

# 信用等级公告

联合[2012] 837 号

联合资信评估有限公司通过对重庆化医控股（集团）公司信用状况进行综合分析和评估，确定

重庆化医控股（集团）公司

主体长期信用等级为

AA<sup>+</sup>

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年十月三十一日

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

# 重庆化医控股（集团）公司

## 主体长期信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

评级展望：稳定

评级时间：2012年10月31日

### 财务数据

项目	2009年	2010年	2011年	12年6月
资产总额(亿元)	259.77	329.04	408.63	452.22
所有者权益(亿元)	89.04	99.18	104.54	116.62
长期债务(亿元)	86.81	123.62	132.71	127.09
全部债务(亿元)	125.27	179.39	237.76	248.81
营业收入(亿元)	161.40	210.56	269.45	183.26
利润总额(亿元)	5.81	5.95	7.21	12.52
EBITDA(亿元)	15.35	18.68	23.60	--
营业利润率(%)	12.85	12.23	12.71	25.68
净资产收益率(%)	5.59	4.10	4.65	--
资产负债率(%)	65.72	69.86	74.42	74.21
全部债务资本化比率(%)	58.45	64.40	69.46	68.09
流动比率(%)	141.96	147.84	119.57	124.84
全部债务/EBITDA(倍)	8.16	9.61	10.07	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.74	2.64	2.16	--

注：2012年上半年财务数据未经审计。

### 分析师

姚德平 祖宇

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对重庆化医控股（集团）公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为从事化工制造、医药制造和商贸流通三大产业的大型企业集团，在政府支持、区位环境及主要产品市场占有率等方面具备的优势。同时，联合资信也关注到原材料价格上升导致公司成本控制压力加大，公司目前在建项目多、投资规模大、债务负担逐年加重等因素对公司经营及信用水平可能带来的不利影响。

中国化工业逐步加快自东部向中西部地区产业转移的速度，同时中国医疗体制改革、医疗保健标准的提升拉动了医药需求的快速增长和医药流通行业集中度的显著提高，均为公司发展提供了良好的外部环境。未来几年，随着公司在建项目的陆续投产以及宏观环境的逐步改善，公司的盈利能力有望提升，收入规模有望继续扩大。联合资信对公司评级展望为稳定。

### 优势

1. 国家西部大开发和对老工业基地改造等政策，以及重庆市相应制定的地方性配套措施，为公司营造了良好的外部环境。
2. 公司拥有重庆市大部分的化工和医药资源，产品在细分市场中占有重要地位，具备较强的竞争实力。
3. 公司地缘优势明显，交通便利，自然资源丰富。

### 关注

1. 医药商贸行业竞争激烈，盈利空间小。
2. 公司债务规模逐年上升，且在建项目投资规模大，有一定的资本支出压力。
3. 化工原料、电价、天然气出厂价格上涨可能对公司未来经营产生不利影响。

## 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）与重庆化医控股（集团）公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与重庆化医控股（集团）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，未因重庆化医控股（集团）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重庆化医控股（集团）公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、重庆化医控股（集团）公司主体长期信用评级报告自2012年10月31日起至2013年10月30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

重庆化医控股(集团)公司(以下简称“重庆化医”或“公司”)成立于2000年8月,是根据重庆市人民政府“渝府发[2000]66号”《重庆市政府关于组建市级国有工业控股(集团)公司的通知》的要求,以原重庆市化工局和市医药局所属(办)国有独资、控股、参股的生产企业、商贸企业、工业供销公司、专业公司和科研院所等的国有资产为基础,组建的集团公司。公司系由重庆市国有资产监督管理委员会直接管理的国有独资公司,截至2012年6月底,注册资本25.26亿元。

公司经营范围包括:对重庆市国资委授权范围内的国有资产经营、管理;货物进出口、技术进出口。公司主要涉及化工、医药制造和医药商贸三大产业,拥有重庆市大部分的化工和医药产业资源。截至2011年底,公司下属26家二级子公司。

截至2011年底,公司(合并)资产总额408.63亿元,所有者权益104.54亿元(含少数股东权益39.39亿元);2011年公司实现营业收入269.45亿元,利润总额7.21亿元。

截至2012年6月底,公司资产总额为452.22亿元,所有者权益为116.62亿元(含少数股东权益40.43亿元)。2012年1~6月,公司实现营业收入183.26亿元,利润总额12.52亿元。

公司注册地址:重庆市北部新区高新园星光大道70号A1。法定代表人:安启洪。

## 二、宏观经济和政策环境

### 1. 宏观经济

2011年三季度以来,受欧债危机扩散影响,外需总体出现走弱态势,同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求,在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响,制造业投资在2011年一直保持

高速增长,在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下,导致工业产成品库存在趋势上持续上升,2011年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言,2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》,2011年国内生产总值471564亿元,比上年增长9.2%。其中,第一产业增加值47712亿元,增长4.5%;第二产业增加值220592亿元,增长10.6%;第三产业增加值203260亿元,增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%,第二产业增加值比重为46.8%,第三产业增加值比重为43.1%。

2011年,中国全社会固定资产投资311022亿元,比上年增长23.6%,扣除价格因素,实际增长15.9%。其中,固定资产投资(不含农户)301933亿元,增长23.8%;农户投资9089亿元,增长15.3%。东部地区投资130319亿元,比上年增长20.1%;中部地区投资70783亿元,增长27.5%;西部地区投资71849亿元,增长28.7%;东北地区投资32687亿元,增长30.4%。2011年,中国全年货物运输总量369亿吨,比上年增长13.7%。货物运输周转量159014亿吨公里,增长12.1%。

2012年上半年实现国内生产总值22.7万亿元,同比增长7.8%,增幅比上年同期回落1.8个百分点。其中二季度同比增长7.6%,增速比上季度回落0.5个百分点,环比增长1.8%。根据国家统计局发布的最新统计数据,2012年1-8月,固定资产投资(不含农户)217958.07亿元,同比增长20.2%。其中,东部地区投资103988.31亿元,同比增长20.2%;中部地区投资60090.23亿元,同比增长25.3%;西部地区投资52375.59亿元,同比增长23.8%。2012年1-8月,全社会货物运输量261.06亿吨,同比增长11.5%;货物运输周转量110199.09亿吨公里,同比增长9.7%。

## 2. 政策环境

财政政策方面,2011 年全年公共财政收入 103740 亿元,比上年增加 20639 亿元,增长 24.8%;其中税收收入 89720 亿元,增加 16510 亿元,增长 22.6%。2011 年,中国财政政策主要措施包括:重启价格调节基金,加大对农业的财政补贴力度,抑制物价上涨幅度;支持自主创新和战略性新兴产业发展,有序启动“十二五”规划重大项目建设,促进产业结构优化升级;继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策,分步实施个人所得税制度改革,促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上,明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,根据形势变化适时适度预调微调,以维持经济的稳定增长。2012 年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012 年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计 1.38 万亿元,同比增长 19.8%;用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计 1.51 万亿元。2012 年上半年,全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出,分别较上年同期增长 44.1%和 36.4%。

货币政策方面,2011 年,央行货币政策较为频繁,年度内 6 次上调存款准备金率,3 次上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》,2011 年年末,中国广义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元,同比增长 13.6%,增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%,增速比上年低 4.1 个百分点,比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元,其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行,12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%,比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~7 月,央行 3 次下调存款准备金率,并于 7 月非对称得下调金融机构人民币存贷款

基准利率,通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。根据 2012 年第二季度《中国货币政策执行报告》,截至 2012 年 6 月底,中国广义货币供应量 M2 余额为 92.5 万亿元,同比增长 13.6%。人民币贷款余额同比增长 16.0%,比年初增加 4.86 万亿元,同比多增 6833 亿元。上半年社会融资规模为 7.78 万亿元。金融机构贷款利率继续下行,6 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 7.06%,比 3 月份和年初分别下降 0.56 个和 0.95 个百分点。

产业政策方面,调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日,国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》;2011 年 9 月 7 日,国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》;2011 年中央政府继续加强房地产调控,“国八条”、房产税试点改革先后落地,“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级,房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务讨论通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》,提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台,对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

## 三、区域经济环境

2011 年,重庆市地区生产总值首破万亿大关,达到 10011.13 亿元,同比增长 16.4%。经济增速再创新高,跃居全国第一。

从农业生产来看,2011 年重庆市农业实现增加值 844.52 亿元,同比增长 5.1%;粮食总产量 1126.9 万吨,下降 2.5%;油料总产量 46.4 万吨,增长 4.4%;蔬菜总产量 1407.8 万吨,增长 7.5%;肉类总产量 196.3 万吨,增长 2.0%。

从工业生产来看,2011 年重庆市规模以上

工业经济呈现低开高走，并在高位逐步企稳的良好态势，增加值增速达 22.7%，高出全国平均水平 8.8 个百分点，位列全国第一。重庆市规模以上工业经济在生产保持平稳较快增长的同时，工业经济效益各项指标明显提升。1-11 月，全市规模以上企业实现利润总额 445.47 亿元，同比增长 17.9%，收入利润率达 4.3%。在 38 个大类行业中，利润增幅超过全市平均水平的有 25 个，9 个行业利润同比下降。工业企业经济效益综合指数再攀新高，达到 250.6，比上年提高 24.9 个百分点。

从投资开看，2011 年重庆市固定资产投资规模总量突破 7000 亿元，完成 7631.80 亿元，同比增长 30.0%，投资规模总量创历史新高。分产业看，三次产业投资的比重为 3.7: 36.4: 59.9。其中，工业投资是拉动投资增长的主力，占投资总量的 33.2%，增长 33.4%，而制造业投资表现尤为突出，占工业投资总量的 81.7%，增长 38.0%。

从消费来看，2011 年重庆全市消费品市场平稳快速发展，实现社会消费品零售总额 3415.90 亿元，同比增长 18.7%，比上年提高 0.2 个百分点，扣除价格因素，实际增长 13.4%。批发和零售业继续领跑消费品市场，实现零售额 2894.16 亿元，增长 19.0%。金银珠宝、建筑及装潢材料类、家具类等商品需求明显增加，增速分别达到 46.2%、41.6% 和 37.4%。汽车销售增幅放缓，实现零售额 552.91 亿元，增长 30.4%，较上年回落 11.0 个百分点。

2011 年，重庆市对外经济再创新高，全市实际利用外资突破百亿美元，达 105.79 亿美元，同比增长 66.1%，利用外资规模占到全国的 1/15，中西部总和的 1/4。其中，外商投资 105.29 亿美元，增长 66.0%。外商独资迅速扩大，外商独资企业新批项目 225 个，增长 54.1%；实际利用额 69.83 亿美元，增长 1.7 倍，占全市总量近三分之二。制造业持续高速发展，制造业签订合同额 47.02 亿美元，增长 1.2 倍；引进资金 34.10 亿美元，占全市总量的

32.4%，增长 87.2%。截至 2011 年底，入驻重庆的世界 500 强企业已突破 200 家，总量居中西部第一。重庆市实际利用内资项目共 15093 个，同比增长 24.2%，实际利用内资额 4919.84 亿元，增长 86.5%。2011 年重庆市开放型经济延续高速增长良好势头，并呈现跨越式发展态势。全市实现进出口总额 292.18 亿美元，同比增长 1.4 倍，其中，出口 198.38 亿美元，增长 1.6 倍。进出口、出口增速均居全国第 1 位，分别高出全国水平 112.6、144.6 个百分点。全年进出口增速始终保持在 70% 以上高位。加工贸易迅猛发展、笔电出口强力带动是全市对外贸易高速发展的有力支撑。在大力发展“内陆型加工贸易”的推动下，加工贸易方式实现出口 61.67 亿美元，增长 4.1 倍，占比超过 3 成，比上年提高 15.1 个百分点。笔记本电脑成为重庆出口新名片，改变了重庆出口仅以汽摩产品知名的形象。全年累计出口笔记本电脑 1574.13 万台、价值 51.45 亿美元，占出口总量的四分之一强，量值增幅均超过 1000 倍。

