

信用等级公告

联合[2011] 522 号

联合资信评估有限公司通过对重庆化医控股（集团）公司2011 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

重庆化医控股（集团）公司
2011 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
二零一一年七月五日



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 2011 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。

联合资信评估有限公司

二零一一年七月五日



重庆化医控股（集团）公司

2011 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

发行额度：4 亿元

发行期限：366 天

评级时间：2011 年 7 月 5 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产（亿元）	40.17	47.30	63.45	63.78
资产总额（亿元）	209.13	259.77	329.04	343.47
所有者权益（亿元）	74.03	89.04	99.18	103.17
短期债务（亿元）	48.62	38.46	55.77	56.35
全部债务（亿元）	90.95	125.27	179.39	188.99
营业收入（亿元）	142.02	161.40	210.56	53.41
利润总额（亿元）	7.55	5.81	5.95	0.36
EBITDA（亿元）	17.36	15.35	18.68	--
经营性净现金流（亿元）	12.58	13.24	10.11	5.17
营业利润率（%）	17.27	12.85	12.23	12.72
净资产收益率（%）	8.63	5.59	4.10	--
资产负债率（%）	64.60	65.72	69.86	69.96
全部债务资本化比率（%）	55.13	58.45	64.40	64.69
速动比率（%）	91.87	112.31	117.67	117.85
EBITDA 利息倍数（倍）	4.68	3.72	2.64	--
经营现金流动负债比（%）	14.51	17.32	10.18	--
现金偿债倍数（倍）	10.04	11.83	15.86	15.95

注：2011 年 1 季度数据未经审计

分析师

王 佳 姚德平

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，重庆化医控股（集团）公司（以下简称“公司”）拟发行的2011年度第一期短期融资券信用等级为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短期融资券覆盖程度良好。

关注

1. 公司债务规模逐年加重，且在建项目投资规模大，有一定的资本支出压力。
2. 受化工原料、电价、天然气出厂价格上涨导致成本增加影响，公司营业利润率有所下滑。

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2011年3月底,注册资本25.26亿元。

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2011年3月底,公司下属拥有26家二级子公司。

截至2010年底,公司(合并)资产总额329.04亿元,所有者权益99.18亿元(含少数股东权益37.99亿元);2010年公司实现营业收入210.56亿元,利润总额5.95亿元。

截至2011年3月底,公司(合并)资产总额343.47亿元,所有者权益103.17亿元(其中少数股东权益41.52亿元);2011年1~3月实现营业收入53.41亿元,利润总额0.36亿元。

公司注册地址:重庆市北部新区高新园星光大道70号A1。法定代表人:安启洪。

二、短期融资券概况

公司计划2011年度发行4亿元短期融资券,期限366天(下称“本期短期融资券”)。

本期短期融资券所募集资金将全部用于补充下属公司在生产经营过程中对营运资金的需求,确保经营活动顺利进行。

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。

目前,公司具有年产30万吨合成氨、58万吨尿素的生产能力,氯丁橡胶、苯胺、二苯甲酮、磺胺、嘧啶、苯胺基乙腈等产品在同行业细分市场中占有重要地位,具有较高的市场占有率。公司在天然气化工、精细化工、氯碱化工及医药商贸领域已经初具规模。

2008~2010年,公司主营业务收入呈稳步上升趋势,2010年公司实现主营业务收入203.56亿元,较2009年增长30.79%。从收入结构看,公司各业务板块收入构成基本稳定,2010年公司化工制造业务占比略有上升,商贸流通占比相应降低。

2008~2010年,公司主营业务毛利润出现波动,其中,2009年度受经济危机影响,公司下属化工行业产品价格波动较大,同时受到原料成本上升的影响,使得公司利润水平有所下降。从毛利率指标来看,2008~2010年,公司整体毛利率水平呈下降趋势,2010年为12.08%,其中,化工制造业务、商贸流通业务和医药制造业务分别为16.52%、7.65%和9.75%。

