



国药控股股份有限公司

(上海市黄浦区福州路 221 号六楼)

2012 年公司债券（第一期）上市公告书

证券简称：12 国控 01

证券代码：122229

发行总额：人民币 40 亿元

上市时间：2013 年 4 月 1 日

上市地：上海证券交易所

上市推荐人：中国国际金融有限公司

德邦证券有限责任公司

联席保荐机构/债券受托管理人/联席主承销商



CICC

中国国际金融有限公司

中国国际金融有限公司

(北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层)

联席保荐机构/联席主承销商



德邦证券有限责任公司
Tebon Securities Co., Ltd

德邦证券有限责任公司

(上海市浦东新区福山路 500 号城建国际中心 26 号楼)

2013 年 3 月

第一节 绪言

重要提示

国药控股股份有限公司（简称“发行人”、“公司”、“本公司”或“国药控股”）董事会已批准本上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别的和连带的法律责任。

上海证券交易所（以下简称“上证所”）对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

本期债券信用级别为 AAA；本期债券上市前，发行人最近一期末净资产为 216.95 亿元（截至 2012 年 6 月 30 日合并报表中所有者权益合计），资产负债率为 71.22%；债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 11.75 亿元（2009 年、2010 年和 2011 年经审计合并报表中归属于母公司股东净利润的平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息

公司中文名称：国药控股股份有限公司

公司英文名称：Sinopharm Group Co. Ltd.

设立时间：2003 年 1 月 8 日

注册地址：上海市黄浦区福州路 221 号六楼

办公地址：上海市长宁区中山西路 1001 号

法定代表人：魏玉林

注册资本：人民币 2,402,625,299 元

企业法人营业执照注册号：310101000307576

股票上市情况：

境外上市交易所：香港联交所（H 股）

股票简称：国药控股

股票代码：01099.HK

董事会秘书：马万军

联系方式：

电话：021-23052088

传真：021-23052110

电子信箱：ir@sinopharmholding.com

邮政编码：200002

互联网地址：www.sinopharmgroup.com.cn

经营范围：实业投资控股，医药企业受托管理及资产重组，中成药、中药饮片、化学药制剂、化学原料药、抗生素、生化药品、生物制品、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品（与经营范围相适应）、药品类体外诊断试剂、疫苗、蛋白同化制剂、肽类激素批发，III类：注射穿刺器械、医用卫生材料及敷料、医用高分子材料及制品，二类：医用 X 射线附属设备及部件；食品销售管理（非实物方式），国内贸易（除专项许可），物流配送及相关的咨询服务，化妆品、文体用品的销售及商务信息咨询服务，经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）

二、发行人基本情况

（一）发行人的设立、发行上市情况

1、2003 年 1 月 8 日初始设立

发行人初始设立于 2003 年 1 月 8 日，初始设立时的公司名称为“国药集团医药控股有限公司”，系经国药集团于 2002 年 11 月 8 日出具《关于国药集团资产重组的决定》（国药总办[2002]286 号）批准，由国药集团与上海复星产业投资有限公司共同出资设立的有限责任公司。其中国药集团出资 524,256,400 元，持有国药医药有限 51% 的股权；复星产投出资 503,697,325.49 元，持有国药医药有限 49% 的股权。国药医药有限于 2003 年 1 月 8 日取得上海市工商行政管理局黄浦分局核发的注册号为 3101011023425 的《企业法人营业执照》，公司初始设立时的注册资本为人民币 1,027,953,725.49 元。

2、2004 年 5 月 28 日股权转让

2004年2月4日，经国药医药有限股东会决议通过并由各方相应签署《股权转让协议》，复星产投将其所持有的国药医药有限9%的股权转让给复星医药，转让对价为人民币9,767万元，复星产投将其所持有的国药医药有限40%的股权转让给复星大药房，转让对价为人民币43,408万元。同时，公司名称由“国药集团医药控股有限公司”变更为“国药控股有限公司”，并于2004年5月28日就上述股权转让及公司名称变更事宜完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，国药集团、复星大药房、复星医药分别持有国药控股有限51%、40%和9%的股权。

3、2006年9月4日注册资本增加

2006年4月20日，国药集团、复星医药、复星大药房及国药控股有限共同签署《国药控股有限公司增资扩股协议》，并经国药控股有限股东会决议通过，国药控股有限新增注册资本人民币609,083,725.50元，由公司各股东按其持股比例认购本次公司新增的全部注册资本。其中，国药集团以其持有的国药股份的78,036,600股股份认购国药控股有限的新增注册资本人民币310,632,700元。2006年5月31日，国资委作出《关于国药集团药业股份有限公司国有股权变动有关问题的批复》（国资[2006]612号），同意国药集团以所持国药股份7,803.66万股国有法人股向国药控股有限进行增资。复星医药以现金人民币56,870,011.85元认购国药控股有限的新增注册资本人民币54,817,535.30元；复星大药房以现金人民币252,755,608.20元认购国药控股有限的新增注册资本人民币243,633,490.20元；本次增资完成后，国药控股有限的注册资本变更为人民币1,637,037,450.99元，各股东持股比例保持不变，并于2006年9月4日完成本次增资的工商变更登记。

4、2008年6月11日股权转让

2008年4月7日，经国药控股有限股东会决议通过并由各方相应签署《股权转让协议》，复星大药房将其持有的国药控股有限40%的股权转让给齐绅公司，转让对价为人民币68,684万元；复星医药将其持有的国药控股有限7.04%的股权转让给齐绅公司，转让对价为人民币12,089万元。同日，国药集团出具《放弃优先受让权同意函》，同意上述股权转让，并放弃优先受让权。本次股权转让于

2008年6月11日完成工商变更登记。

本次股权变更完成后，国药集团持有国药控股有限 51%的股权，齐绅公司持有国药控股有限 47.04%的股权，复星医药持有国药控股有限 1.96%的股权。

5、2008年6月20日股权变更

2008年4月23日，经国药集团董事会决议通过，同意国药集团以其持有的国药控股有限 48.96%股权和人民币 530 万元货币资金认缴国药产投新增注册资本人民币 41,000,000 元。2008年5月9日，国药控股有限股东会决议通过，同意国药集团将其持有的国药控股有限 48.96%的股权无偿划转给国药产投。2008年5月9日，国药集团与国药产投就上述无偿划转股权事宜签署了《无偿划转协议书》，并于2008年5月12日签署了《产权交易合同》。本次股权变动于2008年6月20日完成工商变更登记。

本次股权变更完成后，国药产投持有国药控股有限 48.96%的股权，齐绅公司持有国药控股有限 47.04%的股权，国药集团持有国药控股有限 2.04%的股权，复星医药持有国药控股有限 1.96%的股权。

6、2008年7月14日股权转让

2008年6月20日，经国药控股有限股东会决议通过，同意复星医药将其所持有的国药控股有限 1.96%的股权转让给国药集团，转让对价为人民币 4,300 万元，其他股东放弃优先购买权。复星医药与国药集团就上述股权转让事宜签订了《上海市产权交易合同》（合同编号：08020940）。2008年7月1日，上海联合产权交易所就本次股权转让事宜出具了《产权交易凭证》（No.0005524）。本次股权转让事宜已于2008年7月14日完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，国药产投持有国药控股有限 48.96%的股权，齐绅公司持有国药控股有限 47.04%的股权，国药集团持有国药控股有限 4%的股权。

7、2008年7月21日股权变更

2008年6月20日，国药集团与齐绅公司签订《关于国药产业投资有限公司增资协议》并经国药控股有限股东会决议通过，齐绅公司以其所持有的国药控股有限 47.04%的股权和 1,470 万元货币资金认缴国药产投新增注册资本 4,900 万

元，占增资完成后国药产投注册资本的 49%。2008 年 7 月 8 日，齐绅公司与国药产投就上述股权变更事宜签订了《上海市产权交易合同》（合同编号：08021019）。2008 年 7 月 17 日，上海联合产权交易所就此次股权变更事宜出具了《产权交易凭证》（No.0005593）。2008 年 7 月 21 日，国药控股有限就本次股权变更事宜办理完成工商变更登记。

本次股权变更完成后，国药产投持有国药控股有限 96%的股权，国药集团持有国药控股有限 4%的股权。

8、整体变更为股份有限公司

2008 年 9 月 1 日，经国药控股有限股东会决议通过，同意将国药控股有限的组织形式由有限责任公司整体变更为股份有限公司，并由当时登记在册的全体股东作为发起人共同发起设立；同意公司名称变更为“国药控股股份有限公司”，即发行人目前的公司名称。2008 年 9 月 5 日，国资委作出《关于中国医药集团总公司所属国药控股有限公司变更设立股份有限公司的批复》（国资改革[2008]1071 号），同意国药控股有限整体变更为股份公司；同意股份公司总股本为 163,703.7451 万股（每股面值 1 元），国药产投持有 157,155.5953 万股，国药集团持有 6,548.1498 万股，分别占国药控股总股本的 96%和 4%；原则同意《国药控股股份有限公司章程》；2008 年 10 月 6 日，上海市工商行政管理局向发行人核发了其变更为股份有限公司后的企业法人营业执照（注册号：310101000307576），变更后的公司注册资本（股本）为人民币 1,637,037,451 元。本次整体变更设立股份有限公司完成后，国药产投持有发行人 96%的股份，国药集团持有发行人 4%的股份。

