

信用等级公告

联合[2009] 015 号

联合资信评估有限公司通过对天津药业集团有限公司 2009 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

天津药业集团有限公司
2009 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
二零零九年五月六日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与天津药业集团有限公司（天津药业集团）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与天津药业集团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，未因天津药业集团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、天津药业集团 2009 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止有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年五月六日

天津药业集团有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1

发行额度: 6 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2009 年 5 月 6 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.16	6.54	4.23	3.09
资产总额(亿元)	42.68	48.48	50.35	54.39
所有者权益(含少数股 东权益)(亿元)	18.34	18.46	23.58	26.52
短期债务(亿元)	21.75	22.21	21.76	23.42
全部债务(亿元)	22.06	26.76	22.31	23.97
主营业务收入(营业收 入)(亿元)	11.25	11.27	11.96	10.40
利润总额(亿元)	1.44	0.95	1.02	1.37
EBITDA(亿元)	2.40	2.11	2.26	--
经营性净现金流(亿元)	1.34	1.43	1.61	1.16
净资产收益率(%)	6.52	4.80	3.82	--
资产负债率(%)	61.73	61.93	53.17	51.24
速动比率(%)	78.62	80.12	69.82	68.62
EBITDA 利息倍数(倍)	2.97	4.04	4.58	--
经营现金流动负债比率(倍)	5.29	5.61	6.14	--
现金偿债倍数(倍)	1.03	1.09	0.71	0.52

注: 公司 2007 年年报按照新会计准则格式编制; 2006 年数据为追溯调整数据。

分析师

张 莉

010-85679696-8817

zhangli@lianheratings.com.cn

赵广辉

8610-85679696-8889

zhaogh@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 100022

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)评定,天津药业集团有限公司(简称“公司”)拟发行的2009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级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

1、公司是国内生产销售皮质激素原料药和中间体的龙头企业,也是国内规模最大的氨基酸类药物生产基地,细分市场竞争力强。

2、公司研发的甾醇工艺技术并应用于生产,可有力保障原料供应,抵御市场风险。

3、公司现金类资产规模较大,对本期短期融资券的实际覆盖能力强。

4、公司经营性现金流净额规模较大且稳定性好。

关注

1、高额其他应收款不合理占用资金,降低了资产的流动性。

2、本期短期融资券对公司债务结构有一定影响。

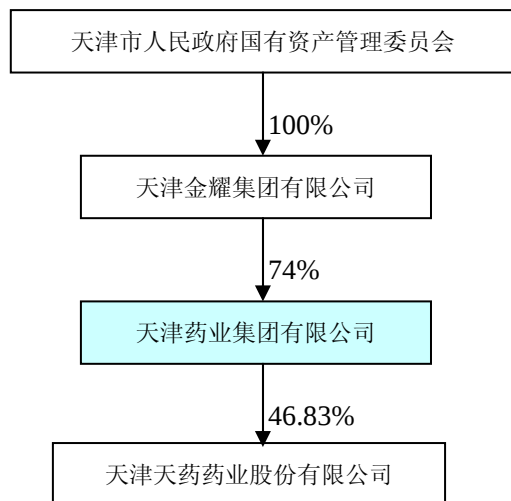
3、公司债务结构不合理,短期支付压力较大。

一、企业概况

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号文件批准，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。2007年底，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（图1）。

图1 公司股权状况



资料来源：公司提供

公司主要从事化学原料药、中间体、制剂、保健食品等的制造、加工和销售。公司本部设

制造部、质量控制部、技术部、知识产权部、国际注册部、市场部、供应部、财务部、资产管理部、法规部、审计部等26个职能部门。截至2007年底，公司拥有15家控股子公司（附件1），其中，天津天药药业股份有限公司（天药股份，600488）为上交所上市公司，截至2008年9月底，公司持有其46.83%的股权。