目前,公司资产质量一般;主营业务收入稳步增长;但公司经营活动现金净额波动大,债务规模逐年上升,在建项目较多,成本压力加大。

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

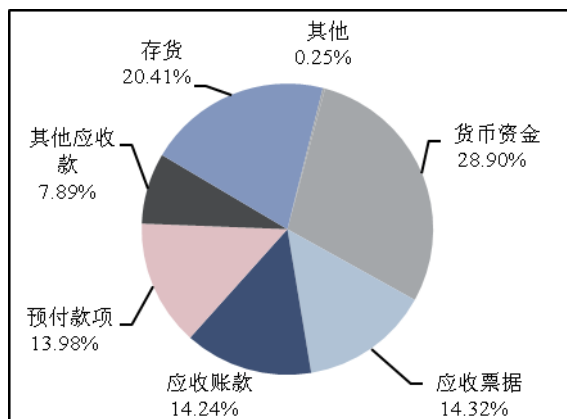
1. 资产流动性分析

2008~2010年,公司资产总额以年均25.43%的速度递增。截至2010年底,公司资产

总额 329.04 亿元，其中流动资产合计占比 44.60%，非流动资产合计占比 55.40%。

2008~2010 年，公司流动资产年均增长 21.70%。截至 2010 年底，公司流动资产合计 146.77 亿元，其中货币资金占 28.90%，应收票据占 14.32%，应收账款占 14.24%，预付款项占 13.98%，其他应收款占 7.89%，存货占 20.41%。

图 1 公司 2010 年底流动资产构成



资料来源：公司提供

截至 2010 年底，公司货币资金为 42.42 亿元，其中现金占 0.11%，银行存款占 79.94%，其他货币资金占 19.95%，其他货币资金主要是银行承兑汇票及信用证保证金。

截至 2010 年底，公司应收票据为 21.02 亿元，较上年增长 131%，主要是公司销售规模扩大，采用银行承兑汇票方式结算的金额增多。

截至 2010 年底，公司应收账款账面余额为 23.49 亿元，公司采用个别认定法和账龄分析法分别计提坏账准备。采用个别认定法计提的坏账准备为 978.67 万元，因回收可能性较小，公司对该类应收账款计提比例为 100.00%；采用账龄分析法计提的金额中 1 年以内的账款占比为 87.59%，账龄较短，公司对该类应收账款已计提坏账准备 2.49 亿元。坏账准备计提较充分。

截至 2010 年底，公司的其他应收款账面余额为 26.33 亿元，公司采用个别认定法和账龄分析法分别计提坏账准备。采用个别认定法计提的坏账准备为 12.50 亿元，计提比例为 91.74%，回收可能性很小；采用账龄分析法计

提的金额中 1 年以内的 20.31%，1~2 年的占 45.64%，2~3 年的占 14.46%，5 年以上的占 10.83%，公司计提坏账准备 2.25 亿元。

截至 2010 年底，公司的预付款项为 20.52 亿元。公司的预付款项主要为设备及材料采购款以及预付工程进度款等。预付款的增加主要是随着销售规模扩大，预付款项增多所致，其中账龄超过一年未收回的大额预付款合计 1.99 亿元，未收回的主要原因是工程未结算及合同履行完毕。

截至 2010 年底，公司的存货余额为 30.42 亿元。公司存货中原材料占比 26.65%，自制半成品占 5.65%，库存商品占比 61.38%。公司存货以原材料和库存商品为主，其中原材料年末余额 8.11 亿元，库存商品年末余额 18.67 亿元。公司共计计提存货跌价准备 0.47 亿元，计提比例为 1.54%。

截至 2011 年 3 月底，公司资产总额 343.47 亿元，其中流动资产合计 148.82 亿元，占比 43.33%，非流动资产合计 194.65 亿元，占比 56.67%。

总体看，公司资产构成合理，资产流动性较好，现金类资产充足，资产质量较好。

2. 现金流

从经营活动来看，2008~2010 年，公司销售商品、接受劳务收到的现金年均增长 24.37%，2010 年为 220.45 亿元。2008~2010 年，公司经营活动现金流入量分别为 148.27 亿元、182.60 亿元和 230.50 亿元；2008~2010 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）；2010 年公司经营活动产生的现金流量净额有所减少，三年分别为 12.58 亿元、13.24 亿元和 10.11 亿元。总体看，公司经营活动获取现金能力较强。2008~2010 年，公司现金收入比分别为 100.34%、108.04%和 104.69%，公司收入实现

