

# 信用等级公告

联合[2015] 796 号

---

联合资信评估有限公司通过对中国国际医药卫生公司 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

中国国际医药卫生公司  
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

二零一五年六月十六日



---

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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

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

## 中国国际医药卫生公司 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<sup>+</sup>

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: 4 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充流动资金、置换银行借款

评级时间: 2015 年 6 月 16 日

### 财务数据

| 项目                 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 15 年<br>3 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|-------------|
| 现金类资产(亿元)          | 8.96   | 12.45  | 18.98  | 18.81       |
| 资产总额(亿元)           | 47.51  | 77.01  | 111.54 | 114.40      |
| 所有者权益(亿元)          | 14.41  | 26.09  | 35.63  | 36.48       |
| 短期债务(亿元)           | 6.51   | 9.94   | 19.17  | 22.90       |
| 全部债务(亿元)           | 6.56   | 14.79  | 23.67  | 24.33       |
| 营业收入(亿元)           | 66.04  | 89.99  | 153.24 | 38.69       |
| 利润总额(亿元)           | 2.16   | 2.40   | 3.30   | 0.90        |
| EBITDA(亿元)         | 2.64   | 4.03   | 5.58   | --          |
| 经营性净现金流<br>(亿元)    | 0.10   | 1.96   | 3.60   | 0.27        |
| 净资产收益率(%)          | 11.50  | 7.67   | 7.46   | --          |
| 资产负债率(%)           | 69.66  | 66.12  | 68.06  | 68.11       |
| 速动比率(%)            | 82.25  | 94.98  | 94.11  | 93.92       |
| EBITDA 利息倍数<br>(倍) | 12.41  | 5.66   | 5.56   | --          |
| 经营现金流流动负<br>债比率(%) | 0.29   | 4.35   | 5.13   | --          |
| 现金偿债倍数(倍)          | 2.24   | 3.11   | 4.75   | 4.70        |

注: 1. 公司 2015 年一季度财务数据未经审计。

2. 公司现金类资产已剔除受限资金。

### 分析师

胡鑫 郭昊 田甜 马栋

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评定, 中国国际医药卫生公司 (以下简称“公司”或“国药国际”) 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. 公司是国药集团国际医药及医疗整合业务的唯一平台, 在中国医药集团总公司 (以下简称“国药集团”) 中战略地位突出。
2. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。
3. 本期短期融资券由国药集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评定, 国药集团主体长期信用等级为 AAA, 国药集团担保实力很强, 显著提升本期短期融资券的本息偿付的安全性。

### 关注

1. 受诸多因素影响, 公司现有体检业务盈利水平低, 经营不善, 公司现有体检产业转让后会导致部分收入规模下降
2. 公司旗下医院基础设施计划投资较大, 对外融资需求上升。

## 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）与中国国际医药卫生公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国国际医药卫生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，未因中国国际医药卫生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中国国际医药卫生公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国国际医药卫生公司 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

中国国际医药卫生公司（以下简称“国药国际”或“公司”）原名为中国医疗卫生对外技术合作公司，系 1989 年由中国医疗卫生器材进出口公司投资，并经国家工商行政管理局登记注册的全民所有制企业法人单位，注册资本人民币 500.10 万元，2010 年 11 月 18 日，更名为中国国际医药卫生公司，投资人变更为中国医药集团总公司，中国医药集团总公司以持有的二级子企业中国出国人员服务总公司的全部产权作为出资增加公司的注册资本，并于 2011 年 10 月 28 日进行了企业国有资产产权变动登记，变动后，公司注册资本为人民币 100000.00 万元。

2012 年，公司根据国药公司财务[2012]572 号文件规定，将中国出国人员服务总公司 1996 年向原外经贸部借用中央外贸发展基金借款本金 2500.00 万元人民币，转增公司的资本金。增资后，公司的注册资金为人民币 102500.00 万元。

2013 年，根据中国医药集团总公司下发的国药公司投资[2013]264 号《关于增资中国国际医药卫生公司的通知》，公司申请增加注册资本人民币 50000.00 万元，由中国医药集团总公司缴足。增资后，公司的注册资金为人民币 152500.00 万元。

