

信用等级公告

联合[2013] 330 号

联合资信评估有限公司通过对石药集团有限责任公司 2013 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

石药集团有限责任公司
2013 年度第二期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年五月二十七日



石药集团有限责任公司

2013 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 3 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款、补充营运资金

评级时间: 2013 年 5 月 27 日

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下称“联合资信”)评定,石药集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的2013年度第二期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	23.26	26.71	31.97	31.07
资产总额(亿元)	116.39	135.38	154.13	154.01
所有者权益(亿元)	45.12	50.61	53.14	54.31
短期债务(亿元)	16.74	21.93	36.12	27.71
全部债务(亿元)	38.84	55.46	66.98	65.15
营业收入(亿元)	102.58	116.30	131.73	36.21
利润总额(亿元)	11.33	6.50	3.85	1.62
EBITDA(亿元)	17.71	13.26	12.47	--
经营性净现金流(亿元)	13.88	6.81	7.48	2.01
净资产收益率(%)	20.87	10.25	5.03	--
资产负债率(%)	61.23	62.61	65.52	64.74
速动比率(%)	119.04	127.27	103.57	118.11
EBITDA 利息倍数(倍)	14.70	7.31	4.17	--
经营现金流动负债比率(%)	31.58	14.45	11.33	--
现金偿债倍数(倍)	7.75	8.90	10.66	10.36

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

张丽 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

优势

1. 公司是中国化学原料药制造龙头企业之一,主导产品维生素 C 系列、青霉素系列和头孢菌素系列等生产规模世界领先,具有较强的市场竞争优势。
2. 目前公司拥有化学制剂药品近千个品种,“恩必普”(丁苯酞)等已成为新的利润增长点。
3. 公司医药工业具有规模化的销售网络,医药商业初步形成规模,对医药工业构成有益补充。
4. 公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司主导产品维生素 C、青霉素系列等原料药产能过剩,市场竞争激烈,产品价格低位运行,对公司盈利有一定负面影响。
2. 原材料成本的上升和电价上调增加了公司的成本费用支出,公司成本控制压力增大。
3. 近三年公司盈利能力逐年下滑。

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）与石药集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与石药集团有限责任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，未因石药集团有限责任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石药集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、石药集团有限责任公司 2013 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

石药集团有限责任公司（简称“石药集团”或“公司”）前身为石家庄制药集团有限公司，于1997年8月成立，是经石家庄市“体改委[1997]29号文件”批准，由石家庄第一制药集团公司、河北制药集团公司、石家庄第二制药企业集团公司、石家庄四药股份有限公司合并组建的国有独资有限责任公司，注册资本22136万元。根据“石国资委发[1997]5号文件”，石家庄市人民政府国有资产监督管理委员会作为石药集团唯一出资者，拥有石药集团100%股权。2006年11月，公司更名为石药集团有限公司。2007年6月，石家庄市国有资产监督管理委员会与联想控股有限公司（以下简称“联想控股”）签订了《国有产权转让合同书》，以协议方式转让石药集团100%国有产权。2008年10月29日，联想控股对石药集团100%股权进行公开挂牌转让，挂牌转让价格为63150万元，挂牌期满日期为2008年11月25日。挂牌期满后，联想控股旗下海外公司卓择有限公司（Massive Top Limited）是接盘者。2009年7月23日，经商务部批复，同意公司变更为外商投资企业。2009年12月15日，公司股东变更为卓择有限公司（联想控股全资公司）。2013年2月，公司更名为现名。截至2013年3月底，公司注册资本为22136万元，实际控制人为联想控股（产权情况见附件1-1）。

石药集团以大宗原料药和制剂药的生产销售为主营业务。目前主要从事抗生素、维生素、心脑血管、解热镇痛、消化系统用药等几大系列近千个品种的生产和销售。

截至2013年3月底，公司集团本部设有综合办公室、财务部、生产运营部等7个职能部门，同时石药集团设有药品事业部、原料药事业部、医药商业事业部3个事业部和1个研发中心（见附件1-2）；公司拥有下属企业45家（见附件1-3），包括1家香港上市红筹股——香港石药集团有限公司（原名“中国制药集团有限

公司”，以下简称“香港石药”，公司持股51.04%）。香港石药于1994年6月在香港联合交易所主板上市（股票代码：1093.HK），是国内医药行业首家境外上市公司。目前，香港石药拥有多家制药企业，为石药集团的主要经营实体。

截至2012年底，公司（合并）资产总额154.13亿元，所有者权益53.14亿元（含少数股东权益16.87亿元）；2012年公司实现营业收入131.73亿元，利润总额3.85亿元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额154.01亿元，所有者权益54.31亿元（含少数股东权益17.47亿元）；2013年1~3月，公司实现营业收入36.21亿元，利润总额1.62亿元。

