

信用等级公告

联合[2013] 214 号

联合资信评估有限公司通过对昆明制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

昆明制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
二零一三年二月二十八日



昆明制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

主体长期信用等级: A⁺

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: 1.5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充流动资金、偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 2 月 28 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	2.62	2.75	3.24	3.83
资产总额(亿元)	12.44	14.16	16.30	18.22
所有者权益(亿元)	7.38	8.20	9.18	9.88
短期债务(亿元)	1.73	1.94	1.97	2.45
全部债务(亿元)	2.07	2.14	2.07	2.55
营业收入(亿元)	14.35	18.17	24.34	22.77
利润总额(亿元)	0.80	1.17	1.75	1.56
EBITDA(亿元)	1.27	1.62	2.23	--
经营性净现金流(亿元)	1.29	0.91	1.40	1.32
净资产收益率(%)	9.07	12.03	15.85	--
资产负债率(%)	40.65	42.08	43.71	45.78
速动比率(%)	114.08	112.63	108.93	114.44
EBITDA 利息倍数(倍)	11.26	19.85	20.66	--
经营现金流流动负债比(%)	27.26	15.77	20.21	--
现金偿债倍数(倍)	1.74	1.84	2.16	2.55

注: 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

潘诗湛 钟 睿

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, 昆明制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较低。

优势

1. 公司地处云南, 黄花蒿、三七、天麻等天然原料药材资源丰富, 有助于从源头控制药品质量, 抵御中药材价格波动风险。
2. 公司主要产品销售收入持续增长, 盈利能力较强, 且整体债务负担轻, 财务结构稳健。
3. 公司资产流动性良好, 现金类资产较为充足, 对本期短期融资券的覆盖程度较好。
4. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 药品降价、规范生产质量和环保治理等一系列相关国家政策使公司成本和费用增加, 盈利空间被压缩, 公司盈利水平受到一定影响。
2. 公司主要原料药三七近年来价格波动较大, 公司面临一定成本控制压力。
3. 公司收入实现质量一般。
4. 公司未来投资规模较大, 存在一定外部融资压力。

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）与昆明制药集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与昆明制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，未因昆明制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昆明制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、昆明制药集团股份有限公司 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

昆明制药集团股份有限公司(以下简称“公司”)前身为昆明制药厂,后经整体改制于1995年12月,经云南省人民政府云政办函[1995]120号并经云政复[1995]112号批准将其全部经营性资产作为股本投入,与昆明金鼎集团企业发展总公司、昆药职工持股会、昆明富亨房地产开发经营公司、昆明八达实业总公司共同发起,设立了昆明制药集团股份有限公司。公司于2000年11月11日经中国证券监督管理委员会发行字[2000]149号文核准并首次公开发行4000万股人民币普通股,在上海证券交易所挂牌交易(SH.600422)。

截至2012年9月底,公司总股本31417.60万股,控股股东为华方医药科技有限公司,持有其23.41%的股份;公司实际控制人为自然人汪力成。

公司主营中成药的研发、制造和销售,拥有17个药品生产批准文号,其中OTC产品7个、处方药10个、产品剂型8种。

截至2011年底,公司下辖3家全资子公司和2家控股公司(附件1);本部设制造中心、营销中心、海外公司部、药物研究院、综合管理不、资产财务部、人力资源部、运营信息部、董事会办公室等9个部门。

截至2011年底,公司(合并)资产总额162989.48万元,所有者权益91752.24万元(含少数股东权益9934.40万元);2011年全年实现营业收入243400.81万元,利润总额17515.04万元。

截至2012年9月底,公司(合并)资产总额182230.08万元,所有者权益98813.65万元(含少数股东权益11059.20万元);2012年1~9月实现营业收入227725.23万元,利润总额15557.07万元。

公司注册地址:云南省昆明市国家高新技术开发区科医路166号;法定代表人:何勤。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行注册总额为3.00亿元的短期融资券,其中本期发行1.50亿元,期限365天,其余额度将在注册有效期内择期发行。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券计划募集资金1.50亿元,其中1.00亿元用于补充公司流动资金需求,0.50亿元用于偿还银行借款。

