

# 信用等级公告

联合[2013] 428 号

---

联合资信评估有限公司通过对广州医药有限公司 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

广州医药有限公司  
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  
二零一三年五月三日



---

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  
电话：(010) 85679696  
传真：(010) 85679228  
邮编：100022  
网址：www.lhratings.com

# 广州医药有限公司

## 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<sup>-</sup>

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: 4 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: 补充营运资金、归还银行贷款

评级时间: 2013 年 5 月 3 日

### 财务数据

| 项 目            | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 13 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 10.08  | 13.22  | 13.88  | 14.33    |
| 资产总额(亿元)       | 49.97  | 67.37  | 77.71  | 82.59    |
| 所有者权益(亿元)      | 11.89  | 16.98  | 19.10  | 19.65    |
| 短期债务(亿元)       | 20.72  | 25.50  | 31.57  | 24.66    |
| 全部债务(亿元)       | 20.72  | 25.50  | 31.57  | 24.66    |
| 营业收入(亿元)       | 132.69 | 158.06 | 193.33 | 58.17    |
| 利润总额(亿元)       | 1.75   | 2.02   | 2.31   | 0.74     |
| EBITDA(亿元)     | 2.76   | 3.48   | 4.10   | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 0.39   | -6.72  | 0.15   | 3.17     |
| 净资产收益率(%)      | 10.63  | 8.56   | 8.86   | --       |
| 资产负债率(%)       | 76.20  | 74.79  | 75.42  | 76.20    |
| 速动比率(%)        | 90.91  | 91.24  | 92.51  | 97.46    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 3.21   | 2.72   | 2.60   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 1.04   | -13.35 | 0.25   | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 2.52   | 3.31   | 3.47   | 3.58     |

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

### 分析师

肖 雪 贺苏凝  
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(“联合资信”)评定, 广州医药有限公司(简称“公司”)拟发行的 2013 年度第一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. 作为中国华南地区医药流通行业的龙头企业, 公司经营规模大, 区域市场份额高, 区域竞争优势明显。
2. 公司经营性现金流入量规模较大, 对本期短期融资券保障程度高。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。

### 关注

1. 公司经营活动净现金流波动大。
2. 公司有息债务全部为短期债务, 负债水平较高。

## 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）与广州医药有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广州医药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，未因广州医药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广州医药有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广州医药有限公司 2013 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

广州医药有限公司（以下简称“公司”或“广州医药”）原为广州医药集团有限公司（以下简称“广药集团”）下属公司，成立于1951年1月1日。1997年经广州市国有资产管理局批准，广药集团将其在下属的11家企业（包括广州医药）中享有的权益纳入股份制改造范围，设立广州药业股份有限公司（以下简称“广州药业”，香港H股、上海A股上市），广州药业持有公司的全部股权。2001年12月21日，公司改制成为有限责任公司，改制后注册资本为人民币22200万元，持股比例为：广州药业持股90.09%、广州敬修堂（药业）股份有限公司3.919%、广州潘高寿药业股份有限公司3.919%、冯赞胜等三十三位自然人2.072%。2007年1月27日，广州敬修堂（药业）股份有限公司、广州潘高寿药业股份有限公司及33名自然人与欧洲联合博姿有限公司（以下简称“联合博姿”）下属联合美华有限公司（以下简称“联合美华”）签订《广州医药有限公司出资额转让合同》。根据合同，联合美华受让广州敬修堂（药业）股份有限公司、广州潘高寿药业股份有限公司及33名自然人持有公司的股权，再单方增资至与广州药业持相同的股权，并成立新的合资公司，公司变更为中外合资有限责任公司，注册资本增加至人民币40000万元。2008年1月28日，上述股权转让及增资行为已完成，公司股东变更为广州药业和联合美华，双方分别持有公司50%的股权。2011年6月27日，公司股东合计增资人民币30000万元，公司注册资本增加至人民币70000万元，其中：广药股份以人民币15000万元出资，联合美华以英镑1454.79万出资（折合人民币15000万元），2011年8月5日增资行为完成。截至2013年3月底，公司注册资本70000.00万元，广州药业和联合美华各持有公司50%股权。公司实际控制人为广药集团和联合博姿（见附件1-1）。

