

信用等级公告

联合[2011] 880 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 年度第二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
二零一一年十一月二十二日

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
二零一一年十一月二十二日
评级业务专用章

武汉人福医药集团股份有限公司

2011 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

发行额度: 4 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 11 月 22 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	1.40	6.34	5.52	7.05
资产总额(亿元)	25.54	33.08	42.28	58.62
所有者权益(亿元)	12.40	20.81	23.28	30.15
短期债务(亿元)	7.68	5.72	9.25	15.29
全部债务(亿元)	8.06	5.86	9.59	16.08
营业收入(亿元)	10.24	13.30	22.05	24.31
利润总额(亿元)	1.17	2.80	3.68	3.54
EBITDA(亿元)	2.17	3.62	4.55	--
经营性净现金流(亿元)	0.35	1.55	1.11	-1.25
净资产收益率(%)	8.22	12.05	13.06	--
资产负债率(%)	51.45	37.10	44.95	48.57
速动比率(%)	56.11	127.68	89.37	91.29
EBITDA 利息倍数(倍)	3.58	8.55	10.52	--
经营现金流流动负债比(%)	2.82	13.04	6.05	--
现金偿债倍数(倍)	0.35	1.58	1.38	1.76

注: 2011 年三季度财务报表未经审计。

分析师

孙 媛 黄 滨

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年度第二期短期融资券的信用级别为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较低, 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. 公司经营活动现金流入量保持较大规模, 对本期短期融资券保障能力较好。

关注

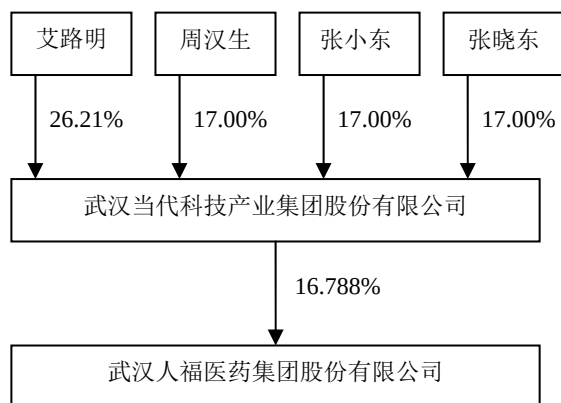
1. 公司经营活动产生的现金流量净额有所波动。
2. 公司债务规模持续增加, 短期债务占比较高, 短期偿债压力增大。

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。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。2010 年 4 月，公司变更为现名。2011 年 5 月，公司通过实行股权激励计划向 73 名激励对象（公司高管及核心管理技术销售人员等）定向发行 2185.80 万股限制性股票，公司总股本增至 493443636 股。截至 2011 年 9 月底，公司注册资本增至 4.93 亿元。

截至 2011 年 9 月底，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 16.788%）。当代科技由 9 位自然人持股，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：公司提供

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。（上述范围中国家有专项规定的项目经审批后或凭许可证在核定期限内经营）。

截至 2011 年 9 月底，公司纳入合并报表范围的全资、控股子公司合计 47 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、投资管理部、企业文化部、医药研究院、董事会秘书处、信息管理部和工会 12 个职能部门。

截至 2010 年底，公司合并资产总额为 422828.06 万元，所有者权益（含少数股东权益）为 232764.63 万元（其中少数股东权益 37530.44 万元）；2010 年，公司实现营业收入 220479.88 万元，利润总额 36795.72 万元。

