

信用等级公告

联合[2013] 1224 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
2013 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



重庆化医控股（集团）公司

2013 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

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 8 月 5 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	63.45	80.17	94.85	70.42
资产总额(亿元)	329.04	408.63	484.82	491.97
所有者权益(亿元)	99.18	104.54	111.02	110.67
短期债务(亿元)	55.77	105.05	135.86	123.45
全部债务(亿元)	179.39	237.76	303.23	308.72
营业总收入(亿元)	210.56	269.45	314.35	82.17
利润总额(亿元)	5.95	7.21	8.86	-0.65
EBITDA(亿元)	18.68	23.60	29.12	--
经营性净现金流(亿元)	10.11	10.73	11.97	0.27
净资产收益率(%)	4.10	4.65	7.67	--
资产负债率(%)	69.86	74.42	77.10	77.50
速动比率(%)	117.67	93.89	87.42	90.12
EBITDA 利息倍数(倍)	2.64	2.16	1.90	--
经营现金流动负债比(%)	10.18	6.58	6.04	--
现金偿债倍数(倍)	6.35	8.02	9.49	7.04

注：2013 年一季度财务数据未经审计

计算公司全部债务时，考虑了其他流动负债和其他非流动负债中的短期融资券、非公开定向债务融资工具等有息债务。

分析师

程晨 张强

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. 近年来公司资产和各板块收入稳中有升，盈利能力和经营活动获现能力均较为稳定。
3. 公司经营活动净现金流较稳定，现金类资产较充裕，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，有一定的资本支出压力。
3. 公司存在一定的短期支付压力。

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。

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2012年底,公司资产总额484.82亿元,所有者权益111.02亿元(含少数股东权益38.82亿元);2012年公司实现营业总收入314.35亿元,利润总额8.86亿元。

截至2013年3月底,公司资产总额为491.97亿元,所有者权益为110.67亿元(含少数股东权益39.47亿元)。2013年1~3月,公司实现营业总收入82.17亿元,利润总额-0.65亿元。

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

公司于2012年注册短期融资券额度40亿元,已于2012年11月发行10亿元“渝化医12CP001”,于2013年2月发行10亿元“渝化医13CP001”,公司本期拟发行的2013年第二期短期融资券,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流动资金和偿还部分银行贷款:其中2亿元用于

补充下属公司民丰化工和天原化工在实际生产经营过程中对营运资金的需求;8亿元用于归还集团本部及下属子公司在金融机构的借款。

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132万吨尿素的生产能力,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，公司现金类资产较充裕，货币资金和应收票据占流动资产比重较大，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。

2010~2012 年，公司主营业务收入呈快速上升趋势，2012 年公司实现主营业务收入 304.20 亿元，同比增长 17.28%。从收入结构看，公司商贸流通板块和医药制造业板块收入占比持续提升，化工板块收入平稳增长，收入占比

有所下降。2012 年公司化工板块、商贸流通板块、医药制造板块收入占比分别为 38.29%、50.83%和 10.88%。2013 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 80.65 亿元，利润总额亏损 0.65 亿元。整体看，公司的盈利能力尚可。

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、区位优势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，另外公司还具备地区盐专业资质，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也为公司稳定现金流提供一定保障。近年来，公司产业结构不断调整，各板块收入均稳中有升，同时公司具有稳定的盈利能力和经营活动现金流。未来随着公司在建项目的不断释放，公司整体竞争力有望得到进一步提升。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。