9、首次公开发行境外上市外资股（H 股）并上市

2009 年 8 月 19 日，中国证监会作出《关于核准国药控股股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监许可[2009]813 号），核准发行人发行不超过 627,531,023 股境外上市外资股（含超额配售 81,851,873 股），每股面值人民币 1 元，全部为普通股；核准发行人完成本次发行后，划转社保基金会持有的发行人不超过 62,753,102 股国有股转为境外上市外资股。2009 年 9 月 23 日，发行人在香港联交所挂牌上市，股份代码：01099。

2009年12月31日，普华永道中天会计师事务所有限公司出具普华永道中天验字（2009）第228号《验资报告》，确认截至2009年10月5日止，发行人通过完成向境外投资者首次发行627,531,023股境外上市外资股（H股），总股本变更为人民币2,264,568,474元，代表每股人民币1元的普通股2,264,568,474股。

上述公开发行境外上市外资股（H股）完成后，国药产投持有发行人69.40%的股份；国药集团持有发行人0.12%的股份；境外上市外资股（H股）持有人（含社保基金会）持有发行人30.48%的股份。

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
内资股	1,574,284,349	69.52
H股	690,284,125	30.48
合计	2,264,568,474	100.00

（二）发行人自上市以来的历史沿革及股本变动情况

2011年4月14日，中国证监会作出《关于核准国药控股股份有限公司增发境外上市外资股的批复》（证监许可[2011]563号），核准发行人增发不超过138,056,825股境外上市外资股，每股面值人民币1元，全部为普通股。2011年4月22日，发行人与配售代理就配售订立配售协议，配售代理以每股H股25.00港元的价格向不少6名且不多于10名投资者配售138,056,825股H股。2011年5月4日发行配售股份后，募集资金总额34.51亿港元。本公司已发行股份总数由2,264,568,474股增至2,402,625,299股。完成后，公众持有的H股总数由690,284,125股增至828,340,950股。内资股数目保持不变，为1,574,284,349股限售股。

上述H股配售完成后，国药产投持有发行人65.41%的股份；国药集团持有发行人0.11%的股份；境外上市外资股（H股）持有人（含社保基金会）持有发行人34.48%的股份。发行人于2011年12月22日办理了上述工商登记变更手续并领取了新的营业执照，注册资本变更为2,402,625,299元。

截至2012年6月30日，发行人的股权结构为：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
内资股	1,574,284,349	65.52

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
H 股	828,340,950	34.48
合计	2,402,625,299	100.00

（三）发行人股本结构及前十大股东持股情况

截至 2012 年 6 月 30 日，本公司总股本 2,402,625,299 股，其中包括国药集团及国药产投持有的内资股 1,574,284,349 股，此外境外上市外资股（H 股）828,340,950 股。公司的股本结构情况如下表所示：

	股份数量（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的流通股（内资股）	1,574,284,349	65.52
二、无限售条件的流通股（H 股）	828,340,950	34.48
三、股份总数	2,402,625,299	100.00

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人前十名股东情况如下：

序号	股东名称	股份数量（股）	股份比例（%）	股本性质
1	国药产业投资有限公司	1,571,555,953	65.41	内资股
2	Thornburg Investment Management, Inc.	119,304,404	4.97	H 股
3	National Social Security Fund（社保基金会）	62,753,102	2.61	H 股
4	Matthews International Capital Management LLC	58,518,800	2.44	H 股
5	Government of Singapore Investment Corporation Pte Ltd	50,604,400	2.11	H 股
6	Capital World Investors	42,110,000	1.75	H 股
7	Norges Bank Investment Management (NBIM)	25,217,595	1.05	H 股
8	BlackRock Investment Management, LLC	23,476,200	0.98	H 股
9	BlackRock Institutional Trust Company, N.A.	22,366,400	0.93	H 股
10	Vanguard Group, Inc.	20,169,200	0.84	H 股
	合计	1,996,076,054	83.09	

资料来源：Thomson，关联股东不合并计算

（四）发行人主要业务基本情况

1、发行人主要业务情况

本公司作为国药集团医药商业业务板块的发展平台，以药品分销为核心业

务，同时从事医药零售连锁及其他医药相关业务，凭借本身的规模经济及全国分销网络，公司向客户及供货商提供广泛的供应链增值服务，成功在高度分散的行业中迅速提升市场份额及盈利。

公司拥有以下一体化运营的业务板块：

①医药分销分部：

医药分销是公司的主要业务。公司为国内外药品及保健品制造商及其它供货商提供分销、物流及其它增值服务。公司在中国凭借地域覆盖范围、产品组合种类以及向客户及供货商提供全面的供应链服务等优势，在众多竞争对手中脱颖而出。

截至 2012 年 6 月 30 日，本公司通过收购、新设等手段将下属分销网络扩张至中国 30 个省、直辖市及自治区，形成总数达 50 个分销中心的庞大网络，除继续巩固在一线城市的优势地位外，加大对二三线城市的覆盖力度，实际覆盖城市数量为 178 个，能以及时且高效益的方式为全国客户提供产品及服务。本公司的直接客户包括 9,993 家医院（包括最大型最高级别的三级医院 1,312 家），占中国全部医院中的约 74.01%（占三级医院中的约 93.78%），另有逾 120,878 家其他客户，例如医药分销商、零售药店、及其他医疗保健机构。

②医药零售分部：

公司在中国主要城市拥有直接经营及特许经营的零售药店网络。

截至 2012 年 6 月 30 日，公司拥有 1,801 家门店，其中直营店 1,637 家，加盟店 164 家。

③其它业务分部：

公司亦从事药品、化学试剂及实验室用品的制造与销售。

就公司市场份额及分销网络的地域覆盖范围而言，公司为中国药品及保健品分销行业的领导者。作为中国领先的医药分销商，公司将在中国药品及医疗保健行业的快速增长、整合及体制改革中受惠。

2、发行人主要业务经营情况

公司主营业务为医药分销、医药零售及其他。2011 年公司主营业务收入为

10,189,612.40 万元，其中医药分销收入 9,536,997.17 万元，占比为 93.60%。2012 年 1-6 月公司主营业务收入为 6,634,552.58 万元，其中医药分销收入 6,276,361.74 万元，占比为 94.60%。

①主营业务收入情况

报告期内，发行人各业务收入情况如下：

单位：万元

经营内容	2012 年 1-6 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
医药分销	6,276,361.74	94.60%	9,536,997.17	93.60%	6,459,606.47	93.60%	4,385,300.57	93.43%
医药零售	171,065.70	2.58%	294,912.75	2.89%	171,495.67	2.48%	119,412.56	2.54%
其他	187,125.14	2.82%	357,702.48	3.51%	270,424.36	3.92%	188,747.26	4.02%
总额	6,634,552.58	100%	10,189,612.40	100%	6,901,526.50	100%	4,693,460.39	100%

②主营业务成本情况

报告期内，发行人各业务成本情况如下：

单位：万元

经营内容	2012 年 1-6 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
医药分销	5,861,374.40	96.16%	8,884,938.99	94.85%	6,001,455.96	94.92%	4,093,975.03	94.85%
医药零售	116,909.90	1.92%	219,975.42	2.35%	125,226.11	1.98%	86,365.70	2.00%
其他	117,068.39	1.92%	262,486.09	2.80%	196,135.07	3.10%	135,782.75	3.15%
总额	6,095,352.69	100%	9,367,400.50	100%	6,322,817.14	100%	4,316,123.47	100%

③主营业务毛利率情况

报告期内，发行人各业务毛利率情况如下：

行业	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
医药分销	6.61%	6.84%	7.09%	6.64%
医药零售	31.66%	25.41%	26.98%	27.67%
其他	37.44%	26.62%	27.47%	28.06%
主营业务毛利率^注	8.13%	8.07%	8.39%	8.04%

*注：主营业务毛利率 = (主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入。

3、发行人的行业地位

发行人是目前国内最大的药品及医疗保健产品分销商及领先的供应链服务供应商，公司拥有并经营中国最大的药品分销网络。截至 2012 年 6 月末，公司通过遍布全国 30 个省、自治区、直辖市的分销网络，在 2011 年完成新增 41 个地级以上城市的分销网络覆盖任务，为全国客户提供产品及服务。截至 2012 年 6 月末，公司医药分销网络已覆盖了全国 178 个城市。2005 年以来，在中国医药商业年度销售、利税排名中连续数年位居榜首，2011 年公司销售收入超过 1000 亿元，成为中国医药流通行业首家突破千亿销售大关的企业。

2011 年度医药批发企业主营业务收入 10 强

位序	企业名称
1	中国医药集团总公司
2	上海医药集团股份有限公司
3	华润医药控股有限公司
4	九州通医药集团有限公司
5	南京医药股份有限公司
6	广州医药有限公司
7	重庆医药（集团）股份有限公司
8	华东医药股份有限公司
9	四川科伦医药贸易有限公司
10	浙江英特药业有限责任公司