公司主营业务为药品、生物制品、保健食品、医疗器械等的批发、零售及进出口等业务。

截至2013年3月底，公司本部设有16个部门（见附件1-2），拥有下属全资和控股子公司14家。截至2013年3月底，公司共有员工1181人。

截至2012年底，公司（合并）资产总额777123.09万元，所有者权益合计191044.47万元（其中少数股东权益16642.99万元）；2012年，公司实现营业收入1933347.12万元，利润总额23082.47万元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额825870.01万元，所有者权益合计196521.56万元（其中少数股东权益16884.94万元）；2013年1~3月，公司实现营业收入581698.49万元，利润总额7400.30万元。

公司注册地址：广州市荔湾区大同路97-103号；法定代表人：FRITZ HORLACHER。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划发行2013年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为4亿元，期限365天。本期短期融资券所筹资金中的3亿元将用于补充营运资金，1亿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

公司作为目前中国医药流通领域最大的中外合资企业，拥有齐全的经营门类和品种，具备完善的经营网络，是华南区域医药流通龙头企业。

公司与上游国内外知名药品生产企业和供货商建立了长期稳定的供求关系，采购渠道畅通。为了降低采购成本，控制产品质量，公司实行集中采购管理模式。公司是行业内首家建立现代药品物流中心的公司，并且在业内首次引入自动分拣技术。公司主要销售区域为华南

地区，主要以西药销售为主，医院客户是公司主要的收入和利润来源。总体看，公司经营规模大，上游厂商和下游客户资源较为丰富，物流配送体系先进，质量管理体系健全，区域市场份额高。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。

近年来，公司资产规模和经营业绩稳步增长，2010年~2012年，公司资产总额和实现营业收入分别年均复合增长 24.70%和 20.71%，2012 年达到 777123.09 万元和 1933347.12 万元。公司资产以流动资产为主，应收款项和存货占比较大；负债水平较高；近年来公司收入规模和利润水平稳步增长，盈利能力较低；短期偿债能力较强。总体看，公司发展前景良好，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<sup>-</sup>，评级展望为稳定。

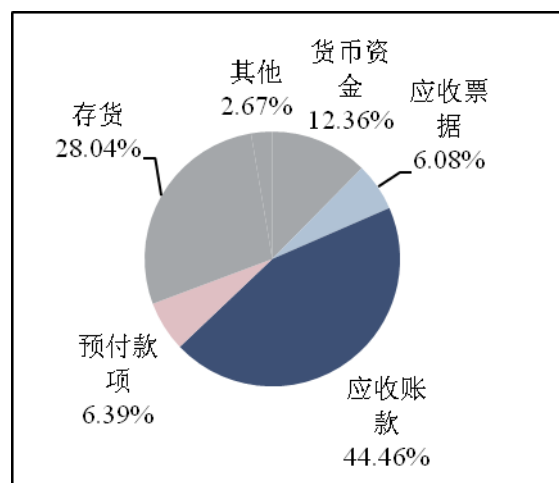
#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性

2010~2012 年，公司资产总额年均复合增长 24.70%。截至 2012 年底，公司资产总额 777123.09 万元，较上年底增长 15.35%，其中流动资产占 96.85%，非流动资产占 3.15%。公司资产以流动资产为主，符合行业特点。

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 24.87%。截至 2012 年底，公司流动资产 752637.86 万元，较上年底增长 15.46%。流动资产构成以货币资金（占 12.36%）、应收票据（占 6.08%）、应收账款（占 44.46%）、预付款项（占 6.39%）和存货（占 28.04%）为主。

图1 截至2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底，公司货币资金 93003.96 万元，较上年底增长 0.28%，其中所有权受到限制的银行承兑汇票保证金和银行借款保证金占 29.05%。

2010~2012 年，公司应收票据变化不大，截至 2012 年底为 45784.15 万元，较上年底增长 16.01%，其中主要为商业承兑汇票 33128.80 万元。

2010~2012 年，公司应收账款随公司收入增长而增长。截至 2012 年底，公司应收账款净额为 334621.47 万元，较上年底增长 17.69%，其中账龄在 1 年以内的占 99.34%，账龄短。2012 年底公司对应收账款提取 4028.07 万元坏账准备。

