

信用等级公告

联合[2013] 266 号

联合资信评估有限公司通过对人福医药集团股份有限公司 2013 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

人福医药集团股份有限公司
2013 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
二零一三年三月十五日



人福医药集团股份有限公司

2013 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: 8 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款、补充流动资金

评级时间: 2013 年 3 月 15 日

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,人福医药集团股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2013年度第一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低,安全性高。

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年
现金类资产(亿元)	5.52	8.53	10.88
资产总额(亿元)	42.28	61.70	78.61
所有者权益(亿元)	23.28	31.39	36.50
短期债务(亿元)	9.25	15.15	18.52
全部债务(亿元)	9.59	17.42	28.17
营业收入(亿元)	22.05	36.21	53.17
利润总额(亿元)	3.68	5.06	6.96
EBITDA(亿元)	4.55	6.51	9.14
经营性净现金流(亿元)	1.11	0.94	1.72
净资产收益率(%)	13.06	13.68	15.44
资产负债率(%)	44.95	49.13	53.57
速动比率(%)	89.37	93.19	118.44
EBITDA 利息倍数(倍)	10.48	7.36	6.56
经营现金流流动负债比(%)	6.05	3.41	5.43
现金偿债倍数(倍)	0.68	0.97	1.28

注: 1. 现金偿债倍数计算时已扣除现金类资产中受限的部分。

2. 公司其他流动负债为发行的短期融资券, 短期债务计算已将其纳入。

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. 公司收入规模保持快速增长, 医药产业为主业的地位日益突出, 战略性并购重组和医药产业外延式发展有助于公司收入继续保持较高的增长速度。
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强。

关注

1. 公司经营活动产生的现金流量净额有所波动, 现金收入质量有所下滑。
2. 近年来公司加大了对外投资力度, 带动了公司债务规模增加。

分析师

张 丽 景 雪

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)

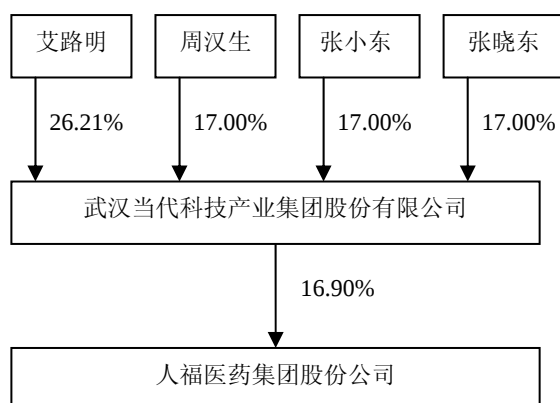
Http: //www.lhratings.com

一、主体概况

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，公司更名为武汉人福医药集团股份有限公司。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 2012 年底，公司注册资本为 4.93 亿元。2013 年 3 月公司更名为现名。

截至 2012 年底，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 16.90%）。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%，艾路明先生为公司实际控制人（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 2012 年底，公司纳入合并报表范围的全资、控股子公司合计 49 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、信息管理部和公共事务部 12 个职能部门（见附件 1-1）。

截至 2012 年底，公司合并资产总额为 78.61 亿元，所有者权益为 36.50 亿元（其中少数股东权益 6.27 亿元）；2012 年，公司实现营业收入 53.17 亿元，利润总额 6.96 亿元。

公司地址：武汉市东湖高新区高新大道 666 号。法定代表人：王学海。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册短期融资券 8 亿元，本期计划发行 2013 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度 8 亿元，期限 365 天。本期短期融资券募集资金中 5.39 亿元用于补充下属子公司的流动资金，2.61 亿元用于偿还银行贷款。

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。随着医疗改革步伐的不断加快，以及国家政策的助推，未来中国医药行业有望快速有序的发展。

