

信用等级公告

联合[2016] 407 号

联合资信评估有限公司通过对华邦生命健康股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

华邦生命健康股份有限公司
2016 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年三月二十八日



华邦生命健康股份有限公司

2016 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换银行贷款、补充流动资金

评级时间: 2016 年 3 月 28 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
现金类资产(亿元)	5.34	12.74	11.29	25.02
资产总额(亿元)	59.22	76.48	135.68	172.23
所有者权益(亿元)	29.57	40.12	57.32	77.76
短期债务(亿元)	17.90	24.18	36.91	45.41
全部债务(亿元)	18.12	25.42	67.17	83.79
营业收入(亿元)	38.77	44.64	48.67	47.41
利润总额(亿元)	4.46	3.91	4.97	7.10
EBITDA(亿元)	6.47	6.17	9.31	--
经营性净现金流(亿元)	2.58	3.50	4.56	0.65
净资产收益率(%)	12.54	7.90	7.78	--
资产负债率(%)	50.07	47.54	57.75	54.85
速动比率(%)	79.53	84.52	98.06	122.65
EBITDA 利息倍数(倍)	7.02	5.96	3.99	--
经营现金流负债比(%)	9.39	10.57	9.92	--
现金偿债倍数(倍)	0.89	2.12	1.88	4.17

注: 1. 2015 年前三季度财务数据未经审计;
2. 其他流动负债中计息部分计入短期债务;
3. 现金类资产已剔除使用受限货币资金。

分析师

张小平 李博文

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,华邦生命健康股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2016 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司在皮肤科、结核科和肿瘤科等细分领域的临床用药市场有较强的品牌优势和较高的市场占有率;医药和农化事业部技术水平高,研发实力较强。
2. 近年来,公司多次增发股票,资产和所有者权益快速扩大,营业收入和利润总额增长较快。
3. 子公司颖泰生物在全国中小企业股份转让系统挂牌,拓宽了公司直接融资渠道。
4. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障程度较高。

关注

1. 公司近年来股权收购活动较多,形成较多的商誉资产,且给管理带来一定挑战,收购资产内部整合效果有待观察。
2. 公司债务规模增长较快,债务负担明显加重。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与华邦生命健康股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与华邦生命健康股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因华邦生命健康股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由华邦生命健康股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、华邦生命健康股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

华邦生命健康股份有限公司(以下简称“公司”或“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,经重庆市经济委员会渝经企指【2001】13号文批准,由张松山、重庆渝高科技产业(集团)股份有限公司和潘明鑫等37名发起人,将其整体变更为重庆华邦制药股份有限公司。2004年6月,经中国证券监督管理委员会批准,公司首次公开发行2200万股股票,并在深圳中小企业板上市交易,股票代码为“002004”。2011年9月,中国证监会核准公司换股吸收合并北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司(以下简称“颖泰生物”)。2013年2月,公司在深圳证券交易所非公开发行了6557.38万股人民币普通股,注册资本增加至56805.28万元,同时,公司名称变更为“华邦颖泰股份有限公司”,证券简称变更为“华邦颖泰”,证券代码不变。2013年7月,公司完成限制性股票激励计划,102位激励对象有效认购公司发行的1268万股限制性股票;2014年5月,公司收到新增注册资本9509.71万元,增发后公司股份数量为67582.99万股;2014年6月,公司将限制性股票17.00万股进行了回购注销,公司注册资本变更为67565.99万元;2015年1月,公司增加注册资本7773.32万元,由特定对象按照中国证券监督管理委员会核准的方式认购缴足,变更后注册资本为人民币75339.32万元;2015年5月,公司实施2014年度权益分派,用资本公积转增股本,转增后公司注册资本为188348.29万元。2015年9月,公司名称由“华邦颖泰股份有限公司”变更为“华邦生命健康股份有限公司”。2015年12月,公司非公开发行股票15139.48万股,注册资本增加至203487.77万元。公司前10名普通股股东持股情况为:西藏汇邦科技有限公司(以下简称“汇邦科技”)持有公司12.29%股份,自然人张松山、李生学、肖建东、董晓明和于俊田,分别持有公司

