

信用等级公告

联合[2010] 488 号

联合资信评估有限公司通过对武汉人福医药集团股份有限公司 2011 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

武汉人福医药集团股份有限公司
2011 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
二零一零年十一月二日

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）与武汉人福医药集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与武汉人福医药集团股份有限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、联合资信与评估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，未因武汉人福医药集团股份有限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武汉人福医药集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、武汉人福医药集团股份有限公司 2011 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日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年十一月二日

武汉人福医药集团股份有限公司

2011 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

发行额度: 4 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 11 月 2 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	1.48	1.40	6.34	5.59
资产总额(亿元)	24.17	25.54	33.08	40.76
所有者权益(亿元)	11.67	12.40	20.81	22.65
短期债务(亿元)	7.45	7.68	5.72	9.73
全部债务(亿元)	7.58	8.06	5.86	9.95
营业收入(亿元)	7.09	10.24	13.30	14.66
利润总额(亿元)	1.02	1.17	2.80	2.70
EBITDA(亿元)	1.88	2.17	3.62	--
经营性净现金流(亿元)	0.55	0.35	1.55	-0.31
净资产收益率(%)	7.78	8.22	12.05	--
资产负债率(%)	51.71	51.45	37.10	44.44
速动比率(%)	75.28	56.11	127.68	107.00
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	3.58	8.55	--
经营现金流流动负债比(%)	4.55	2.82	13.04	--
现金偿债倍数(倍)	0.37	0.35	1.58	1.40

注: 公司 2010 年三季度报表未审计。

分析师

黄 滨 马静如

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, 武汉人福医药集团股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011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. 公司是国内麻醉药品的龙头生产企业及主要计生药品生产企业之一, 品牌认知度和细分市场占有率高。
2. 公司 2009 年通过非公开发行股票募集的资金已到位, 所有者权益大幅增长, 债务负担进一步减轻, 财务弹性良好。
3. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券保障能力好。

关注

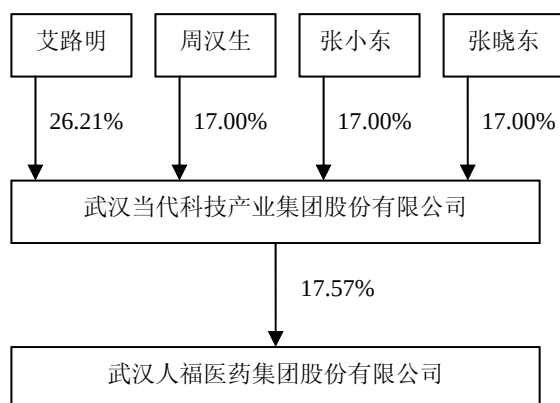
1. 2009 年投资收益对公司利润总额贡献较大。
2. 公司经营活动产生的现金流量净额有所波动。
3. 公司未来投资规模大, 新投资项目能否成功并产生预期效益存在一定不确定性。

一、主体概况

武汉人福医药集团股份有限公司（以下简称“人福医药”或“公司”）原名武汉人福高科技产业股份有限公司，是 1993 年经武汉市体改委武体改（1993）217 号文批准，由中国人福新技术开发中心、武汉市当代科技发展总公司、武汉东湖新技术开发区发展总公司共同发起采用定向募集方式设立的股份有限公司。1997 年，经中国证监会证监发字[1997]240 号文批准，向社会公开发行 2000 万股人民币普通股，并在上海证券交易所上市，股票简称“人福科技”，股票代码“600079”。2009 年 8 月，经中国证监会“证监许可[2009]763 号”文核准，公司向 6 名特定投资者非公开发行人民币普通股(A股)82500000 股。此次非公开发行完成后，公司总股本增至 471585686 股。截至 2009 年底，公司注册资本 4.72 亿元。2010 年 4 月，公司名称变更为现名，经上海证券交易所核准，公司股票简称变更为“人福医药”，股票代码“600079”不变。

公司第一大股东为武汉当代科技产业集团股份有限公司（以下简称“当代科技”，持股 17.57%）。截至 2009 年底，当代科技总股本 10000 万股，股东为 9 位自然人，其中艾路明持股 26.21%，张小东、周汉生、张晓东各自持股 17%，艾路明为公司实际控制人（股权关系参见图 1）。