截至2007年底，公司资产总额50.35亿元，所有者权益23.58亿元；2007年，公司实现营业收入11.96亿元，净利润0.90亿元。

截至2008年9月底，公司（合并）资产总额54.39亿元，所有者权益26.52亿元；2008年1-9月，公司实现营业收入10.40亿元，净利润1.10亿元。

公司住所：天津市河东区八纬路109号；法定代表人：郝于田。

二、本期短期融资券概况

公司2009年第一期（简称“本期短资融资券”）发行额度6亿元、期限365天，面值为100元，采用面值平价发行方式。

本期短期融资券所筹资金将主要用于补充经营性流动资金需求，部分用于置换银行借款以改善融资结构。本期短期融资券无担保。

三、发债主体长期信用状况

医药行业是国民经济的重要支柱产业。2007年，在医保医改等政策的扶持和推动下，医药工业实现了快速增长，医疗体制改革的推进促进市场大幅扩容，行业长期发展前景良好。医药行业是天津市的支柱产业之一，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。公司主要产品被天津市政府纳入“十一五”战略发展规划，外部环境有利于公司的发展。

公司专注于医药的研发、生产和销售，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，也是国内规模最大的氨基酸原料药和制剂的生产基地，市场竞争力较强。公司拥有国家级技术中心，在“高科技加规模经济”的发展战略指导下，公司自主开发出多项新工艺和产品，在皮质激素和氨基酸药物领域的研发与技术水平处于国内领先地位。

公司具有良好的政府背景，法人治理结构较为完善，管理运作规范。

2004年以来，公司产品价格总体呈下降趋势，主营业务收入有所下滑，整体盈利能力下降。随着2007年医药行业的回暖，公司主要产品价格持续回升，加之国内外市场订单的增加，收入规模和盈利水平初步扭转了下滑态势。目前公司资产质量尚可，债务水平合理，整体盈利能力一般。

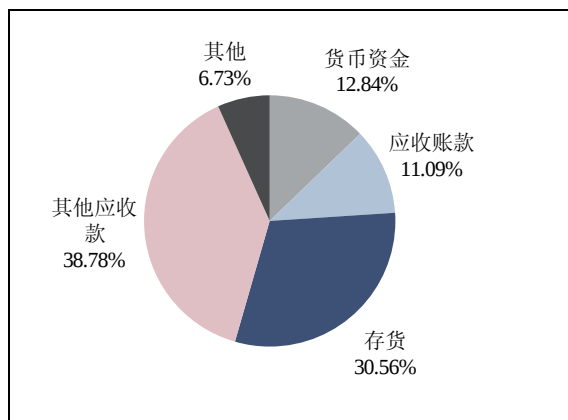
在医保医改政策推动下，巨大的市场需求将支撑医药行业景气度延续。公司已经具备主要原材料替代品“3029”的规模化生产能力，未来3年原材料供应可得到保障，抵御市场风险能力增强。长期看，在建金耀工业园工程全部投产后有望实现集约化带来的成本节约和技术升级对产品价值的提升。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为A+，评级展望为“稳定”。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

图1 2007年底公司流动资产构成



数据来源：公司年报

2007年底公司资产总额为50.35亿元，流动资产和非流动资产分别占52.26%和47.74%。其中流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成（图1）。

2007年底，公司现金类资产4.23亿元，其中货币资金3.38亿元，规模较大。

2007年底，公司应收账款净额为2.92亿元，较年初减少26.65%。账龄在1年以内的占72.09%，1-2年的占9.24%。

2007年底，公司其他应收款净额为10.20亿元，较年初增长了10.04%。从账龄分布看，1年以内的占62.46%，1-2年的占35.86%。从债务人构成看，前两名为天津滨江金耀广场有限公司（金耀集团的全资子公司，简称“金耀广场”）和金耀集团，合计欠款7.99亿元。出于清理非主营业务的考虑，自2006年以来金耀集团正在筹划对主营商业百货的金耀广场进行整体出售，但目前该工作进展不大，回收期仍无法确定。高额欠款长期占压资金降低了资产的流动性。

2007年底，公司存货8.04亿元，较年初减少2.60%，主要组成为医药生产企业的原材料（30.00%）、在产品（39.75%，主要为中间体）、产成品（14.07%）以及用于医药流通的产成品（24.81%）。

2007年，公司销售债权和存货周转次数分别为3.02次和0.95次，从存货性质来看其周转速度基本合理，但应收款项流动性仍偏弱。

2007年底，公司长期股权投资中包括对上市公司天津中环半导体股份有限公司的投资，公司为第二大股东，持股11031.78万股，占比22.85%，目前全部为流通股，2008年10月22日收盘价为4.84元/股。这部分资产流动性较好。

