

信用等级公告

联合[2013] 1737 号

联合资信评估有限公司通过对重庆化医控股（集团）公司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
主体长期信用等级为
AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年十二月二十五日



重庆化医控股（集团）公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2013 年 12 月 25 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
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
长期债务(亿元)	123.62	132.71	167.37	185.27
全部债务(亿元)	179.39	237.76	303.23	308.72
营业收入(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	--
营业利润率(%)	12.23	12.71	12.48	10.94
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
全部债务资本化比率(%)	64.40	69.46	73.20	73.61
流动比率(%)	147.84	119.57	111.04	115.51
全部债务/EBITDA(倍)	9.61	10.07	10.41	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.64	2.16	1.90	--

注：1、2013 年一季度财务数据未经审计。

2、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

张强 刘新泉

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对重庆化医控股（集团）公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为从事化工制造、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的优势。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。联合资信也关注到原材料价格上升导致公司成本控制压力加大，公司目前在建项目多、投资规模大、债务负担逐年加重等因素对公司经营及信用水平可能带来的不利影响。

中国化工业逐步加快自东部向中西部地区产业转移的速度，同时中国医疗体制改革、医疗保健标准的提升拉动了医药需求的快速增长和医药流通行业集中度的显著提高，均为公司发展提供了良好的外部环境。未来几年，随着公司 MDI 一体化项目等在建项目的陆续投产以及宏观环境的逐步改善，公司的盈利能力有望提升，收入规模有望继续扩大。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 国家西部大开发和对老工业基地改造等政策，以及重庆市相应制定的地方性配套措施，为公司营造了良好的外部环境，公司地缘优势明显，交通便利，自然资源丰富。
2. 公司拥有重庆市大部分的化工和医药资源，充分发挥协同效应，主要产品在细分市场中占有重要地位，具备较强的竞争实力。
3. 公司承担重庆市全市食盐生产经营和供应，具有区域垄断地位。
4. 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。

关注

- 1.化工原料、电价、天然气价格波动，导致公司成本控制压力加大。
- 2.公司债务负担有所加重，且在建项目投资规模大，公司有一定筹资压力。
- 3.医药商贸行业竞争激烈，盈利空间小；公司投资性房地产的公允价值变动损益对公司整体业绩影响大。

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）公司主体长期信用评级报告自 2013 年 12 月 25 日起至 2014 年 12 月 24 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26.20亿元。

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:王平。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013年以来,中国宏观经济整体运行平稳,新一届政府注重经济增长的质量和效益,不断推动经济结构转型升级;中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响;从短期看,全面深化改革的各项细则落实过程中,经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算,2013年前三季度中国实现国内生产

总值386762亿元,同比增长7.7%;三季度GDP同比增速回升至7.8%,预计全年增速将超年初预定经济增长目标7.5%。

图1 2009年以来中国GDP季度增长情况



资料来源:国家统计局

2013年前三季度,中国规模以上工业增加值同比增长9.6%,增速比上半年加快0.3个百分点;同期,规模以上工业企业(年主营业务收入在2000万元以上的企业,下同)实现利润总额40453亿元,同比增长13.5%,增速比上半年加快2.4%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看,消费、投资两大需求继续保持增长态势,对外贸易增速减缓。具体而言:①消费需求增长平稳。2013年前三季度社会消费品零售总额为168817亿元,同比名义增长12.9%,增速比上半年加快0.2个百分点。②投资保持较快增长,第三产业投资增速加快。2013年前三季度固定资产投资(不含农户)309208亿元,同比增长20.2%,增速比上半年高0.1个百分点;三次产业投资同比分别增长31.1%、17.1%、22.3%。③对外贸易增速进一步下滑。2013年前三季度,中国进出口总额为30604亿美元,同比增长7.7%,增速比上半年回落0.9个百分点;其中出口金额增长8.0%,增速回落2.4个百分点,1进口金额增长7.3%,增速上升0.6个百分点,贸易顺差1694亿美元,同比增长14.6%。

2. 政策环境

财政政策方面,继续实施积极的财政政策,结合税制改革完善结构性减税政策,促进

经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年前三季度，中国财政累计收入为 98389 亿元，累计支出为 91532 亿元，同比增长分别为 8.6%和 8.8%，增幅比上年同期下降 2.6 和 12.3 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自 8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7 月 31 日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10 月 25 日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至 2013 年 9 月底，M2 存量达 107.7 万亿，同比增长 14.2%，增速比二季度末高 0.2 个百分点。从社会融资规模来看，2013 年前三季度社会融资规模为 13.96 万亿，比上年同期多 2.24 万亿；其中人民币贷款 7.28 万亿，同比增长 8.3 个百分点；非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快，同比增速分别达到 111.6%和 125.8%。人民币汇率方面，截至 2013 年 9 月底，人民币兑美元汇率中间价为 6.1480 元，比 6 末升值 0.50%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方

面，2013 年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2 月 26 日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6 月 26 日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来 5 年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区 1000 万户；8 月 22 日，发改委下发了发改办财经[2013]2050 号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10 月 15 日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013 年 11 月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖 15 个领域、60 项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供

需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

三、行业状况和区域经济环境

（1）化工行业

石油化工行业是中国国民经济的重要基础产业。根据工业和信息化部统计数据，截至2012年底，中国石油和化工行业全行业工业增加值同比增长8.29%，其中化工增长12.1%；全行业规模以上企业累计实现主营业务收入11.85万亿元，增长10.9%，其中化工为7.09万亿元，增长12.7%。行业经济运行呈现企稳态势，据石化联合会统计，2012年前7个月，行业总产值增速持续回落，7月份达最低增速4.2%，8月份以后逐月加快，11月份同比增幅达16.1%；从产值分季度看，一季度增长16.1%，二季度增长9.5%，三季度增长7.4%，四季度为15.3%。

主要产品产量保持增长，部分产品售价降幅较大。2012年，主要化学品总产量达4.59亿吨，同比增长8.0%。大部分产品增长平稳，农化产品产量增长较快，对保障国家粮食安全发挥了积极作用。全年乙烯产量1486.8万吨，增

长-2.5%；甲醇产量2640.3万吨，增长15.1%；农药（折100%）、化肥产量（折纯）分别达到35.9万吨和7432.4万吨，同比分别增长19.0%、10.9%。从全年价格走势看，呈现趋稳态势，但缓中趋稳。进入第四季度后，价格有走暖迹象，但一些大宗品种如基础无机原料、有机化工原料、合成树脂等市场均价降幅较大，纯碱、电石、甲醇、PVC、磷肥等产品价格长期在历史低位徘徊。

产业结构和区域结构进一步优化。2012年，合成材料和有机化学原料制造业产值占化工行业比重分别达到18.2%和16.3%，同比提高1.6和1.1个百分点；全钢子午胎产量超过7000万条，子午化率达到87.4%，提高0.3个百分点；离子膜烧碱占烧碱产量比重85.1%，提高4个百分点。2012年，东、中、西部产值分别增长11.7%、11.8%、14.4%，中西部地区增长较快，其中宁夏、广西和内蒙产值增速分别达到62%、31.1%和20%；中西部地区产值占比继续上升，达38.4%，同比提高0.3个百分点。

投资保持较快增长，企业效益明显下滑。据石化联合会统计，2012年，全行业完成固定资产投资1.76万亿元，增长23.1%，增速高出全国2.5个百分点，与2011年基本持平。其中，技术密集型行业投资大幅增长，合成材料投资增长54.5%，有机化学原料增长60.1%，均远高于化工行业27.9%的投资平均增幅；民营投资增速加快，增幅达46.3%，占全行业比重为25.4%，分别比上年提高17个和4个百分点。2012年全行业实现利润总额7980亿元，同比下降0.7%，其中化工为3848.9亿元，同比下降4%。从行业效益分季度看，一季度同比下降15.0%，二季度降幅15.8%，三季度收窄至5.5%，四季度实现正增长25.6%。其中合成纤维单体亏损5.3亿元，去年同期盈利124.2亿元；磷肥行业利润下降25%，合成材料制造下降25.4%，信息化学品制造下降86.9%。

行业运行存在的主要问题。2012年，行业经济运行虽然实现了平稳增长，但是增速下滑，

行业主营业务成本增长高于主营业务收入增长1.8个百分点，财务费用同比增长40.8%，成本居高不下，经济效益降幅很大。究其原因，主要是经济下行压力加大，内外需减弱；自主创新能力不强，缺乏新的投资增长点；过剩行业仍在扩大产能，同质化产品市场竞争激烈等。据专业协会统计，到2012年底，我国尿素产能过剩约1800万吨；磷肥（折纯）产能超过国内需求1000多万吨；氯碱行业全年装置利用率约70%，聚氯乙烯装置利用率约60%；甲醇装置开工率约50%；电石行业新增产能约400万吨，远超过全年淘汰127万吨产能，装置利用率约76%。

政策方面，2012年2月，国家工业和信息化部发布《石化和化学工业“十二五”发展规划》（以下简称《规划》），同时配套发布了《烯烃工业“十二五”发展规划》《危险化学品“十二五”发展布局规划》《化肥工业“十二五”发展规划》和《农药工业“十二五”发展规划》四个子规划。根据《规划》，长三角、珠三角、环渤海地区三大石化产业区集聚度进一步提高，形成3~4个2000万吨级炼油及3个200万吨级乙烯生产基地；现代煤化工产业向资源地集中，原料产地化肥比重提高到70%，专用化肥等深加工产品和精细化学品向消费地集中。

整体看，化工行业未来发展的方向是石化企业向大型化、规模化发展；不断提高精细化工率；节能减排力度继续加大、环境友好、低碳类产品市场前景向好；高耗能行业继续节能降耗，行业结构逐步调整。

重庆市是原国家化工部规划的国内两大综合化工基地之一，化工生产的综合实力曾居全国前三位，拥有化学矿山、化学肥料、化学农药、基本化学原料等17个行业，能常年生产一千多种、三千多个规格的化工产品，其中天然气化工是国内历史最久、产品最全、规模最大、技术最先进的生产基地；精细化工比率高于全国平均水平，一些产品在国内占有重要地位。重庆地区资源丰富，除天然气外，还有岩盐、

锗矿、重晶石等矿产资源，具备大力发展化学工业的基础条件。

（2）医药制造行业

医药行业关系国计民生，需求具有刚性，药品需求弹性普遍较小，因此医药制造业具有防御性特征，抵御经济周期风险的能力较强。此外，医药行业属于技术密集型行业，具有高投入高风险的特点。

