

# 信用等级公告

联合[2012] 231 号

联合资信评估有限公司通过对天津天士力制药股份有限公司 2012 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

天津天士力制药股份有限公司  
2012 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

二零一二年四月九日



地址：北京市西城区金融大街19号中央商务区中国大厦西塔11层

电话：(010) 85671636

传真：(010) 85679228

邮编：100032

网址：www.lhcredit.com.cn

## 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）与天津天士力制药股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与天津天士力制药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，未因天津天士力制药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天津天士力制药股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、天津天士力制药股份有限公司 2012 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。



# 天津天士力制药股份有限公司

## 2012 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: 3 亿元  
期限: 365 天  
评级时间: 2012 年 4 月 9 日

### 财务数据

| 项 目            | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| 现金类资产(亿元)      | 7.51   | 18.87  | 22.53  |
| 资产总额(亿元)       | 40.25  | 54.53  | 66.34  |
| 所有者权益(亿元)      | 21.71  | 34.25  | 37.76  |
| 短期债务(亿元)       | 12.88  | 13.56  | 20.23  |
| 全部债务(亿元)       | 15.13  | 15.81  | 20.86  |
| 营业收入(亿元)       | 39.93  | 46.52  | 65.70  |
| 利润总额(亿元)       | 3.99   | 5.56   | 7.86   |
| EBITDA(亿元)     | 5.52   | 7.34   | 9.87   |
| 经营性净现金流(亿元)    | 4.00   | 3.95   | 1.35   |
| 净资产收益率(%)      | 14.91  | 13.41  | 16.95  |
| 资产负债率(%)       | 46.06  | 37.19  | 43.08  |
| 速动比率(%)        | 90.22  | 146.66 | 118.28 |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 12.12  | 11.38  | 12.12  |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 24.85  | 22.19  | 4.93   |
| 现金偿债倍数(倍)      | 2.50   | 6.29   | 7.51   |

### 分析师

赵 杰 张 莉  
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,天津天士力制药股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 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. 公司主导产品“复方丹参滴丸”市场竞争力强,“养血清脑颗粒(丸)”等二线产品市场拓展较快,整体收入和利润增长态势良好。
2. 公司陕西商洛丹参种植基地能完全满足主要原料丹参的自给,成本控制能力强。
3. 公司2010年成功定向增发,募集资金可以满足规划项目的建设需求,未来筹资压力较低。
4. 公司现金类资产以及经营性现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

### 关注

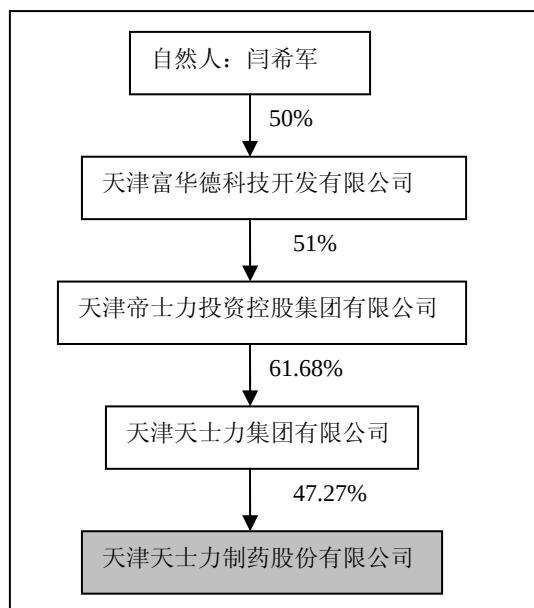
1. 公司医药制造收入相对集中于复方丹参滴丸,形成规模的二线品种相对较少,存在一定的经营风险。
2. 公司有息债务以短期债务为主,债务结构有待改善。

