

信用等级公告

联合[2013] 071 号

联合资信评估有限公司通过对重庆化医控股（集团）公司
2013 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
2013 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
二零一三年一月二十三日
评级业务专用章

重庆化医控股（集团）公司

2013 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

本期短期融资券发行额度：10 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿债方式：到期一次性还本付息

发行目的：补充流动资金及偿还部分银行贷款

评级时间：2013 年 1 月 23 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定，重庆化医控股（集团）公司（以下简称“公司”）拟发行的 2013 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很低。

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，具备较强的竞争实力。
2. 公司地缘优势明显，交通便利，自然资源丰富。
3. 公司经营活动现金流稳定，现金类资产充裕，对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 医药商贸行业竞争激烈，盈利空间小。
2. 公司债务规模逐年上升，且在建项目投资规模大，公司存在较大融资需求。

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	47.30	63.45	80.17	74.07
资产总额(亿元)	259.77	329.04	408.63	452.22
所有者权益(亿元)	89.04	99.18	104.54	116.62
短期债务(亿元)	38.46	55.77	105.05	121.72
全部债务(亿元)	125.27	179.39	237.76	248.81
营业收入(亿元)	161.40	210.56	269.45	183.26
利润总额(亿元)	5.81	5.95	7.21	12.52
EBITDA(亿元)	15.35	18.68	23.60	--
经营性净现金流(亿元)	13.24	10.11	10.73	7.74
净资产收益率(%)	5.59	4.10	4.65	--
资产负债率(%)	65.72	69.86	74.42	74.21
速动比率(%)	112.31	117.67	93.89	102.47
EBITDA 利息倍数(倍)	2.74	2.64	2.16	--
经营现金流流动负债比(%)	17.32	10.18	6.58	--
现金偿债倍数(倍)	4.73	6.35	8.02	7.41

注：2012 年上半年公司财务数据未经审计

分析师

姚德平 祖宇

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

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 2013 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

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2012年6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年底,公司下属26家二级子公司。

截至2011年底,公司(合并)资产总额408.63亿元,所有者权益104.54亿元(含少数股东权益39.39亿元);2011年公司实现营业收入269.45亿元,利润总额7.21亿元。

截至2012年6月底,公司资产总额为452.22亿元,所有者权益为116.62亿元(含少数股东权益40.43亿元)。2012年1~6月,公司实现营业收入183.26亿元,利润总额12.52亿元。

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、本期短期融资券概况

公司2012年注册短期融资券额度40亿元,并于2012年11月发行一期额度10亿元短期融资券,公司本期拟发行的2013年第一期短期融资券,额度为10亿元,期限365天(以下简称“本期短期融资券”)。

本期短期融资券所募资金将用于补充运营资金和偿还部分银行贷款:其中2亿元用于

补充下属公司营运资金,8亿元用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司为重庆市国资委下属大型国有控股企业集团,拥有重庆市大部分的化工和医药资源。公司产品种类繁多,部分产品具有较大的生产规模,在行业中具有较强的市场竞争力。公司目前拥有包括中国核工业建峰化工总厂(2008年底更名为“重庆建峰工业集团有限公司”,以下简称“建峰集团”)等一批既有生产实力、又有产品开发能力的骨干企业,以及重庆医药股份有限公司等具有强大医药销售网络的医药商贸企业。公司是一个以化工、医药为龙头产业,集科研、生产、商贸为一体的大型经济实体,在重庆市化工、医药行业中占有重要地位。

公司下属企业主要集中于化工产业(包括天然气化工、精细化工、氯碱化工)、医药制造产业(包括化学原料药、药物制剂、中成药、药疗器械)和商贸产业三大板块。目前,公司具有年产138万吨尿素的生产能力,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,形成了公司自己的品牌优势和市场竞争能力。

化工产业方面,公司控制了重庆地区大部分的化工资源,化工产业是公司投资发展的支柱产业。在化工产业,公司所属企业主要涉及天然气化工(化肥)、精细化工、氯碱化工三个领域。

