

信用等级公告

联合[2010] 232 号

联合资信评估有限公司通过对重庆化医控股（集团）公司
2010 年度第二期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
2010 年度第二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
二零一零年六月一日



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.lianheratings.com.cn

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）与重庆化医控股（集团）公司构成委托关系外，联合资信、评级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。

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。

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。

六、重庆化医控股（集团）公司 2010 年度第二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。

联合资信评估有限公司

二零一零年六月一日

重庆化医控股（集团）公司

2010 年度第二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

发行额度：9 亿元

发行期限：365 天

评级时间：2010 年 6 月 1 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产（亿元）	32.91	40.17	46.44	60.41
资产总额（亿元）	157.17	209.13	259.77	289.93
所有者权益（亿元）	61.88	74.03	89.04	90.04
短期债务（亿元）	35.43	48.62	38.46	47.22
全部债务（亿元）	65.30	90.95	125.27	153.39
营业收入（亿元）	110.06	142.02	161.40	47.79
利润总额（亿元）	4.77	7.55	5.81	0.46
EBITDA（亿元）	9.77	17.36	15.35	--
经营性净现金流（亿元）	9.07	12.58	13.24	1.07
营业利润率（%）	16.83	17.27	12.85	9.48
净资产收益率（%）	6.52	8.63	5.59	--
资产负债率（%）	60.63	64.60	65.72	68.94
全部债务资本化比率（%）	51.35	55.13	58.45	63.01
速动比率（%）	122.22	91.87	112.31	133.33
EBITDA 利息倍数（倍）	6.45	4.68	3.72	--
经营现金流流动负债比(%)	14.44	14.51	17.32	--
现金偿债倍数(倍)	3.66	4.46	5.15	6.71

注：公司自 2008 年开始执行新会计准则，2007 年财务数据为追溯调整数，2010 年 3 月财务数据未经审计。

分析师

张晓斌 刘雅南

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.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“公司”）拟发行的2010年度第二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低，安全性高。

优势

1. 公司拥有重庆市大部分的化工和医药资源，产品在细分市场中占有重要地位，具有较强的竞争实力。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。
3. 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良好。

关注

1. 公司债务负担呈上升趋势。
2. 化工行业景气度波动对公司盈利能力影响较大。
3. 2010年一季度公司主营业务盈利能力有所下滑。

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。公司系由重庆市国有资产监督管理委员会直接管理的国有独资公司,截至2010年3月底,公司注册资本19.06亿元。

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2009年底,公司下属拥有26家二级子公司。截至2009年底,公司拥有员工31079人。

截至2009年底,公司资产总额259.77亿元,所有者权益89.04亿元(其中少数股东权益33.39亿元);2009年公司实现营业收入161.40亿元,利润总额5.81亿元。

截至2010年3月底,公司资产总额289.93亿元,所有者权益90.04亿元(其中少数股东权益34.32亿元);2010年1~3月,公司实现营业收入47.79亿元,利润总额0.46亿元。

公司注册地址:重庆市渝中区五四路28号第8、9、10层;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、2008年7月、2009年4月分别发行了额度为10亿元、9亿元、9亿元,期限均为365天的短期融资券,均已按期兑付。公司于2010年3月发行2010年度第一期9亿元短期融资券,期限365天,将于2011年3月到期。

2. 本期短期融资券情况

公司计划2010年度6月发行第二期短期融资券9亿元,期限365天(下称“本期短期融资券”)。

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、主体长期信用状况

公司涉及化工、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资源,产品在细分市场中占有重要地位,具有较强的竞争实力。

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,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。2008年第四季度以来,受国际金融危机传导至实体经济影响,化工、医药等行业景气度迅速下滑,产品销售压力上升;自2009年下半年开始,伴随中国宏观经济形势的好转,公司的经营压力显著缓解。

近几年公司业务规模不断扩大,尿素、医药等主要产品市场占有率高,受成本压力上升、2009上半年销售形势不景气等因素影响,公司盈利能力有所下降。2010年1季度,由于西南出现阶段性供气紧张(2010年3月已恢复正常供应),公司尿素生产业务受到较大影响,公司主营业务盈利能力指标下滑。但考虑随着行业景