综合考虑，公司整体资产流动性一般。

2. 现金流

2007年，公司销售商品、提供劳务收到的现金12.06亿元，较上年增长8.54%，略高于营

业收入 6.14%的增幅。同期，公司成本增长相对较缓，管理和营业费用得到有效控制，当年产生经营性现金流净额 1.61 亿元，较上年增长 12.54%。2008 年 1-9 月，由于销售收入同比大幅增长，已实现经营性现金流净额 1.16 亿元。总体看，公司经营性现金流净额逐年增长，稳定性较好。

公司资本性支出呈增长趋势，2007 年购建固定资产投资 1.65 亿元，同比增长 113.42%，主要是对在建金耀工业园区的投资。2007 年，投资活动净流出为-1.38 亿元。

筹资活动方面，2007年公司筹资活动现金流入主要是银行借款及2007年9月发行的5亿元短期融资券。由于公司银行借款期限集中于1年，偿还债务现金流出规模较大，2007年筹资活动现金流量净额为-2.63亿元。

2006年10月，天药股份发行6年期的可转换公司债券募集资金3.9亿元，年底账面库存资金较多。2007年工程建设的消耗和偿还银行借款的支出，导致当年现金及现金等价物减少了2.42亿元。

公司2008-2010年现金流预测是基于：（1）2007年以来医药市场环境逐步改善，公司适时调整经营战略和销售策略初见成效，主要产品价格处于上升趋势，制剂产品国外注册工作取得进展。在此有利环境下，预计未来几年公司整体收入规模保持增长，同时考虑主要原材料供应得到较好保障，经营活动现金流净额同步增长；（2）正在实施的金耀工业园二期工程2008-2010年分别投入4.63亿元、1.73亿元和0.43亿元；（3）2008年，公司资本性支出规模大，公司将加大筹资力度，其中包括发行本期短期融资券。2009年以后，经营活动获现能力的增强和投资需求的减少将逐步降低融资需求。

总的来看，在行业持续较高景气度的环境下，公司经营性现金流目标有望实现。根据公司指定的未来三年投资规划，投资和筹资活动现金流预测基本合理。

表1 公司2008-2010年现金流预测

项目（亿元）	2008	2009	2010年
经营活动现金流入小计	151934	161976	186770
经营活动现金流出小计	129563	137114	149359
经营活动产生的现金流量净额	22371	24862	37411
投资活动现金流入小计	5437	6067	6733
投资活动现金流出小计	46452	11185	4313
投资活动产生的现金流量净额	-41015	-11185	2420
筹资活动产生的现金流量净额	26501	-8947	-15107
现金及现金等价物增加额	7857	4731	24724

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力

2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 100.55%和 69.82%；经营现金流动负债比率为 6.14%。由于公司债务结构不合理，且其他应收款流动性较弱，短期支付压力大。虽然公司持有上市公司股权的流动性较强，可一定程度增强其短期偿债能力，但目前短期支付压力仍较大。

五、本期短期融资券偿还能力

本期短期融资券发行额度为6亿元。截至2008年9月底，公司总债务23.97亿元，其中短期债务23.42亿元，本期发行额占短期债务的25.62%，对债务结构有一定影响。

2008年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为51.24%和47.47%。在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，上述两项指标将分别升至64.11%和53.86%；如考虑本期短期融资券将部分用于置换银行借款，实际债务负担可能较计算值略低。

截至 2008 年 9 月底，公司现金类资产 3.09 亿元，为本期发行额度的 0.52 倍，账面现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度一般。但公司持有的上市公司股权的可变现性较强，如视同为现金类资产，公司现金类资产对本期短期融资券的实际覆盖程度较高。

2007 年公司经营活动产生的现金流净额为 1.61 亿元，是本期短期融资券的 0.23 倍；根据

公司的现金流预测，2008 和 2009 年有望实现 2.24 亿元和 2.49 亿元的经营性现金净流入量，分别为本期短期融资券的 0.32 倍和 0.36 倍，经营性现金流对本期融资券的保障程度较低。