7.67%、4.03%、3.85%、3.85%和2.86%的股份,其余4名股东合计持有公司5.51%的股份,其中汇邦科技实际控制人为自然人张松山。

公司经营范围:从事投资业务(不得从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款以及证券、期货等金融业务),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,新型农药产品研发及相关技术开发、转让及咨询服务,销售化工产品及其原料(不含危险化学品)、香精、分析仪器、电子计算机及配件、日用百货、普通机械、建筑材料及装饰材料(不含危险化学品)、五金、交电,货物及技术进出口,房屋租赁。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

截至2015年9月底,公司按事业部制设立农化事业部、医药事业部、原料药事业部和其他业务事业部。

截至2014年底,公司资产总额135.68亿元,所有者权益57.32亿元(含少数股东权益1.56亿元);2014年,公司实现营业收入48.67亿元,利润总额4.97亿元。

截至2015年9月底,公司资产总额172.23亿元,所有者权益77.76亿元(含少数股东权益3.25亿元);2015年1~9月,公司实现营业收入47.41亿元,利润总额7.10亿元。

公司注册地址:重庆市渝北区人和星光大道69号;法定代表人:张松山。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2016年注册额度为16亿元的短期融资券,本期拟发行2016年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),计划发行额度为6亿元,发行期限365天。

本期短期融资券所募资金用于置换银行贷款和补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司主要业务包括医药制剂、农药和原料药制造。2014 年，公司医药、农药和原料药板块分别实现营业收入 7.41 亿元、37.37 亿元和 2.48 亿元，实现利润总额分别为 1.67 亿元、3.48 亿元和 0.53 亿元。公司医药板块主要生产皮肤科用药和抗结核药，医药产品覆盖医院超过 3500 家，药店近 40000 家，皮肤科用药占领中国皮肤科医院市场近 10% 的市场份额，排名业内第一位，抗结核药品市场份额占有率排名业内第二位；公司农化事业部获得授权专利 64 项，其中国外专利 1 项，获得北京市高新技术企业称号，北京市、山东省企业技术中心称号、十百千工程重点培育企业称号和中国农药企业百强称号。

2012~2014 年，公司营业收入增长较快，年均复合增长率 12.03%，医药、原料药、农药板块收入均有所增长。公司主要收入来源为农药板块，该板块收入逐年有所增长，但其收入占比波动下降，2012~2014 年分别为 77.97%、78.67% 和 76.79%；由于公司主要产品销量增长，医药板块收入逐年增长，占营业收入比重波动上升。原料药板块收入逐年小幅增长，但其占营业收入比重逐年下降。毛利率方面，公司医药产品皮肤科用药以新药为主，拥有自主定价权，且原料药为自主生产，故医药事业部毛利水平高，历年均在 80% 以上，2014 年为 85.83%；农化事业部毛利率受到原材料价格下降影响，逐年有所提高，2014 年达到 20.62%，受此影响公司整体毛利率上升，2014 年为 30.48%。

近年来，公司通过增发股份和资产收购实现资产规模快速增长，公司频繁进行股权收购，形成了较大规模的商誉资产，公司整体资产质量一般。公司营业收入近年来持续增长，随着盈利能力较高的医药制剂药业务占比的提高，公司营业利润率逐年提高，但受周转率逐年下降的影响，公司净资产收益率和总资本收益率

逐年下降。

未来，在农化事业部的发展战略方面，公司将努力将农化事业部打造为国内外一流的精细化工中间体专业品牌制造商；医药事业部方面，百盛药业与华邦制药将在生产、研发、销售渠道进行合作共建，优势互补，继续扩大经营效益，提高医药事业部的整体实力；同时，公司正推进实施“大华邦医疗联盟”战略，通过非公开发行股票、优质医疗资产收购、与医疗机构合作等方式布局大健康领域。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