资料来源：商务部、中国医药商业协会，中国医药集团总公司主营业务收入中的医药商业收入的约 97% 来自国药控股。

2011 年度医药零售企业主营业务收入 10 强

位序	企业名称
1	国药控股国大药房有限公司
2	重庆桐君阁药房连锁有限公司
3	广东大参林连锁药店有限公司
4	中国海王星辰连锁药店有限公司
5	老百姓大药房连锁股份有限公司
6	湖北同济堂药房有限公司
7	成大方圆医药连锁投资有限公司
8	云南鸿翔一心堂药业（集团）股份有限公司

位序	企业名称
9	上海华氏大药房有限公司
10	重庆和平药房连锁有限责任公司

资料来源：商务部、中国医药商业协会，国药控股的医药零售业务收入主要来自国控国大。

4、发行人的主要竞争优势

①政策优势

医药卫生行业是关系到国计民生的重要产业，与人民群众的生命健康和生活质量等切身利益密切相关，是人民健康和社会稳定的重要保障，也是构建和谐社会的重要保障。近年来中国医药市场呈现出强劲增长态势，预计未来医药卫生行业仍将保持高速增长态势。国家对医药行业的支持为发行人未来的发展奠定了坚实的政策基础。此外，国家在新医改中出台的一系列政策也为培育大型医药流通企业提供了良好的政策环境条件。随着国家新医改的逐步推进，中国医药流通行业整合条件已成熟，行业整合在政府推动下将加快发展并进入并购高峰期，大型医药企业将借助并购与整合做大做强。根据商务部医药流通行业“十二五”规划草案中的发展目标：“十二五”期间全国将培育 1 至 2 家销售额过千亿的跨地区全国性的大型医药商业集团。作为中国医药流通行业的领军企业，公司已在 2011 年最早实现上千亿销售额的目标。

②分销网络规模优势

发行人是中国最大的覆盖全国市场的医药流通企业，拥有中国最大的医药分销网络。截至 2012 年 6 月末，发行人分销网络遍布中国 30 个省、自治区、直辖市；拥有分销中心 50 个，已在全国范围内建立起完整的医药销售网络，实现了分销、零售、物流一条龙服务，在环渤海、珠江三角洲、长江三角洲三大经济发达区域均确立了强势地位，并形成全国一体化运营的发展态势。发行人未来仍将通过并购区域性医药商业企业及深化整合下属子公司以进一步拓展医药商业网络，增加产品种类，继续巩固全国医药流通市场龙头地位。

③股东优势

发行人最终控股股东是国药集团，系由国资委直接管理的中国最大的医药健

康产业集团，以预防治疗和诊断护理等健康相关产品的分销、零售、研发及生产为主业。国药集团正在全力推进集团五大平台——现代物流分销一体化平台、产学研一体化科技创新平台、国际经营一体化平台、医疗健康产业平台、高效管控与融合协同一体化平台的全面建设，依托集团五大平台协同运作，将大力推动发行人医药流通业务的全面发展，实现规模效益，推动业绩高速增长。

④品牌优势

发行人具有领先的市场地位，长期向客户提供优质的产品与服务，从而在市场上树立了“Sinopharm”卓越的市场声誉和品牌地位。出于对“Sinopharm”品牌的认可和大规模分销医药产品能力的肯定，发行人作为政府指定的医药战略储备机构，凭借其品牌优势，在医药商业行业上下游建立了良好的信誉，不断扩展和巩固与国内外大型医药生产企业的合作关系；同时发行人整合拓展下游网络平台，进一步扩大了规模效应，提升核心竞争力。

⑤客户优势

发行人与客户及供货商关系良好。截至 2012 年 6 月末，发行人直接客户包括 9,993 家医院（包括最大型最高级别的三级医院 1,312 家），占中国全部医院中的约 74.01%（占三级医院中的约 93.78%），另有逾 120,878 家其他客户，例如医药分销商、零售药店、及其他医疗保健机构。

⑥专营政策优势

公司长期享有国家的专营政策资源，是国家指定的麻醉药品、一类精神药品唯一的一家一级经销商、全国麻药定点生产基地、国家一类新药人工麝香全国独家经销单位。作为中央医药储备定点单位，发行人还承担着全国重大灾情、疫情的医药和医疗器械的储备供应工作。在 2003 年“非典”、2008 年南方特大雪灾、汶川特大地震的危急时刻，发行人按照国家的有关指令，积极完成了储备药品的调拨配送任务，为保障人民的生命安全与社会稳定发挥了重要作用。

⑦人才优势

发行人的董事、监事及高级管理人员具有多年的从业经历，在企业管理、商业运营、工业生产、财务等方面具备丰富的管理经验，并在中国医药商业协会、中国麻药协会、中国医药企业家协会等国内多家医药行业组织中担任要职并参与

政策制定，对公司发展起到积极的促进作用。公司员工整体素质较高，也为公司今后进一步发展奠定了坚实的基础。

⑧物流系统优势

公司拥有较强的物流配送能力，采用供应链管理及仓库管理解决方案系统，向客户及供应商提供全面的物流及增值服务，已在上海、北京、广州、天津、沈阳等地建有 18 个区域性和省级的物流中心，在国内居于领先地位。发行人先进的物流系统可提高存货控制系统的精确度并更有利于物流资源规划，通过与物流系统相统一的信息管理系统，可以与客户及供应商分享销售及市场营销的综合数据，在医药商业领域具有较强的竞争力。

三、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、为合并范围内子公司提供担保的风险

为支持下属公司的发展，发行人按照国家相关法律法规以及公司章程的规定，为下属公司提供担保。截至 2012 年 6 月 30 日，发行人累计担保金额（包括对控股子公司）为 134 亿元，全部为对子公司的担保。累计担保金额占公司 2012 年 6 月 30 日净资产（合并报表所有者权益合计）的比例为 61.77%。在担保期内，如果被担保企业出现经营风险导致丧失还款能力或未能按期偿还借款，发行人将承担连带责任，将可能会对发行人的财务状况造成一定程度的负面影响。

2、应收款项规模较大导致的风险

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 6 月 30 日，公司应收款项（含应收账款、其他应收款）金额合计分别为 1,276,787.37 万元、1,643,430.86 万元、2,513,441.35 万元和 3,508,353.94 万元，占资产总额的比重分别为 45.51%、39.39%、37.24% 和 46.53%。2012 年上半年底公司应收款项同比增加 1,118,449.82 万元，同比增长 46.80%，增长加快的原因为公司医药分销业务的季节性回款所致，公司医药分销业务中医院客户的销售款项一般会在四季度收回。公司应收款项规模及占比较大，其中：应收账款主要为应收医院客户的货款，账龄一般为 30 至 180 天，应收账款金额较大是发行人分销

业务以医院为主要客户的经营模式的特点，也是中国医药流通行业惯例，医院客户的偿债能力较强，信用纪录良好，过往未发生过未收回重大应收账款的情况；其他应收款主要为押金和保证金。发行人已严格按照企业会计准则的核算要求对上述应收款项计提了坏账准备，但若应收款项不能如期回收，发行人将面临一定的应收款回收风险，可能会对发行人的财务状况产生影响。

3、资产负债率较高且负债结构不平衡产生的偿债风险

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 6 月 30 日，公司资产负债率分别为 54.98%、64.41%、69.54%和 71.22%，资产负债率呈上升趋势，且公司流动负债占比较高，2009 年末至 2012 年 6 月末，公司负债总额中，流动负债占比分别为 95.20%、95.72%、86.13%和 87.82%；非流动负债占比分别为 4.80%、4.28%、13.87%和 12.18%。公司长短期债务结构不平衡，短期偿付压力较大，有可能增加未来偿债风险。

4、投资支出压力较大的风险

2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月，公司投资活动现金净流量分别为-311,610.43 万元、-183,147.88 万元、-283,082.84 万元和-97,087.80 万元，公司投资性现金净流出较大，主要是由于近几年发行人利用医药流通行业整合的有利时机进行大量的收购兼并以及在全国范围内新建多个分销中心、物流中心扩大市场规模所致。根据发行人投资计划，未来公司还将继续贯彻终端网络下沉战略，持续并购整合并加强物流中心建设，其中 2012 年 1-6 月发行人在物流中心建设方面的投资额已达到 1.47 亿元。随着发行人未来战略的进一步推进，发行人未来投资支出将维持现有趋势，可能使债务水平和债务负担上升，增加发行人的偿债压力。

5、存货规模较大导致的风险

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日及 2012 年 6 月 30 日，公司存货账面余额分别为 413,170.59 万元、731,494.62 万元、1,202,065.58 万元和 1,128,631.49 万元，占资产总额的比重分别为 14.73%、17.53%、17.81%和 14.97%，公司保持较大的存货规模是为了保证供应客户产品的及时性以及多样性，与公司快速增长的营业收入规模相适应，并且发行人已严