截至 2011 年 9 月底，公司合并资产总额为 586176.73 万元，所有者权益（含少数股东权益）为 301493.84 万元（其中少数股东权益 44796.89 万元）；2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 243082.85 万元，利润总额 35408.17 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 年度第二期短期融资券额度为 4 亿元，期限 366 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 1.58 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 2.42 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。2011 年上半年，据国药集团药业股份有限公司（以下简称“国药集团”）麻醉药品销售数据统计，全国麻醉药品销售总额为 6.64 亿元，其中公司占比 60.80%，稳居全国第一；同时公司还是生产复方米非司酮片计生药品的独家企业；此外，2010 年以来，公司先后收购并控股了武汉中原瑞德生物制品有限责任公司（以下简称“中原瑞德”）、深圳新鹏生物技术有限公司，积极介入生物制品领域；并通过增资方式控股 4 家具有优势配送资源的湖北省医药商业公司，全面加强对华中地区医院终端网络的控制能力，为公司快速扩大规模，加强工商互动提供有力后续保障。公司在工业和信息化部最新发布的《2010 年中国医药统计年报》中“全部工业企业法人单位按主营业务收入排序”位列第五十八名（湖北省第一名）；“按资产总额排序”位列第二十八名（湖北省第一名）；“按利润总额排序”位列第四十三名（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稳步提升，2010 年已达到 82.00%，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 50.14%。2010 年公司药品收入合计为 164235.18 万元，三年年均增长 56.54%。预计未来随着定向增发募投项目的竣工投产，公司医药主业还将进一步突出。

近年来，在投资项目及大规模并购所需资金压力的推动下，公司整体的负债规模波动增长。截至 2011 年 9 月底，公司负债总额 284682.88 万元，较 2010 年底大幅增长 49.78%，其中流动负债和非流动负债分别占 96.10% 和 3.90%，公司负债以流动负债为主且占比较高，负债结构不合理。公司全部债务 160751.91 万元，其中短期债务和长期债务分别占 95.12% 和 4.88%。2011 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 48.57%、2.54% 和 34.78%。

目前公司资产结构合理，整体资产质量较好；债务水平适中，债务负担一般，但债务结构不尽合理，流动负债占比过高，存在一定短债长投的风险。目前公司正加快医药产业外延式发展，通过战略性的并购重组，全面进军医药商业及生物制药领域，未来随着在建工程项目竣工投产以及新并购商业及生物制药企业的日趋整合，公司产品结构将进一步得到优化、原有产品产能将有望扩大。综合看，公司整体信用风险较低。

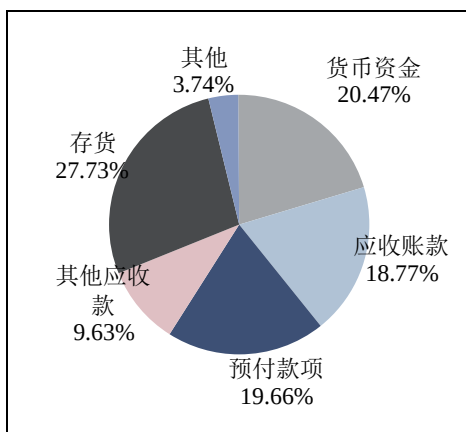
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010 年, 公司流动资产增长较快, 年均复合增长率达到 36.80%。截至 2010 年底, 公司流动资产 227843.69 万元, 主要以货币资金(占 20.47%)、应收账款(占 18.77%)、预付款项(占 19.66%)和存货(占 27.73%)为主。

图 2 2010 年公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2008~2010 年, 公司货币资金快速增长, 年均复合增长率为 91.44%。截至 2010 年底, 公司货币资金为 46641.92 万元, 是流动资产的最主要构成部分, 其构成主要为银行存款(占 97.78%), 其中 698.18 万元为银行的结算保证金存款, 公司可支配货币现金占比较高, 资金充裕。

2008~2010 年, 随着公司收入规模不断扩大, 公司应收账款逐年大幅增长, 年均增长 33.56%, 但增幅略低于公司营业收入增幅。截至 2010 年底, 公司应收账款净额 42756.86 万元。从账龄结构看, 1 年以内的占 83.60%, 1~3 年的占 12.46%, 3 年以上的占 3.94%, 公司 2010 年底计提应收账款坏账准备 2740.00 万元, 计提比例为 6.41%, 计提较为充分。应收账款前 5 名单位欠款合计占应收账款的 12.91%, 主要是医药商业客户, 集中度不高, 且全部为 1 年以内欠款, 坏账风险较低。2010 年度公司下属子公司以所持有的客户欠款债权向中国工商银行办理有追索权的国内保理业务总计获得借款 1815.00 万元。