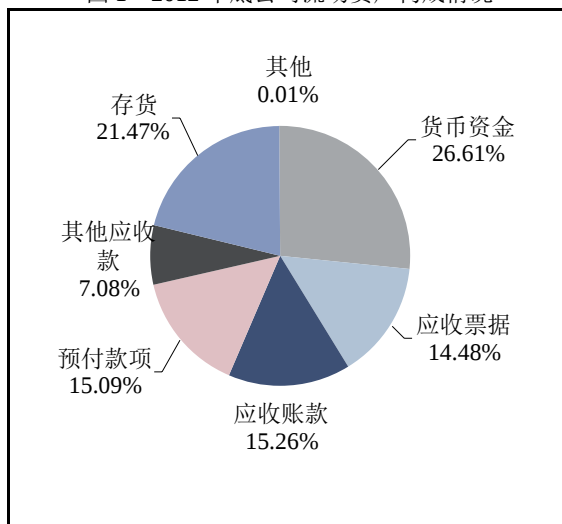
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额快速增长，年均复合增幅 21.39%。截至 2012 年底，公司资产总额 484.82 亿元，同比增长 18.64%，其中流动资产合计占比 45.35%，非流动资产合计占比 54.65%。

2010~2012 年，公司流动资产快速增长，年均增幅 22.40%。截至 2012 年底，公司流动资产合计 219.88 亿元，同比增长 12.69%。从构成来看，主要包括货币资金（占 30.38%）、应收票据（占 11.98%）、应收账款（占 14.77%）、预付款项（占 13.87%）、其他应收款（占 6.86%）和存货（占 21.27%）构成。

图1 2012年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

2010~2012年，公司现金类资产快速增长，截至2012年底为94.85亿元，其中货币资金66.80亿元，货币资金中其他货币资金为23.99亿元，主要为保证金及准备金。如不考虑其他货币资金部分，公司2012年现金类资产为70.86亿元；应收票据26.34亿元；公司现金类资产占流动资产的43.14%，公司现金类资产剔除其他货币资金后占流动资产比重32.23%，公司现金类资产较充裕。

2010~2012年，公司应收账款快速增长，年均增幅24.66%，主要系经营规模逐年扩大所致。截至2012年底，公司应收账款原值为35.89亿元，同比增长9.96%，2012年为应对恶劣的市场环境，公司在收款期上有所延长。公司对应收账款共计提坏账准备3.40亿元，计提比率为9.47%。从账龄来看，以一年以内为主（占90.62%），另外三年以上共计1.93亿元（占5.79%），三年以上应收账款共计提坏账准备1.84亿元。公司应收账款坏账计提充分，综合账龄较短，回收风险较小。公司应收账款流动性较好。

2010~2012年，公司其他应收款不断增长，年均增幅14.07%。截至2012年底，公司其他应收款原值为30.02亿元，同比增长5.11%。公司其他应收款共计提坏账准备14.94亿元，计提比

率为49.78%。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3.45亿元。公司坏账准备计提较充分。

2010~2012年，公司存货快速增长，年均增幅24.95%。截至2012年底，公司存货为46.77亿元，同比增长11.61%。公司存货增长主要由于公司经营规模扩大所致。从存货账面价值来看，公司存货主要由原材料（占19.02%）、自制半成品及在产品（占6.83%）、库存商品（占54.73%）构成。公司存货2012年计提0.52亿元存货跌价准备。

2010~2012年，公司非流动资产快速增长，年均增幅20.56%。截至2012年底，公司非流动资产合计264.95亿元，同比增长24.08%。公司非流动资产主要由投资性房地产（占16.09%）、固定资产（占45.48%）、在建工程（占25.21%）和无形资产（占6.01%）构成。

总体看，公司现金类资产较为充裕，货币资金和应收票据占比较高，非流动资产以主业相关的固定资产和在建工程为主，公司资产质量良好。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2010~2012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，2012年为336.27亿元，其中主要是公司销售商品、提供劳务所受到的现金；近三年现金收入比呈下降趋势分别为104.69%、103.05%和102.61%，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，2012年为11.97亿元，同比增长11.51%。

投资活动方面，2010~2012年，公司投资活动产生的现金流入波动中有所增长，2012年公司投资活动现金流入量为9.59亿元；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，2012 年公司投资活动现金流出为 53.40 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，2012 年为 -43.81 亿元。2010~2012 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 -30.27 亿元、-37.87 亿元和 -31.84 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，公司有一定对外融资压力。

