

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 196 号

联合资信评估有限公司通过对天津药业集团有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定天津药业集团有限公司主体长期信用等级由A上调至A⁺，同时维持天津药业集团有限公司2007年5亿元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
二零零八年七月七日



天津药业集团有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: A 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 津药 CP01	5 亿元	2007/9/24-2008/9/23	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 7 日

财务数据

项目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
现金类资产(万元)	65414.31	42250.98	-35.41
资产总额(万元)	484766.99	503510.19	3.87
所有者权益(万元)	184550.94	235799.61	27.77
短期债务(万元)	222146.45	217617.79	-2.04
全部债务(万元)	267646.45	223117.79	-16.64
营业收入(万元)	112701.21	119620.45	6.14
净利润(万元)	8862.06	9005.55	1.62
EBITDA(万元)	21090.44	22607.67	7.19
经营性净现金流(万元)	14280.37	16074.16	12.56
营业利润率(%)	32.47	30.70	31.58
净资产收益率(%)	4.80	3.82	4.31
资产负债率(%)	61.93	53.17	57.55
全部债务资本化比率(%)	59.19	48.62	53.90
流动比率(%)	112.58	100.55	106.57
现金偿债倍数(倍)	1.31	0.85	1.08
经营现金流负债比率(倍)	5.61	6.14	5.88
全部债务/EBITDA(倍)	12.69	9.87	11.28
EBITDA 利息倍数(倍)	4.04	4.58	4.31

分析师

朴玉梅

010-85679696-8877

piaoyu@lianheratings.com.cn

张莉

010-85679696-8817

zhangli@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

天津药业集团有限公司(以下简称“天津药业集团”或“公司”)是目前国内最大的皮质激素原料药和中间体的生产和销售基地,天津市医药行业的龙头企业之一。

跟踪期内,公司经营状况得到明显改善,皮质激素类和氨基酸类药物产销量稳定上升,主导产品价格逐渐回升,产品定价能力得到提高。虽然市场原辅材料价格持续上涨,但公司通过有效锁定成本和保持稳定的采购渠道,实现了较好的经济效益。公司持续加大研发投入,开发高附加值新产品,技术攻关取得阶段性进展。随着医药行业整体回暖,公司有望改变2005年以来业绩下滑的态势。公司收入和盈利状况基本维持稳定,债务负担有所减轻,资本结构明显改善。

政府未来将加大对医疗和医药体系的投入,市场需求空间很大。随着公司产品订单的增加和价格持续回升,预计未来业绩可能有较明显的改善。

综合考虑,联合资信将天津药业集团有限公司主体长期信用等级上调至A+,评级展望为稳定,并维持“07津药CP01”A-1的信用级别。

优势

1. 公司是国内生产销售皮质激素类药物的龙头企业,也是国内规模最大的氨基酸类药物生产基地,市场竞争力较强。

2. 公司经营状况得到改善,主导产品价格逐渐回升,产品定价能力提高。

3. 公司债务负担显著下降。

关注

1. 医药行业原辅材料价格持续上涨,医药制造企业成本压力增加。

2. “07津药CP01”短期融资券偿还期内,公司应偿还债务较为集中,短期偿付压力较大。

一、企业基本情况

天津药业集团有限公司（简称“天津药业集团”或“公司”）前身为经天津市经委（[1988]41号文）批准，由天津制药厂、天津健民制药厂和天津中津制药厂合并成立的天津药业公司，后改制并更名为天津药业有限公司，是天津市医药集团有限公司（简称“天津医药集团”）的全资子公司。2000年，经天津市经委津经企（[2000]26号文）批准，天津药业有限公司吸收上海复星医药（集团）股份有限公司和天津开发区泛亚太有限公司的现金投资，并更名为天津药业集团有限公司。

