

信用等级公告

联合[2008] 003 号

联合资信评估有限公司通过对重庆化医控股（集团）公司 2008 年第一期 9 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

重庆化医控股（集团）公司
2008 年第一期 9 亿元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
二零零八年五月九日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

重庆化医控股（集团）公司

2008 年第一期 9 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果：A-1

发行额度：9 亿元

发行期限：365 天

评级时间：2008 年 5 月 9 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产（亿元）	20.63	28.00	32.73	37.45
资产总额（亿元）	106.67	127.79	157.17	173.94
所有者权益（亿元）	44.54	56.42	61.88	64.50
短期债务（亿元）	24.23	31.09	35.14	35.18
全部债务（亿元）	30.12	42.96	65.01	74.46
营业收入（亿元）	79.66	90.94	110.06	34.18
净利润（亿元）	1.30	1.12	4.04	2.52
EBITDA（亿元）	6.09	7.68	9.77	--
经营性净现金流（亿元）	9.00	11.85	9.07	2.82
净资产收益率（%）	3.53	2.38	6.52	--
资产负债率（%）	58.25	55.85	60.63	62.92
速动比率（%）	105.59	120.18	122.22	134.93
EBITDA 利息倍数（倍）	5.49	4.98	6.45	--
经营现金流动负债比（%）	16.90	20.88	14.44	4.27
现金偿债倍数（倍）	2.29	3.11	3.64	4.16
EBITDA/本期发债额度（倍）	0.68	0.85	1.09	--

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，主营业务收入和所有者权益等科目已作相应调整，2008 年 3 月报表未经审计。

分析师

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

刘雅南

010-85679696-8850

liuyan@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

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，重庆化医控股（集团）公司（以下简称“重庆化医”或“公司”）拟发行的2008年第一期9亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别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小，安全性高。

优势

1. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强；
2. 公司经营活动获现能力较强，经营性净现金流对本期债务覆盖程度较高。

关注

1. 公司在建项目多，建设任务重，债务负担仍有加重趋势。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与重庆化医控股（集团）公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与重庆化医控股（集团）公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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。
- 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，未因重庆化医控股（集团）公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由重庆化医控股（集团）公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 重庆化医控股（集团）公司 2008 年第一期 9 亿元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止有效，期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

一、主体概况

重庆化医控股(集团)公司(以下简称“重庆化医”或“公司”)成立于2000年8月,是根据重庆市人民政府“渝府发[2000]66号”《重庆市政府关于组建市级国有工业控股(集团)公司的通知》的要求,以原重庆市化工局和市医药局所属(办)国有独资、控股、参股的生产企业、商贸企业、工业供销公司、专业公司和科研院所等的国有资产为基础,组建的集团公司。公司隶属于重庆市国有资产监督管理委员会。

公司经营范围包括:对重庆市国资委授权范围内的国有资产经营、管理;货物进出口、技术进出口。公司主要涉及化工、医药制造和医药商贸三大产业,拥有重庆市大部分的化工和医药产业资源。截至2007年底,公司拥有独资、控股、参股子公司共计36家,其中全资子公司20家、控股公司8家、参股公司8家,包括3家科研院所和3家上市公司(详见附件5)。2007年纳入合并范围的为集团母公司及28家二级子公司。截至2007年底,公司拥有员工25584人。

截至2007年底,公司资产总额1571684.36万元,所有者权益618756.76万元(其中少数股东权益131885.02万元);2007年实现营业收入1100601.74万元,净利润40372.03万元。

公司注册地址:重庆市渝中区临江路6号;
法定代表人:安启洪。

二、短期融资券概况

1. 历次短期融资券概况

公司于2006年10月27日发行了面值为10亿元、期限为365天的人民币短期融资券(以下简称“06渝化医CP01”),发行利率为3.95%,公司已于2007年10月成功兑付。

2. 本期短期融资券情况

公司计划2008年申请发行短期融资券18亿元,分两期发行。其中第一期预计2008年2月发行,发行额度9亿元,期限1年;第二期9亿元短期融资券在第一期发行后一年内择机发行。