三、主体长期信用状况

公司成立于1995年12月,是中国天然药物类(包括植物药和中成药)上市公司中最早从事植物药生产的企业。公司经过多年发展已经形成以植物药为主体,涵盖中药、化学药和医药流通产业的完整医药产业集团。

近年来,公司形成了集研发、药材种植、提取、药品制剂生产和销售为一体的现代中药产业链,核心产品主要围绕青蒿、三七、天麻三个植物种类,充分依托公司位处中国药谷云南的地理位置优势,黄花嵩、三七、天麻等原料药资源丰富且品质优良。

技术水平方面,公司技术处于世界领先水平,拥有国内最成熟完成且受国家保护的蒿甲醚提取/合成工艺,在国内同类企业中处于绝对领先地位;此外,公司青蒿素等核心产品市场潜力巨大,成长性优势明显。

生产能力方面,公司口服剂生产线、冻干粉针生产线、液体制剂生产线均已通过GMP认证。2009年2月5日,公司获认云南省08年第一批高新技术企业,3年内享有所得税按15%征收优惠。

盈利能力方面,近年伴随公司冻干粉针系列产品的产能增加,公司药品生产业务收入和利润规模稳步增长,利润总额逐年增加;受三七等原料药价格波动及人工成本上升等因素影响,公司药品生产业务利润率逐年下降,但仍处于行业中等水平。根据公司投资规划,未来公司将继续扩大冻干粉针项目产能,预计随着

冻干粉针的产能释放，公司药品生产业务盈利能力有望逐渐回升。

偿债能力方面，受债务负担较轻影响，公司短期及长期偿债能力均较强。

综合考虑，经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

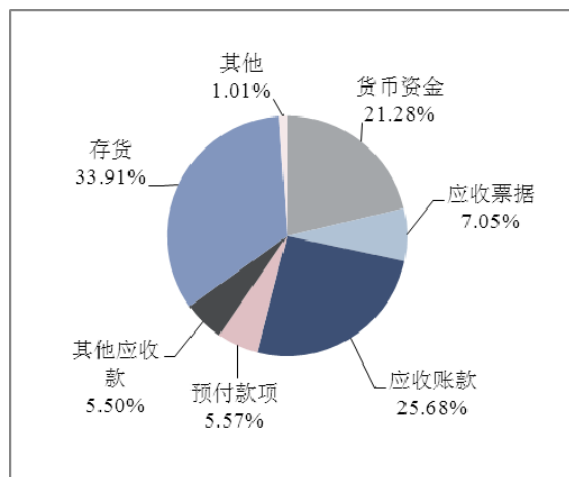
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2009~2011 年，公司资产总额年均增长 14.46%，截至 2011 年底，公司资产总额合计 162989.48 万元，其中流动资产占比 70.16%。

2009~2011 年，公司流动资产年均增长 18.81%，截至 2011 年底，公司流动资产合计 114349.77 万元，主要由货币资金（占 21.28%）、应收票据（占 7.05%）、预付款项（占 5.57%）、其他应收款（占 5.50%）、存货（占 33.91%）和应收账款（占 25.68%）构成。

图 1 截至 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司货币资金合计 24331.50 万元，同比增长 21.69%，其中现金和银行存款占比 89.21%，其他货币资金占比 10.79%，其他货币资金为公司开具银行承兑汇票的保证金。受销售规模逐年扩大影响，2009~2011 年，公司应收票据年均增幅 9.68%，