图 1 公司股权结构图



资料来源：公司审计报告

公司经营范围包括：药品研发；生物技术研

发；化工产品（化学危险品除外）的研发、销售；技术开发、技术转让及技术服务；货物进出口、技术进出口、代理进出口（不含国家禁止或限制进出口的货物或技术）；对产业的投资及管理、教育项目的投资；房地产开发、商品房销售（资质叁级）；组织“三来一补”业务。

截至 2009 年底，公司全资、控股子公司合计 29 家（附件 1-2）。公司本部内设人力资源部、行政管理部、财务管理部、法律事务部、审计部、战略发展部、国际合作部、企业文化部、医药研究院、董事会秘书处和工会 11 个职能部门。

截至 2009 年底，公司合并资产总额为 330801.35 万元，所有者权益（含少数股东权益）为 208079.45 万元（其中少数股东权益 32474.72 万元）；2009 年，公司实现营业收入 133020.92 万元，利润总额 28039.29 万元。

截至 2010 年 9 月底，公司合并资产总额为 407599.45 万元，所有者权益（含少数股东权益）为 226451.77 万元（其中少数股东权益 36744.27 万元）；2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 146581.38 万元，利润总额 27042.46 万元。

公司地址：武汉市洪山区关山街鲁磨路 369 号。法定代表人：王学海。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行的 2011 年度第一期短期融资券额度为 4 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券所筹资金将用于：

（一）置换银行贷款

公司计划将本次融资券所募集资金中的 1.6 亿元用于置换利率较高的银行贷款，降低融资成本，优化财务结构，降低经营负担。

（二）补充正常经营流动资金需求

公司计划将本次融资券所募集资金中的

2.4 亿元用于补充公司业务对营运资金的需求,保证业务运营的顺利进行。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

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。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。

公司长期专注于麻醉药、计生药、维吾尔药等特色医药的研发、生产和销售,旗下宜昌人福药业有限责任公司(以下简称“宜昌人福”)、湖北葛店人福药业有限责任公司(以下简称“葛店人福”)、新疆维吾尔药业有限责任公司(以下简称“新疆维药”)等企业在各自领域均处于领导或领先地位。

公司是国内 13 家定点麻醉药品生产企业之一,2009 年麻醉药销售收入占全国市场份额的 54%,位居全国第一;同时公司还是生产复方米非司酮片计生药品的独家企业。公司具有先进的研发平台,拥有多项药品专利,质量体系完善,麻醉药、计生药和生物基因药等的研发水平处于国内领先地位。2009 年,公司共有 57 个产品列入国家基本药物目录,141 个品种进入国家医保目录,同时公司下属医药生产企业的重点品种在省级招标中的表现情况良好。公司在工业和信息化部网站最新发布的“2009 年医药行业工业企业前 100 位排名”中,按资产总额排序位列第二十名(湖北省第一名);按主营业务收入排序位列第五十四名(湖北省第一名);按利润总额排序位列第三十四名(湖北省第一名)。

公司作为上海证券交易所上市公司,已建立起了较完善的法人治理结构和良好的管理体系。目前公司主营业务突出,医药细分领域规模优势明显,整体盈利能力较强。公司从2006年开始逐步向单纯医药工业企业转型,医药主业收入占营业收入比重逐年大幅上升,2009年已达到 83.39%,医药主业日益突出。因公司麻醉药行业

准入门槛高、垄断优势明显,公司药品毛利率高达 62%。2009 年公司药品收入合计为 94823.70 万元,同比增长 38.93%;其中麻醉药收入同比增长 52.86%,紧急避孕药同比增长 39.02%,是公司主要的利润来源和增长动力。

2009 年,因公司非公开发行股票募集资金后偿还了部分银行贷款,公司负债规模有所下降,债务负担明显减轻。截至 2010 年 9 月底,公司负债总额 181147.68 万元,较 2009 年底增长 47.61%,其中流动负债和非流动负债分别占 97.47% 和 2.53%;公司全部债务 99507.05 万元,其中短期债务和长期债务分别占 97.75% 和 2.25%。2010 年 9 月底,公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为 44.44%、0.98% 和 30.53%。

目前公司资产结构合理,整体资产质量较好;债务水平适中,债务负担轻,整体偿债能力较强。随着公司对教育资产的剥离和逐步退出房地产业务,未来公司医药主业将进一步突出;在建的募投项目竣工投产后有望扩大产能,增强公司特色医药领域的竞争实力。综合看,公司整体信用风险较低。