质量一般。

从投资活动看, 2008~2010 年公司投资活动现金流入出现大幅波动, 三年分别为 2.34 亿元、4.97 亿元和 2.39 亿元。2010 年公司处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额为 0.91 亿元, 同比减少 2.85 亿元。投资活动现金流出数量较大, 三年分别为 39.30 亿元、45.33 亿元和 42.77 亿元, 由于近年公司项目投资规模较大, 同期的投资活动产生的现金流量净额分别为 -36.96 亿元、-40.37 亿元和 -40.38 亿元。

2008~2010 年公司的筹资活动前现金流量净额分别为 -24.38 亿元、-27.13 亿元和 -30.26 亿元, 公司存在较大的资金缺口。

从筹资活动来看, 2008~2010 年, 公司筹资活动现金流入年均增长 6.42%, 2010 年为 77.77 亿元, 主要为取得借款收到的现金。2008~2010 年公司筹资活动现金流出年均增长 -4.35%, 2010 年为 36.26 亿元。公司筹资产生的现金净流量分别为 29.02 亿元、30.98 亿元和 41.50 亿元。

2011 年 1~3 月份, 公司经营活动产生的现金流净额为 5.17 亿元, 投资活动产生的现金流净额为 -4.89 亿元, 筹资活动产生的现金流净额为 1.35 亿元。

总体看, 公司经营活动现金流入量规模较大, 经营活动获取现金的能力较强, 但公司资本支出规模较大, 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, 2008~2010 年, 公司的流动比率和速动比率大幅提高。截至 2010 年底, 公司流动比率和速动比率分别为 147.84% 和 117.67%。2011 年 3 月底, 公司流动比率和速动比率分别为 147.62% 和 117.85%。公司经营现金流负债比在 2010 年出现大幅下降, 为 10.18%, 主要是因为公司经营活动产生的现金流量净额大幅减少, 而流动负债增加所致, 公司经营活动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。

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 4 亿元, 占 2011 年 3 月底短期债务的 7.10%, 占全部债务的 2.12%, 对公司现有债务结构影响很小。

截至 2011 年 3 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.96% 和 64.69%, 以公司 2011 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 70.31% 和 65.16%。

截至 2011 年 3 月底, 公司现金类资产 63.78 亿元, 是本期 4 亿元短期融资券发行额度的 15.95 倍, 公司现金类资产对短期融资券的保障能力较强。

2008~2010 年, 公司经营活动现金流入量分别为 148.27、182.60 亿元和 230.50 亿元, 分别为本期 4 亿元短期融资券额度的 37.07 倍、45.65 倍和 57.63 倍; 经营活动产生的现金流量净额分别为 12.58 亿元、13.24 亿元和 10.11 亿元, 分别为本期短期融资券额度的 3.15 倍、3.31 倍和 2.53 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 年底, 公司共对外担保 16.11 亿元, 合计担保比率为 16.24%。主要是公司为重庆化医大塚化学有限公司的 1.11 亿元的银行贷款提供连带责任保证担保, 以及公司为重庆市能源投资集团公司发行的“09 渝能源”企业债券 15.00 亿元提供本息全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。目前被担保企业经营正常, 或有负债风险较低。

截至 2011 年 3 月底, 公司共获银行授信额度 400.11 亿元, 已使用额度为 150.97 亿元, 尚未使用额度为 249.14 亿元, 公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司主要业务涉及化工、医药制造和医药商贸行业。随着中国经济持续发展，国内石油石化行业需求持续增长、获利能力较强，医药行业明显回暖，医药商贸产业亟待整合，公司外部发展环境良好。