2008~2010 年, 公司其他应收款小幅增长, 年均增长 4.46%。截至 2010 年底, 公司其他应收款为 21934.19 万元, 主要为公司拆借其他企业的经营性暂借款, 账龄在 1 年以内的占 52.30%, 1-2 年的占 28.32%, 2-3 年的占 12.56%, 3 年及以上的占 6.82%, 共计提坏账准备 1957.41 万元, 计提比例为 8.19%。从欠款方来看, 其他应收款前 5 名单位欠款合计占其他应收款的 37.87%, 集中度较高且其中 29.05%为关联方欠款。总体看, 公司其他应收款账龄一般, 且其中关联方欠款占比较高。

2008~2010 年, 公司预付账款快速增长, 年均增长 97.77%。截至 2010 年底, 公司预付账款为 44803.22 万元, 主要系公司增加预付的项目投资款及工程款所致, 账龄在 1 年以内的占 81.67%, 1-2 年的占 9.42%, 2-3 年的占 4.57%, 3 年及以上的占 4.34%。总体看, 公司预付账款账龄较短, 但前五名预付账款总计占总额 50.19%, 较为集中。

2008~2010 年, 公司存货规模稳定增长, 年均增长 10.05%。截至 2010 年底, 公司存货为 63191.30 万元, 主要由原材料及包装物(占 9.35%)、在产品(占 15.58%)、开发成本及开发产品(占 49.74%)和产成品及库存商品(占 25.18%)等构成, 其中开发成本及开发产品主要为待开发土地及正在开发的房地产项目, 产成品及库存商品主要为医药产品和其他业务产品。截至 2010 年底, 公司累计对产成品及库存商品计提存货跌价准备 166.76 万元。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 2.92%, 占比不高。

2008~2010 年, 公司非流动资产快速增长, 年均增长 20.77%。截至 2010 年底, 公司非流动资产共计 194984.37 万元, 主要由长期股权投资(占 42.65%)、投资性房地产(占 7.63%)、固定资产(占 21.91%)、在建工程(占 6.55%)、无形资产(占 9.02%)和商誉(占 7.74%)构成。

截至 2011 年 9 月底, 公司合并资产总额

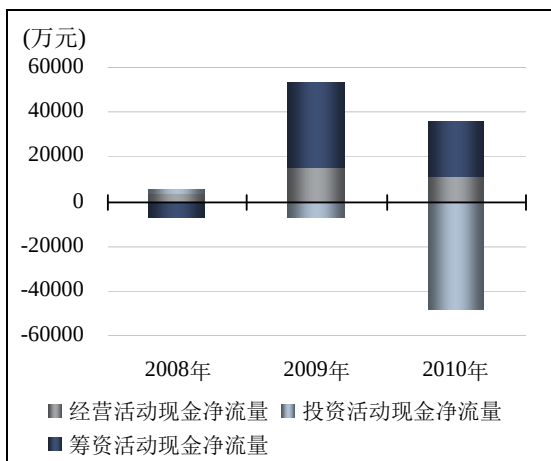
586176.73万元，较2010年底增加38.63%，主要由于流动资产增加及公司投资规模扩张所带动的长期股权投资、在建工程等项目增加所致。公司资产构成中流动资产占57.29%，非流动资产占42.71%，资产结构比例基本与年初持平。

综合看，近年来伴随公司业务规模及范围的不断扩大，公司资产规模快速增长。公司资产结构较为合理，流动资产中货币资金、应收账款和存货占比较大，资产流动性较好；非流动资产中以固定资产和长期股权投资为主。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收到的往来款、保证金及政府补贴等。2008~2010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三年来波动增长，分别为3496.92万元、15451.04万元和11138.61万元。2008~2010年公司现金收入比分别为109.89%、119.66%和102.98%，公司经营现金收现状况有所波动下滑。

图3 公司现金流情况



资料来源：公司提供

投资活动方面，2008~2010年公司投资活动产生的现金流入量大幅增长，2010年为20053.67万元，主要为收回投资收到的现金。同期，由于项目建设和对外投资支出大幅增加，公司投资活动现金流出量保持较大规模，使投资活动产生的现金流量净额为净流出48293.28万元。三年来，公司筹资前现金净流入分别为5557.14万元、8809.84万元和-37154.67万元。总体看，2010年以来，受人力成本上升，开拓市场需求等多方面推动，公司经营性活动产生的现金净流量有所收紧，同期由于公司加大对外投资规模，经营性活动产生的现金不能满足公司投资所需资金需求且伴随未来公司资本性支出规模增大，未来仍将面临一定的对外融资压力。