截至 2007 年底，公司 1.82 亿元无形资产中有 76.80%为土地使用权。公司本部及下属企业拥有的厂区土地大部分为出让地，完成整体搬迁至新建工业园后将具备出售条件，公司可享有全部变现收益，资产变现能力较强，有助于提高对本期短期融资券偿还的安全性。

截至 2008 年底，公司获得各家商业银行授信额度 32.32 亿元，尚可使用的额度为 8.90 亿元，融资渠道较畅通。

六、综合评价

公司在皮质激素和氨基酸药物领域具有明显的规模、研发、技术和工艺等竞争优势。2007 年以来，随着医药行业的整体回暖，公司主要产品在历经低谷之后持续上涨，加之国内外市场订单增多，呈现良性发展态势。公司资产流动性一般，债务水平适宜，整体盈利能力一般。未来公司主要原材料供应得到有力保障，抵御市场风险能力增强。公司主体信用风险较低。

如将上市公司流通股视为现金类资产，公司现金类资产规模较大，对本期短期融资券覆盖能力强；经营性现金流稳定性好，但规模较小，对本期短期融资券覆盖程度较低。

基于上述判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 截至 2007 年底公司下属子公司

序号	子公司全称	注册资本（万元）	公司控股比例	控制方式
1	天津天药药业股份有限公司	45,328.50	46.83%	直接
2	天津金耀氨基酸有限公司	15,216.53	90.39%	直接
3	天津市双燕宾馆有限公司	30	98.78%	直接和间接
4	天津金耀集团天药销售有限公司	4,980	99.04%	直接和间接
5	天津市金耀运输有限公司	450	57.50%	直接和间接
6	天津万宁保健品有限公司	1,313.34	86.71%	直接
7	天津格斯宝药业有限公司	3,985.12	51%	直接
8	天津天安药业股份有限公司	8,000	92.67%	间接
9	天津市天发药业进出口有限公司	18,000	92.67%	直接和间接
10	湖北天药药业股份有限公司	1,804.06	23.88%	间接
11	天津市三隆化工有限公司	500	46.97%	间接
12	天津药业研究院有限公司	6,400	83.93%	直接和间接
13	天津金耀生物科技有限公司	500	57.46%	直接和间接
14	津耀发展有限公司	HK\$1	75%	直接
15	天津金耀精密陶瓷有限责任公司	900	80%	直接

附表 2-1 资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	40413.76	61411.71	51.96
短期投资	18655.83	4775.00	-74.40
应收票据	2446.15	2617.52	7.01
应收股利	136.53	147.25	7.85
应收利息	0.00	0.00	
应收账款	40322.06	39307.56	-2.52
其他应收款	59691.87	87688.44	46.90
预付账款	1574.84	1763.87	12.00
应收补贴款	0.00	0.00	
应收出口退税	645.84	554.81	-14.09
存货	70476.53	83559.99	18.56
待摊费用	563.46	169.03	-70.00
待处理流动资产净损失	0.00	1124.67	
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	0.00	
流动资产合计	234926.87	283119.84	20.51
长期投资			
长期股权投资	36303.40	41529.43	14.40
长期债权投资	0.00	0.00	
长期投资净额	36303.40	41529.43	14.40
合并价差	667.66	778.89	16.66
股权分置流通权	11021.10		
长期投资合计	47992.16	42308.32	-11.84
固定资产			
固定资产原值	119529.21	123863.62	3.63
减：累计折旧	33974.62	39615.39	16.60
固定资产净值	85554.60	84248.23	-1.53
固定资产净值减值准备	0.00	2.44	
固定资产净额	85554.60	84245.79	-1.53
工程物资	6751.81	4419.62	-34.54
在建工程	34394.88	44247.18	28.64
固定资产清理	0.49	0.00	-100.00
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	
固定资产合计	126701.78	132912.59	4.90
无形资产及其他资产			
无形资产	13880.39	13286.12	-4.28
长期待摊费用	1942.98	3014.61	55.15
其他长期资产	1331.87	11021.10	727.49
无形资产及其他资产合计	17155.25	27321.83	59.26
递延税项			
递延税项借项	0.00	0.00	
资产总计	426776.06	485662.58	13.80