截至 2012 年底，公司预付款项 48073.93 万元，较上年底增长 74.73%，主要为预付货款，增长主要源于两方面因素，一方面公司从欧洲引进了白蛋白品种；另一方面，公司因美国供应商的某药品证照临近到期而预定部分该产品以备货。公司预付款项账龄在 1 年以内的占 99.96%。

2010~2012 年，公司存货年均增长 24.22%。截至 2012 年底，公司存货净额 211025.04 万元，较上年底增长 9.57%；公司存货全部为库存商品。2012 年底，公司对库存商品计提存货跌价准备 339.32 万元。



截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 825870.01 万元，较 2012 年底增长 6.27%。资产构成与 2012 年底相比变化不大，其中流动资产合计占 97.06%，非流动资产合计占 2.94%。流动资产构成中，仍以应收账款、存货和货币资金为主。

总体看，公司资产规模稳步增长，资产构成稳定，以流动资产为主。现金类资产较为充足，应收款项和存货占比较大，整体资产质量一般，流动性有待提高。

## 2. 现金流量

从经营活动看，近年来公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金。2010~2012 年，经营活动现金流量净额分别为 3948.35 万元、-67209.22 万元和 1471.00 万元，波动较大；其中 2011 年经营活动现金流量净额为负值的原因是经营性应收账款增加，同时公司出于成本考虑未办理汇票贴现业务，积压了大量汇票所致。2010~2012 年公司现金收入分别比为 116.12%、113.42%和 114.92%，收入实现质量较好。

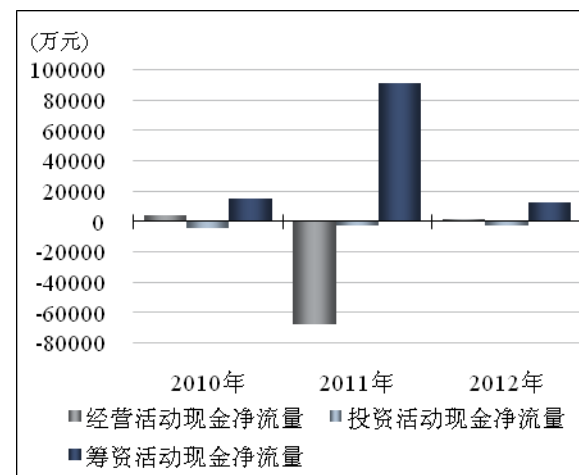
从投资活动看，2010~2012 年公司投资活动现金流入量年均复合增长 26.56%，2012 年为 1472.32 万元，其中 99.24%来源于取得投资收益收到现金。2010~2012 年，公司投资活动现金流出量规模较小，年均复合变动率为-6.04%，2012 年为 4289.50 万元。2010~2012 年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-3939.16 万元、-2222.91 万元和-2817.18 万元。

从筹资活动看，近年来公司筹资活动现金流入主要依靠银行贷款和收到其他与筹资活动有关的现金；2011 年吸收投资收到的现金 30000.00 万元主要为股东增资。公司筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金；公司收到与支付其他与筹资活动有关的现金主要是司库资金调拨归集的流入流出。2010~2012 年，公司的筹资活动产生的现金流净额分别为 14988.81 万元、

91527.60 万元和 12938.85 万元，均能覆盖筹资前产生的现金流缺口。

2013 年 1~3 月，公司经营活动现金流量净额为 31657.11 万元，同期现金收入比为 106.37%。投资活动产生的现金流净额为-392.05 万元。公司筹资活动净流量表现为净流出，为 -17392.06 万元。

图 2 2010 年~2012 年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

综上所述，公司经营活动现金流入量规模大，现金收入实现质量较好，但经营活动现金流净额波动较大，投资活动规模较小，存在一定的对外融资需求。

## 3. 短期偿债能力

从短期偿债指标看，2010~2012 年，公司流动比率呈波动上升态势，速动比率持续上升，三年加权平均值分别为 128.49%和 91.81%，2012 年底分别为 128.55%和 92.51%；2013 年 3 月底分别为 127.48%和 97.46%，指标良好；近三年经营现金流流动负债比有较大波动，分别为 1.04%、-13.35%和 0.25%。考虑到经营现金流入量规模大，公司短期偿债能力较强。