医药制造业是公司投资发展的另一重要领域。公司目前所投资企业经营范围涉及化学原料药、药物制剂、中成药、药疗器械等,其中制药企业均通过GMP改造,采用GMP标准进

行生产，主要产品有抗生素类、解热镇痛类、输液补液类、激素类、抗肿瘤类等；药疗器械企业主要生产快速诊断试剂，卫生材料、药物膏布、医用 X 射线机、电磁波治疗器（TDP）等医用检测仪器、医用一次性产品、计生用品等产品。

医药商贸产业方面，公司以医药集团为依托，形成了医药纯销、批发分销、零售合理配置的营销结构，建立了以重庆为中心，覆盖云、贵、川、湘、鄂、粤等多个西部及华南省市的营销网络，是西部地区最大的医药商贸企业。目前医药集团已取得进出口经营许可权，是中央和地方两级药品医疗器械定点储备单位，是中国三家经营麻醉药品和第一类精神药品的全国性批发企业之一，也是国际医药批发商联合会会员单位。公司下属盐业集团是重庆市加碘食盐专营经济实体，承担着全市盐的生产经营和供应工作。盐业集团下属 33 个分公司，17 个全资和控股子公司，分布在重庆市内 40 个区县。作为国家指定区域食盐生产经营的专营主体，盐业集团在重庆市食盐市场获得了特殊的管理地位，同时初步架设了商贸流通、盐及盐化工、调味食品三大产业结构，全面推行“连锁网络+卓越服务”商业模式再造，大力拓展以食盐、味精、洗衣粉、白酒、白糖、尿素等为代表的“六白”商品。

近年来，公司资产流动资产比重逐年上升，现金类资产较充裕，公司资产质量较好。

近年公司资产负债率呈上升趋势，有息债务规模有所增长，短期债务占比有所上升，总体看，公司债务负担较重。

2009~2011 年，公司主营业务收入呈稳步上升趋势，2011 年公司实现主营业务收入 259.38 亿元，同比增长 27.42%。从收入结构看，公司各业务板块收入构成基本稳定，2011 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。2012 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 147.18 亿元，实现利润总额 12.52 亿元，同比大幅增长 73.57%。公司本期营业收入、利

润总额大幅增长以及营业利润率的较大改善主要得益于公司本期出售土地而确认的部分土地出让收入。整体看，公司的盈利能力尚可。

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。

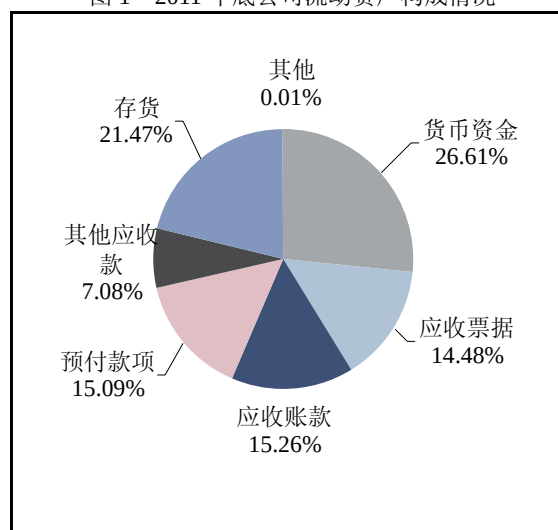
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额年均增长 25.42%。截至 2011 年底，公司资产总额 408.63 亿元，同比增长 24.19%，其中流动资产合计占比 47.75%，非流动资产合计占比 52.25%。

2009~2011 年，公司流动资产快速增长，年均增幅 34.11%，截至 2011 年底，公司流动资产合计 195.11 亿元，同比增长 32.94%，主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。

图 1 2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

2009~2011 年公司现金类资产快速增长，截至 2011 年底为 80.17 亿元，其中货币资金 51.91 亿元，货币资金中其他货币资金为 11.64 亿元，主要为保证金及准备金。公司现金类资产占流动资产的 41.09%，公司现金类资产剔除其他货币资金后占流动资产比重 35.12%，公司现金类资产较充裕。

2009~2011年，公司应收账款快速增长，年均增幅41.02%，截至2011年底，公司应收账款为29.78亿元，同比增长42.46%。公司应收账款共计提坏账准备2.86亿元，计提比率为8.76%。公司按账龄计提坏账准备的应收账款以一年以内为主（占91.02%），另外三年以上共计1.89亿元（占6.02%），三年以上应收账款共计提坏账准备1.29亿元。公司应收账款账龄较短，坏账计提较充分。