公司主要以医药工业和医药商业的运营为主。医药工业方面：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，其中公司生产的麻醉药品、复方米非司酮片在细分市场的占有率高；医药商业方面，2012 年以来，公司以控股子人福医药湖北有限公司为核心，对襄阳、荆州、宜昌、钟祥、十堰、恩施等湖北各地市医药商业公司进行资源整合，完善了湖北省内主流医院销售网络布局。2012 年公司医药商业销售额 18.98 亿元，在湖北省医药商业企业销售规模排名第四。

公司从 2006 年开始逐步向单纯医药企业转型，医药主业收入占营业收入比重呈稳步提升趋势，2012 年为 84.03%；受益于公司 2010 年以来加快医药产业外延式发展，医药商业板块占比日益扩大，在增厚公司整体收入水平的同时，也拉低了公司毛利率，2012 年公司整体毛利率 39.84%。公司聚焦医药产业，目前重点建设项目均以医药生产基地的建设为主，后续投资主要集中于 2013 年，筹资压力不大。

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。

近年来，公司资产规模快速上升，资产流动性尚可，整体资产质量较好。随着公司加快医药产业外延式发展，医药板块的投资加大，近年来融资规模增加，公司负债规模持续增长，负债结构趋向合理，债务负担尚可。公司所有者权益稳定性较好。

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、生物技术药及体外诊断试剂领域，未来随着在建工程项目竣工投产以及新并购商业及生物技术药企业的日趋整合，公司产品结构将进一步得到优化、产能将有望扩大。综合看，公司主体长期信用风险较低。

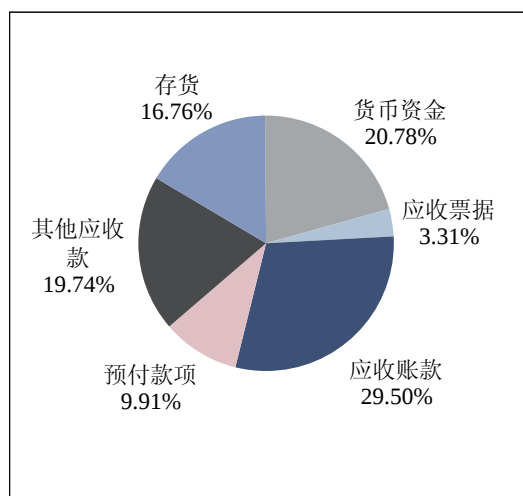
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司流动资产增长较快，年均复合增长率达到 40.77%，增长主要来自货币资金、应收账款和其他应收款的增加。截至 2012 年底，公司流动资产 45.15 亿元，主要以货币资金、应收账款、其他应收款和存货为主。

图 2 2012 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表

随着公司医药产业收入规模的快速增长，剥离房地产业务，以及发行债券，2010~2012 年公司货币资金持续增长，年均复合增长率达到 41.84%。截至 2012 年底，公司货币资金 9.38 亿元，其中银行存款占 97.60%。2012 年货币资金中 0.67 亿元为公司借款提供质押的保证金，公司可支配货币现金占比较高，资金充裕。

近年来，随着公司医药商业板块收入规模不断扩大，且受医药商业应收款账期较长影响，近三年公司应收账款年均复合增长率达 76.49%。截至 2012 年底，公司应收账款 13.32 亿元，从账龄结构看，1 年以内的占 92.62%，1~2 年的占 3.77%，2~3 年的占 1.75%，3 年以上的占 1.86%，账龄较集中。2012 年公司根据账龄分析法计提坏账准备 0.59 亿元，

计提比例为 4.26%，计提较充分。应收账款中前五位单位合计 3.12 亿元，占应收账款总额的 22.45%，主要是医药商业客户，集中度一般，1 年以内欠款占比高，坏账风险较低。

2010~2012 年，公司其他应收款年均增长 101.60%；其中 2012 年底大幅增加 5.94 亿元，同比增长 199.87%，主要是受 2012 年剥离房地产业务影响，以及单位间往来款增加所致。2012 年底公司其他应收款为 8.91 亿元，其中 67.78% 为应收关联方款项（其中 2.74 亿元是应收当代科技房地产业务转让款、2.40 亿元为应收当代物业的往来款）。从账龄分析，账龄在 1 年以内的占 77.25%，1~2 年的占 14.83%，2~3 年的占 6.06%，3 年及以上的占 1.86%，共计提坏账准备 0.51 亿元，计提比例为 5.46%。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 71.12%，集中度高。总体看，公司其他应收款账龄不长，但集中度较高，关联方欠款占比较高。