## 五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度为4亿元，占公司2013年3月底短期债务的16.22%，占全部债务的16.22%，对整体债务规模具有一定影响。

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76.20%和55.65%。不考虑其他因素,预计本期短期融资券发行后,上述两项指标将分别升至77.30%和59.33%。考虑到本期短期融资券将用于置换部分银行贷款,实际债务负担将低于模拟值。

2010~2012年,公司现金类资产对本期发行额度的覆盖倍数分别为2.52倍、3.31倍和3.47倍。截至2013年3月底,公司现金类资产143271.87万元,为本期发行额度的3.58倍。现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

2010~2012年,公司经营活动现金流入量平均值为本期短期融资券发行额度的48.92倍,2012年为55.55倍。同期,公司经营活动现金流量净额对本期短期融资券的覆盖倍数波动较大,三年分别为0.10倍、-1.68倍和0.04倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

截至2013年3月底,公司无对外担保。

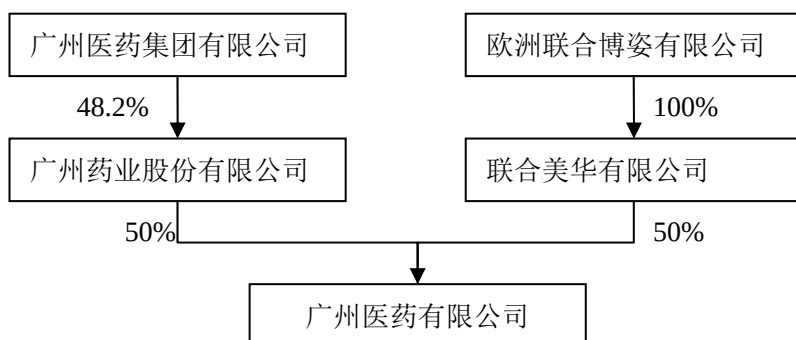
公司与各家银行保持着密切的合作关系,截至2013年3月底,公司共获得各家商业银行授信额度总量为882100万元,尚未使用的额度为489317.68万元。总体看,公司间接融资渠道较为畅通。

## 六、结论

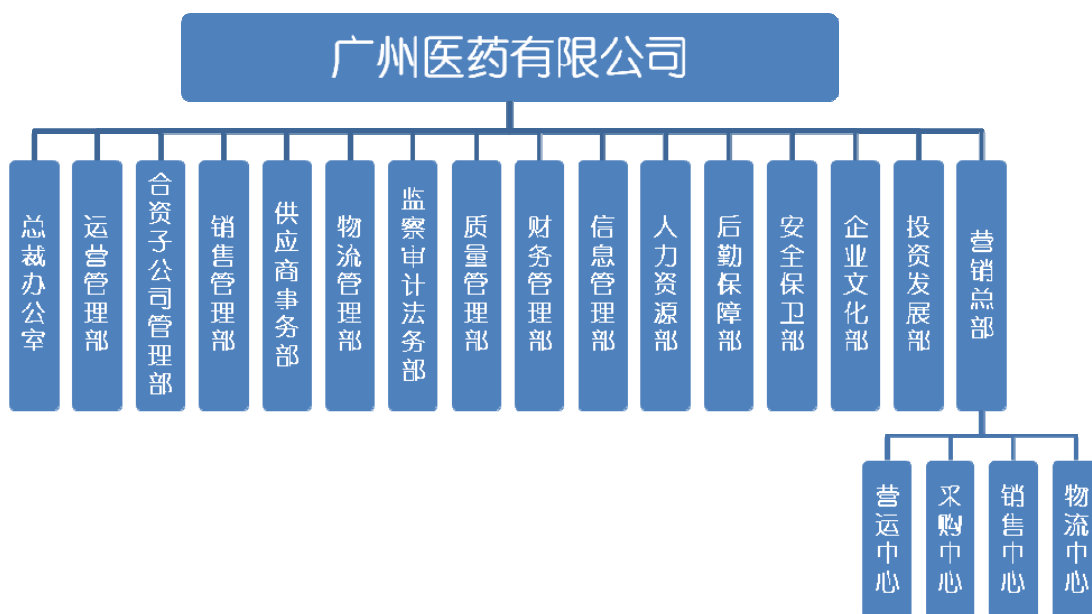
公司作为中国华南地区医药流通行业的龙头企业,经营规模大,区域市场份额高,区域竞争优势明显,主体信用风险较低。公司资产和收入规模稳定增长,应收款项和存货占比较大,现金类资产充裕;债务构成全部为短期债务,债务结构有待优化;经营性现金流入量规模较大,现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合分析,公司对于本期短期融资券具有很强的偿还能力,本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