本期发行所募集资金将主要用于补充公司产能扩大后所需的营运资金;其余用于改善资本结构,降低财务成本。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司横跨化工、医药制造和医药商贸三大产业。石油石化行业是中国国民经济的战略性支柱产业,需求持续增长、整体竞争程度不高、获利能力较强,中国经济持续快速发展必将拉动行业需求的进一步增加,发展环境较好;医药行业一直保持较快的增长速度,在经历了生产成本增加、药品降价、规范药品流通渠道购销行为、整治商业贿赂等不利的产业发展环境后,2007年上半年医药行业经济运行明显回暖;医药商贸产业受药品降价、药品招标采购等因素的影响,已经进入微利时代,“小、散、乱”的局面严重,大规模的医药零售企业和以医药连锁店为终端的大型物流配送体系将是医药流通的发展方向。整体看,公司外部发展环境良好。

近几年公司业务规模不断扩大,主要产品市场占有率高,利润总额增长较快,公司主营业务盈利能力强且保持较高的增长趋势,公司盈利能力有所提高。

公司是国有独资公司,不设股东会,董事会为公司的最高决策机构。公司实行总裁负责制。公司董事会和监事会成员由重庆市国资委委派并更换,外部独立董事由重庆市国资委聘任。总体看,公司法人治理结构基本完善。

目前,公司资产质量良好,流动性高;公司在建项目较多;建设任务重,公司主营业务

收入稳步增长，盈利能力有所增强；公司现金类资产充足，短期偿债能力较强，长期偿债能力正常。

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、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性分析

截至 2007 年底，公司流动资产 915737.95 万元，较年初增长 10.89%，其中货币资金占 29.78%。应收票据占 5.96%，应收账款占 16.36%，预付账款占 8.61%，其他应收款占 22.79%。存货占 16.14%，其他占 0.37%。

截至 2007 年底，公司货币资金 272716.09 万元，其中银行存款占 84.21%，其他货币资金占 24.69%。

截至 2007 年底，公司应收票据 26251.99 万元，较年初增长 107.86%，其中银行承兑汇票占 96.00%，商业承兑汇票占 4.00%。

截至 2007 年底，公司应收账款余额 167222.62 万元，其中 1 年以内占 86.12%，1~2 年占 2.27%，2~3 年占 1.70%，3 年以上占 9.91%。2007 年，公司对应收账款计提坏账准备 17442.91 万元，计提比例 10.43%。

截至 2007 年底，公司其他应收款余额 244998.05 万元，其中 1 年以内占 22.72%，1~2 年占 25.78%，2~3 年占 32.05%，3 年以上占 19.45%。2007 年，公司对其他应收款计提坏账准备 36344.36 万元，计提比例 14.83%。

截至 2007 年底，公司存货余额 148852.73 万元，其中原材料占 21.53%，自制半成品及在产品占 5.88%，库存商品占 65.79%，周转材料占 1.79%，其他占 5.01%。2007 年，公司对存货计提存货跌价准备 1039.82 万元，计提比例 0.70%。

从流动资产的运营效率指标看，从资产运营效率指标看，2005 年~2007 年，公司销售债权周转次数有所下降，存货周转次数有所上升，

2007 年上述指标分别为 6.17 次和 6.76 次。公司资产经营效率基本正常。

2007 年底，公司长期投资主要是对下属控股、参股公司的投资，固定资产主要是房屋建筑物等，在建工程主要是在建及搬迁改造项目。整体看，公司长期投资、固定资产以及在建工程变现能力一般。

综合来看，公司现金类资产充足，存货周转速度基本正常，流动资产所占比较大，公司资产流动性较强。

2. 现金流

从经营活动来看，2005 年~2007 年，公司销售商品、接受劳务收到的现金逐年增加，2007 年为 1125660.13 万元；公司现金收入比有所波动，2007 年为 102.28%；2005 年~2007 年，公司经营活动现金流入量有所波动，2007 年公司经营活动现金流入为 1239401.37 万元；2005 年~2007 年，公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付的其他与经营活动有关的现金，其中 2005 年支付其他与经营活动有关的现金支出较大；2005 年~2007 年，公司经营活动产生的现金流量净额有所波动，2007 年为 90701.12 万元。总体看，公司经营活动获取现金能力较强。

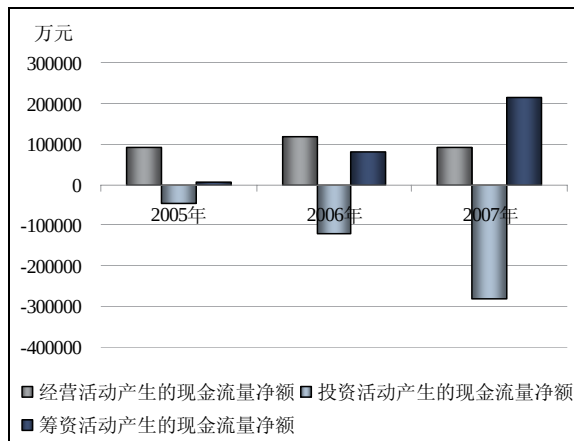
从投资活动来看，2005 年~2007 年公司投资活动产生的现金流入有所增长，主要是收到其他与投资活动有关的现金；投资活动现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支出的现金，2007 年投资活动现金流出为 380217.64 万元；2005 年~2007 年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，年均增长 141.98%，2007 年为-279827.17 万元。