截至2011年底，公司其他应收款净额为13.81亿元，同比增长19.17%。公司其他应收款共计提坏账准备14.75亿元，计提比率为51.65%。公司其他应收款计提坏账准备规模较大，主要为对处于清算、破产状态的公司的应收款所致，其中公司对长寿化工总厂（正在清算）计提6.09亿元坏账准备、对重庆川染化工总厂（破产）计提坏账准备3.38亿元。公司坏账准备计提较充分。

2009~2011年，公司存货年均增幅为35.97%，截至2011年底，公司存货为41.90亿元，同比增长39.87%。公司存货增长主要由于公司子公司经营规模扩大所致。公司存货主要由原材料（占22.56%）、自制半成品及在产品（占10.50%）、库存商品（占52.20%）构成。2011年公司存货计提0.73亿元存货跌价准备。

2009~2011年，公司非流动资产年均增长18.81%，截至2011年底，公司非流动资产合计213.53亿元，同比增长17.15%。公司非流动资产主要由投资性房地产（占14.00%）、固定资产（占37.37%）、在建工程（占32.42%）和无形资产（占7.16%）构成。

截至2012年6月底，公司资产总额452.22亿元，其中流动资产合计237.58亿元，占52.54%，非流动资产合计214.64亿元，占47.46%。同期公司其他应收款为47.52亿元同比大幅增长244.12%，增长主要为公司应收储备土地使用权转让款，公司于2012年6月15日与重庆市渝富资产经营管理有限公司（以下简称“渝富公司”）签订了《土地收购储备补偿协议书》，根据此协

议公司将储备约942.67亩土地使用权转让给渝富公司，双方约定收购补偿总价款58亿元，公司将部分未收账款记在其他应收科目。

总体看，公司流动资产比重逐年上升，且流动资产中现金类资产占比较高，公司现金类资产较充裕，公司资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2009~2011年，受公司收入规模扩大影响，公司经营活动产生的现金流入量亦快速增长，2011年为291.18亿元，其中主要是公司销售商品、提供劳务所收到的现金；近三年现金收入比呈下降趋势分别为108.04%、104.69%和103.05%，公司收入实现质量一般；公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金；经营活动产生的现金流量净额近年较平稳，2011年为10.73亿元，同比增长6.17%。

投资活动方面，2009~2011年，公司投资活动产生的现金流入波动增长，2011年公司投资活动现金流入量为10.11亿元；近年公司投资支出较大，主要是购建固定资产、无形资产等支付的现金。2011年公司支付其他与投资活动有关现金较上年增长101.22%，主要系公司将部分预付工程款（未开票部分）放在此科目中。2011年公司投资活动现金流出为58.72亿元，公司投资活动产生的现金流量净额一直保持较大规模净流出，2011年为-48.61亿元。2009~2011年，受公司投资支出较大的影响，公司筹资活动前产生的现金流量净额持续为负，分别为-27.13亿元、-30.27亿元和-37.87亿元，公司对外投资规模大，经营性现金流净额无法覆盖公司投资需求，公司对外融资压力较大。

从筹资活动来看，近三年公司筹资活动现金流入金额较大，其中主要是取得借款收到的现金，2011年为130.30亿元；近三年公司筹资活动现金流出规模小于筹资活动现金流入规模，2011年公司筹资活动现金流出为96.08亿

元；公司筹资活动产生的现金流量净额三年均为净流入，其中 2011 年为 39.33 亿元。

2012 年 1~6 月，公司经营活动现金流入为 159.78 亿元，经营活动现金流出 152.03 亿元，经营活动现金流量净额为 7.74 亿元；同期，公司投资活动现金净流出 21.42 亿元，主要是购建固定资产投资所致；同期，公司筹资活动产生的现金流量净额 14.82 亿元。