公司业务规模不断扩大，主要化工产品市场占有率高；公司已基本建立了适应市场经济规律和现代企业制度要求的管理体制，提高了管理效率，降低了管理风险。

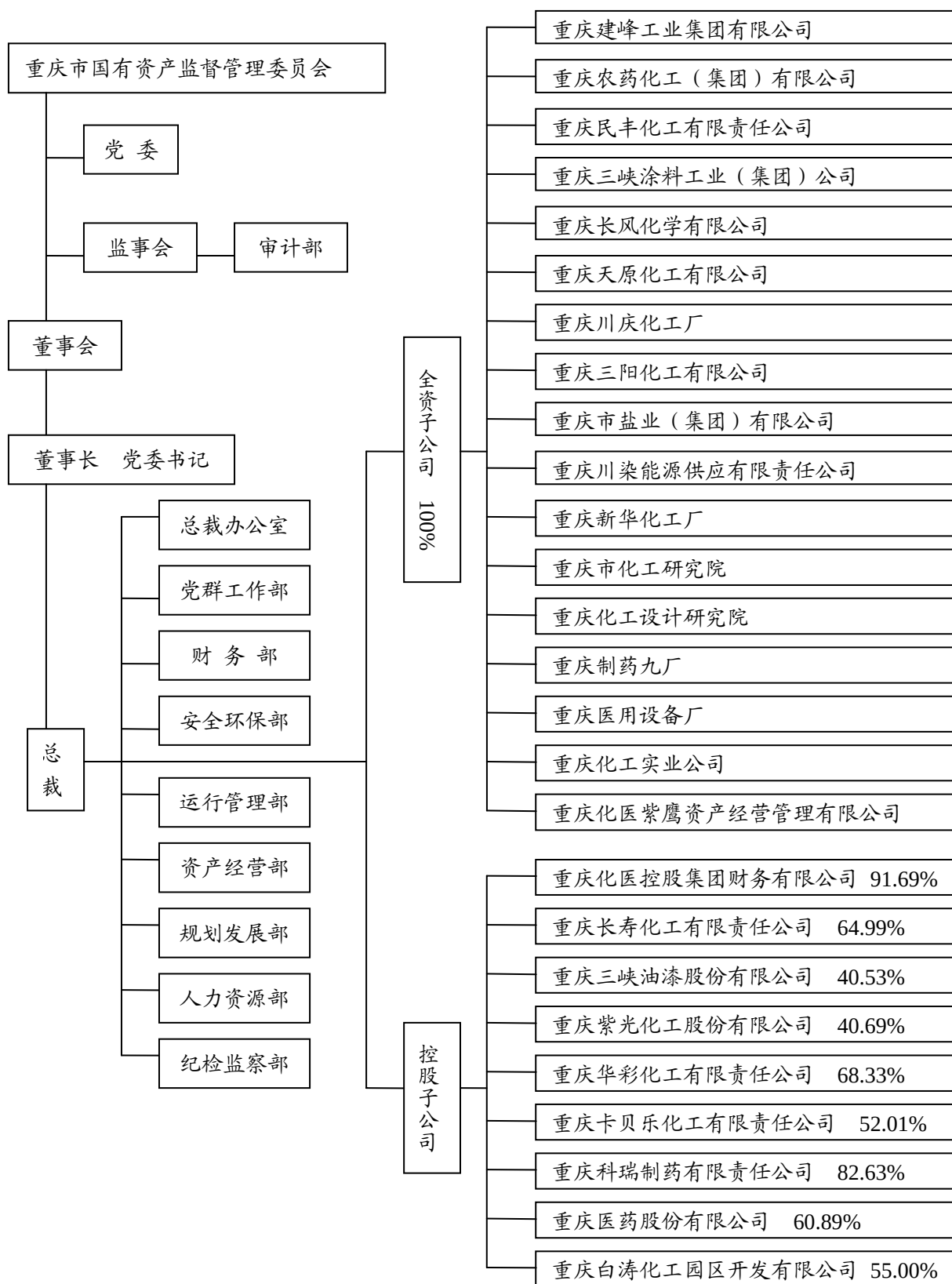
目前，公司资产质量一般；主营业务收入稳步增长；但公司经营活动现金净额波动大，债务规模逐年上升，在建项目较多，成本压力加大。