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 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 资 产            | 2010 年           | 2011 年           | 2012 年           | 变动率 (%)      | 2013 年 3 月       |
|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                  |                  |                  |              |                  |
| 货币资金           | 59565.85         | 92743.21         | 93003.96         | 24.95        | 106856.44        |
| 交易性金融资产        | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           | 0.00             |
| 应收票据           | 41276.46         | 39465.88         | 45784.15         | 5.32         | 36415.43         |
| 应收账款           | 201826.27        | 284312.68        | 334621.47        | 28.76        | 408390.47        |
| 预付账款           | 29208.80         | 27513.11         | 48073.93         | 28.29        | 51104.96         |
| 其他应收款          | 4369.68          | 5225.19          | 5489.21          | 12.08        | 9560.56          |
| 待摊费用           | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           | 72.36            |
| 存货             | 136759.34        | 192590.64        | 211025.04        | 24.22        | 188746.56        |
| 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         | 9706.60          | 10000.06         | 14640.11         | 22.81        | 428.98           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>482713.00</b> | <b>651850.76</b> | <b>752637.86</b> | <b>24.87</b> | <b>801575.77</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                  |                  |              |                  |
| 可供出售金融资产       | 145.83           | 99.88            | 97.79            | -18.11       | 94.79            |
| 持有至到期投资        | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           |                  |
| 长期应收款          | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           |                  |
| 长期股权投资         | 100.00           | 0.00             | 0.00             | -100.00      |                  |
| 投资性房地产         | 22.29            | 20.96            | 19.63            | -6.15        | 19.30            |
| 固定资产净额         | 12728.97         | 12537.85         | 12830.72         | 0.40         | 12514.17         |
| 在建工程           | 21.46            | 347.06           | 474.43           | 370.24       |                  |
| 固定资产清理         | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           | 33.73            |
| 无形资产           | 2082.05          | 3924.47          | 3984.47          | 38.34        | 3894.70          |
| 商誉             | 123.03           | 2608.12          | 4489.72          | 504.10       | 4489.72          |
| 长期待摊费用         | 853.76           | 813.33           | 539.81           | -20.48       | 567.49           |
| 递延所得税资产        | 948.09           | 1533.49          | 2048.67          | 47.00        | 2084.67          |
| 其他非流动资产        | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           |                  |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>17025.48</b>  | <b>21885.16</b>  | <b>24485.23</b>  | <b>19.92</b> | <b>24294.24</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>499738.47</b> | <b>673735.92</b> | <b>777123.09</b> | <b>24.70</b> | <b>825870.01</b> |