2010年以来，随着基层医疗机构的发展，新兴农村合作医疗建设以及医改的深入，中国药品市场需求快速增长，2010年实现医药工业总产值11933.82亿元，同比增长27.07%。2011年，中国医药制造工业销售总产值为14320.78亿元，同比增长30.04%；其中化学原料药工业销售总值2922.97亿元，同比增长了24.53%；化学药品制剂实现工业销售总产值4044.69亿元，同比增长25.22%；中成药制造行业实现现价工业销售产值3305.20亿元，同比增长了34.13%；生物生化制药实现工业销售产值1529.69亿元，同比增长了25.53%。2012年，中国医药制造工业销售总产值为16628.31亿元，同比增长20.93%；其中化学原料药工业销售总值3136.42亿元，同比增长了16.48%；化学药品制剂实现工业销售总产值4845.99亿元，同比增长22.82%；中药饮片加工实现工业销售总产值999.39亿元，同比增长27.49%；中成药制造行业实现工业销售产值3914.76亿元，同比增长了20.76%；生物生化制药实现工业销售产值1778.78亿元，同比增长了19.42%。

从医药工业经济效益看，2006年国家大力整顿行业秩序，相关政策频繁出台，医药行业亏损面扩大，行业增长出现十年来的新低。2007-2008年，医疗体制改革的推进扩大了市场需求，在医保医改等政策的推动下，医药工业实现了快速增长。对医药产品需求的增加和药品价格的回升是行业收入和利润高速增长的主要原因。根据国家统计局数据，2010年1~11月，医药工业实现利润1050.42亿元，同比增长29.98%，增幅同比提高5.68个百分点。2011年

1~11月，医药工业实现利润总额1281.24亿元，同比增长21.97%；2012年1~11月，医药工业实现利润1490.17亿元，同比增长16.31%，近两年增速有所下降。

总体看，近三年医药行业收入和利润增速较为平稳，行业整体利润率基本保持稳定。

（3）医药流通行业

医药流通业分为分销和零售，其中分销又可以分为批发（调拨）、纯销（针对医院市场）和快批（针对基层卫生机构和农村市场）。医药流通企业经历了1984年至1999年的急剧扩容和无序竞争阶段后进入了竞争程度更高的阶段并形成了全国性和区域性垄断结合的竞争格局。

从销售终端看，药品销售主要有医院市场、零售终端和基层卫生机构三大终端市场，其中医院市场居于主要地位。1978年至今，药商业类企业合计销售规模（包括药品、医疗器械以及医用耗材等）不断扩大，其中主要以药品分销为主。国内医药流通业的主要利润来源是进销差价和返利，以上两者共同构成了行业约5%的配送费率。其中调拨主要是赚取药品分销环节的差价，处于微利状态，毛利率较低；医院纯销的进入壁垒较高，毛利率也较高，约为7%左右；零售占中国药品消费20%的市场份额，但由于环节较多，利润也被压缩，许多小型医药商业配送企业处于亏损状态。品牌药品由于销售规模、终端认可度高和及时的回款会使医药流通企业议价能力有所削弱，返利是生产企业对医药流通企业分销规模和回款速度达到指标后给予的奖励，规模大和资金管理能力强的医药流通企业相对具有优势。

《国家基本药物制度》、《药品招投标政策》、《GSP管理政策》等对医药行业流通企业影响较为直接。《国家基本药物制度》将实行省级网上公开招标采购、统一配送，流通环节差价率将有所降低，同时规模较大，软硬件实力强的流通企业业务有望进一步拓展至基层医疗市场。《药品招投标政策》使政府采购向

省、市级集中，未来区域性市场格局有可能得到强化。《医疗保障制度》提到“完善支付制度，积极探索实行按人头付费、按病种付费、总额预付等方式”将促进质优价廉药品的使用，对医药流通环节中依靠医院资源的中间代理人起到打压作用，《GSP管理政策》趋于严格，小型医药流通企业面临较大压力。

2010年8月，商务部针对《2011-2015年全国医药流通行业发展规划》完成草案制定。规划主要包括推动药品流通行业结构调整、鼓励药品流通企业兼并重组、支持第三方物流、合理制定商业企业分级评估标准、限期制定全国统一的药品编码、完善药品冷链建设和支持电子商务等9项基本内容。总体看，规划的出台将推动行业标准和配套政策加快出台，推动行业的第二轮整合，提高行业集中度，大型医药商业企业将受益，地方龙头商业流通企业也将有新的机会。

2012年12月，商务部发布了《药品批发企业物流服务能力评估指标》等5个医药流通行业标准，分别从物流服务能力评估、零售经营服务、诚信经营、职业经理人、通用岗位设置等5个方面，规范了药品流通企业经营行为，为行业集中度进一步提高创造条件，有利于行业优势企业发展。

（4）重庆市区域环境

2012年，重庆市地区生产总值11459.00亿元，同比增长13.6%。从全年经济运行轨迹看，重庆市GDP增速在国内宏观经济持续下行的背景下也呈逐季放缓走势，但依然保持在直辖以来12.2%的年均增幅上方运行，处于快速增长区间。从全国范围看，重庆市经济增长高出全国平均水平5.8个百分点，增幅排列全国第2，西部第1，实现了平稳快速增长。

从投资来看，2012年重庆市固定资产投资低开高走，投资总量逐步攀升，总体增速平稳，投资稳定增长成为经济增长的关键。在巴斯夫重庆化医集团40万吨MDI一体化项目、轨道交通六号线一期工程、重庆铝业有限公司环保

搬迁大板锭项目、重庆至利川铁路等重大项目的拉动下，重庆市投资规模总量突破 9000 亿元，达到 9380.00 亿元，同比增长 22.9%，比全国平均水平高 2.3 个百分点。民间投资在陆续推出的多个促进民营经济发展政策的促进下实现较快增长，完成投资 4041.62 亿元，占全市投资总量的 43.1%，增长 25.9%，对全市投资的贡献率为 47.5%，拉动全市投资增长 10.9 个百分点。从主要产业看，工业投资作为拉动投资增长的主力，完成投资 3064.18 亿元，占全市总量的 32.7%，增长 21.1%；房地产开发投资在城镇化加速、保障性住房建设保持较强度支持下稳中有升，完成投资 2508.35 亿元，增长 24.5%；基础设施建设投资在交通运输和市政建设投资带动下完成投资 2404.16 亿元，增长 24.8%。

从消费来看，2012 年重庆加快改善消费环境，商圈建设提速上档，消费品市场从下半年开始逐步企稳回升，全年实现社会消费品零售总额 3961.19 亿元，同比增长 16.0%，高于全国平均水平 1.7 个百分点。城镇市场与乡村市场稳定发展。城镇市场实现消费品零售额 3765.47 亿元，增长 16.0%；乡村市场实现消费品零售额 195.72 亿元，增长 14.7%。城乡市场逐步形成合力，共同促进消费品市场良性推进。从行业结构看，批发和零售业引领全市消费品市场，实现零售额 3360.93 亿元，增长 16.1%；住宿和餐饮业持续向好，实现零售额 600.26 亿元，增长 15.1%。从大类商品销售看，通信器材、家具类和文化办公用品类商品零售额增长位列前三，增速分别达到 45.7%、45.2% 和 38.8%。

从对外贸易来看，在全国对外贸易和利用外资双双呈下行走势背景下，重庆市积极主动深化对外开放，继续深入推进内陆开放高地建设，拓展出口渠道，开放型经济发展良好。对外贸易实现重大突破，全年进出口总额超过 500 亿美元，达到 532.04 亿美元，同比增长 82.2%，高出全国平均水平 76.0 个百分点。其

中，出口总额 385.71 亿美元，增长 94.5%；进口总额 146.33 亿美元，增长 56.1%，增速分别高出全国平均水平 86.6 和 51.8 个百分点。加工贸易成倍增长、笔电出口强力带动是全市对外贸易高速发展的有力支撑。2012 年，全市加工贸易出口持续快增，实现出口额 153.64 亿美元，增长 1.5 倍，占比近 4 成。笔记本电脑出口 3544 万台，增长 1.3 倍，出口价值 125.41 亿美元，占出口总额近 1/3，增长 1.4 倍。另外，外商投资稳定发展。面对国际投资持续低迷的局势，重庆市利用外商投资连续 2 年破百亿，2012 年实际利用外商投资 105.33 亿美元，与上年持平。在渝世界 500 强企业已达 225 家。实际利用内资 5914.64 亿元，增长 20.2%。

总体看，2012 年重庆市经济在投资、消费、对外贸易增长带动下延续了较快增长势头，作为全国经济增速最快的地区之一，重庆市经济的快速发展为当地企业创造了良好的市场环境。

四、基础素质

1. 产权状况

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。重庆市国有资产监督管理委员会是公司实际控制人。

2. 企业规模

2000 年公司组建成立时，重庆市政府授权公司经营管理原市化工局和市医药局所属企业 52 家，职工总数 5 万多人。这些企业普遍存在资产质量差、人员多、债务沉重、盈利能力弱、经营机制不活等问题。近年来，公司充分把握国家西部大开发、三峡库区建设等机遇，对内部企业进行了改革重组和资产整合。截至 2012 年底，公司拥有包括重庆建峰工业集团有限公司（原名“中国核工业建峰化工总厂”，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。

按产业属性，公司下属企业可分为化工产业（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（参见表 1）。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。

表 1 公司主要产品产能、产量及市场占有率

产品名称	生产能力 (吨/年)	2012 年实际 产量 (吨)	市场占有率
尿素	1320000	891079	国内 2%
油漆	77000	45700	西南第一
氯丁橡胶	28000	21846	国内 40%
苯胺	35000	29093	西南 80%
二苯甲酮	4000	3124	世界 60%
磺胺	4000	3348	国内 60%
嘧啶	5000	3416	国内 60%
苯胺基乙腈	50000	44665	国内第一
亚胺基二乙腈	140000	97661	国内第一
蛋氨酸	60000	11528	国内 20%
一、二萘酚	10000	4717	--

资料来源：公司提供

注：公司下属子公司川庆化工是一、二萘酚的主要生产商，由于川庆化工企业搬迁，从 2012 年 10 月起停产。

总体看，公司作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。公司产品种类较多，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。

3. 人员素质

公司现有包括董事长、党委副书记、总裁、副总裁、总会计师在内的高层管理人员 8 人，

均具有大专以上学历，文化素质较高。

公司现任董事长、党委书记王平先生，1961 年出生，经济师，研究生学历。历任重庆市政府驻上海办事处经协处处长、重庆市政府驻上海办事处副主任、重庆市发展和改革委员会副主任、党组副书记等职务。现任重庆化医控股集团集团公司董事长、党委书记。任职期限从 2013 年 9 月至今。

公司总裁曾中全同志，1965 年出生，正高级工程师，工程硕士。曾任中国核工业建峰化工总厂总工程师、厂长、党委常委，重庆建峰工业集团有限公司董事长、总经理、党委委员等职务。现任重庆化医控股（集团）公司董事，任职期限为 2004 年 11 月至今。2013 年 9 月起至今任化医集团总裁、党委副书记。

截至 2013 年 3 月底，公司本部、全资和主要控股企业共有员工 38128 人，从年龄构成来看，30 岁以下占 38.06%，30~39 岁占 25.09%，40~49 岁占 27.05%，50~54 岁占 7.45%，55 岁及以上占 2.35%；从学历构成来看，硕士及以上占 5.45%，本科学历占 20.93%，大专学历占 10.37%，中专及以下学历占 63.25%。