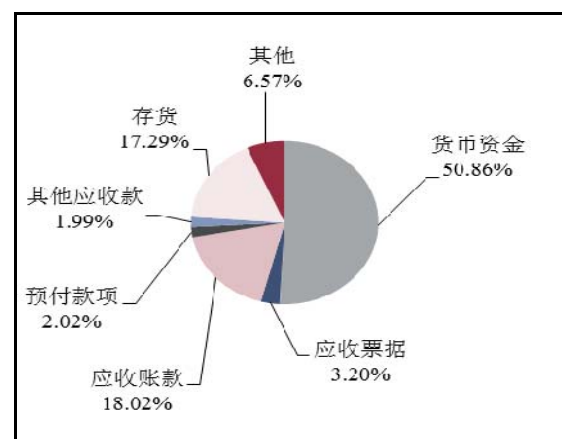
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司资产总额快速增长，年均增长 51.36%，截至 2014 年底为 135.68 亿元，同比增长 77.42%。从资产构成看，流动资产占比 40.15%，非流动资产占比 59.85%。

2012~2014 年，公司流动资产快速增长，年均增长 41.13%，主要由于货币资金、存货和其他流动资产增长所致，截至 2014 年底为 54.48 亿元，同比增长 57.04%，主要由货币资金、应收账款、存货构成。

图 1 2014 年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司货币资金快速增长，年均增长 90.30%，主要由于公司经营活动现金净

流入、2013年非公开发行以及发行债券所致。截至2014年底，公司货币资金共计27.71亿元，主要由银行存款9.26亿元（占33.42%）构成和其他货币资金构成18.44亿元（占66.55%），其中受限制货币资金18.19亿元，主要系不能随时支取的保证金存款和质押存款。

2012~2014年，公司应收票据快速增长，年均增长125.43%，截至2014年底为1.75亿元，同比增长150.80%，均为银行承兑汇票。

2012~2014年，公司应收账款波动下降，年均下降1.16%，截至2014年底，公司应收账款为9.82亿元，同比下降13.24%。公司按账龄法计提坏账准备的应收账款账面余额占比99.73%，计提坏账准备0.12亿元，按单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款账面余额为0.03亿元，已全部计提坏账准备。从账龄上看，在全部按账龄法计提坏账准备的应收账款账面余额中，账龄在1年以内的占97.35%，1~2年的占1.91%（坏账准备计提比例10.00%），2~3年的占0.26%（坏账准备计提比例30.00%），3年以上的占0.49%（坏账准备计提比例100.00%），公司应收账款综合账龄较短。从欠款方看，前五名客户应收账款合计占比37.50%，集中度一般。总体看，公司应收账款回收风险较小。

2012~2014年，公司预付款项波动下降，年均下降9.30%，截至2014年底，公司预付款项为1.10亿元，同比下降19.25%；从账龄分布看，1年以内的占88.74%，1~2年的占7.02%，2~3年的占1.77%，3年以上占的2.47%。从预付对象看，前五名供应商合计占33.91%，集中程度一般。

2012~2014年，公司其他应收款有所下降，年均下降17.25%，截至2014年底为1.08亿元，其中，应收出口退税0.63亿元，应收其他往来款0.59亿元。

2012~2014年，公司存货快速增长，年均增长30.72%，截至2014年底，公司存货账面价值为9.42亿元，同比增长39.47%，主要系原材料、自制半成品及在产品、库存商品增长所致，公司存货中库存商品占55.57%，原材料占23.60%，

自制半成品及在产品占14.03%。截至2014年底，公司共计提存货跌价准备0.15亿元，计提比例为1.62%。

2012~2014年，公司其他流动资产快速增长，截至2014年底，公司其他流动资产为3.53亿元，同比增长277.56%，主要系持有至到期的银行理财产品从2013年末的0.93亿元大幅增至2014年末的2.55亿元所致。