总体看，2011 年重庆市经济增长再创新高，居全国第一，重庆市经济实现快速发展。

#### 四、基础素质

##### 1. 产权状况

公司系由重庆市国有资产监督管理委员会直接管理的国有独资公司。

##### 2. 企业规模

2000 年公司组建成立时，重庆市政府授权公司经营管理原市化工局和市医药局所属企业 52 家，职工总数 5 万多人。这些企业普遍存在资产质量差、人员多、债务沉重、盈利能力弱、经营机制不活等问题。近年来，公司充分把握国家西部大开发、三峡库区建设等机遇，对内部企业进行了改革重组和资产整合。截至 2011 年底，公司拥有包括中国核工业建峰化工总厂（2008 年底更名为“重庆建峰工业集团有限公

司”，以下简称“建峰集团”）等一批既有生产实力、又有产品开发能力的骨干企业，以及重庆医药股份有限公司等具有强大医药销售网络的医药商贸企业。公司是一个以化工、医药为龙头产业，集科研、生产、商贸为一体大型经济实体，在重庆市化工、医药行业中占有重要地位。

按产业属性，公司下属企业可分为化工产业（包括天然气化工、精细化工、氯碱化工）、医药制造产业（包括化学原料药、药物制剂、中成药、药疗器械）和商贸产业三大板块。目前，公司具有年产 138 万吨尿素的生产能力，氯丁橡胶、苯胺、二苯甲酮、磺胺、嘧啶、苯胺基乙腈等产品在同行业细分市场中占有重要地位，具有较高的市场占有率（参见表 1）。公司在天然气化工、精细化工、氯碱化工及医药商贸领域已经初具规模，形成了公司自己的品牌优势和市场竞争能力。

表 1 公司主要产品产能、产量及市场占有率

产品名称	生产能力 (吨/年)	2011 年实际 产量 (吨)	市场占有率
尿素	1380000	560995	国内 2%
油漆	77000	43698	西南第一
氯丁橡胶	28000	25360	国内 40%
苯胺	35000	31085	西南 80%
二苯甲酮	4000	3678	世界 60%
磺胺	4000	3568	国内 60%
嘧啶	5000	3962	国内 60%
苯胺基乙腈	50000	53510	国内第一
亚胺基二乙腈	140000	40520	国内第一
一、二萘酚	10000	4219	国内 40%

资料来源：公司提供

总体看，公司作为重庆市国资委下属大型国有控股企业集团，拥有重庆市大部分的化工和医药资源。公司产品种类较多，部分产品具有较大的生产规模，在行业中具有较强的市场竞争力。

### 3. 人员素质

公司现有包括董事长、党委副书记、总裁、

副总裁、总会计师在内的高层管理人员 8 人，均具有大专以上学历，文化素质较高。

公司现任董事长、党委书记安启洪先生，1952 年出生，高级工程师，1979 年清华大学化工系毕业，曾任国营 816 厂化肥分厂车间主任、厂长，建峰集团厂长助理、副厂长、厂长等职，2004 年 11 月起任现职。安启洪先生具有丰富的基层管理经验，属于专家型管理人才，从建峰集团来到重庆化医，给公司带来了新的管理理念。

公司总裁黄仕焱同志，1952 年出生，大学文化，1969 年参加工作。黄仕焱同志历任南川县经委主任、南川市政府副市长；垫江县政府县长、县委书记；涪陵区政府区长、区委副书记，2007 年 1 月任公司总裁、董事。

截至 2011 年底，公司本部、全资和主要控股企业共有员工 35921 人，从年龄构成来看，30 岁以下占 38.13%，30~39 岁占 25.07%，40~49 岁占 27.02%，50~54 岁占 7.43%，55 岁及以上占 2.35%；从学历构成来看，硕士及以上占 5.35%，本科学历占 20.91%，大专学历占 10.36%，中专及以下学历占 63.38%。

总体看，公司现有高层管理人员大多从事行业多年，大多具有深厚的专业技术背景和丰富的大型国有企业管理经验，综合素质较高。

### 4. 研发水平

公司下属三个研究院，即重庆医药工业研究院有限责任公司、重庆化工设计研究院和重庆化工研究院。

重庆医药工业研究院有限责任公司是由创建于 1950 年的重庆医药工业研究院改制，上海复星实业股份有限公司与重庆化医合资成立的主要从事药品科研开发的新型企业，是中国主要从事化学合成药物以及中药、植化药物、生化药物和中西药制剂研究开发的综合性重点科研单位、新产品工业化试验和产业化基地。院属科技成果产业化基地的主导产品分别通过了美国食品药品监督管理局（FDA）、欧洲药品质量

理事会（EDQM）的认证。近年来，该院研制的国家重点科研新产品氟康唑、阿仑膦酸钠、西布曲明（曲美）等成功上市，充分显示了其雄厚的科研开发实力。

重庆化工设计研究院成立于1964年，现持有化工、石化、医药工程设计甲级、工程咨询甲级、建筑工程设计乙级、环境影响评价乙级、工程建设监理乙级和III类压力容器设计等资质。该院在精细化工和医药工程领域具有自己独特的优势。

重庆化工研究院成立于1958年4月，是全国最早从事天然气化工和精细化工应用技术开发研究单位，目前是重庆化医的技术研发中心。在天然气化工、精细化工领域，该院研制出许多新产品。

截至2011年底，公司下属企业中，有10家企业被授予“市级企业技术中心”，9家企业被认定为市高新技术企业，2家企业被认定为国家级高新技术企业。近几年，公司50个新产品、技术创新项目列入市级创新项目，累计有65个产品被认定为市高新技术产品；完成科研开发项目46项，其中承担国家“863”计划项目及省部级重大项目10余项，累计申请专利264项，获批累计达245项，名牌产品累计达到25个，拥有驰名商标及著名商标10个。2011年全年有108个新产品、技术创新项目列入市级以上创新项目计划。

总体看，公司下属企业拥有较强的研发实力，充分协调利用好现有研发资源将为公司后续发展提供较强的技术支持。

## 5. 外部环境

重庆是长江上游最大的经济中心和交通枢纽，是西南地区最大的商贸中心，也是长江上游和西南地区最大的水陆空交通枢纽。化工医药是重庆市的支柱产业之一。重庆化学工业经过长期的发展，形成了独立的相互配套、较为齐全的产品体系，具有发展深加工和扩展产业链的基础。另外，重庆建立了门类齐全的医药

工业体系。

重庆市具有发展化工医药的资源优势。重庆是中国天然气储量最丰富的地区之一，是中国重要的天然气生产基地。天然气主要分布在梁平、垫江、万州、长寿等区县，总面积3万多平方公里，已累计探明天然气可开发蕴藏量3200亿立方米，是中国重要的天然气生产基地。2011年，重庆气矿的探明储量已超过6000亿立方米，能够保证重庆天然气化工长期稳定发展的需要。另外，重庆中药物种资源特别丰富，拥有中草药种植资源4500余种，占全国药用植物种类的1/3，药材种植面积约40万亩，其中基地化种植面积达10万亩，常年生产收购的地产药材350余种，地道药材和大宗传统药材30多种。

为配合重庆市的整体工业布局调整，公司下属主城区化工企业将迁往长寿、永川、万州、涪陵等地，当地具有大量农村富余劳动力。此外，重庆还拥有高等院校33所，职业技术学校39所，科研院所28个，培养了大量科技人才。因此，公司的劳动力成本相对低廉，有一定的人才成本优势。

国家西部大开发战略和重庆市制定的一系列地方性政策和措施，为公司发展营造了良好的政策环境。目前公司下属企业建峰集团、长风化工、长寿化工、天原化工享受三线企业增值税先征后退政策。此外，公司还享受重庆市搬迁企业优惠政策：对搬迁企业工业用地转为商业用地或其他用地，各种税费全免；对搬迁企业返还3-5年所得税和实行财政返还增值税地方留成部分和其他地方税；返还企业搬迁建设过程中地方征收的建安税费，手续一站式办理；搬迁项目争取纳入国家三峡库区污染治理规划，享受国债补助的优惠政策。

可以看出，作为重庆市国资委直接管理的大型国有企业，以及其在重庆化工、医药领域所占的重要地位，公司能够得到重庆市政府及有关部门的大力支持。在国家西部大开发政策的带动下，在国家对老工业基地改造的相关政



策扶持下，重庆市制定了一系列为贯彻这些政策的地方性政策和措施，并且已在环保、搬迁、企业改制、再就业等方面给予公司许多优惠政策，对推动公司业务发展和防范经营风险具有重要意义。

## 五、管理分析

### 1. 治理结构

公司是重庆市人民政府批准设立的国有独资公司，出资人为重庆市国资委。公司不设股东会，董事会为公司的最高决策机构，对重庆市国资委负责。现设董事长一人，总裁一人，总会计师一人。公司对所投资的子公司，根据投入的资本额享有相应的资产收益、重大决策和选择经营管理者等权利。公司总部不直接参与所属企业的具体经营管理，而是通过委派国有资产产权代表参与企业的重大决策。公司董事会和监事会成员由重庆市国资委委派并更换，外部独立董事由重庆市国资委聘任。

### 2. 内部管理

公司本部设办公室、人力资源部、财务部、经济运行部、规划发展部、资产经营部、安全环保部、党群工作部、信访办及纪检监察部等部门。近年来，随着企业改革的逐渐深入，公司逐渐健全了各方面的管理制度，管理工作基本规范。

资金管理方面，为规范审批程序，规避资金流转风险，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司关于大额货币资金流动的管理办法》，对单笔支付金额在10万元以上（含10万元）的货币资金要向财务部单独列报明细，指出货币资金的流向。为了充分利用优势企业存量资金，加快资金流转，降低融资成本，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司关于资金集中统一管理使用的规定（试行）》和《重庆化医控股（集团）公司“资金池”管理办法》。根据文件规定，“资金池”成员单位实行资金余额管理，

纳入管理范围的子公司银行账户的资金余额超额部分全部进入集团公司指定的账户，资金支出全部从集团公司的账户支付。成员单位因生产经营需要而出现资金缺口时，可按相关规定向公司申请借款。此外，公司颁布了《重庆化医控股（集团）公司“票据池”管理办法》，要求公司所属子公司（不含上市公司）在营运过程中收到的单张面额在5万元以上（含5万元）的银行票据交集团公司集中管理，统一使用。对生产经营、项目建设使用的银行票据由公司或子公司开出。

长期投资管理方面，公司制订了《投资风险及收益管理办法》以规范对外投资行为。该办法明确了投资对象和投资原则。

项目投资管理方面，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司项目投资管理办法》。根据这一管理办法规定，项目投资申报分为立项及审批、项目可行性论证及审批、项目设计及审批三个阶段。在各个阶段都按金额大小对相关程序做了具体规定。

项目招标管理方面，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司建设项目招标管理实施细则》。根据这一细则规定，施工、设备及材料采购单项合同估算价在100万元及以下，勘察、设计、监理等服务单项合同估算价在50万元及以下，其招标方案报集团公司备案；施工、设备及材料采购单项合同估算价在100万元以上，勘察、设计、监理等服务单项合同估算价在50万元以上，其招标方案报集团公司备案。

担保管理方面，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司关于担保的管理办法（试行）》。根据这一管理办法规定，公司禁止为非国有企业和个人提供担保，公司对外提供担保的最高额度不超过净资产的50%。提供担保要经过财务部评估、党政联席会议讨论、董事会决策这一流程。公司对外提供担保后，被担保单位要定期向公司提供会计报表，公司也会不定期到被担保单位了解生产经营情况。

总体看，公司法人治理结构较完善，公司

已基本建立了适应市场经济规律和现代企业制度要求的管理体制。

## 六、生产经营

### 1. 业务概况

公司下属企业按行业可分为化工制造、医

药制造和商贸流通三大业务板块。

2009~2011年，公司主营业务收入呈稳步上升趋势，2011年公司实现主营业务收入259.38亿元，同比增长27.42%。从收入结构看，公司各业务板块收入构成基本稳定，2011年公司化工制造业务占比略有上升，商贸流通占比相应降低。

表2 公司主营业务收入及毛利率概况(亿元、%)