公司住所：河北省石家庄市黄河大道226号；法定代表人：蔡东晨。

二、本期短期融资券概况

公司于2012年度注册短期融资券额度6亿元，其中第一期3亿元短期融资券于2013年1月发行（以下简称“2013年度第一期短期融资券”），本期公司计划发行2013年度第二期短期融资券，发行额度为3亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。

本期短期融资券所募集资金中1.5亿元用于偿还银行贷款，改善债务结构；1.5亿元用于补充公司大宗原料药及成药因规模扩张所带来的营运资金增量需求。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

随着国内经济的发展、居民生活水平的提高及保健意识的增强，近年来中国医药制造业总体保持了较高的增长速度。2010~2012年，医药行业收入和利润增速较为平稳。2012年医药制造业实现主营业务收入17083亿元，同比

增长 19.79%；利润总额 1732 亿元，同比增长 19.84%。

公司是集科、工、贸于一体的特大型制药企业，主要从事医药产品的开发、生产和销售。产品主要包括抗生素、维生素、心脑血管、解热镇痛、消化系统用药和呼吸系统用药等六大系列近千个品种，青霉素系列和维生素系列是主导产品。截至 2013 年 3 月底，石药集团维生素 C 年生产能力达 45000 万吨，青霉素系列原料药年生产能力达 16000 万吨，7-ACA 生产规模达 2000 吨/年，阿莫西林年生产能力达 6000 吨，咖啡因年生产能力达 10000 吨，生产能力均居世界第一位；制剂产品的年生产能力为粉针剂 30 亿支、片剂 200 亿片、胶囊 80 亿粒、软胶囊 10 亿粒。石药集团主导产品的产量和规模在全国均名列前茅，并已发展成为中国最大的“化学原料药生产基地”和“综合制剂生产基地”之一。目前石药集团有 30 个产品单品种销售过亿元，产品销售遍及全国和世界六十多个国家和地区。

2012 年，石药集团实现营业收入 131.73 亿元，收入规模位列医药行业第八位。受公司近年加快推进制剂药和医药商业的战略转型以及 2010 年以来维生素 C 等系列原料药产品价格大幅下降影响，公司制剂药及医药商业在公司总体收入中的占比不断提高，2013 年一季度升至 37.15%和 35.24%，已经明显领先其他业务版块。

目前，公司已建立起适合自身特点的管理模式，内部管理体系较为完善，运作规范，管理效率较高，为公司可持续发展创造了有力的内部保障。公司资产以流动资产为主，整体资产质量较好；公司债务规模逐年增长，债务负担有加重；公司收入规模持续上升，但盈利能力逐年减弱。未来公司将大力发展高新技术，延长产业链，在加强原料药行业地位及促进产业升级的基础上，加快向制剂药的战略转型和产品结构的调整。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体

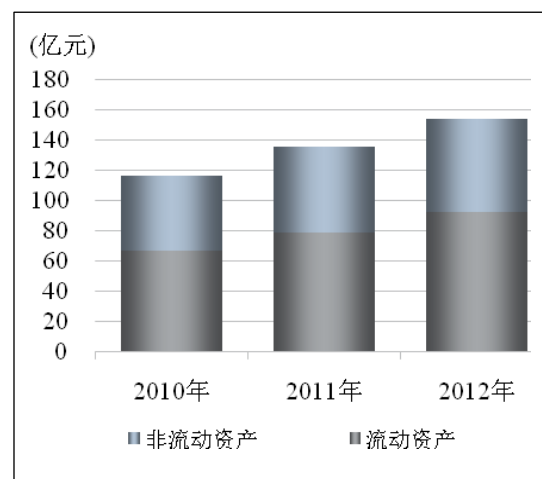
长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，在流动资产快速增长推动下，公司资产规模保持稳定增长态势，年均增长 15.08%。截至 2012 年底，公司合并资产总额 154.13 亿元，其中流动资产占 60.21%，非流动资产占 39.79%，公司流动资产占比近三年逐年提高。

图1 2010年~2012年总资产规模与结构



资料来源：公司财务报表

2010~2012 年，公司流动资产规模稳定增长，年均复合增速为 17.95%，且占总资产的比重逐步上升，主要来自于受公司医药商业板块业务逐年扩张影响而带动的存货、应收账款和货币资金的增长。截至 2012 年底，公司流动资产规模达到 92.80 亿元，主要以应收账款、存货、货币资金和应收票据为主。

2010~2012 年，公司货币资金稳定增长，截至 2012 年底，公司货币资金 22.17 亿元，主要以银行存款（占比 99.30%）为主，公司可支配资金充裕且较稳定。