2005 年~2007 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为 42223.98 万元、-374.81 万元和-189126.05 万元，2006 年和 2007 年公司经营活动产生的现金流不能满足公司投资需求。

从筹资活动来看，2005 年~2007 年，公司

筹资活动现金流入年均增长 74.78%，2007 年为 569798.75 万元，主要是借款所收到的现金和收到其他与筹资活动有关的现金；公司筹资活动流出主要是偿还债务所支付的现金和一定的股利和银行利息支出；2005 年～2007 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 6905.87 万元、78776.45 万元和 214158.91 万元。

图 1 2005 年～2007 年公司现金流净额情况



资料来源：公司年报

2005 年～2007 年，公司现金及现金等价物净增加额分别为 49129.82 万元、78401.58 万元

表 1 公司现金流情况

项 目 (万元)	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 1~3 月	2008 年	2009 年	2010 年
经营活动现金流入小计	1311622	1058577	1239401	638977	1623000	2000000	2308000
经营活动现金流出小计	1221608	940037	1148700	610807	1468000	1824000	2100000
经营活动产生的现金流量净额	90014	118541	90701	28170	155000	176000	208000
投资活动现金流入小计	20231	25526	100390	10772	12500	20000	33000
投资活动现金流出小计	68021	144441	380218	77087	361000	248200	150000
投资活动产生的现金流量净额	-47790	-118915	-279828	-66315	-348500	-228200	-117000
筹资活动现金流入小计	186531	395358	569799	175038	353500	296000	320000
筹资活动现金流出小计	179625	316581	355640	73268	217300	317000	471000
筹资活动产生的现金流量净额	6906	78776	214159	101770	136200	-21000	-151000
现金及现金等价物净增加额	49130	78402	25032	63625	-57300	-73200	-60000

资料来源：公司提供，其中 2007 年～2009 年为预测数

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2005 年～2007 年，公司流动比率、速动比率逐年增长，2007 年底分别为 145.74%和 122.22%，2008 年 3 月底分别为 159.42%和 134.93%。公司经营现金流流动负债比率分别为 16.90%、20.88%和 14.44%，公司经营现金流对短期债务保护能力一般。总体看，公司短期偿债能力较强。

和 25032.60 万元。

2008 年 1～3 月，公司销售商品、接受劳务所收到的现金为 306694.28 万元，经营活动产生的现金流量净额 28170.40 万元；投资活动产生的现金流量净额-66314.43 万元，筹资活动产生的现金流量净额 101770.00 万元，现金及现金等价物净增加额 63625.18 万元。总体看，2008 年以来，继续保持较好的发展势头。

公司 2008 年～2010 年现金流量表预测见表 1。经营活动方面，随着公司产销量的增加，公司预测经营活动获取现金流入稳步增长，这与公司经营预测基本一致；投资活动方面，未来三年投资支出主要是对 80 万吨大化肥、三聚氰胺以及现有下属企业搬迁改造支出，投资规模较大，资金来源主要以自有资金和银行借款为主；筹资活动方面，公司预测筹资活动现金流入主要来自银行借款和发行短期融资券，以满足公司销售规模扩大后流动资金的需求，筹资活动现金流出主要是偿还银行借款和短期融资券。总体看，公司未来三年现金流预测比较客观。

五、本期短期融资券的偿还

公司本期短期融资券拟发行额度为 9 亿元，占 2008 年 3 月底短期债务的 25.59%，占全部债务的 12.09%，对公司现有债务的影响程度较大。

截至 2008 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.92%和 53.58%，以公司 2008 年 3 月底报表财务数据为基础，不考

