

信用等级公告

联合[2013] 1723 号

联合资信评估有限公司通过对天津药业集团有限公司 2014 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
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年十二月二十五日



天津药业集团有限公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 5.8 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2013 年 12 月 25 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.37	5.10	4.86	7.00
资产总额(亿元)	81.91	74.93	81.28	102.12
所有者权益(亿元)	44.52	39.75	42.27	56.70
短期债务(亿元)	17.88	19.92	17.00	27.74
全部债务(亿元)	26.78	25.92	29.43	33.44
营业收入(亿元)	17.25	20.58	23.56	16.04
利润总额(亿元)	2.14	2.69	1.50	0.32
EBITDA(亿元)	3.96	4.70	3.81	--
经营性净现金流(亿元)	0.34	1.89	0.10	-0.29
净资产收益率(%)	4.11	5.83	3.02	--
资产负债率(%)	45.65	46.96	48.00	44.48
速动比率(%)	78.45	85.33	104.98	84.49
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	3.78	2.98	--
经营现金流动负债比(%)	1.33	6.95	0.43	--
现金偿债倍数(倍)	0.75	0.88	0.84	1.21

注: 公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

史延 马栋

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(以下简称“联合资信”)评定,天津药业集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第一期短期融资券信用等级为 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低。

优势

1. 公司是国内皮质激素原料药和中间体生产龙头企业,也是国内规模最大的氨基酸类药物生产基地,研发与技术水平国内领先,在细分市场竞争力强。
2. 公司经营现金流入量及变现能力较强的可供出售金融资产规模较大,对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司主业盈利能力在行业内较弱,利润总额中投资收益占比大。
2. 公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。
3. 公司债务规模快速上升,短期支付压力加大。

一、主体概况

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。截至2013年9月底，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（详见附件1-1）。

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。公司本部设财务部、经济运行部、质量控制部、知识产权部、国际注册部、市场部、资产管理部、法规部、审计部等20个职能部门。截至2013年9月底，公司拥有19家全资及控股子公司，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，公司持有其46.80%的股权。

截至2012年底，公司（合并）资产总额为81.28亿元，所有者权益合计为42.27亿元（含少数股东权益11.41亿元）。2012年，公司实现营业收入23.56亿元，利润总额1.50亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额为102.12亿元，所有者权益合计为56.70亿元（含少数股东权益14.77亿元）。2013年1~

9月，公司实现营业收入16.04亿元，利润总额0.32亿元。

公司住所：天津市河东区八纬路109号；
法定代表人：卢彦昌。

二、本期短期融资券概况

公司2012年度注册发行9.8亿元短期融资券，于2012年5月发行第一期2亿元短期融资券，于2013年4月发行第二期4亿元短期融资券，本期拟发行额度为5.8亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券发行所募集资金将用于置换银行贷款，优化融资结构，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

医药行业是国民经济的重要支柱产业。随着国民健康意识的逐渐增强，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。

公司专注于医药的研发、生产和销售，是亚洲最大的皮质激素类药物生产企业和全国最大的药用氨基酸原料生产企业，是全国皮质激素类药品科研、生产、出口基地，市场竞争力较强。

在产品研发方面，公司拥有国家级企业技术中心。公司技术中心在“高科技加规模经济”的发展战略指导下，近年来研制开发新产品、新工艺100多项，部分被列为国家“九五”和“十五”重点科技攻关项目，并且有20余项研究成果获国家和天津市科技奖励。其中，“以创新药物研发和产业转化为核心的技术创新示范体系工程建设”项目荣获2013年天津市科技进步二等奖；“提高曲安奈德质量标准”、“提高甲泼尼龙上碘置换物的质量和收率”先后荣获天津市优秀质量攻关成果一等奖。

在生产车间建设方面，2012年公司综合制

剂车间通过了天津市食品药品监督管理局 GMP 认证检查；2013 年，胶囊车间通过新版 GMP 认证检查，4 月取得胶囊剂的 GMP 证书；水针车间的 8 条生产线通过国家食品药品监督管理局 GMP 现场检查。

在产品注册方面，截至 2012 年底，公司 23 个制剂品种获得东盟、非洲国家的国际注册证书，9 个产品获得了澳门市场的销售权，1 个产品获得美国 FDA 现场认证。