筹资活动方面，2008~2010年，为满足营运资金和加大对外投资及项目建设的资金需求，公司筹资活动产生的现金流入量保持较大规模，三年分别是79100.00万元、144546.86万元和119469.00万元，其中2009年吸收投资收到的现金为64866.86万元，来自于资本市场定向增发融资；公司筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和分配股利、偿付利息；三年来，公司筹资活动现金净流量分别为-6672.21万元、37836.77万元和24493.86万元，公司近年来对外部融资的依赖性有所增强。

2008~2010年，公司现金及现金等价物净增加额分别为-1115.08万元、46646.61万元和-12731.34万元。

2011年1~9月，公司经营活动产生的现金流入量和现金流量净额分别为254352.92万元和-12501.55万元，公司现金收入比较2010年持续下降为97.21%，现金收入比的下降及2011年以来的原材料价格上涨、人工成本提高使得公司经营活动流量净额首次转为负值。2011年1~9月，受公司在建工程项目持续投入及公司对外投资并购规模扩大影响，公司投资活动现金流出量较大，为74934.37万元，

同期公司投资活动产生的现金流量净额为-67409.44万元；2011年1~9月，公司通过实行股权激励计划增资扩股融资等方式吸收投资53691.47万元，同期公司筹资活动现金流量净额为96817.93万元，公司对外部筹资活动的依赖程度不断增加。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2008~2010年，公司流动比率和速动比率波动中有所上升，三年加权平均值分别为133.36%和94.21%，2010年底分别下降为123.67%和89.37%。2011年9月底，公司流动比率和速动比率分别为122.75%和91.29%，基本与2010年底持平。2010年公司经营活动产生的现金流量净额有较大幅度下降，且同期流动负债增长较大，继而导致2010年公司经营现金流动负债比下降至6.05%，较2010年下降6.99个百分点，降幅显著，同时考虑到公司2011年9月底经营活动现金净流量为负且短期债务激增等不利因素，公司短期偿债能力一般。

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2011年9月底公司短期债务和全部债务的比重分别为26.16%和24.88%，对公司现有债务影响较大。

截至2011年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为48.57%和34.78%，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51.85%和39.97%，考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，公司实际负债水平可能低于测算值。

2008~2010年公司EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量三年加权平均值对本期短期融资券的保护倍数分别为0.95倍、4.95倍和0.27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2011年9月底，公司现金类资产为

70494.43万元，是本期短期融资券的1.76倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

公司与国内多家银行建立了较稳固的合作关系，截至2011年9月底，公司获得各家银行授信总额度为186114.30万元，已使用额度为117204.62万元，尚未使用额度为68909.68万元。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