气度的回升，公司化工板块的运营将出现恢复性增长以及医药制造及流通板块稳定增长，未来公司收入规模将进一步扩大，盈利能力有望恢复。

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。

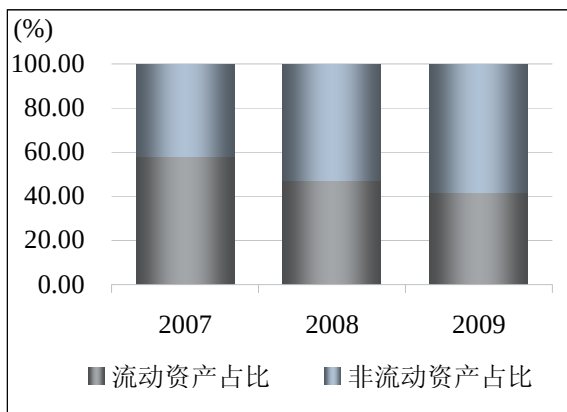
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用状况

1. 资产流动性分析

2007~2009 年，公司资产总额年均增长 32.64%。截至 2009 年底，公司资产总额 259.77 亿元，其中流动资产占 41.76%，非流动资产占 58.24%。

图 1 公司资产构成



资料来源：公司提供

2007~2009 年，公司流动资产总额年均增长 9.24%。截至 2009 年底，公司流动资产 108.49 亿元，其中货币资金占 34.88%，应收票据占 8.38%，应收账款占 13.80%，预付账款占 11.28%，其他应收款占 10.42%，存货占 20.89%。

截至 2009 年底，公司货币资金为 37.84 亿元，其中银行存款占 80.50%。截至 2009 年底，公司应收票据 9.09 亿元，其中银行承兑汇票占

90.87%，商业承兑汇票占 9.13%。

截至 2009 年底，公司应收账款余额 17.56 亿元，其中采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额为 16.83 亿元，其中 1 年以内占 85.44%，1~3 年占 3.27%，3 年以上占 11.29%。2009 年公司对应收账款计提坏账准备 2.59 亿元，计提比例 14.75%。

截至 2009 年底，公司其他应收款余额 27.02 亿元。其中，采用单项认定法计提坏账准备的其他应收款余额为 14.84 亿元，主要欠款单位为长寿化工总厂、重庆川染化工总厂、青海庆泰信托公司、重庆中药总厂等，由于账龄较长，收回可能性极小，计提坏账准备 13.33 亿元，计提比例达 89.82%；采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款余额为 7.43 亿元，其中 1 年以内占 61.78%，1~3 年占 8.48%，3 年以上占 29.74%，计提坏账准备 1.94 亿元，计提比例 26.11%。整体看，公司采用不同方式对其他应收款计提坏账准备，计提充分。

截至 2009 年底，公司预付账款 12.23 亿元，主要是预付设备采购款和预付工程进度款等。

截至 2009 年底，公司存货余额 23.12 亿元，其中原材料占 25.22%，自制半成品及在产品占 5.06%，库存商品占 67.13%，其他占 2.59%。2009 年，公司对存货计提存货跌价准备 0.45 亿元，计提比例 1.95%。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 289.93 亿元，其中流动资产占 46.95%，非流动资产占 53.05%，资产构成较 2009 年底变动不大。

综合来看，公司资产构成合理，资产流动性较好，现金类资产充足，流动资产中应收账款和存货占比较大。近年随着公司在建项目的推进，公司资产流动性呈下滑态势，未来可能继续下降。

2. 现金流

从经营活动来看，2007~2009 年，公司销售商品、接受劳务收到的现金年均增长 27.46%，2009 年为 174.38 亿元；公司现金收入

比有所波动，2009 年为 108.04%，收入实现质量较前两年略有提高；2007~2009 年，公司经营活动现金流入量分别为 123.94 亿元、148.27 和 182.60 亿元；2007~2009 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（收到与支付其他与经营活动有关的现金主要是下属子公司的往来款）；公司经营活动产生的现金流量净额有所增长，三年分别为 9.07 亿元、12.58 亿元和 13.24 亿元。总体看，公司经营活动获取现金能力较强。

从投资活动来看，2007~2009 年公司投资活动产生的现金流入大幅增长，2009 年为 4.97 亿元，其中处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金为 3.75 亿元，主要系 2009 年公司转让部分土地使用权所致；公司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付的现金，由于近年公司项目投资规模持续上升，投资活动产生的现金流量净额均为负值，2009 年为-40.37 亿元。

