

信用等级公告

联合〔2020〕3299号

联合资信评估有限公司通过对泰州华诚医学投资集团有限公司及其拟发行的 2020 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定泰州华诚医学投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA，泰州华诚医学投资集团有限公司 2020 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年九月二日



泰州华诚医学投资集团有限公司

2020 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
本期短期融资券信用等级：A-1
评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5 亿元
本期短期融资券期限：1 年
偿还方式：到期一次还本付息
募集资金用途：偿还存量债务

评级时间：2020 年 9 月 2 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	bbb ⁺	评级结果		AA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	3
		资本结构		4
		偿债能力		4
调整因素和理由				调整子级
外部支持				5

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

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，泰州华诚医学投资集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2020 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评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

优势

1. 外部环境良好。医药高新区产业优势明显，经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。2017—2019 年，医药高新区分别实现地区生产总值 234.06 亿元、262.52 亿元和 321.39 亿元。
2. 业务仍具有一定专营性。公司是医药高新区内重要的投融资主体之一，主要从事医药园区教育学区基础设施的建设及运营工作，业务仍具有一定专营性。
3. 持续获得有力的外部支持。公司在资本金注入及财政补贴方面持续获得有力的外部支持。2017—2018 年和 2020 年 3 月，高新区管委会以货币资金形式分别向公司增资 1.06 亿元、2.50 亿元和 10.00 亿元，计入“实收资本”科目。2017—2019 年及 2020 年一季度，公司分别获得政府补贴收入 0.71 亿元、0.15 亿元、1.73 亿元和 0.20 亿元。
4. 经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖能力较强。2017—2019 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券拟发行金额的 1.91 倍、4.45 倍和 3.63 倍，对本期短期融资券的覆盖能力较强。

关注

1. 资产流动性弱。截至 2019 年底，公司应收类款项合计 56.52 亿元，占资产总额的比重为 28.81%，对资金形成一定占用，货币资金和投资性房地产等资产受限比例高，公司资产流动性弱。

分析师：楚方媛 王默璇

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

2. **债务负担重，面临较大的短期偿债压力。**截至2020年3月底，公司全部债务135.84亿元，其中短期债务占比41.52%，公司有息债务规模大幅增长，短期债务负担重，公司面临较大的短期偿债压力。
3. **代建业务及房地产业务持续性较差，自营项目面临较大投资压力。**代建项目和房地产项目接近尾声，该板块业务持续性较差；截至2019年底，公司自营性标准厂房在建及拟建项目待投资规模分别为10.75亿元和20.79亿元。
4. **面临一定的代偿风险。**截至2020年3月底，公司对外担保余额29.85亿元，担保比率42.83%，其中对民营企业担保余额为4.33亿元。公司对外担保规模较大且涉及对民营企业担保，公司面临一定的担保代偿风险。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	26.62	21.57	18.38	23.65
资产总额(亿元)	151.40	162.98	196.18	221.37
所有者权益(亿元)	46.95	50.43	59.08	69.69
短期债务(亿元)	27.56	39.01	42.06	56.40
长期债务(亿元)	64.73	53.34	78.36	79.44
全部债务(亿元)	92.29	92.35	120.42	135.84
营业收入(亿元)	11.66	13.53	9.60	1.78
利润总额(亿元)	0.87	1.16	2.79	0.47
EBITDA(亿元)	1.50	1.40	3.24	--
经营性净现金流(亿元)	-21.28	11.95	1.13	-9.42
营业利润率(%)	12.27	16.38	15.41	21.26
净资产收益率(%)	1.47	1.96	3.74	--
资产负债率(%)	68.99	69.06	69.89	68.52
全部债务资本化比率(%)	66.28	64.68	67.09	66.09
流动比率(%)	327.81	231.25	257.23	241.07
经营现金流动负债比(%)	-53.59	20.19	2.01	--
现金短期债务比(倍)	0.97	0.55	0.44	0.42
EBITDA 利息倍数(倍)	0.30	0.27	0.31	--
全部债务/EBITDA(倍)	61.42	65.80	37.20	--
公司本部（母公司）				
项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	144.85	145.95	171.30	191.26
所有者权益(亿元)	33.85	37.47	43.23	53.71
全部债务(亿元)	84.70	79.43	101.59	113.56
营业收入(亿元)	8.57	11.87	5.92	1.74
利润总额(亿元)	1.34	1.28	2.24	0.48
资产负债率(%)	76.63	74.33	74.76	71.92
全部债务资本化比率(%)	71.44	67.95	70.15	67.89
流动比率(%)	217.76	181.64	228.49	214.24
经营现金流动负债比(%)	-17.80	25.56	1.41	--