2001年，经天津市政府（津政函[2001]18号文）批复，天津医药集团将持有的公司国有股份整体划转至天津金耀集团有限公司（简称“金耀集团”）管理。目前，公司注册资本67497万元，其中金耀集团、上海复星医药（集团）股份有限公司和天津开发区泛亚太有限公司持股比例分别为74%、25%和1%。由于天津市国资委持有金耀集团100%的股权，公司的实际控制人为天津市国资委。

公司主要经营化学原料药及中间体、制剂、中成药、中药材、化工原料、保健食品等的制造、加工和销售，是目前国内最大的皮质激素原料药和中间体的生产和销售基地。

截至2007年底，公司合并范围内控股子公司15家，其中，天津天药药业股份有限公司（简称“天药股份”，股票代码“600488”）是2001年6月18日在上海证券交易所挂牌交易的上市公司，公司持有其46.83%的股权。

公司地址：天津市河东区八纬路109号；
法定代表人：郝于田。

二、经营管理分析

1. 经营分析

2007年是医药工业的复苏年，经过产业结构调整、医保和医改等政策的扶持和推动，行业保持了快速增长，实现收入和利润5988亿元

和564亿元，同比增幅分别达到了26.41%和46.63%。从子行业来看，2007年化学原料药行业实现销售收入1496.67亿元，同比增长25.06%，实现利润108.78亿元，同比增长53.52%，具有竞争优势的原料药品种价格提升是利润增长的主要原因。

天津市政府将建设“三素一酸”纳入了天津市“十一五”战略发展规划。公司作为天津市医药行业的龙头企业之一，具有良好的外部发展环境。

采购渠道方面，2007年公司原材料采购渠道实现基本稳定，尤其是先前采购储备的皂素在其价格不断上升的形势下发挥了重要的作用，虽然上游原辅材料成本不断上涨，但通过成本锁定，公司营业成本较上年仅上升8.64%，远低于行业成本平均上升幅度。

产品价格方面，2006年以来医药行业受价格管制和行业竞争过度影响，产品价格大幅下跌，至2007年初达到最低点，给公司经营带来了较大的负面影响。2007年公司积极开拓国内外市场，发挥行业龙头作用，开始逐渐上调主导产品价格。具体如：皮质激素原料药类的主要产品价格平均涨幅约20%左右，主导产品地塞米松系列涨幅在20%以上；氨基酸原料药涨幅也达到了15%以上。总体来看，公司主导产品价格经历低谷以后，自2007年开始逐步回升，但由于年平均价格变化不明显，药品涨价因素对收入影响不大，2007年公司实现销售收入113628.87万元，较上年仅增长4.51%。

从行业前景看，政府今后对医疗和医药体系的投入将会加大，市场需求空间很大，药品经历了多轮降价之后，下调空间缩小。随着公司产品订单的增加和价格持续回升，预计未来业绩可能有较明显的改善。

产品生产销售方面，2007年公司在保证产量基础上，通过多种营销渠道，有效提高了产品销量，部分产品产销率超过100%，详见表1。

表 1 2007 年公司主要产品销售情况

	品种	2007 年 产量	2006 年 销量	2007 年 销量	销售 增长率
皮质 激素 类	原料药(吨)	109	92.5	104	12.43
	中间体(吨)	1254	482.9	660	36.67
	片剂(亿片)	16	15.6	16.2	3.85
氨基 酸类	原料药(吨)	1116	930	1143	22.90
	大输液(万)	1887	1585	1897	19.68
	针剂(万支)	25001	21840	25770	17.99

数据来源：公司提供

2007年公司加大研发力度，完成了科技投入11828万元，完成、取得阶段性成果的新产品开发项目60项，完成质量技术攻关项目46项，3116项目顺利完成试生产放大、实现技术转让，完成节能降耗项目96个，科研开发、技术攻关项目共为公司创造了1918.77万元的经济效益。