2007~2009 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-18.91 亿元、-24.38 亿元和-27.13 亿元，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，2007~2009 年，公司筹资活动现金流入量年均增长 21.66%，2009 年为 81.66 亿元，主要系吸收投资收到的现金（2009 年吸收投资所收到的现金主要为建峰集团增发获得）和借款收到的现金增加所致；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；2007~2009 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 21.42 亿元、29.02 和 30.98 亿元。

2007~2009 年，公司现金及现金等价物净增加额分别为 2.50 亿元、4.63 亿元和 3.85 亿元。

2010 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 46.35 亿元，但由于盈利能力下滑，同期经营活动产生的现金流量净额为 1.07 亿元，同比下滑 69.44%；投资活动产生的现金

流量净额为-7.93 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 15.50 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入量逐年增长，且获取现金能力较强，但公司资本支出规模上升较快，对外筹资压力较大。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007~2009 年，公司流动比率、速动比率先降后升，2009 年分别为 141.96%和 112.31%，主要系 2009 年公司调整债务结构，降低短期债务占比所致；公司经营现金流动负债比分别为 14.44%、14.51%和 17.32%，经营活动现金流对短期债务保护能力一般。2010 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 164.08%和 133.33%。公司现金类资产规模较大，对短期债务具有良好的覆盖能力。总体看，公司短期偿债能力较强。

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 2010 年 3 月底短期债务的 19.06%，占全部债务的 5.87%，对公司现有债务结构略有影响。

截至 2010 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.94%和 63.01%，以公司 2010 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 69.88 和 63.90%。

截至2010年3月底，公司现金类资产60.41 亿元，是本期9亿元短期融资券发行额度的6.71 倍，是合计两期18亿元短期融资券的3.36倍，公司现金类资产对短期融资券的保障能力较强。

2007~2009 年，公司经营活动现金流入量分别为 123.94 亿元、148.27 和 182.60 亿元，分别为本期 9 亿元短期融资券额度的 13.77 倍、16.47 倍和 20.29 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的 1.01 倍、

1.40 倍和 1.47 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良好。

截至 2010 年 3 月底，公司共获得银行授信 202 亿元，其中已使用 126 亿元，未使用 76 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司涉及化工、医药制造和商贸三大产业，拥有重庆市大部分的化工和医药资源，产品在细分市场中占有重要地位，主要化工产品市场占有率高，具有较强的竞争实力。目前，公司资产质量良好，流动性强，但公司债务负担较重；近几年公司主营业务收入稳步增长，但原材料价格上升导致成本压力加大，公司整体盈利能力有所下降，但随着宏观经济复苏以及行业景气提升，未来公司盈利能力有望恢复；公司短期偿债指标较好，长期偿债能力正常。公司主体信用风险很低。

公司现金类资产规模大，对本期短期融资券的覆盖程度较高；公司现金流状况好，经营性净现金流对本期短期融资券覆盖程度良好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 2007~2010 年 3 月合并资产负债表（资产类）

（单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月底
流动资产：				
货币资金	272716.09	319371.53	378400.54	468584.35
交易性金融资产		97.28	3764.47	3764.47
短期投资	1855.31			
应收票据	54567.44	82206.32	90879.51	131897.40
应收账款	149779.71	152259.45	149744.41	226915.35
预付款项	78825.73	167844.28	122345.74	120666.79
应收股利			0.00	98.82
应收利息			0.00	888.88
其他应收款	208653.69	74375.81	113037.13	153093.91
存货	147812.91	194662.72	226621.74	255084.57
一年内到期的非流动资产			0.00	0.00
其他流动资产	1527.07	146.20	83.08	78.72
流动资产合计	915737.95	990963.60	1084876.62	1361073.25
非流动资产：				
可供出售金融资产		212.98	362.09	362.09
持有至到期投资		200.00	67200.00	67500.00
长期股权投资	2256.30			
长期应收款				
长期股权投资	54255.81	52121.02	56016.70	63581.65
股权分置流通权	9698.77			
投资性房地产		179393.51	180055.89	179980.31
固定资产净额	289851.49	470761.36	635699.60	634138.45
在建工程	222480.48	237125.06	388316.36	413913.63
工程物资	8501.28	18012.15	20415.11	22610.08
固定资产清理		241.18	431.06	302.49
生产性生物资产			18.11	30.45
无形资产	39939.52	106456.29	133750.97	134021.05
开发支出		30.00		0.00
商誉		1524.26	1524.26	1524.26
合并价差	10178.74		0.00	
长期待摊费用（递延资产）	2034.56	3109.27	2670.49	3040.26
递延所得税资产	185.92	5542.16	7067.16	7028.57
递延税款借项				
其他非流动资产	16563.54	25649.47	19259.28	10145.85
非流动资产合计	655946.41	1100378.72	1512787.08	1538179.12
资产总计	1571684.36	2091342.32	2597663.69	2899252.37