公司经营活动产生的净现金流较稳定，但公司投资规模较大，对外融资压力较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年，公司流动比率和速动比率平均值分别为 132.53%和 104.71%，2011 年底分别为 119.57%和 93.89%，2012 年 6 月底分别为 124.84%和 102.47%，短期偿债指标有所波动。公司经营现金流动负债比三年平均为 9.81%，2011 年为 6.58%，公司经营现金流动负债比有所下降，主要系公司短期融资增加、长期债务即将到期及对下游占款增加所致，总体看，公司短期偿债指标有所波动，考虑公司现金类资产较充裕，公司短期偿债能力较好。

截至 2012 年 6 月底，公司对外担保余额共计 150029 万元，担保比率为 12.87%。公司对外担保分别为对重庆化医大冢化学有限公司（以下简称“大冢化学”）提供 29 万元不可撤销连带责任保证担保，对重庆市能源投资集团公司（以下简称“重庆能源”）提供 150000 万元不可撤销连带责任保证担保。大冢化学为国有参股企业目前经营情况正常；重庆能源为国有企业，公司于 2009 年 7 月 1 日为其发行总额为 15 亿元，期限为七年期（附投资者第五年末回售选择权），票面年利率为 5.45%的固定利率债券提供保证担保。重庆能源是经重庆市人民政府批准组建的重庆市首家集煤、电、气及与能源紧密相关的非能产业于一体的，以产业运作与资本运作相结合为经营模式的新型大型企业集团，系由重庆市国有资产监督管理委员会

代表重庆市人民政府履行出资人的职责的国有独资企业。重庆能源的业务由电力、煤炭、燃气三大主业和非能源产业板块构成，其中权益电力装机容量 261 万千瓦，拥有 35 对煤炭矿井，核定生产能力 1481 万吨，天然气年供应量近 15 亿立方米，供气区域覆盖重庆市 19 个区县 3 个开发区，用户超过 185 万户。该公司 2011 年末资产总额 572.95 亿元，所有者权益总额 171.09 亿元，资产负债率 70.14%；2011 年实现营业收入 260.77 亿元，净利润 3.78 亿元，经营活动净现金流量-6.79 亿元。截至 2012 年 6 月 30 日，重庆能源资产总额为 661.44 亿元，所有者权益 208.69 亿元，资产负债率 68.45%；2012 年 1-6 月实现营业收入 146.87 亿元，净利润 0.78 亿元，经营活动净现金流量-2.45 亿元。整体看，重庆能源具有一定规模优势及区域优势，经营情况正常，公司或有负债风险可控。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201209282786），截至 2012 年 9 月 29 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

公司与商业银行建立了良好的合作关系，截至 2012 年 6 月底，公司共获得银行授信 479.39 亿元，未使用额度 307.44 亿元，公司间接融资渠道通畅；同时公司子公司重庆建峰化工股份有限公司为 A 股上市公司，公司直接融资渠道畅通；总体看，公司直接、间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力分析

公司本期拟发行的 2013 年第一期短期融资券额度为 10 亿元。

以 2012 年 6 月底数据为基础，考虑公司于 2012 年 11 月发行的额度 10 亿元短期融资券，及本期拟发行短期融资券 10 亿元共计 20 亿元对公司债务结构影响，其占 2012 年 6 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 16.43%和 8.04%，本期短期融资券发行后，两期融资券对

公司债务结构有一定影响。截至 2012 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 74.21% 和 68.09%。以 2012 年 6 月底数据为基础，本期短期融资券发行后，两期短期融资券将使公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 75.30% 和 69.74%，考虑到公司融资资金大部分用于偿还银行贷款，公司债务负担上升幅度将小于上述预测值。

2009~2011 年，公司现金类资产（不包含受限资金）呈上升趋势，分别为 40.01 亿元、54.99 亿元和 68.53 亿元，分别为两期短融的 2.00 倍、2.75 倍和 3.43 倍。截至 2012 年 6 月底，公司现金类资产为 74.07 亿元，与近年相较基本维持在正常水平。2009~2011 年公司经营活动现金流入量对两期短期融资券的覆盖倍数分别为 9.13 倍、11.53 倍和 14.56 倍；经营活动现金流净额对两期短期融资券的覆盖倍数分别为 0.66 倍、0.51 倍和 0.54 倍，公司经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