2011 年底和经济 8062.61 万元。公司应收票据全部为银行承兑汇票，兑现能力强。

截至 2011 年底，公司现金类资产合计 32394.11 万元，占流动资产比例为 28.33%，资产流动性较好。

2009~2011 年，公司销售规模扩大带动应收账款年均增长 17.98%，2011 年底应收账款净额为 29368.46 万元。采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款占 95.93%，其中，账龄 1 年以内的占比 73.11%，1~3 年的占比 2.74%，3 年以上的占比 24.15%。公司对 3 年以上应收账款计提坏账比例较高，整体计提比例 27.42%。同时，公司对采用单项认定法（占 4.07%）计提的应收账款全额计提坏账准备。总体看，公司坏账计提较为充分。

截至 2011 年底，公司预付款项为 6365.93 万元，较 2010 年底变动-1.88%，其中 1 年以内款项占比 92.16%，基本为原料药及外购药预付款。

2009~2011 年，公司其他应收款逐年增长 23.66%，截至 2011 年底账面余额合计 6292.32 万元，同比增长 25.27%，新增款项主要为公司向呈贡工业区管理委员会支付小容量扩产项目及子公司昆明中药厂有限公司现代化提产扩能项目用地预申请保证金。在按账龄组合计提款项（占 89.40%）中，1 年以内款项占 84.07%，1~2 年的占比 6.16%，2~3 年的占比 2.05%，3 年以上的占 7.72%，该类款项公司共计提 804.58 万元坏账准备，计提比例 11.34%；按单项重大金额计提款项（占 10.60%）中，其中 841.53 万元预计难以收回，公司对其全额计提坏账准备。总体看，公司对其他应收款坏账准备计提较充分。

2009~2011 年，公司存货规模逐年增长，年均增幅 19.38%，截至 2011 年底存货净额合计 38771.81 万元，同比增长 17.25%，主要由原材料（占 42.21%）和库存商品（占 52.90%）构成。公司共计提存货跌价准备 848.97 万元，计提比例为 2.14%，计提较为合理。

截至 2012 年 9 月底，公司流动资产合计 132354.42 万元，应收票据、应收账款及预付款项有所增长，现金类资产合计 38272.99 万元，占流动资产比例为 28.92%，资产流动性保持良好水平。

从流动资产的运营效率来看，伴随近年来外购药品批发与零售业务规模快速扩张，公司整体收入和利润均较快增长，各项经营效率指标均持续改善，2009~2011 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数三年均值分别为 6.26 次、4.35 次和 1.45 次，2011 年分别为 6.87 次、4.77 次和 1.60 次。公司经营效率正常。

截至 2011 年底，公司非流动资产合计 48639.71 万元，同比增长 11.34%，主要由固定资产（占 61.81%）、商誉（占 13.54%）、递延所得税资产（占 9.18%）、开发支出（占 6.99%）和无形资产（占 5.20%）构成。

总体上，公司资产规模保持增长，流动资产以货币资金、应收账款、存货为主，现金类资产较为充足，流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动看，由于产销量持续较快增长，2009~2011 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长率为 26.06%。同期，公司购买商品接受劳务支付的现金年均复合增长率为 41.06%。近三年，公司经营活动现金流量净额分别为 12856.98 万元、9082.06 万元和 14023.63 万元。

从投资活动看，2009~2011 年，公司投资活动现金流入量较小；投资活动现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金以及投资支付的现金，近三年分别为 1881.97 万元、6415.68 万元和 4285.15 万元，同期投资活动产生的现金流量净额均为净流出。2009~2011 年公司筹资活动前产生的现金流量净额均为净流入，对外部融资依赖性较低。

从筹资活动看，2009~2011 年，公司筹资

活动现金流入量主要来自银行借款，三年分别为 22100 万元、11100 万元和 12600 万元。公司筹资活动现金流出主要为偿还债务及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2009~2011 年，公司筹资活动现金流量净额分别为-7281.90 万元、-2491.42 万元和-5653.18 万元。

2009~2011 年，公司现金收入比分别为 88.39%、80.83%和 82.81%，受外购药品批发零售业务应收类款项规模较大影响，公司收入实现质量一般。

2012 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量及净流量分别为 214612.37 万元和 13211.44 万元，现金收入比为 86.96%，总体上，公司经营活动获现能力较弱。受支付股权受让保证金影响，公司支付其他与投资活动有关现金合计 3000.00 万元。筹资活动方面，公司偿还债务及分配股利支付现金保持正常水平，筹资活动现金流量净额为-4401.71 万元。