2014 年，根据中国医药集团总公司下发的国药集团投资[2013]903 号《关于增资中国国际医药卫生公司的决定》，中国医药集团总公司以持有的二级子企业中国医药对外贸易公司的全部产权作为出资增加公司的注册资本。增资后，公司的注册资金为 210838.00 万元。

公司经营范围：III、II 类：眼科手术器械，注射穿刺器械，医用电子仪器设备，医用光学器具、仪器及内窥镜设备（角膜接触镜除外），医用超声仪器及有关设备，医用激光仪器设备，医用高频仪器设备，物理治疗及康复设备，医用磁共振设备，医用 X 射线设备，医用 X 射线附属设备及部件，医用高能射线设备，医用核

素设备，临床检验分析仪器，体外循环及血液处理设备，植入材料和人工器官（助听器除外），手术室、急救室、诊疗室设备及器具，医用冷疗、低温、冷藏设备及器具，医用卫生材料及敷料，医用缝合材料及粘合剂，医用高分子材料及制品，介入器材；II 类：基础外科手术器械，耳鼻喉科手术器械，胸腔心血管外科手术器械，矫形外科(骨科)手术器械，普通诊察器械，中医器械，医用化验和基础设备器具，口腔科设备及器具，病房护理设备及器具，消毒和灭菌设备及器具，软件（有效期至 2019-01-08 日）；承包与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；向境外派遣各类劳务人员（不含海员）（2017-11-23 日）中成药、化学药制剂、化学原料药、抗生素、生化药品、生物制品、第二类精神药品制剂、蛋白同化制剂和肽类激素、疫苗、中药材、中药饮片（有效期至 2019-12-02 日）。进出口业务；机械电子产品；化工产品（不含化学危险品）；矿产品（不含煤炭及石油制品）；针纺织品、五金交电、百货的销售；承担我国对外经济援助中的医疗卫生项目（包括提供所需设备、材料）；与主营相关的技术咨询服务（国家有专项规定的除外）；机械电子产品（不含小汽车）的销售。（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 3 月底，公司纳入合并报表范围内有 11 家二级子公司（其中，中服美嘉物流有限公司处于歇业状态），27 家三级控股子公司，3 家四级控股子公司。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额为 111.54 亿元，所有者权益合计 35.63 亿元（其中少数股东权益 9.74 亿元）；2014 年公司实现营业收入 153.24 亿元，利润总额 3.30 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 114.40 亿元，所有者权益合计 36.48 亿元（其中少数股东权益 9.90 亿元）；2015 年 1~3 月公司实现营业收入 38.69 亿元，利润总额 0.90 亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区惠新东街4号；法定代表人：李黎。

## 二、本期短期融资券概况

公司2016年拟发行短期融资券（以下称“本期短期融资券”）4亿元，期限365天。本期短期融资券由国药集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

本期短期融资券所筹资金将用于补充流动资金和置换银行借款。

## 三、主体长期信用状况

中国国际医药卫生公司（以下简称“国药国际”或“公司”）是国药集团从事国际医药经营与医疗资源整合的产业平台。2014年公司实现营业收入153亿元，进出口总额超过15亿美元，位列中国医药保健品进出口5强企业。

公司受到股东直接和间接支持力度大，协同效应明显。具体体现为：国药集团对国家医疗服务业相关政策及改革走势有比较清晰的理解和把握、国药集团熟悉和了解医疗机构的运作模式和发展规律、国药集团强大的品牌影响力和医药行业资源给予公司较强的协同效应支持。

近三年，伴随公司收入资产规模的扩张，公司应收账款、预付账款及存货较快增长，对公司资金形成一定占用，公司整体流动性尚可；公司主业盈利能力有所波动，整体盈利能力仍有提升空间。公司筹资活动规模保持较快增长，债务规模增长较快，债务负担有所增长，公司间接融资渠道保持畅通；收入实现质量逐年改善，经营性净现金流规模保持增长。

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<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