总体来看，跟踪期内公司主要产品产销量稳步提高，产品价格逐渐回升，依据区域内行业龙头地位和先进的研发实力，公司产品竞争力和定价能力有望进一步提高。

2. 重要投资项目情况

金耀生物园项目是2007年天津市20项重点工业园项目之一。2007年公司完成了金耀生物园一期建设，累计完成投资49300万元，霉菌节杆发酵车间、霉菌提取车间、脱氢分离车间、3029发酵车间、3029提取车间、菌种车间自2007年9月1日正式启动搬迁，并于2007年11月1日一次试投产成功，对未来节省成本和实现能源集约化将奠定坚实基础。

三、财务分析

公司执行企业会计准则和《企业会计制度》。由于下属子公司天药股份、天津药业研究院有限公司执行财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则-基本准则》及其他规定，公司依据新企业会计准则的报表格式编制合并财务报表。

以下财务分析是基于公司提供的2007年

度财务报表，经岳华会计师事务所审计并出具无保留意见的审计结论。

截至2007年底，公司资产总额为503510.19万元，所有者权益合计235799.61万元；2007年，公司实现营业收入119620.45万元，净利润9005.55万元，经营活动净现金流16074.16万元。

1. 资本及债务结构

截至2007年底，公司资产总额为503510.19万元，较上年增长3.87%，资产规模稳定。其中流动资产为263120.59万元，占资产总额的52.26%；非流动资产为240389.60万元，占资产总额的47.74%。

流动资产主要由货币资金、应收帐款、其他应收款和存货组成，分别占流动资产总额的12.84%、11.09%、38.78%和30.56%，应收款项占比较大。截至2007年底，货币资金余额为33776.65万元，较上年减少41.79%；应收帐款余额为29168.94万元，其中1年以内的应收帐款余额占72.09%，应收帐款规模较2006年底大幅降低，账龄有所改善；其他应收款余额为102045.65万元，其中1年以内的其他应收款余额占62.46%，1至2年的其他应收款余额占35.86%，账龄结构较上年有所改善。截至2007年底，存货余额为80410.50万元，主要是时点上的原材料、在产品和产成品。

非流动资产主要由固定资产、长期股权投资和在建工程组成，分别占非流动资产总额的43.23%、20.62%和20.47%。截至2007年底，固定资产余额为103932.39万元，较上年增长32.42%，增加部分主要是金耀生物园区新建房屋及机器设备。截至2007年底，长期股权投资余额为49570.82万元，其中对集团外企业的投资占81.54%。长期股权投资较上年增长26.90%，主要是由于中环半导体股份有限公司上市溢价使公司权益资产增加引起。截至2007年底，在建工程余额为49210.50万元，较上年增长32.42%，主要是开发区新厂建设项目、

3029 项目、陶瓷项目及苏氨酸项目等。

截至 2007 年底,公司负债总额为 261679.51 万元,其中流动负债占 97.75%。流动负债主要是短期借款和应付短期融资券(07 津药 CP01),分别占负债总额的 61.05%和 19.11%。2007 年 6 月天药股份 39000.00 万元可转债(“天药转债”)完成转股 38799.30 万元,其余全部赎回,转股后天药股份总股本增加 8960.50 万元,实现股本溢价 29838.45 万元。合并调整后增加公司“股权投资准备”16306.09 万元,公司债务负担有所减轻,资本结构得到改善。

截至 2007 年底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 53.17%和 48.62%,长期债务资本化比率为 2.28%,公司债务负担处于正常水平。

2. 盈利能力

2007 年,公司实现营业收入 119620.45 万元,较上年同期增长 6.14%,营业收入涨幅偏低;2007 年实现营业利润 9704.57 万元,较上年同期增长 7.95%;实现净利润 9005.55 万元,虽然同比仅有小幅增长,但随着行业回暖和公司定价能力的提高,有望改变 2005 年以来业绩下滑态势,成为业绩上行拐点。