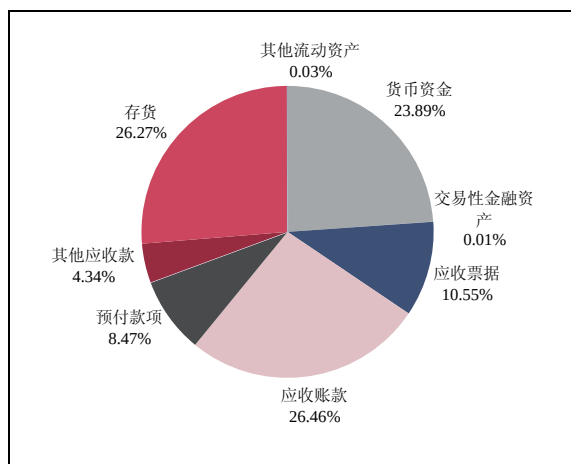
2010~2012 年，公司应收票据规模小幅增长，年均增长 11.06%。2012 年底，公司应收票据 9.79 亿元，全部为银行承兑汇票。

2010~2012年,受公司医药商业板块带来大规模新增应收款影响,公司应收账款规模快速增长,年均增长20.59%。2012年底,公司应收账款余额24.55亿元。从账龄来看,公司应收账款主要集中在1年以内(占97.78%),账龄较短;累计计提坏账准备0.12亿元,计提比例较低,考虑到公司应收账款账龄较短且集中度不高,公司大规模坏账风险不高。

公司预付款项主要是采购原材料款项。2010~2012年,公司预付款项呈波动下降态势,年均复合增速为-5.78%。截至2012年底,公司预付款项为7.86亿元,账龄在1年以内的占90.47%。

2010~2012年,公司存货规模快速增长,年均复合增速为30.17%,主要是公司商业销售增加导致的库存商品增加及营业规模扩张导致的原材24.38亿元,主要由库存商品(占比56.61%)、原材料(占比20.84%)和自制半成品(占比12.70%)构成。公司计提存货跌价准备59.86万元,占比较低。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源:公司审计报告

从流动资产的运营效率看,2012年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为4.04次和4.94次。总体看,公司流动资产的运营效率正常。

截至2013年3月底,公司合并资产总额154.01亿元,较2012年底小幅减少0.08%,主要

源于非流动资产的开发支出和工程物资的大幅减少,但公司资产构成基本保持稳定,流动资产占60.97%,非流动资产占39.03%。

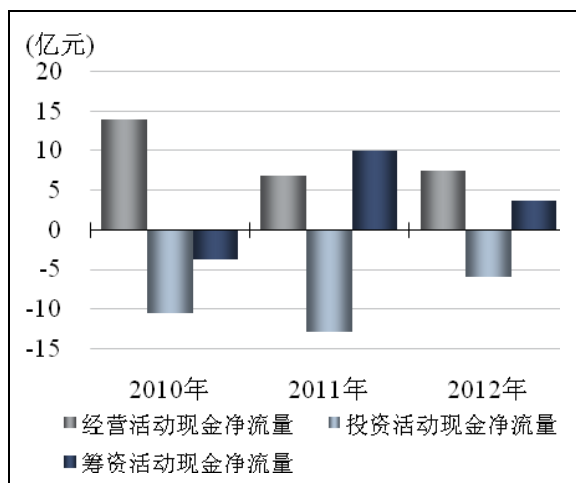
综合来看,近几年公司资产规模稳步迅速。公司流动资产中以货币资金、应收款项和存货占比较大,流动性较强;非流动资产中以固定资产和无形资产为主,符合公司经营特性。总体看,公司整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动方面,公司销售商品、提供劳务收到的现金主要来源于药品销售,收到的其他与经营活动有关的现金主要源于经营退税、研发项目补贴、员工保险付款及工程押金等,支付的其他与经营活动有关的现金主要为下属子公司代垫的销售运费、产品推广费用、销售服务费等。近两年公司经营活动产生的现金流入量随业务规模特别是医药商业规模的扩张而增长较快,2010~2012年三年年均增长10.63%,而经营活动产生的现金流出量因公司涉及医药商业,存货规模有所增加以及成本的上升导致购买商品、接受劳务支付的现金增长幅度较大,相应经营活动产生的现金流量净额有所减少,2010~2012年分别为13.88亿元、6.81亿元和7.48亿元。2012年,公司收入实现质量有所改善,2010~2012年公司现金收入比下降,分别为100.77%、108.49%和98.83%。

投资活动方面,2010~2012年公司投资活动产生的现金流入量波动下降,2012年为0.27亿元,主要为处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额以及取得投资收益收到的现金。由于公司大多数项目处于建设期,在建工程投资支出规模较大且公司近年加快对外投资,2010~2012年公司投资活动现金流出量分别为11.32亿元、13.10亿元和6.20亿元。2010~2012年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-10.53亿元、-12.94亿元和-5.94亿元。

图3 2010年~2012年公司现金流情况



资料来源：公司财务报表

筹资活动方面，2010~2012年公司经营性净现金流无法全部满足投资活动现金流支出，尤其2011年公司经营活动现金流大幅减少影响，公司对外筹资压力有所增大，公司三年来筹资活动现金流净额分别为-3.69亿元、9.97亿元和3.74亿元。未来随着公司营业收入规模日益增大，医药商业对流动资金的需求趋增，公司存在一定对外融资需求。