附表 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	180443.95	211584.45	17.26
应付票据	7075.83	10562.00	49.27
应付帐款	18719.90	18392.14	-1.75
预收帐款	815.09	2264.42	177.81
应付工资	0.00	0.00	
应付福利费	348.26	318.24	-8.62
应付股利	131.77	27.23	-79.34
应交税金	-1335.17	-1786.89	33.83
其他应付款	23.63	14.64	-38.04
其他应付款	3538.91	12451.39	251.84
预提费用	0.00	1.02	
一年内到期的长期负债	30000.00	0.00	-100.00
其他流动负债	0.00	0.00	
流动负债合计	239762.17	253828.64	5.87
长期负债			
长期借款	3000.00	6500.00	116.67
应付债券	0.00	39111.97	
长期应付款			
专项应付款	0.00	66.30	
其他长期负债	452.75	203.61	-55.03
长期负债合计	3452.75	45881.88	1228.85
递延税项			
递延税项贷款	103.08	103.08	0.00
负债合计	243318.00	299813.60	23.22
少数股东权益	51731.36	52142.27	0.79
所有者权益			
实收资本	67497.00	67497.00	0.00
资本公积	32154.88	32265.68	0.34
盈余公积	18004.19	26071.82	44.81
未分配利润	14070.62	7872.21	-44.05
外币报表折算差额	0.00	0.00	
所有者权益合计	131726.70	133706.71	1.50
负债及所有者权益合计	426776.06	485662.58	13.80

附件 2-3 合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2006 年	2007 年	增长率(%)	2008 年 9 月
流动资产：				
货币资金	58021.79	33776.65	-41.79	25432.33
交易性金融资产				800.00
短期投资	4775.00	4775.00	0.00	
应收票据	2617.52	3699.33	41.33	4655.87
应收账款	39766.03	29168.94	-26.65	26689.35
预付款项	5291.95	8700.40	64.41	16393.87
应收利息				
应收股利	147.25	36.47	-75.23	
其他应收款	92734.63	102045.65	10.04	112697.63
存货	82559.57	80410.50	-2.60	79705.19
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	431.77	507.66	17.57	310.99
流动资产合计	286345.51	263120.59	-8.11	266685.23
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	39062.12	49570.82	26.90	81536.69
股权分置流通权	11021.10	11021.10	0.00	
投资性房地产				
固定资产	78488.50	103932.39	32.42	103825.13
在建工程	44213.19	49210.50	11.30	60922.23
工程物资	925.53	459.01	-50.41	6372.59
固定资产清理		386.76	-	372.02
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	19043.40	18185.81	-4.50	17550.99
开发支出	1000.42	977.81	-2.26	1093.63
商誉				0.00
合并价差	685.48	609.82	-11.04	185.47
长期待摊费用	3014.61	5047.78	67.44	4709.66
递延所得税资产	105.19	125.89	19.68	92.88
其他非流动资产	861.93	861.92	0.00	779.72
非流动资产合计	198421.49	240389.60	21.15	277255.53
资产总计	484766.99	503510.19	3.87	543940.76

附件 2-4 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益	2006 年	2007 年	增长率(%)	2008 年 9 月
流动负债：				
短期借款	211584.45	209764.58	-24.49	228184.77
应付票据	10562.00	7853.21	-25.65	6027.00
应付账款	18392.14	19526.20	6.17	17064.66
预收款项	2264.42	3686.57	62.80	2477.85
应付职工薪酬	441.32	201.62	-54.31	362.87
应交税费	-1773.67	-819.93	-53.77	805.53
应付利息	111.97			33.31
应付股利	27.23	17.38	-36.18	0.00
其他应付款	12728.75	21449.88	68.52	17538.16
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	1.02			
流动负债合计	254339.65	261679.51	2.89	272494.14
非流动负债：				
长期借款	6500.00	5500.00	-15.38	5500.00
应付债券	39000.00		-100.00	0.00
长期应付款				0.00
专项应付款	203.61	28.43	-86.04	28.43
预计负债				0.00
递延所得税负债	3.42	4.56	33.29	112.13
递延税款贷项	103.08	103.08		
其他非流动负债	66.30	395.00	495.78	563.00
非流动负债合计	45876.41	6031.07	-86.85	6203.56
负债合计	300216.05	267710.58	-10.83	278697.70
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	67497.00	67497.00	0.00	67497.00
资本公积	31755.99	48062.08	51.35	65241.16
减：库存股				
盈余公积	26071.82	28548.23	9.50	29446.22
未分配利润	7806.94	9893.24	26.72	14845.49
外币报表折算差额	-407.05	-1338.65	228.86	-310.53
归属于母公司所有者权益合计	132724.69	152661.90	15.02	176719.33
少数股东权益	51826.25	83137.71	60.42	88523.73
所有者权益合计	184550.94	235799.61	27.77	265243.06
负债和所有者权益 总计	484766.99	503510.19	3.87	543940.76