2010~2012 年，公司存货规模波动增长，年均增长 9.42%；2012 年公司存货同比减少 1.47 亿元，主要系公司剥离房地产业务包括待开发土地及正在开发的房地产项目所致。截至 2012 年底，公司存货为 7.57 亿元，主要由原材料及包装物（占 19.06%）、在产品（占 23.16%）和产成品及库存商品（占 56.96%）构成，其中产成品及库存商品主要为医药产品和其他业务产品。截至 2012 年底，公司累计对产成品及库存商品计提存货跌价准备 10.36 万元。

2010~2012 年，公司预付账款波动下降，年均增长 -0.08%。2011 年底公司预付账款同比增长 43.55%，主要系公司预付的项目投资款、工程款和合并报表范围增加所致；2012 年底公司预付账款同比下降 30.44%，主要系公司剥离房地产业务所致。截至 2012 年底，公司预付账款为 4.47 亿元，账龄在 1 年以内的占 71.57%，1~2 年的占 20.13%，2~3 年的占 4.69%，3 年及以上的占 3.61%。前五名预付账款总计占总额 40.25%，较为集中。

综合看，近年来伴随公司业务规模及财务报

表合并范围的不断扩大，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。

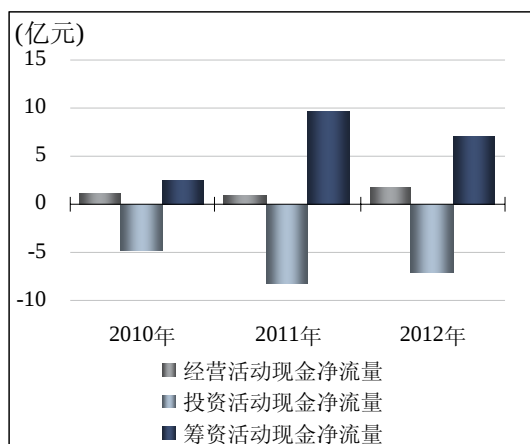
2. 现金流分析

经营活动方面，随着公司业务规模的扩大，2010~2012 年公司经营活动现金流入量年均复合增长率为 57.62%。公司销售商品、提供劳务收到的现金主要来源于药品销售，2012 年为 52.54 亿元；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、已剥离的前期地产项目的营运资金及政府补贴等，2012 年为 3.06 亿元。2010~2012 年公司经营活动产生的现金流出量年均增长 53.87%，2012 年购买商品、接受劳务支付的现金 34.83 亿元，较 2011 年增加了 12.17 亿元；支付的其他与经营活动有关的现金 11.46 亿元，主要是支付的销售费用和管理费用，以及布局医药商业终端网络支付的医院托管保证金。同期经营活动产生的现金流量净额波动增长，分别为 1.11 亿元、0.94 亿元、1.72 亿元，其中 2011 年较 2010 年降低了 15.40%，主要是由于：①伴随公司医药商业销售规模日益扩大，且受终端医院的销售账期普遍较长影响，公司医药商业板块的销售回款率较低；②受累于 2011 年的新产品市场投入及维护费用增加，以及物价上涨、人工费用增加等因素影响，公司经营现金净流出有所增加。2010~2012 年公司现金收入比分别为 102.98%、100.83% 和 98.82%，公司经营活动获现状况有所下滑。

投资活动方面，2010~2012 年公司投资活动产生的现金流入量分别为 2.01 亿元、0.15 亿元和 6.56 亿元，主要由收回投资收到的现金构成；其中 2012 年公司收到武汉理工大学华夏学院及国际花园项目股权转让款，导致收回投资收到的现金大幅增加。由于并购步伐加快，以及项目建设支出大幅增加，公司投资活动现金流出量保持较大规模，使得近三年投资