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、主体短期信用分析

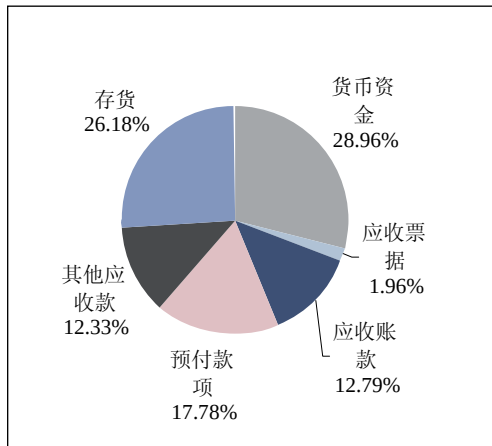
1. 资产流动性分析

2007~2009 年,公司流动资产总额年均增长 23.25%。截至 2009 年底,公司流动资产为 205011.82 万元,主要是由于货币资金和预付款项增长较快。截至 2009 年底,公司流动资产主要由存货、货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款等构成(见图 2)等构成。

2007~2009 年,公司货币资金规模快速增长,年均增长 107.11%,主要是 2009 年非公开发行人民币普通股募集资金及取得中国联合生物技术有限公司股权转让款所致,截至 2009 年底为 59373.26 万元,主要以银行存款

(占比 98.13%) 为主。

图 2 2009 年公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2007~2009 年，公司应收票据规模增长较快，年均增长 102.69%。2009 年底，公司应收票据 4015.14 万元，全部为银行承兑汇票。

2007~2009 年，随着营业收入规模的扩大，公司应收账款有所增长，年均增长 20.92%。截至 2009 年底，公司应收账款为 26212.68 万元，账龄在 1 年以内的占 74.63%，1-2 年的占 15.75%，2-3 年的占 3.77%，3 年及以上的占 5.85%，账龄较短。应收账款前 5 名金额合计占应收账款总额的 16.30%，主要是医药商业客户，客户质量较好，集中度较低。公司共计提了 5641.50 万元坏账准备，占应收账款总额的 6.56%，计提较为充分。

2007~2009 年，公司其他应收款波动下降。截至 2009 年底，公司其他应收款为 25279.61 万元，账龄在 1 年以内的占 64.95%，1-2 年的占 27.07%，2-3 年的占 3.88%，3 年及以上的占 4.10%。其他应收款前 5 名金额合计占总额的比重为 49.48%，其中应收关联方账款占总额的比重为 30.82%，集中度较高。公司共计提了 1621.9 万元的坏账准备，占应收账款总额的 6.03%，计提较为充分。公司 2009 年核销无法收回的其他应收款坏账 55044.10 元。

表 1 应收关联方其他应收款情况

单位名称	与本公司关系	金额	占比(%)
武汉理工大学华夏学院	联合办学	4841.18	18.00
武汉华软软件股份有限公司	武汉理工大学华夏学院之子公司	3272.89	12.17
成都昌华科技有限责任公司	联营企业	174.71	0.65
合计		8288.78	30.82

资料来源：公司财务报表

2009 年，公司预付账款快速增长，较 2008 年底增长 218.24%，主要因预付天风证券有限责任公司 1.07 亿元的股权收购款，以及部分工程项目启动前期铺底资金暂挂预付账款所致。截至 2009 年底，公司预付账款为 36455.17 万元，账龄在 1 年以内的占 86.75%，1-2 年的占 6.19%，2-3 年的占 4.29%，3 年及以上的占 2.77%，账龄较短。

2007~2009 年，公司存货三年年均增长 10.59%，主要是在产品、产成品及库存商品增长所致。截至 2009 年底，公司存货为 53675.98 万元（其中原材料及包装物占 11.03%、在产品占 13.41%、开发成本及开发产品占 49.91%、产成品及库存商品占 25.51%），开发成本及开发产品为待开发土地、正在开发的房地产项目，产成品及库存商品为医药产品和其他业务产品，公司共计提 313.31 万元跌价准备。存货中用于借款抵押的存货原值合计 1848.00 万元，占存货原值的 3.42%，主要是待开发的土地。

