

信用评级公告

联合〔2020〕336号

联合资信评估有限公司关于天士力医药集团股份有限公司 重大资产出售事项的关注公告

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）受天士力医药集团股份有限公司（以下简称“天士力”或“公司”）委托，对公司主体及相关债项“18 天士力医 MTN001”和“18 天士力医 MTN002”进行信用评级。

2020年8月17日，公司发布《关于重大资产出售之标的资产过户完成的公告》称，公司及其间接控制的6家合伙企业所持有的天士力医药营销集团股份有限公司（以下简称“天士营销”）的100%股权已过户至重庆医药（集团）股份有限公司（以下简称“重庆医药”）并完成工商变更登记手续，至此，公司不再持有天士营销的股权。根据相关机构出具的评估报告载明的评估结果，天士营销100%股权的评估值为1,412,909,342.18元，交易对价为1,489,392,582.99元。其中，公司应取得交易价款1,318,840,748.92元，公司间接控制的6家合伙企业应取得交易价款170,551,834.07元。交易价款将分为四期支付，第一期为《股权转让合同》生效后5个工作日内，重庆医药支付股份转让价款的20%；第二期为股份交割日后10个工作日内，支付股份转让价款的50%；第三期为股份交割日后6个月期满后的10个工作日内，支付股份转让价款的20%；第四期，为股份交割日后12个月期满后的10个工作日内，支付剩余股份转让价款。截至本公告出具日，公司已收到第一期和第二期股权转让款。同时，根据《股权转让合同》，公司拟将本次股权转让款用于偿还到期债务及补充日常运营资金。

天士营销所处的行业为药品流通行业，主要经营药品、医疗器械等产品的批发与零售连锁业务。根据天士营销2019年审计报告，截至2019年底，天士营销资产总额为91.74亿元，占公司总资产的38.20%；负债总额75.33亿元，占公司负债总额的62.00%；所有者权益16.41亿元，占公司所有者权益的13.83%。2019年，天士营销实现营业收入134.35亿元，占公司合并口径营业收入的70.71%；实现利润总额3.88亿元，占公司合并口径利润总额的29.14%。根据公司披露的经审阅的备考合并财务报告，天士营销出表后，截至2019年底，公司备考资产总额为169.94亿元，较交易前下降29.23%；公司备考所有者权益规模较交易前未发生明显变化；公司备考负债总额为52.56亿元，较交易前大幅下降56.74%。2019年，公司备考营业收入和备考利润总额分别较交易前下降60.60%和17.85%；营业利润率将由交易前的30.56%提升至64.16%。

TING
有限公司
7-1218

针对上述事项，联合资信已与公司取得联系，并将进一步保持与公司的沟通，以便全面分析并及时揭示上述事项对公司主体及上述债券信用水平可能带来的影响。

2020年9月3日



附件一 公司主要财务数据及指标

合并口径				备考合并口径报表
项 目	2017 年	2018 年	2019 年	2019 年
现金类资产(亿元)	43.30	56.93	42.21	36.80
资产总额(亿元)	215.32	251.72	240.12	169.94
所有者权益(亿元)	89.74	112.08	118.62	117.38
短期债务(亿元)	81.14	52.70	58.60	20.41
长期债务(亿元)	8.93	51.56	32.32	18.74
全部债务(亿元)	90.06	104.26	90.92	39.15
营业收入(亿元)	160.94	179.90	189.98	74.86
利润总额(亿元)	17.36	19.56	13.31	10.93
EBITDA(亿元)	24.32	28.35	22.06	--
经营性净现金流(亿元)	-8.23	14.94	16.80	--
营业利润率(%)	35.12	35.20	30.56	64.16
净资产收益率(%)	15.62	14.20	8.46	7.16
资产负债率(%)	58.32	55.47	50.60	30.93
全部债务资本化比率(%)	50.09	48.19	43.39	25.01
流动比率(%)	132.71	209.25	191.08	314.25
经营现金流动负债比(%)	-7.25	17.54	19.41	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.70	3.68	4.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.62	5.76	4.12	--

注：1. 现金类资产已扣除使用受限部分；2. 合并口径短期债务含其他流动负债和其他应付款中的有息部分；3. 合并口径长期债务包含长期应付款和其他非流动负债中的有息部分；4. 2019 年备考财务报表假设重大资产出售事项已于 2019 年 1 月 1 日完成，即上述重大资产交易完成后的架构在 2019 年 1 月 1 日已经存在；5. 2019 年备考财务报表不包括备考合并现金流量表及备考合并股东权益表，不再区分“股本”“资本公积”“其他综合收益”“未分配利润”等明细科目