总体看，受益于公司开发的冻干粉针系列产品产销两旺以及公司外购药品批发零售业务规模扩大，公司现金流入量及现金流量净额均大幅增加，获取现金能力增强，经营活动现金流能够满足投资支出，对外筹资压力较小，但收入实现质量一般。

3. 短期偿债能力

从短期偿债指标来看，2009~2011 年公司流动比率和速动比率均呈逐年下降趋势，2011 年底分别为 164.82%和 108.93%；2012 年 9 月底，分别为 162.28%和 114.44%。2011 年公司经营现金流动负债比为 20.21%。整体上，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期计划发行的短期融资券额度为 1.5 亿元，占 2012 年 9 月底公司短期债务余额的 76.11%，全部债务的 72.44%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响大。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率和全

部债务资本化比率分别为 45.78%和 20.50%，以该期财务数据为基础，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 49.90%和 29.06%，公司债务负担将有一定程度上升。考虑到募集资金部分用于置换银行借款，公司实际的资产负债率和全部债务资本化比率可能低于上述测算值。

截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产合计 38272.99 万元，是本期短期融资券发行额度的 2.55 倍，公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较好。2011 年，公司经营活动现金流入量和净流量分别为本期短期融资券发行额度的 13.68 倍和 0.93 倍，经营现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。

截至 2012 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2012 年 9 月底，公司共获得各家银行授信额度合计 5.31 亿元，其中未使用额度 2.93 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。同时，公司为沪市上市公司（SH.600422），具备直接融资能力。

六、结论

公司作为国内较有影响力的天然植物药生产企业，具备较强的自主研发能力；公司产业链完善、核心产品市场竞争力突出、整体盈利能力较强。同时，公司原材料价格波动较大、外购药品批发零售业务利润率偏低且面临一定的竞争压力等因素也给公司经营带来不利影响。