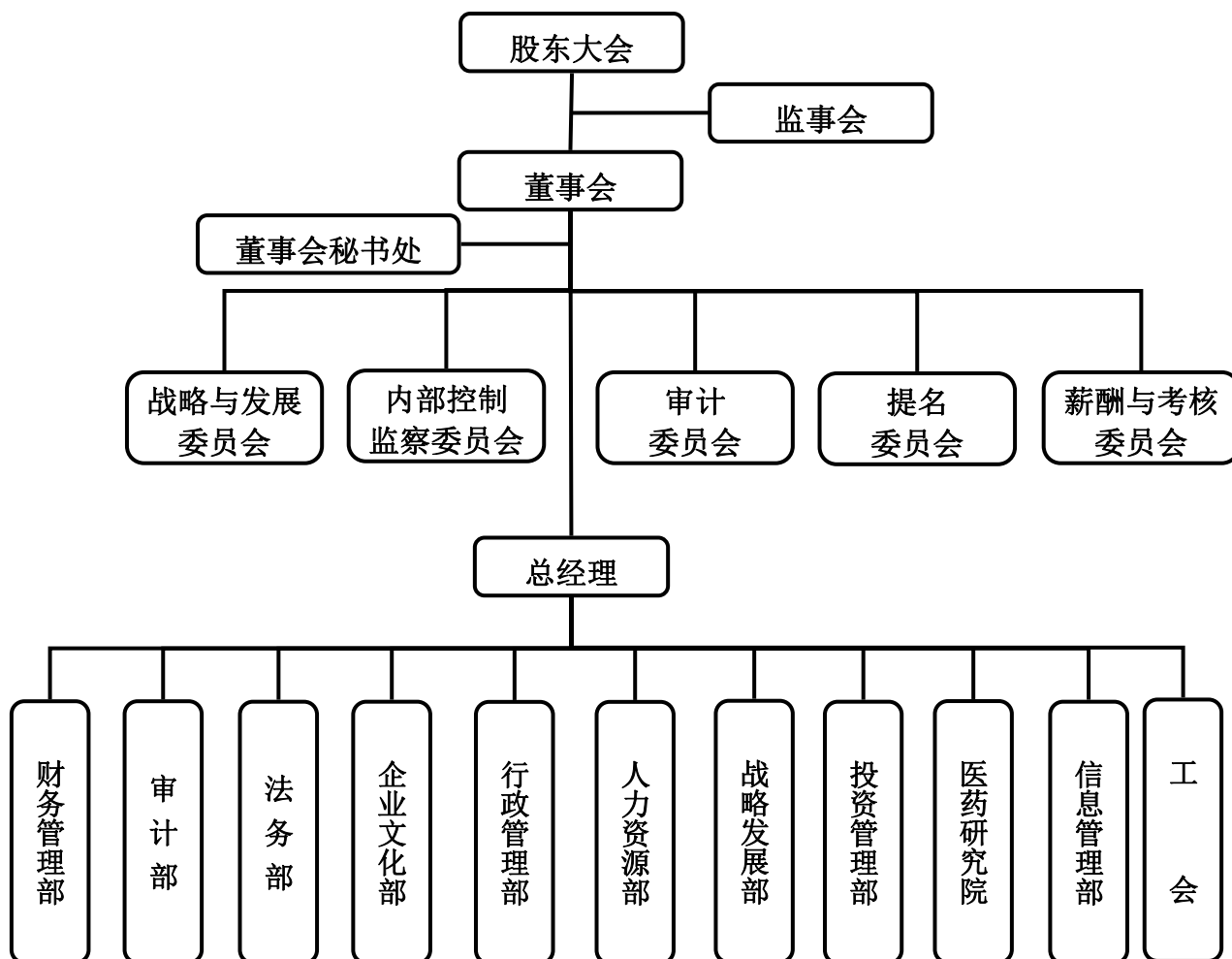
公司是国内麻醉药品的龙头生产企业及主要计生药品生产企业之一，在行业前景、技术研发、品牌认知度、细分市场占有率和盈利能力等方面具有竞争优势。

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；公司债务负担一般，整体盈利能力较强；目前公司正加快医药产业外延式发展，通过战略性的并购重组，全面进军医药商业及生物制药领域，未来随着在建工程项目竣工投产以及新并购商业及生物制药企业的日趋整合，公司产品结构将进一步得到优化、产能将有望扩大。公司主体长期信用风险较低。