格按照企业会计准则的核算要求计提了存货跌价准备，2009-2011年，公司存货跌价准备每年新增的金额分别为642.75万元、-346.42万元和2,184.98万元，每年存货周转天数为29.78天、32.54天和37.12天。公司对存货的管理较为有效，但如出现存货大规模毁损或可变现净值降低的情况，也会影响公司生产经营。

6、经营活动现金流与净利润差异及季节性波动的风险

2009年度、2010年度、2011年度及2012年1-6月，公司经营活动现金净流量分别为101,150.33万元、120,253.81万元、101,926.83万元和51,634.87万元。报告期内经营活动现金流少于当期净利润且差距逐步扩大，2009年度、2010年度、2011年度以及2012年1-6月差异分别为5,899.93万元、62,508.98万元、139,611.88万元以及101,141.87万元。2012年1-6月经营活动现金流入为6,772,167.87万元，经营活动现金流出为6,720,533.00万元，经营活动现金流净额为51,634.87万元。2011年1-6月经营活动现金流入为5,143,385.48万元，经营活动现金流出为5,280,065.96万元，经营活动现金流净额为-136,680.47万元。2012年1-6月比2011年1-6月经营活动产生的现金流量净额增加188,315.34万元，存在一定改善，主要是由于尽管发行人子公司大幅增加及分销业务扩大经营造成经营活动现金流流入及流出金额均大幅增加，但公司通过加强资金合理安排，如加强回款、支付错峰等手段加强了现金流管理，此外近期宏观经济货币环境放松也进一步加强了现金流改善的趋势。公司往年经营活动现金流与经营收入的增长相匹配但与净利润存在差异，经营活动现金流净额与净利润的差异及季节性波动可能在一定程度上削弱了公司短期偿债能力。

(二) 经营风险

1、市场竞争激烈带来的风险

2004年4月1日我国开始实施新的《药品经营许可证管理办法》，标志着多年来管制严格的医药分销行业对国内资本全面放开，我国医药商业进入了真正市场意义上的全面竞争时代。目前，我国医药商业企业众多，地域分散，区域性的医药企业与民营流通企业逐步发展，市场竞争激烈。毛利率水平和费用率水平是决定医药商贸企业盈利能力的主要因素。近年来，受药品降价、药品招标采购、新药品流通监督管理办法等政策的推行及市场竞争加剧等多重因素的影响，医药

流通行业平均利润率有所下降。如果发行人未来未能保持其市场地位，有效控制成本费用，将有可能影响公司的发展经营。

2、并购整合带来的风险

公司未来的发展重点之一为推进并购和整合，实现规模效应。公司在并购伊始，制定严格的目标公司选择标准，对目标公司当地排名、市场占有率、经营管理团队要求较高。目标公司并入公司后，公司通过品牌制度嫁接、资金统一规划、信息系统转换、人员委派等方式，建立畅通的信息和管理渠道，帮助目标公司提高经营管理效率，融入公司整体文化。但并购整合过程中仍可能存在一定的法律、政策、经营风险，收购成功后对公司的运营、管理方面也会提出更高的要求，如并购未产生协同效应，可能导致公司经营业绩下滑。

3、维持与供货商关系的风险

公司在医药分销业务中根据供货商供应的药品及医疗保健产品提供销售，公司一般根据直接与供货商或上游分销商订立的年度代理或分销协议分销产品（协议有效期一般为 1-3 年），由供货商提供产品及支持。自公司 2003 年成立开始，公司与大部分供货商保持良好的业务合作关系。但如出现公司与供货商的年度代理或分销协议终止或竞争对手取得公司重要产品的分销权，则可能影响公司与供货商的关系，导致收入水平下降，进而产生经营风险。此外，公司会按照医院或医疗机构提供的采购订单分销中标医药制造商的产品，如公司供货商在集体招标程序中未能成功中标，则公司无法向医院或医疗机构销售相关药品，导致收入和利润水平的下降。

4、基本药物降价、招标政策及发改委药品限价政策将会压缩医药企业利润空间的风险

2009 年 9 月 28 日，国家发改委下发了《国家发展改革委关于公布国家基本药物零售指导价格的通知》（发改价格[2009]2489 号），涉及化学药品和生物制品部分、中成药价格共 296 种、2,349 个具体的剂型规格品。与之前规定价格相比，共有 45% 的药品降价，平均降幅 12% 左右。2010 年 11 月 19 日国务院办公厅印发《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》（国办发[2010]56 号）以来，多数省份以 56 号文为蓝本，实施了新的基本药物集中采

购实施方案，分别对基本药物价格产生了不同程度影响。尽管本公司所在的医药商业行业主要为医药企业提供医药分销及医药零售服务，受基本药物目录部分药品降价的影响较小，且本公司努力通过加强管理职能减少费用占比，提高公司整体盈利能力。但基本药物降价、招标政策及发改委限价政策仍会压缩本公司供应商医药企业的利润空间，从而对发行人的业务间接造成一定不确定性。

5、商品质量风险

公司在医药分销、医药零售及其它业务中，如出现所销售商品的质量问题，可能面临赔偿或产品召回责任，虽然公司可根据相关法律法规向有关制造商追索，但追偿金额和时间无法确定，也会影响公司的经营业绩和公司声誉。

6、药品安全风险

近年来，由于药品安全引发的不良反应事故受到全社会的密切关注，为避免出现药品安全问题，公司加大了医药工业业务研发力度，并严格遵循 ISO9000 质量保证标准以及医药行业的相关管理规范加大了研发力度，并在临床试验阶段加强了安全性评估，截至 2012 年 6 月 30 日，公司未发生过重大药品安全问题。但由于药品不良反应的成因较为复杂，且部分药品的不良反应需经过较长时间后才会显现，因此在客观上公司仍存在一定的药品安全风险。

（三）管理风险

发行人近年来通过并购重组的方式加快了业务发展，在提升公司整体竞争力的同时，也使得公司的组织结构和管理体系逐步趋于复杂化。目前中国医药商业及医药零售行业正处于快速扩张整合的趋势中，公司通过增资或收购股权等方式拓展公司业务符合行业趋势，可以缩短投入产出的时间，提高投资成功率，是公司快速发展的必然选择。截至 2012 年 6 月底，公司纳入合并范围的子公司共 287 家，分布地域较广，对发行人统一经营管理、财务控制和人力资源等方面提出了较高要求，也给发行人与子公司协同效益的发挥带来一定挑战。尽管发行人已针对经营规模增长和下属子公司增加可能产生的管理风险建立了严格的内部控制和决策机制，但若公司无法持续保持与提高管理水平与管理效率，将可能对公司整体的经营效率产生一定影响。

（四）政策风险

1、医药产业政策变动的风险

医药行业目前处于国家政策的重大调整和严格监控时期，行业集中度较低和新药研制能力弱仍是制约行业健康有序发展的主要因素。2009 年新医改政策密集出台并逐步向纵深推进：2009 年 4 月国务院相继颁布了《中共中央、国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009-2011 年深化医药卫生体制改革实施方案》，提出了“有效减轻居民就医费用负担，切实缓解‘看病难、看病贵’”的近期目标，以及“建立健全覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度，为群众提供安全、有效、方便、价廉的医疗卫生服务”的长远目标。上述《中共中央、国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》同时提出，在三年内要全面建立起覆盖城乡居民的基本医疗保障体系，即城镇职工基本医疗保险、城镇居民基本医疗保险和新型农村合作医疗（新农合），同时加上城乡医疗救助，标志着新医改方案取得重大突破。2009 年 8 月-11 月，国家又围绕基本药物制度的制定和实施，出台了包括基本药物目录、医保目录和涉及定价、质量监督的规定等在内的一系列行业政策。2011 年，卫生部下发了《抗菌药物临床应用管理办法（征求意见稿）》和《关于做好全国抗菌药物临床应用专项整治活动的通知》，以限制抗生素的滥用，建立更为严格的抗生素分级管理体系。根据我国经济社会发展水平和企业特点，新版《药品生产质量管理规范》（GMP）于 2011 年 3 月 1 日已颁布实施。2012 年 3 月 14 日，国务院发布《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》，明确了 2012-2015 年医药卫生体制改革的阶段目标、改革重点和主要任务，其中明确指出要推进药品生产流通领域改革，改革药品价格形成机制，并发展药品现代物流和连锁经营，提高农村和边远地区药品配送能力，促进药品生产、流通企业跨地区、跨所有制的收购兼并和联合重组。2012 年 3 月 30 日，国家发改委颁布最新一次药品价格调整，下发《国家发展改革委关于调整消化类等药品价格及有关问题的通知》，共涉及 53 个品种，平均降幅 17%。如果公司不能在国家产业政策和行业监管政策指导下及时有效的对生产经营做出相应调整和完善，将对公司的生产经营产生不利的影响。