2013年1~3月份，公司销售商品、提供劳务收到的现金流入量为34.79亿元，经营活动产生的现金流量净额为2.01亿元，为2012年全年的26.87%；现金收入比为129.92%，较2012年全年提高24.52个百分点。2013年1~3月份公司筹资活动现金表现为净流出，净流出金额为1.44亿元；其中偿还债务支付的现金2.72亿元，是筹资活动最主要的现金流出项目。

总体来看，随着近年来公司业务经营规模的扩大，公司经营活动现金流入保持较大规模，但受公司医药商业板块持续扩容及原材料成本及人工成本上升等因素影响，公司经营获现能力波动下降，对外融资压力增大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率波动明显，2012年分别为140.47%和103.57%，分别较2011年下降

26.75和23.70个百分点。2013年3月底，受公司财务状况改善影响，公司流动比率和速动比率，明显提高，指标分别为163.23%和118.11%。近三年公司经营现金流动负债比持续下降，2012年为11.33%，经营性现金净额对流动负债保障较弱。综合看，公司短期支付能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为3亿元，占2013年3月底全部债务的4.60%，对公司现有债务影响较小。

截至2013年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.74%和54.54%，以公司2013年3月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至65.41%和55.65%；但考虑到1.5亿元募集资金将用于置换银行贷款，实际指标将优于上述预测值。

2010~2012年，公司现金类资产分别为23.26亿元、26.71亿元和31.97亿元，为本期短期融资券发行规模的7.75倍、8.90倍、10.66倍；截至2013年3月底，公司现金类资产31.07亿元，为本期短期融资券发行额度的10.36倍，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流入量分别为114.57亿元、137.48亿元和140.23亿元，分别是本期短期融资券发行额度的38.19倍、45.83倍和46.74倍；2010~2012年，公司经营活动现金流净额分别为13.88亿元、6.81亿元和7.48亿元，分别是本期短期融资券发行额度的4.63倍、2.27倍和2.49倍，公司经营活动现金流量对本期短期融资券的保护能力好。

六、结论

随着国内经济的发展、居民生活水平的提高及保健意识的增强，近年来中国医药制造业

总体保持了较高的增长速度。未来在新医改政策推动下，巨大的市场需求将支撑医药行业景气度延续。

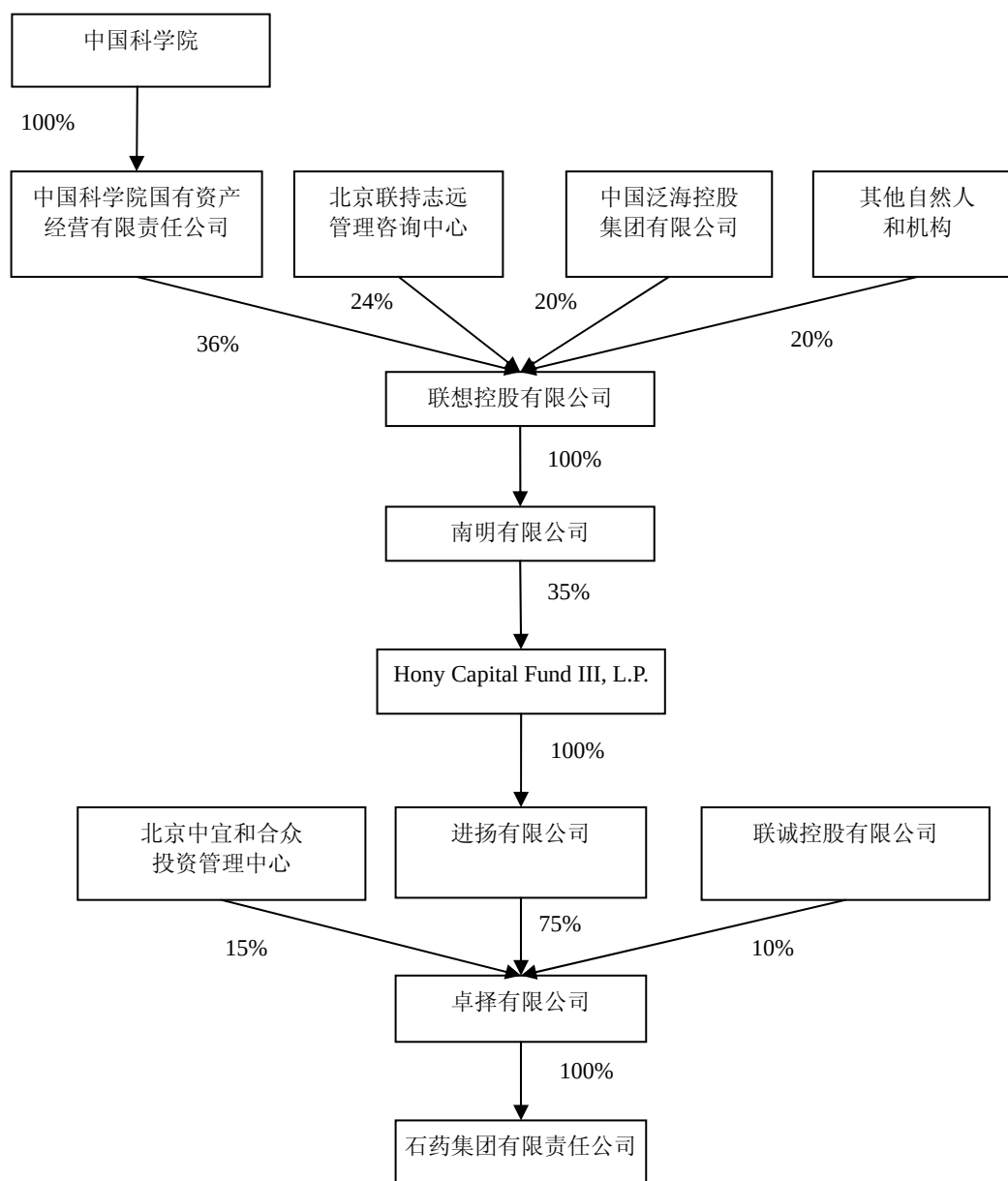
公司作为国内最主要化学原料药生产基地和综合制剂生产基地之一，在行业前景、政策支持、生产规模、市场占有率、品牌认知度、技术研发和产品质量等方面具有竞争优势。公司并购其他制药企业有利于产业链的延伸以及推动制剂药的长足发展；公司加强医药流通领域建设，有利于加快药品流通速度、完善药品经销网络和配送体系，增强抵御市场风险的能力。