## 一、主体概况

天津天士力制药股份有限公司（以下简称“公司”）前身为 1994 年 5 月 6 日成立的天津市天士力联合制药公司。2000 年 4 月 27 日，经天津市人民政府津股批（2000）4 号文批准，公司依法整体变更为天津天士力制药股份有限公司。经中国证券监督管理委员会证监发行字[2002]79 号文核准，公司于 2002 年 8 月首次公开发行 5000 万股人民币普通股并在上海证券交易所挂牌交易。

截至 2011 年底，公司总股本 51642.13 万股，控股股东为天津天士力集团有限公司，持有其 47.27% 的股份；公司实际控制人为闫希军。股权关系如下图所示。

图 1 公司产权及控制关系图



资料来源：公司年报

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。

截至 2011 年底，公司下辖 6 家全资子公司和 5 家控股公司（附件 1）；本部设制剂技术中心、生产制造部、市场营销部、质量保证部、质检中心、采购部等 19 个部门。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 66.34

亿元，所有者权益（包含少数股东权益）37.76 亿元；2011 年实现营业收入 65.70 亿元，利润总额 7.86 亿元。

公司注册地址：天津市北辰区普济河东道 2 号天士力现代中药城；法定代表人：闫希军。

## 二、本期短期融资券概况

公司 2011 年注册额度 7 亿元，已于 2011 年 11 月发行 4 亿元“11 天士力 CP01”，期限 365 天。公司拟发行 2012 年第一期（简称“本期短期融资券”）3 亿元、期限 365 天。本期短期融资券所筹资金中的 50% 将用于补充营运资金，满足生产经营的资金需求，50% 用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

中国医疗体制改革的推进促使市场大幅扩容，国家出台多项政策扶持中药产业发展，中成药市场长期将保持增长趋势。

公司自主研发能力处于国内中药行业领先水平，产品质量管理体系率先与国际接轨，品牌影响力和中药材自给优势显著，成本控制能力较强。近年来公司主要产品销售收入持续增长，盈利能力较强，债务负担较轻，整体偿债指标良好。

公司主导产品“复方丹参滴丸”市场份额在国内心脑血管类中成药中位居前列；为中国首例通过美国 FDA II 期临床试验、并进入 III 期临床试验的中成药品种。从经营风险来看，目前公司优势产品单一，医药工业收入较高集中于“复方丹参滴丸”，且形成规模的二线产品相对较少，需要较长时期的培育。

公司法人治理结构完善，管理机制顺畅，高管层和员工队伍整体素质较高，各项规章制度执行较为规范，管理风险较低。

未来，公司储备的新药品种将陆续投放市

场，2010 年定向增发募集的资金将用于扩充和提升现有优势品种的产销规模，进一步巩固其竞争优势，长期发展前景良好。

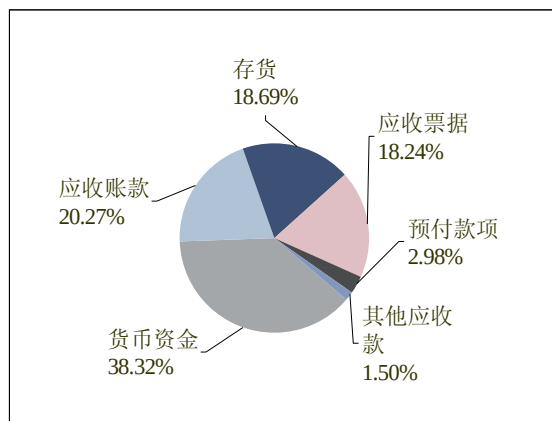
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性

2009-2011 年，随着公司业务发展，资产总额逐年增长，年复合增长率 28.38%，2011 年底为 66.34 亿元，流动资产和非流动资产占比分别为 60.05%和 39.95%。流动资产占比较大的为货币资金、应收账款和存货等。

图 2 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2009-2011 年，公司货币资金年复合增长率 65.65%，2011 年底为 15.26 亿元，较上年底略有减少。公司货币资金总额中银行存款占 72.14%，其他货币资金（银行承兑汇票保证金、保函保证金和其他存款）占 27.73%。