注：2020 年一季度财务报表未经审计

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法和模型	评级报告
AA	稳定	2020/07/22	楚方媛 王默璇	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文
AA	稳定	2018/10/18	唐立倩 楚方媛 邱 成	建筑与工程企业主体信用评级方法（2017 年） 建筑与工程企业主体信用评级模型（2016 年）	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号

声 明

一、本报告引用的资料主要由泰州华诚医学投资集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

泰州华诚医学投资集团有限公司

2020 年度第一期短期融资券信用评级告

一、主体概况

泰州华诚医学投资集团有限公司（以下简称“公司”）原名泰州华诚医学教育投资发展有限公司，成立于 2009 年 8 月 18 日，由泰州华信药业投资有限公司（以下简称“华信药业”）和泰州华健创业投资有限公司（以下简称“华健创业”）共同出资设立，初始注册资本 3.50 亿元。其中，华信药业出资 3.00 亿元（持股 85.71%）、华健创业出资 0.50 亿元（持股 14.29%），均为货币出资。2010 年 9 月，根据公司股东会决议及股权转让协议，华信药业将其持有的公司全部股权转让至泰州东方中国医药城控股集团有限公司（以下简称“东方医药”）。2015 年 5 月，公司变更注册资本为 4.10 亿元，东方医药和华健创业分别出资 3.60 亿元和 0.50 亿元。2015 年 9 月，经泰州市人民政府批准，由泰州医药高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）收购公司 100% 股权。2015 年 12 月，公司吸收国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）为新增股东，国开基金以货币出资 2.00 亿元。2016 年 1 月，高新区管委会货币增资 9.90 亿元，公司注册资本和实收资本增至 16.00 亿元。2017 年和 2018 年，高新区管委会以货币资金形式分别向公司增资 1.06 亿元和 2.50 亿元，增加公司注册资本和实收资本。2020 年 3 月，高新区管委会对公司增资 10.00 亿元。截至报告出具日，公司注册资本及实收资本均为 29.56 亿元；其中高新区管委会持股 93.23%，国开基金持股 6.77%。公司实际控制人为高新区管委会。

截至 2020 年 3 月底，公司本部内设综合部、财务部、市场部、资产运营部、工程管理部、和合约部 5 个职能部门；公司合并范围内直接控股子公司 19 家。

公司经营范围：医学实业投资，文化艺术

咨询服务，后勤管理（不含餐饮、住宿），机械设备租赁服务，教学仪器、一类医疗器械销售，工程管理，项目管理，日用百货销售，房屋租赁服务，生物医药、医疗器械的研发及技术转让、技术推广服务。（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 2019 年底，公司（合并）资产总额 196.18 亿元，所有者权益 59.08 亿元（含少数股东权益 3.92 亿元）；2019 年，公司实现营业收入 9.60 亿元，利润总额 2.79 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司（合并）资产总额 221.37 亿元，所有者权益 69.69 亿元（含少数股东权益 4.07 亿元）；2020 年 1—3 月，公司实现营业收入 1.78 亿元，利润总额 0.47 亿元。

公司注册地址：泰州市高新区海陵南路 179 号 B 座 1610 室。法定代表人：张路。

二、本次短期融资券概况

公司拟于 2020 年注册总额度 10.00 亿元的短期融资券，其中 2020 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）拟发行金额 5.00 亿元，期限为 1 年，到期一次还本付息，募集资金将全部用于偿还存量债务。

