



## 国药控股股份有限公司 跟踪评级

### 跟踪评级

信用等级: AAA- 评级展望: 稳定 评级时间: 2014年04月15日

### 上次评级

信用等级: AA+<sub>pt</sub> 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年07月08日

### 跟踪评级观点

国药控股股份有限公司(以下简称“国药控股”或“公司”)在跟踪期内医药流通业务实现稳步增长,业态结构基本保持稳定。作为国内医药流通行业的龙头企业,公司持续受益于国内医药市场的快速扩容,并通过分销网络的扩张和物流中心的建设,巩固了其在分销网络覆盖能力、终端掌控力及仓储物流配送能力的行业领先地位,整体经营风险极低;虽然公司经营获现能力有所下滑,但债务负担仍较为适中,且收入规模继续出现较快增长,盈利能力保持稳定,长短期偿债指标表现尚可,整体财务风险很低。另外,作为央企国药集团的下属核心子公司,公司也能够经营和并购方面获得股东的较大支持。未来几年,公司投资规模将有所收缩,考虑经营及盈利规模的进一步增长,其债务负担不会在现有基础上明显加重,其整体信用状况有望维持稳定。

中债资信在主动评级时因公开资料有限谨慎考虑了公司的信用风险,现经与公司深入沟通,获得了公司生产经营、未来发展规划等详细资料,中债资信评定国药控股主体信用等级为AAA-,评级展望为稳定。

#### 分析师

王云鹤 聂玉玲

#### 客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: [cs@chinacratings.com.cn](mailto:cs@chinacratings.com.cn)

地址: 北京西城区金融大街28号院  
盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: [www.chinacratings.com.cn](http://www.chinacratings.com.cn)

#### 相关报告

国药控股股份有限公司主体信用评级报告(2013.7)

**免责声明** 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

公司主要财务指标	2011年	2012年	2013年
现金类资产(亿元)	167.08	144.87	219.13
资产总额(亿元)	674.95	797.05	1053.04
所有者权益(亿元)	205.56	229.27	288.22
长期债务(亿元)	51.82	51.92	41.34
全部债务(亿元)	206.89	247.79	354.74
营业总收入(亿元)	1022.25	1357.87	1668.66
利润总额(亿元)	31.25	40.09	46.23
EBITDA(亿元)	44.43	59.17	70.59
经营活动现金流量净额(亿元)	10.19	40.17	49.41
营业毛利率(%)	8.28	8.19	8.13
总资产报酬率(%)	7.95	7.24	6.87
资产负债率(%)	69.54	71.24	72.63
全部债务资本化比率(%)	50.16	51.94	55.17
流动比率(倍)	1.39	1.31	1.26
全部债务/EBITDA(倍)	4.66	4.19	5.03
EBITDA利息保障倍数(倍)	5.10	4.40	4.01

资料来源:公司2011~2013年审计报告