2、药品价格下调的风险

为解决看病难和看病贵的问题，从 1997 年初至 2012 年上半年，国家发改委对药品进行了 29 次调整，整体药品价格逐步有了较大下降，部分药品价格降幅

达 80%以上。2009 年 4 月 6 日新医改纲领性文件出台，随后又相继公布了《国家基本药物目录管理办法（暂行）》、《国家发展改革委关于公布国家基本药物零售指导价格的通知》，根据上述价格指导政策，45%的药品价格进一步下调，平均降幅为 12%。2010 年 7 月，国家发改委进一步出台了《药品价格管理办法（征求意见稿）》，将政府部门制定药品价格时的标准更加细化。2011 年 11 月 22 日国家发改委发布了《药品出厂价格调查办法（试行）》，对药品生产、流通环节的加价管制更加严格。2012 年 3 月 30 日，国家发改委颁布最新一次药品价格调整，下发《国家发展改革委关于调整消化类等药品价格及有关问题的通知》，共涉及 53 个品种，平均降幅 17%。随着医药卫生体制改革的进一步深化和新医改政策的逐步落实，我国药品定价中长期沿用的价格管制政策正逐步被打破。预计今后政府有关部门将采取措施进一步改革药品价格形成机制，合理调整政府定价范围，改进药品定价方法，健全医药价格监测体系，规范企业自主定价行为。政府基本医疗保障制度覆盖面的扩大、对药品价格的更严格管理以及药品降价政策仍可能对公司产生不利影响。

第三节 债券发行概况

一、债券名称

国药控股股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）（简称为“12 国控 01”）。

二、核准情况

本期债券已经中国证监会证监许可【2012】1272 号文核准发行。

三、发行总额

本期债券的发行规模为 40 亿元。

四、发行方式及发行对象

（一）发行方式

本期债券发行采取网上公开发行人和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下申购采取联席主承销商向

机构投资者发送配售缴款通知书的形式进行。

（二）发行对象

本期债券面向全市场发行（含个人投资者）。

（1）网上发行：持有债券登记机构开立的首位为 A、B、D、F 证券账户的社会公众投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

（2）网下发行：持有债券登记机构开立的合格证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

五、票面金额和发行价格

本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

六、债券期限

本期公司债券的期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权与投资者回售选择权。

七、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券票面利率为 4.54%，由公司与联席主承销商按照国家有关法律、法规的规定，根据网下向机构投资者的询价结果在预设区间范围内协商确定。本期公司债券存续期前 3 年的票面利率固定不变。

在本期债券存续期内第 3 年末，如公司行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在债券存续期后 2 年的票面利率为债券存续期前 3 年票面利率加上上调基点，在债券存续期后 2 年固定不变；若公司未行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在债券存续期后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

本期债券的起息日为 2013 年 3 月 13 日。

本期债券的付息日期为 2014 年至 2018 年每年的 3 月 13 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日期为 2014 年至 2016 年每年的 3 月 13 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。每次付息款项不另计利息。

本期债券的到期日为 2018 年 3 月 13 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延

至其后的第 1 个工作日)；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的到期日期为 2016 年的 3 月 13 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

八、本期债券发行的联席主承销商

本期债券由联席保荐机构（联席主承销商）中国国际金融有限公司（以下简称“中金公司”）、联席保荐机构（联席主承销商）德邦证券有限责任公司（以下简称“德邦证券”）、联席主承销商摩根士丹利华鑫证券有限责任公司（以下简称“摩根华鑫”）、联席主承销商瑞银证券有限责任公司（以下简称“瑞银证券”）组建承销团，以余额包销的方式承销。

本期债券的联席保荐机构为中金公司、德邦证券，债券债券管理人为中金公司，联席主承销商为中金公司、德邦证券、摩根华鑫、瑞银证券。

九、债券信用等级

经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AAA 级，本期债券的信用等级为 AAA 级。

十、担保情况

本期公司债券由国药产业投资有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

十一、募集资金的验资确认

本期债券合计发行人民币 40 亿元，扣除发行费用之后的净募集资金已于 2013 年 3 月 15 日汇入发行人指定的银行账户。发行人聘请的普华永道中天会计师事务所有限公司对本期债券募集资金到位情况出具了编号为普华永道中天验字(2013)第 148 号的验资报告。

十二、回购交易安排

经上证所同意，本期债券上市后可进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按登记公司相关规定执行。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上证所同意，本期债券将于 2013 年 4 月 1 日起在上证所挂牌交易。本期债券简称为“12 国控 01”，上市代码“122229”。

二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在登记公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、发行人最近三个会计年度财务报告审计情况

本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度的财务报告均经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（普华永道中天审字[2010]第 10011 号、普华永道中天审字[2011]第 10011 号和普华永道中天审字[2012]第 10011 号）。

二、最近三年一期财务会计资料

（一）最近三年及一期合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产：				
货币资金	1,174,485.03	1,428,953.10	820,679.61	693,724.34
结算备付金	-	-	-	-
拆出资金	-	-	-	-
交易性金融资产	116.28	116.28	99.01	1.50
应收票据	260,605.07	241,743.26	151,131.54	80,981.87
应收账款	3,368,966.56	2,417,438.87	1,624,056.23	965,384.14
预付款项	179,486.70	176,493.60	102,327.35	37,065.07
应收保费	-	-	-	-

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
应收分保账款	-	-	-	-
应收分保合同准备金	-	-	-	-
应收利息	-	-	-	-
应收股利	110.76	2,695.75	-	-
其他应收款	139,387.38	96,002.48	19,374.63	311,403.23
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	1,128,631.49	1,202,065.58	731,494.62	413,170.59
一年内到期的非流动资产	-	-	-	50.18
其他流动资产	21,949.02	38,460.33	199.17	1,089.62
流动资产合计	6,273,738.29	5,603,969.25	3,449,362.16	2,502,870.54
非流动资产：				
发放委托贷款及垫款	-	-	-	-
可供出售金融资产	3,309.42	2,832.97	4,849.29	4,844.07
持有至到期投资	-	-	1.20	-
长期应收款	500	-	-	-
长期股权投资	82,306.64	70,053.59	49,348.23	33,834.00
投资性房地产	23,927.24	29,525.07	29,431.78	20,992.00
固定资产	361,632.52	360,773.09	277,489.55	129,852.17
在建工程	97,287.72	71,213.65	48,926.46	12,438.33
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	293,051.50	254,017.31	141,416.40	65,702.71
开发支出	1,834.42	1,497.45	1,059.17	-
商誉	327,717.21	282,996.39	64,283.26	7,909.97
长期待摊费用	16,958.26	14,075.15	8,816.46	3,861.37
递延所得税资产	21,736.99	20,013.95	14,451.84	8,478.83
其他非流动资产	35,173.64	38,568.28	83,157.90	14,641.25
非流动资产合计	1,265,435.56	1,145,566.89	723,231.54	302,554.71
资产总计	7,539,173.85	6,749,536.14	4,172,593.70	2,805,425.25
流动负债：				

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
短期借款	921,265.48	865,178.46	334,178.18	125,351.33
向中央银行借款	-	-	-	-
吸收存款及同业存放	-	-	-	-
拆入资金	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	672,483.44	682,957.96	610,525.99	399,102.63
应付账款	2,576,779.11	2,022,441.58	1,372,594.55	814,397.64
预收款项	41,114.48	68,031.19	50,249.38	14,245.40
卖出回购金融资产款	-	-	-	-
应付手续费及佣金	-	-	-	-
应付职工薪酬	44,541.68	48,190.78	39,780.29	28,709.41
应交税费	62,369.14	50,436.28	18,267.21	3,652.48
应付利息	19,359.14	13,664.30	-	51.00
应付股利	53,399.41	1,210.62	-	-
其他应付款	322,985.93	287,966.97	147,024.95	79,732.92
应付分保账款	-	-	-	-
保险合同准备金	-	-	-	-
代理买卖证券款	-	-	-	-
代理承销证券款	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	1,582.80	2,554.53	240.00	3,080.00
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	4,715,880.59	4,042,632.66	2,572,860.55	1,468,322.81
非流动负债：				
长期借款	26,122.52	22,169.67	9,090.00	5,000.00
应付债券	496,750.97	496,065.61	-	-
长期应付款	2,922.11	3,055.02	4,235.01	806.85
专项应付款	11,263.23	9,468.99	4,421.89	3,666.33
预计负债	-	-	40.04	-
递延所得税负债	58,290.33	51,755.10	26,565.13	9,726.10
其他非流动负债	58,433.10	68,761.10	70,552.71	54,766.07
非流动负债合计	653,782.25	651,275.49	114,904.78	73,965.35
负债合计	5,369,662.85	4,693,908.16	2,687,765.33	1,542,288.16

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
所有者权益：				
实收资本（或股本）	240,262.53	240,262.53	226,456.85	226,456.85
资本公积	1,070,702.46	1,068,213.48	799,061.61	827,073.52
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	17,554.75	17,554.75	13,085.23	9,276.87
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	301,649.38	252,947.16	141,044.53	37,746.66
外币报表折算差额	-211.79	-241.13	-119.86	-
归属于母公司所有者权益合计	1,629,957.34	1,578,736.79	1,179,528.36	1,100,553.89
少数股东权益	539,553.66	476,891.19	305,300.01	162,583.20
所有者权益合计	2,169,511.01	2,055,627.98	1,484,828.37	1,263,137.09
负债和所有者权益总计	7,539,173.85	6,749,536.14	4,172,593.70	2,805,425.25