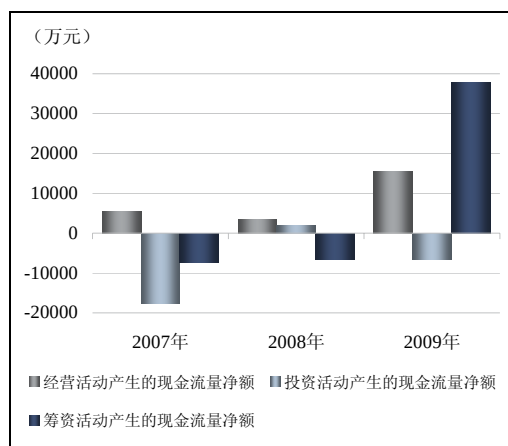
2007~2009 年，公司非流动资产基本保持稳定，年均增速为 8.55%。截至 2009 年底，公司非流动资产 125789.53 万元，构成主要以长期股权投资（占 48.45%）、固定资产（占 30.43%）和投资性房地产（占 12.24%）为主。

截至 2010 年 9 月底，公司合并资产总额 407599.45 万元，较 2009 年底增加 23.22%，主要源于流动资产中应收账款、预付账款和非流动资产中长期股权投资的增加所致。公司资产构成中流动资产占 60.00%，非流动资产占 40.00%。

综合来看,近几年公司资产规模稳步增长。公司流动资产中货币资金、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长期股权投资为主,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

图3 公司现金流情况



资料来源: 公司提供

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收到的往来款以及当代国际花园项目的销售款。2007~2009年公司经营活动产生的现金流入量随业务规模的增长而逐年增长,而经营活动产生的现金流出量因公司增加了银行承兑汇票的使用,并控制了原材料成本支出,增速略低于经营活动现金流入量增速,其中支付的其他与经营活动有关的现金主要是支付的销售费用和管理费用,相应经营活动产生的现金流量净额有较大幅度增长,三年分别为5505.03万元、3496.92万元和15451.04万元。近三年,公司经营现金收现状况较为稳定,2007~2009年公司现金收入比分别为123.32%、109.89%和119.66%。

投资活动方面,2007~2009年公司投资活动产生的现金流入量大幅增长,2009年为18829.46万元,主要为处置子公司及其他营业单位收到的现金净额。由于公司收购天风证券有限责任公司1.07亿元的股权,使得2009年公司投资活动现

金流出量达到近三年峰值,为25470.66万元。2007~2009年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-17528.01万元、2060.22万元和-6641.20万元。未来几年公司仍有较大规模的投资支出,公司仍有一定的外部融资需求。

筹资活动方面,由于近几年公司经营性的现金流的增长,基本可以满足投资活动现金流支出,尚有部分结余资金归还银行借款。2007~2008年,公司筹资活动现金流净额分别为-7369.90万元和-6672.21万元,但2009年公司收到非公开发行股票净额5.6亿元,筹资活动现金净额为净流入37836.77万元。

2010年1~9月,公司经营活动产生的现金流量净额表现为净流出,为-3077.44万元,主要系采购付款增加和支付其他影响,从而使经营性现金流净额减少。2010年1~9月,由于公司募投项目建设支出增加及项目投资预付款的支付,投资活动现金流量净额为-39440.04万元;2010年1~9月由于取得银行借款,公司筹资活动现金流量净额为36251.49万元。

总体来看,随着近年来公司业务经营规模的扩大,公司经营获现能力基本保持稳定,经营性现金流状况良好;未来几年公司仍有较大规模的投资支出,公司外部融资压力趋增。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看,2007~2009年,公司流动比率和速动比波动中有所上升,三年平均值分别为138.25%和95.73%,2009年底为172.96%和127.68%,公司的短期支付能力较强。2010年9月底,公司流动比率和速动比率保持稳定,分别为138.50%和107.00%。近三年公司经营活动现金负债比波动中大幅上升,2009年底为13.04%,经营性现金流量净额对流动负债保障程度一般。由于公司现金类资产充裕,流动比率和速动比率均处于合理水平,实际短期支付能力较强。

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 4 亿元，占 2010 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 41.12% 和 40.20%，对公司现有债务影响较大。

截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 44.44% 和 30.53%，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 49.41% 和 38.12%，考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，公司预测负债水平可能低于测算。

以 2009 年财务数据为基础，公司 EBITDA、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 0.91 倍、4.31 倍和 0.39 倍。经营活动现金流量对本期短期融资券保障能力一般。

截至 2009 年底，公司现金类资产为 63388.40 万元，若扣除有特定用途的募集资金专户余额 24186.13 万元，公司现金类资产为 39202.27 万元。截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产为 55941.21 万元，是本期短期融资券的 1.40 倍，即使考虑到部分受限的募集资金，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力仍较强。