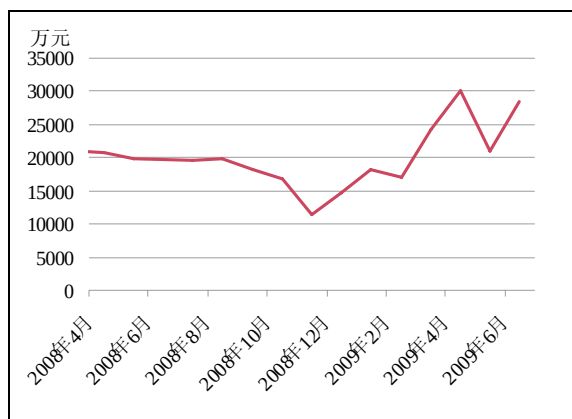
虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 64.74% 和 56.41%。

截至 2008 年 3 月底，公司现金类资产 374672.12 万元，是本期 9 亿元短期融资券发行额度的 4.16 倍，是 18 亿元短期融资券的 2.08 倍，公司现金类资产对短期融资券的保障能力较强。

2005 年～2007 年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为 1311621.96 万元、1058577.32 万元和 1239401.37 万元，分别为本期拟发行短期融资券额度的 14.57 倍、11.76 倍和 13.77 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 90013.69 万元、118540.61 万元和 90701.12 万元，分别为本期短期融资券额度的 1.00 倍、1.32 倍和 1.01 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

根据公司提供的 2008 年～2009 年的财务预测数据计算，公司 2008 年～2009 年经营活动产生的现金流入分别为 162.30 亿元和 200.00 亿元，分别为本期 9 亿元短期融资券发行额度的 18.03 倍和 22.22 倍，为 18 亿元短期融资券的 9.02 倍和 11.11 倍；公司预测 2008 年～2009 年经营活动现金流量净额分别为 18.50 亿元和 20.60 亿元，分别为本期 9 亿元短期融资券发行额度的 2.06 倍和 2.29 倍，为 18 亿元短期融资券的 1.03 倍和 1.14 倍；公司未来经营活动产生的现金流对短期融资券覆盖程度好。

图2 公司现有债务偿还情况



资料来源：公司提供

图2反映的是截至2008年4月底公司现有债务（包括短期债务和长期债务）的偿还期限分布情况。可以看出，2008年6月和2009年4月是公司的偿债高峰期，其余月份偿还金额较为平均。可见，现有债务的偿还期限分布有利于公司本期短期融资券的偿还。

截至 2008 年 3 月底，公司共获得银行授信 188.47 亿元，其中已使用 63.67 亿元，未使用 124.80 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司所处行业外部发展环境良好；主要化工产品市场占有率高；目前，公司资产质量好，流动性高，主营业务收入稳步增长，盈利能力有所增强；但在建项目较多，建设任务重，负债比率有上升趋势。总体看，公司主体信用风险较低。

公司现金类资产较多，对本期债券的覆盖程度较高；同时，公司现金流状况好，公司经营性净现金流对本期债务覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险小，安全性高。

附件 1-1-1 2005 年~2006 年资产负债表（资产类）

（单位：万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	175769.97	251153.04	42.89
短期投资	17120.14	2625.98	-84.66
应收票据	13438.75	26251.99	95.35
应收股利	127.37	107.81	-15.36
应收利息			
应收账款	116219.00	125830.03	8.27
其他应收款	210959.60	226740.30	7.48
预付账款	26774.80	46361.16	73.15
应收补贴款			
存货	114863.52	121653.17	5.91
待摊费用	2159.45	3081.26	42.69
其他流动资产			
流动资产合计	677432.61	803804.75	18.65
长期投资			
长期股权投资	57848.05	70518.30	21.90
长期债权投资	6215.27	2708.70	-56.42
长期投资合计	64063.32	73227.00	14.30
减：长期投资减值准备			
合并价差	2316.18	4017.65	73.46
长期投资净额	66379.49	77244.65	16.37
固定资产			
固定资产原值	460330.09	501859.79	9.02
减：累计折旧	216542.74	237538.76	9.70
固定资产净值	243787.35	264321.03	8.42
固定资产净值减值准备	3474.88	5130.80	47.65
固定资产净额	240312.47	259190.23	7.86
工程物资	3331.40	23596.16	608.30
在建工程	41346.79	70561.10	70.66
固定资产清理			
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	284990.66	353347.48	23.99
无形资产及其他资产			
无形资产	31105.83	28755.99	-7.55
股权分置流通款			
长期待摊费用	3768.79	2062.77	-45.27
其他长期资产	3068.34	8418.47	174.37
无形资产及其他资产合计	37942.96	39237.23	3.41
递延税项			
递延税项借项		4232.32	
资产总计	1066745.73	1277866.44	19.79