## 四、主体短期信用分析

公司提供的2012~2014年财务报表均经天职国际会计师事务所审计，并出具了标准无保留

意见的审计结论，2015年一季度财务报表未经审计。

2013年，中国出国人员服务总公司大连劳务分部、中服富胜家居用品（北京）有限公司不再纳入合并范围，国药阳光健康科技有限公司，国药中原医药管理有限公司纳入合并范围；2014年以来，新纳入合并范围的有3家，为大连中服对外经济贸易有限公司、新乡市中心医院东区医院和中国医药对外贸易公司，其中2014年因调整了期初数据，所以在2014年审计报告中合并范围并未提及新增国药外贸；不再纳入合并范围的有1家；近三年合并范围变化对财务数据的可比性有一定影响。

截至2014年底，公司（合并）资产总额为111.54亿元，所有者权益合计35.63亿元（其中少数股东权益9.74亿元）；2014年公司实现营业收入153.24亿元，利润总额3.30亿元。

截至2015年3月底，公司（合并）资产总额为114.40亿元，所有者权益合计36.48亿元（其中少数股东权益9.90亿元）；2015年1~3月公司实现营业收入38.69亿元，利润总额0.90亿元。

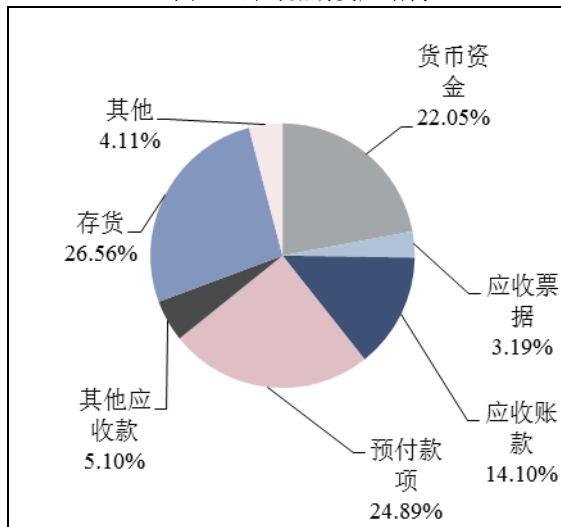
### 1. 资产流动性分析

2012~2014年，公司流动资产快速增长，三年复合增长49.62%，截至2014年底，公司流动资产90.16亿元，主要以存货（占26.52%），预付款项（占24.85%），货币资金（占22.01%）和应收账款（占14.07%）为主。

近三年，公司货币资金年均复合增长79.08%。截至2014年底为19.84亿元，占流动资产比例为22.01%；2014年货币资金较2013年底增长83.93%，主要系2014年中国医药对外贸易公司并入公司合并报表口径以及公司业务规模扩大所致，其中包括不能随时支取的信用证、保函和银行承兑汇票等保证金存款以及定期存款分别为0.67亿元和1.22亿元。其中银行存款占比81.08%，其他货币资金占比18.83%（3.74亿元）。



图 1 公司流动资产结构



资料来源：公司年报

公司应收账款快速增长，2012~2014 年年复合增长率为 65.67%，截至 2014 年底，公司应收账款账面余额为 12.69 亿元，较上年大幅增长 94.46%，主要系 2014 年中国医药对外贸易公司并入公司合并报表口径所致。前五大客户欠款合计占应收账款总额的 5.63%。从账龄来看，1 年以内的占 96.95%，5 年以上的占 1.67%，应收账款主要为 1 年以内为主，公司对其 0.40 亿元计提了坏账准备。截至 2014 年底，公司共计提坏账准备 1.03 亿元，计提比例 7.52%，计提较为充分。

表 1 公司前五名应收账款情况（单位：万元）

| 单位名称           | 金额      | 账龄    | 原因 |
|----------------|---------|-------|----|
| 国药控股分销中心有限公司   | 2169.78 | 1 年以内 | 货款 |
| 北京金源东和化学有限责任公司 | 1976.98 | 4 年以上 | 货款 |
| 中服富胜发展有限公司     | 1289.65 | 1 年以内 | 货款 |
| 常州市协和路桥工程有限公司  | 890.61  | 1-2 年 | 货款 |
| 滦南县医院          | 820.00  | 1 年以内 | 货款 |
| 合计             | 7147.02 |       |    |