活动产生的现金流量净额均为负值，分别为-4.83亿元、-8.21亿元和-7.06亿元；其中2012年取得子公司等支付的现金4.23亿元，主要系公司收购北京医疗80%股权支付的股权款。

图3 2010~2012年公司现金流状况



资料来源：审计报告

2010~2012年，公司筹资活动前现金净额分别为-3.72亿元、-7.27亿元和-5.34亿元。总体看，公司经营性活动产生的现金净流量有所波动，同期经营性活动产生的现金不能满足公司投资所需资金需求，存在一定的对外融资压力。

筹资活动方面，2010~2012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11.95亿元、23.16亿元和32.59亿元，其中2009年公司定向增发和2011年股权激励吸收投资分别为6.49亿元和5.19亿元。2012年公司取得借款收到现金25.54亿元，同比增加7.57亿元，主要来自银行借款规模增加及债券的发行（“12人福CP001”和“12人福MTN1”）；2012年公司发行债券收到的现金5.98亿元，系公司新增发行中期票据“12人福MTN1”所致。公司筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和短期融资券，2012年为25.44亿元。近三年，公司筹资活动现金净流量分别为2.45亿元、9.54亿元和7.14亿元，公司近年对外部融资的依赖度较高。

综合看，公司经营活动现金流入量规模较

大，经营活动现金流净额有所波动，现金收入质量有所下滑；由于并购及项目建设带来较大投资规模，公司外部融资需求较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率不断上升，三年加权平均值分别为133.93%和105.05%，2012年底分别为142.28%和118.44%。近三年公司经营活动产生的现金流量净额波动增长，且同期流动负债增长较快，继而导致近年公司经营现金流动负债比波动下降，三年分别为6.05%、3.41%和5.43%。公司全部有息债务以短期负债为主，2012年底现金类资产10.88亿元，扣除受限的0.67亿元，公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数为0.55倍；同时公司经营活动现金流入规模持续增强，2012年对短期债务的覆盖程度为3.00倍。整体看，公司经营活动现金流入量较大，短期偿债能力尚可。

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8亿元，占2012年底公司短期债务和全部债务的比重分别为43.19%和28.39%，对公司现有债务影响大。

截至2012年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为53.57%和43.57%，本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升为57.86%和49.78%，负债水平有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金中2.61亿元用于偿还银行贷款，公司实际债务指标低于以上值。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的2.99倍、4.73倍和6.96倍，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券的0.14倍、0.12倍和0.22倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖倍数较高。总体看，公司经营活动现金流入量

规模大，对本期短期融资券的覆盖程度较高。

2010~2012 年，公司现金类资产（剔除受限的保证金后）分别为 5.45 亿元、7.78 亿元、10.20 亿元，是本期短期融资券的 0.68 倍、0.97 倍、1.28 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力一般。