附件 1-1-2 2007 年～2008 年 3 月资产负债表（资产类）

（单位：万元）

资产	2007 年初数	2007 年末数	变动率 (%)	2008 年 3 月
流动资产：				
货币资金	249732.52	272716.09	9.20	332454.33
交易性金融资产				253.31
短期投资	2628.49	1855.31	-29.42	0.00
应收票据	26251.99	54567.44	107.86	41964.48
应收账款	126146.91	149779.71	18.73	177477.55
预付款项	44508.74	78825.73	77.10	120005.93
应收利息				
应收股利	107.81		-100.00	147.00
其他应收款	252164.83	208653.69	-17.26	217000.92
存货	122032.84	147812.91	21.13	161639.15
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	2263.43	1527.07	-32.53	1347.55
流动资产合计	825837.56	915737.95	10.89	1052290.22
非流动资产：				
可供出售金融资产				206.04
持有至到期投资				202.49
长期债权投资	2708.70	2256.30	-16.70	
长期应收款				
长期股权投资	53399.09	54255.81	1.60	74573.91
股权分置流通权	9698.77	9698.77	0.00	0.00
投资性房地产				1948.29
固定资产	259798.47	289851.49	11.57	279642.23
在建工程	64808.66	222480.48	243.29	253903.58
工程物资	25595.93	8501.28	-66.79	9857.00
固定资产清理				235.52
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	28447.93	39939.52	40.40	46361.52
开发支出				34.30
商誉				
合并价差	6278.11	10178.74	62.13	
长期待摊费用	1911.15	2034.56	6.46	3640.27
递延所得税资产	234.39	185.92	-20.68	474.32
递延税款借项				
其他非流动资产	2926.02	16563.54	466.08	15997.27
非流动资产合计	455807.23	655946.41	43.91	687076.74
资产总计	1281644.78	1571684.36	22.63	1739366.96

附件 1-2-1 2005 年～2006 年资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	165534.53	130286.05	-21.29
应付票据	65625.25	77922.80	18.74
应付账款	119695.24	145991.99	21.97
预收账款	22681.08	21537.04	-5.04
应付工资	7895.59	9200.12	16.52
应付福利费	4526.29	7029.93	55.31
应付股利(应付利润)	619.34	595.89	-3.79
应交税金	6174.34	6719.20	8.82
其他应交款	1591.89	1475.34	-7.32
其他应付款	125888.58	62375.76	-50.45
预提费用	1372.42	1760.95	28.31
一年内到期的长期负债	11163.79	2721.62	-75.62
其他流动负债		100000.00	--!
流动负债合计	532768.34	567616.68	6.54
长期负债			
长期借款	58875.92	118712.76	101.63
应付债券			
长期应付款	6105.44	135.90	-97.77
专项应付款	20612.65	24020.10	16.53
住房周转金			
其他长期负债	2971.89	3224.70	8.51
长期负债合计	88565.89	146093.46	64.95
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	621334.23	713710.14	14.87
少数股东权益	77757.35	93233.21	19.90
所有者权益			
实收资本	186792.15	193327.35	3.50
资本公积	302547.70	379776.47	25.53
盈余公积			
未确认投资损失(以“—”填列)	-29184.04	-20884.02	-28.44
未分配利润	-92501.66	-81296.72	-12.11
所有者权益合计	367654.15	470923.08	28.09
负债及所有者权益合计	1066745.73	1277866.44	19.79

附件 1-2-2 2007 年~2008 年 3 月资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年初数	2007 年末数	变动率（%）	2008 年 3 月
流动负债：				
短期借款	130286.05	210522.83	61.59	236849.52
交易性金融负债				
应付票据	77922.80	127611.24	63.77	112722.85
应付账款	146383.33	179204.07	22.42	207456.51
预收款项	21978.99	22808.42	3.77	40522.09
应付职工薪酬	16804.03	13344.71	-20.59	18069.00
应交税费	7391.27	10539.80	42.60	8173.94
应付利息		4.96		9.36
应付股利	583.65	543.64	-6.85	897.74
其他应付款	82713.59	47576.13	-42.48	32047.51
一年内到期的非流动负债	2721.62	13313.42	389.17	2192.76
其他流动负债	101540.09	2857.28	-97.19	1126.77
流动负债合计	588325.40	628326.50	6.80	660068.05
非流动负债：				
长期借款	118476.16	298680.39	152.10	392826.28
应付债券				
长期应付款	135.90	2556.07	1780.85	10263.63
专项应付款	23980.69	20115.45	-16.12	27906.44
预计负债				3.54
递延所得税负债				10.38
其他非流动负债	3361.83	3249.20	-3.35	3244.70
非流动负债合计	145954.58	324601.10	122.40	434254.97
负债合计	734279.99	952927.60	29.78	1094323.01
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	193327.35	193979.48	0.34	193979.48
资本公积	426328.79	443258.39	3.97	443548.21
盈余公积				
未确认的投资损失（以“-”填列）	-15820.12	-12069.98	-23.70	
未分配利润	-152101.59	-138296.15	-9.08	-141290.44
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	451734.43	486871.74	7.78	496237.25
少数股东权益	95630.37	131885.02	37.91	148806.70
所有者权益（或股东权益）合计	547364.80	618756.76	13.04	645043.95
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1281644.78	1571684.36	22.63	1739366.96