业务分类	2009年		2010年		2011年		2012年1-6月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
化工业	64.35	15.52	97.59	16.52	128.71	17.31	68.88	14.58
商贸流通业	78.11	10.76	89.04	7.65	102.47	8.17	62.92	8.24
医药制造业	13.18	11.70	16.93	9.75	28.20	8.02	15.38	7.19
合计	155.64	12.81	203.56	12.08	259.38	12.69	147.18	11.10

资料来源：公司提供

注：本表未包含公司其他业务收入，2012年上半年公司其他业务收入为36.09亿元，主要系本期确认的部分土地转让收入

毛利率方面，在经历2009年化工板块毛利率大幅下降的过程后，2010年化工板块的毛利率有所回升，2011年化工板块因上半年化工制造业普遍复苏，毛利率进一步回升。但由于商贸流通及医药制造业板块近年来其毛利率一直呈波动下降趋势，特别是医药制造业受国家为缓解居民对药品费用的过重负担、维持医疗保险体系资金平衡，持续下调药品指导价的影响，2009年至2012年1~6月毛利率呈下降态势，同时由于公司商贸板块主要为药品贸易，同期毛利率呈波动下降态势。总体上，公司近三年综合毛利率较为稳定，波动不大。

2012年1~6月，公司实现主营业务收入147.18亿元，较上年同期增幅较大，一方面是公司围绕产业链加大并购重组力度；另一方面，公司医药商贸和盐产品销售实现了较大增长。同期，公司毛利率水平11.10%，其中，化工制造业务、商贸流通业务和医药制造业务分别为14.58%、8.24%和7.19%。

### 2. 化工制造

#### (1) 行业概况

石油化工业是中国国民经济的重要基础产业。随着中国经济的快速发展，石油作为能源的重要组成部分，已经成为影响中国经济增长的重要因素之一。

根据工业和信息化部统计数据，截至2011年底，中国石油和化工行业全行业规模以上企业2.68万家（主营收入2000万元以上企业）。2011年，全行业实现总产值11.28万亿元，同比增长31.5%；利润总额为8234.34亿元，同比增长19.0%；全行业进出口贸易总额6071.46亿美元，增长32.3%；完成固定资产投资1.43万亿元，增长23.4%。从经济结构看，中国石油和化工行业主要分布“珠三角”、“长三角”和“环渤海”三大地区经济重心，2011年，行业继续加快由东部向中西部地区产业转移。产量方面，2011年，主要石油和化工产品产量总体保持较快增长。其中，烧碱、电石、甲醇、纯苯、农用化学品、石油钻井设备、化学试剂、涂料等产品产量增幅较大。全国主要化学品总量达4.18亿吨，同比增长12.9%，增幅较上年提高1.6

个百分点。

2011年，中国石油和化工行业经济快速增长主要依赖于国内消费市场的强劲拉动，全年主要化学品表观消费总量同比增长10.1%，同比增长约4个百分点。总体上看，2011年石油和化工行业经济增幅较大，特别是前三个季度运行平稳，但是进入第四季度后，受国内外宏观经济减缓、需求萎缩，各类宏观调控政策效应叠加影响，行业经济回调显著加快，下行压力骤增。2011年9月份以后，石油和化工行业价格总水平下滑加快。

2012年上半年，在行业投资增速加快，总体产能过剩，国内需求减弱，出口增速回落的共同作用下，化工行业上半年整体处于低迷状态。不过，尽管上半年化工行业整体效益下滑，但行业收入规模依然保持增长，绝大部分企业依然保持盈利状态。

政策方面，2012年2月，国家工业和信息化部发布《石化和化学工业“十二五”发展规划》（以下简称《规划》），同时配套发布了《烯烃工业“十二五”发展规划》《危险化学品“十二五”发展布局规划》《化肥工业“十二五”发展规划》和《农药工业“十二五”发展规划》四个子规划。根据《规划》，长三角、珠三角、环渤海地区三大石化产业区集聚度进一步提高，形成3~4个2000万吨级炼油及3个200万吨级乙烯生产基地；现代煤化工产业向资源地集中，原料产地化肥比重提高到70%，专用化肥等深加工产品和精细化学品向消费地集中。

整体看，化工行业未来发展的方向是石化企业向大型化、规模化发展；不断提高精细化工率；节能减排力度继续加大、环境友好、低碳类产品市场前景向好；高耗能行业继续节能降耗，行业结构逐步调整。

重庆市是原国家化工部规划的国内两大综合化工基地之一，化工生产的综合实力曾居全国前三位，拥有化学矿山、化学肥料、化学农药、基本化学原料等17个行业，能常年生产一千多种、三千多个规格的化工产品，其中天然

气化工是国内历史最久、产品最全、规模最大、技术最先进的生产基地；精细化工比率高于全国平均水平，一些产品在国内占有重要地位。重庆地区资源丰富，除天然气外，还有岩盐、锶矿、重晶石等矿产资源，具备大力发展化学工业的基础条件。

## （2）公司经营

公司控制了重庆地区大部分的化工资源，化工产业是公司投资发展的支柱产业。在化工产业，公司所属企业主要涉及天然气化工（化肥）、精细化工、氯碱化工三个领域。

### ①天然气化工

公司目前天然气化工的主要产品是尿素，尿素生产的核心企业是建峰集团。公司所处区域拥有极为丰富的天然气资源，为其发展天然气化工业务提供了良好的资源保障。

建峰集团位于重庆市涪陵区，原为核工业企业下属企业，2004年划归公司管理。公司拥有年产30万吨合成氨（采用美国布朗公司的深冷净化工艺）并加工成52万吨尿素（采用意大利斯那姆公司氨气提工艺）的生产装置。该装置相比目前国内大部分同规格尿素装置要领先10年左右。而新建成的45万吨合成氨/80万吨尿素项目更是采用了美国KBR海外公司的深冷净化工艺和荷兰Stamicarbon公司的2000+CO<sub>2</sub>气提法、普通颗粒尿素造粒专利技术，能够实现低能耗、低排放、高效率和高安全性，在国际上属于领先技术。公司建峰集团下设生产技术部，主要从事化肥、复合肥及相关产品开发和技术研发，内容涉及尿素质量研究和技术改造、脱碳系统技术开发等方面。

公司2011年度生产尿素560995吨，产品“建峰”尿素获得国家质监局“免检产品”、“重庆市名牌产品”等多项荣誉称号。公司拥有包括装机66000千瓦的自备供电机组等在内完善的公用设施，生产装置工艺先进，安全可靠。同时，作为公司天然气化工的核心企业建峰集团位于长江黄金水道，并且拥有自备3万吨船队，产品主要覆盖川渝周边地区及湘、鄂、

苏等长江中下游地区，运输成本具备相对竞争优势。

### ②精细化工

公司精细化工以紫光化工、长寿化工为代表企业，拥有先进的生产装置和生产技术。

紫光化工是公司的控股企业，主要从事氢氰酸及其衍生物的研发、生产和销售，拥有年产128000吨氢氰酸、50000吨苯胺基乙腈和10000吨黄血盐的生产能力。其中苯胺基乙腈新工艺获第五届上海国际工业博览会铜奖；黄血盐钾清洁生产工艺获“九五”国家技术创新优秀项目奖。主要产品苯胺基乙腈是替代氯乙酸法生产靛蓝的原料，能有效降低靛蓝成本，减少污水排放，该产品占据了国内60%以上市场份额。2005年研发的新产品亚氨基二乙腈，为绿色环保除草剂草甘膦的原料，替代了进口原二乙醇胺工艺路线，目前公司该产品市场份额国内第一。

长寿化工是国内主要两家氯丁橡胶生产企业之一，技改后年生产能力达到2.8万吨/年，“长寿”牌氯丁橡胶在国内外享有盛誉。氯丁橡胶是合成橡胶主要产品之一，主要用做电线电缆护套、胶管、阻燃橡胶制品、各种密封圈垫以及化工设备防腐衬里和粘剂等，国内年需求量在6.5-7万吨/年，长寿化工产品占据了国内40%的市场份额（根据氯丁橡胶行业协会统计数据），产品供不应求。除此之外，公司磺胺类产品作为原料药的中间体，占国内60%的市场份额。

长风化工拥有高纯液态光气生产系统（年生产能力10000吨/年）和大型芳胺系列生产系统（年生产能力12000吨/年），是目前国内最大的特种光气及衍生物的生产基地，提供包括硝基苯、苯胺系列、N-烷基化芳胺系列产品及衍生物、特种异氰酸酯系列产品、有机酰氯类系列产品、噻唑类、噁唑类、有机碳酸酯类、有机脲类、二苯甲酮系列产品、聚碳酸酯及其合金、聚氨酯产品等。其中苯胺产品供应紫光化工生产苯胺基乙腈，供应长寿化工生产磺胺；

碱产品供应川庆化工生产一、二萘酚，在集团内部形成了完整的精细化工产业链；光气下游产品及衍生物系列，为国内独家用光气法生产二苯甲酮的厂家，仅该工艺生产的二苯甲酮可供人体接触（护肤品）和制药使用；中定剂等特有产品在国内独家生产。

公司拥有以三峡股份为代表的综合性涂料产业。公司油漆年总产能达到7.7万吨/年，能够生产多达1023个花色品种的汽车漆、建筑漆、家装漆、防腐漆和工程用漆等。生产产品所用“三峡牌”油漆商标被评为重庆市著名商标。

### ③氯碱化工

氯碱化工是传统的化工原料工业，以盐卤为原料，通过电解制成烧碱、盐酸、氯气等，并进一步制成次氯酸钠、聚氯乙烯等氯产品。

从全国整体来看，氯碱产品呈现产能过剩、供大于求、市场竞争激烈的局面。公司资源优势、地域优势、经营优势和需求优势分析，较同行业有着一定的优势。重庆地区同时拥有丰富的盐卤和天然气资源，具有资源优势。氯碱产品属危险品，国家对其生产和储存在环保和安全方面有很高的要求。西南地区复杂的地形地理特点制约了同行业产品的销售半径，有利于发行人占据西南市场。

天原化工是国内最早的氯碱化工企业之一。2008年下半年天原化工整体搬迁重建后形成每年8万吨的烧碱生产能力。2009~2011年，受全球金融危机的影响，氯碱行业下游需求严重萎缩，市场价格低迷，使天原化工生产受到限制，产量较低。另外天原化工处于整体搬迁后刚刚投产阶段，摊销折旧等费用较高，这些原因造成天原化工2009年、2010年分别产生亏损6960.66万元、2577.09万元。经过金融危机的冲击，天原化工加强各项装置的调试及成本控制，全面推行变动成本指导生产法、实现了废水处理技术攻关项目、完成了在现有装置条件下的产品结构调整等，2011年天原化工已实现盈利，净利润为564万元，各种产品消耗已逐渐达到设计值的较优水平。

表3 公司部分化工产品销售情况(吨、元/吨)

主要产品	2009年		2010年		2011年		2012年1-6月	
	销售量	销售均价	销售量	销售均价	销售量	销售均价	销售量	销售均价
尿素	567149	1702	474889	1755	482048	2178	271970	2313
苯胺基乙腈	26777	9181	47926	10288	57313	10283	28224	10045
氯丁橡胶	19756	24889	24251	24386	24988	28125	11117	27882
亚胺基二乙腈	119316	8307	71178	9059	40675	7914	35266	8839
磺胺	2986	22215	3630	24347	3357	25151	1665	24473
嘧啶	3081	64975	3744	65453	4218	56730	1446	65623
苯胺	18068	6819	27622	9311	26348	8710	11975	9164
一、二萘酚	6976	15679	5821	18646	3439	27254	2574	24932
二苯甲酮	1381	12947	3186	14639	3699	16975	1413	16037

资料来源:公司提供

### (3) 原材料采购

和电石等。

公司生产所需原料主要为天然气、石油苯

表4 公司主要原材料采购情况(万立方米、元/立方米;吨、元/吨)