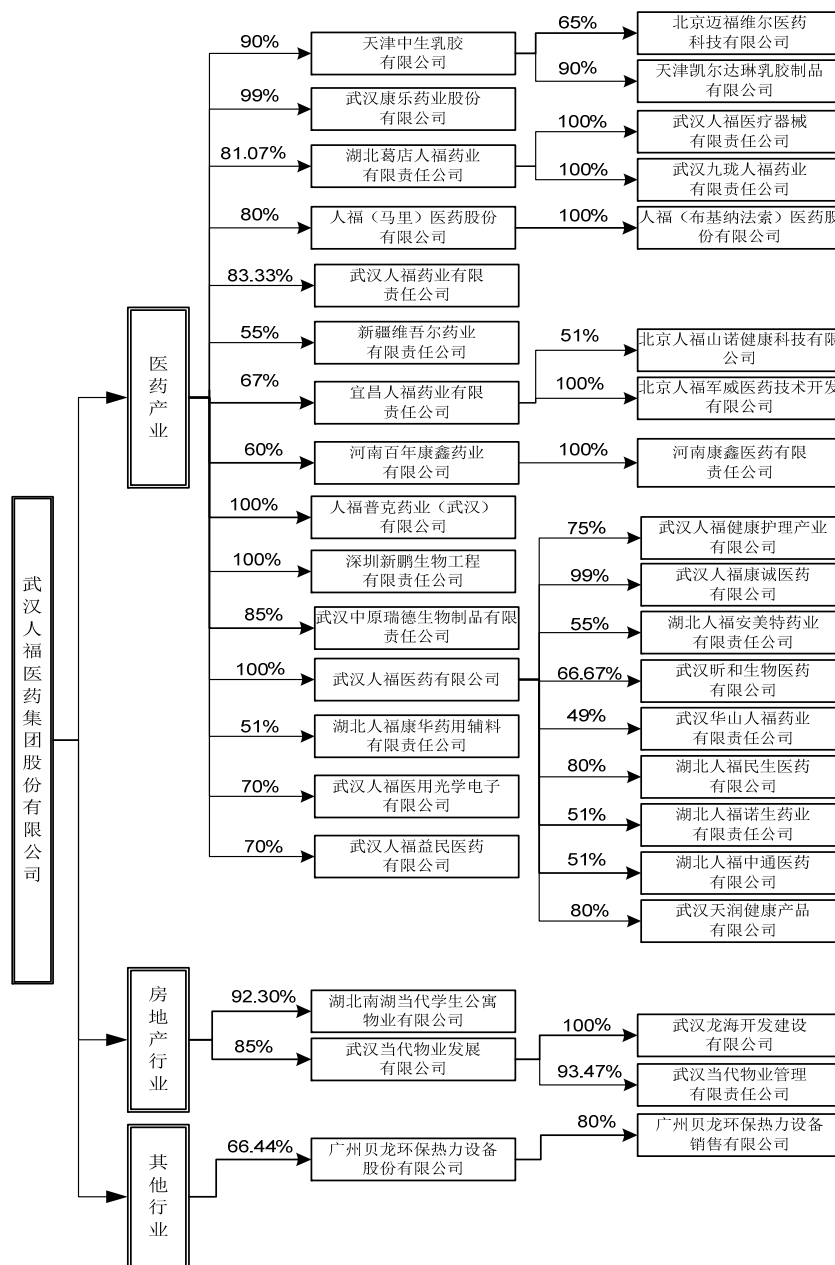
公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低，安全性高。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 截至 2011 年 9 月底公司主要控股公司



附件 2-1 2008~2011 年 9 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	12726.64	59373.26	46641.92	91.44	63547.53
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	1321.86	4015.14	8516.21	153.82	6946.90
应收账款	23968.43	26212.68	42756.86	33.56	79082.18
预付款项	11455.31	36455.17	44803.22	97.77	69536.16
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	20101.06	25279.61	21934.19	4.46	30641.96
存货	52173.75	53675.98	63191.30	10.05	86053.90
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	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	121747.04	205011.82	227843.69	36.80	335808.64
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	70383.79	60949.99	83164.03	8.70	103166.75
投资性房地产	15824.18	15402.33	14878.29	-3.03	14482.61
固定资产	38955.85	38277.68	42722.57	4.72	54018.59
在建工程	344.04	2505.41	12774.85	509.36	30089.10
工程物资	23.55	1094.20	8252.62	1771.80	8331.53
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
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	6847.16	6516.44	17580.60	60.24	22941.41
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	770.65	532.52	15088.99	342.49	16699.48
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	40.83	18.89	32.08	-11.36	58.50
递延所得税资产	487.82	492.08	490.33	0.26	580.11
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	133677.87	125789.53	194984.37	20.77	250368.09
资产总计	255424.91	330801.35	422828.06	28.66	586176.73