附件 2-1 2005 年～2006 年利润及利润分配表

(单位：万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	796561.98	909427.63	14.17
减：主营业务成本	700444.95	765997.73	9.36
主营业务税金及附加	2144.05	2597.06	21.13
二、主营业务利润	93972.98	140832.84	49.87
加：其他业务利润	2662.17	3282.13	23.29
减：营业费用	23170.46	34941.38	50.80
管理费用	56220.46	70506.83	25.41
财务费用	5722.07	13460.83	135.24
三、营业利润	11522.15	25205.93	118.76
加：投资收益	5325.54	1025.55	-80.74
补贴收入	6466.92	7312.42	13.07
营业外收入	1262.85	1841.52	45.82
减：营业外支出	3952.08	2589.73	-34.47
加：以前年度调整			
四、利润总额	20625.37	32795.68	59.01
减：所得税	3930.20	7357.23	87.20
减：少数股东损益	7351.86	15081.74	105.14
加：未确认的投资损失	3622.10	848.23	-76.58
五、净利润	12965.41	11204.95	-13.58

附件 2-2 2006 年～2007 年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 3 月
一、营业收入	927296.53	1100601.74	18.69	341789.17
减: 营业成本	781557.64	911635.13	16.64	275429.67
营业税金及附加	2667.68	3754.14	40.73	1260.08
销售费用	33626.28	37795.76	12.40	10655.97
管理费用	70614.89	89244.26	26.38	20621.40
财务费用	13429.00	16628.24	23.82	7621.66
资产减值损失	417.74	133.01	-68.16	7.59
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以“—”号填列)	1286.08	1527.69	18.79	628.53
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	26269.39	42938.90	63.46	26821.33
加: 营业外收入	9273.25	6728.17	-27.45	822.99
减: 营业外支出	2589.95	1930.39	-25.47	228.31
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	32952.68	47736.68	44.86	27416.00
减: 所得税费用	7447.11	7021.38	-5.72	2216.97
加: 未确认的投资损失	-8786.63	-343.27	-96.09	0.00
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	16718.95	40372.03	141.47	25199.03
其中: 归属于母公司所有者的净利润	1647.44	13805.45	738.00	9536.49
少数股东损益	15071.51	26566.58	76.27	15662.54

附件 3-1 2005 年~2007 年现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 3 月
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	824300.83	891139.99	1125660.13	16.86	306694.28
收到的税费返还	7185.63	7730.09	5223.15	-14.74	267.49
收到的其他与经营活动有关的现金	480135.50	159707.24	108518.09	-52.46	332015.52
现金流入小计	1311621.96	1058577.32	1239401.37	-2.79	638977.29
购买商品、接受劳务支付的现金	685808.13	691231.07	902469.98	14.71	275429.67
支付给职工以及为职工支付的现金	56870.69	65501.39	78639.57	17.59	30420.83
支付的各项税费	21995.43	33274.51	42513.79	39.03	16458.93
支付的其他与经营活动有关的现金	456934.03	150029.74	125076.90	-47.68	288497.46
现金流出小计	1221608.27	940036.72	1148700.25	-3.03	610806.89
经营活动产生的现金流量净额	90013.69	118540.61	90701.12	0.38	28170.40
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	359.45	4514.32	18734.00	621.93	2434.64
取得投资收益所收到的现金	1377.86	3501.31	2359.93	30.87	679.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	2705.33	1445.06	1144.45	-34.96	4605.06
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					26.29
收到的其他与投资活动有关的现金	15788.58	16065.20	78152.09	122.48	3026.34
现金流入小计	20231.23	25525.90	100390.46	122.76	10772.15
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	46230.74	102877.49	187052.50	101.15	72802.98
投资所支付的现金	15587.96	32697.74	2661.71	-58.68	2658.38
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			265.00		
支付的其他与投资活动有关的现金	6202.24	8866.08	190238.43	453.83	1625.22
现金流出小计	68020.94	144441.31	380217.64	136.43	77086.58
投资活动产生的现金流量净额	-47789.71	-118915.42	-279827.17	141.98	-66314.43
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	10055.00	1830.51	15490.43	24.12	4.00
借款所收到的现金	173435.44	291881.67	512685.02	71.93	175034.21
收到的其他与筹资活动有关的现金	3040.16	101645.72	41623.29	270.02	
现金流入小计	186530.60	395357.89	569798.75	74.78	175038.21
偿还债务所支付的现金	162308.04	286124.66	289343.52	33.52	63014.23
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	15266.08	17379.16	29981.68	40.14	10172.58
支付的其他与筹资活动有关的现金	2050.61	13077.61	36314.64	320.82	81.39
现金流出小计	179624.73	316581.44	355639.84	40.71	73268.21
筹资活动产生的现金流量净额	6905.87	78776.45	214158.91	456.88	101770.00
四、汇率变动对现金的影响	-0.03	-0.06	-0.26	198.49	-0.80
五、现金及现金等价物净增加额	49129.82	78401.58	25032.60	-28.62	63625.18