2009-2011 年，公司应收账款有所增长，2011 年底账面余额为 8.54 亿元，主要集中于 1 年以内，占比为 98.19%；前五大客户合计金额为 1.38 亿元，占 16.22%，集中度较低。公司对应收帐款计提坏账准备 0.46 亿元，计提较为谨慎。

2009-2011 年，存货年复合增长率 38.58%，2011 年底为 7.45 亿元，较上年底增长 32.68%，

主要是由于：①商业流通销售增长导致库存商品增加较快；②公司生产所需中药材储备较多。从存货构成看，主要为库存商品和原材料，分别占比 68.40%、19.84%。公司对在产品与库存商品共计提跌价准备 0.14 亿元，存货跌价风险一般。

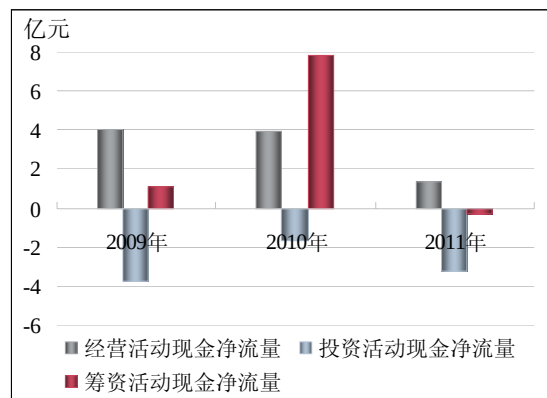
近年公司销售债权周转次数较为稳定，2011 年为 5.52 次，较上年有所下降；受医药流通业务规模扩大导致库存商品增加，以及生产所需中药材存货较多影响，存货规模增长较快，存货周转次数略有波动，2011 年为 7.05 次。两项资产周转均较快。

综合上述，公司流动资产占比较大，货币资金充足，销售债权和存货周转效率较高，整体资产流动性适宜。

##### 2. 现金流量

2009-2011 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长率为 24.79%；现金收入比均值为 112.06%；公司各项成本和费用控制得力，经营活动产生的现金流净额分别为 4.00 亿元、3.95 亿元和 1.35 亿元，2011 年同比上年减少 65.79%，主要是公司以暂时闲置 5 亿元募集资金补充流动资金，同时相应减少贴现票据所致。公司应收账款增加，现金收入比有所下降，但总体看，公司现金获取能力较强。

图 3 2009-2011 年公司现金流量



资料来源：公司年报

从投资和筹资活动看，近三年公司固定资产投资支出规模保持适宜，投资活动净流出分

别为3.78亿元、1.64亿元和3.19亿元，经营活动现金流净额覆盖程度较高。相应地，债务融资压力较轻，2010年公司筹资活动规模较大主要是非公开增发募集资金所致，2011年筹资活动净流出0.30亿元。

总体看，公司对外筹资压力较低，现金流状况良好。

### 3. 短期偿债能力

2009-2011年，公司短期偿债指标处于较好水平，2010年底两指标受增发募集大量资金影响大幅上升，截至2011年底，流动比率和速动比率均值分别回归为145.48%和118.28%。经营现金流动负债比呈下降趋势，2011年底为4.93%。整体看，公司现金类资产规模充裕，短期偿债能力良好。

## 五、本期短期融资券偿还能力

本期短期融资券拟发行3亿元，占2011年底公司全部债务的14.38%，占短期债务的14.83%，对公司现有债务结构有一定影响。

以2011年底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为38.72%、45.54%，仍处于合理范围。由于募集资金将部分用于置换银行借款，公司实际债务负担可能略低于测算值。

2009-2011年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为15.42、18.12和24.30倍；经营性现金流净额偿债倍数分别为1.33、1.32和0.45倍。经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力强。