三、主体长期信用状况

公司主要负责医药高新区内医药园区教育教学板块的投融资建设和运营，及自营性标准厂房的投资建设，在医药高新区内定位明确，竞争实力尚可。近年来，泰州市经济稳定发展，医药高新区作为国家级医药高新区产业优势明显；2017—2019 年，医药高新区分别实现地区生产总值 234.06 亿元、262.52 亿元和 321.39 亿元，经济实力持续增强，公司面临良好的外部发展环境，持续获得资本金注入、财政补贴等

方面的外部支持。2017—2018年，高新区管委会以货币资金形式分别向公司增资1.06亿元和2.50亿元，增加公司注册资本和实收资本。2020年3月，高新区管委会对公司出资10.00亿元，计入“实收资本”科目。2017—2019年及2020年一季度，公司分别获得政府补贴收入0.71亿元、0.15亿元、1.73亿元和0.20亿元。

从经营方面看，公司主要从事医药园区内与教育相关的基础设施建设和运营、标准厂房的投资建设以及房地产开发等业务，工程建设收入是公司营业收入的主要来源。2017—2019年，公司营业收入有所波动，毛利率波动上升。2020年1—3月，公司实现营业收入1.78亿元，为2019年全年的18.51%，主要来自工程建设业务收入；毛利率22.06%。受工程结算进度影响，近年来公司工程建设收入逐年减少，但毛利率较为稳定；代建项目待确认收入规模尚可；在建代建项目待投资规模小，无拟建项目；整体来看该板块业务持续性较差。公司自营性项目建设以标准厂房为主，资金全部来自于公司自筹，截至2019年底，公司自营性标准厂房在建及拟建项目待投资规模分别为10.75亿元和20.79亿元，公司在建标准厂房项目规模较大，公司未来或将面临较大的投资压力。

从财务方面看，2017—2019年，公司资产总额不断增长，年均复合增长13.83%。截至2019年底，公司资产总额196.18亿元，较上年底增长20.37%，以流动资产为主。公司资产中应收类款项和存货占比高，对资金占用较为严重，资产质量一般。公司有息债务规模不断增长，整体债务负担重，且面临一定的集中偿付

压力。公司利润总额对政府补贴依赖程度高，整体盈利能力偏弱。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）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

公司提供了2017—2019年财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了三年连审，并出具了标准无保留意见的审计结论。2020年一季度财务数据未经审计。

2018年，公司合并范围新设1家子公司。2019年，公司合并范围划出3家子公司；购入子公司3家，购入子公司资产账面价值分别为1.45亿元、3.49亿元和0.38亿元；设立3家子公司。公司财务数据可比性较强。2020年1—3月，公司合并范围子公司无变化。截至2020年3月底，纳入公司合并报表范围的子公司共19家。

1. 资产流动性分析

近年来，受代建项目、自营性地产项目和标准厂房项目投入增加所致，公司资产规模不断增长，资产中存货及应收类款项占比大，对资金形成一定占用；整体看，公司资产流动性弱。

2017—2019年，公司流动资产有所增长，年均复合增长5.66%。截至2019年底，公司流动资产145.34亿元，较上年底增长6.18%；从构成来看，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。

表1 公司流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017年		2018年		2019年		2020年3月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	26.14	17.27	21.57	13.23	18.38	9.37	23.65	10.68
应收账款	15.42	10.18	19.10	11.72	23.55	12.00	25.14	11.36
其他应收款	34.03	22.48	33.47	20.54	32.97	16.81	45.93	20.75
存货	54.04	35.69	62.64	38.43	68.21	34.77	71.81	32.44
流动资产	130.18	85.98	136.88	83.99	145.34	74.09	168.76	76.23

资产总额	151.40	100.00	162.98	100.00	196.18	100.00	221.37	100.00
------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

资料来源：根据公司审计报告和2020年一季度整理

截至2019年底，公司货币资金18.38亿元，较上年底下降14.78%，其中14.29亿元货币资金受限，包括4.89亿元保证金和9.40亿元存单质押。公司货币资金受限比例高。