资料来源：公司提供

2012~2014 年，公司预付款项快速增长，年均复合增长率为 39.40%，截至 2014 年底公司预付款项账面余额为 22.41 亿元，主要为根据采购合同（国际贸易业务中进口商品大多采

用预付货款方式结算）预付供应商的采购货款。从账龄来看，1 年以内的占 98.07%，公司对 1 年以上款项大部分计提了坏账准备。截至 2014 年底，公司共计提坏账准备 0.12 亿元，计提比例 0.52%。

2012~2014 年，公司其他应收款快速增长，近三年复合增长率为 176.92%，截至 2014 年底公司其他应收款账面余额为 4.59 亿元，主要是应收社保机构医疗款和关联方往来款。按账龄分类，1 年以内的占 73.73%，5 年以上的占 10.01%，公司对 5 年以上的应收款项全额计提坏账准备；截至 2014 年底，公司共计提坏账准备 0.29 亿元，计提比例 5.94%，计提较充分。

表 2 公司前五名其他应收款情况（单位：万元）

| 单位名称           | 金额       | 账龄    | 原因        |
|----------------|----------|-------|-----------|
| 应收社保机构医疗款      | 16187.00 | 1 年以内 | 应收社保机构医疗款 |
| 中国医药集团总公司      | 12000.00 | 3-4 年 | 关联方往来款    |
| 财政应返还款         | 4551.25  | 1 年以内 | 财政应返还款    |
| 中国医药对外贸易（加纳）公司 | 152.90   | 5 年以上 | 关联方往来款    |
| 北京天之康健投资管理有限公司 | 106.25   | 2-3 年 | 关联方往来款    |
| 合计             | 32997.4  |       |           |

资料来源：公司提供

2012~2014 年，公司存货年复合增长率为 35.04%，截至 2014 年底公司存货为 23.91 亿元，较上年增长 48.49%，主要原因是 2014 年中国医药对外贸易公司并入公司合并报表口径后经营规模不断扩大，原材料和库存商品（产成品）有所增加；公司存货主要为库存商品，占存货的 99.32%。公司共计提跌价准备 0.05 亿元。

公司收入资产规模的扩张，公司应收账款、预付账款及存货较快增长，对公司资金形成一定占用，公司整体流动性一般。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，公司经营活动现金流主要体现为收到/支付销售/购买商品、提供/接受劳务收到的现金，2012~2014 年，公司经营性现

金流均表现为净流入，分别为 0.10 亿元、1.96 亿元和 3.60 亿元。2012~2014 年，现金收入比逐年增长，分别为 102.07%、111.12%和 112.68%，三年平均值为 110.09%。公司收入实现质量较好。

投资活动方面，近三年，公司投资活动现金流入分别为 10.96 万元、1.89 亿元和 0.39 亿元，波动较大。从构成看，2013 年，主要为收到其他与投资活动有关的现金，主要系出售北京瑞嘉股权及清算海南中服收到的投资款。近三年，投资活动现金流出分别为 0.14 亿元、2.25 亿元和 2.99 亿元，2014 年公司投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产。2012~2014 年，公司投资活动产生的现金净流量分别为 -0.14 亿元、-0.36 亿元和 -2.60 亿元，公司于 2013 年收购新乡医院，投资活动现金流净额持续为负。

筹资活动方面，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入量分别为 6.52 亿元、12.78 亿元和 14.41 亿元。从构成看，2012 年主要为收到其他与筹资活动有关的现金和取得借款收到的现金，主要为贸易融资借款等产生的现金流入，2013 年主要为取得借款收到的现金为 6.88 亿元和吸收投资收到的现金为 5.00 亿元；2014 年主要为取得借款收到的现金为 13.71 亿元。流出方面，2012~2014 年公司筹资活动现金流出分别为 5.65 亿元、9.78 亿元和 10.93 亿元。2014 年筹资活动现金流出为偿还债务支付的现金为 9.15 亿元，支付其他与筹资活动有关的现金为 1.15 亿元，主要为下属公司中国医药外贸支付组合押汇金额。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为 0.87 亿元、3.01 亿元和 3.48 亿元，随着新乡医院的投入使用，现金流净额持续增加。