2011年底，公司现金类资产22.53亿元，为本期短期融资券的7.51倍，剔除2010年股票增发募集剩余资金约8亿元，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度仍然较高。

## 六、综合评价

公司品牌、研发和中药自给优势显著，主要产品在同行业中市场份额领先，销售收入持续增长，盈利能力较强，债务负担轻。未来有多重利润增长点，长期发展空间广阔。公司主体信用风险低。

公司资产流动性适宜，现金流状况良好；经营活动现金流和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。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 合并资产负债表（资产）**  
 （单位：人民币万元）

| 资产             | 2009 年           | 2010 年           | 2011 年           | 变动率(%)       |
|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>流动资产：</b>   |                  |                  |                  |              |
| 货币资金           | 55625.80         | 160368.29        | 152641.04        | 65.65        |
| 交易性金融资产        |                  |                  |                  |              |
| 应收票据           | 19472.08         | 28376.76         | 72650.07         | 93.16        |
| 应收账款           | 53586.18         | 56440.39         | 80751.10         | 22.76        |
| 预付款项           | 8931.06          | 10475.03         | 11879.40         | 15.33        |
| 应收利息           |                  |                  |                  |              |
| 应收股利           |                  |                  |                  |              |
| 其他应收款          | 7744.55          | 5409.34          | 5984.59          | -12.09       |
| 存货             | 38776.29         | 56130.83         | 74472.91         | 38.58        |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                  |                  |              |
| 其他流动资产         |                  |                  | 18.79            |              |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>184135.97</b> | <b>317200.64</b> | <b>398397.89</b> | <b>47.09</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                  |                  |                  |              |
| 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         | 44840.03         | 46947.55         | 39269.10         | -6.42        |
| 投资性房地产         | 2742.54          | 2658.50          | 2574.99          | -3.10        |
| 固定资产           | 113992.53        | 115961.14        | 155139.58        | 16.66        |
| 在建工程           | 22733.42         | 25489.55         | 21313.22         | -3.17        |
| 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           | 17268.34         | 17228.31         | 27754.90         | 26.78        |
| 开发支出           | 12531.39         | 13320.43         | 9162.66          | -14.49       |
| 商誉             | 1450.27          | 1450.27          | 4489.63          | 75.95        |
| 长期待摊费用         | 1528.93          | 2801.40          | 2490.54          | 27.63        |
| 递延所得税资产        | 1309.64          | 2212.12          | 2824.18          | 46.85        |
| 其他非流动资产        |                  |                  |                  |              |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>218397.08</b> | <b>228069.25</b> | <b>265018.81</b> | <b>10.16</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>402533.05</b> | <b>545269.89</b> | <b>663416.69</b> | <b>28.38</b> |