受益于中国医药卫生体制改革和城镇居民消费结构升级，天然药物及特色中药市场面临良好的发展机遇。随着公司冻干粉针技改扩产项目完成，有望形成公司新的利润增长点。

公司近年资产规模保持增长，流动资产以货币资金、应收账款、存货为主，流动性良好，现金类资产较为充足，对本期短期融资券覆盖程度尚可。公司经营活动现金流入量持续增长，

对本期短期融资券的保障能力较好。

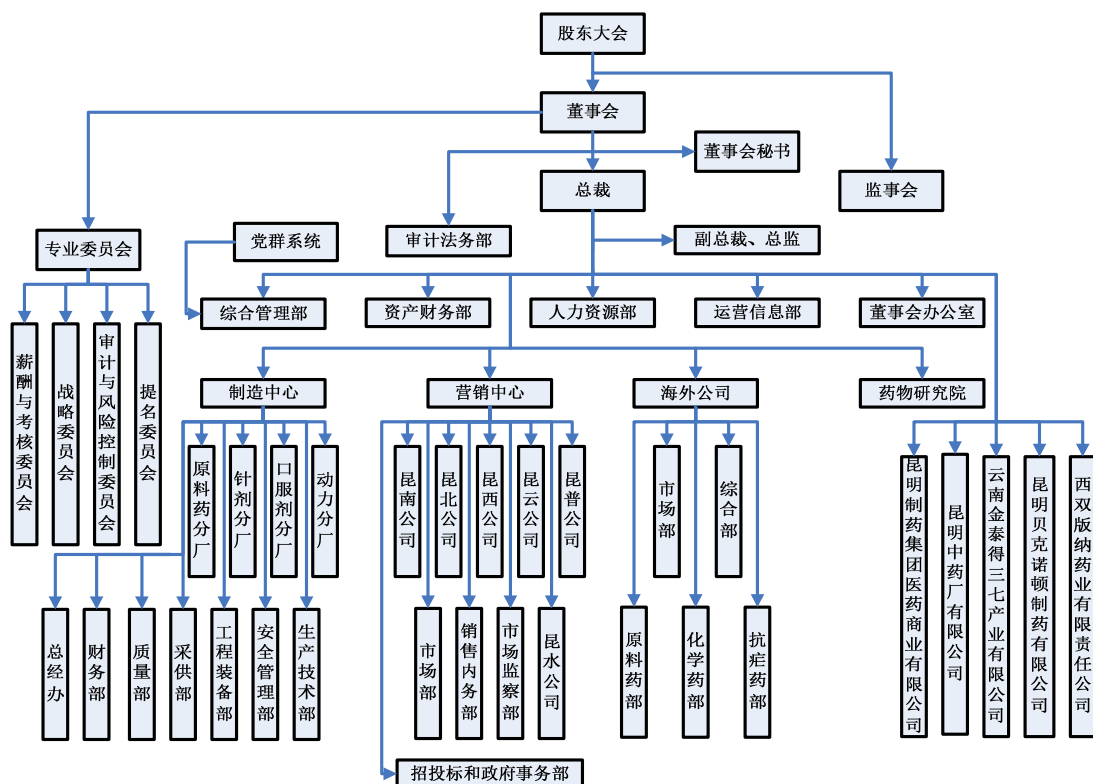
总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 截至 2011 年底公司合并范围内下属子公司

子公司名称	注册资本 (万元)	主营业务	持股比例 (%)
昆明中药厂有限公司	7877.00	中成药原料药制剂制造	100.00
云南金泰得三七产业股份有限公司	3520.00	中药材收购、中成药、香料化学等生产销售	57.39
昆明贝克诺顿制药有限公司	2343.00	生产销售自产西药保健品，医疗器械	50.00
昆明制药集团国际医药发展有限公司	2000.00	片剂颗粒剂散剂丸剂茶剂、硬胶囊植物提取物生产销售	100.00
昆明制药集团医药商业有限公司	8000.00	中成化学药制剂、化学原料药、生物制品、抗生素、生化药品等	100.00

注：公司对昆明贝克诺顿制药有限公司具有实际控制权，将其纳入合并范围。

附件 1-2 公司组织机构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	19468.92	19994.28	24331.50	11.79	26637.45
结算备付金					
交易性金融资产					
应收票据	6702.71	7551.91	8062.61	9.68	11635.54
应收账款	21100.45	25836.13	29368.46	17.98	35815.88
预付款项	2417.86	6487.78	6365.93	62.26	10124.62
应收股利					
应收利息					
其他应收款	4114.52	4976.01	6292.32	23.66	8069.48
存货	27205.34	33068.81	38771.81	19.38	39020.93
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			1157.15		1050.52
流动资产合计	81009.80	97914.92	114349.77	18.81	132354.42
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	118.20	69.28	62.30	-27.40	62.30
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	301.50	301.50	301.50		301.50
投资性房地产					
固定资产	28132.65	26641.46	30065.03	3.38	29432.32
在建工程	613.50	1249.15	990.46	27.06	1584.25
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	2481.48	2421.78	2531.29	1.00	2383.10
开发支出	1857.56	2547.34	3400.00	35.29	4610.00
商誉	6609.60	6609.60	6585.08	-0.19	6585.08
长期待摊费用			241.20		192.90
递延所得税资产	3289.51	3843.93	4462.86	16.48	4724.21
其他非流动资产					
非流动资产合计	43404.01	43684.04	48639.71	5.86	49875.66
资产总计	124413.80	141598.96	162989.48	14.46	182230.08