随着医药行业的快速发展，公司营业收入保持稳定增长，但主业盈利能力偏弱，目前利润总额中投资收益占比较大。公司债务负担适宜，但公司负债以流动负债为主，债务期限结构不尽合理。

巨大的市场需求将支撑医药行业景气度延续。公司在皮质激素原料药领域处于主导地位，海内外市场具有定价话语权。公司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，有利于公司的长远发展。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性

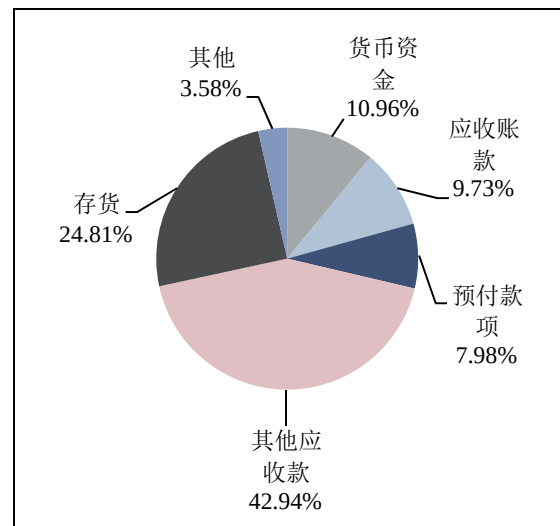
2010~2012年，公司资产总额分别为81.91亿元、74.93亿元和81.28亿元，年均下降0.39%，主要是非流动资产下降所致。截至2012年底，公司资产总额中流动资产占41.13%，非流动资产占58.87%。

2010~2012年，公司流动资产分别为28.21亿元、31.04亿元和33.43亿元，年均增长8.86%，流动资产保持平稳增长。截至2012年底，公司流动资产主要由其他应收款、存货、货币资金、应收账款和预付款项构成。

2010~2012年，公司货币资金分别为3.65亿元、4.36亿元和3.66亿元，年均增长0.14%，货币资金波动中有所增长。截至2012年底，公司货币资金包括现金（占0.10%）、银行存款

（占98.69%）和其他货币资金（占1.21%）构成。

图 1 2012 年公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2010~2012年，公司应收账款分别2.17亿元、2.21亿元和3.25亿元，年均增长22.39%。截至2012年底，公司应收账款前五名占比为4.05%，集中度不高；从账龄来看，1年以内占78.08%，1~2年占1.79%，2~3年占0.65%，3~5年占5.61%，5年以上占13.86%，公司计提了17.37%的坏账准备，计提较为充分。

2010~2012年，公司其他应收款年均增长15.38%，截至2012年底达到14.36亿元，主要为公司对母公司及关联方的借款。从集中度看，欠款前五名金额占其他应收款年末余额的90.74%，集中度较高，其中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，欠款均与金耀广场有关。滨江金耀广场近年来一直在运作出售，以合适价格转让。在未实现转让前，金耀广场采取以租养贷的策略，租金除一部分支付银行贷款利息和物业费用外，余款全部用于偿还公司应收款。从账龄分布看，1年以内的占14.60%，1-2年的占24.26%，2~3年的占12.77%，3-5年的占10.70%，5年以上的占37.66%。截至2012年底，公司其他应收款共计提坏账准备0.75亿元，计提比例为4.96%。

表1 2012年底公司其他应收款构成

对方单位名称	金额 (万元)	占比 (%)	是否为 关联方
天津滨江金耀广场有限公司	81045.07	59.11	是
天津金耀集团有限公司	47364.09	34.54	是
应收君泰等债权	8428.19	6.15	否
应收出口退税	152.02	0.11	否
河南焦作药业有限公司	123.14	0.09	否
合 计	137112.51	100.00	--

资料来源：公司提供

2010~2012年，公司预付款项呈平缓增长趋势，年均增长4.09%。截至2012年底，公司预付款项为2.67亿元，主要是预付金耀生物园和金耀制剂园的工程款。

2010~2012年，公司存货分别为8.43亿元、7.88亿元和8.30亿元，年均下降0.79%。截至2012年底，公司存货主要由在产品（占60.89%）、库存商品（占25.10%）和原材料（占9.18%）构成。公司按照订单提前安排生产，产成品跌价风险小，计提了1.49%的存货跌价准备，计提比较充分。