原材料	2009年		2010年		2011年		2012年1-6月	
	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价	采购量	采购均价
天然气	59274	1.37	68627	1.53	75362	1.47	45442	1.60
石油苯	27717.35	4665.54	31990.47	6800.00	29502.00	6910.00	13284.14	7207.88
电石	76450.03	2677.16	74283.98	3149.65	91784.00	3469.23	38296.00	3412.24

资料来源:公司提供

#### ①天然气

2009-2011年,国内天然气市场采购平均价格波动增长,2010年重庆工业用天然气价格已上升至1.99元/m<sup>3</sup>(不含税价)。2010年4月下旬国家发展改革委下发了“关于调整天然气管道运输价格的通知”,要求自4月25日起,执行国家统一运价的天然气管道运输价格,每立方米提高0.08元;2010年5月31日,发改委网站发布《国家发展改革委关于提高国产陆上天然气出厂基准价格的通知》,自2010年6月1日起,适当提高国产陆上天然气出厂基准价格,取消价格“双轨制”。各油气田(含西气东输、忠武线、陕京线、川气东送)出厂(或首站)基准价格每立方米提高0.23元。

公司近年总用气需求量逐年递增。尽管国内天然气供应比较紧张,但是公司作为重庆市唯一的大型化肥尿素生产企业,是重庆区域尿素的重要供应商,各级政府高度重视公司尿素

生产所需天然气的供应保障工作。

公司所用天然气由中石油西南公司供应,每年与中石油西南公司签定供应合同,合同供应量占公司年度需求量的95%以上,最近几年合同履行情况良好。针对天然气阶段性供应不足的现状,公司努力扩展供应商渠道,引入中石化气源,以错开中石油与中石化的检修期,力保装置的连续运行。根据重庆市发改委向公司出具的《关于涪陵合成氨项目天然气供应的函》(渝发改工函[2005]333号)和《关于建峰大化肥项目天然气供应事宜的复函》(2007年11月15日),在中国石油化工集团公司的战略合作框架中,将公司天然气项目纳入川气东送工程。

此外公司部分下属企业在可行的情况下,通过改变生产工艺,如紫光化工采用轻油裂解法生产氢氰酸(主要中间产品),补充由于天然气不足形成的困难。上述手段保证了公司天

然气充足的供给，而且使得公司在能源价格波动较大的特定时期，可以根据天然气、轻油、煤炭价格的变动随时调整各种工艺的生产能力，降低企业成本，增强竞争力。

### ②石油苯

石油苯是公司精细化工产品苯胺的主要原材料。公司与中石油独山子石化分公司、中石油兰州分公司、中石化华中分公司等供应商合作，价格由合同约定，完全市场定价机制。公司长期跟踪国际、国内的石油价格，分析石油价格走势，适时适量采购，有效控制材料成本。

### ③电石

电石是生产氯丁橡胶和聚氯乙烯的主要原材料。我国拥有比较丰富的石灰石和兰炭资源，生产电石的原料相对比较充裕。2000~2011年期间，中国电石产量平均每年增长20%左右，产量从340万吨扩张到1737.60万吨的水平。公司电石主要向贵州抚天电石厂、贵州爱东电石厂两家电石厂采购。

## 3. 医药制造产业

医药行业关系国计民生，需求具有刚性，药品需求弹性普遍较小，因此医药制造业具有防御性特征，抵御经济周期风险的能力较强。此外，医药行业属于技术密集型行业，具有高投入高风险的特点。

行业经济运行方面，工信部的统计数据显示，2011年，全国医药工业实现销售总产值达到15025.09亿元，较2010年的11617.64亿元增长了29.33%。全国各医药工业企业实现销售收入15254.774亿元，同比增长28.75%。医药工业的增长率已连续多年远高于GDP的增长。2011年，全国医药工业全年实现利润总额为1576.89亿元，比2010年增长23.24%，综合毛利率28.90%，为过去5年的最低点，与药品收入的高增长不同，医药行业的利润率呈现下降的趋势。

行业规模增长方面，国内医药市场的持续扩容首先得益于医保覆盖范围的持续扩大以及报销比例的持续上升。据卫生部的统计，2011

年，我国基本医疗保险覆盖率达到95%以上，基本实现了广覆盖。政策范围内住院费用报销比例得以提高，全国大部分地区达到了70%以上，重大疾病医疗保障病种范围进一步扩大。各级财政对城镇居民医保和新农合的补助标准由每人每年120元提高到每人每年200元。医保范围的扩大以及报销比例的上升，无疑使得长期以来受到高诊疗费用压力的医疗需求得到了释放。

政府财政投入的持续增加也是拉动医药市场需求的重要动因。2009年初，国务院发布了《关于印发医药卫生体制改革近期重点实施方案(2009~2011年)的通知》，提出在2009~2011年重点抓好医疗卫生体制的改革，计划在三年内投入8500亿元保障医改的顺利实施。2009~2011年，全国财政投向医改的资金由8500亿元增加到11342亿元，2009年、2010年分别达到3994亿元、4775亿元，2011年达到了5360亿元，超过了2009年的预算。

未来随着我国医疗保障体系的逐步确立以及政府财政投入增幅的放缓，医药行业再出现大幅放量增长的可能性已经较小，但随着我国人口老龄化的加速、城镇化步伐的加快以及城镇居民人均可支配收入的增加，医药市场无疑将继续保持高增长态势。

行业经营利润方面，导致医药行业药品利润出现下滑的首要因素是安徽版基药招标模式在全国范围内的扩大实施。据统计，至2011年12月底，全国范围内已经有17个省、直辖市采用安徽版的招标模式进行基药招标。自2010年11月19日，国务院办公厅发布《关于印发建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制指导意见的通知》以来，以“双信封招标”为特点的安徽基药招标模式开始得到普及，量价挂钩、单一货源承诺的政策使得各医药企业争相低价夺标，这极大地压缩了医药企业的利润。

药品降价政策的实施也是利润出现下滑的重要原因。2011年，政府延续了之前对药品降

价的政策，在2011年3月和8月连续两次对品种规格的药品进行大范围的降价，这使得2011年医药行业的市场利润被压缩。再加上抗生素限用、原材料人工等成本的上升、通货膨胀加大等多重因素的影响，2011年医药行业的毛利率被严重挤压。

自2009年新一轮医改启动以来，扩大医疗服务范围，降低医药消费费用已成为医改的重要方向之一。2009年，政府相继出台了《改革药品和医疗服务价格形成机制的意见》、《国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录(2009年版)》、《关于加强药品流通行业管理的通知》等相关政策和措施试图改革医药消费机制。2011年，政府在医疗领域继续推进医药支付方式改革，试图通过总额预付制、按病种付费等支付手段以降低医药消费的增长额度。2012年及今后的一段时间内，这种降低医药费用的探索，毫无疑问还将继续。今后医药行业的利润率增幅下降已经成为一种趋势。

## (2) 生产经营

医药制造业是公司投资发展的另一重要领域。目前，公司所投资企业经营范围涉及化学原料药、药物制剂、中成药、药疗器械等，其中制药企业均通过GMP改造，采用GMP标准进行生产。

公司目前所投资企业经营范围涉及化学原料药、药物制剂、中成药、药疗器械等，其中制药企业均通过GMP改造，采用GMP标准进行生产，主要产品有抗生素类、解热止痛类、输液补液类、激素类、抗肿瘤类等；药疗器械企业主要生产快速诊断试剂，卫生材料、药物膏布、医用X射线机、电磁波治疗器(TDP)等医用检测仪器、医用一次性产品、计生用品等产品。2011年公司该板块原材料采购前五大客户分别为：石药集团中润制药(内蒙古)有限公司、珠海联邦制药股份有限公司、华北制药股份有限公司销售分公司、明治医药(山东)有限公司和重庆文昌印务有限责任公司。

表5 公司主要医药产品产销情况

产品名称	2010年	2011年	2012年1-6月
阿莫西林(万粒/年)	70508	74002	17078
麦迪霉素(万片/年)	16279	18304	4450
氨苄西林(万粒/年)	20997	19590	13860
甲硝唑芬布芬(万粒/年)	13586	12711	6383
乙酰螺旋霉素(万片/年)	27275	19329	12574
陈香露白露(万片/年)	53795	42228	35168

资料来源：公司提供

2011年度公司医药制造企业主营业务收入28.21亿元，占公司主营业务收入的10.87%，其中科瑞制药实现的收入是公司医药制造业板块收入的主要来源。公司医药制造业主要产品阿莫西林2011年销售76902万粒，麦迪霉素2011年销售14154万片，销售量均居西南地区第一位。2011年公司该板块销售前五大客户分别为：华北制药集团国际贸易有限公司、昆明制药集团医药商业有限公司、丽水欣佳化工有限公司、重庆桐君阁股份有限公司医药批发分公司和中化物产股份有限公司。

科瑞制药是化医控股骨干药物制剂企业，通过了国家药品监督管理局GMP认证。科瑞制药能够进行片剂、胶囊剂、粉针剂、软膏剂、气雾剂等十大剂型约三百多个药品的生产，其中阿莫西宁、阿奇霉素、诺氟沙星等68个药品进入了医保基本药物目录，销售额占科瑞制药年销售总额的51%。公司拥有较为雄厚的研发能力，与中国药科大学、复旦大学药学院、第三军医大学等单位进行了广泛的科研合作，研制开发了二类抗肿瘤新药氨磷汀原料和制剂以及科曼欣(克拉霉素片)、卡尼亚(盐酸尼卡地平缓释片)、沙博特(硫酸沙丁胺醇缓释片)、迪普(双氯芬酸钾凝胶)、迪索(硫酸铝分散片)、盐酸米诺环素胶囊、乳酸左氧氟沙星滴眼液等新药技术含量高、疗效好，畅销全国各地。按《重庆市人民政府关于深化医药卫生体制改革的实施意见(2009~2011年)》的要求，重庆市制定了基本药物目录，大力支持和鼓励药品生产企业参与基本药物生产，从2009年起，政府举办的基层医疗卫生机构全部配备和使用基本

药物。这将长期促进科瑞制药68个纳入基本药物目录的药品销售。

#### 4. 商贸流通

公司商贸流通业务主要经营医药产品贸易、食盐、工业盐的生产与销售业务。

##### (1) 医药商贸

公司医药商贸产业85%以上的收入来自医药集团。近年来公司医药商贸业处于良性发展状态，是公司收入的主要来源。2011年在医药集团实现的收入中，医药纯销、批发分销和零售实现的收入分别约占营业收入总额的48.89%、44.98%和6.13%；公司对外销药品中外购销售、自制销售的占比为99.99%、0.01%。

公司下属子公司医药集团主要经营药品、医疗器械、化学试剂、玻璃仪器四大类医药商品。医药集团依据重庆及西南地区的市场特点，形成了医药纯销、批发分销、零售合理配置的营销结构，建立了以重庆为中心，覆盖云、贵、川、湘、鄂、粤等多个西部及华南省市的营销网络，是西部地区最大的医药商贸企业。目前医药集团已取得进出口经营权，是中央和地方两级药品医疗器械定点储备单位，是中国三家经营麻醉药品和第一类精神药品的全国性批发企业之一，也是国际医药批发商联合会会员单位。根据2010年度中国医药商业统计年报显示，医药集团年实现收入位居全国重点医药企业第8位，根据中国企业联合会、中国企业家协会2011年统计，公司位列中国服务业企业500强第171位。

医药集团在中国西部建立了30多个分配输送中心，为全国超过18155家医院、药店、诊所和批发商提供产品和服务。2011年医药纯销较2010年增长23.92%。医药集团通过增加商品品种、优化商品结构、强化上下游客户沟通，进一步巩固公司在医疗机构用药市场上的地位。2011年重庆市内重庆医科大学附属第一医院等六大教学医院及市内医院销售同比都有较大增长。同时，医药集团以品牌品种辐射西南地区纯销

市场，2011年重庆市外17家医院销售同比增幅达到15.30%。医药集团大力开展社区和新农合终端网络建设，通过齐全的品种、合理的价格、优质的服务向各区县卫生管理机构及医疗单位提供药品和医疗器械。医药集团大力拓展网络渠道，建立了覆盖重庆、四川、贵州、云南以及西北、中南、华东、华北等19省市的批发分销网络。2011年批发分销较上年增长24.41%。