总体看，公司主体长期信用风险很低。

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 公司组织架构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率 (%)	2011 年 3 月底
流动资产：					
货币资金	319371.53	378400.54	424167.61	15.24	440455.18
交易性金融资产	97.28	3764.47	189.38	39.53	389.38
短期投资					
应收票据	82206.32	90879.51	210187.29	59.90	196963.34
应收账款	152259.45	149744.41	209035.00	17.17	212321.42
预付款项	167844.28	122345.74	205214.21	10.57	211120.40
应收股利					91.32
应收利息			3303.03		6.35
其他应收款	74375.81	113037.13	115867.95	24.81	126356.64
存货	194662.72	226621.74	299552.19	24.05	300142.53
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	146.20	83.08	155.73	3.21	311.44
流动资产合计	990963.59	1084876.62	1467672.39	21.70	1488158.00
非流动资产：					
可供出售金融资产	212.98	362.09	559.73	62.11	559.73
持有至到期投资	200.00	67200.00	61200.00	1649.29	61500.00
长期股权投资					
长期应收款					
长期股权投资	52121.02	56016.70	75192.03	20.11	89756.76
股权分置流通权					
投资性房地产	179393.51	180055.89	240682.05	15.83	240675.99
固定资产净额	470761.36	635699.60	717218.70	23.43	742375.45
在建工程	237125.06	388316.36	514732.92	47.33	547321.73
工程物资	18012.15	20415.11	14094.88	-11.54	53907.59
固定资产清理	241.18	431.06	14822.67	683.96	13928.17
生产性生物资产		18.11	14.12		6.12
无形资产	106456.29	133750.97	147764.88	17.81	156332.19
开发支出	30.00		321.17	227.20	428.58
商誉	1524.26	1524.26	4798.38	77.43	8226.35
合并价差					
长期待摊费用（递延资产）	3109.27	2670.49	5727.79	35.73	5784.54
递延所得税资产	5542.16	7067.16	6662.36	9.64	6791.50
递延税款借项					
其他非流动资产	25649.47	19259.28	18951.78	-14.04	18915.09
非流动资产合计	1100378.72	1512787.08	1822743.46	28.70	1946509.79
资产总计	2091342.32	2597663.69	3290415.85	25.43	3434667.79

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率 (%)	2011 年 3 月底
流动负债：					
短期借款	226248.24	59451.63	70547.84	-44.16	154747.84
交易性金融负债		90000.00	180000.00		90000.00
应付票据	128338.65	191285.07	225575.06	32.58	287948.25
应付账款	201402.64	224053.32	263523.00	14.39	287136.41
预收款项	34114.75	30110.20	39984.24	8.26	40012.14
应付职工薪酬	24720.69	29220.27	30604.49	11.27	25701.77
应交税费	19768.17	-1543.96	-10553.31		-16729.41
应付利息	2369.59	1931.66	6922.92	70.93	5122.21
应付股利（应付利润）	655.06			-100.00	
其他应付款	97568.70	94977.75	103793.19	3.14	102143.55
一年内到期的非流动负债	41303.07	43838.39	81593.07	40.55	30822.80
其他流动负债	90306.75	869.18	741.50	-90.94	1166.02
流动负债合计	866796.31	764193.51	992732.00	7.02	1008071.58
非流动负债：					
长期借款	423260.31	868139.16	1126512.21	63.14	1215174.97
应付债券		0.00			
长期应付款	5485.11	5116.16	5370.69	-1.05	4297.41
专项应付款	31886.06	37804.56	34985.77	4.75	37972.76
预计负债		4578.00	4578.00		4578.00
递延所得税负债		18877.39	24737.16		21635.08
其他非流动负债	3805.62	8518.67	109699.22	436.89	111219.31
其中：特准储备基金	3220.62			-100.00	
非流动负债合计	464437.10	943033.94	1305883.05	67.68	1394877.53
负债合计	1351028.08	1707227.44	2298615.05	30.44	2402949.11
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（股本）	252333.96	252620.39	252620.39	0.06	252620.39
资本公积	335968.42	300363.46	330733.51	-0.78	334509.89
减：库存股					
盈余公积					
专项储备		1439.28	1016.72		1275.91
未确认的投资损失					
未分配利润	-55085.39	2161.83	27541.42		28092.12
归属于母公司所有者权益合计	533216.98	556584.96	611912.04	7.13	616498.31
少数股东权益	207097.25	333851.29	379888.76	35.44	415220.37
所有者权益合计	740314.24	890436.25	991800.80	15.75	1031718.68
负债和所有者权益总计	2091342.32	2597663.69	3290415.85	25.43	3434667.79