截至2015年9月底，公司合并资产总额172.23亿元，较2014年底增长26.94%，主要原因在于，2015年公司以新增77733235股股份吸收合并百盛药业，发行股票价格为18.64元/股。吸收合并完成后，百盛药业全部资产、负债及附着其上的业务并入公司合并报表。截至2015年9月底，公司资产总额中流动资产占44.50%，非流动资产占55.50%，流动资产占比有所上升，主要系货币资金、应收账款的增长所致。

总体看，公司通过增发股份实现资产规模快速增长，流动资产中货币资金和应收账款占比高，应收账款账龄短，公司资产流动性尚可。

2. 现金流分析

经营活动方面，2012~2014年，受合并范围增大影响，公司经营活动现金流入年均增长15.50%，三年分别为36.62亿元、44.75亿元和48.85亿元，主要来源于销售商品、提供劳务收到的现金的增长。其中，销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长15.50%，三年分别为34.22亿元、41.58亿元和45.65亿元。近三年，公司经营活动现金流出年均增长14.06%，近三年分别为34.04亿元、41.26亿元和44.29亿元，主要来源于购买商品、接受劳务支付的现金的增长，三年分别为26.00亿元、31.07亿元和30.87亿元。近三年，支付其他与经营活动有关的现金分别为4.20亿元、4.90亿元和6.23亿元，主要是支付管理费用和销售费用现金流出。2012~2014年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为2.58亿元、3.50亿元和4.56亿元。

从收入实现质量看，公司现金收入比率三年分别为 88.26%、93.14%和 93.81%，收入实现质量一般。

投资活动方面，2012~2014 年，公司投资活动现金流入年均增长 313.80%，三年分别为 1.06 亿元、3.28 亿元和 18.15 亿元，主要来源于收回投资收到的现金的增长。其中，收回投资收到的现金三年分别为 0.42 亿元、2.82 亿元和 16.48 亿元；收到其他与投资活动有关的现金三年分别为 0.33 亿元、0.24 亿元和 0.36 亿元，主要是投资活动保证金收回。近三年，公司投资活动现金流出持续增长，年均增幅为 154.96%，2014 年为 45.00 亿元，主要是企业对外收购、购建固定资产、无形资产等支付的现金支付的现金。2012~2014 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-5.86 亿元、-10.29 亿元和-26.85 亿元。

筹资活动方面，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入分别为 14.50 亿元、36.47 亿元和 76.52 亿元，主要是吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金；公司筹资活动现金流出分别 12.06 亿元、24.70 亿元和 53.38 亿元，主要是偿还债务支付的现金。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为 2.43 亿元、11.77 亿元和 23.14 亿元。

2015 年 1~9 月，公司经营活动现金流入 42.05 亿元，经营活动净现金流为 0.65 亿元，现金收入比为 83.25%，收入质量下滑较大，主要系公司农化事业部板块下属公司颖泰生物增加了对 Albaugh、马克西姆-阿甘等的销售，致使应收账款较年初增长 3.15 亿元所致；同期，投资活动净现金流为-0.39 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为 11.51 亿元。

总体看，公司经营活动现金流量净额稳定增长；由于投资活动现金流出规模较大，经营活动净现金流无法满足投资需求，公司通过定向增发股份和借款融资为投资活动提供资金支持。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2012~2014 年，公司流动比率和速动比率呈上升趋势，三年平均值为 107.71%和 87.37%，2014 年底分别 118.57%和 98.06%；公司经营现金流动负债比呈波动上升趋势，三年平均值为 9.96%，2014 年为 9.92%。截至 2015 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 141.12%和 122.65%。和 2014 年底相比，上述指标均明显提高。考虑到受限资金规模较大，公司实际短期偿债能力弱于上述指标。