公司医药纯销主要针对医院、诊所，结算模式是公司根据采购商品协议，一般在发货后180天内收取货款，收款方式主要是转账，也有少量银行承兑汇票和商业承兑汇票，销售价格确定方式包括医院招标确定、国家和地方物价部门核定的批发价和重庆药品交易所挂牌的报价，销售价确定后，公司作为药品配送商与上游药厂确定采购价，一般平均毛利率为5~7%。

公司医药批发分销主要针对市内外医药贸易公司，结算模式是公司根据采购商品协议，一般在发货后25~35天收取货款，收款方式主要是转账、银行承兑汇票、商业承兑汇票（化医集团内医药商贸企业之间），销售价格确定方式主要是随行就市，为下级批发商预留一定的利润空间，也有少部分药厂为稳定市场，直接确定各级批发商和零售的销售价格，批发分销的平均毛利率一般在0.5%左右。

医药集团旗下“和平药房”拥有1300余家连锁零售药店，年收入约占医药集团总收入6.13%，广泛覆盖了西南地区，并向华南等地区扩张。“和平药房”连续获得了医药商品质量管理全国示范药店、全国诚信单位和全国用户满意服务企业等多项国家级荣誉，无论品牌形象、网点还是经营规模均在国内位居前列。和平药房连锁公司不断创新零售营销模式，拓展以健康管理为核心的增值服务项目，同时大力发展直营店，逐步收缩加盟店，不断整合资源，主动掌控营销品种话语权，适时调整品种结构，积极开办中医馆；强力布局步行街店，扩大规模，极大改善了经营质量和网点布局。和平药



房网上商城也于2011年10月正式运营。医药集团零售销售2011年较2010年增加2.45亿元，同比增幅35.04%。

目前医药集团已经成为国内领先、西部第一的医药商贸流通企业，通过不断提高综合服务能力在市场上确立了较强的竞争优势。国家新医改方案中“发展药品现代物流和连锁经营，促进药品生产、流通企业的整合”，招标采购相关政策“由生产企业或委托具有现代物流能力的药品经营企业向医疗机构直接配送”，将使具有现代医药物流的商业企业在新医改中发挥更为重要的作用，医药流通行业向集约化，规模化、专业化发展已成为行业发展趋势，这将有利于医药集团市场份额的进一步扩大。

## (2) 盐业商贸

新中国成立后我国对食盐一直实行计划管理，直到1994年国家食盐实行专营管理政策。盐业集团是重庆市加碘食盐专营经济实体，承担着全市盐的生产经营和供应工作。2008年12月31日，重庆市盐业总公司整体改制为盐业集团，现注册资本4.6亿元。盐业集团下属33个分公司，17个全资和控股子公司，分布在重庆市内40个区县。作为国家指定区域食盐生产经营的专营主体，盐业集团在重庆市食盐市场获得了特殊的管理地位。盐业集团坚持“以盐为基础，盐化工并举，多角化经营”的方针，初步架设了商贸流通、盐及盐化工、调味食品三大产业结构，全面推行“连锁网络+卓越服务”商业模式再造，大力拓展以食盐、味精、洗衣粉、白酒、白糖、尿素等为代表的“六白”商品。2011年底，在已建立起覆盖全市40个区县、901个乡镇、近3万个零售店的强大的营销网络体系的支撑下，又实施商业营销模式再造、盐及盐化工和调味品系列三大产业板块同步推进发展战略。盐业集团产品产销规模稳步增长，2011年全年实现盐生产量55.91万吨，盐销量141.52万吨，实现销售收入33.62亿元。

表6 公司下属盐业集团产销情况

项目	2009年	2010年	2011年	2012年1-6月
盐产量(万吨)	14.0	21.07	55.91	28.6
盐销量(万吨)	129.0	296.03	141.52	58.18
销售收入(亿元)	13.9	23.58	33.62	14.24

资料来源：公司提供

## 5. 经营效率

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平均值分别为5.95次、6.60次和0.70次；2011年上述三项指标分别为5.39次、6.53次和0.73次。公司经营效率正常。

## 6. 未来发展

### (1) 发展规划

继续坚持差异化发展战略，坚持“化医是一个整体”，努力打造“五个化医”，即“发展化医、效益化医、绿色化医、平安化医、和谐化医”。加快推进一批重大新项目，加快实施传统产业改造和结构调整，加快推进“能量替代、原料替代、技术替代”，加快实施资产运作及产业重组并购，加快国际合作实现国际化发展，推动化工、医药、商贸及物流三大主业实现跨越式发展。要以天然气化工、盐化工为基础，大力发展精细化工产业；以化工医药产业为基础，大力发展化工医药商贸及物流产业；高度关注煤及石油资源开发，适时发展煤化工和石油化工产业；通过对传统产业实施新型工业化改造，发展循环经济，优化产业结构调整和产品升级换代，进一步提升传统产业竞争力；通过推进一批重大项目建设，积极培育新的经济增长点；通过实施资本运作及产业并购重组，进一步提升集团经济总量；通过深化改革，苦练内功，整合、激活集团内部资源和要素，推进集团整体上市。使化医集团成为集生产、科研、贸易和服务为一体的“主业突出、产权明晰、结构精干、管理科学”的全国一流特大型企业集团。

到2015年力争实现销售收入1000亿元，

利润 50 亿元；力争总资产达 1000 亿元，净资产达 350 亿元；力争培育销售收入达 200 亿元企业 3 个，达 100 亿元企业 3 个，达 50 亿元企业 3 个；力争新产品产值率达 35% 以上，产品精细化率达 40% 以上。

(2) 主要在建及拟建项目

公司目前在建的主要项目见下表，其中 2012 年投资规模较大的主要是子公司重庆卡贝乐化工有限责任公司在建的 85 万吨/年甲醇项目、云阳盐化有限公司 60 万吨真空制盐项目、重庆弛源化工有限公司年产 4.6 万吨/年聚四氢呋喃项目以及 MDI 一体化项目。

表 7 公司主要在建项目投资规划表 (万元)

序号	项目名称	项目总投资	截至 2012 年 6 月末已完成投资	未来投资计划		资金来源	
				2012 年 6-12 月	2013 年	自有资金	信贷资金
1	85 万吨/年甲醇	235566	202927	32639		78522	157044
2	农药搬迁结合产品结构调整项目	50785	48200	200		16785	34000
3	云阳盐化 60 万吨真空制盐项目	41386	10321	31065		12000	29386
4	聚四氢呋喃项目	269358	39870	57000	172488	80807	188551
5	MDI 一体化项目	2313600	272300	647700	800000	694080	1619520
	合计	2910695	573618	768604	972488	882194	2028501

资料来源：公司提供

重庆卡贝乐化工有限责任公司年产 85 万吨甲醇项目是重庆市为了大力发展天然气化工、振兴三峡库区经济、努力打造全国化工高地而重点布局建设的市属重点建设项目，是 2007 年 7 月国家发改委核准建设的最后一套天然气制甲醇装置，也是目前国内最大的一套大型天然气制甲醇装置。该项目计划总投资 23.55 亿元，目前整个工程建设处于施工收尾阶段，正在开展三查四定及试车准备相关工作。

云阳盐化有限公司 60 万吨真空制盐项目经重庆市发改委批准（渝发改工[2010]1058 号），并已取得市级环评批复（渝市（环）准[2010]120 号），取得建设用地规划许可（地字第云阳[2010]07 号），项目位于重庆市云阳工业园 c 区，系移民迁建项目。项目建设内容为 60 万吨/年采输卤矿山、60 万吨/年真空制盐装置、75t/h 循环流化床锅炉 1 台、6MW 背压式汽轮机组 1 台，配套建设卤水净化和石膏处理系统、循环水系统、空压站、给排水系统、输盐码头及包装仓储等设施。项目计划投资总额为 41386 万元，其中自筹资金 12000 万元。该项目建设期为一年半，预计于 2012 年内建设完工。目前建设进度良好，其中制盐工程已完成施工图设计及交底，招标工作完成 36%；热电工程施工图设计正在进行，招标工作完成 34%；矿山工

程云平 2 井取芯结束，已进入定向阶段，云平 1 井直井段完成，进入定向阶段，注渣泵、采卤泵等设备招标工作完成 50%；土建工程完成 50% 以上。

重庆弛源化工有限公司年产 4.6 万吨聚四氢呋喃项目在渝委发[2011]37 号文中被列为“加快涪陵经济社会发展重大项目”。项目工厂占地面积 800 多亩，拟在白涛化工园区华兴坝建设空分装置 10000Nm<sup>3</sup>/h，乙炔装置 22000t/a，甲醇装置 60000t/a，制氢装置 5200Nm<sup>3</sup>/h，甲醛装置 135000t/a(37%)，BDO 装置 60000t/a，PTMEG 装置 46000t/a 以及必要的配套设施。工程计划总投资 269358 万元，建设工期 36 个月。项目建成达产后可实现年产 4.6 万吨聚四氢呋喃。该计划 2009 年 6 月 18 日获得重庆环境保护总局批复（渝（市）环准[2009]095 号），2010 年 8 月获得涪陵发改委项目核准的批复。

重庆市 MDI 一体化项目由公司与德国巴斯夫公司（以下简称德方）合作建设。其中德方负责 MDI 产品项目投资，公司负责为其上下游产品配套项目投资；根据国家发展和改革委员会发改产业（2011）572 号文件《国家发展和改革委员会关于巴斯夫公司重庆年产 40 万吨二苯基甲烷二异氰酸酯（MDI）项目核准的批复》，

为了满足市场需求，同意德方在重庆建设年产40万吨MDI项目，该项目总投资78.58亿元，其中德方以26.19亿元出资作为项目资本金，其余资金以银行贷款解决；公司配套项目概算投资总额231.36亿元，共涉及聚氯乙烯、聚乙烯醇、氯丁橡胶等17个子项目的建设，该MDI配套项目已全部得到重庆市相关部门的批复。项目长周期设备采购工作已完成，已发布部分国内设备采购询价文件。项目场地强夯已结束，正在进行二次场平，乙炔项目基建已开始。

公司其他在建项目投资规模相对不大，且主要以搬迁改造为主，目前项目进展顺利。总体看，未来公司仍有较大规模的投资计划，上述项目建成后，公司产品的产业链将更加完整，整体竞争力有望增强。但同时，由于投资规模较大，公司债务负担可能继续加重。

## 七、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供的2009年财务报表经立信大华会计师事务所有限公司审计，2010~2011年财务报表经天健正信会计师事务所有限公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司2012年上半年财务数据未经审计。

公司2012年6月15日公告，公司于2012年6月15日与重庆市渝富资产经营管理有限公司（以下简称“渝富资产”）签订《土地收购储备补偿协议书》。根据协议，公司将储备的约942.67亩土地使用权转让给渝富资产，并约定收购储备土地补偿总价款为58亿元人民币。

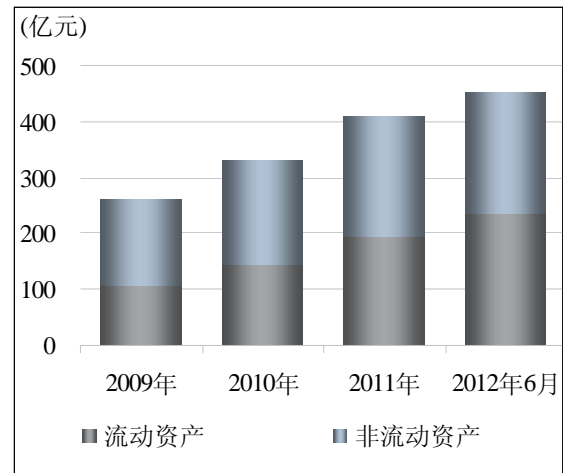
截至2011年底，公司（合并）资产总额408.63亿元，所有者权益104.54亿元（含少数股东权益39.39亿元）；2011年公司实现营业收入269.45亿元，利润总额7.21亿元。