2、合并利润表

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	6,656,229.68	10,222,480.70	6,923,366.95	4,704,585.39
其中：营业收入	6,656,229.68	10,222,480.70	6,923,366.95	4,704,585.39
利息收入	-	-	-	-
已赚保费	-	-	-	-
手续费及佣金收入	-	-	-	-
二、营业总成本	6,472,851.15	9,959,202.13	6,718,392.49	4,578,864.30
其中：营业成本	6,101,792.16	9,376,004.49	6,332,243.61	4,320,414.59
利息支出	-	-	-	-
手续费及佣金支出	-	-	-	-
退保金	-	-	-	-
赔付支出净额	-	-	-	-
提取保险合同准备金净额	-	-	-	-
保单红利支出	-	-	-	-
分保费用	-	-	-	-
营业税金及附加	11,671.86	17,944.61	11,139.48	7,524.50

项目	2012年 1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
销售费用	177,091.52	292,279.34	196,001.93	125,030.46
管理费用	113,673.20	190,273.57	150,854.26	100,628.60
财务费用	59,318.33	76,231.62	24,204.78	20,171.32
资产减值损失	9,304.07	6,468.50	3,948.42	5,094.83
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	427.57	44.17	-
投资收益（损失以“-”号填列）	7,240.33	23,032.50	20,366.06	6,425.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	10,740.20	9,000.81	6,690.55
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	190,618.86	286,738.64	225,384.69	132,146.09
加：营业外收入	13,623.07	29,508.37	16,511.07	11,571.07
减：营业外支出	3,716.35	3,766.15	2,462.71	1,891.18
其中：非流动资产处置损失	-	1,646.04	229.71	315.09
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	200,525.58	312,480.86	239,433.04	141,825.98
减：所得税费用	47,748.85	70,942.14	56,670.26	34,775.72
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	152,776.74	241,538.71	182,762.79	107,050.26
归属于母公司所有者的净利润	95,773.32	157,157.32	120,814.90	74,511.95
少数股东损益	57,003.42	84,381.39	61,947.89	32,538.31
六、每股收益：				
（一）基本每股收益（元）	0.40	0.67	0.53	0.41
（二）稀释每股收益	0.40	0.67	0.53	0.41
七、其他综合收益	290.43	-1,624.44	-17.00	12,077.42
八、综合收益总额	153,067.17	239,914.27	182,745.79	119,127.68
归属于母公司所有者的综合收益总额	95,879.02	156,358.23	120,740.31	85,429.44
归属于少数股东的综合收益总额	57,188.16	83,556.04	62,005.48	33,698.24

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2012年 1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
----	------------	--------	--------	--------

项 目	2012年 1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
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	6,749,518.97	11,570,563.32	7,972,077.98	5,463,024.58
客户存款和同业存放款项净增加额	-	-	-	-
向中央银行借款净增加额	-	-	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-	-	-
收到原保险合同保费取得的现金	-	-	-	-
收到再保险业务现金净额	-	-	-	-
保户储金及投资款净增加额	-	-	-	-
处置交易性金融资产净增加额	-	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	-
拆入资金净增加额	-	-	-	-
回购业务资金净增加额	-	-	-	-
收到的税费返还	10,672.62	3,451.51	1,632.22	760.49
收到其他与经营活动有关的现金	11,976.28	53,582.93	14,224.36	2,981.92
经营活动现金流入小计	6,772,167.87	11,627,597.76	7,987,934.56	5,466,766.98
购买商品、接受劳务支付的现金	6,278,488.04	10,853,224.04	7,398,383.69	5,045,509.28
客户贷款及垫款净增加额	-	-	-	-
存放中央银行和同业款项净增加额	-	-	-	-
支付原保险合同赔付款项的现金	-	-	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	-
支付保单红利的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	132,329.13	223,455.31	150,954.02	112,419.09
支付的各项税费	135,962.74	221,942.33	142,291.92	108,554.61
支付其他与经营活动有关的现金	173,753.09	227,049.26	176,051.12	99,133.68
经营活动现金流出小计	6,720,533.00	11,525,670.94	7,867,680.75	5,365,616.66

项 目	2012年 1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	51,634.87	101,926.83	120,253.81	101,150.33
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	515.30		295,411.61	19,117.34
取得投资收益收到的现金	7,661.17	9,241.60	11,502.75	6,761.32
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,194.55	16,018.92	6,684.90	5,352.20
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-13.67	-6,676.50	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	11,371.02	25,246.85	306,922.76	31,230.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	61,530.97	113,115.05	153,078.30	39,829.67
投资支付的现金	7,178.30	30,578.87	104,894.35	295,108.60
质押贷款净增加额	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	39,749.55	162,207.36	232,097.99	7,903.02
支付其他与投资活动有关的现金	-	2,428.42	-	-
投资活动现金流出小计	108,458.82	308,329.70	490,070.64	342,841.29
投资活动产生的现金流量净额	-97,087.80	-283,082.84	-183,147.88	-311,610.43
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	8,978.60	327,020.82	14,307.03	854,836.25
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	8,978.60	43,546.82	14,307.03	2,015.69
取得借款收到的现金	1,155,075.45	1,431,615.01	481,950.29	715,134.50
发行债券收到的现金	-	495,377.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	14,666.33	4,400.00	13,814.74	28,643.61
筹资活动现金流入小计	1,178,720.38	2,258,412.82	510,072.05	1,598,614.37
偿还债务支付的现金	997,625.33	1,316,650.37	365,756.29	752,200.21
分配股利、利润或偿	68,031.61	136,463.12	47,929.84	142,025.20

项 目	2012年 1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
付利息支付的现金				
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	12,258.12	20,681.84	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	348,288.87	61,773.24	42,805.91	3,460.70
筹资活动现金流出小计	1,413,945.81	1,514,886.73	456,492.04	897,686.11
筹资活动产生的现金流量净额	-235,225.42	743,526.09	53,580.01	700,928.26
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	29.34	-738.78	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-280,649.01	561,631.30	-9,314.06	490,468.16
加：期初现金及现金等价物余额	1,309,101.20	747,469.80	756,783.86	171,211.96
六、期末现金及现金等价物余额	1,028,452.19	1,309,101.10	747,469.80	661,680.13

(二) 最近三年及一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项 目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产：				
货币资金	370,933.12	699,527.21	285,692.33	127,239.80
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	15,833.22	14,945.97	40,163.83	16,501.25
应收账款	349,357.55	141,926.12	216,833.03	187,145.30
预付款项	12,622.34	24,286.45	25,371.71	7,587.85
应收利息	3276.89	241.11	-	7.21
应收股利	26,102.80	21,255.51	-	34,509.79
其他应收款	855,207.84	674,942.89	388,906.41	460,330.63
存货	42,526.26	71,929.08	133,119.20	77,918.81
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	50.00	-
流动资产合计	1,675,860.02	1,649,054.34	1,090,136.51	911,240.65
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-

项 目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	1,258,102.23	1,175,675.52	860,457.20	565,510.65
投资性房地产	521.77	534.26	558.93	583.60
固定资产	3,230.94	3,035.88	2,427.35	1,091.81
在建工程	4,994.66	4,127.30	161.46	-
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	1,992.09	2,111.03	368.58	-
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	110.16	38.18	85.35	90.24
递延所得税资产	1,899.63	1,974.82	2,459.42	1,858.09
其他非流动资产	1,593.86	11,538.83	4,299.60	3,015.64
非流动资产合计	1,272,445.34	1,199,035.83	870,817.90	572,150.02
资产总计	2,948,305.36	2,848,090.17	1,960,954.40	1,483,390.67
流动负债：				
短期借款	79,000.00	106,000.00	113,000.00	4,353.07
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	57,021.22	51,852.54	163,364.74	62,199.40
应付账款	196,741.00	200,359.43	193,618.88	163,956.71
预收款项	323.18	947.77	30,219.53	441.23
应付职工薪酬	3,450.76	3,159.51	4,209.81	2,753.05
应交税费	3,123.47	1,458.99	-1,859.49	1,037.00
应付利息	15,566.22	12,197.34	-	6.68
应付股利	45649.88	-	-	-
其他应付款	673,993.93	585,196.72	361,416.87	176,415.94
一年内到期的非流动 负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	1,074,869.66	961,172.30	863,970.34	411,163.07

项 目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
非流动负债：		-	-	-
长期借款	-	-	-	-
应付债券	496,750.97	496,065.61	-	-
长期应付款	-	-	-	76.81
专项应付款	3,927.00	2,027.00	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	20,585.30	20,585.30	20,585.30	17,467.32
非流动负债合计	521,263.27	518,677.91	20,585.30	17,544.13
负债合计	1,596,132.93	1,479,850.22	884,555.64	428,707.20
股东权益：				
股本	240,262.53	240,262.53	226,456.85	226,456.85
资本公积	1,060,285.25	1,060,300.75	790,652.24	806,469.51
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	17,554.75	17,554.75	13,085.23	9,276.87
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	34,069.91	50,121.92	46,204.44	12,480.25
股东权益合计	1,352,172.44	1,368,239.95	1,076,398.76	1,054,683.47
负债和股东权益总计	2,948,305.36	2,848,090.17	1,960,954.40	1,483,390.67