公司与国内多家银行建立了较稳固的合作关系，截至 2010 年 9 月底，公司获得各家银行授信总额度为 114700 万元，已使用额度为 87770 万元，尚未使用额度为 26930 万元。公司间接融资渠道较畅通。公司在上海证券交易所上市，直接融资渠道通畅。

六、综合评价

公司是国内麻醉药品的龙头生产企业及主要计生药品生产企业之一，在行业前景、技术研发、品牌认知度、细分市场占有率和盈利能力等方面具有竞争优势。

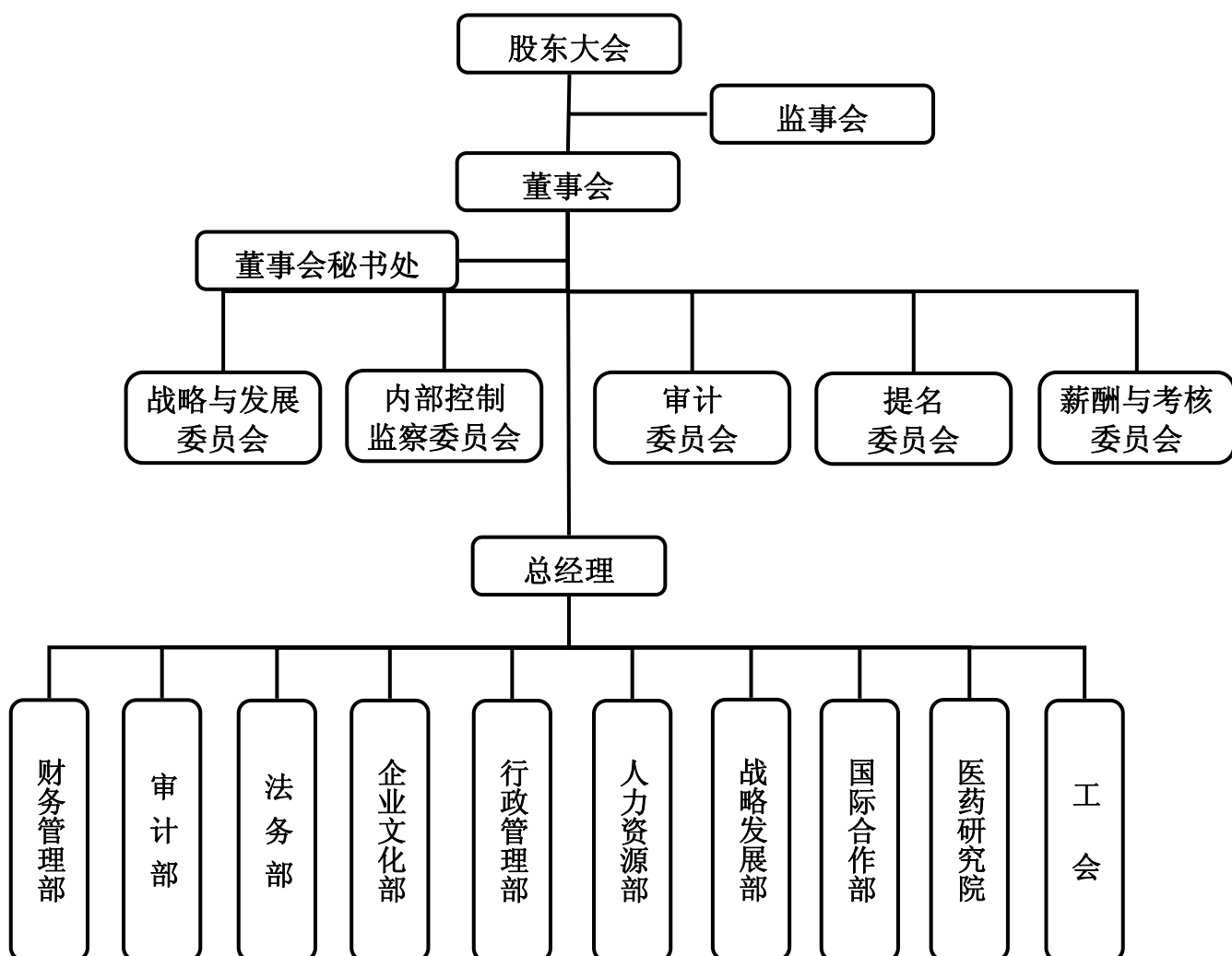
公司细分领域规模优势明显，整体盈利能力较强；资产结构合理，质量较好；公司债务负担轻，整体盈利能力较强；随着公司对教育资产的