截至2012年6月底，公司资产总额为452.22亿元，所有者权益为116.62亿元（含少数股东权益40.43亿元）。2012年1~6月，公司实现营业收入183.26亿元，利润总额12.52

亿元。

### 2. 资产质量

图1 2009~2012年6月底公司资产构成

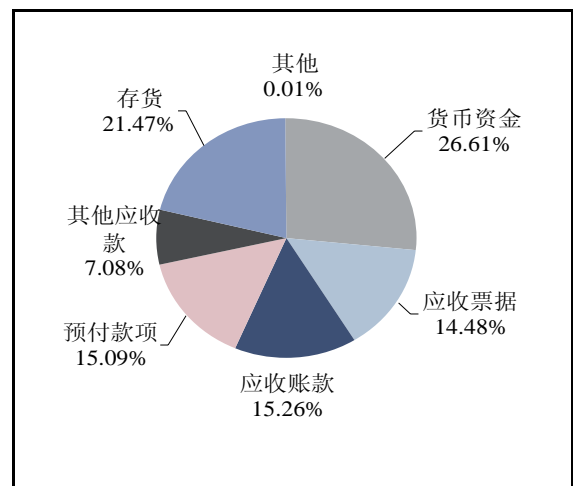


资料来源：公司年报

2009~2011年，公司资产总额快速增长，年均复合增长25.42%，截至2011年底，公司资产总额408.63亿元，同比增长24.19%，其中流动资产合计占比47.75%，非流动资产合计占比52.25%。

2009~2011年，公司流动资产快速增长，年均增幅34.11%，截至2011年底，公司流动资产合计195.11亿元，同比增长32.94%，主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。

图2 2011年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

2009~2011年,公司货币资金快速增长,年均增幅为17.12%,截至2011年底,公司货币资金为51.91亿元,同比增长22.38%,公司货币资金主要由银行存款(占77.48%)和其他货币资金(占22.43%)构成,其中其他货币资金主要由保证金及准备金构成。

2009~2011年,公司应收票据年均增幅为76.32%,截至2011年底,公司应收票据为28.25亿元,同比增长34.41%,公司应收票据主要由银行承兑汇票(占90.66%)构成,其他为商业承兑汇票。

2009~2011年,公司应收账款快速增长,年均增幅41.02%,截至2011年底,公司应收账款为29.78亿元,同比增长42.46%。公司应收账款共计提坏账准备2.86亿元,计提比率为8.76%。公司按账龄计提坏账准备的应收账款以一年以内为主(占91.02%),另外三年以上共1.89亿元(占6.02%),三年以上应收账款共计提坏账准备1.29亿元。

2009~2011年,公司预付账款快速增长,年均增幅为55.11%,截至2011年底,公司预付款项为29.44亿元,同比增长43.44%。公司预付账款账龄以一年以内为主,占84.53%。

截至2011年底,公司其他应收款为13.81亿元,同比增长19.17%。公司其他应收款共计提坏账准备14.75亿元,计提比率为51.65%。公司其他应收款计提坏账准备规模较大,主要为对处于清算、破产状态的公司的应收款所致,其中公司对长寿化工总厂(正在清算)计提6.09亿元坏账准备、对重庆川染化工总厂(破产)计提坏账准备3.38亿元。公司坏账准备计提较充分。

2009~2011年,公司存货年均增幅为35.97%,截至2011年底,公司存货为41.90亿元,同比增长39.87%。公司存货增长主要由于公司子公司经营规模扩大所致。公司存货主要由原材料(占22.56%)、自制半成品及在产品(占10.50%)、库存商品(占52.20%)构成。公司存货2011年计提0.73亿元存货跌价准备。

2009~2011年,公司非流动资产年均增长18.81%,截至2011年底,公司非流动资产合计213.53亿元,同比增长17.15%。公司非流动资产主要由投资性房地产(占14.00%)、固定资产(占37.37%)、在建工程(占32.42%)和无形资产(占7.16%)构成。

截至2011年底,公司长期股权投资为10.49亿元,同比增长39.49%,公司长期股权投资增长主要为对联营企业的投资增加所致。

截至2011年底,公司投资性房地产为29.90亿元,同比增长24.25%。

2009~2011年,公司固定资产规模不断增长,年均增幅为12.04%,截至2011年底,公司固定资产为79.80亿元,同比增长11.26%。公司固定资产主要为房屋、建筑物(占39.63%)和机械设备(占54.84%)。公司固定资产累计折旧39.52亿元,计提资产减值准备年末余额3.12亿元。

2009~2011年,公司在建工程快速增长,年均增幅为33.52%,截至2011年底,公司在建工程为69.22亿元,同比增长34.48%,公司在建工程主要包括年产45万吨合成氨/80万吨尿素项目、燃煤锅炉节能改造项目、年产85万吨甲醇项目、MDI项目等。

截至2011年底,公司无形资产为15.30亿元,同比增长3.52%,公司无形资产主要为土地使用权(占94.66%)。

截至2012年6月底,公司资产总额452.22亿元,其中流动资产合计237.58亿元,占52.54%,非流动资产合计214.64亿元,占47.46%。同期公司其他应收款为47.52亿元同比大幅增长244.12%,增长主要为公司与渝富资产签订转让土地协议导致的应收土地使用权转让款。

总体看,公司流动资产比重逐年上升,且流动资产中货币资金和应收票据占比较高,公司现金类资产较充裕,资产质量较好。

### 3. 负债及所有者权益

#### 负债

2009~2011年，公司负债合计快速增长，年均复合增长33.46%，截至2011年底，公司负债合计304.10亿元，同比增长32.30%，其中流动负债占比53.66%，非流动负债占比46.34%。

2009~2011年，公司流动负债快速增长，年均复合增长46.13%，截至2011年底，公司流动负债合计163.18亿元，同比增长64.38%。公司流动负债主要由短期借款（占16.40%）、应付票据（占15.99%）、应付账款（占26.05%）、其他应付款（占6.82%）、一年内到期的非流动负债（占23.41%）和其他流动负债（占8.73%）构成。

2009~2011年，公司短期借款规模迅速上升，年均增幅112.14%，截至2011年底，公司短期借款为26.75亿元，同比增长279.24%。

公司交易性金融负债科目在2010年底为18.00亿元，为公司于2010年6月发行的短期融资券“10渝化医CP02”共计18.00亿元，2011年公司已偿付该笔短期融资券。

2009~2011年，公司应付票据年均增幅16.78%。截至2011年底，公司应付票据为26.09亿元，同比增长15.64%。

2009~2011年，公司应付账款快速增长，年均增幅37.73%，截至2011年底，公司应付账款为42.50亿元，同比增长61.29%。公司应付账款以1年以内账龄为主（占93.22%）。公司应付账款跟踪期内快速增加主要由于公司经营规模及新合并子公司所致。

截至2011年底，公司其他应付款为11.13亿元，同比增长7.27%。

截至2011年底，公司一年内到期的非流动负债为38.21亿元，同比增长368.25%，该科目增长主要由于公司前期借款即将到期偿付所致。

2009~2011年，公司其他流动负债波动增长，截至2011年底，公司其他流动负债为14.25

亿元，较2010年大幅增长（19118.37%），公司其他流动负债大幅增长主要由于公司于2011年9月发行的“11渝化医CP01”短期融资券4.00亿元；以及公司发行的非公开定向债务融资工具10亿元。

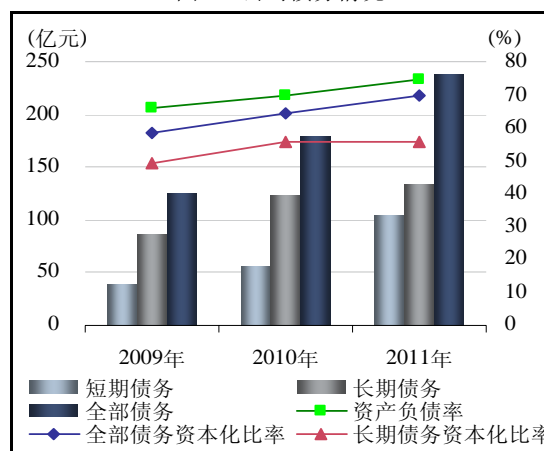
2009~2011年，公司非流动负债增长较快，年均复合增长22.24%，截至2011年底，公司非流动负债合计140.91亿元，同比增长7.91%。公司的非流动负债主要由长期借款（占68.92%）和其他非流动负债（占26.03%）构成。

截至2011年底，公司长期借款为97.11亿元，同比下降13.79%。

截至2011年底，公司其他非流动负债为36.68亿元，同比增长234.38%。公司2011年其他非流动负债增长主要来自于公司分别于2011年5月发行的5年期、额度16.60亿元的中期票据“11渝化医MTN1”和于2011年9月发行的5年期、额度9.00亿元的中期票据“11渝化医MTN2”所致。

从有息债务来看，2009~2011年，公司全部债务快速增长，年均复合增长37.77%，截至2011年底为237.76亿元，同比增长32.54%，主要是由于短期债务迅速增加所致。截至2011年底，短期债务占44.18%，长期债务占55.82%，公司债务以长期债务为主。

图3 公司债务情况



资料来源：公司年报

2009~2011年，公司长期债务资本化比率、

全部债务资本化比率和资产负债率均处于上升趋势，2011年底分别为55.94%、69.46%和74.42%，较2010年底分别增加0.45、5.06和4.56个百分点。公司整体债务负担逐年加重，负债水平高。

截至2012年6月底，公司负债总额为335.60亿元，较2011年底增长10.36%，公司负债总额中，流动负债占56.71%，非流动负债占43.29%，流动负债比重较2011年底有所增加。

截至2012年6月底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为52.15%、68.09%和74.21%，公司债务负担及结构较2011年底变化不大。

总体看，受项目投资影响，公司债务负担呈上升趋势。目前公司在建项目较多，预计未来两年仍将有较大规模的投资支出，公司具有一定融资压力。

#### 所有者权益

2009~2011年，公司所有者权益合计有所增长，年均复合增长8.35%，截至2011年底，公司所有者权益合计为104.54亿元（其中少数股东权益为39.39亿元），同比增长5.40%。2011年归属于母公司的权益构成为实收资本占38.78%、资本公积占52.24%、专项储备占0.22%和未分配利润占8.76%。公司所有者权益稳定性较好。

截至2012年6月底，公司所有者权益合计为116.62亿元（其中少数股东权益为40.43亿元），较2011年底增长11.55%。从权益构成来看，截至2012年6月底，公司归属于母公司权益构成中实收资本占33.16%、资本公积占44.76%、专项储备占0.22%、未分配利润占21.86%。整体看，公司权益稳定性较2011年底有所下降。

总体看，公司债务负担重，所有者权益稳定性较好。

#### 4. 盈利能力

2009~2011年，公司营业收入和营业成本均快速增长，年均复合增长分别为29.21%和29.32%，2011年，公司实现营业收入269.45亿元，同比增长27.96%。2011年公司营业成本234.46亿元，同比增长27.27%，略低于当期营业收入的增幅。

从期间费用看，2011年，公司期间费用占营业收入比重为13.07%，同比上升0.68个百分点，所占比重较高，公司期间费用控制能力有待提高；其中销售费用、管理费用同比增幅分别为37.01%和21.09%，另外由于公司债务总额增长，财务费用同比增长67.02%。

2011年，公司计提资产减值损失2.78亿元。2011年，公司公允价值变动收益5.82亿元，基本来自于投资性房地产。2011年，公司投资收益为1.03亿元，主要为长期股权投资收益。同期，公司实现营业外收入4.37亿元，主要为非流动资产处置利得1.23亿元和政府补助1.66亿元。

2011年公司实现利润总额7.21亿元。同比增长21.27%。

从盈利指标来看，2009~2011年公司营业利润率、总资本收益率、净资产收益率三年加权平均分别为12.59%、4.50%和4.67%。其中2011年公司以上指标分别为12.71%、4.62%和4.65%。公司以上指标均较2010年略有上升，整体看公司盈利能力较平稳。