**附件 1-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）**  
 （单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）          | 2009 年           | 2010 年           | 2011 年           | 变动率<br>(%)    |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>流动负债：</b>             |                  |                  |                  |               |
| 短期借款                     | 80194.80         | 80225.63         | 94772.93         | 8.71          |
| 交易性金融负债                  |                  |                  |                  |               |
| 应付票据                     | 48368.56         | 55171.48         | 45159.25         | -3.37         |
| 应付账款                     | 15650.88         | 19334.97         | 45097.98         | 69.75         |
| 预收款项                     | 1125.74          | 6350.21          | 9495.84          | 190.43        |
| 应付职工薪酬                   | 4082.89          | 6315.29          | 9152.14          | 49.72         |
| 应交税费                     | 3174.87          | 3650.29          | 1318.35          | -35.56        |
| 应付利息                     | 75.16            | 125.55           | 527.85           |               |
| 应付股利                     |                  |                  | 15.67            |               |
| 其他应付款                    | 8248.51          | 6641.86          | 5955.66          | -15.03        |
| 一年内到期的非流动负债              | 200.00           | 200.00           | 22500.00         | 960.66        |
| 其他流动负债                   |                  |                  | 39857.10         |               |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>161121.39</b> | <b>178015.27</b> | <b>273852.76</b> | <b>30.37</b>  |
| <b>非流动负债：</b>            |                  |                  |                  |               |
| 长期借款                     | 22500.00         | 22500.00         | 6300.90          | -47.08        |
| 应付债券                     |                  |                  |                  |               |
| 长期应付款                    |                  |                  |                  |               |
| 专项应付款                    | 40.00            |                  | 790.00           | 344.41        |
| 预计负债                     |                  |                  |                  |               |
| 递延所得税负债                  |                  |                  |                  |               |
| 其他非流动负债                  | 1761.91          | 2260.66          | 4871.18          |               |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>24301.91</b>  | <b>24760.66</b>  | <b>11962.08</b>  | <b>-29.84</b> |
| <b>负债合计</b>              | <b>185423.30</b> | <b>202775.94</b> | <b>285814.84</b> | <b>24.15</b>  |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>     |                  |                  |                  |               |
| 实收资本（或股本）                | 48800.00         | 51642.13         | 51642.13         | 2.87          |
| 资本公积                     | 56442.73         | 155441.14        | 155119.56        | 65.78         |
| 减：库存股                    |                  |                  |                  |               |
| 盈余公积                     | 22135.77         | 26548.84         | 32419.50         | 21.02         |
| 未分配利润                    | 76041.94         | 97139.05         | 121364.23        | 26.33         |
| 外币报表折算差额                 | -83.52           | -112.16          | -150.42          |               |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>     | <b>203336.93</b> | <b>330658.99</b> | <b>360395.00</b> | <b>33.13</b>  |
| 少数股东权益                   | 13772.82         | 11834.97         | 17,206.85        |               |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b>    | <b>217109.75</b> | <b>342493.96</b> | <b>377601.85</b> | <b>30.58</b>  |
| <b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b> | <b>402533.05</b> | <b>545269.90</b> | <b>663416.69</b> | <b>27.69</b>  |

## 附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                        | 2009 年           | 2010 年           | 2011 年           | 变动率<br>(%)   |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>              | <b>399264.53</b> | <b>465159.11</b> | <b>656966.46</b> | <b>28.27</b> |
| 减: 营业成本                    | 268739.01        | 308427.02        | 460132.60        | 30.85        |
| 营业税金及附加                    | 2578.55          | 3114.77          | 4496.54          | 32.05        |
| 销售费用                       | 56582.88         | 63162.40         | 78639.43         | 17.89        |
| 管理费用                       | 28127.53         | 30551.29         | 38955.10         | 17.68        |
| 财务费用                       | 4206.53          | 6156.77          | 6503.71          | 24.34        |
| 资产减值损失                     | 576.24           | 751.29           | 2343.25          | 101.65       |
| 加: 公允价值变动收益<br>(损失以“-”号填列) |                  |                  |                  |              |
| 投资收益<br>(损失以“-”号填列)        | 660.09           | 565.12           | 8291.64          | 254.42       |
| 其中: 对联营企业和合营企业<br>的投资收益    | 45.66            | 549.66           | 905.14           | 345.22       |
| 汇兑收益(损益以“-”号添列)            |                  |                  |                  |              |
| <b>二、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>   | <b>39113.89</b>  | <b>53560.68</b>  | <b>74187.47</b>  | <b>37.72</b> |
| 加: 营业外收入                   | 1380.77          | 2543.30          | 5732.05          | 103.75       |
| 减: 营业外支出                   | 584.81           | 541.21           | 1339.73          | 51.36        |
| 其中: 非流动资产处置损失              | 86.96            | 62.33            | 236.43           | 64.89        |
| <b>三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b> | <b>39909.86</b>  | <b>55562.77</b>  | <b>78579.79</b>  | <b>40.32</b> |
| 减: 所得税费用                   | 7546.46          | 9619.84          | 14583.35         | 39.01        |
| <b>四、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>   | <b>32363.40</b>  | <b>45942.93</b>  | <b>63996.44</b>  | <b>40.62</b> |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润          | 31670.63         | 45030.17         | 61081.12         | 38.88        |
| 少数股东损益                     | 692.77           | 912.76           | 2915.32          | 105.14       |