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，2012 年为 163.29 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，2012 年公司筹资活动现金流出为 130.88 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 2012 年为 34.74 亿元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动现金流入为 82.26 亿元，经营活动现金流出 81.99 亿元，经营活动现金流量净额为 0.27 亿元；同期，公司投资活动现金净流出 11.19 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 0.67 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，对外具有一定筹资压力。总体看，公司现金流状况尚可。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率平均值分别为 120.96%和 95.41%。2012 年底分别为 111.04%和 87.42%，较 2011 年底分别下降 8.53 和 6.47 个百分点；2013 年 3 月底分别为 115.51%和 90.12%。2012 年，公司经营现金流动负债比 6.04%，公司经营活动现金净流量对短期债务保护能力一般。总体看，公司短期偿债指标有所弱化，公司存在一定的短期支付压力。

截至 2012 年底，公司对外提供担保 15.09 亿元，对外担保比率为 13.64%。主要为对重庆

市能源投资集团公司企业债券进行的保证（占对外担保的 99.40%），对河北盘古贸易有限公司贷款提供的保证，为河北昊博建筑工程有限公司提供的贷款保证。

公司与商业银行建立了良好的合作关系，截至 2013 年 3 月底，公司共获得银行授信 521.64 亿元，已使用 162.63 亿元，未使用额度 359.01 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和重庆三峡油漆股份有限公司为 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 2013 年第二期短期融资券，额度为 10 亿元。

公司本期拟发行短期融资券 10 亿元，占 2013 年 3 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 8.10%和 3.24%，对公司债务结构影响较小。截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化利率分别为 77.50%和 73.61%。以 2013 年 3 月底数据为基础，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 77.95%和 74.23%，考虑到本期短期融资券部分资金拟用于置换银行贷款，不考虑其他因素，公司债务负担将低于上述预测值。

截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产为 70.42 亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为 7.04 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。2010~2012 年公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 23.05 倍、29.12 倍和 33.63 倍；经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 1.01 倍、1.07 倍和 1.20 倍，公司经营现金流入和现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

综合考虑，截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产较充裕，以及经营性净现金流能够覆盖公司本期短期融资券，公司对本期短期融资券