## 附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）          | 2010 年           | 2011 年           | 2012 年           | 变动率（%）       | 2013 年 3 月       |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>流动负债：</b>             |                  |                  |                  |              |                  |
| 短期借款                     | 88786.53         | 128232.41        | 239724.06        | 64.32        | 171374.43        |
| 应付票据                     | 118375.38        | 86785.91         | 75992.34         | -19.88       | 75229.66         |
| 应付账款                     | 158187.52        | 221789.57        | 246536.82        | 24.84        | 363990.41        |
| 预收款项                     | 4662.86          | 5385.73          | 3254.38          | -16.46       | 2091.75          |
| 应付职工薪酬                   | 1336.81          | 2425.53          | 3726.71          | 66.97        | 1250.10          |
| 应交税费                     | 2039.81          | 3128.49          | 3516.85          | 31.31        | 1572.73          |
| 应付利息                     | 0.00             | 1289.10          | 403.94           | --           | 0.00             |
| 应付股利                     | 1221.06          | 2.11             | 2.11             | -95.84       | 2.11             |
| 其他应付款                    | 5953.57          | 14307.25         | 12328.96         | 43.90        | 10052.24         |
| 预提费用                     | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           | 3224.01          |
| 一年内到期的非流动负债              | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           | 0.00             |
| 其他流动负债                   | 0.00             | 40000.00         | 0.00             | --           | 0.00             |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>380563.54</b> | <b>503346.11</b> | <b>585486.16</b> | <b>24.04</b> | <b>628787.45</b> |
| <b>非流动负债：</b>            |                  |                  |                  |              |                  |
| 长期借款                     | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           | 0.00             |
| 应付债券                     | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           | 0.00             |
| 长期应付款                    | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           | 0.00             |
| 递延收益                     | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           | 46.00            |
| 预计负债                     | 161.17           | 0.00             | 0.00             | --           | 0.00             |
| 递延所得税负债                  | 5.16             | 483.99           | 529.68           | 913.21       | 515.00           |
| 其他非流动负债                  | 60.00            | 60.00            | 62.78            | 2.29         | 0.00             |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>226.33</b>    | <b>543.99</b>    | <b>592.45</b>    | <b>61.79</b> | <b>561.00</b>    |
| <b>负债合计</b>              | <b>380789.87</b> | <b>503890.10</b> | <b>586078.62</b> | <b>24.06</b> | <b>629348.45</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>     |                  |                  |                  |              |                  |
| 实收资本（或股本）                | 40000.00         | 70000.00         | 70000.00         | 32.29        | 70000.00         |
| 资本公积                     | 37951.14         | 37919.06         | 37922.11         | -0.04        | 37920.31         |
| 盈余公积                     | 14086.80         | 18273.86         | 22023.87         | 25.04        | 24485.39         |
| 未分配利润                    | 22279.31         | 31805.03         | 44455.50         | 41.26        | 47230.92         |
| 外币报表折算差额                 | 0.00             | 0.00             | 0.00             | --           |                  |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>     | <b>114317.25</b> | <b>157997.96</b> | <b>174401.48</b> | <b>23.51</b> | <b>179636.62</b> |
| 少数股东权益                   | 4631.35          | 11847.86         | 16642.99         | 89.57        | 16884.94         |
| <b>所有者权益合计</b>           | <b>118948.60</b> | <b>169845.82</b> | <b>191044.47</b> | <b>26.73</b> | <b>196521.56</b> |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>499738.47</b> | <b>673735.92</b> | <b>777123.09</b> | <b>24.70</b> | <b>825870.01</b> |

### 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 1-3 月     |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|------------------|
| <b>一、营业收入</b>               | <b>1326889.03</b> | <b>1580622.32</b> | <b>1933347.12</b> | <b>20.71</b> | <b>581698.49</b> |
| 减: 营业成本                     | 1260770.44        | 1500369.72        | 1835814.55        | 20.67        | 556173.80        |
| 营业税金及附加                     | 499.62            | 1325.17           | 1728.95           | 86.02        | 531.83           |
| 销售费用                        | 28543.09          | 31955.61          | 38342.64          | 15.90        | 8714.08          |
| 管理费用                        | 10789.65          | 13390.83          | 17143.34          | 26.05        | 4318.65          |
| 财务费用                        | 8053.45           | 12453.40          | 16167.99          | 41.69        | 4281.03          |
| 资产减值损失                      | 698.45            | 834.65            | 1036.30           | 21.81        | 282.31           |
| 投资收益 (损失以“-”号填列)            | 6.41              | 1.27              | 3.87              | -22.26       | 0.00             |
|                             |                   |                   |                   |              |                  |
| <b>二、营业利润 (亏损以“-”号填列)</b>   | <b>17540.73</b>   | <b>20294.19</b>   | <b>23117.22</b>   | <b>14.80</b> | <b>7396.79</b>   |
| 加: 营业外收入                    | 69.27             | 262.58            | 61.91             | -5.46        | 15.24            |
| 减: 营业外支出                    | 91.95             | 326.07            | 96.67             | 2.54         | 11.73            |
| 其中: 非流动资产处置损失               | 4.78              | 20.58             | 9.50              | 40.91        | 3.02             |
|                             |                   |                   |                   |              |                  |
| <b>三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)</b> | <b>17518.05</b>   | <b>20230.70</b>   | <b>23082.47</b>   | <b>14.79</b> | <b>7400.30</b>   |
| 减: 所得税费用                    | 4868.96           | 5691.42           | 6158.93           | 12.47        | 1920.21          |
|                             |                   |                   |                   |              |                  |
| <b>四、净利润 (净亏损以“-”号填列)</b>   | <b>12649.10</b>   | <b>14539.28</b>   | <b>16923.54</b>   | <b>15.67</b> | <b>5480.09</b>   |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润           | 12069.68          | 13712.78          | 16400.48          | 16.57        | 5236.94          |
| 少数股东损益                      | 579.41            | 826.50            | 523.06            | -4.99        | 243.15           |