2012年，公司销售债权和存货周转次数分别为6.40次和2.14次，周转效率一般。

除流动资产之外，截至2013年9月底，公司长期资产中还有30.63亿元可供出售金融资产，变现能力较强。

截至2013年9月底，公司资产总额102.12亿元，其中流动资产占38.43%，非流动资产占61.57%。非流动资产占比提高主要来自可供出售金融资产的增长。

综合来看，公司整体资产流动性一般。

2. 现金流

从经营活动现金流量来看，2010~2012年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为14.63亿元、17.77亿元和17.57亿元；公司经营活动现金流入分别为15.77亿元、23.56亿元和20.49亿元。2010~2012年，公司经营活动现金流出分别为15.44亿元、21.67亿元和20.38亿元，年均增长14.92%；经营现金流出增长速度快于

流入的增长速度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为0.34亿元、1.89亿元和0.10亿元，公司经营活动现金流不断下降，主要由于2012年公司结算方式中票据占比较大导致经营现金流入下降所致。从现金收入实现质量来看，2010~2012年，公司现金收入比分别为84.79%、86.33%和74.57%，公司现金质量2012年实现情况较差，主要是受当期经营活动现金流量净额下降影响。总体看，公司经营现金流状况波动较大。

从投资活动现金流量来看，2010~2012年公司投资活动现金流出分别为2.46亿元、3.50亿元和4.49亿元；公司投资活动产生的现金净额分别为1.59亿元、4.95亿元和-2.88亿元。2010~2012年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为1.92亿元、6.84亿元和-2.77亿元，受经营活动现金流入量增长的影响，近三年公司经营活动现金流入量能够满足投资的资金需求，资金缺口和对外筹资压力较小。

从筹资活动现金流量来看，2010-2012年，受上述因素影响，公司处于偿还银行贷款状态，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-2.08亿元、-5.71亿元和2.09亿元。

2013年1~9月，公司经营性活动产生的现金流入为14.63亿元，现金收入比83.11%，经营活动现金流量净额为-0.29亿元；投资性活动现金流入1.33亿元，流出4.25亿元，其中支付其他与投资活动有关的现金2.39亿元，主要为公司与金耀集团和金耀广场的往来借款。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率分别为111.88%、114.34%和139.63%；公司速动比率分别为78.45%、85.33%和104.98%；2013年9月底，上述两指标分别为110.21%和84.49%；受经营活动净现金流下降影响，2012年公司经营现金流动负债比较上年大幅下降至0.43%。公司流动负债中短期借款占比较大，短期支付压力较大；但考虑公司

拥有中环股份等上市公司流通股 30.63 亿元，变现能力强，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为 5.80 亿元，占 2013 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 20.91% 和 17.34%，对公司现有债务有一定影响。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 44.48% 和 37.10%，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分别上升为 47.47% 和 40.90%，考虑到公司募集资金全部用于置换银行贷款，公司预测负债水平可能低于测算。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为 15.77 亿元、23.56 亿元、20.49 亿元；经营活动现金净流量分别为 0.34 亿元、1.89 亿元、0.10 亿元。2013 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量分别为 14.63 亿元、-0.29 亿元。以 2012 年财务数据为基础，公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为 3.53 倍和 0.02 倍。公司经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较好，经营活动现金净流量波动较大，对本期短期融资券保障能力弱。

2010~2012 年底，公司现金类资产分别为 4.37 亿元、5.10 亿元和 4.86 亿元，截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产上升至 7.00 亿元，波动较大。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产剔除受限制现金类资产 0.01 亿元，是本期短期融资券的 1.21 倍。此外，公司持有中环股份等上市公司股权（以可供出售金融资产列示）30.63 亿元，变现性较强。公司现金类资产波动较大，变现能力强的可供出售金融资产对本期短期融资券保障能力较强。

截至 2013 年 9 月底，公司对外无担保。

公司与国内多家银行建立了较稳固的合作

关系，截至 2013 年 9 月底，公司共获得各银行授信额度共计人民币 34.00 亿元，尚未使用 10.60 亿元；同时公司拥有 1 家上市公司，直接和间接融资渠道畅通。