六、结论

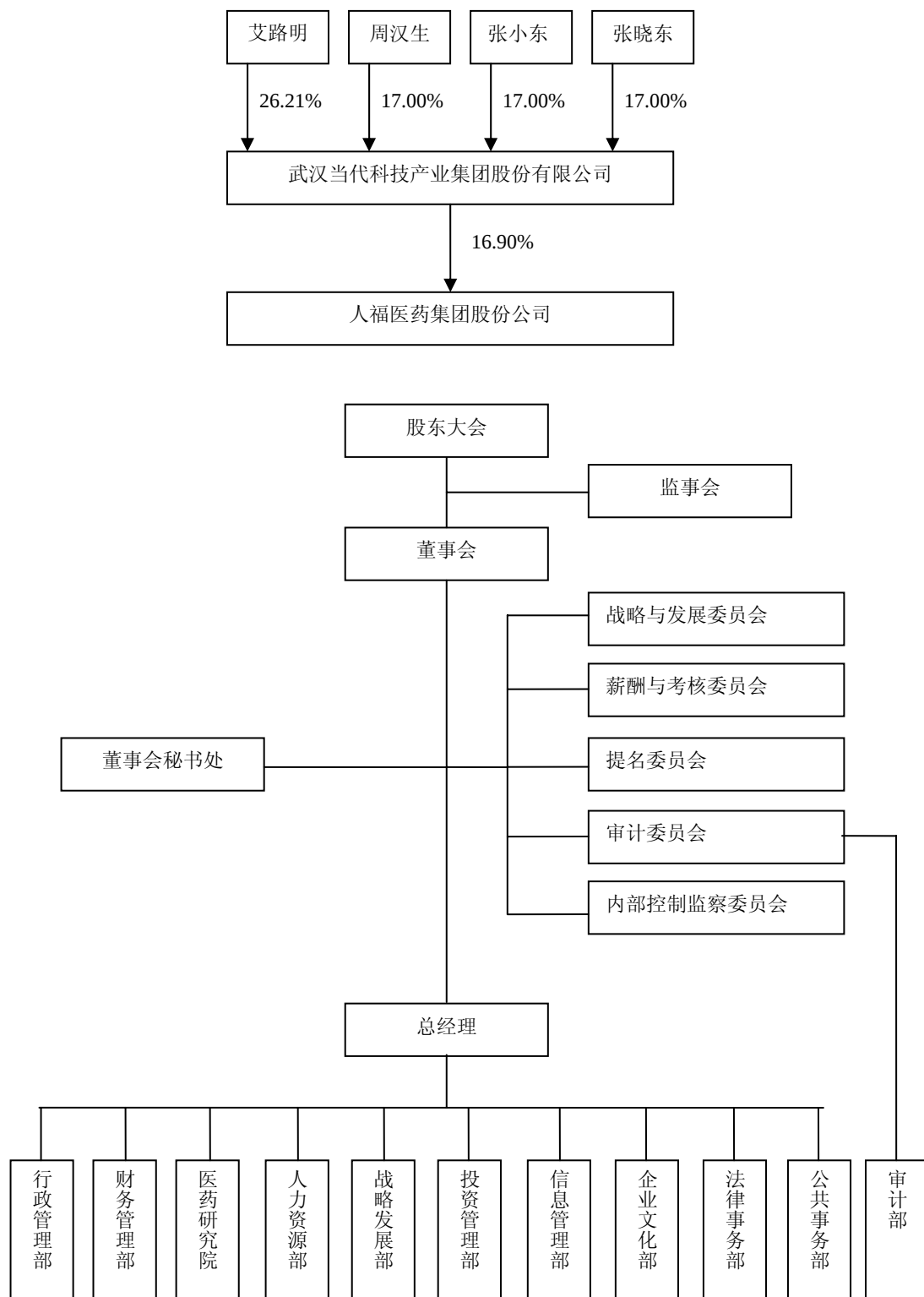
公司是国内麻醉药品的龙头生产企业及主要计生药品生产企业之一，在行业前景、技术研发、品牌认知度、细分市场占有率和盈利能力等方面具有竞争优势。

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，债务负担尚可；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、生物技术药及体外诊断试剂领域，未来随着在建工程项目竣工投产以及新并购商业及生物技术药企业的日趋整合，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。