2、母公司利润表

单位：万元

项 目	2012年 1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	683,339.90	1,511,023.99	1,415,909.22	1,213,226.49
减：营业成本	655,452.94	1,457,474.07	1,359,573.63	1,154,174.13
营业税金及附加	932.28	1,295.07	464.19	491.69
销售费用	5,160.77	25,368.01	23,786.49	15,646.48
管理费用	10,997.36	12,602.97	17,312.72	16,566.01
财务费用	2,774.09	11,083.61	-3,099.61	5,606.32
资产减值损失	1,311.80	-832.64	185.75	1,292.03
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益(损失以“-” 号填列)	25,157.08	42,174.59	25,725.67	68,642.18

项 目	2012年 1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	631.30	787.75	-
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	31,867.73	46,207.50	43,411.71	88,092.01
加：营业外收入	0.09	200.64	2,554.87	1,672.80
减：营业外支出	8.00	126.21	289.32	506.65
其中：非流动资产处置损失	-	11.30	2.79	12.03
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	31,859.83	46,281.92	45,677.26	89,258.16
减：所得税费用	2,261.96	1,586.76	7,593.65	8,233.78
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	29,597.87	44,695.16	38,083.61	81,024.38

3、母公司现金流量表

单位：万元

项 目	2012年 1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
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	629,074.95	1,870,757.42	1,600,397.22	1,345,550.46
收到的税费返还	2,001.41	2,027.00	1,503.83	-
收到其他与经营活动有关的现金	87,534.17	29,083.56	146,919.92	13,766.69
经营活动现金流入小计	718,610.53	1,901,867.98	1,748,820.97	1,359,317.16
购买商品、接受劳务支付的现金	481,304.16	1,773,889.74	1,503,796.72	1,317,408.63
支付给职工以及为职工支付的现金	6,642.09	14,214.67	13,938.41	10,676.22
支付的各项税费	9,634.27	12,130.85	11,141.54	17,306.76
支付其他与经营活动有关的现金	166,520.35	61,186.07	156,763.96	20,790.53
经营活动现金流出小计	664,100.87	1,861,421.33	1,685,640.63	1,366,182.15
经营活动产生的现金流量净额	54,509.67	40,446.65	63,180.34	-6,864.99
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	7,700.00	-	325,400.00	17,717.16
取得投资收益收到的现金	13,349.52	56,791.43	50,608.69	49,511.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收	-	14.30	217.11	347.38

项 目	2012年 1-6月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
回的现金净额				
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	1,941.30	16,317.48	-
收到其他与投资活动有关的现金	37,910.06	50,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	58,959.58	108,747.03	392,543.28	67,576.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,112.20	6,738.79	2,625.71	13.60
投资支付的现金	5,300.00	-	65,000.00	622,827.65
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	63,296.50	281,833.14	354,079.51	19,355.68
支付其他与投资活动有关的现金	19,263.00	53,737.00	-	-
投资活动现金流出小计	89,971.70	342,308.93	421,705.22	642,196.94
投资活动产生的现金流量净额	-31,012.12	-233,561.90	-29,161.94	-574,620.84
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	283,474.00	-	852,820.56
取得借款收到的现金	156,000.00	450,800.00	118,000.00	533,712.84
发行债券收到的现金	-	495,377.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	3,156,497.10	4,423,655.19	276,540.38	-
筹资活动现金流入小计	3,312,497.10	5,653,306.18	394,540.38	1,386,533.40
偿还债务支付的现金	183,000.00	457,800.00	9,353.07	589,859.77
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15,318.71	58,724.77	7,333.11	118,048.84
支付其他与筹资活动有关的现金	3,466,517.71	4,530,051.29	253,420.06	-
筹资活动现金流出小计	3,664,836.41	5,046,576.06	270,106.24	707,908.61
筹资活动产生的现金流量净额	-352,339.31	606,730.13	124,434.14	678,624.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	27.67	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-328,814.09	413,614.88	158,452.53	97,138.96
加：期初现金及现金等价物余额	699,527.21	285,692.33	127,239.80	30,100.84

项 目	2012年 1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
六、期末现金及现金等价物余额	370,713.12	699,307.21	285,692.33	127,239.80

(三) 公司最近三年一期主要财务指标

主要财务指标	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率	1.33	1.39	1.34	1.70
速动比率	1.09	1.09	1.06	1.42
资产负债率(合并报表)(%)	71.22%	69.54	64.41	54.98
资产负债率(母公司报表)(%)	54.14%	51.96	45.11	28.90
归属于上市公司股东的每股净资产(元)	6.78	6.57	5.21	4.86
	2012年 1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
EBITDA 利息保障倍数	4.57	5.02	9.38	8.53
应收账款周转率(次)	2.30	5.06	5.35	5.55
存货周转率(次)	5.24	9.70	11.06	12.09
每股经营活动现金净流量(元)	0.21	0.42	0.53	0.45
每股净现金流量(元)	-1.17	2.34	-0.04	2.17
基本每股收益(元)	0.40	0.67	0.53	0.41
稀释每股收益(元)	0.40	0.67	0.53	0.41
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元)	0.39	0.59	0.44	0.34
扣除非经常性损益后的稀释每股收益(元)	0.39	0.59	0.44	0.34
加权平均净资产收益率(%)	5.88	11.19	10.15	15.53
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)	5.75	9.78	8.57	12.74

注：上述指标中除母公司资产负债率的指标外，其他均依据合并报表口径计算。各指标的具体计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

归属于上市公司股东的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计/期末股本总额

EBITDA 利息保障倍数=(利润总额+折旧和摊销+计入财务费用的利息支出)/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动现金净流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

每股收益指标及净资产收益率指标根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的规定计算。

扣除非经常性损益后净资产收益率和扣除非经常性损益后的每股收益按《公开发行证券信息披露规范问答第1号》的相关要求进行扣除。

如无特别说明,本节中出现的指标均依据上述口径计算。

第六节 本期债券的偿付风险及偿债计划和保障措施

一、本期债券的偿付风险

经中诚信综合评级,发行人的主体信用级别为AAA,本期公司债券信用级别为AAA。该级别反映了国药控股偿还债务的能力极强,受不利经济环境的影响极小,违约风险极低。虽然发行人目前经营情况、财务状况和资产质量良好,但本期债券的存续期较长,如果在本期债券存续期间内,发行人所处的宏观环境、经济政策和行业状况等客观环境出现不可预见或不能控制的不利变化,以及发行人本身的生产经营存在一定的不确定性,可能使发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金,从而影响本期债券本息的按期兑付。

二、偿债计划

(一) 利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息1次,最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券每年的付息日期为2014年至2018年每年的3月13日。如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第1个工作日;每次付息款项不另计利息。若债券持有人在第3年末行使回售选择权,所回售债券第3年的利息在投资者回售支付日一起支付。

2、债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定,由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中予以说明。

3、根据国家税收法律、法规,投资者投资本期债券应缴纳的有关税费由投资者自行承担。

（二）本金的偿付

1、本期债券到期一次还本。本期债券的兑付日期为 2018 年 3 月 13 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的到期日为 2016 年 3 月 13 日。

2、本期债券本金的偿付通过登记机构和有关机构办理。本金偿付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中予以说明。

三、偿债资金来源

（一）经营活动产生的现金流

本期债券的偿债资金将主要来源于本公司日常经营所产生的现金流。2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年 1-6 月，本公司营业总收入分别为 470.46 亿元、692.34 亿元、1,022.25 亿元及 665.62 亿元，归属于母公司所有者的净利润分别为 7.45 亿元、12.08 亿元、15.72 亿元及 9.58 亿元，经营活动产生的现金流量净额分别为 10.12 亿元、12.03 亿元、10.19 亿元及 5.16 亿元。2012 年 1-6 月的经营净现金流为 51,634.87 万元、同比增加 188,315.35 万元，主要是因为公司通过加强资金合理安排，如加强回款、支付错峰等手段加强了现金流管理，此外近期宏观经济货币环境放松进一步加强了现金流改善的趋势。此外，本公司是中国最大的药品及保健品分销商及领先的供应链服务供货商，并经营中国最大的全国药品分销网络。中国的人口老龄化和城市化进程都将大力推动药品及保健品消费的快速增长，从而促进本公司业务规模和经营现金流的增长。

（二）银行授信

本公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，与多家银行保持长期合作伙伴关系，并获得很高的授信额度，间接债务融资能力强，能够为本次债券发行提供充足的偿债资金来源保障。截至 2012 年 6 月 30 日，发行人取得银行授信额度合计为 423 亿元，其中尚未使用的授信余额为 235 亿元。

四、偿债应急保障方案

长期以来，本公司财务政策稳健，注重对流动性的管理，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2012 年 6 月 30 日，本公司合并财务报表口径下流动资产余额为 627.37 亿元，包括货币资金 117.45 亿元、应收账款等 362.96 亿元（含应收票据）和存货 112.86 亿元，速动资产余额为 514.51 亿元。

五、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（一）设立专门的偿付工作小组

本公司将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（二）制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