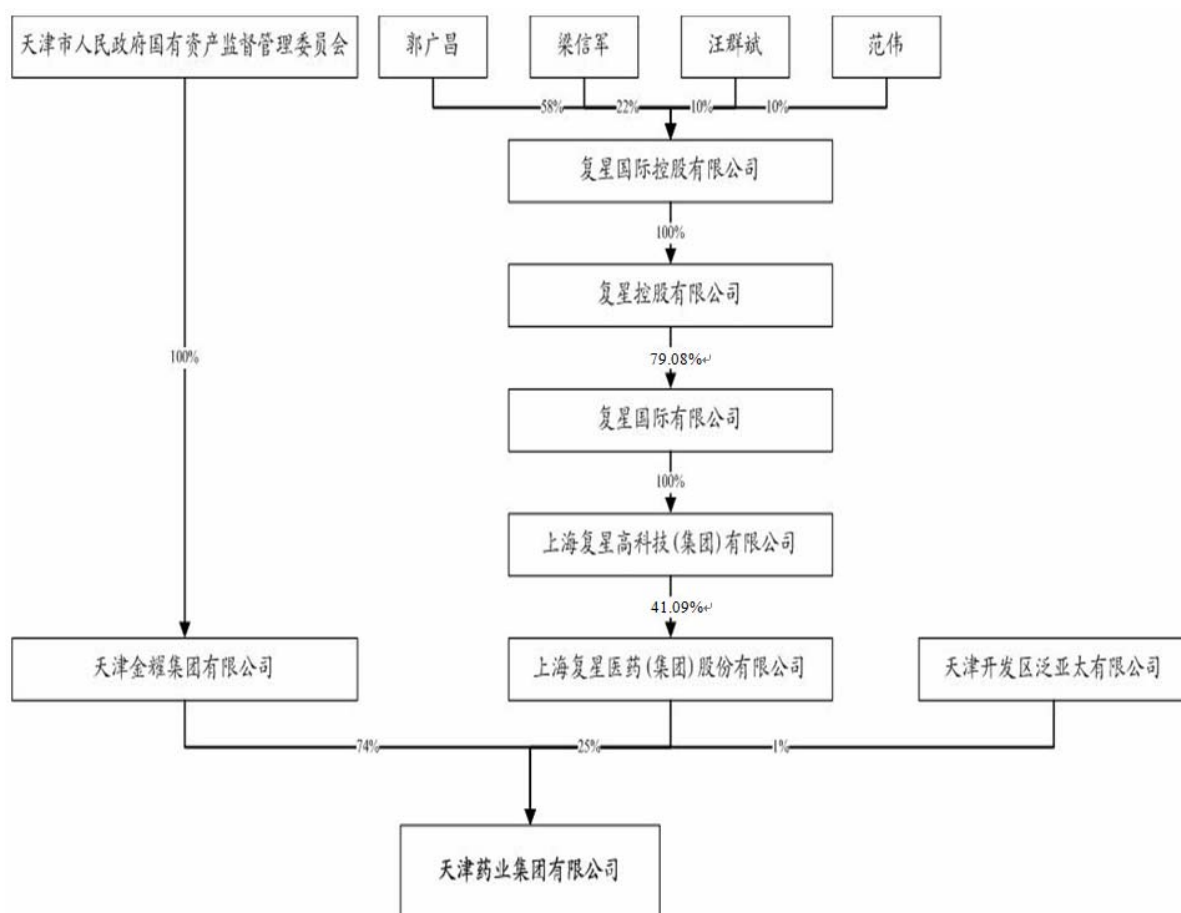
六、综合评价

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。公司资产流动性一般，债务水平适宜，但债务期限结构不尽合理。近三年，公司主要产品价格保持上升，收入规模稳步提高，经营情况稳定。公司主体信用风险较低。