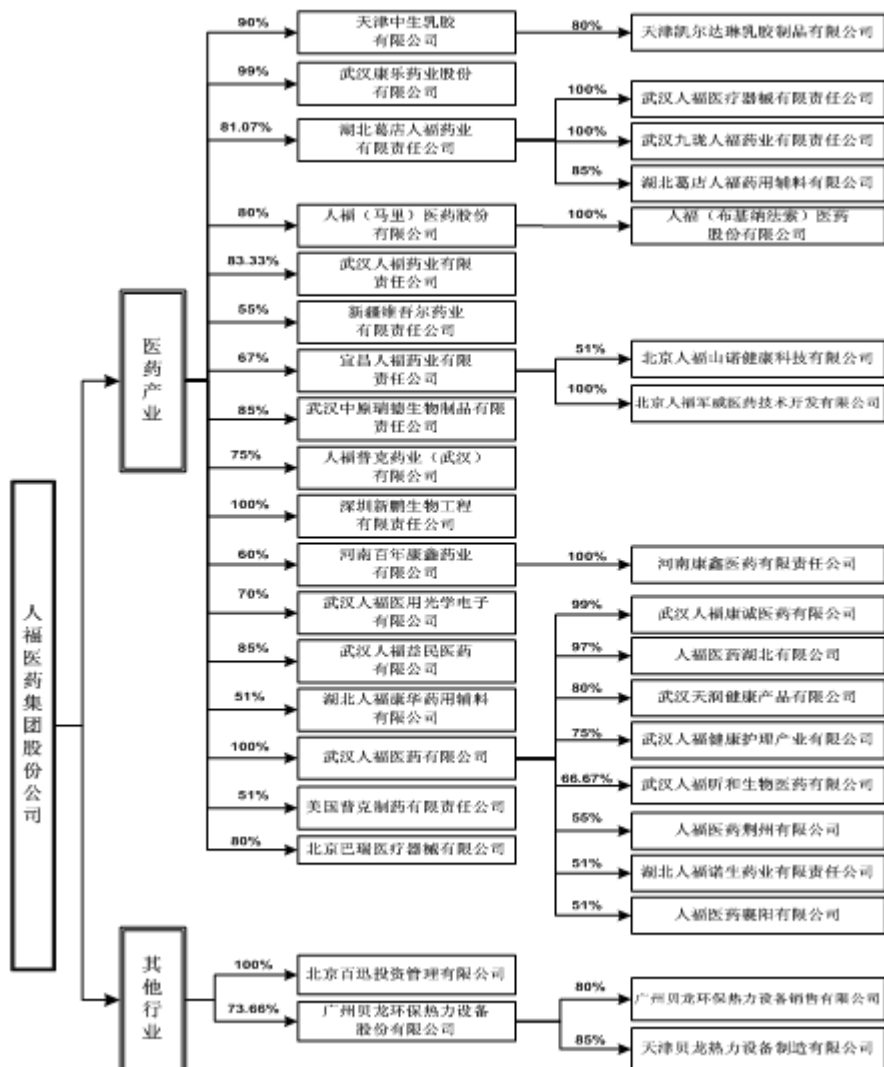
本期短期融资券对公司现有债务影响较大，但公司经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券的保障能力较强。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司股权结构和组织机构图



附件 1-2 截至 2012 年底主要控股子公司情况



附件 2-1 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(%)
流动资产：				
货币资金	46641.92	76837.57	93843.40	41.84
交易性金融资产				
应收票据	8516.21	8433.53	14938.42	32.44
应收账款	42756.86	78070.94	133182.28	76.49
预付款项	44803.22	64315.15	44735.67	-0.08
应收利息		195.41	0.99	
应收股利				
其他应收款	21934.19	29727.27	89142.54	101.60
存货	63191.30	93032.40	75661.00	9.42
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	227843.69	350612.28	451504.29	40.77
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	83164.03	114653.87	41143.50	-29.66
投资性房地产	14878.29			-100.00
固定资产	42722.57	69104.32	119562.29	67.29
在建工程	12774.85	27426.54	34238.92	63.71
工程物资	8252.62	8866.79	9079.59	4.89
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	17580.60	28467.21	44083.26	58.35
开发支出			1911.56	
商誉	15088.99	16699.48	82833.97	134.30
合并价差				
长期待摊费用	32.08	158.06	477.16	285.66
递延所得税资产	490.33	1047.46	1291.21	62.28
其他非流动资产				
非流动资产合计	194984.37	266423.73	334621.46	31.00
资产总计	422828.06	617036.01	786125.75	36.35