## 附件 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 1-3       |
|---------------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------|------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                  |                   |                   |               |                  |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 1540727.3        | 1792785.44        | 2221744.19        | 20.08         | 618779.5         |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 89.27            | 262.58            | 64.69             | -14.87        | 715.34           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>1540816.6</b> | <b>1793048.02</b> | <b>2221808.88</b> | <b>20.08</b>  | <b>619494.8</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 1491328.7        | 1810789.28        | 2147371.49        | 20.00         | 564663.8         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 18018.49         | 20759.98          | 30265.22          | 29.60         | 8806.23          |
| 支付的各项税费                   | 13713.48         | 17657.99          | 21627.56          | 25.58         | 6602.24          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 13807.58         | 11049.99          | 21073.61          | 23.54         | 7765.50          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>1536868.2</b> | <b>1860257.24</b> | <b>2220337.88</b> | <b>20.20</b>  | <b>587837.7</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>3948.35</b>   | <b>-67209.22</b>  | <b>1471.00</b>    | <b>-38.96</b> | <b>31657.11</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                   |                   |               |                  |
| 取得投资收益收到的现金               | 885.22           | 1104.71           | 1461.16           | 28.48         | 0.00             |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 33.93            | 199.00            | 11.15             | -42.66        | 0.59             |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 0.00             | 0.00              | 0.00              | --            | 0.79             |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>919.15</b>    | <b>1303.72</b>    | <b>1472.32</b>    | <b>26.56</b>  | <b>1.38</b>      |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 2047.91          | 1741.58           | 1915.72           | -3.28         | 393.43           |
| 投资支付的现金                   | 2550.00          | 1450.00           | 0.00              | -100.00       | 0.00             |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 260.40           | 335.05            | 2373.79           | 201.93        | 0.00             |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>4858.31</b>   | <b>3526.63</b>    | <b>4289.50</b>    | <b>-6.04</b>  | <b>393.43</b>    |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-3939.16</b>  | <b>-2222.91</b>   | <b>-2817.18</b>   |               | <b>-392.05</b>   |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                  |                   |                   |               |                  |
| 吸收投资收到的现金                 | 0.00             | 30000.00          | 1120.00           | --            | 0.00             |
| 取得借款收到的现金                 | 130077.75        | 226895.29         | 270618.82         | 44.24         | 29013.27         |
| 发行债券收到的现金                 | 0.00             | 40000.00          | 0.00              | --            | 0.00             |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 73134.89         | 85644.19          | 90643.02          | 11.33         | 0.00             |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>203212.64</b> | <b>382539.48</b>  | <b>362381.85</b>  | <b>33.54</b>  | <b>29013.27</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 123898.01        | 181465.59         | 253346.84         | 43.00         | 42268.64         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 11303.40         | 12820.22          | 16785.05          | 21.86         | 4013.89          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 53022.42         | 96726.08          | 79311.10          | 22.30         | 122.80           |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>188223.83</b> | <b>291011.88</b>  | <b>349443.00</b>  | <b>36.25</b>  | <b>46405.33</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>14988.81</b>  | <b>91527.60</b>   | <b>12938.85</b>   | <b>-7.09</b>  | <b>-17392.06</b> |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>0.00</b>      | <b>0.00</b>       | <b>0.00</b>       | <b>--</b>     | <b>-20.53</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>14998.00</b>  | <b>22095.47</b>   | <b>11592.67</b>   | <b>-12.08</b> | <b>13852.47</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 17302.25         | 32300.25          | 54395.72          | 77.31         | 93003.96         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>32300.25</b>  | <b>54395.72</b>   | <b>65988.39</b>   | <b>42.93</b>  | <b>106856.4</b>  |