考虑到公司现金类资产较充裕，以及经营性现金流对两期短期融资券覆盖较好，公司对本期短期融资券保障程度较强。

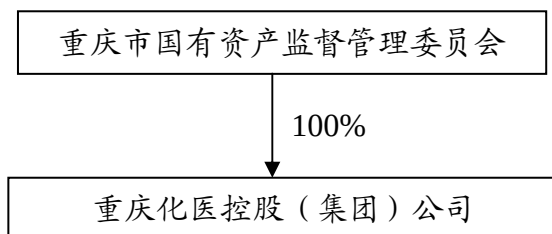
六、结论

重庆化医控股（集团）公司从事化工制造、医药制造和商贸流通三大产业的大型企业集团，在政府支持、区位环境及主要产品市场占有率等方面具备一定优势。公司在深化化工工艺、做大化工产业的同时积极开拓医药领域发展，同时公司还具备地区盐专营资质，公司产业布局具有较强的周期互补性，有助于公司分散行业风险，同时医药行业及盐专营业也为公司稳定现金流提供一定保障。公司现金类资产较充裕，收入及经营性现金流入量规模较大，直接和间接融资渠道畅通，现金类资产、经营现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

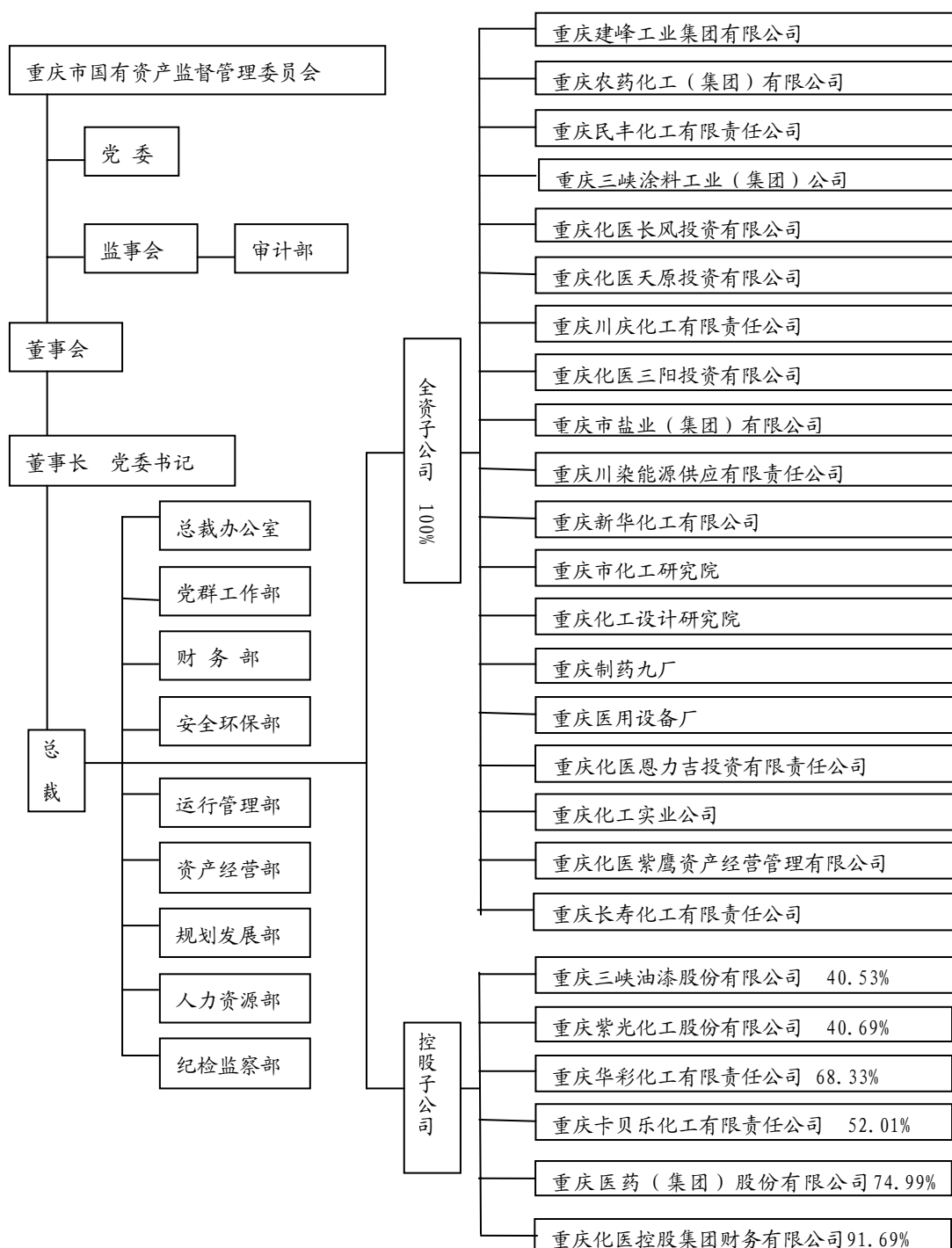
综合分析，公司本期短期融资券到期不能

偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	378400.54	424167.61	519094.88	17.12	517587.98
交易性金融资产	3764.47	189.38	118.29	-82.27	118.29
应收票据	90879.51	210187.29	282522.16	76.32	222994.95
应收账款	149744.41	209035.00	297798.93	41.02	432466.51
预付款项	122345.74	205214.21	294357.57	55.11	301080.18
应收利息	0.00	3303.03	7.61		538.24
应收股利					
其他应收款	113037.13	115867.95	138085.25	10.53	475180.47
存货	226621.74	299552.19	418993.21	35.97	425681.75
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	3.96		0.00
其他流动资产	83.08	155.73	107.88	13.95	145.35
流动资产合计	1084876.62	1467672.40	1951089.73	34.11	2375793.73
非流动资产：					
可供出售金融资产	362.09	559.73	288.42	-10.75	288.42
持有至到期投资	67200.00	61200.00	1200.00	-86.64	1200.00
长期应收款					
长期股权投资	56016.70	75192.03	104883.90	36.83	108050.82
投资性房地产	180055.89	240682.05	299037.49	28.87	119416.08
固定资产	635699.60	717218.70	797983.02	12.04	1017938.69
在建工程	388316.36	514732.92	692233.99	33.52	656027.37
工程物资	20415.11	14094.88	38443.63	37.23	25712.90
固定资产清理	431.06	14822.67	10411.86	391.47	615.26
生产性生物资产	18.11	14.12	0.00	-100.00	0.00
油气资产					
无形资产	133750.97	147764.88	152963.90	6.94	165499.11
开发支出	0.00	321.17	997.06		1565.82
商誉	1524.26	4798.38	6729.57	110.12	6551.32
合并价差					
长期待摊费用	2670.49	5727.79	5356.07	41.62	19537.52
递延所得税资产	7067.16	6662.36	7666.18	4.15	7239.11
其他非流动资产	19259.28	18951.78	17059.21	-5.88	16769.67