附件 3-2 2005 年~2007 年现金流量表补充资料

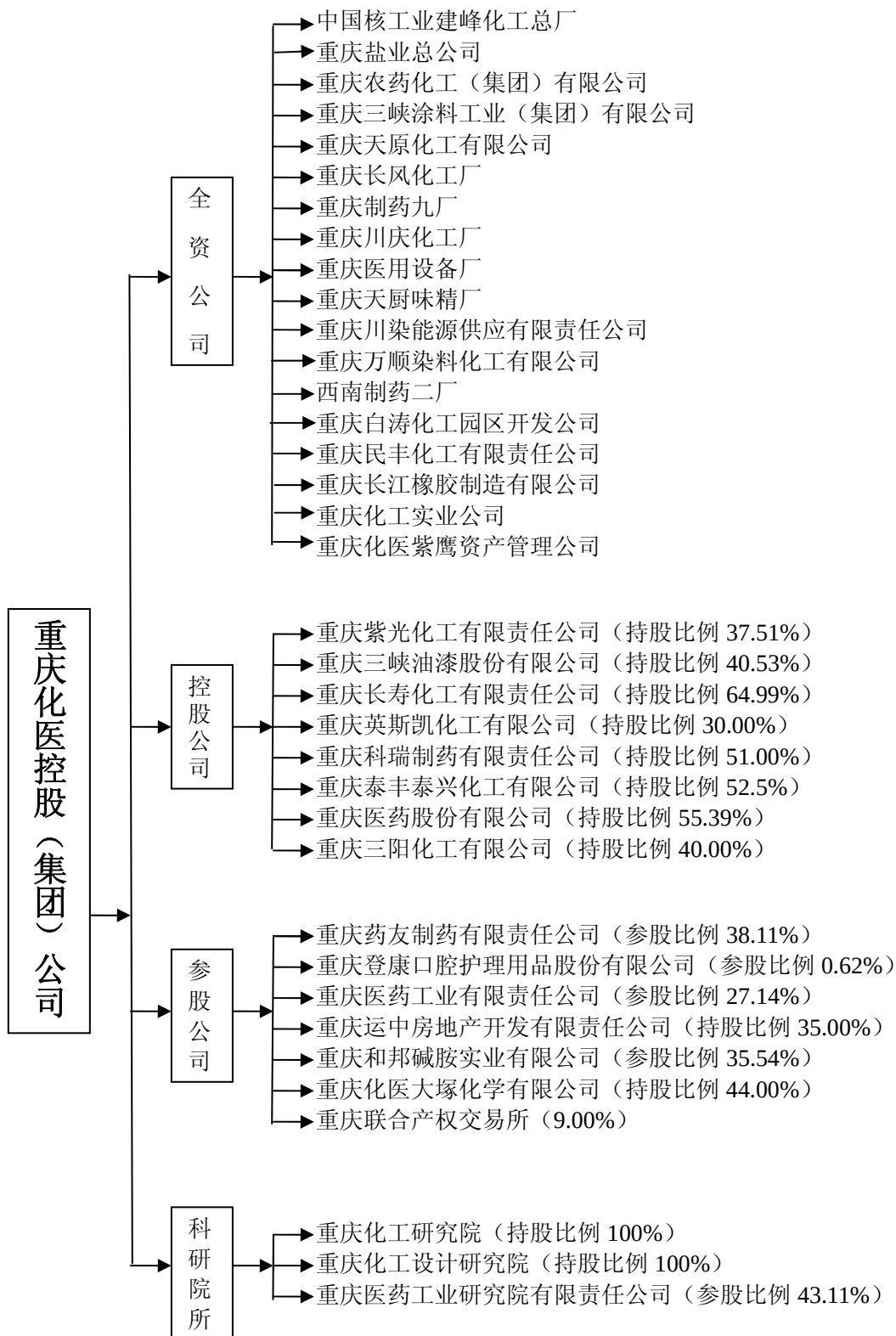
(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	12965.41	11204.95	40372.03	76.46
减: 未确认投资损失	3622.10	848.23	-343.27	--
加: 少数股东损益	7351.86	15081.74		-100.00
计提的资产减值准备	1197.17	2456.23	3525.94	71.62
固定资产折旧	27555.66	26941.42	32272.82	8.22
无形资产摊销	1132.20	1077.29	1267.82	5.82
长期待摊费用摊销	523.84	575.04	1278.38	56.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	686.35	53291.27	-107.23	--!
待摊费用减少(减:增加)	-522.25	-939.32		-100.00
预提费用增加(减:减少)	-775.35	-363.62		-100.00
固定资产报废损失	24.87	65.98		-100.00
财务费用	5878.10	13712.51	13690.17	52.61
投资损失(减:收益)	-3242.26	-1031.77	-1527.69	-31.36
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)			48.47	--
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-11920.27	-2669.66	-25780.08	47.06
经营性应收项目的减少(减:增加)	-150795.78	52578.69	-42406.40	-46.97
经营性应付项目的增加(减:减少)	45919.32	-63732.37	44631.93	-1.41
其他	157656.91	11140.46	23091.69	-61.73
经营活动产生的现金流量净额	90013.69	118540.61	90701.12	0.38
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	168870.47	251153.04	266997.14	25.74
减: 货币资金的期初余额	120248.16	175769.97	241092.43	41.60
现金等价物的期末余额	3461.51	4164.82	3055.39	-6.05
减: 现金等价物的期初余额	2954.00	1146.30	3927.49	15.31
现金及现金等价物净增加额	49129.82	78401.58	25032.60	-28.62