目前公司整体资产质量较好；债务水平及债务负担呈上升趋势；近三年盈利能力有所下滑。总体看，公司主体信用风险低。

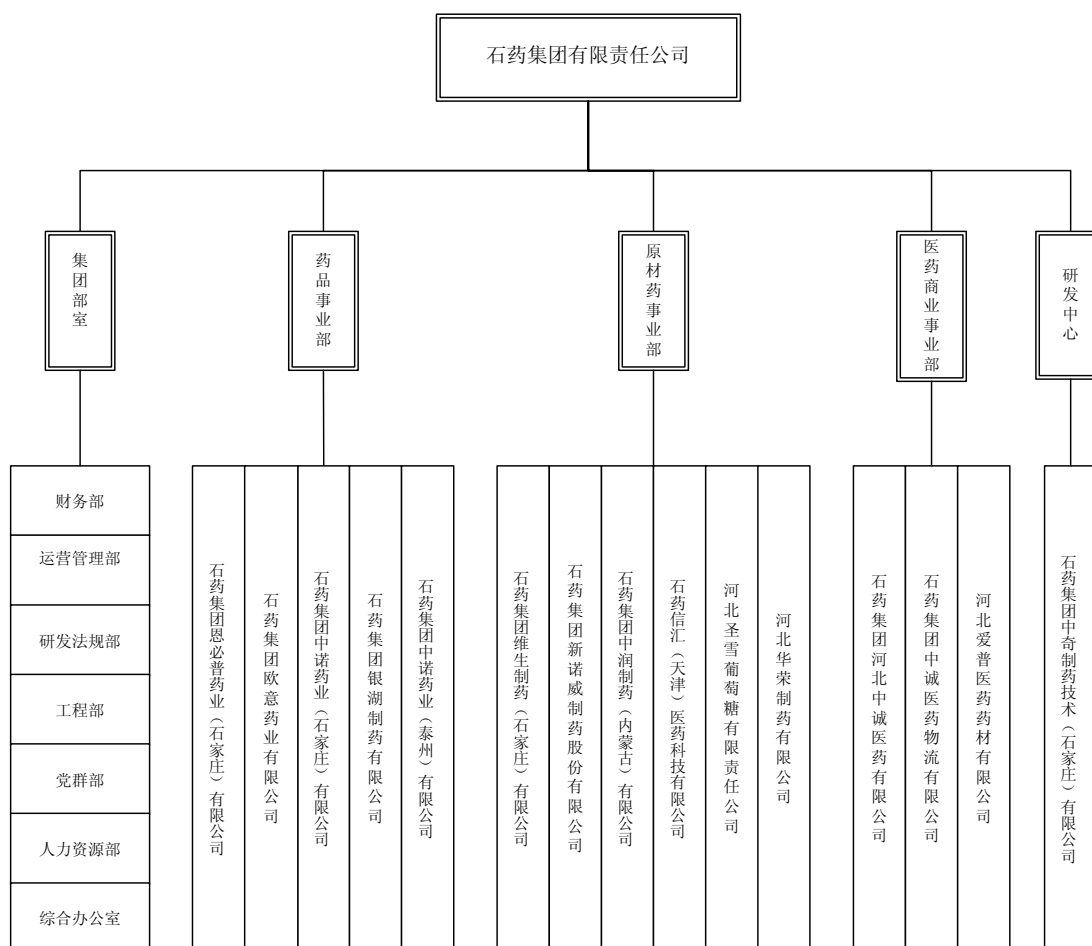
公司现金类资产较为充足，经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券保障能力较强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