总体看，公司高层领导大多具有深厚的专业技术背景和丰富的管理经验；公司员工年龄结构合理，整体素质较高。

4. 研发水平

公司下属三个研究院，即重庆医药工业研究院有限责任公司、重庆化工设计研究院和重庆化工研究院。

重庆医药工业研究院有限责任公司是由创建于 1950 年的重庆医药工业研究院改制，上海复星实业股份有限公司与重庆化医合资成立的主要从事药品科研开发的新型企业，是中国主要从事化学合成药物以及中药、植化药物、生化药物和中西药制剂研究开发的综合性重点科研单位、新产品工业化试验和产业化基地。院属科技成果产业化基地的主导产品分别通过了美国食品药品监督管理局（FDA）、欧洲药品质量

理事会（EDQM）的认证。近年来，该院研制的国家重点科研新产品氟康唑、阿仑膦酸钠、西布曲明（曲美）等成功上市，充分显示了其雄厚的科研开发实力。

重庆化工设计研究院成立于1964年，现持有化工、石化、医药工程设计甲级、工程咨询甲级、建筑工程设计乙级、环境影响评价乙级、工程建设监理乙级和III类压力容器设计等资质。该院在精细化工和医药工程领域具有自己独特的优势。

重庆化工研究院成立于1958年4月，是全国最早从事天然气化工和精细化工应用技术开发研究单位，目前是重庆化医的技术研发中心。在天然气化工、精细化工领域，该院研制出许多新产品。

总体看，公司下属企业拥有较强的研发实力，充分协调利用好现有研发资源将为公司后续发展提供较强的技术支持。

5. 外部环境优势

重庆是长江上游最大的经济中心和交通枢纽，是西南地区最大的商贸中心，也是长江上游和西南地区最大的水陆空交通枢纽。化工医药是重庆市的支柱产业之一。重庆化学工业经过长期的发展，形成了独立的相互配套、较为齐全的产品体系，具有发展深加工和扩展产业链的基础。另外，重庆建立了门类齐全的医药工业体系。

重庆市具有发展化工医药的资源优势。重庆是中国天然气储量最丰富的地区之一，是中国重要的天然气生产基地。天然气主要分布在梁平、垫江、万州、长寿等区县，总面积3万多平方公里，已累计探明天然气可开发蕴藏量3200亿立方米，其中垫江卧龙河气田开采量居全国第一。2012年，重庆气矿的探明储量已超过6000亿立方米，能够保证重庆天然气化工长期稳定发展的需要。另外，重庆中药物种资源特别丰富，是全国重要的中药材产地之一，大面积山区生长的野生和人工培植的中药材有

2000余种，主要有黄连、白术、金银花、党参、贝母、天麻、厚朴、黄柏、杜仲、元胡、当归等，石柱土家族自治县黄连产量居全国第一，是著名的“黄连之乡”。

为配合重庆市的整体工业布局调整，公司下属主城区化工企业将迁往长寿、永川、万州、涪陵等地，当地具有大量农村富余劳动力。此外，重庆还拥有高等院校33所，专业技术学校39所，科研院所28个，培养了大量科技人才。因此，公司的劳动力成本相对较低，有一定的人才成本优势。

国家西部大开发战略和重庆市制定的一系列地方性政策和措施，为公司发展营造了良好的政策环境。目前公司下属企业建峰集团、长风化工、长寿化工、天原化工享受三线企业增值税先征后退政策。此外，公司还享受重庆市搬迁企业优惠政策：对搬迁企业工业用地转为商业用地或其他用地，各种税费全免；对搬迁企业返还3-5年所得税和实行财政返还增值税地方留成部分和其他地方税；返还企业搬迁建设过程中地方征收的建安税费，手续一站式办理；搬迁项目争取纳入国家三峡库区污染治理规划，享受国债补助的优惠政策。

总体看，作为重庆市国资委直接管理的大型国有企业，以及其在重庆化工、医药领域所占的重要地位，公司能够得到重庆市政府及有关部门的大力支持。在国家西部大开发政策的带动下，在国家对老工业基地改造的相关政策扶持下，重庆市制定了一系列为贯彻这些政策的地方性政策和措施，并且已在环保、搬迁、企业改制、再就业等方面给予公司许多优惠政策，对推动公司业务发展和防范经营风险具有重要意义。

五、管理分析

1. 治理结构

公司是重庆市人民政府批准设立的国有独资公司，出资人为重庆市国资委。公司不设股

东会，董事会为公司的最高决策机构，对重庆市国资委负责。现设董事长一人，总裁一人，总会计师一人。公司对所投资的子公司，根据投入的资本额享有相应的资产收益、重大决策和选择经营管理者等权利。公司总部不直接参与所属企业的具体经营管理，而是通过委派国有资产产权代表参与企业的重大决策。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。

2. 内部管理

公司本部设总裁办公室、人力资源部、财务部、运行管理部、规划发展部、资产经营部、安全环保部、党群工作部及纪检监察部等部门。近年来，随着企业改革的逐渐深入，公司逐渐健全了各方面的管理制度，管理工作基本规范。

资金管理方面，为规范审批程序，规避资金流转风险，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司关于大额货币资金流动的管理办法》，对单笔支付金额在10万元以上（含10万元）的货币资金要向财务部单独列报明细，指出货币资金的流向。为了充分利用优势企业存量资金，加快资金流转，降低融资成本，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司关于资金集中统一管理使用的规定（试行）》和《重庆化医控股（集团）公司“资金池”管理办法》。根据文件规定，“资金池”成员单位实行资金余额管理，纳入管理范围的子公司银行账户的资金余额超额部分全部进入集团公司指定的账户，资金支出全部从集团公司的账户支付。成员单位因生产经营需要而出现资金缺口时，可按相关规定向公司申请借款。此外，公司颁布了《重庆化医控股（集团）公司“票据池”管理办法》，要求公司所属子公司（不含上市公司）在营运过程中收到的单张面额在5万元以上（含5万元）的银行票据交集团公司集中管理，统一使用。对生产经营、项目建设使用的银行票据由公司或子公司开出。

长期投资管理方面，公司制订了《投资风

险及收益管理办法》以规范对外投资行为。该办法明确了投资对象和投资原则。

项目投资管理方面，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司项目投资管理办法》。根据这一管理办法规定，项目投资申报分为立项及审批、项目可行性论证及审批、项目设计及审批三个阶段。在各个阶段都按金额大小对相关程序做了具体规定。

项目招标管理方面，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司建设项目招标管理实施细则》。根据这一细则规定，施工、设备及材料采购单项合同估算价在100万元及以下，勘察、设计、监理等服务单项合同估算价在50万元及以下，其招标方案报集团公司备案；施工、设备及材料采购单项合同估算价在100万元以上，勘察、设计、监理等服务单项合同估算价在50万元以上，其招标方案报集团公司备案。

担保管理方面，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司关于担保的管理办法（试行）》。根据这一管理办法规定，公司禁止为非国有企业和个人提供担保，公司对外提供担保的最高额度不超过净资产的50%。提供担保要经过财务部评估、党政联席会议讨论、董事会决策这一流程。公司对外提供担保后，被担保单位要定期向公司提供会计报表，公司也会不定期到被担保单位了解生产经营情况。

总体看，公司法人治理结构较完善，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。

六、生产经营

1. 业务概况

公司下属企业按行业可分为化工制造、医药制造和商贸流通三大业务板块。

2010~2012年，公司主营业务收入呈稳步上升趋势，年均复合增速22.25%。2012年公司主营业务收入为304.20亿元，同比增长17.28%。其中，化工板块收入116.49亿元，同比增长

13.18%；商贸流通板块收入154.62亿元（收入的85%来自医药集团的医药商贸收入），同比增长20.55%；医药制造板块收入33.09亿元，同比增长17.34%。公司各板块收入持续增长。

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。未来随着MDI一体化项目等化工项目建成，公司各板块收入占比可能会发生较大变化。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%。

从盈利能力来看，2010~2012年公司主营业务毛利率分别为12.08%、12.69%和11.35%，主营业务毛利率略有波动。2010~2012年公司化工板块毛利率分别为16.52%、18.23%和15.39%。受金融危机影响，2010~2011年化工行业普遍复苏，毛利率反弹回升，2012年国内外消费市场低迷，化工板块毛利率较2011年有所下滑。公司化工板块受化工行业景气变动影响，盈利能力有所下滑。

2010~2012年公司商贸流通板块毛利率分别为7.65%、9.28%和8.82%；医药制造板块毛

利率分别为9.75%、8.02%和8.92%。国家为缓解居民对药品费用的过重负担、维持医疗保险体系资金平衡，持续下调药品指导价，造成医药行业毛利率呈下行走势，但公司近两年大力发展毛利更高的医院纯销业务，以及收购了一批具有竞争力的医药制造企业，一定程度上抵御了行业毛利率下滑的趋势。2010~2012年，公司商贸流通板块毛利率波动增长，医药制造板块毛利率波动下降。

2013年1~3月，公司实现主营业务收入80.65亿元，较上年同期增长13.46%。公司近年新投产项目产能渐趋正常，以及下属医药商贸实现较快增长是今年一季度主营业务收入实现较快增长原因。2013年1~3月，公司主营业务毛利率为10.93%，较2012年略有下滑。当前经济仍呈下行态势，市场需求减弱，兼且部分企业根据能源调配情况安排停产检修，影响化工板块毛利率下降，商贸流通的占比提高，导致公司主营业务毛利率下滑。

整体来看，公司三大业务板块逐年扩张带动公司收入持续增长。化工板块周期性较强，导致公司盈利能力略有波动。

表2 公司主营业务收入及毛利率概况（单位：亿元、%）

业务分类	2010年			2011年			2012年			2013年1-3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
化工业	97.59	47.94	16.52	102.92	39.68	18.23	116.49	38.29	15.39	35.12	43.55	12.50
商贸流通业	89.04	43.74	7.65	128.26	49.45	9.28	154.62	50.83	8.82	37.62	46.64	9.84
医药制造业	16.93	8.32	9.75	28.20	10.87	8.02	33.09	10.88	8.92	7.91	9.81	9.19
合计	203.56	100.00	12.08	259.38	100.00	12.69	304.20	100.00	11.35	80.65	100.00	10.93

资料来源：公司提供

2. 化工制造

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。

生产经营

① 天然气化工

公司目前天然气化工的主要产品是尿素，

尿素生产的核心企业是建峰集团。公司所处区域拥有极为丰富的天然气资源，为其发展天然气化工业务提供了良好的资源保障。

建峰集团位于重庆市涪陵区，原为核工业企业下属企业，2004年划归公司管理。公司拥有年产30万吨合成氨（采用美国布朗公司的深冷净化工艺）并加工成52万吨尿素（采用意大利斯那姆公司氨气提工艺）的生产装置。该装