2007 年公司金耀生物园一期搬迁工程对生产成本和盈利水平产生一定不利影响,如剔除该因素的影响,公司实际盈利水平高于报表数值。

3. 现金流及保障

经营活动方面,2007 年公司销售商品、提供劳务收到的现金 120610.66 万元,经营活动产生的现金流量净额 16074.16 万元,较上年同期分别增长 8.54%和 12.56%。

投资活动方面,2007 年公司投资活动产生的现金流入量为 2628.04 万元,投资活动现金流出全部是对固定资产、在建工程的支出,投资活动产生的现金流量净额为-13828.91 万元。

筹资活动方面,2007 年,公司筹资活动现

金流入主要是借款所收到的现金以及 2007 年 9 月发行 5 亿元短期融资券,筹资活动现金流出是偿还债务、支付股利和银行利息,筹资活动产生的现金流量净额-26378.52 万元,公司以往债务偿还加大了筹资压力。

综合看,2007 年公司经营活动获取现金能力逐渐增强,投资数额较大,整体现金流状况正常。

4. 偿债能力

2008 年 8 至 10 月,公司到期借款数额分别为,8800 万元、5000 万元和 3000 万元。“07 津药 CP01”5 亿元短期融资券于 2008 年 9 月 23 日到期,短期融资券偿付期公司债务偿还压力较大。

截至 2007 年底,公司流动比率和速动比率分别为 100.55%和 69.82%,与年初相比有所下降。现金类资产余额为 42250.98 万元,对“07 津药 CP01”偿债倍数为 0.85 倍,经营活动净现金流为 16074.16 万元,经营现金流流动负债比率为 6.14%,公司短期偿债能力有所下降。

从长期偿债能力指标看,2007 年公司实现 EBITDA 为 22607.67 万元,EBITDA/利息倍数和全部债务/EBITDA 倍数分别为 4.58 倍和 9.87 倍,公司对全部债务保护能力一般。

截至目前,公司共获得各商业银行授信共 20.75 亿元,已使用 17.08 亿元,尚未使用额度为 3.67 亿元。

综合考虑,联合资信将天津药业集团有限公司主体长期信用等级上调至 A⁺,评级展望为稳定,并维持“07 津药 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币元）

资产	2006 年	2007 年	增长率(%)
流动资产：			
货币资金	580,217,902.41	337,766,507.25	-41.79
交易性金融资产			
短期投资	47,750,000.00	47,750,000.00	0.00
应收票据	26,175,169.85	36,993,331.71	41.33
应收账款	397,660,287.60	291,689,390.81	-26.65
预付款项	52,919,526.77	87,003,971.08	64.41
应收利息			
应收股利	1,472,503.28	364,721.28	-75.23
其他应收款	927,346,293.98	1,020,456,458.70	10.04
存货	825,595,658.47	804,104,953.53	-2.60
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	4,317,732.00	5,076,569.14	17.57
流动资产合计	2,863,455,074.36	2,631,205,903.50	-8.11
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	390,621,219.37	495,708,157.64	26.90
股权分置流通权	110,210,993.41	110,210,993.41	0.00
投资性房地产			
固定资产	784,885,048.40	1,039,323,856.27	32.42
在建工程	442,131,871.22	492,105,049.47	11.30
工程物资	9,255,334.21	4,590,077.79	-50.41
固定资产清理		3,867,624.27	
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	190,434,027.45	181,858,066.32	-4.50
开发支出	10,004,218.69	9,778,058.84	-2.26
商誉			
合并价差	6,854,846.43	6,098,207.12	-11.04
长期待摊费用	30,146,131.98	50,477,807.38	67.44
递延所得税资产	1,051,913.64	1,258,919.69	19.68
其他非流动资产	8,619,250.65	8,619,171.45	0.00
非流动资产合计	1,984,214,855.45	2,403,895,989.65	21.15
资产总计	4,847,669,929.81	5,035,101,893.15	3.87