附表 3-1 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	112507.82	108721.81	-3.37
减: 主营业务成本	73174.21	71860.68	-1.80
主营业务税金及附加	612.29	622.48	1.66
二、主营业务利润	38721.32	36238.64	-6.41
加: 其他业务利润	650.51	351.27	-46.00
营业费用	10173.72	9818.76	-3.49
管理费用	13435.69	16165.99	20.32
财务费用	6143.71	7899.15	28.57
三、营业利润	9618.70	2706.00	-71.87
加: 投资收益	4289.19	6965.36	62.39
补贴收入	510.41	128.71	-74.78
营业外收入	57.98	72.24	24.59
减: 营业外支出	124.35	266.09	113.98
其他支出			
四、利润总额	14351.93	9606.23	-33.07
减: 所得税	1733.19	777.40	-55.15
减: 少数股东损益	4026.80	1336.78	-66.80
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	
五、净利润	8591.93	7492.05	-12.80
加: 年初未分配利润	6664.07	13295.10	99.50
盈余公积转入数			
其他调整因素	103.36	152.69	47.73
六、可供分配的利润	15359.36	20939.84	36.33
减: 提取法定盈余公积	859.23	632.43	-26.40
提取法定公益金	429.51	0.00	-100.00
七、可供股东分配的利润	14070.62	20307.41	44.32
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	
提取任意盈余公积	0.00	7435.20	
应付普通股股利	0.00	5000.00	
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	
其他			
八、未分配利润	14070.62	7872.21	-44.05

附件 3-2 合并利润及利润分配表

(单位: 万元)

项目	2006 年	2007 年	增长率(%)	2008 年 1-9 月
一、营业收入	112701.21	119620.45	6.14	103999.89
减: 营业成本	75464.36	81987.47	8.64	73484.92
营业税金及附加	646.94	910.09	40.68	699.00
销售费用	9818.76	1016.87	3.56	10242.83
管理费用	16348.78	14618.96	-10.58	10780.62
财务费用	8018.62	8201.31	2.28	7032.35
资产减值损失	438.28	223.00	-49.12	-256.21
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)	7024.54	6193.51	-11.83	11967.20
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	8990.00	9704.57	7.95	13983.58
加: 营业外收入	820.95	1383.94	68.58	219.14
减: 营业外支出	266.09	880.70	230.98	487.41
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	9544.87	10207.81	6.95	13715.31
减: 所得税费用	682.80	1202.26	76.08	2697.02
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	8862.06	9005.55	1.62	11018.28
其中: 归属于母公司所有者的净利润	7426.77	6672.90	-10.15	8979.90
少数股东损益	1435.29	2332.65	62.52	2038.38