置相比目前国内大部分同规格尿素装置要领先10年左右。而新建成的45万吨合成氨/80万吨尿素项目更是采用了美国KBR海外公司的深冷净化工艺和荷兰Stamicarbon公司的2000+CO₂气提法、普通颗粒尿素造粒专利技术，能够实现低能耗、低排放、高效率和高安全性，在国际上属于领先技术。公司建峰集团下设生产技术部，主要从事化肥、复合肥及相关产品开发和技术研发，内容涉及尿素质量研究和技术改造、脱碳系统技术开发等方面。

公司2012年度生产尿素891079吨，产品“建峰”尿素获得国家质监局“免检产品”、“重庆市名牌产品”等多项荣誉称号。公司拥有包括装机66000千瓦的自备供电机组等在内完善的公用设施，生产装置工艺先进，安全可靠。同时，作为公司天然气化工的核心企业建峰集团位于长江黄金水道，并且拥有自备3万吨船队，产品主要覆盖川渝周边地区及湘、鄂、苏等长江中下游地区，运输成本具备相对竞争优势。

②精细化工

公司精细化工以紫光化工、长寿化工为代表企业，拥有先进的生产装置和生产技术。

紫光化工是公司的控股企业，主要从事氢氰酸及其衍生物的研发、生产和销售，拥有年产128000吨氢氰酸、50000吨苯胺基乙腈、60000吨蛋氨酸和10000吨黄血盐的生产能力。其中苯胺基乙腈新工艺获第五届上海国际工业博览会铜奖；黄血盐钾清洁生产工艺获“九五”国家技术创新优秀项目奖。主要产品苯胺基乙腈是替代氯乙酸法生产靛蓝的原料，能有效降低靛蓝成本，减少污水排放，该产品占据了国内60%以上市场份额。2005年研发的新产品亚氨基二乙腈，为绿色环保除草剂草甘膦的原料，替代了进口原二乙醇胺工艺路线，目前公司该产品市场份额国内第一。紫光化工一期年产1万吨蛋氨酸项目2010年11月投入试运行，二期年产5万吨蛋氨酸项目于2012年11月投入试运行，生产稳定，改变了国内蛋氨酸需求全部依靠进口

的局面，目前是国内唯一一家能生产固体蛋氨酸的化工企业。

长寿化工是国内主要两家氯丁橡胶生产企业之一，技改后年生产能力达到2.8万吨/年，“长寿”牌氯丁橡胶在国内外享有盛誉。氯丁橡胶是合成橡胶主要产品之一，主要用做电线电缆护套、胶管、阻燃橡胶制品、各种密封圈垫以及化工设备防腐衬里和粘剂等，国内年需求量在6.5-7万吨/年，长寿化工产品占据了国内40%的市场份额（根据氯丁橡胶行业协会统计数据），产品供不应求。除此之外，公司磺胺类产品作为原料药的中间体，占国内60%的市场份额。

长风化工拥有高纯液态光气生产系统（年生产能力10000吨/年）和大型芳胺系列生产系统（年生产能力12000吨/年），是目前国内最大的特种光气及衍生物的生产基地，提供包括硝基苯、苯胺系列、N-烷基化芳胺系列产品及衍生物、特种异氰酸酯系列产品、有机酰氯类系列产品、噻唑类、噁唑类、有机碳酸酯类、有机脲类、二苯甲酮系列产品、聚碳酸酯及其合金、聚氨酯产品等。其中苯胺产品供应紫光化工生产苯胺基乙腈，供应长寿化工生产磺胺；碱产品供应川庆化工生产一、二萘酚，在集团内部形成了完整的精细化工产业链；光气下游产品及衍生物系列，为国内独家用光气法生产二苯甲酮的厂家，仅该工艺生产的二苯甲酮可供人体接触（护肤品）和制药使用；中定剂等特有产品在国内独家生产。

公司拥有以三峡股份为代表的综合性涂料产业。公司油漆年总产能达到7.7万吨/年，能够生产多达1023个花色品种的汽车漆、建筑漆、家装漆、防腐漆和工程用漆等。生产产品所用“三峡牌”油漆商标被评为重庆市著名商标。

③氯碱化工

氯碱化工是传统的化工原料工业，以盐卤为原料，通过电解制成烧碱、盐酸、氯气等，并进一步制成次氯酸钠、聚氯乙烯等氯产品。

从全国整体来看，氯碱产品呈现产能过剩、

供大于求、市场竞争激烈的局面。公司资源优势、地域优势、经营优势和需求优势分析，较同行业有着一定的优势。重庆地区同时拥有丰富的盐卤和天然气资源，具有资源优势。氯碱产品属危险品，国家对其生产和储存在环保和安全方面有很高的要求。西南地区复杂的地形地理特点制约了同行业产品的销售半径，有利于发行人占据西南市场。

天原化工是国内最早的氯碱化工企业之一。2008年下半年天原化工整体搬迁重建后形成每年8万吨的烧碱生产能力。2011年，天原化

工全面推行变动成本指导生产法、实现了废水处理技术攻关项目、完成了在现有装置条件下的产品结构调整，当年实现净利润564万元。

2012年天原化工10万吨氯碱项目和平衡8万吨/年甲烷氯化物项目完工并投产，产品规模优势得以体现，产品单位成本显著下降。但是，受经济低迷影响，氯产品下游行业持续低迷，大部分行业停产或降负荷生产致使天原化工氯产品销售受阻，成本严重倒挂。再加上新建装置折旧及贷款利息负担较重等因素，导致2012年天原化工亏损7389.19万元。

表3 公司部分化工产品销售情况（单位：吨、元/吨）

主要产品	2010年		2011年		2012年		2013年1-3月	
	销售量	销售均价	销售量	销售均价	销售量	销售均价	销售量	销售均价
尿素	474889	1755	482048	2178	943511	2136	171935	2252
苯胺基乙腈	47926	10288	57313	10283	47370	10265	16054	11326
氯丁橡胶	24251	24386	24988	28125	22940	30884	4592	27028
亚胺基二乙腈	71178	9059	40675	7914	97018	9379	30154	10216
磺胺	3630	24347	3357	25151	3123	23960	860	23370
嘧啶	3744	65453	4218	56730	3258	66832	1440	67471
苯胺	27622	9311	26348	8710	26867	9653	4581	10766
一、二苯酚	5821	18646	3439	27254	4446	23881	629	27013
二苯甲酮	3186	14639	3699	16975	3140	15717	495	16197

资料来源：公司提供

原材料采购

公司生产所需原料主要为天然气、石油苯和电石等。

表4 公司主要原材料采购情况（单位：万立方米、元/立方米；吨、元/吨）

原材料	2010年		2011年		2012年		2013年1-3月	
	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价
天然气	68627	1.53	75362	1.47	106196	1.79	24867	1.79
石油苯	31990.47	6800	29502.00	6910	26285	7444	5326	8745
电石	74283.98	3149.65	91784.00	3469.23	70092	3306	13306	3079

资料来源：公司提供

①天然气

我国天然气终端销售价格由出厂价格、长输管道的管输价格和城市输配价格三部分组成。天然气出厂价格实行的是国家指导价，沿用非市场定价机制，无正常调价机制，政府不

定期调整基准价，供需双方可以在不超过出厂基准价10%前提下协商确定具体价格；跨省输送费用也是由国家统一制定，目前对天然气管线实行“老线老价，新线新价”的原则，老线沿用铁路的运价确定，新线以管输距离为依据

实行一线一价的政策；城市输配价格由省一级价格主管部门管理，由于目前还没有全国统一的天然气输配价格监管规则，各地的管制方式有很大差别，分类来看，居民户到户价格由省级价格部门经过听证会制定，工商业用户价格由燃气公司制定并报上级主管部分审批。

2010年4月下旬国家发展改革委下发了“关于调整天然气管道运输价格的通知”，要求自4月25日起，执行国家统一运价的天然气管道运输价格，每立方米提高0.08元；2010年5月31日，发改委网站发布《国家发展改革委关于提高国产陆上天然气出厂基准价格的通知》，自2010年6月1日起，适当提高国产陆上天然气出厂基准价格，取消价格“双轨制”。各油气田（含西气东输、忠武线、陕京线、川气东送）出厂（或首站）基准价格每立方米提高0.23元。

受上述调价措施影响，2010~2012年，国内天然气市场采购平均价格总体呈上涨趋势。2012年重庆主城九区天然气直供工业价为1.97元/立方米，中石油转供价为2.38元/立方米，中石化供应价为1.82元/立方米。2012年，公司天然气采购均价为1.79元/立方米，低于重庆一般工业用天然气售价。公司建峰集团一化项目等天然气价格按照国家计划内价格供应，价格低于一般工业用价，因此在天然气价格上涨较快时，公司天然气采购价依然控制良好；但随着二化项目恢复生产，以及化工板块在建项目投产，未来天然气采购价格压力将会有所上升。

2010~2012年，公司天然气采购量逐年递增，分别为68627万立方米、75362万立方米以及106196万立方米。尽管国内天然气供应比较紧张，但是公司作为重庆市唯一的大型化肥尿素生产企业，是重庆区域尿素的重要供应商，各级政府高度重视公司尿素生产所需天然气的供应保障工作。

公司所用天然气主要由中石油西南公司和中国石油化工集团公司供应，合同供应量约占公司年度需求量的95%以上。随着建峰集团二化项目竣工投产后天然气用量增加，针对天然

气阶段性供应不足的现状，公司努力扩展供应商渠道，引入中石化气源，以错开中石油与中石化的检修期，力保装置的连续运行。根据重庆市发改委向公司出具的《关于涪陵合成氨项目天然气供应的函》（渝发改工函[2005]333号）和《关于建峰大化肥项目天然气供应事宜的复函》（2007年11月15日），中国石油化工集团公司将公司天然气项目纳入川气东送工程，现全年中石化天然气供应约占需求量的20%，中石油西南公司天然气供应约占需求量的80%。

此外公司部分下属企业在可行的情况下，通过改变生产工艺，如紫光化工采用轻油裂解法生产氢氰酸（主要中间产品），补充由于天然气不足形成的困难。上述手段保证了公司天然气充足的供给，而且使得公司在能源价格波动较大的特定时期，可以根据天然气、轻油、煤炭价格的变动随时调整各种工艺的生产能力，降低企业成本，增强企业竞争力。

②石油苯

石油苯是公司精细化工产品苯胺的主要原材料。公司与中石油独山子石化分公司、中石油兰州分公司、中石化华中分公司等供应商合作，价格由合同约定，完全市场定价机制。公司长期跟踪国际、国内的石油价格，分析石油价格走势，适时适量采购，有效控制材料成本。公司石油苯采购主要通过现金方式结算，因当前供给趋紧，现金结算约占85%，其余15%通过银行承兑汇票进行结算。

③电石

电石是生产氯丁橡胶和聚氯乙烯的主要原材料。中国拥有比较丰富的石灰石和兰炭资源，生产电石的原料相对比较充裕。2000~2012年期间，中国电石产量年均复合增长15.26%，产量从340万吨扩张到1869万吨的水平。公司电石主要向余庆华闽电冶有限责任公司、峨边金光电冶有限责任公司两家电石厂采购。公司电石采购主要通过市场价格作为定价依据，每月定价，约95%以上通过银行承兑汇票进行结算。