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	11200.00	11100.00	11600.00	1.77	16100.00
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债					
应付票据	6102.40	6917.06	6107.97	0.05	8387.10
应付账款	15753.22	17318.52	24319.24	24.25	25946.47
预收款项	4937.53	6705.98	7564.83	23.78	2819.51
应付职工薪酬	1408.38	2865.76	4623.82	81.19	3963.20
应交税费	2765.66	3365.74	3561.92	13.49	3316.35
应付利息	2.52	2.52		-100.00	3.22
应付股利					
其他应付款	4028.10	6529.70	9602.01	54.39	20923.14
一年内到期的非流动负债		1400.00	2000.00		
其他流动负债	965.23	1370.00		-100.00	100.00
流动负债合计	47163.04	57575.28	69379.79	21.29	81558.98
非流动负债：					
长期借款	3400.00	2000.00	1000.00	-45.77	1000.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债	15.83	8.50	7.45	-31.41	7.45
其他非流动负债			850.00		850.00
非流动负债合计	3415.83	2008.50	1857.45	-26.26	1857.45
负债合计	50578.88	59583.77	71237.24	18.68	83416.42
所有者权益：					
实收资本(或股本)	31417.60	31417.60	31417.60		31417.60
资本公积	19986.51	19944.93	19938.99	-0.12	19938.99
减：库存股					
专项储备					
一般风险准备					
盈余公积	4854.65	5360.84	6274.58	13.69	6274.58
未分配利润	10320.02	16800.75	24186.66	53.09	30123.28
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	66578.79	73524.11	81817.84	10.86	87754.45
少数股东权益	7256.14	8491.08	9934.40	17.01	11059.20
所有者权益合计	73834.93	82015.19	91752.24	11.47	98813.65
负债和所有者权益总计	124413.80	141598.96	162989.48	14.46	182230.08

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	143490.87	181723.76	243400.81	30.24	227725.23
减: 营业成本	92914.71	122824.47	171268.08	35.77	155314.20
营业税金及附加	812.35	992.49	1476.57	34.82	1458.48
销售费用	29375.76	33838.00	39448.84	15.88	47289.46
管理费用	9718.39	11110.54	13327.69	17.11	8677.84
财务费用	1064.99	667.68	943.36	-5.88	715.98
资产减值损失	2144.97	1177.58	617.62	-46.34	-191.47
利息支出					
手续费及佣金支出					
加: 公允价值变动收益					
投资收益		8.26	0.25		
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	7459.71	11121.25	16318.90	47.91	14460.75
加: 营业外收入	741.35	839.19	1398.97	37.37	1168.77
减: 营业外支出	237.37	224.13	202.83	-7.56	72.46
其中: 非流动资产处置损失	27.81	0.48	64.84	52.68	
三、利润总额	7963.70	11736.30	17515.04	48.30	15557.07
减: 所得税费用	1268.27	1868.57	2969.43	53.01	2208.58
四、净利润	6695.43	9867.73	14545.61	47.39	13348.50
其中: 归属于母公司的净利润	5832.31	8557.80	1533.31	-48.73	12220.14
少数股东损益	863.12	1309.94	13012.29	288.28	1128.36
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	126827.16	146880.84	201553.93	26.06	198018.93
收到的税费返还					2.30
收到其他与经营活动有关的现金	3347.04	4434.84	3579.29	3.41	6591.15
经营活动现金流入小计	130174.19	151315.68	205133.22	25.53	204612.37
购买商品、接受劳务支付的现金	59205.90	78154.52	117800.16	41.06	118121.53
支付给职工以及为职工支付的现金	13127.42	16250.39	20283.33	24.30	16039.73
支付的各项税费	12336.89	14517.24	17172.81	17.98	18079.16
支付其他与经营活动有关的现金	32647.00	33311.47	35853.29	4.80	39160.52
经营活动现金流出小计	117317.21	142233.62	191109.59	27.63	191400.93
经营活动产生的现金流量净额	12856.98	9082.06	14023.63	4.44	13211.44
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金		8.26	0.25		
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	88.07	21.82	29.29	-42.33	13.69
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	88.07	30.08	29.55	-42.08	13.69
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1881.97	6415.68	4285.15	50.90	4542.12
投资支付的现金					
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					3000.00
投资活动现金流出小计	1881.97	6415.68	4285.15	50.90	7542.12
投资活动产生的现金流量净额	-1793.90	-6385.59	-4255.61	54.02	-7528.44
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	22100.00	11100.00	12600.00	-24.49	16900.00
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	22100.00	11100.00	12600.00	-24.49	16900.00
偿还债务支付的现金	28300.00	11200.00	12500.00	-33.54	14400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1081.90	2378.70	5753.18	130.60	6899.11
支付其他与筹资活动有关的现金		12.72			2.60
筹资活动现金流出小计	29381.90	13591.42	18253.18	-21.18	21301.71
筹资活动产生的现金流量净额	-7281.90	-2491.42	-5653.18	-11.89	-4401.71
四、汇率变动对现金的影响	0.00	-0.61	-0.85	1222.59	
五、现金及现金等价物净增加额	3781.18	204.44	4113.99	4.31	1281.30
加: 期初现金及现金等价物余额	13607.11	17388.29	17592.73	13.71	21706.72
六、期末现金及现金等价物余额	17388.29	17592.73	21706.72	11.73	22988.02

