



国药控股股份有限公司 主体信用评级结果

主体信用等级: AA+_{pi}

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年7月8日

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对国药控股股份有限公司(以下简称“国药控股”或“公司”)的评级反映了公司所在行业周期性弱且成长空间大、公司分销网络覆盖面广、医院终端掌控力强及偿债指标较好等方面的优势;同时也反映了药品流通行业竞争激烈和公司内部重组整合仍有待进一步推进等因素给公司带来的影响。

总体看,尽管医药流通行业竞争激烈,但医药行业弱周期性的特性及良好的成长前景为行业内企业发展提供了有利的外部环境。在大规模并购重组后,公司内部整合仍需进一步推进,但作为国内医药流通行业龙头,公司分销网络覆盖面很广,对医院终端掌控力强,股东支持较大,经营风险很低。同时,公司债务负担适中,盈利能力很强,经营获现能力相对稳定,偿债指标较好,整体财务风险很低。未来,受物流中心建设及或有并购影响,公司资本支出仍将保持一定规模,但得益于国内医药市场继续扩容及分销网络覆盖度的增强,公司盈利能力将保持稳定,并维持很强的市场竞争力,信用状况有望保持稳定。根据此次主动评级获取的相关信息,经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,中债资信认为公司偿还债务的能力很强,违约风险很低,评定公司的主体信用等级为AA+_{pi},评级展望为稳定。

分析师

王云鹤 杨文博

免责声明 1、本报告为主动评级报告,评级符号以“pi”下标表示,报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息,中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责,评级结果未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料;2、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等;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	2010年	2011年	2012年	2013年3月
现金类资产(亿元)	97.19	167.08	144.87	175.48
资产总额(亿元)	417.26	674.95	797.05	878.53
所有者权益(亿元)	148.48	205.56	229.27	236.19
短期债务(亿元)	94.49	155.07	195.89	214.75
全部债务(亿元)	95.40	206.89	247.80	307.17
营业总收入(亿元)	692.34	1,022.25	1,357.87	374.34
利润总额(亿元)	23.94	31.25	40.09	10.50
EBITDA(亿元)	30.11	44.43	59.02	—
经营活动现金流净额(亿元)	12.03	10.19	40.17	1.11
营业毛利率(%)	8.54	8.28	8.19	7.89
总资产报酬率(%)	7.76	7.26	7.24	—
资产负债率(%)	64.41	69.54	71.24	73.12
全部债务资本化比率(%)	39.12	50.16	51.94	56.53
流动比率(倍)	1.34	1.39	1.31	1.37
全部债务/EBITDA(倍)	3.17	4.66	4.20	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	9.44	5.04	4.37	—

资料来源:公司2010~2012年审计报告以及未经审计的2013年1季度财务报表