2015 年一季度，经营活动产生的现金流量净额为 0.27 亿元，主要是公司销售/购买商品、提供/接受劳务服务收到的现金，分别为 39.80 亿元和 36.22 亿元；投资活动现金流出为 0.66 亿元，主要是公司购建固定资产、无形资产支

付的现金，投资活动产生的现金流量净额为 -0.65 亿元；筹资活动现金流入量为 0.78 亿元，其中，取得借款收到的现金为 0.78 亿元，筹资活动现金流出量为 3.20 亿元，主要为偿还债务支付的现金为 3.03 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 -2.42 亿元。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2012~2014 年，公司流动比率分别为 121.95%、130.76%和 128.14%；速动比率分别为 82.25%、94.98%和 94.11%。经营现金流动负债比分别为 0.29%、4.35%和 5.13%，三年平均值为 3.93%。2015 年 3 月底，公司流动比率和速动比率均分别是 123.15%和 93.92%。流动资产中应收账款、预付款项及存货占比大，流动资产的变现能力一般，公司短期偿债能力尚可。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 4 亿元，占 2015 年 3 月底短期债务的 17.47%；占全部债务的 16.44%，对公司现有债务有一定影响。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.11%和 40.01%。以 2015 年 3 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将分别上升至 69.19%和 43.71%。债务负担进一步加重。

2012~2014 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 2.24 倍、3.11 倍和 4.75 倍；截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产 18.81 亿元，为本期短期融资券发行额度的 4.70 倍，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度良好。

2012~2014 年，公司经营活动现金流入分别为本期短期融资券发行额度的 18.49 倍、26.83 倍和 35.09 倍，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 0.02 倍、0.49 倍和 0.90 倍。

截至 2014 年 12 月 31 日，公司所属子公司

中国出国人员服务总公司对合并报表范围外单位提供担保 1 笔，担保金额为 5000 万元，担保对象为中国成套设备进出口（集团）总公司。公司对外担保对象中国成套设备进出口（集团）总公司是国资委直属央企国家开发投资公司的全资子公司，企业信誉良好，偿债能力较强，能够按期履行还款协议。公司代偿风险较低。

截至 2015 年 3 月底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为 96.65 亿元，未使用额度为 42.98 亿元。公司间接融资渠道通畅。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。公司现金流状况较好，经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

## 六、债权保护条款分析

本期短期融资券由国药集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。国药集团是国内规模最大的全国性医药商业企业。目前，国药集团的药品销售网络和规模、药品和医疗器械会展规模、医药合资企业规模和效益、医药进出口总额、麻药生产经营规模、医药工程设计规模均为全国第一，同时，国药集团也在大力推进国际化经营，正在逐步完成由国内市场经营为主向跨国经营的转变。

截至 2014 年底，国药集团资产总额 1991.92 亿元，所有者权益 675.12 亿元（含少数股东权益 355.68 亿元）；2014 年国药集团实现营业收入 2471.10 亿元，利润总额 93.85 亿元。

经联合资信评定，国药集团主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，国药集团为本期短期融资券提供的担保显著增强了本期短期融资券本息偿付的安全性。