剥离和逐步退出房地产业务，未来公司医药主业将进一步突出。公司主体长期信用风险较低。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 截至 2010 年 9 月底公司主要子公司

序号	公司名称	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
1	宜昌人福药业有限责任公司	29,352.70	19,666.31	67.00	67.00
2	湖北葛店人福药业有限责任公司	12,825.50	10,397.57	81.07	81.07
3	新疆维吾尔药业有限责任公司	2,000.00	1,100.00	55.00	55.00
4	武汉人福医药有限公司	8,042.96	8,042.96	100.00	100.00
5	武汉当代物业发展有限公司	6,000.00	5,100.00	85.00	85.00
6	武汉九珑人福药业有限责任公司	5,008.00	5,008.00	100.00	100.00
7	武汉人福健康护理产业有限公司	2,000.00	1,500.00	75.00	75.00
8	人福普克药业（武汉）有限公司	5,000.00	5,000.00	100.00	100.00
9	武汉人福医用光学电子有限公司	500.00	350.00	70.00	70.00
10	武汉当代物业管理有限责任公司	300.00	280.41	93.47	93.47
11	武汉人福医疗器械有限责任公司	500.00	500.00	100.00	100.00
12	湖北南湖当代学生公寓物业有限公司	13,000.00	12,800.00	98.46	98.46
13	天津中生乳胶有限公司	6,370.72	5,733.65	90.00	90.00
14	深圳新鹏生物工程有限公司	10,000.00	5,200.00	52.00	52.00
15	武汉人福康诚医药有限公司	3,000.00	2,970.00	99.00	99.00
16	武汉天润健康产品有限公司	1,000.00	800.00	80.00	80.00
17	武汉人福药业有限责任公司	13,059.00	13,059.00	100.00	100.00
18	武汉康乐药业股份有限公司	4,700.00	4,700.00	100.00	100.00
19	广州贝龙环保热力设备股份有限公司	3,500.00	2,030.00	58.00	58.00
20	武汉华山人福药业有限责任公司	2,000.00	980.00	49.00	51.00
21	中生爱佳药具发展有限公司	1,000.00	700.00	70.00	70.00
22	北京迈福维尔医药科技有限公司	800.00	520.00	65.00	65.00
23	武汉人福益民医药有限公司	533.33	373.33	70.00	70.00
24	湖北华光制药有限责任公司	600.00	336.00	56.00	56.00
25	武汉锐尔生物科技有限责任公司	1000.00	690.00	69.00	69.00
26	广州贝龙环保热力设备销售有限公司	100.00	80.00	80.00	80.00
27	东莞骏文贸易有限公司	50.00	35.00	70.00	70.00
28	广州康为贸易有限公司	50.00	35.00	70.00	70.00
29	上海飞盾贸易有限公司	50.00	35.00	70.00	70.00
30	武汉人福昕和生物医药有限公司	2,000.00	1,100.00	55.00	55.00
31	湖北人福民生药品有限公司	5,000.00	2,550.00	51.00	51.00
32	北京人福山诺健康科技有限公司	100.00	51.00	51.00	51.00

附件 2-1 2007~2010 年 9 月底合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 年 9 月底
流动资产：					
货币资金	13841.72	12726.64	59373.26	107.11	53064.86
交易性金融资产					
应收票据	977.34	1321.86	4015.14	102.69	2876.35
应收账款	17926.56	23968.43	26212.68	20.92	42468.89
预付款项	28257.00	11455.31	36455.17	13.58	54021.52
应收利息					
应收股利	200.00			-100.00	
其他应收款	29871.08	20101.06	25279.61	-8.01	36495.06
存货	43887.07	52173.75	53675.98	10.59	55623.32
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	134960.78	121747.04	205011.82	23.25	244549.99
非流动资产：					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	43741.28	70383.79	60949.99	18.04	79908.42
投资性房地产	16303.87	15824.18	15402.33	-2.80	15010.19
固定资产	38119.69	38955.85	38277.68	0.21	39631.80
在建工程	1637.41	344.04	2505.41	23.70	8961.29
工程物资	8.05	23.55	1094.20	1,066.13	8612.70
无形资产	6016.26	6847.16	6516.44	4.07	9738.46
开发支出					
商誉	668.16	770.65	532.52	-10.73	735.03
长期待摊费用	61.95	40.83	18.89	-44.78	15.73
递延所得税资产	195.69	487.82	492.08	58.58	435.85
其他非流动资产					
非流动资产合计	106752.37	133677.87	125789.53	8.55	163049.46
资产总计	241713.15	255424.91	330801.35	16.99	407599.45