附件 1-2 2007~2010 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月底
流动负债：				
短期借款	210522.83	226248.24	59451.63	63836.66
交易性金融负债			90000.00	180000.00
应付票据	127611.24	128338.65	191285.07	201678.71
应付账款	179204.07	201402.64	224053.32	274059.58
预收款项	22808.42	34114.75	30110.20	34682.66
应付职工薪酬	13344.71	24720.69	29220.27	27091.09
应交税费	10539.80	19768.17	-1543.96	-9049.66
应付利息	4.96	2369.59	1931.66	2754.76
应付股利（应付利润）	543.64	655.06		1376.12
其他应付款	47576.13	97568.70	94977.75	24479.92
一年内到期的非流动负债	13313.42	41303.07	43838.39	26718.30
其他流动负债	2857.28	90306.75	869.18	1901.91
流动负债合计	628326.50	866796.32	764193.51	829530.06
非流动负债：				
长期借款	298680.39	423260.31	868139.16	1021702.72
应付债券			0.00	0.00
长期应付款	2556.07	5485.11	5116.16	34629.04
专项应付款	20115.45	31886.06	37804.56	40198.18
预计负债			4578.00	5337.00
递延所得税负债			18877.39	18877.39
其他非流动负债	3249.20	3805.62	8518.67	48573.78
其中：特准储备基金	3229.20	3220.62		
非流动负债合计	324601.10	484231.76	943033.93	1169318.11
负债合计	952927.60	1351028.08	1707227.44	1998848.17
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	193979.48	252333.96	252620.39	252620.39
资本公积	443258.39	335968.42	300363.46	300627.04
减：库存股				0.00
盈余公积				0.00
专项储备				1808.12
未确认的投资损失	-12069.98			
未分配利润	-138296.15	-55085.39	2161.83	2195.14
归属于母公司所有者权益合计	486871.74	533216.98	556584.96	557250.69
少数股东权益	131885.02	207097.25	333851.29	343153.52
所有者权益合计	618756.76	740314.24	890436.25	900404.20
负债和所有者权益总计	1571684.36	2091342.32	2597663.69	2899252.37

附件 2 2007~2010 年 1-3 月合并利润及利润分配表
 (单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-3 月
一、营业收入	1100601.74	1420210.91	1613984.02	477932.94
其中: 主营业务收入	1089793.54	1394634.14	1556352.34	457920.34
其他业务收入	10808.20	25576.77	57631.68	20012.60
减: 营业成本	911635.13	1169217.68	1402035.75	431546.44
其中: 主营业务成本	904683.47	1151536.28	1356983.81	413659.42
其他业务成本	6951.66	17681.40	45051.94	17887.03
营业税金及附加	3754.14	5659.62	4499.44	1062.26
销售费用	37795.76	48023.81	53177.24	10574.25
管理费用	89244.26	98196.05	112452.94	24974.02
财务费用	16628.24	30059.15	38119.11	10086.69
其中: 利息支出	15155.17	37095.03	41297.25	14245.08
利息收入	7491.90	4782.53	7498.31	2689.27
汇兑净损失	1694.51	-3006.76	534.00	-1469.12
资产减值损失	133.01	7062.31	-8424.42	-18.27
加: 公允价值变动收益		-3487.02	1694.45	0.00
投资收益	1527.69	6847.83	1535.04	739.29
二、营业利润	42938.90	65353.11	15353.47	446.84
加: 营业外收入	6728.17	14472.29	44910.53	4450.95
其中: 非流动资产处置利得	736.86	1540.07	21323.47	
非货币性资产交换利得(非货币性交易收益)		333.48		
政府补助(补贴收入)	4512.61	9726.39	19159.30	
债务重组利得	0	675.20	1999.20	
减: 营业外支出	1930.39	4286.70	2164.30	312.66
其中: 非流动资产处置损失	629.63	1948.46	497.89	0.99
非货币性资产交换损失(非货币性交易损失)		0.93		
债务重组损失	23.51		23.72	
三、利润总额	47736.68	75538.69	58099.70	4585.13
减: 所得税费用	7021.38	11616.91	8329.24	1719.72
加: 未确认的投资损失	-343.27			
四、净利润	40372.03	63921.78	49770.47	2865.40
减: 少数股东损益	26566.58	47813.88	30322.81	2463.26
五、归属于母公司所有者的净利润	13805.45	16107.90	19447.65	402.14