附件 1-1 截至 2013 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2013 年 3 月底公司组织机构图



附件 1-3 截至 2013 年 3 月底公司合并范围控股子公司

被投资企业全称	持股比例	是否合并范围	子公司层级
1、石药集团栾城生物医药产业投资有限公司	100.00%	是	1
2、石药集团百克（烟台）生物制药有限公司	100.00%	是	1
3、石药集团百克（山东）生物制药有限公司	95.83%	是	1
4、河北圣雪葡萄糖有限责任公司	93.18%	是	1
5、河北宏源热电有限责任公司	100.00%	是	1
6、北京抗创联生物制药技术研究有限公司	100.00%	是	1
7、中国诗薇制药有限公司（含 3 个二级子公司）	100.00%	是	1
(1) 佳领投资有限公司	100.00%	是	2
(2) 建利投资有限公司（含 1 个子公司）	100.00%	是	2
①河北中诚信担保保证有限公司（含 1 个子公司）	100.00%	是	3
a.河北涵紫谷房地产开发有限公司	100.00%	是	4
(3) 香港石药集团有限公司（含 9 个子公司）	74.64%	是	2
①石药集团维生药业（石家庄）有限公司	100.00%	是	3
②石药集团中诺药业(石家庄)有限公司(含 7 个子公司)	100.00%	是	3
a.河北中润生态环保有限公司	100.00%	是	4
b.石药银湖制药有限公司	90.00%	是	4
c.石药信汇（天津）医药科技有限公司(含 2 个子公司)	90.00%	是	4
I .石药集团内蒙古信汇制药有限公司	89.73%	是	5
II .北京信汇创研医药技术有限公司	100.00%	是	5
d.石药集团中诚医药物流有限公司	100.00%	是	4
e.石药集团中诺药业进出口贸易有限公司	100.00%	是	4
f.石药集团中诺药业（泰州）有限公司	100.00%	是	4
g.石药集团迈迪生(加纳)有限公司	100.00%	是	4
③石药集团中润制药(内蒙古)有限公司(含 1 个子公司)	100.00%	是	3
a.石药集团中抗糖业（内蒙古）有限公司	100.00%	是	4
④石药集团恩必普药业有限公司(含 2 个子公司)	100.00%	是	3
a.石药集团欧意药业有限公司(含 3 个子公司)	100.00%	是	4
I .石药集团欧意进出口贸易有限公司	100.00%	是	5
II .石药欧意国际制药有限公司	100.00%	是	5
III.石家庄制药集团华盛制药有限公司	100.00%	是	5
b.石药集团新诺威药业有限公司	100.00%	是	4
⑤石药集团中奇制药技术有限公司	100.00%	是	3
⑥香港金利通有限公司	100.00%	是	3
⑦香港天轮投资有限公司（含 1 个子公司）	100.00%	是	3
a.河北华荣制药有限公司	50.00%	是	4
⑧四平市精细化学品有限公司	60.00%	是	3
⑨优金生物技术有限公司	65.00%	是	3
8.石药集团河北中诚医药有限公司(含 7 个控股子公司)	65.06%	是	1
①河北爱普医药药材有限公司	70.00%	是	2
②河北益生医药有限公司	51.00%	是	2
③衡水仁和医药有限公司	51.00%	是	2
④衡水明信伟业药械有限公司	51.00%	是	2
⑤保定中诚汇达医药贸易有限公司	51.00%	是	2
⑥承德石药颈复康医药有限公司	51.00%	是	2
⑦廊坊市中诚康宇医药有限公司	51.00%	是	2

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：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	153134.01	161527.01	221693.51	20.32	214286.48
交易性金融资产	48.72	39.72	68.98	19.00	68.98
应收票据	79393.09	105489.36	97923.25	11.06	96343.92
应收账款	168842.33	202997.27	245510.59	20.59	249570.95
预付款项	88485.89	97753.84	78557.31	-5.78	78524.77
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	31953.26	31646.87	40237.94	12.22	40638.31
存货	143871.18	188251.37	243776.71	30.17	259612.99
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	1368.76	274.49	236.08	-58.47	4.64
流动资产合计	667097.26	787979.94	928004.38	17.95	939051.04
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	37949.03	54678.48	18058.82	-31.02	18058.82
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	369440.73	354416.37	465521.88	12.25	460276.48
在建工程	28562.28	88892.64	48564.45	30.40	49849.13
工程物资	165.91	284.20	441.49	63.12	347.90
固定资产清理	0.00	0.00	171.93		2018.77
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	46155.45	50603.03	61179.46	15.13	55332.10
开发支出	1115.76	4469.15	4596.97	102.98	631.35
商誉	8672.00	8672.00	8672.00	0.00	8672.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	4654.79	3795.31	6053.04	14.03	5836.23
递延所得税资产	68.73	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	496784.68	565811.17	613260.03	11.11	601022.78
资产总计	1163881.94	1353791.11	1541264.41	15.08	1540073.82