## 七、结论

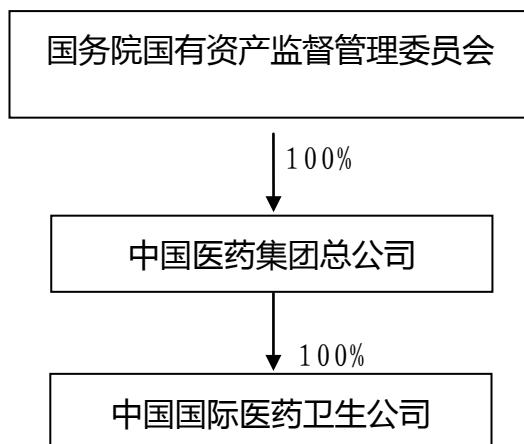
公司业务受到国药集团在资源共享、资产划拨、经营指导等多方面的大力支持。公司国际医药业务经营历史长，海外及国内渠道丰富，位列中国医药保健品进出口 5 强企业。公司主体信用风险较低。公司收入资产规模的扩张，公司应收账款、预付账款及存货较快增长，对公司资金形成一定占用，公司整体流动性尚可；公司筹资活动规模保持较快增长，债务规模增长较快；经营活动获现能力良好，经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

本期短期融资券由国药集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评定，国药集团主体长期信用等级为 AAA，国药集团担保实力很强，显著提升本期短期融资券的信用水平。

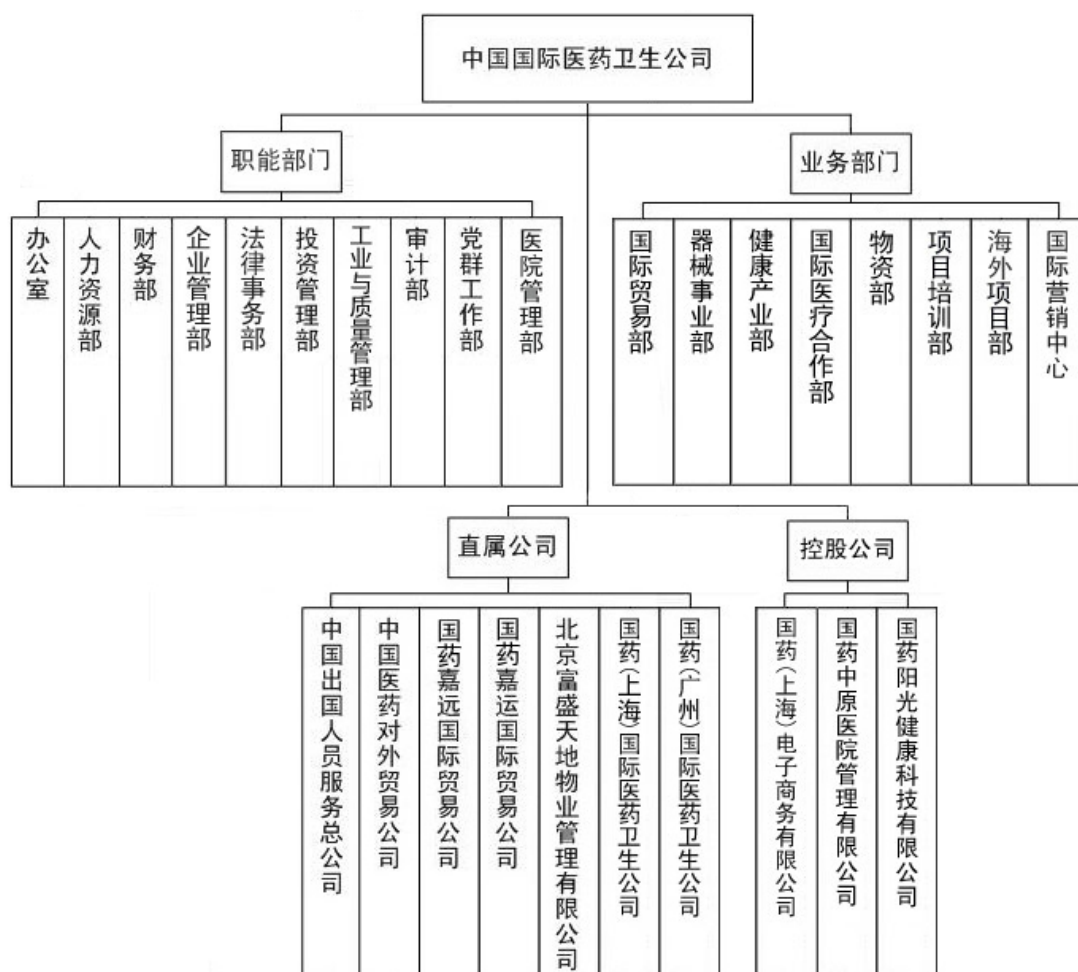
综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。