2012年1~6月，公司实现营业收入183.26亿元，同比增长44.45%；同期公司实现营业利润和利润总额分别为11.94亿元和12.52亿元，较上年同期分别增加12.20亿元和11.57亿元。同时公司2012年1~6月实现营业利润率25.68%较上年大幅上升（2011年为12.71%），公司本期营业收入、营业利润、利润总额大幅增长以及营业利润率的较大改善主要得益于公司本期出售土地而确认的部分收入。根据公司2012年6月15日公告，公司截至2012年6月底确认部分收入并计入其他业务收入科目，公

司 2012 年 1~6 月确认其他业务收入 36.09 亿元，较上年同期大幅增加 31.40 亿元，公司其他业务收入增加主要得益于本期确认的部分土地转让收入。另外，2012 年 1~6 月，公司公允价值变动收益本期为-16.42 亿元，主要受本期出售土地影响，公司投资性房地产公允价值变动收益本期冲减投资性房地产中的土地价值所致。

总体看，近三年公司营业收入快速增长，盈利水平保持稳定，公司盈利能力尚可。

#### 5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009 年~2011 年，公司流动比率和速动比率平均值分别为 132.53%和 104.71%，2011 年底分别为 119.57%和 93.89%，2012 年 6 月底分别为 124.84%和 102.47%。公司现金类资产 2011 年底为 80.17 亿元，其中货币资金 51.91 亿元，货币资金中其他货币资金为 11.64 亿元，主要为保证金及准备金。如不考虑其他货币资金部分，公司 2011 年现金类资产为 68.53 亿元；公司现金类资产占流动资产的 41.09%，公司现金类资产剔除其他货币资金后占流动资产比重 35.12%，公司现金类资产较充裕。总体看，公司短期偿债指标有所波动，考虑公司现金类资产较充裕且收入及经营现金流入规模较大，公司短期偿债能力较好。

从长期偿债能力指标看，2009 年~2011 年，公司 EBITDA 为 15.35 亿元、18.68 亿元和 23.60 亿元，同期公司 EBITDA 利息倍数有所下降，2009 年~2011 年分别为 2.74 倍、2.64 倍和 2.16 倍；全部债务/EBITDA 分别为 8.16 倍、9.61 倍和 10.07 倍。尽管公司 EBITDA 逐年增长，但受公司债务规模近年上升较快影响，公司长期偿债指标逐年弱化。总体看，考虑到公司有息债务规模逐年上升且规模较大，公司长期偿债能力一般。

截至 2012 年 6 月底，公司对外担保余额共计 150029 万元，对外担保比率为 12.87%，分

别为对重庆化医大冢化学有限公司（以下简称“大冢化学”）提供 29 万元不可撤销连带责任保证担保，对重庆市能源投资集团公司（以下简称“重庆能源”）提供 150000 万元不可撤销连带责任保证担保。大冢化学为国有参股企业目前经营情况正常；重庆能源为国有企业，公司于 2009 年 7 月 1 日为其发行总额为 15 亿元，期限为七年期（附投资者第五年期末回售选择权），票面年利率为 5.45%的固定利率债券提高保证担保。重庆能源是经重庆市人民政府批准组建的重庆市首家集煤、电、气及与能源紧密相关的非能产业于一体的，以产业运作与资本运作相结合为经营模式的新型大型企业集团，系由重庆市国有资产监督管理委员会代表重庆市人民政府履行出资人的职责的国有独资企业。重庆能源的业务由电力、煤炭、燃气三大主业和非能源产业板块构成，其中权益电力装机容量 261 万千瓦，拥有 35 对煤炭矿井，核定生产能力 1481 万吨，天然气年供应量近 15 亿立方米，供气区域覆盖重庆市 19 个区县 3 个开发区，用户超过 185 万户。该公司 2011 年末资产总额 572.95 亿元，所有者权益总额 171.09 亿元，资产负债率 70.14%；2011 年实现营业收入 260.77 亿元，净利润 3.78 亿元，经营活动净现金流量-6.79 亿元。截至 2012 年 6 月 30 日，重庆能源资产总额为 661.44 亿元，所有者权益 208.69 亿元，资产负债率 68.45%；2012 年 1~6 月实现营业收入 146.87 亿元，净利润 0.78 亿元，经营活动净现金流量-2.45 亿元。整体看，公司对重庆能源提供担保额度较大，期限较长，公司具有一定或有负债风险。

公司与商业银行建立了良好的合作关系，截至 2012 年 6 月底，公司共获得银行授信 479.39 亿元，未使用额度 307.44 亿元，公司间接融资渠道通畅；同时公司子公司重庆建峰化工股份有限公司为 A 股上市公司，公司直接融资渠道畅通；总体看，公司直接、间接融资渠道畅通。

#### 6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201209282786），截至 2012 年 9 月 29 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

#### 7. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险，以及公司所在区域及行业经济环境分析，公司抗风险能力很强。

业布局具有较强的周期互补性，有助于公司分散行业风险，同时医药行业及盐专业也为公司稳定现金流提供一定保障。未来随着公司在建项目的不断释放，公司整体竞争力有望得到进一步提升。

综合来看，公司主体信用风险低。

### 八、结论

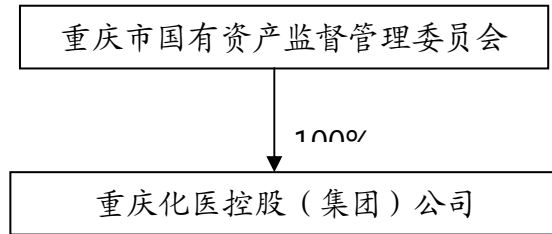
化工行业未来发展的方向是石化企业向大型化、规模化发展；不断提高精细化工率；节能减排力度继续加大、环境友好、低碳类产品市场前景向好；高耗能行业继续节能降耗，行业结构逐步调整。重庆市是原国家化工部规划的国内两大综合化工基地之一，化工生产的综合实力曾居全国前三位，拥有化学矿山、化学肥料、化学农药、基本化学原料等17个行业，能常年生产一千多种、三千多个规格的化工产品，其中天然气化工是国内历史悠久、产品齐全、规模居前、技术先进的生产基地；精细化工比率高于全国平均水平，一些产品在国内占有重要地位。重庆地区资源丰富，除天然气外，还有岩盐、锶矿、重晶石等矿产资源，具备大力发展化学工业的基础条件。

医药行业关系国计民生，需求具有刚性，药品需求弹性普遍较小，因此医药制造业具有防御性特征，抵御经济周期风险的能力较强。此外，医药行业属于技术密集型行业，具有高投入高风险的特点。

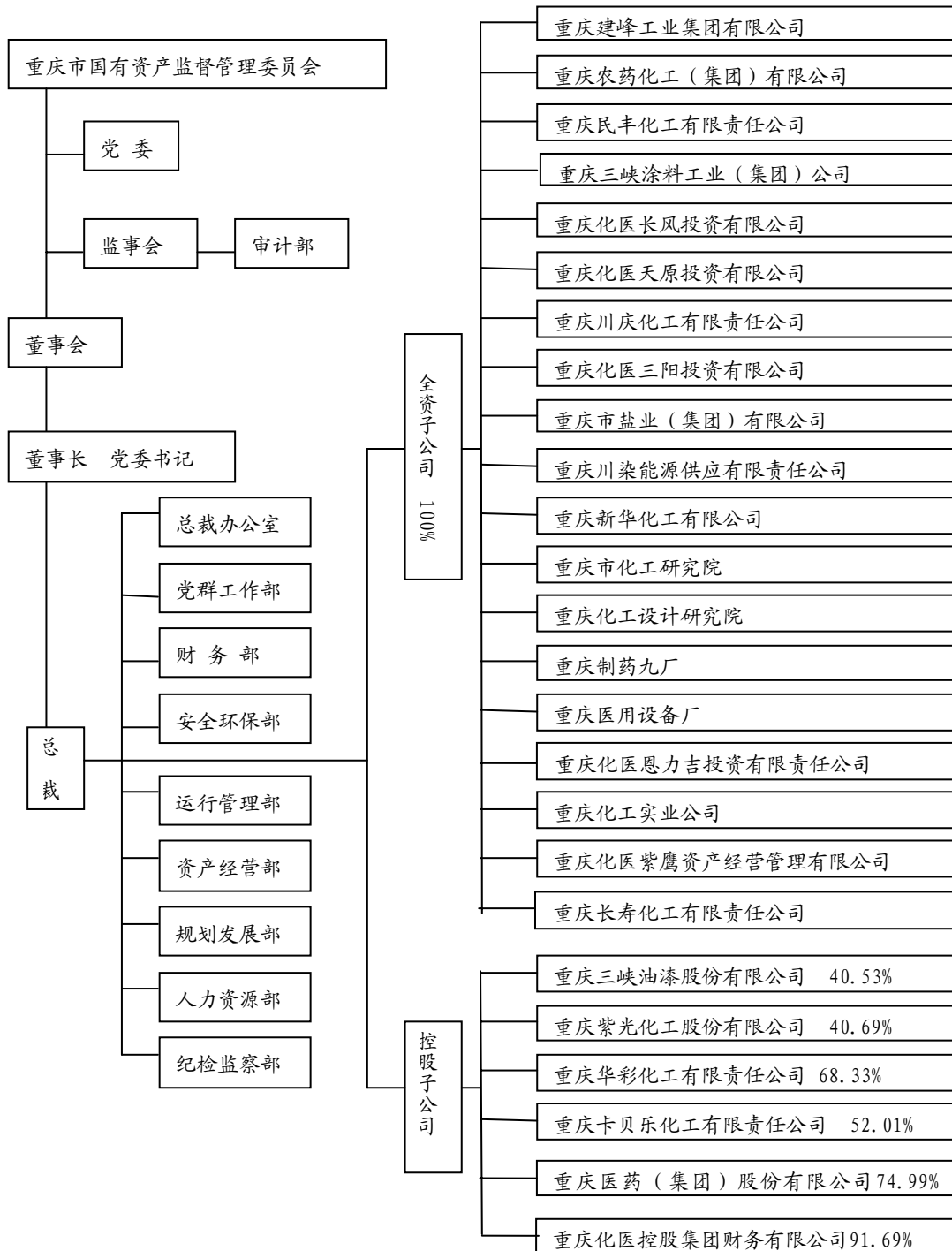
重庆化医控股（集团）公司从事化工制造、医药制造和商贸流通三大产业的大型企业集团，在政府支持、区位环境及主要产品市场占有率等方面具备一定优势。公司在深化化工工艺、做大化工产业的同时积极开拓医药领域发展，同时公司还具备地区盐专业资质，公司产



### 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）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	378400.54	424167.61	519094.88	17.12	517587.98
交易性金融资产	3764.47	189.38	118.29	-82.27	118.29
应收票据	90879.51	210187.29	282522.16	76.32	222994.95
应收账款	149744.41	209035.00	297798.93	41.02	432466.51
预付款项	122345.74	205214.21	294357.57	55.11	301080.18
应收利息	0.00	3303.03	7.61		538.24
应收股利					
其他应收款	113037.13	115867.95	138085.25	10.53	475180.47
存货	226621.74	299552.19	418993.21	35.97	425681.75
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	3.96		0.00
其他流动资产	83.08	155.73	107.88	13.95	145.35
<b>流动资产合计</b>	<b>1084876.62</b>	<b>1467672.40</b>	<b>1951089.73</b>	<b>34.11</b>	<b>2375793.73</b>
非流动资产：					
可供出售金融资产	362.09	559.73	288.42	-10.75	288.42
持有至到期投资	67200.00	61200.00	1200.00	-86.64	1200.00
长期应收款					
长期股权投资	56016.70	75192.03	104883.90	36.83	108050.82
投资性房地产	180055.89	240682.05	299037.49	28.87	119416.08
固定资产	635699.60	717218.70	797983.02	12.04	1017938.69
在建工程	388316.36	514732.92	692233.99	33.52	656027.37
工程物资	20415.11	14094.88	38443.63	37.23	25712.90
固定资产清理	431.06	14822.67	10411.86	391.47	615.26
生产性生物资产	18.11	14.12	0.00	-100.00	0.00
油气资产					
无形资产	133750.97	147764.88	152963.90	6.94	165499.11
开发支出	0.00	321.17	997.06		1565.82
商誉	1524.26	4798.38	6729.57	110.12	6551.32
合并价差					
长期待摊费用	2670.49	5727.79	5356.07	41.62	19537.52
递延所得税资产	7067.16	6662.36	7666.18	4.15	7239.11
其他非流动资产	19259.28	18951.78	17059.21	-5.88	16769.67
<b>非流动资产合计</b>	<b>1512787.08</b>	<b>1822743.45</b>	<b>2135254.28</b>	<b>18.81</b>	<b>2146412.10</b>
<b>资产总计</b>	<b>2597663.69</b>	<b>3290415.85</b>	<b>4086344.01</b>	<b>25.42</b>	<b>4522205.82</b>