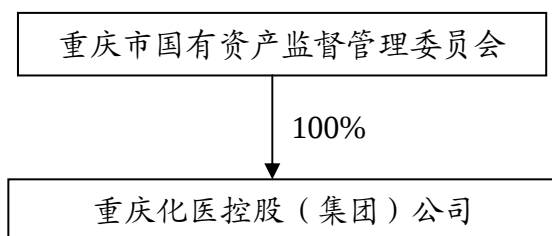
保障程度强。

六、结论

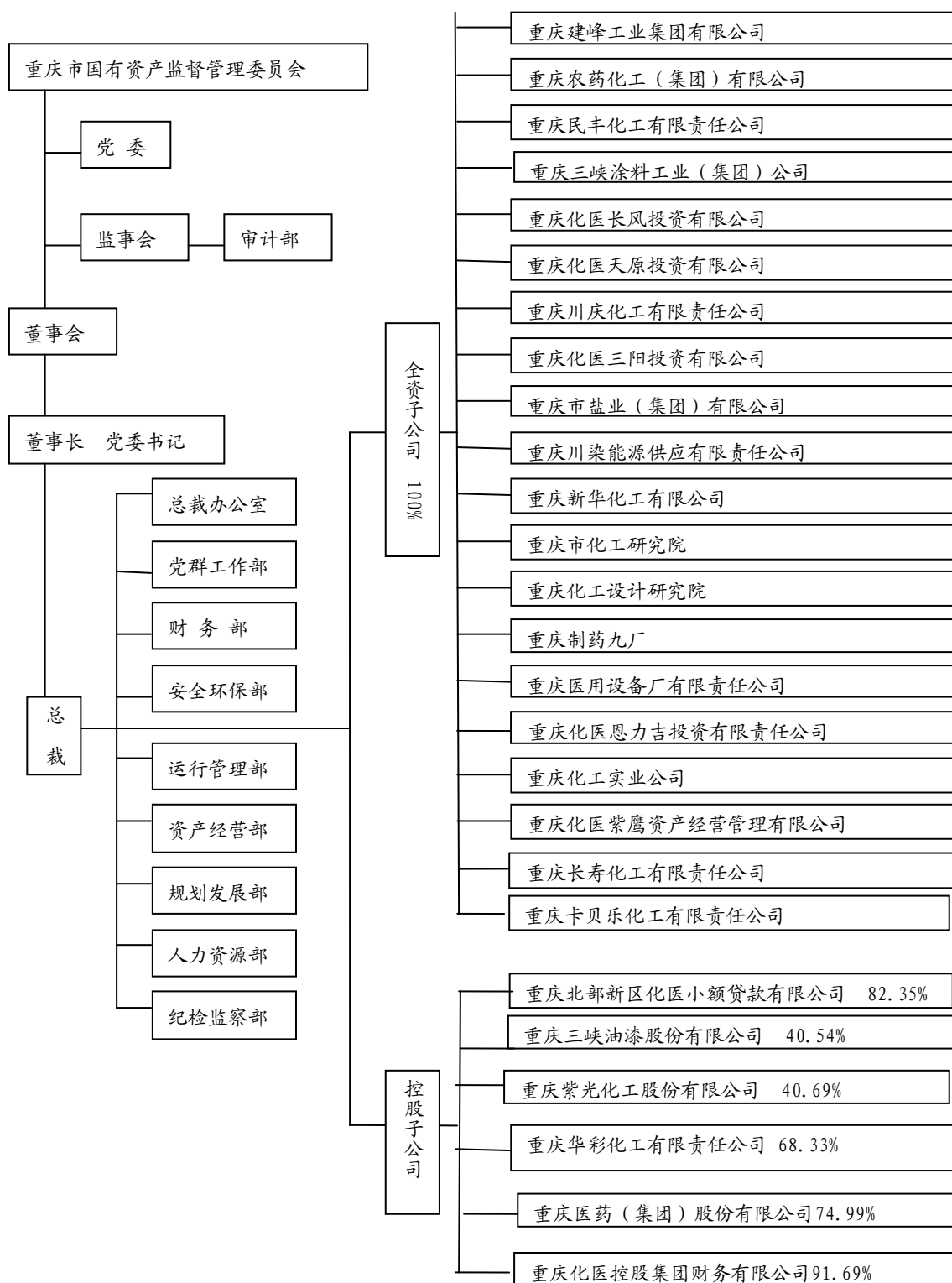
重庆化医控股（集团）公司从事化工制造、医药制造和商贸流通三大产业的大型企业集团，在政府支持、区位环境及主要产品市场占有率等方面具备一定优势。公司在深化化工工艺、做大化工产业的同时积极开拓医药领域发展，同时公司还具备地区盐专营资质，公司产业布局具有较强的周期互补性，有助于公司分散行业风险，同时医药行业及盐专营业也为公司稳定现金流提供一定保障。公司现金类资产较充裕，收入及经营性现金流入量规模较大，直接和间接融资渠道畅通，现金类资产、经营现金流对本期短期融资券保障能力较好。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	424167.61	519094.88	667963.04	25.49	536416.58
交易性金融资产	189.38	118.29	17150.11	851.62	133.15
应收票据	210187.29	282522.16	263415.46	11.95	167694.59
应收账款	209035.00	297798.93	324863.66	24.66	502577.07
预付款项	205214.21	294357.57	305076.60	21.93	316376.93
应收利息	3303.03	7.61	147.29	-78.88	
应收股利			359.66		
其他应收款	115867.95	138085.25	150779.61	14.07	163986.15
存货	299552.19	418993.21	467650.18	24.95	475757.17
一年内到期的非流动资产		3.96	1.88		
其他流动资产	155.73	107.88	1357.37	195.24	1412.53
流动资产合计	1467672.40	1951089.73	2198764.85	22.40	2164354.17
非流动资产：					
发放贷款及垫款			1388.97		
可供出售金融资产	559.73	288.42	156.98	-47.04	156.98
持有至到期投资	61200.00	1200.00	200.00	-94.28	200.00
长期应收款			214.81		214.81
长期股权投资	75192.03	104883.90	121996.46	27.38	124264.92
投资性房地产	240682.05	299037.49	426393.05	33.10	425659.91
固定资产	717218.70	797983.02	1205041.83	29.62	1184946.94
在建工程	514732.92	692233.99	667876.47	13.91	784978.29
工程物资	14094.88	38443.63	11307.30	-10.43	14887.55
固定资产清理	14822.67	10411.86	1140.91	-72.26	1214.59
生产性生物资产	14.12			-100.00	
油气资产					
无形资产	147764.88	152963.90	159315.86	3.84	158091.93
开发支出	321.17	997.06	1861.49	140.75	2214.74
商誉	4798.38	6729.57	6793.46	18.99	6793.46
合并价差					
长期待摊费用	5727.79	5356.07	18256.44	78.53	19368.32
递延所得税资产	6662.36	7666.18	10042.88	22.78	9848.69
其他非流动资产	18951.78	17059.21	17477.40	-3.97	22464.11
非流动资产合计	1822743.45	2135254.28	2649464.31	20.56	2755305.23
资产总计	3290415.85	4086344.01	4848229.16	21.39	4919659.40