非流动资产合计	1512787.08	1822743.45	2135254.28	18.81	2146412.10
资产总计	2597663.69	3290415.85	4086344.01	25.42	4522205.82

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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	59451.63	70547.84	267547.10	112.14	400273.60
交易性金融负债	90000.00	180000.00	0.00	-100.00	0.00
应付票据	191285.07	225575.06	260861.50	16.78	346011.18
应付账款	224053.32	263523.00	425037.20	37.73	469039.98
预收款项	30110.20	39984.24	42777.49	19.19	34117.52
应付职工薪酬	29220.27	30604.49	27398.11	-3.17	22328.05
应交税费	-1543.96	-10553.31	-39598.81	406.43	-54924.22
应付利息	1931.66	6922.92	10877.45	137.30	15677.67
应付股利	0.00	0.00	1011.77		1051.14
其他应付款	94977.75	103793.19	111337.30	8.27	95849.85
预计负债					
一年内到期的非流动负债	43838.39	81593.07	382060.02	195.22	330950.94
其他流动负债	869.18	741.50	142504.15	1180.44	242724.47
流动负债合计	764193.51	992731.99	1631813.29	46.13	1903100.18
非流动负债：					
长期借款	868139.16	1126512.21	971116.15	5.76	914906.08
应付债券					
长期应付款	5116.16	5370.69	7687.27	22.58	6753.95
专项应付款	37804.56	34985.77	27619.21	-14.53	21755.70
预计负债	4578.00	4578.00	150.00	-81.90	92.71
递延收益	18877.39	0.00	0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	0.00	24737.16	35762.81		35762.81
其他非流动负债	8518.67	109699.22	366806.89	556.19	473668.10
非流动负债合计	943033.93	1305883.05	1409142.32	22.24	1452939.34
负债合计	1707227.44	2298615.04	3040955.61	33.46	3356039.52
所有者权益：					
实收资本(或股本)	252620.39	252620.39	252620.39	0.00	252620.39
资本公积	300363.46	330733.51	340368.91	6.45	341054.06
减：库存股					
专项储备	1439.28	1016.72	1410.14	-1.02	1648.51
盈余公积					
未分配利润	2161.83	27541.42	57081.31	413.85	166589.48
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	556584.96	611912.04	651480.76	8.19	761912.45
少数股东权益	333851.29	379888.76	393907.64	8.62	404253.86
所有者权益合计	890436.25	991800.81	1045388.40	8.35	1166166.31
负债和所有者权益总计	2597663.69	3290415.85	4086344.01	25.42	4522205.82