附件 3 2007~2010 年 1-3 月合并现金流量表

(单位: 万元)

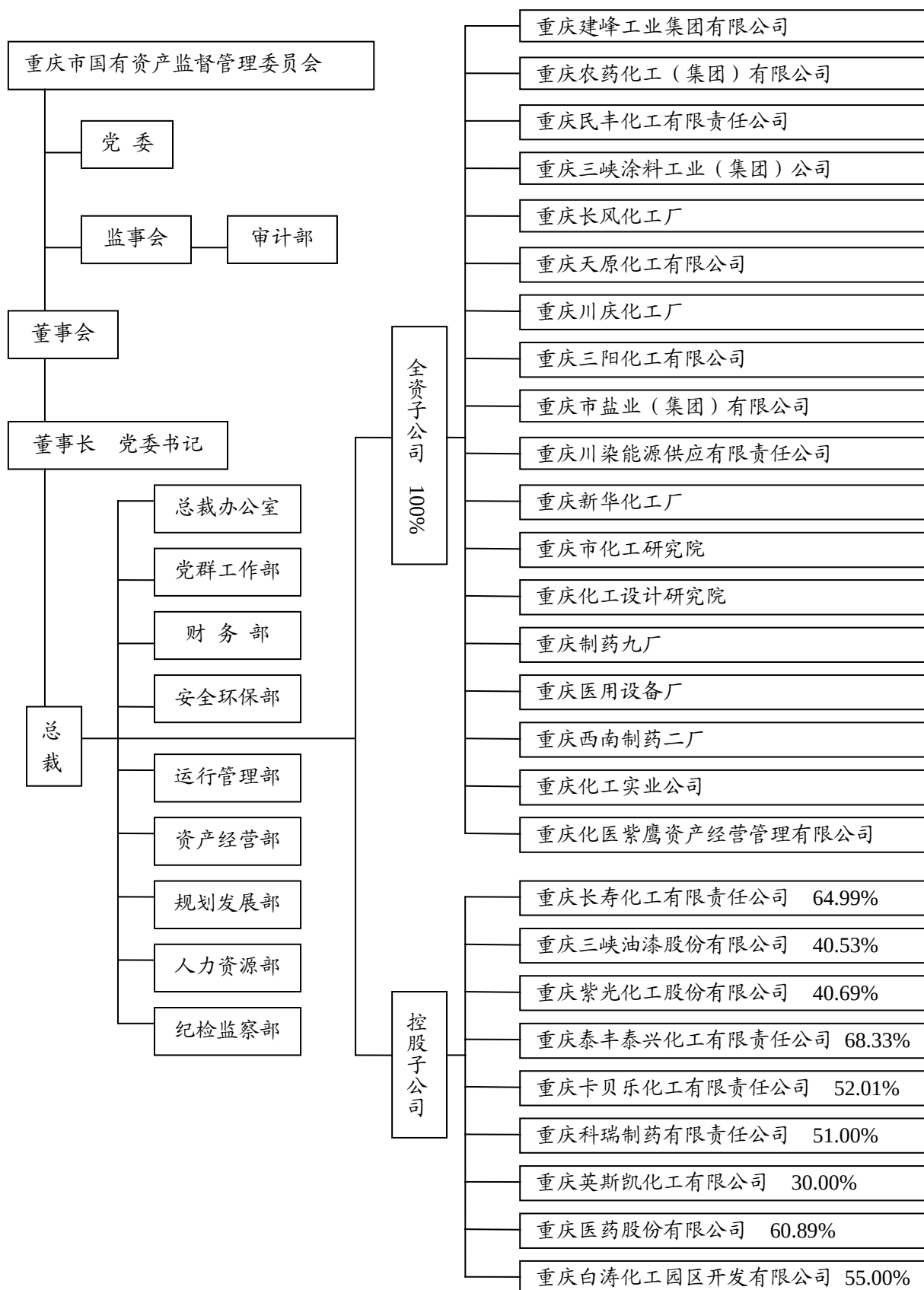
项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-3 月
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	1125660.13	1425102.99	1743762.60	463529.80
收到的税费返还	5223.15	10668.29	13656.99	412.18
收到其他与经营活动有关的现金	108518.09	46967.07	68620.73	13883.17
经营活动现金流入小计	1239401.37	1482738.35	1826040.32	477825.15
购买商品、接受劳务支付的现金	902469.98	1137015.45	1431049.29	403237.42
支付给职工以及为职工支付的现金	78639.57	109762.54	116057.86	32964.51
支付的各项税费	42513.79	67568.11	62033.54	15542.50
支付其他与经营活动有关的现金	125076.90	42631.13	84543.73	15380.23
经营活动现金流出小计	1148700.25	1356977.23	1693684.42	467124.66
经营活动产生的现金流量净额	90701.12	125761.12	132355.90	10700.49
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	18734.00	673.4	4925.09	0.00
取得投资收益收到的现金	2359.93	3216.09	1462.61	135.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1144.45	1394.49	37535.09	679.22
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		2988.08	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	78152.09	15108.72	5761.90	383.56
投资活动现金流入小计	100390.46	23380.78	49684.69	1198.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	187052.50	377341.04	330333.66	70544.94
投资支付的现金	2661.71	2188.53	73012.42	9303.01
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	265.00		0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	190238.43	13420.87	49988.99	660.76
投资活动现金流出小计	380217.64	392950.44	453335.07	80508.71
投资活动产生的现金流量净额	-279827.17	-369569.66	-403650.38	-79310.25
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	15490.43	66353.79	104024.94	6780.00
取得借款收到的现金	512685.02	597681.25	706737.02	272857.04
收到其他与筹资活动有关的现金	41623.29	22596.07	5841.34	41364.61
筹资活动现金流入小计	569798.75	686631.12	816603.30	321001.65
偿还债务支付的现金	289343.52	333627.90	430712.88	62078.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	29981.68	50494.13	68121.70	14802.22
支付其他与筹资活动有关的现金	36314.64	12288.40	7929.95	89089.29
筹资活动现金流出小计	355639.84	396410.43	506764.53	165970.50
筹资活动产生的现金流量净额	214158.91	290220.69	309838.77	155031.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.26	-90.30	-1.66	-0.36
五、现金及现金等价物净增加额	25032.60	46321.85	38542.62	86421.03
加: 期初现金及现金等价物余额	245019.93	230540.47	276862.32	315404.94
六、期末现金及现金等价物余额	270052.53	276862.32	315404.94	401825.97