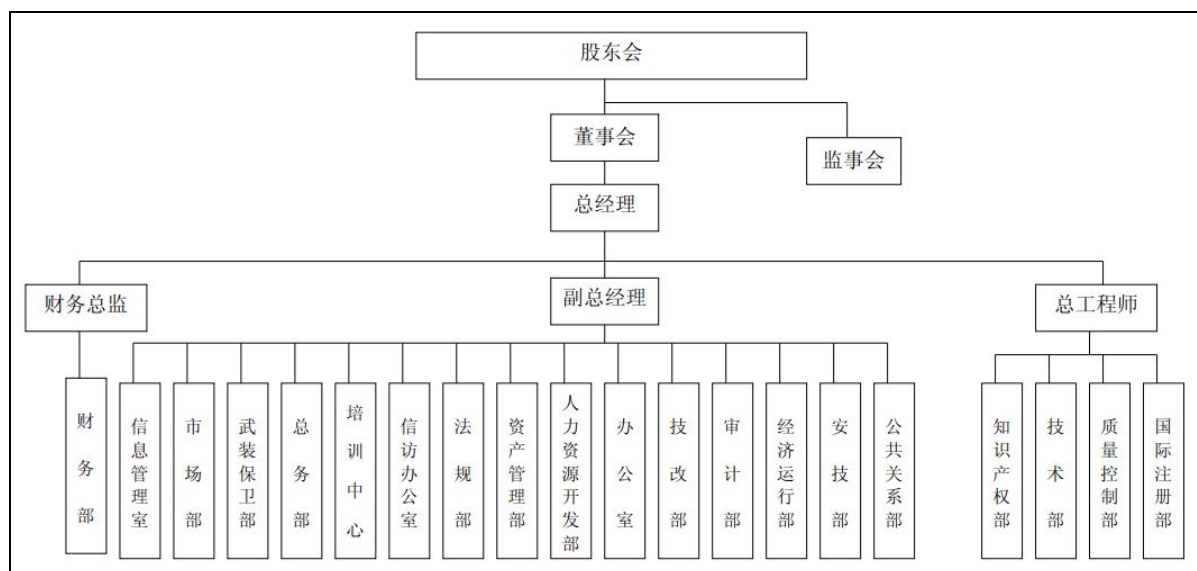
公司可供出售金融资产规模大，变现能力强，对本期短期融资券覆盖程度较好。

综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	36523.15	43550.50	36626.86	0.14	64925.53
交易性金融资产	195.80	155.21	218.36	5.60	190.13
应收票据	6932.31	7286.36	11736.87	30.12	4869.15
应收账款	21718.73	22058.73	32532.04	22.39	36122.29
预付款项	24620.96	24811.52	26676.84	4.09	24406.63
应收利息					
应收股利					
其他应收款	107838.31	133785.90	143568.50	15.38	170348.23
存货	84289.56	78769.68	82958.83	-0.79	91589.68
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	282118.83	310417.91	334318.29	8.86	392451.64
非流动资产：					
可供出售金融资产	219660.11	158312.16	176369.10	-10.39	306262.88
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	32637.69	12038.73	11313.84	-41.12	11313.84
投资性房地产	498.44	487.70	476.95	-2.18	468.89
固定资产	120611.62	177060.02	189822.45	25.45	187310.94
在建工程	71282.88	43759.40	52790.46	-13.94	63365.99
工程物资	3403.85	6965.10	8316.45	56.31	9401.86
固定资产清理	1828.44	3310.34	160.47	-70.38	12629.36
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	6925.98	10389.79	11346.75	28.00	10937.81
开发支出	2006.43	2248.46	1830.01	-4.50	2231.67
商誉	1303.57	1021.71	712.07	-26.09	712.07
合并价差					
长期待摊费用	5122.40	4971.77	4640.95	-4.82	4015.19
递延所得税资产	617.57	1592.62	1709.91	66.40	1129.35
其他非流动资产	71131.95	16766.88	19030.45	-48.28	19012.76
非流动资产合计	537030.93	438924.68	478519.86	-5.60	628792.60
资产总计	819149.76	749342.59	812838.15	-0.39	1021244.24