2017—2019年，公司应收账款快速增长，年均复合增长23.59%。截至2019年底，公司应收账款23.55亿元，较上年底增长23.32%，从账龄看，公司1年以内应收账款占22.47%，账龄偏长。从构成看，公司应收账款为应收东方医药（占比81.37%）、高新区管委会（占比17.64%）和华信药业（占比0.99%）的工程款，集中度高；截至2019年底，公司应收账款按账龄计提坏账准备共计0.65亿元。

2017—2019年，公司其他应收款保持相对稳定，年均复合下降1.56%。截至2019年底，公司其他应收款32.97亿元，较上年底下降1.48%，从账龄看，公司其他应收款账龄偏长，其中1年以内占26.17%。从构成看，公司其他应收款主要为应收高新区管委会和当地国有企业的款项，前五名合计27.84亿元，占比82.40%，集中度较高；截至2019年底，公司其他应收款按账龄计提坏账准备共计0.81亿元，公司其他应收款减值准备计提比例较低。截至2019年底，公司应收账款和其他应收款合计占资产总额的比例为28.81%，对公司资金形成一定占用。

表2 截至2019年底其他应收款前五名欠款情况
(单位：亿元、%)

单位名称	余额	占比	账龄
泰州医药高新区管委会	10.01	29.62	1年以上
华信药业	8.23	24.36	2~3年
泰州高教投资发展有限公司	5.00	14.80	1年以内
东方医药	3.00	8.88	1~2年
泰州华霖企业管理合伙企业(有限合伙)	1.60	4.74	1~3年
合计	27.84	82.40	--

注：泰州华霖企业管理合伙企业(有限合伙)系公司联营企业
资料来源：公司审计报告

2017—2019年，公司存货不断增长，年均

复合增长12.35%。截至2019年底，公司存货68.21亿元，较上年底增长8.90%，主要系对代建项目和自营性地产项目投入所致。公司存货主要由翰林学院教学区、泰州职业学院和房地产项目土地成本构成；存货中2.38亿元由于抵押借款受限。

截至2020年3月底，公司流动资产168.76亿元，较上年底上升16.11%，其中公司货币资金23.65亿元，较上年底增长28.70%，主要系公司外部融资取得，受限货币资金15.24亿元，为保障金和质押存单。应收账款25.14亿元，较上年底增长6.75%，主要系新增应收东方医药工程款所致。其他应收款45.93亿元，较上年底增长39.30%，主要系新增与高新区管委会和东方医药的往来款所致。存货增长5.27%至71.81亿元，主要系对自营性地产项目投入所致。

截至2020年3月底，公司受限资产账面价值合计48.16亿元，占资产总额的21.76%，主要是货币资金和投资性房地产受限，受限比例高。

2. 现金流分析

公司经营活动现金流波动较大；投资活动净流出状态逐年加大；筹资活动现金流受融资力度影响波动较大。

经营活动现金流方面，2017—2019年，公司经营活动现金流入波动增长，年均复合增长37.78%；其中，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为4.25亿元、19.88亿元和3.60亿元。现金收入比分别为36.41%、146.87%和37.51%，公司收入实现质量不稳定。2017—2019年，公司经营活动现金流出波动下降，年均复合下降25.75%，主要为对项目投入及往来款流出。总体来看，公司经营活动现金流波动较大。

表3 公司现金流情况(单位：亿元)

科目名称	2017年	2018年	2019年	2020年1—3月
经营活动现金流入	9.55	22.24	18.13	2.70

经营活动现金流出	30.83	10.29	17.00	12.12
经营活动产生的现金流量净额	-21.28	11.95	1.13	-9.42
投资活动现金流入	0.81	0.00	1.18	0.00
投资活动现金流出	2.42	5.74	14.62	2.33
投资活动产生的现金流量净额	-1.61	-5.74	-13.43	-2.33
筹资活动现金流入	52.41	22.46	73.57	35.02
筹资活动现金流出	36.14	40.00	71.75	18.94
筹资活动产生的现金流量净额	16.27	-17.54	1.82	16.08

资料来源：根据公司审计报告及 2020 年一季报整理

投资活动现金流方面，公司投资活动现金流入规模较小，投资活动现金流出主要系购建公司自营性标准厂房一期、二期、三期等项目支出；2017—2019 年，公司投资活动产生的现金流量持续呈现净流出。