附件 2-2 2007~2010 年 9 月底合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 年 9 月底
流动负债：					
短期借款	69129.00	70805.00	55370.00	-10.50	95620.00
交易性金融负债					
应付票据	2878.36	5969.80	804.88	-47.12	652.05
应付账款	10159.60	14115.22	12525.57	11.04	16182.42
预收款项	12959.16	17206.32	33852.34	61.62	43874.05
应付职工薪酬	157.51	350.23	230.16	20.88	193.39
应交税费	4215.24	3887.67	2529.56	-22.53	2899.80
应付利息					
应付股利	875.56	1143.72	902.71	1.54	4019.36
其他应付款	18070.03	10511.91	11315.57	-20.87	12123.37
一年内到期的非流动负债	2540.00		1000.00	-37.25	1000.00
其他流动负债					
流动负债合计	120984.46	123989.88	118530.79	-1.02	176564.43
非流动负债：					
长期借款	1300.00	3800.00	1425.00	4.70	2235.00
应付债券					
长期应付款	1227.27	1227.27	1227.27	0.00	1227.27
专项应付款	1482.33	2397.14	22.00	-87.82	136.14
预计负债					
递延所得税负债	4.99			-100.00	
其他非流动负债			1516.83		984.83
非流动负债合计	4014.60	7424.41	4191.11	2.17	4583.25
负债合计	124999.05	131414.29	122721.90	-0.92	181147.68
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	38908.57	38908.57	47158.57	10.09	47158.57
资本公积	25548.37	25549.49	73778.10	69.93	73778.10
减：库存股					
盈余公积	6314.30	6905.41	8719.31	17.51	8719.31
未分配利润	22786.46	29249.52	45948.75	42.00	60051.52
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	93557.70	100613.00	175604.73	37.00	189707.49
少数股东权益	23156.39	23397.63	32474.72	18.42	36744.27
所有者权益（或股东权益）合计	116714.09	124010.62	208079.45	33.52	226451.77
负债和所有者权益（或股东权益）总计	241713.15	255424.91	330801.35	16.99	407599.45

附件 3 2007~2010 年 1-9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 年 1-9 月
一、营业收入	70922.03	102436.95	133020.92	36.95	146581.38
减: 营业成本	38599.47	53459.16	62402.80	27.15	74906.89
营业税金及附加	665.37	1170.97	1530.60	51.67	1840.04
销售费用	13823.84	21730.53	34459.15	57.88	29188.54
管理费用	9522.33	12816.79	15536.95	27.74	14099.25
财务费用	4651.27	6067.95	3910.07	-8.31	2688.30
资产减值损失	441.63	422.75	1106.34	58.28	669.45
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)					
投资收益 (损失以“一”号填列)	7276.96	5004.07	12645.32	31.82	2889.72
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	10495.09	11772.88	26720.33	59.56	26078.64
加: 营业外收入	193.11	604.23	1885.01	212.43	1472.85
减: 营业外支出	532.11	628.56	566.06	3.14	509.02
其中: 非流动资产处置损失		85.98	272.45		97.42
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	10156.08	11748.54	28039.29	66.16	27042.46
减: 所得税费用	1072.58	1560.97	2967.66	66.34	4149.50
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	9083.50	10187.57	25071.62	66.14	22892.96
其中: 归属于母公司所有者的净利润	6944.06	7819.76	20147.29	70.33	15989.10
少数股东损益	2139.45	2367.81	4924.34	51.71	6903.86
五、每股收益:					
(一) 基本每股收益	0.18	0.20	0.48	63.92	0.34
(二) 稀释每股收益	0.18	0.20	0.48	63.92	0.34