**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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	59451.63	70547.84	267547.10	112.14	400273.60
交易性金融负债	90000.00	180000.00	0.00	-100.00	0.00
应付票据	191285.07	225575.06	260861.50	16.78	346011.18
应付账款	224053.32	263523.00	425037.20	37.73	469039.98
预收款项	30110.20	39984.24	42777.49	19.19	34117.52
应付职工薪酬	29220.27	30604.49	27398.11	-3.17	22328.05
应交税费	-1543.96	-10553.31	-39598.81	406.43	-54924.22
应付利息	1931.66	6922.92	10877.45	137.30	15677.67
应付股利	0.00	0.00	1011.77		1051.14
其他应付款	94977.75	103793.19	111337.30	8.27	95849.85
预计负债					
一年内到期的非流动负债	43838.39	81593.07	382060.02	195.22	330950.94
其他流动负债	869.18	741.50	142504.15	1180.44	242724.47
<b>流动负债合计</b>	<b>764193.51</b>	<b>992731.99</b>	<b>1631813.29</b>	<b>46.13</b>	<b>1903100.18</b>
非流动负债：					
长期借款	868139.16	1126512.21	971116.15	5.76	914906.08
应付债券					
长期应付款	5116.16	5370.69	7687.27	22.58	6753.95
专项应付款	37804.56	34985.77	27619.21	-14.53	21755.70
预计负债	4578.00	4578.00	150.00	-81.90	92.71
递延收益	18877.39	0.00	0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	0.00	24737.16	35762.81		35762.81
其他非流动负债	8518.67	109699.22	366806.89	556.19	473668.10
<b>非流动负债合计</b>	<b>943033.93</b>	<b>1305883.05</b>	<b>1409142.32</b>	<b>22.24</b>	<b>1452939.34</b>
<b>负债合计</b>	<b>1707227.44</b>	<b>2298615.04</b>	<b>3040955.61</b>	<b>33.46</b>	<b>3356039.52</b>
所有者权益：					
实收资本(或股本)	252620.39	252620.39	252620.39	0.00	252620.39
资本公积	300363.46	330733.51	340368.91	6.45	341054.06
减：库存股					
专项储备	1439.28	1016.72	1410.14	-1.02	1648.51
盈余公积					
未分配利润	2161.83	27541.42	57081.31	413.85	166589.48
外币报表折算差额					
<b>归属于母公司权益合计</b>	<b>556584.96</b>	<b>611912.04</b>	<b>651480.76</b>	<b>8.19</b>	<b>761912.45</b>
少数股东权益	333851.29	379888.76	393907.64	8.62	404253.86
<b>所有者权益合计</b>	<b>890436.25</b>	<b>991800.81</b>	<b>1045388.40</b>	<b>8.35</b>	<b>1166166.31</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2597663.69</b>	<b>3290415.85</b>	<b>4086344.01</b>	<b>25.42</b>	<b>4522205.82</b>

### 附件 3 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 1~6 月
<b>一、营业收入</b>	<b>1613984.02</b>	<b>2105642.54</b>	<b>2694468.91</b>	<b>29.21</b>	<b>1832648.40</b>
<b>减: 营业成本</b>	<b>1402035.75</b>	<b>1842217.81</b>	<b>2344646.07</b>	<b>29.32</b>	<b>1358567.13</b>
营业税金及附加	4499.44	5896.67	7396.44	28.21	3534.16
销售费用	53177.24	64991.48	89047.09	29.40	45457.66
管理费用	112452.94	139431.00	168832.96	22.53	82606.78
财务费用	38119.11	56450.92	94281.98	57.27	57720.36
资产减值损失	-8424.42	20891.45	27833.01		2744.93
加: 公允价值变动收益	1694.45	54426.96	58233.65	486.24	-164226.55
投资收益	1535.04	9026.50	10272.58	158.69	1622.68
其中: 对合营企业投资收益	1561.62	5107.14	5433.46	86.53	894.56
汇兑收益					
<b>二、营业利润</b>	<b>15353.47</b>	<b>39216.67</b>	<b>30937.59</b>	<b>41.95</b>	<b>119413.51</b>
加: 营业外收入	44910.53	23443.04	43682.43	-1.38	7338.68
减: 营业外支出	2164.30	3177.45	2484.27	7.14	1544.19
其中: 非流动资产处置损失	497.89	895.62	779.11	25.09	126.04
<b>三、利润总额</b>	<b>58099.70</b>	<b>59482.26</b>	<b>72135.76</b>	<b>11.43</b>	<b>125208.00</b>
减: 所得税费用	8329.24	18862.88	23526.83	68.07	5377.61
<b>四、净利润</b>	<b>49770.47</b>	<b>40619.38</b>	<b>48608.93</b>	<b>-1.17</b>	<b>119830.39</b>
其中: 归属于母公司的净利润	19447.65	26766.57	42707.97	48.19	109508.17
少数股东损益	30322.81	13852.81	5900.96	-55.89	10322.22

**附件 4-1 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 1~6 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	1743762.60	2204450.39	2776648.57	26.19	1518808.06
收到的税费返还	13656.99	3986.37	5626.67	-35.81	3208.21
收到其他与经营活动有关的现金	68620.73	96604.83	128528.36	36.86	75737.67
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>1826040.32</b>	<b>2305041.60</b>	<b>2911793.84</b>	<b>26.28</b>	<b>1597753.94</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1431049.29	1898581.41	2387101.97	29.15	1264007.17
△存放中央银行和同业款净增加额	0.00	0.00	37578.33		0.00
△支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	0.00	58.09		0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	116057.86	142122.19	179597.84	24.40	96766.58
支付的各项税费	62033.54	80695.84	87295.60	18.63	45428.56
支付其他与经营活动有关的现金	84543.73	82533.97	112816.15	15.52	114132.38
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1693684.42</b>	<b>2203933.41</b>	<b>2804447.99</b>	<b>28.68</b>	<b>1520334.69</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>132355.90</b>	<b>101108.18</b>	<b>107345.85</b>	<b>-9.94</b>	<b>77419.24</b>
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	4925.09	9163.35	60980.07	251.87	345.00
取得投资收益收到的现金	1462.61	1784.28	13196.32	200.37	1742.92
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	37535.09	9073.19	19503.05	-27.92	731.69
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	3458.79		1773.19
收到其他与投资活动有关的现金	5761.90	3887.41	3956.97	-17.13	5929.91
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>49684.69</b>	<b>23908.23</b>	<b>101095.19</b>	<b>42.64</b>	<b>10522.72</b>
购建固定资产、无形资产等支付的现金	330333.66	364924.09	431141.74	14.24	198955.98
投资支付的现金	73012.42	17828.97	54345.58	-13.73	6370.37
取得子公司等支付的现金净额	0.00	-5606.87	0.00		302.00
支付其他与投资活动有关的现金	49988.99	50531.43	101680.30	42.62	19046.28
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>453335.07</b>	<b>427677.62</b>	<b>587167.62</b>	<b>13.81</b>	<b>224674.62</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-403650.38</b>	<b>-403769.39</b>	<b>-486072.43</b>	<b>9.74</b>	<b>-214151.90</b>
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	104024.94	19744.88	49113.53	-31.29	6402.12
取得借款收到的现金	706737.02	757319.19	1302958.98	35.78	533476.43
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	5841.34	594.00	2043.48	-40.85	235842.76
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>816603.30</b>	<b>777658.07</b>	<b>1354115.99</b>	<b>28.77</b>	<b>775721.31</b>
偿还债务支付的现金	430712.88	288384.52	734897.81	30.62	385105.43
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	68121.70	66681.14	118854.56	32.09	59921.91
支付其他与筹资活动有关的现金	7929.95	7583.45	107027.58	267.38	182543.29
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>506764.53</b>	<b>362649.11</b>	<b>960779.94</b>	<b>37.69</b>	<b>627570.62</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>309838.77</b>	<b>415008.96</b>	<b>393336.05</b>	<b>12.67</b>	<b>148150.69</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.66	0.00	-41.97	402.61	3.74
五、现金及现金等价物净增加额	38542.62	112347.76	14567.51	-38.52	11421.77
加: 期初现金及现金等价物余额	276862.32	311819.86	424184.07	23.78	438751.58
六、期末现金及现金等价物余额	315404.94	424167.61	438751.58	17.94	450173.34

## 附件 4-2 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：				
<b>净利润</b>	<b>49770.47</b>	<b>40619.38</b>	<b>48608.93</b>	<b>-1.17</b>
加：资产减值准备	-8424.42	20891.45	27833.01	
固定资产折旧及其他	49783.65	62565.43	61830.31	11.44
无形资产摊销	3287.82	3573.11	3902.46	8.95
长期待摊费用摊销	1056.19	1638.01	1671.30	25.79
处置固定资产、无形资产等损失	-20825.57	-2782.04	-11546.84	-25.54
固定资产报废损失	39.62	0.00	36.59	-3.90
公允价值变动损失	-1694.45	-54426.96	-58233.65	486.24
财务费用	41297.25	56450.92	96363.61	52.76
投资损失	-1535.04	-9026.50	-10272.58	158.69
递延所得税资产减少	-999.45	-173.87	-655.60	-19.01
递延所得税负债增加	-905.23	5859.77	11058.82	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-32234.19	-74211.77	-118500.74	91.74
经营性应收项目的减少	-14460.16	-142639.81	-44893.36	76.20
经营性应付项目的增加	53993.53	192771.07	100520.90	36.44
其他	14205.91	0.00	-377.29	
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>132355.90</b>	<b>101108.18</b>	<b>107345.85</b>	<b>-9.94</b>

## 附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
<b>经营效率</b>					
销售债权周转次数(次)	6.71	6.38	5.39	5.95	--
存货周转次数(次)	6.19	7.00	6.53	6.60	--
总资产周转次数(次)	0.62	0.72	0.73	0.70	--
<b>盈利能力</b>					
营业利润率(%)	12.85	12.23	12.71	12.59	25.68
总资本收益率(%)	4.93	4.00	4.62	4.50	--
净资产收益率(%)	5.59	4.10	4.65	4.67	--
<b>财务构成</b>					
长期债务资本化比率(%)	49.37	55.48	55.94	54.49	52.15
全部债务资本化比率(%)	58.45	64.40	69.46	65.74	68.09
资产负债率(%)	65.72	69.86	74.42	71.31	74.21
<b>偿债能力</b>					
流动比率(%)	141.96	147.84	119.57	132.53	124.84
速动比率(%)	112.31	117.67	93.89	104.71	102.47
经营现金流动负债比(%)	17.32	10.18	6.58	9.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.74	2.64	2.16	2.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.16	9.61	10.07	9.55	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.17	-0.16	-0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.85	-4.27	-3.46	-3.98	--



## 附件 6 主要计算指标公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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

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 主体长期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，银行间债券市场主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 联合资信评估有限公司关于 重庆化医控股（集团）公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在重庆化医控股（集团）公司主体长期信用等级有效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。

重庆化医控股（集团）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。重庆化医控股（集团）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重庆化医控股（集团）公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆化医控股（集团）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，据以确认或调整主体长期信用等级。

如重庆化医控股（集团）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，如重庆化医控股（集团）公司主体长期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重庆化医控股（集团）公司、主管部门、交易机构等。