产品销售

公司以西南市场为基础，着力开拓西北市场、长江沿线市场。通过近几年稳步推进销售机构市场化，公司基本建立了以分、子公司为业务单元的区域市场营销和服务体系，长期稳固的营销网络为公司的业务发展奠定了基础。

为开拓尿素市场，公司依托原有销售渠道和资源优势，于2008年相继成立了涪陵、南宁、万州分公司，以贴近市场开展经营、推广服务，从而提升对销售渠道的管控。建峰集团通过开展直销业务和深耕区域市场，提高适应市场变化的应对能力，提升公司市场运营质量。公司的化肥产品产区地处重庆市涪陵区白涛镇，靠近乌江，地理位置得天独厚，产品选择采用水路运输，从而有效节省运输成本。同时，运输的便利有利于产品市场开发。近几年公司尿素产销率均保持在较高水平，销售价格略高于市场平均价格。2012年公司尿素全年销售943511吨，在国内市场上占有2%的份额。公司天然气化工销售结算方式主要以现金销售和银行承兑汇票销售为主，该板块2012年销售前五大客户分别为：湖南供销湘农农资有限公司、中化化肥有限公司、湖北省农业生产资料集团有限公司、湖南隆科农资连锁有限公司、广东天禾农资股份有限公司。

公司精细化工产品执行市场定价机制，在市场开拓上逐步形成和巩固两片一线，即西南、西北片区和长江沿线地域的市场格局。精细化工是化医集团的优势产业，产品在中占据一定的市场份额。2012年公司氯丁橡胶全年销售22940吨，在国内市场上占有约40%的份额；苯胺基乙腈全年销售47370吨，亚胺基二乙腈全年销售97018吨，此两种产品销售均处于国内市场销售第一位（资料来源：中国石油和化学工业协会）。精细化工另一主要产品苯胺，目前已成功进入国内燃油添加剂市场，以代替原来使用的造成铅污染的四乙基铅，公司苯胺西南独

家生产，具有明显区域优势。另外，2012年公司磺胺销量3123吨、嘧啶销量3258吨，在国内市场上约占60%（根据全国消耗量测算）；油漆西南地区市场占比第一（根据涂料行业协会统计）；而二苯甲酮在全球市场上占比60%（根据外贸出口公司统计），具有领先地位。公司精细化工销售结算方式主要以现金销售和银行承兑汇票销售为主，该板块2012年销售前五大客户分别为：内蒙古泰兴泰丰化工有限公司、上海祥源化工有限公司、南通江山农药化工股份有限公司、上海佳农国际贸易有限公司、重庆诚丰化工有限公司。

公司氯碱化工的主要产品是烧碱和氯气，另外还有聚氯乙烯。为开拓氯碱化工产品市场，公司不断提升产品后期增值服务以增强产品市场竞争力。公司根据自身氯碱化工产品的生产工艺和产品特点，为下游企业提供技术设备工艺改进方案，从而巩固和客户的供销关系。氯碱产品属危险品，对运输要求较高，西南地区复杂的地形地理特点制约了同行业产品的销售半径，有利于公司占据西南市场。公司内部产品门类众多，对化工基础原料氯碱产品也有旺盛的需求。另外，重庆地区有烧碱的伴生品氯气的下游企业，每年需要大量的氯气生产次氯酸钠。因此，以天原化工、三阳化工等为代表的公司氯碱企业具有一定的发展空间。公司氯碱化工销售结算方式主要以现金销售和银行承兑汇票销售为主，该板块2012年销售前五大客户分别为：重庆市国纬化工有限公司、浙江欧华化工进出口有限公司、乐山市德邦贸易有限公司、中铝佛山国际贸易有限公司海南分公司、四川金恒通化工有限公司。公司化工板块销售客户的结算方式主要是根据销售价格作为定价依据，货款根据不同产品确定先款后货的比例，采用现金为主、银行承兑汇票为辅的结算方式。

3. 医药制造

医药制造业是公司投资发展的另一重要领域。目前，公司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。

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。2012年公司该板块原材料采购前五大客户分别为：石药集团中润制药（内蒙古）有限公司、珠海联邦制药股份有限公司、浙江国邦药业有限公司、明治医药(山东)有限公司和重庆文昌印务有限责任公司。

表 5 公司主要医药产品产量和市场占有率情况

产品名称	2012 年	13 年 1-3 月	市场占有率
青蒿素（Kg）	74872	18501	全国第一
阿莫西林（万粒）	30354	12597	西南地区第一
麦迪霉素（万片）	11574	4493	西南地区第一
氨苄西林（万粒）	14858	4772	西南地区第一
甲硝唑芬布芬（万粒）	12391	3230	西南地区第一
乙酰螺旋霉素（万片）	24503	7956	西南地区第一
陈香露白露（万片）	51759	17072	西南地区第一

资料来源：公司提供

2012年度公司医药制造企业主营业务收入33.09亿元，占公司主营业务收入的10.88%，其中科瑞制药实现的收入是公司医药制造业板块收入的主要来源。公司医药制造业主要产品青蒿素2012年销售62970.57Kg，市场占有率全国第一；阿莫西林2012年销售34508万粒，麦迪霉素2012年销售16149万片，销售量均居西南地区第一位。2012年公司该板块销售前五大客户分

别为：中海油销售（北京）股份有限公司、云南省久泰药业有限公司、Ipcalabortorieslimited、江苏斯威生物医药工程研究中心有限公司和四川科伦医药贸易有限公司。科瑞制药是化医控股骨干药物制剂企业，通过了国家药品监督管理局GMP认证。科瑞制药能够进行片剂、胶囊剂、粉针剂、软膏剂、气雾剂等十大剂型约三百多个药品的生产，其中阿莫西林、阿奇霉素、诺氟沙星等68个药品进入了医保基本药物目录，销售额占科瑞制药年销售总额的51%。公司拥有较为雄厚的研发能力，与中国药科大学、复旦大学药学院、第三军医大学等单位进行了广泛的科研合作，研制开发了二类抗肿瘤新药氨磷汀原料和制剂以及科曼欣（克拉霉素片）、卡尼亚（盐酸尼卡地平缓释片）、沙博特（硫酸沙丁胺醇缓释片）、迪普（双氯芬酸钾凝胶）、迪索（硫糖铝分散片）、盐酸米诺环素胶囊、乳酸左氧氟沙星滴眼液等新药技术含量高、疗效好，畅销全国各地。按《重庆市人民政府关于深化医药卫生体制改革的实施意见（2009～2011年）》的要求，重庆市制定了基本药物目录，大力支持和鼓励药品生产企业参与基本药物生产，从2009年起，政府举办的基层医疗卫生机构全部配备和使用基本药物。这将长期促进科瑞制药68个纳入基本药物目录的药品销售。

4. 商贸流通

公司商贸流通业务主要经营医药产品贸易、食盐、工业盐的生产与销售业务。

医药商贸

公司医药商贸产业85%以上的收入来自医药集团。医药集团主要经营药品、医疗器械、化学试剂、玻璃仪器四大类医药商品。医药集团依据重庆及西南地区的市场特点，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，是中央和重庆两级

政府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。根据2012年度中国医药商业统计年报显示，医药集团年实现收入位居全国重点医药企业第6位，根据中国企业联合会、中国企业家协会2012年统计，公司位列中国服务业企业500强第164位。

近年来公司医药商贸业处于良性发展状态，是公司收入的主要来源。2012年在医药商贸实现的收入中，医药纯销、批发分销和零售实现的收入分别约占医药商贸收入总额的70.20%、22.49%和7.30%。

医院纯销方面，2012年公司实现医院纯销收入82.89亿元，同比增长24.63%。在重庆区域在重庆区域实现了二级以上医院全覆盖，其中对三级医院的销售占三级医院总采购额的56.65%，部分医院达75%左右；而近几年开发的区县级及以下医疗终端销售增幅保持在30%以上。医院纯销业务已经成为公司重要的收入增长点。从结算方式来看，公司医药纯销主要针对医院、诊所，结算模式是公司根据采购商品协议，一般在发货后180天内收取货款，收款方式主要是转账，也有少量银行承兑汇票和商业承兑汇票，销售价格确定方式包括医院招标确定、国家和地方物价部门核定的批发价和重庆药品交易所挂牌的报价，销售价确定后，公司作为药品配送商与上游药厂确定采购价，一般平均毛利率为5~7%。

医药批发分销方面，公司医药批发分销主要针对市内外医药贸易公司，结算模式是公司根据采购商品协议，一般在发货后25~35天收取货款，收款方式主要是转账、银行承兑汇票、商业承兑汇票（化医集团内医药商贸企业之间），销售价格确定方式主要是随行就市，为下级批发商预留一定的利润空间，也有少部分药厂为稳定市场，直接确定各级批发商和零售的销售价格，批发分销的平均毛利率一般在0.5%左右。

医药零售方面，医药集团旗下拥有跨重庆、四川、贵州的大型零售药房网络，其中“和平药房”在中国零售连锁中排名第六，无论品牌形象、网点还是经营规模均在国内位居前列。和平药房连锁公司一直实行先进的零售经营理念，发展“放心、健康、便民、养生”的主题药房，不断创新零售营销模式，拓展以健康管理为核心的增值服务项目，同时大力发展直营店，逐步收缩加盟店，不断整合资源，主动掌控营销品种话语权，适时调整品种结构，积极开办中医馆；强力布局步行街店，扩大规模，极大改善了经营质量和网点布局。和平药房网上商城也于2011年10月正式运营，2012年度销售已逾千万。

目前医药集团已经成为国内领先、西部第一的医药商贸流通企业，通过不断提高综合服务能力在市场上确立了较强的竞争优势。国家新医改方案中“发展药品现代物流和连锁经营，促进药品生产、流通企业的整合”，招标采购相关政策“由生产企业或委托具有现代物流能力的药品经营企业向医疗机构直接配送”，将使具有现代医药物流的商业企业在新医改中发挥更为重要的作用，医药流通行业向集约化，规模化、专业化发展已成为行业发展趋势，这将有利于医药集团市场份额的进一步扩大。

盐业商贸

新中国成立后中国对食盐一直实行计划管理，直到1994年国家实行对食盐专营管理政策。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。2008年12月31日，重庆市盐业总公司整体改制为盐业集团，现注册资本4.6亿元。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。盐业集团坚持“以盐为基础，盐化工并举，多角化经营”的方针，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。2012年底，在已建立起覆盖全市40个区县、901个乡镇、近3万个零售店的强大的营销网络体系的支撑下，又实施商业营销模式再造、盐及盐化工和调味品系列三大产业板块同步推进发展战略。盐业集团产品产销规模稳步增长，2012年全年实现盐生产量62.00万吨，同比上升10.89%；盐销量163.68万吨，同比上升15.66%；实现销售收入33.62亿元，同比增长0.18%。