附件 4-1 2007~2010 年 1-9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 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	87463.85	112564.36	159174.29	34.90	154462.37
收到的税费返还	16.92	8.63	28.50	29.78	51.21
收到其他与经营活动有关的现金	12625.85	22449.48	13042.82	1.64	5543.67
经营活动现金流入小计	100106.62	135022.48	172245.61	31.17	160057.25
购买商品、接受劳务支付的现金	45848.45	63840.88	78400.24	30.77	79064.36
支付给职工以及为职工支付的现金	8590.19	11033.78	15056.40	32.39	14307.27
支付的各项税费	9826.76	9874.26	16044.97	27.78	15637.51
支付其他与经营活动有关的现金	30336.18	46776.63	47292.96	24.86	54125.54
经营活动现金流出小计	94601.59	131525.56	156794.57	28.74	163134.68
经营活动产生的现金流量净额	5505.03	3496.92	15451.04	67.53	-3077.44
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金			4065.55		2597.03
取得投资收益收到的现金	1800.00	2263.45	2262.30	12.11	1161.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	196.59	150.63	36.96	-56.64	36.35
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	130.00	2625.82	12075.26	863.78	
收到其他与投资活动有关的现金	312.16	181.63	389.39	11.69	308.72
投资活动现金流入小计	2438.74	5221.53	18829.46	177.87	4104.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5047.54	2933.98	11769.29	52.70	21383.73
投资支付的现金	13339.84		13701.37	1.35	22160.31
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1579.37	227.33		-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	19966.75	3161.32	25470.66	12.94	43544.04
投资活动产生的现金流量净额	-17528.01	2060.22	-6641.20	-38.45	-39440.04
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	280.00	25.00	64866.86	1,422.06	2834.00
取得借款收到的现金	76219.00	79075.00	79680.00	2.25	77780.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	76499.00	79100.00	144546.86	37.46	80614.00
偿还债务支付的现金	76768.73	77429.00	96490.00	12.11	36720.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6984.67	8343.21	9694.93	17.81	7641.05
支付其他与筹资活动有关的现金	115.50		525.16	113.23	1.46
筹资活动现金流出小计	83868.90	85772.21	106710.09	12.80	44362.51
筹资活动产生的现金流量净额	-7369.90	-6672.21	37836.77		36251.49
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					-42.41
五、现金及现金等价物净增加额	-19392.87	-1115.08	46646.61		-6308.40
加: 期初现金及现金等价物余额	33234.59	13841.72	12726.64	-38.12	59373.26
六、期末现金及现金等价物余额	13841.72	12726.64	59373.26	107.11	53064.86

附件 4-2 2007~2009 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	9083.50	10187.57	25071.62	66.14
资产减值准备	441.63	422.75	1106.34	58.28
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3352.16	3525.80	3603.34	3.68
无形资产摊销	383.91	335.24	334.12	-6.71
长期待摊费用摊销	25.84	45.30	21.94	-7.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-224.63	-336.14	226.97	
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)	4651.27	6067.95	3910.07	-8.31
投资损失(收益以“-”号填列)	-7276.96	-5004.07	-12645.32	31.82
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-0.42	-292.14	-4.26	218.73
递延所得税负债增加(减: 减少)		-4.99		
存货的减少(增加以“-”号填列)	-8577.71	-8286.68	-1646.64	-56.19
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-5258.31	8663.10	-13324.07	59.18
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	8904.76	-11826.76	8796.93	-0.61
其他				
经营活动产生的现金流量净额	5505.03	3496.92	15451.04	67.53
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	13841.72	12726.64	59373.26	107.11
减: 现金的期初余额	33234.59	13841.72	12726.64	-38.12
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	-19392.87	-1115.08	46646.61	

附件 5 主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.75	4.64	4.79	--
存货周转次数(次)	0.88	1.11	1.18	--
总资产周转次数(次)	0.29	0.41	0.45	--
现金收入比(%)	123.32	109.89	119.66	105.38
盈利能力				
营业利润率(%)	44.64	46.67	51.94	47.64
总资本收益率(%)	7.27	7.94	10.99	--
净资产收益率(%)	7.78	8.22	12.05	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	1.10	2.97	0.68	0.98
全部债务资本化比率(%)	39.39	39.38	21.97	30.53
资产负债率(%)	51.71	51.45	37.10	44.44
偿债能力				
流动比率(%)	111.55	98.19	172.96	138.50
速动比率(%)	75.28	56.11	127.68	107.00
经营现金流动负债比(%)	4.55	2.82	13.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.83	3.58	8.55	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.03	3.71	1.62	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	0.07	0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.45	0.92	2.08	--
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)	2.50	3.38	4.31	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.14	0.09	0.39	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.30	0.14	0.22	--
现金偿债倍数(倍)	0.37	0.35	1.58	1.40

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	
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 + 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 武汉人福医药集团股份有限公司 2011 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。

武汉人福医药集团股份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。武汉人福医药集团股份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武汉人福医药集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现武汉人福医药集团股份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。

如武汉人福医药集团股份有限公司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，直至武汉人福医药集团股份有限公司提供相关资料。

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武汉人福医药集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一零年十一月二日