附件 2-2 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(%)
流动负债：				
短期借款	91695.00	107211.55	136215.00	21.88
交易性金融负债				
应付票据	798.40	4318.84	7012.77	196.37
应付账款	18029.38	35524.26	48576.40	64.14
预收款项	46829.44	46533.29	12894.73	-47.53
应付职工薪酬	356.32	485.50	515.43	20.27
应交税费	6557.76	8534.82	16674.52	59.46
应付利息		2046.93	1392.39	
应付股利	1091.53	3758.24	799.95	-14.39
其他应付款	18883.60	27986.56	51243.53	64.73
一年内到期的非流动负债			2000.00	
其他流动负债		40000.00	40000.00	
流动负债合计	184241.43	276399.99	317324.72	31.24
非流动负债：				
长期借款	3400.00	22650.32	36693.38	228.51
应付债券			59827.77	
长期应付款	1227.27	1227.27		-100.00
专项应付款	65.00	100.26	139.28	46.38
预计负债				
递延收益				
递延所得税负债				
其他非流动负债	1129.73	2762.36	7179.11	152.09
非流动负债合计	5822.00	26740.21	103839.54	322.32
负债合计	190063.43	303140.20	421164.25	48.86
所有者权益：				
实收资本(或股本)	47158.57	49344.36	49344.36	2.29
资本公积	73672.35	113142.70	113246.96	23.98
盈余公积	10547.74	12538.09	15990.94	23.13
专项储备				
未分配利润	63880.60	90039.33	123731.45	39.17
外币报表折算差额	-25.08	-8.95	-77.80	76.13
归属于母公司权益合计	195234.18	265055.53	302235.91	24.42
少数股东权益	37530.44	48840.28	62725.59	29.28
所有者权益合计	232764.63	313895.81	364961.50	25.22
负债和所有者权益总计	422828.06	617036.01	786125.75	36.35

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	220479.88	362143.61	531709.30	55.29
减: 营业成本	117951.93	213458.15	319892.20	64.68
营业税金及附加	3341.38	6555.17	10786.98	79.67
销售费用	41674.47	57692.34	83564.97	41.60
管理费用	19779.25	28866.50	41536.60	44.91
财务费用	4141.83	7780.72	13561.73	80.95
资产减值损失	583.32	1055.66	4519.93	178.36
加: 公允价值变动收益				
投资收益	2322.14	2784.43	5265.77	50.59
其中: 对合营企业投资收益	112.08	-1876.46	-883.45	
汇兑收益				
二、营业利润	35329.82	49519.49	63112.67	33.66
加: 营业外收入	2200.42	3829.67	8617.96	97.90
减: 营业外支出	734.53	2796.97	2146.51	70.95
其中: 非流动资产处置损失	180.13	958.10	546.91	74.25
三、利润总额	36795.72	50552.19	69584.12	37.52
减: 所得税费用	6387.20	7621.81	13250.04	44.03
四、净利润	30408.52	42930.38	56334.08	36.11
其中: 归属于母公司的净利润	21646.62	30035.42	40599.08	36.95
少数股东损益	8761.90	12894.96	15735.00	34.01