表6 公司下属盐业集团产销情况

项目	2010年	2011年	2012年	2013年1-3月
盐产量（万吨）	21.07	55.91	62.00	15.90
盐销量（万吨）	296.03	141.52	163.68	36.25
销售收入（亿元）	23.58	33.62	33.68	6.32

资料来源：公司提供

5.经营效率

2010~2012年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数三年平均值分别为5.58次、6.45次和0.71次；2012年上述三项指标分别为5.38次、6.19次和0.70次。公司经营效率正常。

6.未来发展

（1）发展规划

继续坚持差异化发展战略，坚持“化医是

一个整体”，努力打造“五个化医”，即“发展化医、效益化医、绿色化医、平安化医、和谐化医”。加快推进一批重大新项目，加快实施传统产业改造和结构调整，加快推进“能量替代、原料替代、技术替代”，加快实施资产运作及产业重组并购，加快国际合作实现国际化发展，推动化工、医药、商贸及物流三大主业实现跨越式发展。要以天然气化工、盐化工为基础，大力发展精细化工产业；以化工医药产业为基础，大力发展化工医药商贸及物流产业；高度关注煤及石油资源开发，适时发展煤化工和石油化工产业；通过对传统产业实施新型工业化改造，发展循环经济，优化产业结构调整和产品升级换代，进一步提升传统产业竞争力；通过推进一批重大项目建设，积极培育新的经济增长点；通过实施资本运作及产业并购重组，进一步提升集团经济总量；通过深化改革，苦练内功，整合、激活集团内部资源和要素，推进集团整体上市。使化医集团成为集生产、科研、贸易和服务为一体的“主业突出、产权明晰、结构精干、管理科学”的全国一流特大型企业集团。

（2）主要在建及拟建项目

公司目前在建的主要项目见下表，其中2012年投资规模较大的主要是子公司重庆卡贝乐化工有限责任公司在建的85万吨/年甲醇项目、云阳盐化有限公司60万吨真空制盐项目、重庆弛源化工有限公司年产4.6万吨/年聚四氢呋喃项目、MDI一体化项目以及重庆白涛化工园区热电联产暨供水管网项目。

表7 公司主要在建项目投资规划表（单位：万元）

序号	项目名称	项目总投资	截至2013年3月末已完成投资	未来投资计划		资金来源	
				2013年4-12月	2014年	自有资金	信贷资金
1	85万吨/年甲醇	235566	210042	25524		78522	157044
2	云阳盐化60万吨真空制盐项目	41386	34940	6446		12000	29386
3	聚四氢呋喃项目	269358	109039	160319		80807	188551
4	MDI一体化项目	2189779	371100	953200	800000	656934	1532845
5	白涛热电联产暨供水管网项目	78571	13414	58957	5100	24571	54000
合计		2814660	738535	1204445	805100	852834	1961826

资料来源：公司提供

公司子公司重庆卡贝乐化工有限责任公司 85 万吨/年天然气制甲醇项目是 2007 年 7 月国家发改委核准建设的最后一套天然气制甲醇装置，也是目前国内最大的一套大型天然气制甲醇装置。该项目初期由公司投资建设，在 2009 年经过增资后由公司和中和融国际信托有限公司共同出资组建，2012 年 8 月集团公司通过股权回购，重新持有卡贝乐化工 100% 的股权。该项目以天然气为原料，工程建成后年需天然气 7.55 亿标准立方米，计划由中石油供应。目前中石油及下属西南油气田公司分别给重庆市发改委和公司复函，就用气事宜已经达成意向性协议。该项目的下游产品主要用于生产化工产品，下游厂家主要是天原化工生产甲烷氯化物和云天化股份有限公司生产聚甲醛等。

85 万吨/年天然气制甲醇项目计划总投资 23.55 亿元，截至 2012 年底，已完成除甲醇产品管线外的所有施工及预试车工作，装置已具备投料试车条件。2013 年 3 月 15 日天然气进入装置界区，3 月 17 日主烧嘴点火成功，天然气通气标志着甲醇装置成功进入了试生产阶段，计划在 2013 年 10 月前完成试车验收工作。

云阳盐化有限公司 60 万吨真空制盐项目经重庆市发改委批准（渝发改工[2010]1058 号），并已取得市级环评批复（渝市（环）准[2010]120 号），取得建设用地规划许可（地字第云阳[2010]07 号），项目位于重庆市云阳工业园 c 区，系移民迁建项目。项目建设内容为 60 万吨/年采输卤矿山、60 万吨/年真空制盐装置、75t/h 循环流化床锅炉 1 台、6MW 背压式汽轮机组 1 台，配套建设卤水净化和石膏处理系统、循环水系统、空压站、给排水系统、输盐码头及包装仓储等设施。项目计划投资总额为 41386 万元，其中自筹资金 12000 万元。该项目截止 2013 年 3 月底主体工程已全部完工，已经进行试车生产。预计 2013 年 6 月底试车结束，正式投产。

重庆弛源化工有限公司年产 4.6 万吨聚四氢呋喃项目在渝委发[2011]37 号文中被列为“加

快涪陵经济社会发展重大项目”。项目工厂占地面积 800 多亩，拟在白涛化工园区华兴坝建设空分装置 10000Nm³/h，乙炔装置 22000t/a，甲醇装置 60000t/a，制氢装置 5200Nm³/h，甲醛装置 135000t/a(37%)，BDO 装置 60000t/a，PTMEG 装置 46000t/a 以及必要的配套设施。工程计划总投资 269358 万元，建设工期 36 个月。项目建成达产后可实现年产 4.6 万吨聚四氢呋喃。该项目 2009 年 6 月 18 日获得重庆环境保护总局批复（渝（市）环准[2009]095 号），2010 年 8 月获得涪陵发改委项目核准的批复。2012 年 6 月 6 日举行了“聚四氢呋喃项目主装置开工仪式”，截止 2013 年 3 月底，III 标段累计完成形象进度 69%。I、II 标段累计完成形象进度 41%。综合楼办公楼已完成形象进度 100%；装置区道路工程累计完成形象进度 99%；装置区道路路面工程累计完成形象进度 44%；物资采购已完成 98%。

重庆市 MDI 一体化项目由公司与德国巴斯夫公司（以下简称德方）合作建设。其中德方负责 MDI 产品项目投资，本公司负责为其上下游产品配套项目投资。根据国家发展和改革委员会发改产业（2011）572 号文件《国家发展和改革委员会关于巴斯夫公司重庆年产 40 万吨二苯基甲烷二异氰酸酯（MDI）项目核准的批复》，为了满足市场需求，同意德方在重庆建设年产 40 万吨 MDI 项目，该项目总投资 78.58 亿元，其中德方以 26.19 亿元出资作为项目资本金，其余资金以银行贷款解决；本公司配套项目概算投资总额 218.98 亿元，共涉及聚氯乙炔、聚乙烯醇、氯丁橡胶等 17 个子项目的建设，该 MDI 配套项目已全部得到重庆市相关部门的批复。在项目开始的前期阶段完成了全厂土地的强夯及二次场平；随后开始并正在进行的是全厂一级地下管网施工，以及包括道路、围墙在内的大临设施施工。目前，乙炔装置-1 全面进入土建施工，其桩基施工已完成，正在进行装置内地管和道路施工；热岛中心锅炉部分主体和烟囱桩基施工完成；PVC 装置的桩基施工正在进行，现场已进入全面开工状态。12

个月以上的长周期设备采购合同已完成，已完成 EPC 或 PC 合同包 4 个，正在进行框架合同的制定及采购。

重庆白涛化工园区能通建设开发有限责任公司白涛热岛项目一期建设规模：2×440t/h 高温高压循环流化床锅炉+1×50MW 双抽凝式汽轮发电机组，该项目已在 2010 年 7 月取得了重庆市发改委的项目核准。项目厂址为重庆白涛化工园区新征的塘湾，工厂占地面积 300 多亩。装置主要包含热力系统、燃料供应系统、除灰系统、化学水处理系统、供水系统、电气系统、热工控制系统、土建结构及建筑、脱硫装置系统等。工程计划总投资 78570.52 万元，建设工期 24 个月。项目建成后可向园区年供 4.2MPa 工业蒸汽 120 万吨，供 1.3MPa 工业蒸汽 112 万吨，折合热值约 783.66×104GJ/a；年发电量 40000×104kw.h，向聚龙电网供电量 28000×104kw.h。2013 年 1 月 10 日白涛热岛项目主装置建筑安装施工合同签字，施工单位于 2013 年 1 月 15 日进场启动主装置施工。

整体来看，公司 85 万吨/年甲醇项目、云阳盐化 60 万吨真空制盐项目已经基本完工，上述项目投产有助于公司延伸产业链和提升竞争力；同时聚四氢呋喃等其他项目也进展顺利。MDI 一体化项目是公司投资规模最大的项目，2013 年 4~12 月、2014 年预计投资分别为 95.32 亿元、80.00 亿元，未来两年公司将面临较大的资金压力。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2010~2011 年财务报表已经天健正信会计师事务所审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2012 年财务报表由天健会计师事务所重庆分所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2013 年一季度财务报表未经审计。本报告财务分析以 2010~2012 年财务数据为主。

公司报表按《企业会计准则（2006）》编制。

从公司财务报表合并范围看，2010~2012 年公司合并范围子公司数量均为 26 家。公司财务报表可比性较强。

公司 2012 年 6 月 15 日公告，公司于 2012 年 6 月 15 日与重庆市渝富资产经营管理有限责任公司（以下简称“渝富资产”）签订《土地收购储备补偿协议书》。根据协议，公司将储备的约 942.67 亩土地使用权转让给渝富资产，并约定收购储备土地补偿总价款为 58 亿元人民币，渝富集团在 2012 年 12 月 31 日前向公司支付补偿价款 30 亿元，其余价款在出让完上述协议项下土地，收到土地出让款十个工作日内一次性支付。2012 年 6 月 15 日，公司与渝富资产对上述协议同时签订《土地收购储备补偿补充协议书》，对收购储备补偿价款进行补充约定。原协议约定的渝富资产在 2012 年 12 月 31 日前向本公司支付 30 亿元款项的支付方式更改为：（1）三峡油漆厂土地完成出让后，渝富资产在收到土地出让款后十个工作日内支付给本公司；（2）渝富资产利用农药厂和农化厂土地开展融资工作，融资款到账后十个工作日内支付给本公司。此外，上述三宗土地有关房屋征收、整治、出让等成本及相关税费由渝富资产在土地出让后的收益中抵扣。在未实现出让收益前，上述三宗土地有关房屋征收、整治、出让等成本及相关税费由本公司垫支，实现土地出让后由渝富资产归还。

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。

2. 资产质量

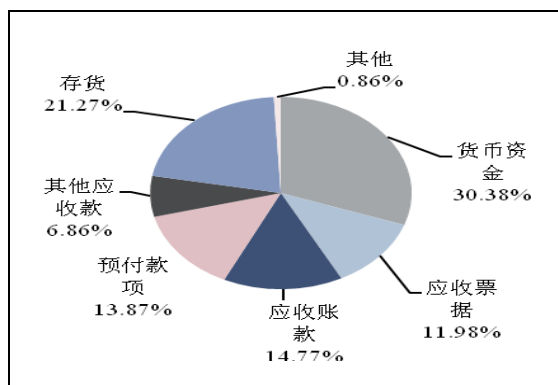
2010~2012 年，公司资产总额快速增长，

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%。

流动资产分析

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 2 2012 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