截至 2015 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2015 年 9 月底，公司获得各商业银行综合授信额度 65.88 亿元，尚未使用额度为 23.19 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司为国内 A 股上市公司（代码：002004.SZ），直接融资渠道畅通。子公司颖泰生物在全国中小企业股份转让系统挂牌，进一步拓宽了公司的直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

公司拟发行的 2016 年度第一期短期融资券额度为 6 亿元，占 2015 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 13.21%、7.16%，对公司现有债务规模及结构有一定影响。

截至 2015 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 54.85%和 51.86%，以公司 2015 年 9 月底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升为 56.37%和 53.59%，考虑到公司募集资金将部分用于置换银行贷款，公司实际债务负担或低于模拟值。

2012~2014 年及 2015 年 9 月底，公司非受限现金类资产分别为 5.34 亿元、12.74 亿元、11.29 亿元和 25.02 亿元，分别为本期短期融资券的 0.89 倍、2.12 倍、1.88 倍和 4.17 倍，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖能力较强。2012~2014 年，公司经营活动现金流入量分别

为 36.62 亿元、44.75 亿元和 48.85 亿元，分别为本期短期融资券的 6.10 倍、7.46 倍和 8.14 倍，2012~2014 年，公司经营活动现金流量净额分别为 2.58 亿元、3.50 亿元和 4.56 亿元，分别为本期短期融资券的 0.43 倍、0.58 倍和 0.76 倍。公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

综合考虑，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

六、结论

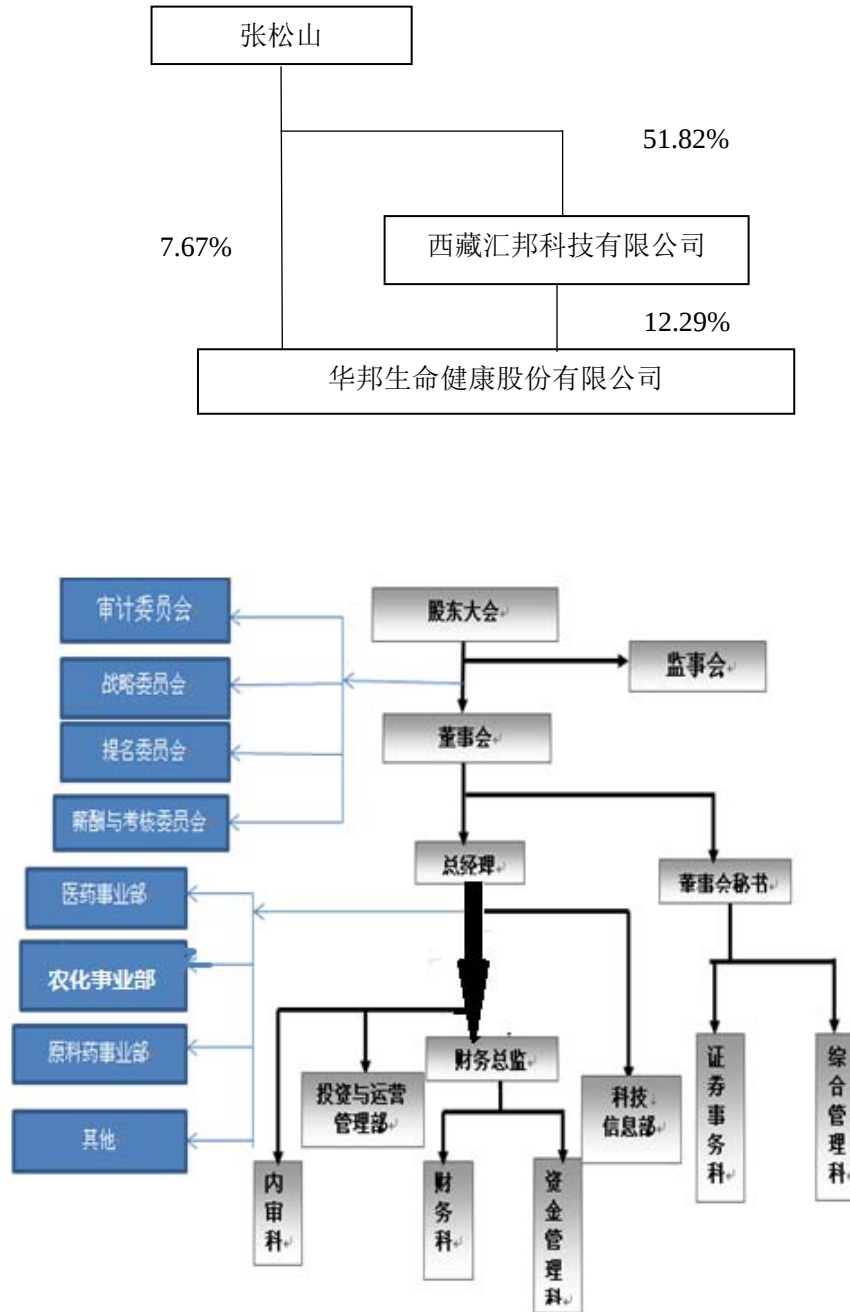
公司主要业务包括医药制剂、农药和原料药制造。公司研发实力强，技术水平高，农化板块拥有国内第一家获得 OECD 认证的 GLP 实验室，医药板块部分皮肤科药物为国内首仿或独家药物，在皮肤病药物市场特别是临床市场有较强的品牌优势和较高的市场占有率，长期保持细分领域的行业龙头地位。