附表 4-1 现金流量表
(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1-9 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	105450.84	111122.90	120610.66	6.95	89439.90
收到的税费返还	3875.14	3089.14	3286.06	-7.91	2542.88
收到的其他与经营活动有关的现金	1632.94	8912.47	3398.07	44.26	16098.07
现金流入小计	110958.92	123124.51	127294.79	7.11	108080.85
购买商品、接受劳务支付的现金	52637.01	47270.66	50044.71	-2.49	43964.99
支付给职工以及为职工支付的现金	14112.12	15481.87	18157.47	13.43	16687.84
支付的各项税费	8532.31	10445.24	15046.05	32.79	13686.09
支付的其他与经营活动有关的现金	22255.98	35646.37	27972.40	12.11	22119.29
现金流出小计	97537.42	108844.13	111220.63	6.78	96458.22
经营活动产生的现金流量净额	13421.51	14280.37	16074.16	9.44	11622.64
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	5739.90	7560.58		-100.00	1291.61
取得投资收益所收到的现金	903.65	0.00	5.48	-92.21	7784.02
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	173.12	13.62	2622.56	289.21	139.14
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00			
现金流入小计	6816.67	7574.20	2628.04	-37.91	9214.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	16282.47	7711.21	16456.95	0.53	26399.02
投资所支付的现金	10742.39	2045.87		-100.00	
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00			
现金流出小计	27024.86	9757.07	16456.95	-21.96	26399.02
投资活动产生的现金流量净额	-20208.19	-2182.87	-13828.91	-17.28	-17184.25
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	0.00	0.00			
借款所收到的现金	292591.97	280615.50	274617.53	-3.12	156100.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00			
现金流入小计	292591.97	280615.50	274617.53	-3.12	156100.00
偿还债务所支付的现金	272109.70	258510.01	290782.65	3.37	150200.00
分配股利或利润所支付的现金	8582.78	13205.05	10213.40	9.09	8682.71
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00			
现金流出小计	280692.48	271715.06	300996.05	3.55	158882.71
筹资活动产生的现金流量净额	11899.48	8900.44	-26378.52	-	-2782.71
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	-111.87	-	
五、现金及现金等价物净增加额	5112.80	20997.94	-24245.14	-	-8344.32

附表 4-2 现金流量表补充资料
 (单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	8591.93	7492.05	9005.55	2.38
加: 少数股东损益	0.00	1336.78	1202.26	
计提的坏帐准备或转销的坏帐	0.00	423.37	1303.22	
固定资产折旧	9455.85	5251.64	6117.81	-19.56
无形资产摊销	611.18	741.81	1015.40	28.89
长期待摊费用摊销	196.15	332.62	334.95	30.68
待摊费用的减少	-194.03	394.43	75.88	
预提费用的增加	-1.06	0.00	0.00	-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-413.89	87.30	3.27	
固定资产报废损失	0.31	0.00	0.00	-100.00
财务费用	5522.14	8054.41	8043.58	20.69
投资损失(减:收益)		-6965.36	-6193.51	
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	-21.84	
存货的减少(减:增加)	-27696.29	-12994.79	2265.05	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-8942.92	27200.16	2036.15	
经营性应付项目的增加(减:减少)	26292.12	-17074.04	-9115.87	
其他	0.00	0.00		
经营性活动产生的现金流量净额	13421.51	14280.37	16074.16	9.44
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	40413.76	61411.71	33776.65	-8.58
减: 货币资金的期初余额	35300.97	40413.76	58021.79	28.20
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	-
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	-
现金及现金等价物净增加额	5112.80	20997.94	-24245.14	-

附件 8 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	2.87	2.57	3.02	--
存货周转次数(次)	1.29	0.93	0.95	--
总资产周转次数(次)	0.30	0.24	0.23	--
盈利能力				
营业利润率(%)	34.42	32.47	30.70	28.67
总资本收益率(%)	4.65	3.11	3.04	--
净资产收益率(%)	6.52	4.80	3.82	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	19.71	19.78	2.28	2.03
全部债务资本化比率(%)	59.03	59.19	48.62	47.47
资产负债率(%)	61.73	61.93	53.17	51.24
偿债能力				
流动比率(%)	111.54	112.58	100.55	97.87
速动比率(%)	78.62	80.12	69.82	68.62
EBITDA 利息倍数(倍)	2.97	4.04	4.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.19	12.69	9.87	--
现金流				
现金收入比(%)	93.73	98.60	100.83	86.00
筹资活动前产生的现金流量 净额(万元)	-6786.68	12097.50	2245.25	-5561.61
本期债券偿还				
经营现金流动负债比率(%)	5.29	5.61	6.14	--
现金偿债倍数(倍)	1.03	1.09	0.71	0.52

附件 9 相关指标计算公式

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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物)/本期短期融资券到期偿还额

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10 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

联合资信评估有限公司关于 天津药业集团有限公司 2009 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进行定期和不定期跟踪评级。

天津药业集团有限公司（天津药业集团）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。天津药业集团如发生重大变化，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天津药业集团的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现天津药业集团出现重大变化，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债券的信用等级。

如天津药业集团不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至天津药业集团提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债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天津药业集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零九年五月六日