2010~2012 年，公司货币资金快速增长，年均增幅 25.49%。截至 2012 年底，公司货币资金为 66.80 亿元，同比增长 28.68%，公司货币资金主要由银行存款（占 64.02%）和其他货币资金（占 35.92%）构成。其他货币资金中银行承兑汇票保证金占 43.43%，存放中央银行法定准备金 23.38%，信用证保证金占 12.51%。

2010~2012 年，公司应收票据波动中有所增长，年均幅为 11.95%。截至 2012 年底，公司应收票据为 26.34 亿元，同比下降 6.76%。公司应收票据主要由银行承兑汇票（占 95.34%）构成，其他为商业承兑汇票。

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。

2010~2012 年，公司预付账款快速增长，年均增幅 21.93%，其中受紫光化工和建峰集团工程预付款增长影响，公司 2011 年预付帐款同比增长 43.44%。截至 2012 年底，公司预付款项为 30.51 亿元，同比增长 3.64%。从账龄来看，1 年以内占 60.47%，1~2 年占 31.70%，综合账龄适中。

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。

非流动资产分析

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。

2010~2012 年, 公司长期股权投资快速增长, 年均增幅 27.38%。截至 2012 年底, 公司长期股权投资合计 12.20 亿元, 同比增长 16.32%。从构成来看, 主要以对联营企业(占 98.15%)的投资为主。

2010~2012 年, 公司投资性房地产快速增长, 年均增幅 33.10%。截至 2012 年底, 公司投资性房地产为 42.64 亿元, 其中, 按成本模式进行后续计量的占 3.34%, 按公允价值模式进行后续计量的占 96.66%。按公允价值模式进行后续计量的投资性房地产主要以土地所有权(占 95.67%)为主。该部分土地使用权主要是集团公司承接的已注销子公司土地及子公司搬迁后的闲置土地, 由重庆化医、子公司重庆三峡涂料工业(集团)公司、紫光化工(含子企业紫光化肥)及三级子公司重庆渝漆涂装防腐工程有限公司持有并准备增值后转让。这些土地主要位于重庆市主城区(沙坪坝区、渝北区、九龙坡区、永川区), 截至 2012 年末共 28 宗。

2010~2012 年, 公司固定资产快速增长, 年均增幅 29.62%。截至 2012 年底, 公司固定资产原值 169.21 亿元, 累计折旧 45.65 亿元, 计提减值准备 3.06 亿元, 账面价值 120.50 亿元。固定资产成新率为 71.21%。公司 2012 年固定资产账面原值较 2011 年增长 38.21%, 主要系建峰二化项目建成转固, 以及紫光化工、天原投资、盐业集团、农化集团等在建项目转固所致。从构成来看, 公司固定资产以房屋建筑物(占 35.49%)和机器设备(60.04%)为主, 符合公司所处化工及医药制造行业特征。

2010~2012 年, 公司在建工程波动中有所增长, 年均增幅 13.91%。截至 2012 年底, 公司在建工程原值 68.00 亿元, 计提减值准备 1.21 亿元, 账面价值 66.79 亿元。公司在建工程主要有 MDI 一体化项目、年产 85 万吨甲醇项目、4.6 万吨聚四氢呋喃项目、白涛热电联产暨供水管网项目、云阳盐化 60 万吨真空制盐项目等, 公司在建项目总投资超过 200 亿元, 未来筹资压力较大。

2010~2012 年, 公司无形资产有所增长, 年均增幅 3.84%。截至 2012 年底, 公司无形资产原价 18.06 亿元, 累计摊销 2.05 亿元, 计提减值准备 0.08 亿元, 账面价值 15.93 亿元。从账面价值构成来看, 主要以土地使用权(占 94.45%)为主。

截至 2013 年 3 月底, 公司资产总额 491.97 亿元, 较 2012 年底增长 1.47%。其中流动资产占 45.35%, 非流动资产占 54.65%, 构成与 2012 年底基本保持稳定。2013 年 3 月底, 公司流动资产 216.44 亿元, 较 2012 年底下降 1.57%, 从构成来看, 应收票据和应收账款变化较大, 其中应收票据较 2012 年底下降 36.34%, 应收账款较 2012 年底上升 54.70%; 非流动资产 275.53 亿元, 同比增长 3.99%, 构成相对稳定。

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。

3. 负债及所有者权益

负债

2010~2012 年, 公司负债快速增长, 年均增幅为 27.52%。截至 2012 年底, 公司负债合计 373.80 亿元, 同比增长 32.30%, 其中流动负债占比 52.98%, 非流动负债占比 47.02%。

2010~2012 年, 公司流动负债快速增长, 年均增幅 41.23%。截至 2012 年底, 公司流动负债合计 198.02 亿元, 同比增长 21.35%。公司流动负债主要由短期借款(占 25.04%)、应付票据(占 20.05%)、应付账款(占 23.11%)、其他应付款(占 6.02%)、一年内到期的非流动负债(占 13.41%)和其他流动负债(占 10.22%)构成。

2010~2012 年, 公司短期借款快速增长, 年均增幅 165.11%, 近两年收入增长, 对流动资金的需求增加, 此外从 2011 年开始部分大型在建项目陆续投产, 也增加了部分流动资金借款。截至 2012 年底, 公司短期借款为 49.58 亿

元,同比增长 85.32%,主要系保证借款增长所致。从构成来看,质押借款占 9.32%,抵押借款占 11.08%,保证借款占 54.62%,信用借款占 24.98%。

2010~2012 年,公司应付票据快速增长,年均增幅 32.68%,随着公司“票据池”方式资金集中管理的不断完善,公司在结算过程中越来越多的使用票据进行结算,应付票据余额逐年增加。截至 2012 年底,公司应付票据为 39.71 亿元,同比增长 52.23%,主要系银行承兑汇票增长所致。

2010~2012 年,公司应付账款快速增长,年均增幅 31.79%。截至 2012 年,公司应付账款为 45.77 亿元,同比增长 7.68%。从账龄来看,1 年以内占 90.79%,1~2 年占 6.43%。综合账龄较短。

2010~2012 年,公司其他应付款有所增长,年均增幅 7.19%。截至 2012 年底,公司其他应付款为 11.93 亿元,同比增长 7.11%。主要是收取的各类保证金、货物运输费以及应付股权收购款、土地出让相关税费等其他往来款项,前五位大户分别为建峰应付股权收购款 4747 万元、建峰建设项目投标保证金 3390 万元、盐业土地出让相关税费 2635 万元、市财政局解决历史遗留问题暂借款 1577 万元、武隆县祥平农业发展有限公司解决历史遗留问题款项 1102 万元等。从账龄来看,1 年以内占 75.12%,1-2 年占 10.18%,2-3 年占 5.62%,三年以上占 9.07%。公司其他应付款综合账龄适中。

截至 2012 年底,公司一年内到期的非流动负债为 26.56 亿元,同比下降 30.47%,主要系公司集中归还了到期的 3 年期贷款所致。

2010~2012 年,公司其他流动负债快速增长,近三年分别为 0.07 亿元、14.25 亿元和 20.23 亿元。2011 年前,公司将发行的短期融资券记录在交易性金融负债科目下,2011 年起,公司将短期融资券记录到其他流动负债科目下。截至 2012 年底,其他流动负债中短期融资券余额

10 亿元,非公开定向债务融资工具余额 10 亿元。

2010~2012 年,公司非流动负债快速增长,年均增幅 16.02%。截至 2012 年底,公司非流动负债合计 175.78 亿元,同比增长 24.74%,主要受其他非流动负债快速增长所致。从构成来看,公司的非流动负债主要由长期借款(占 46.56%)和其他非流动负债(占 44.47%)构成。

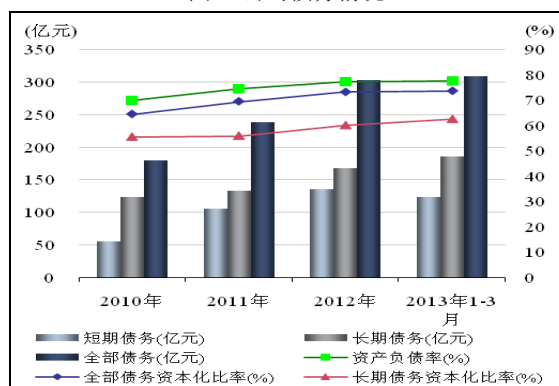
2010~2012 年,公司长期借款不断下降,年均变化率-14.76%,公司近年来通过调整债务结构,长期借款融资比例呈逐年下降趋势。截至 2012 年底,公司长期借款 81.85 亿元,同比下降 15.72%。2012 年长期借款金额下降的原因主要是部分长期借款即将到期,列入了一年内到期的非流动负债,同时公司近年来通过发行中期票据和非公开定向债务融资工具优化融资结构,也一定程度减少了长期借款的金额占比。从长期借款构成来看,保证借款占 74.07%、信用借款占 17.89%、抵押借款占 5.73%、质押借款占 2.32%。

2010~2012 年,公司其他非流动负债快速增长,年均增幅 166.96%。截至 2012 年底,公司其他非流动负债为 78.18 亿元,同比增长 113.13%,主要系公司于 2012 年净增加 40 亿的非公开定向债券融资工具所致。

从有息债务来看,2010~2012 年,公司全部债务快速增长,年均增幅 30.01%。截至 2012 年底为 303.23 亿元,同比增长 27.54%,主要是由于短期债务迅速增加所致。截至 2012 年底,短期债务占 44.80%,长期债务占 55.20%,公司债务以长期债务为主。

2010~2012 年,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率均处于上升趋势,2012 年底分别为 60.12%、73.20% 和 77.10%,较 2011 年底分别增加 4.18、3.74 和 2.68 个百分点。公司整体债务负担逐年加重,负债水平高。

图3 公司债务情况



资料来源：公司年报

截至2013年3月底，公司负债总额为381.30亿元，较2012年底增长2.00%，公司负债总额中，流动负债占49.14%，非流动负债占50.86%，流动负债比重较2012年底略有下降。

截至2013年3月底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为62.60%、73.61%和77.50%，公司债务负担及结构较2012年底略有提升。

总体看，受项目投资影响，公司债务负担呈上升趋势。目前公司MDI一体化项目资金需求量大，预计未来两年仍将有较大规模的投资支出，公司具有较大融资压力。

所有者权益

2010~2012年，公司所有者权益有所增长，年均增幅5.80%。截至2012年底，公司所有者权益合计为111.02亿元（其中少数股东权益为38.82亿元），同比增长6.20%。2012年归属于母公司的权益中，实收资本占35.51%、资本公积占49.31%、专项储备占0.22%和未分配利润占14.97%。