附件 4-1 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(%)
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	227046.83	365146.65	525430.22	52.12
收到的税费返还	71.88	217.13	474.25	156.86
收到其他与经营活动有关的现金	11771.11	12747.46	30557.90	61.12
经营活动现金流入小计	238889.83	378111.25	556462.38	52.62
购买商品、接受劳务支付的现金	128569.42	226661.37	348330.62	64.60
支付给职工以及为职工支付的现金	19409.12	28597.85	35059.07	34.40
支付的各项税费	19028.72	30983.81	41231.59	47.20
支付其他与经营活动有关的现金	60743.97	82445.06	114613.80	37.36
经营活动现金流出小计	227751.21	368688.09	539235.07	53.87
经营活动产生的现金流量净额	11138.61	9423.16	17227.31	24.36
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	18276.15	693.75	55000.15	73.48
取得投资收益收到的现金	1236.90	251.50	136.67	-66.76
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	146.51	49.02	135.55	-3.81
处置子公司及其他单位收到的现金净额			9504.92	
收到其他与投资活动有关的现金	394.11	550.25	863.33	48.01
投资活动现金流入小计	20053.67	1544.52	65640.62	80.92
购建固定资产、无形资产等支付的现金	29739.03	56012.92	80527.02	64.55
投资支付的现金	24625.93	23065.95	13371.04	-26.31
取得子公司等支付的现金净额	13981.99	1581.62	42347.26	74.03
支付其他与投资活动有关的现金		2983.38		
投资活动现金流出小计	68346.95	83643.86	136245.32	41.19
投资活动产生的现金流量净额	-48293.28	-82099.34	-70604.70	20.91
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	154.00	51868.47	3119.42	350.07
取得借款收到的现金	119315.00	179683.04	255413.51	46.31
发行债券收到的现金			59820.00	
收到其他与筹资活动有关的现金			7500.00	
筹资活动现金流入小计	119469.00	231551.51	325852.93	65.15
偿还债务支付的现金	82015.00	114475.05	214261.61	61.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12960.14	14143.76	33328.79	60.36
支付其他与筹资活动有关的现金		7500.00	6858.62	
筹资活动现金流出小计	94975.14	136118.81	254449.02	63.68
筹资活动产生的现金流量净额	24493.86	95432.71	71403.91	70.74
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-70.53	-60.86	-259.31	91.74
五、现金及现金等价物净增加额	-12731.34	22695.65	17767.21	

附件 4-2 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	30408.52	42930.38	56334.08	36.11
加：资产减值准备	583.32	1055.66	4519.93	178.36
固定资产折旧及其他	3900.90	5108.87	6864.80	32.66
无形资产摊销	422.54	1089.62	2025.38	118.94
长期待摊费用摊销	14.27	66.72	110.59	178.44
处置固定资产、无形资产等损失	157.37	943.93	516.62	81.19
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	4141.83	7780.72	13561.73	80.95
投资损失	-2322.14	-2784.43	-5265.77	
递延所得税资产减少	1.75	-565.80	-175.04	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-8714.34	-27645.46	7616.76	
经营性应收项目的减少	-33710.45	-35689.66	-81507.78	
经营性应付项目的增加	16255.02	16045.19	11201.68	-16.99
其他		1087.41	1424.32	
经营活动产生的现金流量净额	11138.61	9423.16	17227.31	24.36
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	46641.92	69337.57	87104.78	36.66
减：现金的期初余额	59373.26	46641.92	69337.57	8.07
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	-12731.34	22695.65	17767.21	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.41	5.26	4.53	4.93
存货周转次数(次)	2.02	2.73	3.79	3.12
总资产周转次数(次)	0.59	0.70	0.76	0.71
现金收入比 (%)	102.98	100.83	98.82	100.26
盈利能力				
营业利润率(%)	44.99	39.25	37.81	39.68
总资本收益率(%)	10.57	11.56	11.58	11.37
净资产收益率(%)	13.06	13.68	15.44	14.44
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	1.44	6.73	20.92	12.77
全部债务资本化比率(%)	29.18	29.95	43.57	36.61
资产负债率(%)	44.95	49.13	53.57	50.51
偿债能力				
流动比率(%)	123.67	126.85	142.28	133.93
速动比率(%)	89.37	93.19	118.44	105.05
经营现金流动负债比(%)	6.05	3.41	5.43	4.95
EBITDA 利息倍数(倍)	10.48	7.36	6.56	7.58
全部债务/EBITDA(倍)	2.11	2.68	3.08	2.77
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.39	-0.42	-0.19	-0.31
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.60	-8.21	-3.83	-6.10
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)	2.99	4.73	6.96	5.49
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.14	0.12	0.22	0.17
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.46	-0.91	-0.67	-0.70
现金偿债倍数(倍)	0.68	0.97	1.28	1.07

注：1.现金偿债倍数计算时已扣除现金类资产中受限的部分。

2.公司其他流动负债为发行的短期融资券，短期债务计算已将其纳入。

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 人福医药集团股份有限公司 2013 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。

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。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。

如人福医药集团股份有限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
二零一三年三月十五日