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	70547.84	267547.10	495828.39	165.11	448821.38
吸收存款及同业存放			2603.86		
交易性金融负债	180000.00			-100.00	
应付票据	225575.06	260861.50	397104.62	32.68	392874.08
应付账款	263523.00	425037.20	457677.75	31.79	485890.82
预收款项	39984.24	42777.49	43066.17	3.78	41254.05
应付职工薪酬	30604.49	27398.11	25956.86	-7.91	17611.85
应交税费	-10553.31	-39598.81	-54871.79		-61488.38
应付利息	6922.92	10877.45	24486.59	88.07	31366.10
应付股利	0.00	1011.77	1132.60		1194.20
其他应付款	103793.19	111337.30	119254.03	7.19	120433.51
一年内到期的非流动负债	81593.07	382060.02	265646.58	80.44	192787.22
其他流动负债	741.50	142504.15	202348.04	1551.94	202952.51
流动负债合计	992731.99	1631813.29	1980233.71	41.23	1873697.32
非流动负债：					
长期借款	1126512.21	971116.15	818462.81	-14.76	847455.88
应付债券			99243.11		99282.11
长期应付款	5370.69	7687.27	5172.78	-1.86	4511.18
专项应付款	34985.77	27619.21	20112.67	-24.18	23330.40
预计负债	4578.00	150.00	151.19	-81.83	151.19
递延收益					
递延所得税负债	24737.16	35762.81	32887.00	32887.00	32887.00
其他非流动负债	109699.22	366806.89	781785.67	166.96	931655.48
非流动负债合计	1305883.05	1409142.32	1757815.25	16.02	1939273.24
负债合计	2298615.04	3040955.61	3738048.95	27.52	3812970.56
所有者权益：					
实收资本(或股本)	252620.39	252620.39	256394.53	0.74	262025.03
资本公积	330733.51	340368.91	355999.85	3.75	355057.30
减：库存股					
专项储备	1016.72	1410.14	1559.87	23.86	1806.43
盈余公积					
未分配利润	27541.42	57081.31	108066.52	98.09	93125.92
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	611912.04	651480.76	722020.76	8.63	712014.68
少数股东权益	379888.76	393907.64	388159.45	1.08	394674.16
所有者权益合计	991800.81	1045388.40	1110180.21	5.80	1106688.84
负债和所有者权益总计	3290415.85	4086344.01	4848229.16	21.39	4919659.40