2010~2012年，公司实收资本分别为25.26亿元、25.26亿元和25.64亿元。2012年，根据重庆市财政局文件（渝财建（2012）589号）、重庆市国土资源和房屋管理局、重庆市财政局、重庆市国有资产监督管理委员会联合文件（渝国土房管发（2011）158号），公司收到财政返还土地出让金时作为资本注入增加实收资本。截至2013年3月底，公司所有者权益合计为

110.67亿元（其中少数股东权益为39.47亿元），较2012年底下降1.39%。从权益构成来看，截至2013年3月底，属于母公司权益构成中实收资本占36.80%、资本公积占49.87%、专项储备占0.25%、未分配利润占13.08%。2013年3月底公司实收资本为26.20亿元，较2012年底增长2.18%，主要是收到财政返还土地出让金作为资本金注入。

总体看，公司债务负担重，所有者权益稳定性较好。

4. 盈利能力

2010~2012年，公司营业总收入快速增长，年均增幅22.18%。2012年公司营业收入314.35亿元，同比增长16.66%，公司化工、商贸流通、医药制造板块收入均较快增长。从构成来看，化工收入占主营收入38.29%、商贸流通占主营收入50.83%、医药制造占主营收入33.09%。

2010~2012年，公司营业成本快速增长，年均增幅22.02%。2012年公司营业成本为274.27亿元，同比增长16.98%，天然气采购量和成本的上升是公司营业成本上升主因。

2010~2012年，公司期间费用快速增长，年均增幅25.62%。2012年公司期间费用为41.17亿元，同比增长16.91%。随着公司产品销量的增加，营业费用相应提高，同时财务费用也同比上升36.14%。2011年、2012年期间费用收入比分别为13.07%和13.10%，基本维持稳定，公司费用控制能力较强。

2010~2012年，公司资产减值损失波动下降，年均变化率-40.12%。2012年资产减值损失0.74亿元，同比下降73.09%，主要系存货跌价损失，固定资产减值损失，在建工程减值损失下降所致。

2010~2012年，公司公允价值变动收益快速增长，年均增幅18.66%。2012年公司公允价值变动收益为7.66亿元，同比增长31.61%，主要系投资性房地产公允价值上升所致。同期营业外净收入较2011年变化不大。

2010~2012 年, 公司营业利润波动增长, 年均复合增幅 20.81%。2012 年公司营业利润为 5.72 亿元, 同比增长 85.01%, 其中所持投资性房地产按公允价值计量增值, 影响金额 7.66 亿元。剔除后营业利润为亏损。公司 2010~2012 年营业外收入年复合增长 32.22%, 2012 年公司实现营业外收入 4.10 亿元, 其中政府补助 1.82 亿元。

2010~2012 年, 公司利润总额快速增长, 年均增长 22.01%。2012 年公司利润总额为 8.86 亿元, 同比增长 22.76%。

从盈利指标来看, 2010~2012 年公司营业利润率、总资本收益率、净资产收益率三年加权平均分别为 12.50%、5.07%和 6.05%。其中 2012 年公司以上指标分别为 12.48%、5.76%和 7.67%。公司以上指标均较 2011 年略有上升, 整体看公司盈利能力较平稳。

2013 年 1~3 月, 公司营业收入为 82.17 亿元, 占 2012 年全年的 26.14%; 营业成本 72.97 亿元, 占 2012 年全年的 26.61%; 利润总额为 -0.65 亿元。2013 年 1~3 月, 公司营业利润率为 10.94%, 较 2012 年有所下滑。

总体看, 近三年公司营业收入和利润总额快速增长, 但公司化工板块受宏观经济影响显著, 以及投资性房地产的公允价值变动损益对公司整体业绩影响大, 公司盈利仍然面临一定周期波动风险。

5. 偿债能力

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。

从长期偿债能力指标看, 2010~2012 年,

公司 EBITDA 为 18.68 亿元、23.60 亿元和 29.12 亿元。同期公司 EBITDA 利息倍数有所下降, 2010~2012 年分别为 2.64 倍、2.16 倍和 1.90 倍。全部债务/EBITDA 分别为 9.61 倍、10.07 倍和 10.41 倍。尽管公司 EBITDA 逐年增长, 但受公司债务规模近年上升较快影响, 公司长期偿债指标逐年弱化。总体看, 公司近年来有息债务规模逐年上升且规模较大, 公司整体偿债能力一般。

截至 2012 年底, 公司对外提供担保 15.09 亿元, 对外担保比率为 13.63%。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。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用报告 (2012 年银行版, 机构信用代码 G1050011200013600S), 截至 2013 年 7 月 31 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。

7. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险, 以及公司所在区域及行业经济环境分析, 公司抗风险能力很强。

八、结论

化工行业未来发展的方向是石化企业向大

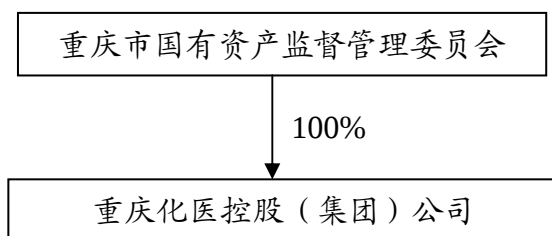
型化、规模化发展；不断提高精细化工率；节能减排力度继续加大、环境友好、低碳类产品市场前景向好；高耗能行业继续节能降耗，行业结构逐步调整。重庆市是原国家化工部规划的国内两大综合化工基地之一，化工生产的综合实力曾居全国前三位，拥有化学矿山、化学肥料、化学农药、基本化学原料等17个行业，能常年生产一千多种、三千多个规格的化工产品，其中天然气化工是国内历史悠久、产品齐全、规模居前、技术先进的生产基地；精细化工比率高于全国平均水平，一些产品在国内占有重要地位。重庆地区资源丰富，除天然气外，还有岩盐、锶矿、重晶石等矿产资源，具备大力发展化学工业的基础条件。

医药行业关系国计民生，需求具有刚性，药品需求弹性普遍较小，因此医药制造业具有防御性特征，抵御经济周期风险的能力较强。此外，医药行业属于技术密集型行业，具有高投入高风险的特点。

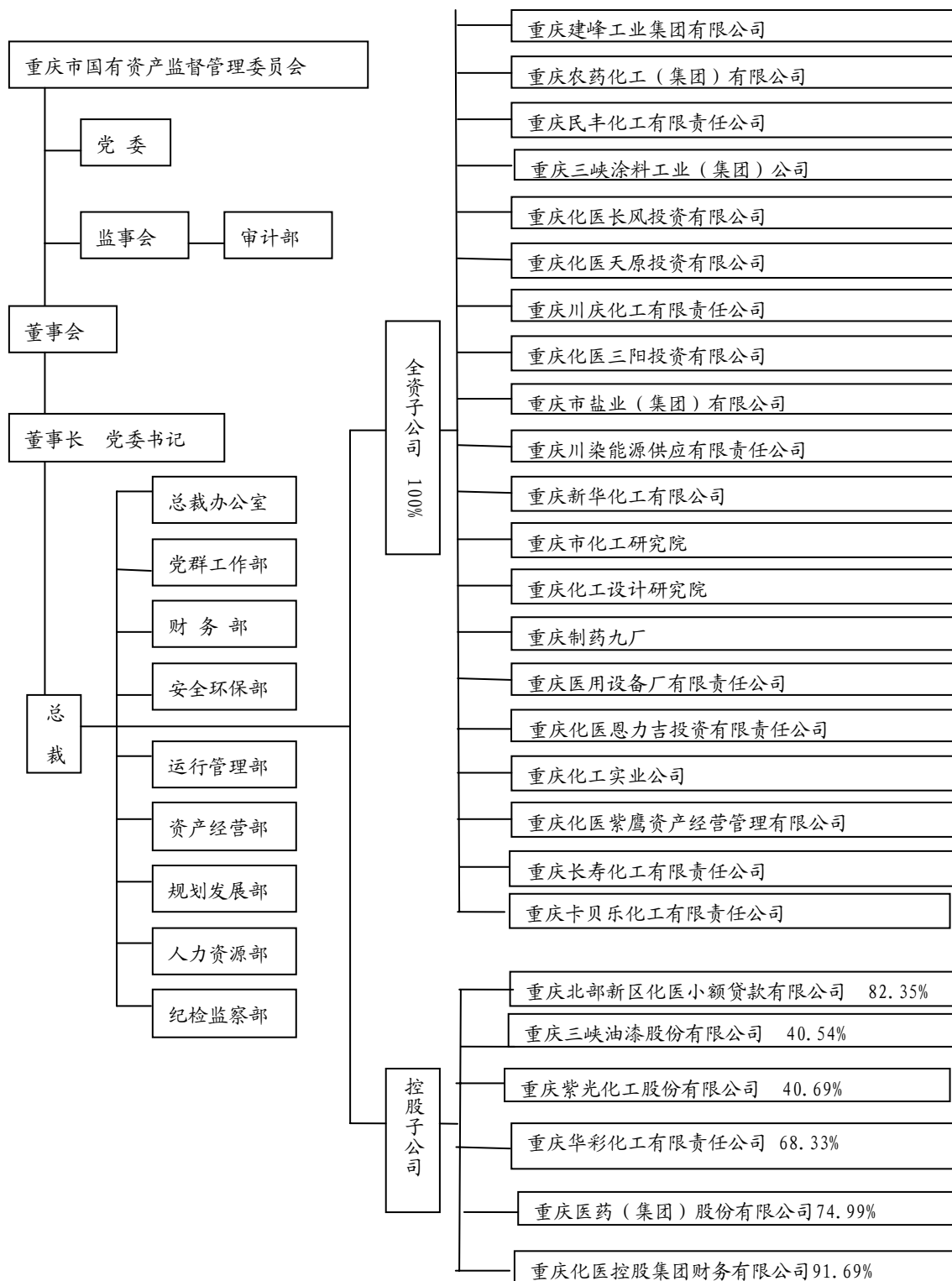
公司是从事化工制造、医药制造和商贸流通三大产业的大型企业集团，在政府支持、区位优势及主要产品市场占有率等方面具备一定优势。公司在深化化工工艺、做大化工产业的同时积极开拓医药领域发展，同时公司还具备地区盐专业资质，公司产业布局具有较强的周期互补性，有助于公司分散行业风险，另外医药行业及盐专业也为公司稳定现金流提供一定保障。近年来，公司产业结构不断调整，各板块收入均稳中有升，公司盈利能力较为稳定。未来随着公司在建项目产能的不断释放，公司整体竞争力有望得到进一步提升。

综合来看，公司主体信用风险很低。

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

注：2013 年一季度财务数据未经审计

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

注: 2013 年一季度财务数据未经审计

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	--
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	--

注：2013 年一季度财务数据未经审计

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	
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 + 费用化利息支出) / (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

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 主体长期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，银行间债券市场主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

联合资信评估有限公司关于 重庆化医控股（集团）公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在重庆化医控股（集团）公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

如重庆化医控股（集团）公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如重庆化医控股（集团）公司主体长期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。