## 附件 1 公司股权结构图及组织结构图



## 公司组织结构图及主要二级子公司情况



## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目                | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 3 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)         | 8.96   | 12.45  | 18.98  | 18.81      |
| 资产总额(亿元)          | 47.51  | 77.01  | 111.54 | 114.40     |
| 所有者权益(亿元)         | 14.41  | 26.09  | 35.63  | 36.48      |
| 短期债务(亿元)          | 6.51   | 9.94   | 19.17  | 22.90      |
| 长期债务(亿元)          | 0.05   | 4.85   | 4.50   | 1.43       |
| 全部债务(亿元)          | 6.56   | 14.79  | 23.67  | 24.33      |
| 营业收入(亿元)          | 66.04  | 89.99  | 153.24 | 38.69      |
| 利润总额(亿元)          | 2.16   | 2.40   | 3.30   | 0.90       |
| EBITDA(亿元)        | 2.64   | 4.03   | 5.58   | --         |
| 经营性净现金流(亿元)       | 0.10   | 1.96   | 3.60   | 0.27       |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)       | 8.85   | 11.32  | 12.77  | 9.03       |
| 存货周转次数(次)         | 5.00   | 5.69   | 7.09   | 6.29       |
| 总资产周转次数(次)        | 1.58   | 1.45   | 1.63   | 1.37       |
| 现金收入比(%)          | 102.07 | 111.12 | 112.68 | 102.88     |
| 营业利润率(%)          | 8.13   | 7.46   | 7.32   | 6.57       |
| 总资本收益率(%)         | 8.92   | 6.63   | 6.17   | --         |
| 净资产收益率(%)         | 11.50  | 7.67   | 7.46   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)      | 0.34   | 15.66  | 11.20  | 3.77       |
| 全部债务资本化比率(%)      | 31.26  | 36.18  | 39.91  | 40.01      |
| 资产负债率(%)          | 69.66  | 66.12  | 68.06  | 68.11      |
| 流动比率(%)           | 121.95 | 130.76 | 128.14 | 123.15     |
| 速动比率(%)           | 82.25  | 94.98  | 94.11  | 93.92      |
| 经营现金流动负债比(%)      | 0.29   | 4.35   | 5.13   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 12.41  | 5.66   | 5.56   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 2.48   | 3.67   | 4.24   | --         |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 18.49  | 26.83  | 35.09  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | 0.02   | 0.49   | 0.90   | --         |
| 现金偿债倍数(倍)         | 2.24   | 3.11   | 4.75   | 4.70       |

注：1.公司 2015 年一季度财务数据未经审计；

2.将长期应付款中的有息债务调整计入长期债务。

### 附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                 |
|--------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                         |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100% |
| 利润总额年复合增长率         |                                                         |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                         |
| 销售债权周转次数           | 营业收入 / (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%                                |
| <b>盈利指标</b>        |                                                         |
| 总资本收益率             | (净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%                 |
| 净资产收益率             | 净利润/所有者权益×100%                                          |
| 营业利润率              | (营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%                         |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                         |
| 资产负债率              | 负债总额/资产总计×100%                                          |
| 全部债务资本化比率          | 全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%                          |
| 长期债务资本化比率          | 长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%                               |
| 担保比率               | 担保余额/所有者权益×100%                                         |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                         |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA/利息支出                                             |
| 全部债务/ EBITDA       | 全部债务/ EBITDA                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                         |
| 流动比率               | 流动资产合计/流动负债合计×100%                                      |
| 速动比率               | (流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%                               |
| 经营现金流动负债比          | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%                                  |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                         |
| 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 中国国际医药卫生公司 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。

中国国际医药卫生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。中国国际医药卫生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中国国际医药卫生公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国国际医药卫生公司出现重大变化，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。

如中国国际医药卫生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中国国际医药卫生公司、主管部门、交易机构等。