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业总收入	2105642.54	2694468.91	3143467.13	22.18	821695.35
减: 营业成本	1842217.81	2344646.07	2742676.72	22.02	729710.63
△利息支出			2236.86		
△手续费及佣金支出			92.17		
营业税金及附加	5896.67	7396.44	8523.27	20.23	2078.57
销售费用	64991.48	89047.09	107895.67	28.85	26242.38
管理费用	139431.00	168832.96	175450.43	12.18	43709.06
财务费用	56450.92	94281.98	128354.50	50.79	30192.26
资产减值损失	20891.45	27833.01	7490.57	-40.12	928.67
加: 公允价值变动收益	54426.96	58233.65	76639.20	18.66	0.00
投资收益	9026.50	10272.58	9852.13	4.47	1851.18
其中: 对合营企业投资收益	5107.14	5433.46	9079.28	33.33	444.46
汇兑收益					
二、营业利润	39216.67	30937.59	57238.27	20.81	-9315.03
加: 营业外收入	23443.04	43682.43	40986.37	32.22	4074.21
减: 营业外支出	3177.45	2484.27	9673.59	74.48	1280.86
其中: 非流动资产处置损失	895.62	779.11	3510.45	97.98	21.05
三、利润总额	59482.26	72135.76	88551.05	22.01	-6521.68
减: 所得税费用	18862.88	23526.83	3403.11	-57.52	2239.62
四、净利润	40619.38	48608.93	85147.94	44.78	-8761.31
其中: 归属于母公司的净利润	26766.57	42707.97	58650.22	48.03	-14940.60
少数股东损益	13852.81	5900.96	26497.71	38.30	6179.29

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	2204450.39	2776648.57	3225593.00	20.96	781265.06
△客户存款和同业存放款项净增加额		5.58	2598.27		0.00
△收取利息和手续费净增加额		984.66	3315.73		0.00
收到的税费返还	3986.37	5626.67	6651.04	29.17	517.28
收到其他与经营活动有关的现金	96604.83	128528.36	124498.08	13.52	40858.18
经营活动现金流入小计	2305041.60	2911793.84	3362656.11	20.78	822640.51
购买商品、接受劳务支付的现金	1898581.41	2387101.97	2698287.70	19.21	685457.54
支付给职工以及为职工支付的现金	142122.19	179597.84	205619.58	20.28	60086.53
支付的各项税费	80695.84	87295.60	81458.91	0.47	20281.79
△客户贷款及垫款净增加额			1403.00		
△存放央行和同业款项净增加额		37578.33	33145.75		
△支付手续费的现金		58.09	2332.37		
支付其他与经营活动有关的现金	82533.97	112816.15	220704.53	63.53	54113.09
经营活动现金流出小计	2203933.41	2804447.99	3242951.85	21.30	819938.95
经营活动产生的现金流量净额	101108.18	107345.85	119704.26	8.81	2701.57
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	9163.35	60980.07	23919.96	61.57	75000.00
取得投资收益收到的现金	1784.28	13196.32	3006.11	29.80	1012.78
处置固定资产和其他长期资产收回的	9073.19	19503.05	54184.80	144.38	497.34
收到其他与投资活动有关的现金	3887.41	3956.97	11592.17	72.68	689.84
投资活动现金流入小计	23908.23	101095.19	95921.21	100.30	79637.95
购建固定资产、无形资产等支付的现金	364924.09	431141.74	377909.50	1.76	124773.06
投资支付的现金	17828.97	54345.58	131981.57	172.08	25847.65
取得子公司等支付的现金净额	-5606.87		2865.01		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	50531.43	101680.30	21253.34	-35.15	40870.49
投资活动现金流出小计	427677.62	587167.62	534009.42	11.74	191491.21
投资活动产生的现金流量净额	-403769.39	-486072.43	-438088.21		-111853.25
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	19744.88	49113.53	12156.26	-21.54	798.52
取得借款收到的现金	757319.19	1302958.98	1632899.87	46.84	368896.01
收到其他与筹资活动有关的现金	594.00	2043.48	11237.38	334.95	9561.17
筹资活动现金流入小计	777658.07	1354115.99	1656293.51	45.94	379255.70
偿还债务支付的现金	288384.52	734897.81	1103698.84	95.63	328719.16
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	66681.14	118854.56	150586.30	50.28	38792.73
支付其他与筹资活动有关的现金	7583.45	107027.58	54562.64	168.23	5070.77
筹资活动现金流出小计	362649.11	960779.94	1308847.78	89.98	372582.66
筹资活动产生的现金流量净额	415008.96	393336.05	347445.73	-8.50	6673.04
四、汇率变动对现金的影响		-41.97	-132.68		-31.21
五、现金及现金等价物净增加额	112347.76	14567.51	28929.10	-49.26	-102509.85
加: 期初现金及现金等价物余额	311819.86	424184.07	438751.58	18.62	467680.67
六、期末现金及现金等价物余额	424167.61	438751.58	467680.67	5.00	365170.82