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	增长率(%)
流动负债：			
短期借款	2,115,844,517.74	1,597,645,770.87	-24.49
交易性金融负债			
应付权证		500,000,000.00	
应付票据	105,620,000.00	78,532,088.23	-25.65
应付账款	183,921,449.51	195,262,039.98	6.17
预收款项	22,644,206.02	36,865,728.19	62.80
应付职工薪酬			-54.31
应交税费	-17,736,694.45	-8,199,342.32	-53.77
应付利息	1,119,733.23		
应付股利	272,266.83	173,756.16	-36.18
其他应付款	127,287,544.63	214,498,848.34	68.52
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债	10,200.00		
流动负债合计	2,543,396,472.96	2,616,795,095.04	2.89
非流动负债：			
长期借款	65,000,000.00	55,000,000.00	-15.38
应付债券	390,000,000.00		-100.00
长期应付款			
专项应付款	2,036,088.48	284,306.60	-86.04
预计负债			
递延所得税负债	34,224.49	45,616.22	33.29
递延税款贷项	1,030,762.93	1,030,762.93	
其他非流动负债	663,000.05	3,950,000.00	495.78
非流动负债合计	458,764,075.95	60,310,685.75	-86.85
负债合计	3,002,160,548.91	2,677,105,780.79	-10.83
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	674,970,000.00	674,970,000.00	0.00
资本公积	317,559,894.66	480,620,804.86	51.35
减：库存股			
盈余公积	260,718,231.71	285,482,291.35	9.50
未分配利润	78,069,329.81	98,932,407.10	26.72
外币报表折算差额	-4,070,535.23	-13,386,495.25	228.86
归属于母公司所有者权益合计	1,327,246,920.95	1,526,619,008.06	15.02
少数股东权益	518,262,459.95	831,377,104.30	60.42
所有者权益（或股东权益）合计	1,845,509,380.90	2,357,996,112.36	27.77
负债和所有者权益（或股东权益）合计	4,847,669,929.81	5,035,101,893.15	3.87

附件 2 合并利润及利润分配表

（单位：人民币元）

项 目	2006 年	2007 年	增长率(%)
一、营业收入	1,127,012,149.03	1,196,204,513.73	6.14
减：营业成本	754,643,647.40	819,874,680.43	8.64
营业税金及附加	6,469,415.70		40.68
销售费用	98,187,613.37	101,685,659.82	3.56
管理费用	163,487,841.91	146,189,645.54	-10.58
财务费用	80,186,234.37		2.28
资产减值损失	4,382,780.98		-49.12
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）			
投资收益（损失以“－”号填列）	70,245,391.16	61,935,113.25	-11.83
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损益以“－”号填列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	89,900,006.46	97,045,671.29	7.95
加：营业外收入	8,209,532.48		68.58
减：营业外支出	2,660,863.47		230.98
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	95,448,675.47	102,078,074.37	6.95
减：所得税费用	6,828,027.12		76.08
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	88,620,648.35	90,055,474.94	1.62
其中：归属于母公司所有者的净利润	74,267,737.90	66,728,984.09	-10.15
少数股东损益	14,352,910.45		62.52

附件 3 合并现金流量表

(单位: 人民币元)