## 附件 4-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                             | 2010 年    | 2011 年    | 2012 年    | 变动率 (%) |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 1.将净利润调节为经营活动现金流量:               |           |           |           |         |
| 净利润                              | 12649.10  | 14539.28  | 16923.54  | 15.67   |
| 加: 资产减值准备                        | 698.45    | 834.65    | 1036.30   | 21.81   |
| 固定资产折旧                           | 1131.32   | 1204.26   | 1423.56   | 12.17   |
| 无形资产摊销                           | 100.90    | 276.27    | 405.09    | 100.37  |
| 长期待摊费用摊销                         | 249.49    | 302.42    | 326.18    | 14.34   |
| 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) | -10.93    | 0.00      | 0.00      | --      |
| 固定资产报废损失(收益以“-”号填列)              | 0.00      | -111.10   | 5.35      | --      |
| 公允价值变动损失(收益以“-”号填列)              | 0.00      | 0.00      | 0.00      | --      |
| 财务费用(收益以“-”号填列)                  | 7715.76   | 11687.40  | 14308.53  | 36.18   |
| 投资损失(收益以“-”号填列)                  | -6.41     | -1.27     | -3.87     | --      |
| 递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)             | 139.29    | -585.40   | -515.17   | --      |
| 递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)             | 0.71      | -27.27    | -59.94    | --      |
| 存货的减少(增加以“-”号填列)                 | -13623.30 | -54389.61 | -17005.10 | --      |
| 经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)            | -43961.05 | -76337.09 | -72007.40 | --      |
| 经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)            | 38865.02  | 35398.24  | 56633.95  | 20.71   |
| 其他                               | 0.00      | 0.00      | 0.00      | --      |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | 3948.35   | -67209.22 | 1471.00   | -38.96  |
| 2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:             |           |           |           |         |
| 债务转为资本                           |           | 0.00      | 0.00      | --      |
| 一年内到期的可转换公司债券                    |           | 0.00      | 0.00      | --      |
| 融资租入固定资产                         |           | 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                          | 32300.25  | 54395.72  | 65988.39  | 42.93   |
| 减: 现金的期初余额                       | 17302.25  | 32300.25  | 54395.72  | 77.31   |
| 加: 现金等价物的期末余额                    |           | 0.00      | 0.00      | --      |
| 减: 现金等价物的期初余额                    |           | 0.00      | 0.00      | --      |
| 现金及现金等价物净增加额                     | 14998.00  | 22095.47  | 11592.67  | -12.08  |

## 附件 5 主要财务指标

| 项 目                | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 3 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 5.84   | 5.58   | 5.49   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 9.75   | 9.11   | 9.10   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 2.82   | 2.69   | 2.67   | --         |
| 现金收入比(%)           | 116.12 | 113.42 | 114.92 | 106.37     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 4.95   | 4.99   | 4.96   | 4.30       |
| 总资本收益率(%)          | 6.52   | 6.43   | 6.45   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 10.63  | 8.56   | 8.86   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 0.00   | 0.00   | 0.00   | 0.00       |
| 全部债务资本化比率(%)       | 63.53  | 60.02  | 62.30  | 55.65      |
| 资产负债率(%)           | 76.20  | 74.79  | 75.42  | 76.20      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 126.84 | 129.50 | 128.55 | 127.48     |
| 速动比率(%)            | 90.91  | 91.24  | 92.51  | 97.46      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 1.04   | -13.35 | 0.25   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 3.21   | 2.72   | 2.60   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 7.51   | 7.33   | 7.70   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.00   | -0.27  | 0.00   | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 0.00   | -5.43  | -0.09  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 38.52  | 44.83  | 55.55  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 0.10   | -1.68  | 0.04   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | 0.00   | -1.74  | -0.03  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 2.52   | 3.31   | 3.47   | 3.58       |

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计。



## 附件6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 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%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 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 广州医药有限公司 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。

广州医药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。广州医药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广州医药有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现广州医药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。

如广州医药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广州医药有限公司、主管部门、交易机构等。