**附件 3 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<br>(%)    |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| <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            | 455073.74        | 531779.02        | 708661.72        | 24.79         |
| 收到的税费返还                   | 1.55             |                  |                  | -100.00       |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 7437.03          | 11772.11         | 20455.45         | 65.85         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>462512.32</b> | <b>543551.13</b> | <b>729117.17</b> | <b>25.56</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 292153.66        | 354286.25        | 520648.58        | 33.50         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 25924.52         | 28493.14         | 37113.73         | 19.65         |
| 支付的各项税费                   | 33319.12         | 43267.49         | 58112.58         | 32.07         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 71076.29         | 77998.96         | 99728.74         | 18.45         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>422473.58</b> | <b>504045.84</b> | <b>715603.63</b> | <b>30.15</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>40038.74</b>  | <b>39505.29</b>  | <b>13513.54</b>  | <b>-41.90</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                  |                  |                  |               |
| 收回投资收到的现金                 | 1963.67          | 250.69           | 15081.92         | 177.14        |
| 取得投资收益收到的现金               | 11.95            | 197.29           | 839.71           | 738.26        |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 338.94           | 2620.88          | 157.14           | -31.91        |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |                  |                  | 120.92           |               |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 565.64           | 302.16           | 1614.13          |               |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>2880.20</b>   | <b>3371.03</b>   | <b>17813.81</b>  | <b>148.70</b> |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 11680.48         | 16613.08         | 42257.87         | 90.21         |
| 投资支付的现金                   | 28980.00         | 3126.03          | 1978.75          |               |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |                  | 11.61            | 5497.49          |               |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 23.29            | 2.89             |                  |               |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>40683.77</b>  | <b>19753.61</b>  | <b>49734.12</b>  | <b>10.56</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-37803.57</b> | <b>-16382.58</b> | <b>-31920.30</b> | <b>-8.11</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                  |                  |                  |               |
| 吸收投资收到的现金                 | 160.00           | 103015.09        | 348.00           | 47.48         |
| 取得借款收到的现金                 | 161694.80        | 146605.63        | 165956.38        | 1.31          |
| 发行债券收到的现金                 |                  |                  | 39840.00         |               |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 23351.85         | 23521.90         | 9110.00          | -37.54        |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>185206.65</b> | <b>273142.62</b> | <b>215254.38</b> | <b>7.81</b>   |
| 偿还债务支付的现金                 | 131056.05        | 146574.80        | 149282.94        | 6.73          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 24667.86         | 24764.64         | 36903.85         | 22.31         |
| 偿还短期债券支付的现金               |                  |                  |                  |               |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 18695.45         | 23744.27         | 32060.62         | 30.95         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>174419.36</b> | <b>195083.71</b> | <b>218247.41</b> | <b>11.86</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>10787.29</b>  | <b>78058.91</b>  | <b>-2993.03</b>  |               |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-4.09</b>     | <b>-27.45</b>    | <b>-42.05</b>    | <b>220.65</b> |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>13018.36</b>  | <b>101154.18</b> | <b>-21441.85</b> |               |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 33131.95         | 46150.31         | 147304.48        | 110.86        |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>46150.31</b>  | <b>147304.48</b> | <b>125862.64</b> | <b>65.14</b>  |