附件 2-2 2008~2011 年 9 月合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	70805.00	55370.00	91695.00	13.80	110354.30
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	5969.80	804.88	798.40	-63.43	2547.29
应付账款	14115.22	12525.57	18029.38	13.02	33825.30
预收款项	17206.32	33852.34	46829.44	64.97	40292.12
应付职工薪酬	350.23	230.16	356.32	0.86	424.76
应交税费	3887.67	2529.56	6557.76	29.88	4699.87
应付利息	0.00	0.00	0.00		1294.42
应付股利	1143.72	902.71	1091.53	-2.31	5959.23
其他应付款	10511.91	11315.57	18883.60	34.03	34176.61
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	1000.00	0.00		0.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		40000.00
流动负债合计	123989.88	118530.79	184241.43	21.90	273573.91
非流动负债：					
长期借款	3800.00	1425.00	3400.00	-5.41	7850.32
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	1227.27	1227.27	1227.27	0.00	1344.77
专项应付款	2397.14	22.00	65.00	-83.53	101.00
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	1516.83	1129.73		1812.88
非流动负债合计	7424.41	4191.11	5822.00	-11.45	11108.98
负债合计	131414.29	122721.90	190063.43	20.26	284682.88
所有者权益：					
实收资本(或股本)	38908.57	47158.57	47158.57	10.09	49344.36
资本公积	25549.49	73778.10	73672.35	69.81	113107.01
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	6905.41	8719.31	10547.74	23.59	10547.74
未分配利润	29249.52	45948.75	63880.60	47.78	83709.60
外币报表折算差额	0.00	0.00	-25.08		-11.75
归属于母公司权益合计	100613.00	175604.73	195234.18	39.30	256696.96
少数股东权益	23397.63	32474.72	37530.44	26.65	44796.89
所有者权益合计	124010.62	208079.45	232764.63	37.00	301493.84
负债和所有者权益总计	255424.91	330801.35	422828.06	28.66	586176.73

附件 3 2008~2011 年 9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	102436.95	133020.92	220479.88	46.71	243082.85
减: 营业成本	53459.16	62402.80	117951.93	48.54	138390.19
营业税金及附加	1170.97	1530.60	3341.38	68.92	2921.16
销售费用	21730.53	34459.15	41674.47	38.48	42594.91
管理费用	12816.79	15536.95	19779.25	24.23	20520.79
财务费用	6067.95	3910.07	4141.83	-17.38	5572.36
资产减值损失	422.75	1106.34	583.32	17.47	1351.44
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	5004.07	12645.32	2322.14	-31.88	3664.51
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	112.08		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	11772.88	26720.33	35329.82	73.23	35396.52
加: 营业外收入	604.23	1885.01	2200.42	90.83	1659.97
减: 营业外支出	628.56	566.06	734.53	8.10	1648.32
其中: 非流动资产处置损失	85.98	272.45	180.13	44.74	166.85
三、利润总额	11748.54	28039.29	36795.72	76.97	35408.17
减: 所得税费用	1560.97	2967.66	6387.20	102.28	4985.30
四、净利润	10187.57	25071.62	30408.52	72.77	30422.87
其中: 归属于母公司的净利润	7819.76	20147.29	8761.90	5.85	21715.34
少数股东损益	2367.81	4924.34	21646.62	202.36	8707.53
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附件 4-1 2008~2011 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	112564.36	159174.29	227046.83	42.02	236312.09
收到的税费返还	8.63	28.50	71.88	188.54	168.80
收到其他与经营活动有关的现金	22449.48	13042.82	11771.11	-27.59	17872.03
经营活动现金流入小计	135022.48	172245.61	238889.83	33.01	254352.92
购买商品、接受劳务支付的现金	63840.88	78400.24	128569.42	41.91	159247.16
支付给职工以及为职工支付的现金	11033.78	15056.40	19409.12	32.63	20601.58
支付的各项税费	9874.26	16044.97	19028.72	38.82	23237.13
支付其他与经营活动有关的现金	46776.63	47292.96	60743.97	13.96	63768.59
经营活动现金流出小计	131525.56	156794.57	227751.21	31.59	266854.46
经营活动产生的现金流量净额	3496.92	15451.04	11138.61	78.47	-12501.55
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	4065.55	18276.15		780.00
取得投资收益收到的现金	2263.45	2262.30	1236.90	-26.08	251.50
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	150.63	36.96	146.51	-1.38	6030.99
处置子公司及其他单位收到的现金净额	2625.82	12075.26	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	181.63	389.39	394.11	47.30	462.44
投资活动现金流入小计	5221.53	18829.46	20053.67	95.97	7524.93
购建固定资产、无形资产等支付的现金	2933.98	11769.29	29739.03	218.37	38790.06
投资支付的现金	0.00	13701.37	24625.93		27343.40
取得子公司等支付的现金净额	227.33	0.00	13981.99	684.25	5557.37
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		3243.55
投资活动现金流出小计	3161.32	25470.66	68346.95	364.97	74934.37
投资活动产生的现金流量净额	2060.22	-6641.20	-48293.28		-67409.44
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	25.00	64866.86	154.00	148.19	53691.47
取得借款收到的现金	79075.00	79680.00	119315.00	22.84	93599.62
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		40000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
筹资活动现金流入小计	79100.00	144546.86	119469.00	22.90	187291.10
偿还债务支付的现金	77429.00	96490.00	82015.00	2.92	80125.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8343.21	9694.93	12960.14	24.63	10348.12
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	525.16	0.00		0.00
筹资活动现金流出小计	85772.21	106710.09	94975.14	5.23	90473.17
筹资活动产生的现金流量净额	-6672.21	37836.77	24493.86		96817.93
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	-70.53		-1.33
五、现金及现金等价物净增加额	-1115.08	46646.61	-12731.34		16905.61
加: 期初现金及现金等价物余额	13841.72	12726.64	59373.26	107.11	46641.92
六、期末现金及现金等价物余额	12726.64	59373.26	46641.92	91.44	63547.53