附件 2-2 公司合并资产负债表（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 9 月
流动负债：					
短期借款	154413.91	137136.36	169734.76	4.84	176980.06
交易性金融负债					
应付票据	8000.00	100.00	300.00	-80.64	440.00
应付账款	43028.41	43175.49	39190.81	-4.56	40095.05
预收款项	7201.88	1275.20	3622.24	-29.08	1641.74
应付职工薪酬	267.31	343.90	625.08	52.92	1262.17
应交税费	-244.11	4113.99	434.09		-601.17
应付利息	1095.00	1830.17	2439.58	49.26	1709.90
应付股利	17.38	17.38	47.38	65.12	52.04
其他应付款	21985.16	21563.77	23038.87	2.37	34521.09
预计负债					
一年内到期的非流动负债	16400.00	61930.00			100000.00
其他流动负债					9.29
流动负债合计	252164.92	271486.26	239432.82	-2.56	356110.16
非流动负债：					
长期借款	89000.00		64256.75	-15.03	56984.86
应付债券		60000.00	60000.00		
长期应付款	1254.41	1086.41	918.41	-14.43	750.41
专项应付款		40.00	3323.00		1659.55
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	31005.96	14383.76	16642.51	-26.74	32987.22
其他非流动负债	512.00	4889.79	5554.50	229.37	5774.03
非流动负债合计	121772.37	80399.96	150695.17	11.24	98156.07
负债合计	373937.30	351886.22	390127.99	2.14	454266.24
所有者权益：					
实收资本(或股本)	67497.00	67497.00	67497.00	0.00	67497.00
资本公积	220512.08	148582.72	164238.53	-13.70	273104.32
减：库存股					
盈余公积	21248.89	24591.57	27932.28	14.65	27932.28
未分配利润	41317.08	52085.99	52715.45	12.95	54619.32
外币报表折算差额	-2467.29	-3720.69	-3789.98	23.94	-3881.33
归属于母公司权益合计	348107.76	289036.60	308593.27	-5.85	419271.59
少数股东权益	97104.71	108419.77	114116.89	8.41	147706.41
所有者权益合计	445212.47	397456.37	422710.16	-2.56	566978.01
负债和所有者权益总计	819149.76	749342.59	812838.15	-0.39	1021244.24

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	172528.75	205782.16	235581.90	16.85	160378.66
减: 营业成本	119167.64	151092.30	172762.22	20.41	123730.88
营业税金及附加	1066.51	1445.40	2253.31	45.35	1074.41
销售费用	13444.53	13994.65	19198.14	19.50	12698.25
管理费用	23871.36	25617.37	26766.84	5.89	19632.91
财务费用	8554.15	10146.60	12198.57	19.42	6445.36
资产减值损失	4133.37	695.28	1556.23	-38.64	-14.16
加: 公允价值变动收益	-184.90	-40.59	63.14		-28.22
投资收益	17408.02	23435.48	9793.35	-24.99	5117.08
其中: 对合营企业投资收益	246.42		-92.39		
汇兑收益					
二、营业利润	19514.31	26185.45	10703.09	-25.94	1899.85
加: 营业外收入	2434.46	55497.30	4436.42	34.99	1353.90
减: 营业外支出	593.82	54790.44	178.91	-45.11	19.11
其中: 非流动资产处置损失	563.38	0.00	139.71	-50.20	0.00
三、利润总额	21354.96	26892.32	14960.59	-16.30	3234.65
减: 所得税费用	3069.09	3729.60	2213.91	-15.07	1418.58
四、净利润	18285.87	23162.72	12746.68	-16.51	1816.06
其中: 归属于母公司的净利润	12860.99	17510.09	7087.99	-25.76	1372.87
少数股东损益	5424.87	5652.63	5658.70	2.13	443.19