附件 4 主要计算指标

指标	2005 年	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 3 月
1. 经营效率					
销售债权周转次数（次）	6.70	6.46	6.17	6.36	--
存货周转次数（次）	6.38	6.48	6.76	6.60	--
总资产周转次数（次）	0.80	0.78	0.77	0.78	--
2. 盈利能力					
主营业务利润率（%）	11.80	15.49	16.83	15.42	19.05
总资本盈利率（%）	4.66	5.91	4.38	4.89	--
净资产收益率（%）	3.53	2.38	6.52	4.68	--
3. 财务构成					
长期债务资本化比率（%）	11.68	17.38	32.56	23.83	32.25
全部债务资本化比率（%）	40.34	43.23	51.24	46.66	49.68
资产负债率（%）	58.25	55.85	60.63	58.72	61.11
4. 偿债能力					
流动比率（%）	127.15	141.61	145.74	140.78	159.42
速动比率（%）	105.59	120.18	122.22	118.28	134.93
EBITDA 利息倍数（倍）	5.49	4.98	6.45	5.82	--
全部债务/EBITDA（倍）	4.94	5.59	6.65	5.99	--
经营现金流动负债比率（%）	16.90	20.88	14.44	16.86	--
现金收入比	103.48	97.99	102.28	101.23	--
现金偿债倍数（倍）	2.29	3.11	3.64	3.21	4.16
EBITDA/本期发债额度（倍）	0.68	0.85	1.09	0.94	--

附件 5 重庆化医控股（集团）公司企业名单



附件 6 主要计算指标公式

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
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×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率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
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
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券
 短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据
 全部债务= (长期债务+短期债务)
 EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 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
 标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 短期融资券信用等级的定义

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 重庆化医控股（集团）公司 2008 年第一期 9 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

重庆化医控股（集团）公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。重庆化医控股（集团）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重庆化医控股（集团）公司的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现重庆化医控股（集团）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债券的信用等级。

如重庆化医控股（集团）公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至重庆化医控股（集团）公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债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重庆化医控股（集团）公司、主管部门、交易机构等。

