.57	3.18	--
总资产周转次数（次）	0.32	0.34	0.38	0.28
现金收入比率（%）	84.81	93.71	94.74	98.12
总资本收益率（%）	4.74	4.55	5.63	--
总资产报酬率（%）	4.88	4.52	5.99	--
净资产收益率（%）	5.79	4.86	6.27	6.00
营业利润率（%）	32.14	31.04	39.57	44.62
费用收入比（%）	23.10	27.70	30.75	34.13
资产负债率（%）	55.82	54.14	51.98	51.71
全部债务资本化比率（%）	52.58	49.59	46.62	46.15
长期债务资本化比率（%）	20.13	28.93	17.75	18.75
EBITDA 利息倍数（倍）	3.72	2.97	3.94	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.12	0.13	0.21	--
流动比率（倍）	1.18	1.46	1.03	1.00
速动比率（倍）	1.04	1.27	0.85	0.80
现金短期债务比（倍）	0.69	1.03	0.55	0.66
经营现金流动负债比率（%）	4.82	6.19	17.92	12.27

注：1. 本报告财务数据及指标计算均是合并口径；因四舍五入的原因；本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异。2. 长期应付款计入长期债务中。3. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金。4. 2019 年 1－9 月财务报告未经审计，相关指标未年化

附件 4　有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	（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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/ [(期初应收账款余额+期底应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期底存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期底总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期底所有者权益+期底全部债务）/2]×100%
总资产报酬率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期底总资产）/2] ×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期底所有者权益）/2]×100%
主营业务毛利率	（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+销售费用+财务费用）/营业收入×100%
财务构成指标	
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/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注：现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

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交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：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 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。