附件 2-2 合并资产负债表（负债及权益）

（单位：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	57153.50	111380.00	248553.80	108.54	176000.00
交易性金融负债	0.00	107.09	0.00		0.00
应付票据	70233.58	77821.02	82678.26	8.50	71061.47
应付账款	191261.85	192519.23	217880.13	6.73	231815.96
预收款项	14900.13	15038.14	12835.39	-7.19	21812.33
应付职工薪酬	24823.03	22142.84	36459.82	21.19	21764.61
应交税费	1055.52	-10749.49	-590.34		1061.20
应付利息	20.00	42.00	653.72	471.72	497.02
应付股利	1033.26	1246.24	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	38972.89	30036.64	21645.36	-25.48	21237.12
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付短期融资券	40000.00	30000.00	30000.00	-13.40	30000.00
其他流动负债	70.03	1651.03	0.00	-100.00	0.00
流动负债合计	439523.80	471234.75	650116.15	21.62	575249.70
非流动负债：					
长期借款	161002.69	215280.12	188569.45	8.22	154452.00
应付债券	60000.00	120000.00	120000.00	41.42	220000.00
长期应付款	39101.74	28516.35	24856.02	-20.27	30481.21
专项应付款	13035.32	12643.22	15738.21	9.88	16798.06
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动负债合计	273139.74	376439.69	349163.68	13.06	421731.27
负债合计	712663.54	847674.44	999279.83	18.41	996980.97
所有者权益：					
实收资本(或股本)	22136.00	22136.00	22136.00	0.00	22136.00
资本公积	43913.40	27465.75	124395.61	68.31	124395.61
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	648.03	648.03	648.03	0.00	648.03
未分配利润	126799.47	159376.23	221149.91	32.06	226858.43
外币报表折算差额	2783.84	-3212.11	-5564.10		-5688.46
归属于母公司权益合计	196280.74	206413.90	362765.45	35.95	368349.61
少数股东权益	254937.66	299702.77	168675.93	-18.66	174714.75
所有者权益合计	451218.40	506116.68	531441.38	8.53	543064.36
负债和所有者权益总计	1163881.94	1353791.11	1530721.21	14.68	1540045.32

附件 3 合并利润表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
一、营业收入	1025771.14	1162951.59	1317335.14	13.32	362074.93
减: 营业成本	720690.17	924504.63	1067012.80	21.68	290857.06
营业税金及附加	1432.80	5342.85	5493.03	95.80	1700.77
销售费用	76356.10	84194.64	109301.24	19.64	32000.79
管理费用	102249.27	80465.49	75631.50	-14.00	15999.92
财务费用	12751.28	19283.50	30120.60	53.69	8076.37
资产减值损失	296.91	598.89	69.53	-51.61	0.00
加: 公允价值变动收益	-7.88	-8.99	2.40		0.00
投资收益	1351.25	690.27	774.28	-24.30	0.00
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	113337.98	49242.87	30483.13	-48.14	13440.02
加: 营业外收入	7986.91	16327.60	8712.95	4.45	2852.48
减: 营业外支出	8025.85	545.69	739.57	-69.64	54.78
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		5.56
三、利润总额	113299.04	65024.79	38456.52	-41.74	16237.72
减: 所得税费用	19143.30	13168.00	11751.17	-21.65	4490.69
四、净利润	94155.74	51856.79	26705.35	-46.74	11747.03
其中: 归属于母公司的净利润	51145.70	35320.43	12977.24	-49.63	5708.51
少数股东损益	43010.03	16536.36	13728.12	-43.50	6038.66