附件 4-2 2008~2011 年 9 月合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
净利润	10187.57	25071.62	30408.52	72.77	30422.87
加: 资产减值准备	422.75	1106.34	583.32	17.47	1351.44
固定资产折旧及其他	3525.80	3603.34	3900.90	5.19	3663.07
无形资产摊销	335.24	334.12	422.54	12.27	631.79
长期待摊费用摊销	45.30	21.94	14.27	-43.88	31.99
处置固定资产、无形资产等损失	-336.14	226.97	157.37		160.25
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00		12.64
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00		0.00
财务费用	6067.95	3910.07	4141.83	-17.38	5572.36
投资损失	-5004.07	-12645.32	-2322.14		-3664.51
递延所得税资产减少	-292.14	-4.26	1.75		-89.79
递延所得税负债增加	-4.99	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	-8286.68	-1646.64	-8714.34		-18699.27
经营性应收项目的减少	8663.10	-13324.07	-33710.45		-62069.05
经营性应付项目的增加	-11826.76	8796.93	16255.02		30174.66
其他	0.00	0.00	0.00		0.00
经营活动产生的现金流量净额	3496.92	15451.04	11138.61	78.47	-12501.55
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		0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00		0.00
融资租入固定资产	0.00	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	12726.64	59373.26	46641.92	91.44	63547.53
减: 现金的期初余额	13841.72	12726.64	59373.26	107.11	46641.92
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00		0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00		0.00
现金及现金等价物净增加额	-1115.08	46646.61	-12731.34		16905.61

附件 5 主要财务指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.64	4.79	5.41	5.07	--
存货周转次数(次)	1.11	1.18	2.02	1.59	--
总资产周转次数(次)	0.41	0.45	0.59	0.51	--
现金收入比(%)	109.89	119.66	102.98	109.36	97.21
盈利能力					
营业利润率(%)	46.67	51.94	44.99	47.41	41.87
总资本收益率(%)	7.94	10.99	10.57	10.17	--
净资产收益率(%)	8.22	12.05	13.06	11.79	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	2.97	0.68	1.44	1.52	2.54
全部债务资本化比率(%)	39.38	21.97	29.18	29.06	34.78
资产负债率(%)	51.45	37.10	44.95	43.89	48.57
偿债能力					
流动比率(%)	98.19	172.96	123.67	133.36	122.75
速动比率(%)	56.11	127.68	89.37	94.21	91.29
经营现金流动负债比(%)	2.82	13.04	6.05	7.50	-6.09
EBITDA 利息倍数(倍)	3.58	8.55	10.52	8.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.71	1.62	2.11	2.28	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.07	0.15	-0.39	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.92	2.08	-8.60	-3.49	--
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)	3.38	4.31	5.97	4.95	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.09	0.39	0.28	0.27	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.14	0.22	-0.93	-0.37	--
现金偿债倍数(倍)	0.35	1.58	1.38	1.24	1.76

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。

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。