## 附件 4 合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                             | 2009 年          | 2010 年           | 2011 年           | 变动率(%)        |
|----------------------------------|-----------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>1.将净利润调节为经营活动现金流量:</b>        |                 |                  |                  |               |
| <b>净利润</b>                       | <b>32363.40</b> | <b>45942.93</b>  | <b>63996.44</b>  | <b>40.62</b>  |
| 加: 资产减值准备                        | 576.24          | 751.29           | 2343.25          | 101.65        |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 9634.90         | 9805.24          | 9738.69          | 0.54          |
| 无形资产摊销                           | 1253.34         | 1316.55          | 2012.05          | 26.70         |
| 长期待摊费用摊销                         | 358.12          | 492.07           | 650.31           | 34.76         |
| 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) | 36.04           | -49.34           | 194.74           | 132.46        |
| 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)                  | 2851.88         | 3578.18          | 4357.75          | 23.61         |
| 投资损失(收益以“-”号填列)                  | -660.09         | -565.12          | -8291.64         | 254.42        |
| 递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)             | -207.03         | -880.39          | -368.52          | 33.42         |
| 递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)             |                 |                  |                  |               |
| 存货的减少(增加以“-”号填列)                 | -8034.56        | -18078.74        | -16515.79        | 43.37         |
| 经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)            | -13433.86       | -16208.53        | -66932.52        | 123.21        |
| 经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)            | 14986.64        | 13169.32         | 21055.27         | 18.53         |
| 其他                               | 313.72          | 231.84           | 1273.51          | 101.48        |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>             | <b>40038.74</b> | <b>39505.29</b>  | <b>13513.54</b>  | <b>-41.90</b> |
| <b>2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>      |                 |                  |                  |               |
| 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                         |                 |                  |                  |               |
| <b>3.现金及现金等价物净变动情况:</b>          |                 |                  |                  |               |
| 现金的期末余额                          | 46150.31        | 147304.48        | 125862.64        | 65.14         |
| 减: 现金的期初余额                       | 33131.95        | 46150.31         | 147304.48        | 110.86        |
| 加: 现金等价物的期末余额                    |                 |                  |                  |               |
| 减: 现金等价物的期初余额                    |                 |                  |                  |               |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>              | <b>13018.36</b> | <b>101154.18</b> | <b>-21441.85</b> |               |

## 附件 5 主要计算指标

| 项 目                | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 |
|--------------------|--------|--------|--------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |
| 销售债权周转次数(次)        | 5.73   | 5.89   | 5.52   |
| 存货周转次数(次)          | 7.67   | 6.50   | 7.05   |
| 总资产周转次数(次)         | 1.07   | 0.98   | 1.09   |
| 现金收入比(%)           | 113.98 | 114.32 | 107.87 |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |
| 营业利润率 (%)          | 32.05  | 33.02  | 29.28  |
| 总资本收益率(%)          | 10.02  | 10.47  | 12.31  |
| 净资产收益率(%)          | 14.91  | 13.41  | 16.95  |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |
| 长期债务资本化比率(%)       | 9.39   | 6.16   | 1.64   |
| 全部债务资本化比率(%)       | 41.06  | 31.58  | 35.58  |
| 资产负债率(%)           | 46.06  | 37.19  | 43.08  |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |
| 流动比率(%)            | 114.28 | 178.19 | 145.48 |
| 速动比率(%)            | 90.22  | 146.66 | 118.28 |
| 经营现金流动负债比(%)       | 24.85  | 22.19  | 4.93   |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 12.12  | 11.38  | 12.12  |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 2.74   | 2.15   | 2.11   |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.01   | 0.15   | -0.09  |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 0.49   | 3.58   | -2.26  |
| <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)   | 15.42  | 18.12  | 24.30  |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 1.33   | 1.32   | 0.45   |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | 0.07   | 0.77   | -0.61  |
| 现金偿债倍数(倍)          | 2.50   | 6.29   | 7.51   |

## 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 天津天士力制药股份有限公司 2012 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。

天津天士力制药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。天津天士力制药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天津天士力制药股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现天津天士力制药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。

如天津天士力制药股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，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天津天士力制药股份有限公司、主管部门、交易机构等。