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率 (%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	1420210.91	1613984.02	2105642.54	21.76	534075.50
其中: 主营业务收入	1394634.14	1556352.34	2035649.18	20.82	
其他业务收入	25576.77	57631.68	69993.36	65.43	
减: 营业成本	1169217.68	1402035.75	1842217.81	25.52	464727.12
其中: 主营业务成本	1151536.28	1356983.81	1789762.03	24.67	
其他业务成本	17681.40	45051.94	52455.78	72.24	
营业税金及附加	5659.62	4499.44	5896.67	2.07	1435.08
销售费用	48023.81	53177.24	64991.48	16.33	16781.35
管理费用	98196.05	112452.94	139431.00	19.16	30839.69
财务费用	30059.15	38119.11	56450.92	37.04	18606.98
其中: 利息支出	37095.03	41297.25	59506.29	26.66	
利息收入	4782.53	7498.31	3887.41	-9.84	
汇兑净损失	-3006.76	534.00	-2806.72	-3.38	
资产减值损失	7062.31	-8424.42	20891.45	71.99	809.52
加: 公允价值变动收益	-3487.02	1694.45	54426.96		
投资收益	6847.83	1535.04	9026.50	14.81	787.26
二、营业利润	65353.11	15353.47	39216.67	-22.54	1663.01
加: 营业外收入	14472.29	44910.53	23443.04	27.27	2615.58
其中: 非流动资产处置利得	1540.07	21323.47	3677.66	54.53	
非货币性资产交换利得	333.48			-100.00	
政府补助 (补贴收入)	9726.39	19159.30	16694.94	31.01	
债务重组利得	675.20	1999.20	884.08	14.43	
减: 营业外支出	4286.70	2164.30	3177.45	-13.91	681.31
其中: 非流动资产处置损失	1948.46	497.89	895.62	-32.20	22.53
非货币性资产交换损失	0.93		1.64	32.79	
债务重组损失		23.72	5.31		
三、利润总额	75538.69	58099.70	59482.26	-11.26	3597.28
减: 所得税费用	11616.91	8329.24	18862.88	27.43	1335.83
加: 未确认的投资损失					
四、净利润	63921.78	49770.47	40619.38	-20.28	2261.45
减: 少数股东损益	47813.88	30322.81	13852.81	-46.17	1710.76
五、归属于母公司所有者的净利润	16107.90	19447.65	26766.57	28.91	550.69

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率 (%)	2011 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	1425102.99	1743762.60	2204450.39	24.37	581099.94
收到的税费返还	10668.29	13656.99	3986.37	-38.87	343.75
收到其他与经营活动有关的现金	46967.07	68620.73	96604.83	43.42	16012.67
经营活动现金流入小计	1482738.35	1826040.32	2305041.59	24.68	597456.36
购买商品、接受劳务支付的现金	1137015.45	1431049.29	1898581.41	29.22	461502.91
支付给职工以及为职工支付的现金	109762.54	116057.86	142122.19	13.79	47306.05
支付的各项税费	67568.11	62033.54	80695.84	9.28	17665.20
支付其他与经营活动有关的现金	42631.13	84543.73	82533.97	39.14	19278.06
经营活动现金流出小计	1356977.23	1693684.42	2203933.41	27.44	545752.22
经营活动产生的现金流量净额	125761.12	132355.90	101108.18	-10.34	51704.14
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资收到的现金	673.40	4925.09	9163.35	268.88	
取得投资收益收到的现金	3216.09	1462.61	1784.28	-25.52	5842.00
处置固定资产等收回的现金净额	1394.49	37535.09	9073.19	155.08	1330.91
处置子公司等单位收到的现金净额	2988.08	0.00	0.00	-100.00	212.86
收到其他与投资活动有关的现金	15108.72	5761.90	3887.41	-49.28	8706.68
投资活动现金流入小计	23380.78	49684.69	23908.23	1.12	16092.45
购建固定资产等支付的现金	377341.04	330333.66	364924.09	-1.66	40612.25
投资支付的现金	2188.53	73012.42	17828.97	185.42	14823.49
取得子公司等单位支付的现金净额			-5606.87		
支付其他与投资活动有关的现金	13420.87	49988.99	50531.43	94.04	9583.70
投资活动现金流出小计	392950.44	453335.07	427677.62	4.33	65019.44
投资活动产生的现金流量净额	-369569.66	-403650.38	-403769.39	4.52	-48926.99
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	66353.79	104024.94	19744.88	-45.45	28246.01
取得借款收到的现金	597681.25	706737.02	757319.19	12.57	222284.15
收到其他与筹资活动有关的现金	22596.07	5841.34	594.00	-83.79	68402.55
筹资活动现金流入小计	686631.12	816603.30	777658.07	6.42	318932.71
偿还债务支付的现金	333627.90	430712.88	288384.52	-7.03	187766.89
分配股利或偿付利息等支付的现金	50494.13	68121.70	66681.14	14.92	22118.39
支付其他与筹资活动有关的现金	12288.40	7929.95	7583.45	-21.44	95537.15
筹资活动现金流出小计	396410.43	506764.53	362649.11	-4.35	305422.43
筹资活动产生的现金流量净额	290220.69	309838.77	415008.96	19.58	13510.28
四、汇率变动对现金的影响	-90.30	-1.66		-100.00	0.12
五、现金及现金等价物净增加额	46321.85	38542.62	112347.75	55.74	16287.55
加: 期初现金及现金等价物余额	230540.47	276862.32	311819.86	16.30	424167.61
六、期末现金及现金等价物余额	276862.32	315404.94	424167.61	23.78	440455.16