附表 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 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	146291.62	177651.87	175670.47	9.58	133283.31
收到的税费返还	4877.51	4936.12	5518.11	6.36	5281.56
收到其他与经营活动有关的现金	6537.36	52965.60	23676.52	90.31	7738.68
经营活动现金流入小计	157706.49	235553.59	204865.11	13.97	146303.56
购买商品、接受劳务支付的现金	71180.00	108557.85	104514.15	21.17	89874.91
支付给职工以及为职工支付的现金	30458.89	33266.53	38177.39	11.96	27058.93
支付的各项税费	23878.84	17177.81	21688.39	-4.70	11174.21
支付其他与经营活动有关的现金	28834.70	57674.94	39456.76	16.98	21076.67
经营活动现金流出小计	154352.43	216677.13	203836.70	14.92	149184.72
经营活动产生的现金流量净额	3354.06	18876.46	1028.41	-44.63	-2881.16
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	17181.52	2631.19	11565.93	-17.95	5125.14
取得投资收益收到的现金	2054.76	19011.31	154.75	-72.56	687.96
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	2034.18	55247.22	4409.93	47.24	5057.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	1267.80	0.00	43.42	-81.49	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	17932.00	7677.31	0.00	-100.00	2411.39
投资活动现金流入小计	40470.26	84567.03	16174.04	-36.78	13281.49
购建固定资产、无形资产等支付的现金	23987.61	33047.39	29890.15	11.63	18267.87
投资支付的现金		500.00	2000.00		298.50
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	625.75	1500.00	13034.41	356.40	23935.26
投资活动现金流出小计	24613.36	35047.39	44924.56	35.10	42501.63
投资活动产生的现金流量净额	15856.90	49519.64	-28750.53		-29220.14
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		40.00	160.00		28031.25
取得借款收到的现金	424341.44	315192.64	330814.22	-11.71	222283.56
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		181422.33			9000.00
筹资活动现金流入小计	424341.44	496654.98	330974.22	-11.68	259314.81
偿还债务支付的现金	430125.82	324568.13	283906.85	-18.76	182430.15
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15002.13	18104.75	20774.94	17.68	15142.80
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	211037.20	5409.87		760.96
筹资活动现金流出小计	445127.95	553710.08	310091.66	-16.54	198333.91
筹资活动产生的现金流量净额	-20786.51	-57055.10	20882.56		60980.90
四、汇率变动对现金的影响	-70.82	-197.10	-84.80	9.43	-580.92
五、现金及现金等价物净增加额	-1646.37	11143.90	-6924.36	105.08	28298.67
加: 期初现金及现金等价物余额	34052.97	32406.61	43551.22	13.09	36626.86
六、期末现金及现金等价物余额	32406.61	43550.50	36626.86	6.31	64925.53

附表 4-2 公司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	18285.87	23162.72	12746.68	-16.51
加: 资产减值准备	4133.37	695.28	1556.23	-38.64
固定资产折旧及其他	7986.29	7783.07	8964.16	5.95
无形资产摊销	814.09	529.49	942.54	7.60
长期待摊费用摊销	712.28	759.23	821.03	7.36
处置固定资产、无形资产等损失	-291.79	1425.03	-1887.08	154.31
固定资产报废损失	-759.96			
公允价值变动损失	184.90		-63.14	
财务费用	9000.61	10874.66	12492.83	17.81
投资损失	-17408.02	-23435.48	-9793.35	-24.99
递延所得税资产减少	-124.21	-981.83	-117.29	-2.83
递延所得税负债增加			-4.34	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-28043.66	25688.65	-4552.72	-59.71
经营性应收项目的减少	-6015.88	-32893.21	-10408.30	31.53
经营性应付项目的增加	14880.19	-32893.21	-9668.84	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	3354.06	-19285.60	1028.41	-44.63
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	32406.61	43550.50	36626.86	6.31
减: 现金的期初余额	34052.97	32406.61	43551.22	13.09
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	-1646.37	11143.90	-6924.36	105.08

附表 5 主要财务计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.84	7.10	6.40	6.50	--
存货周转次数(次)	1.62	1.85	2.14	1.95	--
总资产周转次数(次)	0.23	0.26	0.30	0.28	--
盈利能力					
营业利润率(%)	30.31	25.87	25.71	26.68	22.18
总资本收益率(%)	4.02	5.42	3.56	4.21	--
净资产收益率(%)	4.11	5.83	3.02	4.08	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	16.66	13.12	22.72	18.63	9.13
全部债务资本化比率(%)	37.56	39.47	41.04	39.88	37.10
资产负债率(%)	45.65	46.96	48.00	47.22	44.48
偿债能力					
流动比率(%)	111.88	114.34	139.63	126.49	110.21
速动比率(%)	78.45	85.33	104.98	93.78	84.49
经营现金流动负债比(%)	1.33	6.95	0.43	2.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	3.78	2.98	3.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.76	5.52	7.73	6.87	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.07	0.26	-0.09	0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.85	5.51	-2.17	0.94	--
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)	2.72	4.06	3.53	3.53	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.06	0.33	0.02	0.12	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.33	1.18	-0.48	0.18	--
现金偿债倍数(倍)	0.75	0.88	0.84	0.83	1.21

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%
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(非流动) 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 天津药业集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

天津药业集团有限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。天津药业集团有限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天津药业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现天津药业集团有限公司出现重大变化，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。

如天津药业集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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天津药业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