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	6695.43	9867.73	14545.61	47.39
加：资产减值准备	2144.97	1177.58	617.62	-46.34
固定资产折旧及其他	3363.23	3420.22	3435.19	1.06
无形资产摊销	238.04	218.22	188.24	-11.07
长期待摊费用摊销	16.87		83.16	122.02
待摊费用减少（减：增加）				
预提费用增加（减：减少）				
处置固定资产、无形资产等损失	-80.76	-21.79	-21.65	-48.22
固定资产报废损失	25.98	33.78	23.55	-4.80
公允价值变动损失				
财务费用	1081.90	815.45	1052.57	-1.36
投资损失		-8.26	-0.25	
递延所得税资产减少	-550.12	-554.42	-618.93	6.07
递延所得税负债增加	15.83	-7.34	-1.05	
递延税款贷项（减：借项）				
存货的减少	-4546.44	-5659.44	-5702.99	12.00
经营性应收项目的减少	-2086.52	-8907.14	-3432.57	28.26
经营性应付项目的增加	6538.58	8707.46	3855.13	-23.21
其他				
经营活动产生的现金流量净额	12856.98	9082.06	14023.63	4.44
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	17388.29	17592.73	21706.72	11.73
减：现金的期初余额	13607.11	17388.29	17592.73	13.71
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	3781.18	204.44	4113.99	4.31

附件 5 公司主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.18	5.94	6.87	6.26	--
存货周转次数(次)	3.71	4.08	4.77	4.35	--
总资产周转次数(次)	1.20	1.37	1.60	1.45	--
现金收入比(%)	88.39	80.83	82.81	83.33	86.96
盈利能力					
营业利润率(%)	34.68	31.87	29.03	31.01	31.16
总资本收益率(%)	8.28	10.33	13.89	11.70	--
净资产收益率(%)	9.07	12.03	15.85	13.35	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	4.40	2.38	1.08	2.13	1.00
全部债务资本化比率(%)	21.90	20.71	18.41	19.80	20.50
资产负债率(%)	40.65	42.08	43.71	42.61	45.78
偿债能力					
流动比率(%)	171.77	170.06	164.82	167.78	162.28
速动比率(%)	114.08	112.63	108.93	111.07	114.44
经营现金流动负债比(%)	27.26	15.77	20.21	20.29	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.26	19.85	20.66	18.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.63	1.32	0.93	1.19	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.53	0.13	0.47	0.38	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	9.80	3.31	9.05	7.48	--
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)	8.68	10.09	13.68	11.60	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.86	0.61	0.93	0.82	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.74	0.18	0.65	0.53	--
现金偿债倍数(倍)	1.74	1.84	2.16	1.98	2.55

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 昆明制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。

昆明制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。昆明制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昆明制药集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现昆明制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。

如昆明制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昆明制药集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