筹资活动现金流方面，2017—2019 年，公司筹资活动现金流入波动较大，年均复合下降 18.48%。公司筹资活动现金流入构成以取得借款收到的现金和发行债券融入资金为主；公司筹资活动现金流出主要以偿还债务支付的现金为主。公司筹资活动净现金流波动较大。

2020 年 1—3 月，受主营业务获现能力进一步下降及对外拆出较大影响，公司经营活动现金由净流入转为净流出。公司投资活动现金流量净额-2.33 亿元；随着外部融资规模增加，筹资活动现金流量净额 16.08 亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债能力弱；担保比率较高，公司面临一定的或有负债风险。但考虑到公司持续获得的外部支持，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标看，2017—2019 年，公司流动比率和速动比率波动下降，截至 2019 年底，公司流动比率和速动比率分别为 257.23% 和 136.51%。截至 2020 年 3 月底，公司流动比率和速动比率较 2019 年底小幅变动，分别为 241.07% 和 138.49%。2017 年，公司经营活动现金流净额为负，对流动负债无保障；2018—2019 年，公司经营现金流对流动负债比分别为 20.19% 和

2.01%，经营现金流净额对流动负债保障能力不稳定。2017—2019 年，公司现金类资产不断下降，截至 2020 年 3 月底，公司现金短期债务比为 0.42 倍，公司短期偿债压力大。

截至 2020 年 3 月底，公司获得各商业银行贷款的授信额度合计为 80.37 亿元，主要是国开行、建设银行、民生银行、兴业银行等，尚未使用额度 12.45 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

截至 2020 年 3 月底，公司对外担保余额 29.85 亿元，担保比率 42.83%，其中对民营企业担保余额为 4.33 亿元。公司对外担保规模较大且部分对民营企业担保无反担保措施，公司面临一定的担保代偿风险。

考虑到高新区管委会对公司的支持力度大，公司整体偿债风险很低。

五、本期短期融资券偿还能力分析

本期短期融资券的发行对公司短期债务规模有一定影响，对整体债务规模影响较小，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券拟发行金额 5.00 亿元，分别相当于 2019 年底公司短期债务和全部债务的 11.89% 和 4.15%，对公司短期债务规模有一定影响，对整体债务规模影响较小。

截至 2019 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.89% 和 67.09%，以 2019 年底财务数据为基础，在不考虑其他因素情况下，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率将分别上升至 70.63% 和 67.98%。但考虑到本期短期融资券募集资金拟用于偿还存量债务，实际债务指标将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2017—2019 年，公司 EBITDA 分别相当于本期短期融资券拟发行金额的 0.30 倍、0.28 倍

和 0.65 倍，对本期短期融资券的覆盖能力弱；同期，公司经营活动的现金流入量分别相当于本期短期融资券拟发行金额的 1.91 倍、4.45 倍和 3.63 倍，对本期短期融资券的覆盖能力较强。2017—2019 年，公司现金类资产相当于本期短期融资券拟发行金额的 5.32 倍、4.31 倍和 3.68 倍，现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

从集中兑付情况看，若本期短期融资券于 2020 年发行，于 2021 年到期，考虑到公司存续债券“19 华诚医学 PPN002”可能于 2021 年集中回售、“20 华诚医学 SCP002”和“20 华诚医学 SCP003”将于 2021 年到期、“18 泰华诚”将于 2021 年分期偿还 0.80 亿元本金，当年公司待偿债券本金最大值为 15.80 亿元，公司可能面临一定的集中兑付压力。