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 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	1033696.97	1261712.98	1301857.93	12.22	347910.60
收到的税费返还	2622.78	14003.69	20563.47	180.01	5762.84
收到其他与经营活动有关的现金	109414.19	99069.41	79853.49	-14.57	17772.18
经营活动现金流入小计	1145733.94	1374786.08	1402274.88	10.63	371445.62
购买商品、接受劳务支付的现金	734541.92	1014411.75	1032448.76	18.56	261551.62
支付给职工以及为职工支付的现金	84542.66	102432.59	107337.10	12.68	25847.90
支付的各项税费	55702.11	53480.78	53114.12	-2.35	19030.18
支付其他与经营活动有关的现金	132150.48	136359.90	134546.26	0.90	44925.88
经营活动现金流出小计	1006937.18	1306685.02	1327446.24	14.82	351355.57
经营活动产生的现金流量净额	138796.76	68101.06	74828.64	-26.57	20090.04
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3245.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	258.38	690.27	772.80	72.94	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	226.72	88.44	1880.35	187.99	19.80
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	4164.84	833.03	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流入小计	7894.94	1611.73	2653.15	-42.03	19.80
购建固定资产、无形资产等支付的现金	83651.37	109547.78	56757.43	-17.63	14484.17
投资支付的现金	24679.51	15478.92	5252.41	-53.87	0.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	6.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	4852.88	6009.00	0.00	-100.00	20.66
投资活动现金流出小计	113183.76	131041.70	62009.84	-25.98	14504.82
投资活动产生的现金流量净额	-105288.82	-129429.96	-59356.69		-14485.02
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	3487.98	2813.64	67139.11	338.73	0.00
取得借款收到的现金	207988.30	204747.46	428027.15	43.46	271995.75
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	110283.77	155216.05	9846.01	-70.12	26.99
筹资活动现金流入小计	321760.05	362777.15	505012.27	25.28	272022.74
偿还债务支付的现金	306590.23	106103.77	316977.57	1.68	272259.34
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	39267.94	27568.34	71019.90	34.48	10912.03
支付其他与筹资活动有关的现金	12764.84	129445.87	79642.38	149.78	3268.05
筹资活动现金流出小计	358623.01	263117.98	467639.85	14.19	286439.42
筹资活动产生的现金流量净额	-36862.96	99659.16	37372.42		-14416.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-692.65	-467.69	-243.98		-154.90
五、现金及现金等价物净增加额	-4047.66	37862.57	52600.39		-8966.56
加: 期初现金及现金等价物余额	233201.47	229153.81	267016.37	7.00	319616.76
六、期末现金及现金等价物余额	229153.81	267016.37	319616.76	18.10	310650.20

附件 4-2 合并现金流量表附表

(单位: 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	94155.74	51856.79	26705.35	-46.74
加: 资产减值准备	285.91	867.24	69.53	-50.69
固定资产折旧及其他	45264.20	44385.36	48844.07	3.88
无形资产摊销	3673.18	3622.18	6042.04	28.25
长期待摊费用摊销	2811.25	1459.30	1465.48	-27.80
处置固定资产、无形资产等损失	6477.99	-918.28	110.44	
固定资产报废损失	31.06	-495.19	0.00	
公允价值变动损失	7.88	5.84	-2.40	
财务费用	12413.33	19403.03	29896.56	55.19
投资损失	-1351.25	-0.87	-774.28	
递延所得税资产减少	0.00	0.00	0.00	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-32071.53	-40257.96	-47834.62	
经营性应收项目的减少	-289516.69	-61675.39	-204778.82	
经营性应付项目的增加	300321.55	50258.66	215085.28	-15.37
其他	-3705.85	-409.65	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	138796.76	68101.06	74828.64	-26.57
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	229153.81	267016.37	221693.51	-1.64
减: 现金的期初余额	233201.47	229153.81	161527.01	-16.77
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	97923.25	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	105489.36	
现金及现金等价物净增加额	-4047.66	37862.57	52600.39	

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)	4.86	4.18	4.04	4.25	--
存货周转次数(次)	5.66	5.57	4.94	5.27	--
总资产周转次数(次)	0.96	0.92	0.91	0.92	--
现金收入比(%)	100.77	108.49	98.83	102.11	96.09
盈利能力					
营业利润率(%)	29.60	20.04	18.59	21.23	19.20
总资本收益率(%)	12.65	6.60	4.71	6.87	--
净资产收益率(%)	20.87	10.25	5.03	9.76	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	32.88	39.85	36.73	36.90	40.81
全部债务资本化比率(%)	46.26	52.28	55.76	52.82	54.54
资产负债率(%)	61.23	62.61	65.52	63.79	64.74
偿债能力					
流动比率(%)	151.78	167.22	140.47	150.75	163.23
速动比率(%)	119.04	127.27	103.57	113.77	118.11
经营现金流动负债比(%)	31.58	14.45	11.33	16.31	--
EBITDA 利息倍数(倍)	14.70	7.31	4.17	7.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.19	4.18	5.37	4.38	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.09	-0.11	0.02	0.00	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.78	-3.38	0.52	-0.20	--
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)	38.19	45.83	46.74	44.76	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	4.63	2.27	2.49	2.85	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.12	-2.04	0.52	-0.13	--
现金偿债倍数(倍)	7.75	8.90	10.66	9.55	10.36

注：2013 年 1 季度财务报表未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
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 石药集团有限责任公司 2013 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

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

石药集团有限责任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。石药集团有限责任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石药有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现石药集团有限责任公司出现重大变化，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。

如石药集团有限责任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石药集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