近年来，公司通过增发股份实现资产规模快速增长，流动资产中货币资金和应收账款占比高，应收账款账龄短，资产流动性尚可，经营活动现金流量保持稳定增长。

公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.34	12.74	11.29	25.02
资产总额(亿元)	59.22	76.48	135.68	172.23
所有者权益(亿元)	29.57	40.12	57.32	77.76
短期债务(亿元)	17.90	24.18	36.91	45.41
长期债务(亿元)	0.22	1.24	30.26	38.37
全部债务(亿元)	18.12	25.42	67.17	83.79
营业收入(亿元)	38.77	44.64	48.67	47.41
利润总额(亿元)	4.46	3.91	4.97	7.10
EBITDA(亿元)	6.47	6.17	9.31	--
经营性净现金流(亿元)	2.58	3.50	4.56	0.65
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.83	3.99	4.13	--
存货周转次数(次)	6.08	5.37	4.18	--
总资产周转次数(次)	0.77	0.66	0.46	--
现金收入比(%)	88.26	93.14	93.81	83.25
营业利润率(%)	25.05	25.81	30.05	33.49
总资本收益率(%)	9.61	6.20	5.32	--
净资产收益率(%)	12.54	7.90	7.78	--
长期债务资本化比率(%)	0.73	3.00	34.55	33.04
全部债务资本化比率(%)	37.99	38.79	53.96	51.86
资产负债率(%)	50.07	47.54	57.75	54.85
流动比率(%)	99.61	104.96	118.57	141.12
速动比率(%)	79.53	84.52	98.06	122.65
经营现金流动负债比(%)	9.39	10.57	9.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.02	5.96	3.99	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.80	4.12	7.22	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.10	7.46	8.14	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.43	0.58	0.76	--
现金偿债倍数(倍)	0.89	2.12	1.88	4.17

注：1. 2015 年前三季度财务数据未经审计；
 2. 其他流动负债中计息部分计入短期债务；
 3. 现金类资产已剔除使用受限货币资金。

附件 3 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×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%
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动)负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 华邦生命健康股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

华邦生命健康股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。华邦生命健康股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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华邦生命健康股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现华邦生命健康股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如华邦生命健康股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送华邦生命健康股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一六年三月二十八日