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	63921.78	49770.47	40619.38	-20.28
加: 资产减值准备	7062.31	-8424.42	20891.45	71.99
固定资产折旧及其他	57629.16	49783.65	62565.43	4.19
无形资产摊销	2609.16	3287.82	3573.11	17.02
长期待摊费用摊销	713.40	1056.19	1638.01	51.53
处置固定资产、无形资产等损失	408.39	-20825.57	-2782.04	
固定资产报废损失		39.62		
公允价值变动损失	3487.02	-1694.45	-54426.96	
财务费用	37095.03	41297.25	56450.92	23.36
投资损失	-6877.83	-1535.04	-9026.50	14.56
递延所得税资产减少	-2363.65	-999.45	-173.87	-72.88
递延所得税负债增加	-2010.13	-905.23	5859.77	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-45949.38	-32234.19	-74211.77	27.09
经营性应收项目的减少	-57633.55	-14460.16	-142639.81	57.32
经营性应付项目的增加	31871.05	53993.53	192771.07	145.94
其他	35798.35	14205.91		-100.00
经营活动产生的现金流量净额	125761.12	132355.90	101108.18	-10.34
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	276862.32	315404.94	424167.61	23.78
减: 现金的期初余额	230540.47	276862.32	311819.86	16.30
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	46321.85	38542.62	112347.76	55.74

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.06	6.79	6.38	6.44	--
存货周转次数(次)	6.01	6.66	7.00	6.70	--
总资产周转次数(次)	0.68	0.69	0.72	0.70	--
现金收入比(%)	100.34	108.04	104.69	104.83	108.80
盈利能力					
营业利润率(%)	17.27	12.85	12.23	13.43	12.72
总资本收益率(%)	6.12	4.25	3.59	4.30	--
净资产收益率(%)	8.63	5.59	4.10	5.45	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	36.38	49.37	55.48	49.83	56.25
全部债务资本化比率(%)	55.13	58.45	64.40	60.76	64.69
资产负债率(%)	64.60	65.72	69.86	67.57	69.96
偿债能力					
流动比率(%)	114.32	141.96	147.84	139.37	147.62
速动比率(%)	91.87	112.31	117.67	110.90	117.85
经营现金流动负债比 (%)	14.51	17.32	10.18	13.19	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.68	3.72	2.64	3.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.24	8.16	9.60	8.30	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.27	-0.22	-0.17	-0.20	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.57	-6.57	-5.09	-5.83	--
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)	37.07	45.65	57.63	49.92	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	3.15	3.31	2.53	2.89	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-6.10	-6.78	-7.57	-7.04	--
现金偿债倍数(倍)	10.04	11.83	15.86	13.49	15.95

注：2008 年和 2009 年 EBITDA 利息倍数指标计算未考虑资本化利息支出。

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 2011 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。

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。