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	1613984.02	2105642.54	2694468.91	29.21	1832648.40
减: 营业成本	1402035.75	1842217.81	2344646.07	29.32	1358567.13
营业税金及附加	4499.44	5896.67	7396.44	28.21	3534.16
销售费用	53177.24	64991.48	89047.09	29.40	45457.66
管理费用	112452.94	139431.00	168832.96	22.53	82606.78
财务费用	38119.11	56450.92	94281.98	57.27	57720.36
资产减值损失	-8424.42	20891.45	27833.01		2744.93
加: 公允价值变动收益	1694.45	54426.96	58233.65	486.24	-164226.55
投资收益	1535.04	9026.50	10272.58	158.69	1622.68
其中: 对合营企业投资收益	1561.62	5107.14	5433.46	86.53	894.56
汇兑收益					
二、营业利润	15353.47	39216.67	30937.59	41.95	119413.51
加: 营业外收入	44910.53	23443.04	43682.43	-1.38	7338.68
减: 营业外支出	2164.30	3177.45	2484.27	7.14	1544.19
其中: 非流动资产处置损失	497.89	895.62	779.11	25.09	126.04
三、利润总额	58099.70	59482.26	72135.76	11.43	125208.00
减: 所得税费用	8329.24	18862.88	23526.83	68.07	5377.61
四、净利润	49770.47	40619.38	48608.93	-1.17	119830.39
其中: 归属于母公司的净利润	19447.65	26766.57	42707.97	48.19	109508.17
少数股东损益	30322.81	13852.81	5900.96	-55.89	10322.22

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 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	1743762.60	2204450.39	2776648.57	26.19	1518808.06
收到的税费返还	13656.99	3986.37	5626.67	-35.81	3208.21
收到其他与经营活动有关的现金	68620.73	96604.83	128528.36	36.86	75737.67
经营活动现金流入小计	1826040.32	2305041.60	2911793.84	26.28	1597753.94
购买商品、接受劳务支付的现金	1431049.29	1898581.41	2387101.97	29.15	1264007.17
△存放中央银行和同业款净增加额	0.00	0.00	37578.33		0.00
△支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	58.09		0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	116057.86	142122.19	179597.84	24.40	96766.58
支付的各项税费	62033.54	80695.84	87295.60	18.63	45428.56
支付其他与经营活动有关的现金	84543.73	82533.97	112816.15	15.52	114132.38
经营活动现金流出小计	1693684.42	2203933.41	2804447.99	28.68	1520334.69
经营活动产生的现金流量净额	132355.90	101108.18	107345.85	-9.94	77419.24
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	4925.09	9163.35	60980.07	251.87	345.00
取得投资收益收到的现金	1462.61	1784.28	13196.32	200.37	1742.92
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	37535.09	9073.19	19503.05	-27.92	731.69
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	3458.79		1773.19
收到其他与投资活动有关的现金	5761.90	3887.41	3956.97	-17.13	5929.91
投资活动现金流入小计	49684.69	23908.23	101095.19	42.64	10522.72
购建固定资产、无形资产等支付的现金	330333.66	364924.09	431141.74	14.24	198955.98
投资支付的现金	73012.42	17828.97	54345.58	-13.73	6370.37
取得子公司等支付的现金净额	0.00	-5606.87	0.00		302.00
支付其他与投资活动有关的现金	49988.99	50531.43	101680.30	42.62	19046.28
投资活动现金流出小计	453335.07	427677.62	587167.62	13.81	224674.62
投资活动产生的现金流量净额	-403650.38	-403769.39	-486072.43	9.74	-214151.90
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	104024.94	19744.88	49113.53	-31.29	6402.12
取得借款收到的现金	706737.02	757319.19	1302958.98	35.78	533476.43
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	5841.34	594.00	2043.48	-40.85	235842.76
筹资活动现金流入小计	816603.30	777658.07	1354115.99	28.77	775721.31
偿还债务支付的现金	430712.88	288384.52	734897.81	30.62	385105.43
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	68121.70	66681.14	118854.56	32.09	59921.91
支付其他与筹资活动有关的现金	7929.95	7583.45	107027.58	267.38	182543.29
筹资活动现金流出小计	506764.53	362649.11	960779.94	37.69	627570.62
筹资活动产生的现金流量净额	309838.77	415008.96	393336.05	12.67	148150.69
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.66	0.00	-41.97	402.61	3.74
五、现金及现金等价物净增加额	38542.62	112347.76	14567.51	-38.52	11421.77
加: 期初现金及现金等价物余额	276862.32	311819.86	424184.07	23.78	438751.58
六、期末现金及现金等价物余额	315404.94	424167.61	438751.58	17.94	450173.34