项 目	2006 年	2007 年	增长率(%)
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	1,111,228,967.88	1,206,106,638.09	8.54
收到的税费返还	30,891,381.62	32,860,592.81	6.37
收到其他与经营活动有关的现金	89,124,718.68	33,980,659.64	-61.87
经营活动现金流入小计	1,231,245,068.18	1,272,947,890.54	3.39
购买商品、接受劳务支付的现金	472,706,586.71	500,447,139.93	5.87
支付给职工以及为职工支付的现金	154,818,669.99	181,574,695.21	17.28
支付的各项税费	104,452,361.60	150,460,482.01	44.05
支付其他与经营活动有关的现金	356,463,720.09	279,723,966.87	-21.53
经营活动现金流出小计	1,088,441,338.39	1,112,206,284.02	2.18
经营活动产生的现金流量净额	142,803,729.79	160,741,606.52	12.56
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	75,605,783.63		
取得投资收益收到的现金		54,787.33	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	136,225.27	26,225,569.61	19,151.62
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	75,742,008.90	26,280,356.94	-65.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	77,112,075.39	164,569,476.21	113.42
投资支付的现金	20,458,652.87		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	97,570,728.26	164,569,476.21	68.67
投资活动产生的现金流量净额	-21,828,719.36	-138,289,119.27	533.52
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金	2,806,155,005.12	2,746,175,327.59	-2.14
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	2,806,155,005.12	2,746,175,327.59	-2.14
偿还债务支付的现金	2,585,100,119.54	2,907,826,484.82	12.48
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	132,050,485.64	102,134,022.26	-22.66
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	2,717,150,605.18	3,009,960,507.08	10.78
筹资活动产生的现金流量净额	89,004,399.94	-263,785,179.49	-396.37
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-1,118,702.92	
五、现金及现金等价物净增加额	209,979,410.37	-242,451,395.16	-215.46

附件 4 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币元)

补充资料	2006 年	2007 年	增长率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	88,620,648.35	90,055,474.94	1.62
加: 少数股东损益	14,352,910.45	12,022,599.43	-16.24
减: 未确认投资损失			
加: 资产减值准备	4,233,686.14	13,032,212.13	207.82
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物	52,516,368.56	61,178,071.48	16.49
无形资产摊销	7,418,090.11	10,154,049.88	36.88
长期待摊费用摊销	3,326,204.29	3,349,445.13	0.70
待摊费用减少(增加以“-”号填列)	3,944,349.56	758,738.14	-80.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的	872,988.60	32,652.21	-96.26
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	80,544,096.51	80,435,800.97	-0.13
投资损失(收益以“-”号填列)	-70,245,391.16	-61,935,113.25	-11.83
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	1,051,913.64	-207,006.05	-119.68
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	34,224.49	11,391.73	-66.71
存货的减少(增加以“-”号填列)	-129,947,917.64	22,650,488.17	-117.43
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填	272,001,564.68	20,361,488.17	-92.51
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填	-185,920,006.79	-91,158,686.56	-50.97
其他			
经营活动产生的现金流量净额	142,803,729.79	160,741,606.52	12.56
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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	614,117,059.79	337,766,507.25	-45.00
减: 现金的期初余额	404,137,649.42	580,217,902.41	43.57
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	209,979,410.37	-242,451,395.16	-215.46

附件 5 主要计算指标

指 标	2006 年	2007 年	平均值
经营效率			
销售债权周转次数(次)	2.57	3.02	1.51
存货周转次数 (次)	0.93	0.95	0.48
总资产周转次数 (次)	0.24	0.23	0.11
盈利能力			
营业利润率 (%)	32.47	30.70	31.58
总资本收益率 (%)	3.11	3.04	3.08
净资产收益率 (%)	4.80	3.82	4.31
财务构成			
长期债务资本化比率 (%)	19.78	2.28	11.03
全部债务资本化比率 (%)	59.19	48.62	53.90
资产负债率 (%)	61.93	53.17	57.55
偿债能力			
流动比率 (%)	112.58	100.55	106.57
速动比率 (%)	80.12	69.82	74.97
现金偿债倍数 (倍)	1.31	0.85	1.08
经营现金流动负债比率 (%)	5.61	6.14	5.88
全部债务/EBITDA(倍)	12.69	9.87	11.28
EBITDA 利息倍数(倍)	4.04	4.58	4.31
现金流			
现金收入比率 (%)	98.60	100.83	99.71
盈利现金比率 (%)	161.14	178.49	169.82
筹资活动前产生的现金流量净额 (万元)	12,097.50	2,245.25	7171.37

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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率	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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 企业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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 8 短期融资券信用等级的定义

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