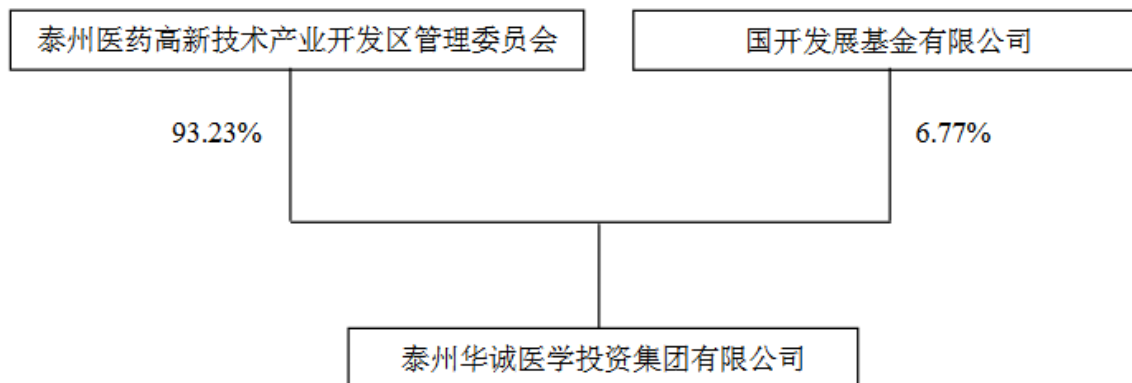
六、结论

公司是医药高新区内重要的投融资主体之一，在区域内业务具有一定专营优势；近年来医药高新区经济持续增长，公司业务具有一定的专营优势，在资本金注入和政府补贴等方面持续获得有力的外部支持。公司代建项目和房地产项目接近尾声，标准厂房等自营性项目待投资规模大，债务负担重，担保比率较高。未来，随着公司代建项目的陆续回购、房地产完工确认收入及自营性标准厂房项目陆续投入运营，未来公司收入有望保持一定规模。

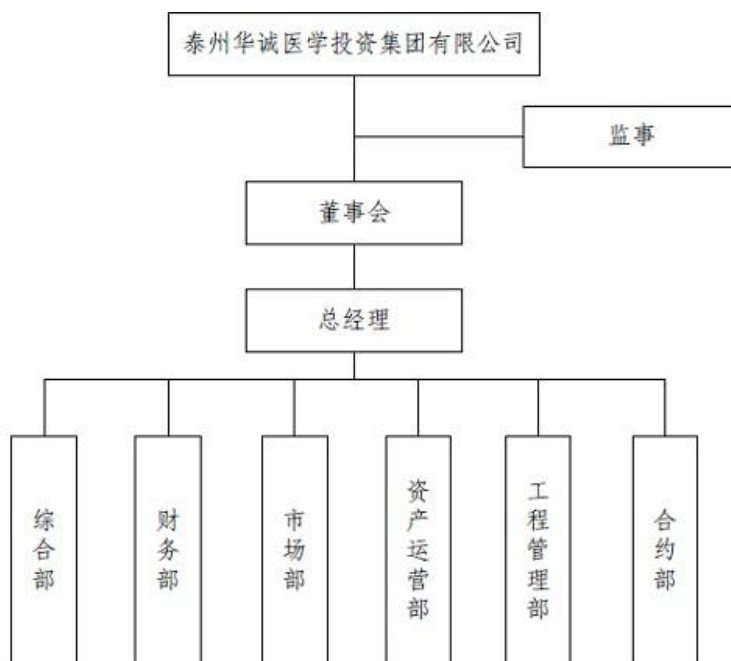
本期短期融资券的发行对公司短期债务规模有一定影响，对整体债务规模影响较小，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 截至 2020 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2020 年 3 月底公司组织架构图



附件 1-3 截至 2020 年 3 月底公司合并范围主要子公司情况

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	
			直接	间接
1	泰州高新置业有限公司	30000.00	100	--
2	泰州恒泰置业有限公司	10000.00	100	--
3	泰州华聚人力资源服务有限公司	200.00	100	--
4	泰州华铭资产管理有限公司	30000.00	40	--
5	泰州华思工程服务有限公司	1000.00	100	--
6	泰州华威投资有限公司	35926.50	83.50	3.29
7	泰州华鑫创业投资管理有限公司	500.00	80.25	--
8	泰州华秀建筑设计顾问有限公司	300.00	100	--
9	泰州华运工程管理有限公司	1000.00	100	--
10	泰州中国医药城融健达创业投资管理有限公司	240.00	70	--
11	泰州融健达天使创业投资有限公司	3500.00	99	--
12	泰州华诚金晟置业有限公司	5000.00	80	--
13	泰州华康工程管理有限公司	35676.00	100	--
14	泰州华安工程管理有限公司	14625.60	100	--
15	泰州医药高新区华创科技投资有限公司	100000.00	100	--
16	泰州市华永医药投资有限公司	30000.00	60	--
17	江苏兴源药业有限公司	5000.00	100	--