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	49770.47	40619.38	48608.93	-1.17
加：资产减值准备	-8424.42	20891.45	27833.01	
固定资产折旧及其他	49783.65	62565.43	61830.31	11.44
无形资产摊销	3287.82	3573.11	3902.46	8.95
长期待摊费用摊销	1056.19	1638.01	1671.30	25.79
处置固定资产、无形资产等损失	-20825.57	-2782.04	-11546.84	-25.54
固定资产报废损失	39.62	0.00	36.59	-3.90
公允价值变动损失	-1694.45	-54426.96	-58233.65	486.24
财务费用	41297.25	56450.92	96363.61	52.76
投资损失	-1535.04	-9026.50	-10272.58	158.69
递延所得税资产减少	-999.45	-173.87	-655.60	-19.01
递延所得税负债增加	-905.23	5859.77	11058.82	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-32234.19	-74211.77	-118500.74	91.74
经营性应收项目的减少	-14460.16	-142639.81	-44893.36	76.20
经营性应付项目的增加	53993.53	192771.07	100520.90	36.44
其他	14205.91	0.00	-377.29	
经营活动产生的现金流量净额	132355.90	101108.18	107345.85	-9.94

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.71	6.38	5.39	5.95	--
存货周转次数(次)	6.19	7.00	6.53	6.60	--
总资产周转次数(次)	0.62	0.72	0.73	0.70	--
现金收入比(%)	108.04	104.69	103.05	104.54	82.88
盈利能力					
营业利润率(%)	12.85	12.23	12.71	12.59	25.68
总资本收益率(%)	4.93	4.00	4.62	4.50	--
净资产收益率(%)	5.59	4.10	4.65	4.67	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	49.37	55.48	55.94	54.49	52.15
全部债务资本化比率(%)	58.45	64.40	69.46	65.74	68.09
资产负债率(%)	65.72	69.86	74.42	71.31	74.21
偿债能力					
流动比率(%)	141.96	147.84	119.57	132.53	124.84
速动比率(%)	112.31	117.67	93.89	104.71	102.47
经营现金流动负债比(%)	17.32	10.18	6.58	9.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.74	2.64	2.16	2.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.16	9.61	10.07	9.55	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.17	-0.16	-0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.85	-4.27	-3.46	-3.98	--
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)	18.26	23.05	29.12	25.13	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.32	1.01	1.07	1.10	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-2.71	-3.03	-3.79	-3.34	--
现金偿债倍数(倍)	4.73	6.35	8.02	6.86	7.41

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%
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	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 重庆化医控股（集团）公司 2013 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）公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

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重庆化医控股（集团）公司、主管部门、交易机构等。