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.17	6.47	6.79	--
存货周转次数(次)	6.76	6.83	6.66	--
总资产周转次数(次)	0.77	0.78	0.69	--
现金收入比(%)	102.28	100.34	108.04	101.22
盈利能力				
营业利润率(%)	16.83	17.27	12.85	9.48
总资本收益率(%)	4.37	6.12	4.25	--
净资产收益率(%)	6.52	8.63	5.59	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	32.56	36.38	49.37	54.14
全部债务资本化比率(%)	51.35	55.13	58.45	63.01
资产负债率(%)	60.63	64.60	65.72	68.94
偿债能力				
流动比率(%)	145.76	114.32	141.96	164.08
速动比率(%)	122.22	91.87	112.31	133.33
经营现金流动负债比(%)	14.44	14.51	17.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.45	4.68	3.72	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.68	5.24	8.16	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.29	-0.07	-0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-12.48	-6.57	-6.57	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	13.77	16.47	20.29	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.01	1.40	1.47	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.10	-2.71	-3.01	--
现金偿债倍数(倍)	3.66	4.46	5.15	6.71

公司自 2008 年开始执行新会计准则，2007 年财务数据为追溯调整数，2010 年 3 月财务数据未经审计。

附件 5 重庆化医控股（集团）公司企业名单



附件 6 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 / 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%
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	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
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
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

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

附件 7 短期债券信用等级的定义

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 2010 年度第二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。

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短期融资券的信用等级。

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重庆化医控股（集团）公司、主管部门、交易机构等。