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	26.62	21.57	18.38	23.65
资产总额(亿元)	151.40	162.98	196.18	221.37
所有者权益(亿元)	46.95	50.43	59.08	69.69
短期债务(亿元)	27.56	39.01	42.06	56.40
长期债务(亿元)	64.73	53.34	78.36	79.44
全部债务(亿元)	92.29	92.35	120.42	135.84
营业收入(亿元)	11.66	13.53	9.60	1.78
利润总额(亿元)	0.87	1.16	2.79	0.47
EBITDA(亿元)	1.50	1.40	3.24	--
经营性净现金流(亿元)	-21.28	11.95	1.13	-9.42
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.89	0.77	0.45	--
存货周转次数(次)	0.25	0.19	0.12	--
总资产周转次数(次)	0.08	0.09	0.05	--
现金收入比(%)	36.41	146.87	37.51	9.57
营业利润率(%)	12.27	16.38	15.41	21.26
总资本收益率(%)	0.50	0.70	1.34	--
净资产收益率(%)	1.47	1.96	3.74	--
长期债务资本化比率(%)	57.96	51.40	57.02	53.27
全部债务资本化比率(%)	66.28	64.68	67.09	66.09
资产负债率(%)	68.99	69.06	69.89	68.52
流动比率(%)	327.81	231.25	257.23	241.07
速动比率(%)	191.73	125.43	136.51	138.49
经营现金流动负债比(%)	-53.59	20.19	2.01	--
现金短期债务比(倍)	0.97	0.55	0.44	0.42
全部债务/EBITDA(倍)	61.42	65.80	37.20	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.30	0.27	0.31	--

注：公司 2020 年一季度财务报表未经审计

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	15.46	13.14	6.59	13.47
资产总额(亿元)	144.85	145.95	171.30	191.26
所有者权益(亿元)	33.85	37.47	43.23	53.71
短期债务(亿元)	25.97	31.49	30.03	44.92
长期债务(亿元)	58.73	47.94	71.56	68.64
全部债务(亿元)	84.70	79.43	101.59	113.56
营业收入(亿元)	8.57	11.87	5.92	1.74
利润总额(亿元)	1.34	1.28	2.24	0.48
EBITDA(亿元)	1.12	1.20	2.16	--
经营性净现金流(亿元)	-9.30	15.47	0.78	-13.19
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.66	0.68	0.28	--
存货周转次数(次)	0.23	0.21	0.09	--
总资产周转次数(次)	0.07	0.08	0.04	--
现金收入比(%)	33.05	72.42	28.64	9.19
营业利润率(%)	15.69	15.69	19.66	20.36
总资本收益率(%)	1.00	0.95	1.16	--
净资产收益率(%)	3.48	2.98	3.89	--
长期债务资本化比率(%)	63.43	56.13	62.34	56.10
全部债务资本化比率(%)	71.44	67.95	70.15	67.89
资产负债率(%)	76.63	74.33	74.76	71.92
流动比率(%)	217.76	181.64	228.49	214.24
速动比率(%)	132.22	97.67	124.08	125.94
经营现金流动负债比(%)	-17.80	25.56	1.41	--
现金短期债务比(倍)	2.56	0.60	0.42	0.22
全部债务/EBITDA(倍)	75.39	66.36	46.94	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.23	0.23	0.22	--

注：2020 年一季度财务报表未经审计；利息费用使用财务费用估算；利息支出使用“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”估算

附件 4 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 - 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%
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

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

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

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	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	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 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 泰州华诚医学投资集团有限公司 2020 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

泰州华诚医学投资集团有限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。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

泰州华诚医学投资集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，泰州华诚医学投资集团有限公司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泰州华诚医学投资集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现泰州华诚医学投资集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如泰州华诚医学投资集团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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与泰州华诚医学投资集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。