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	40619.38	48608.93	85147.94	44.78
加：资产减值准备	20891.45	27833.01	7468.52	-40.21
固定资产折旧及其他	62565.43	61830.31	76082.65	10.27
无形资产摊销	3573.11	3902.46	3994.97	5.74
长期待摊费用摊销	1638.01	1671.30	2030.26	11.33
处置固定资产、无形资产等损失	-2782.04	-11546.84	-14856.85	
固定资产报废损失		36.59	54.16	
公允价值变动损失	-54426.96	-58233.65	-76639.20	
财务费用	56450.92	96363.61	128354.50	50.79
投资损失	-9026.50	-10272.58	-9852.13	
递延所得税资产减少	-173.87	-655.60	-2376.70	
递延所得税负债增加	5859.77	11058.82	-2875.80	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-74211.77	-118500.74	-41646.46	
经营性应收项目的减少	-142639.81	-44893.36	-26718.14	
经营性应付项目的增加	192771.07	100520.90	-9542.83	
其他		-377.29	1079.37	
经营活动产生的现金流量净额	101108.18	107345.85	119704.26	8.81

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.38	5.39	5.38	5.58	--
存货周转次数(次)	7.00	6.53	6.19	6.45	--
总资产周转次数(次)	0.72	0.73	0.70	0.71	--
现金收入比(%)	104.69	103.05	102.61	103.16	95.08
盈利能力					
营业利润率(%)	12.23	12.71	12.48	12.50	10.94
总资本收益率(%)	4.00	4.62	5.76	5.07	--
净资产收益率(%)	4.10	4.65	7.67	6.05	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	55.48	55.94	60.12	57.94	62.60
全部债务资本化比率(%)	64.40	69.46	73.20	70.32	73.61
资产负债率(%)	69.86	74.42	77.10	74.85	77.50
偿债能力					
流动比率(%)	147.84	119.57	111.04	120.96	115.51
速动比率(%)	117.67	93.89	87.42	95.41	90.12
经营现金流动负债比(%)	10.18	6.58	6.04	7.03	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.64	2.16	1.90	2.12	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.61	10.07	10.41	10.15	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	-0.16	-0.10	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.27	-3.46	-2.07	-2.93	--
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)	23.05	29.12	33.63	30.16	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.01	1.07	1.20	1.12	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.03	-3.79	-3.18	-3.33	--
现金偿债倍数(倍)	6.35	8.02	9.49	8.42	7.04

注：2013 年一季度财务数据未经审计

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	(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/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）公司不能及时提供跟踪评级资料，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。