本公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人提供公司的相关财务资料，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理

协议》采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第七节“债券受托管理人”。

（四）制定《债券持有人会议规则》

发行人根据《试点办法》等法律法规的要求，制定了本期公司债券《债券持有人会议规则》，约定了债券持有人通过债券持有人会议的权限范围、程序及其他重要事项，为保障公司债券本息足额偿付作出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体条款，详见本募集说明书第六节“债券持有人会议”。

（五）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（六）拥有通畅的外部融资渠道

公司与多家银行建立了良好的合作关系，截至 2012 年 6 月 30 日，公司获得了国内外各主要银行共计 423 亿元的授信额度，其中已使用授信额度为 188 亿元，未使用的授信额度为 235 亿元。此外，本公司业绩优良，治理规范，在资本市场具有良好的形象，本公司是 H 股上市公司，具有广泛的融资渠道和突出的融资能力，可通过资本市场进行股本融资和债务融资。通畅的间接和直接融资渠道为本期债券的按期偿付提供了有力保障。

（七）发行人承诺

根据本公司 2012 年 8 月 3 日召开的 2012 年度第一次临时股东大会（股东特别大会）通过的关于本次债券发行的决议，公司股东大会授权董事会在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下偿债保障措施：

- 1、不向股东分配利润；

- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

六、发行人违约责任

本公司保证按照本期债券发行募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金。若本公司未按时支付本期债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司和/或担保人进行追索，包括采取加速清偿或其他可行的救济措施。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

本公司承诺按照本期债券基本条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金，如果本公司不能按时支付利息或在本期债券到期时未按时兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本期债券票面利率上浮 50%。如果发行人发生其他“违约事件”，具体法律救济方式请参见本募集说明书第七节“债券受托管理人”的相关内容。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信将在本期债券信用等级有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等要素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信将于发行人及担保人年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；中诚信将密切关注与国药控股有关的信息，在跟踪评级期限内，如发行人、担保人发生可能影响本

期债券信用等级发生重大事件时，国药控股应及时通知中诚信，并提供相关资料，中诚信将就该项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

一、跟踪评级时间和内容

中诚信对国药控股的跟踪评级的期限为评级报告出具日至失效日。

中诚信将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，中诚信将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，国药控股应根据已作出的书面承诺及时告知中诚信相应事项。中诚信及评级人员将密切关注与国药控股有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。不定期跟踪评级报告在中诚信向国药控股发出“重大事项跟踪评级告知书”后 10 个工作日内提出。

二、跟踪评级程序

定期跟踪评级前向国药控股发送“常规跟踪评级告知书”，不定期跟踪评级前向国药控股发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

如发行人、担保人未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

中诚信的跟踪评级报告和评级结果将对债务人、债务人所发行金融产品的投资人、债权代理人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在跟踪评级期限内，中诚信将于发行人及担保人年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并在持续跟踪评级报告出具之日后 10 个工作日内，国药控股和中诚信应在监管部门指定媒体及中诚信的网站上公布持续跟踪评级结果。

第八节 债券担保人基本情况及资信情况

经国药产业投资有限公司（以下简称“担保人”、“国药产投”）2012 年第一

次临时董事会批准，本次债券由国药产投提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本次债券本金及其利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

一、担保人基本情况

（一）担保人概况

公司名称：国药产业投资有限公司

企业性质：国有控股

法定代表人：余鲁林

注册资本：人民币 10,000 万元

设立日期：2008 年 5 月 6 日

公司法人营业执照注册号：310115001068765

注册地址：上海市张江高科技园区郭守敬路 351 号 1 号楼 506 室

经营范围：实业投资，医药企业受托管理，资产重组，投资咨询（除经纪）（涉及行政许可的，凭许可证经营）。

截至 2012 年 6 月 30 日，国药产投持有发行人 15.72 亿股内资股，占公司总股本的 65.41%，上述股份目前未发生任何质押情况。

截至 2011 年 12 月 31 日，国药产投合并财务报表口径经审计总资产为 676.98 亿元，归属于母公司股东的净资产为 105.29 亿元。2011 年国药产投合并财务报表口径实现营业收入 1,022.25 亿元，实现利润总额 31.21 亿元；归属于母公司股东的净利润为 10.45 亿元。

截至 2011 年 12 月 31 日，国药产投母公司财务报表口径经审计总资产为 22.35 亿元，净资产为 22.34 亿元。2011 年国药产投母公司财务报表口径实现利润总额 2.48 亿元，净利润为 2.48 亿元。

截至 2012 年 6 月 30 日，国药产投合并财务报表口径未经审计总资产为 755.95 亿元，归属于母公司股东的净资产为 108.64 亿元。2012 年 1-6 月国药产投合并财务报表口径实现营业收入 665.62 亿元，实现利润总额 20.05 亿元；归属于母公

司股东的净利润为 6.26 亿元。

截至 2012 年 6 月 30 日，国药产投母公司财务报表口径未经审计总资产为 25.33 亿元，净资产为 22.34 亿元。2012 年 1-6 月国药产投母公司财务报表口径实现利润总额 2.99 亿元，净利润为 2.99 亿元。

(二) 担保人最近一年主要财务数据和指标

根据普华永道中天会计师事务所有限公司出具的标准无保留意见的审计报告（普华永道中天审字[2012]第 20999 号），国药产投最近一年主要财务数据和指标如下表：

担保人最近一年经审计的主要财务指标（合并口径）

项目	2011 年 12 月 31 日
总资产（万元）	6,769,800.39
净资产（万元，不含少数股东权益）	1,052,884.66
资产负债率（%）	69.34
流动比率（倍）	1.39
速动比率（倍）	1.09
项目	2011 年度
营业收入（万元）	10,222,480.70
利润总额（万元）	312,055.36
归属于母公司股东净利润（万元）	104,461.30
全面摊薄净资产收益率（%） ^注	9.92

注：全面摊薄净资产收益率=归属母公司净利润/归属母公司所有者权益

发行人最近一年及一期主要财务指标占担保人比重情况（合并口径）

2011 年 12 月 31 日			
项目	担保人	发行人	占比
总资产（万元）	6,769,800.39	6,749,536.14	99.70%
所有者权益合计（万元）	2,075,860.90	2,055,627.98	99.03%
归属于母公司所有者权益（万元）	1,052,884.66	1,578,736.79	149.94%
营业收入（万元）	10,222,480.70	10,222,480.70	100.00%
净利润（万元，含少数股东利润）	241,113.22	241,538.71	100.18%
归属于母公司股东净利润（万元）	104,461.30	157,157.32	150.45%

2012年6月30日			
项目	担保人	发行人	占比
总资产（万元）	7,559,466.08	7,539,173.85	99.73%
所有者权益合计（万元）	2,189,721.74	2,169,511.01	99.08%
归属于母公司所有者权益（万元）	1,086,365.83	1,629,957.34	150.04%
营业收入（万元）	6,656,229.68	6,656,229.68	100.00%
净利润（万元，含少数股东利润）	152,754.55	152,776.74	100.01%
归属于母公司股东净利润（万元）	62,623.11	95,773.32	152.94%

二、担保人资信情况

（一）银行授信

国药产投持有发行人 65.41%的股份，是公司的控股股东。国药产投成立于 2008 年 5 月 6 日，截至 2012 年 6 月 30 日，国药产投注册资本人民币 10,000 万元，国药集团与齐绅公司分别持有其 51%和 49%注册资本，为国药集团的控股子公司。国药产投的主要资产为本公司内资股股权，占本公司总股本的 65.41%。最近一期本公司合并口径总资产、所有者权益、营业收入和净利润分别占国药产投合并口径财务数据的 99.73%、99.08%、100.00%和 100.01%。国药产投目前不从事日常经营活动，但与国内各主要金融机构建立了长期良好的合作关系，具有较强的间接融资能力。

国药产投与多家银行保持长期合作伙伴关系，并获得较高的授信额度，间接债务融资能力强。截至 2012 年 6 月 30 日，国药产投及合并报表的下属子公司共取得银行授信额度合计为 423 亿元，其中尚未使用的授信余额为 235 亿元。

国药产投在与银行和客户的业务往来中无不良信用记录，各项贷款均按时还本付息，未出现逾期未偿还银行贷款及延迟付息的情况。

（二）担保人累计对外担保余额及其占净资产的比重

截至2012年6月30日，担保人无自身担保余额。若考虑发行人本次债券全额发行，国药产投担保总额占其2011年12月31日经审计合并报表口径净资产（不含少数股东权益）的比重将达75.98%，占其2012年6月30日未经审计合并报表口径

净资产（不含少数股东权益）的比重达73.64%。

（三）担保人的重大诉讼、仲裁及行政处罚事项

截至2012年6月30日，担保人无重大未决诉讼、仲裁及行政处罚事项。

（四）偿债能力分析

担保人无日常实际经营业务，公司资产规模一直保持较快的发展速度，各项财务指标良好，具备较强的综合财务实力和整体抗风险能力。

1.财务构成分析

截至2011年12月31日，国药产投合并报表口径总资产为676.98亿元，资产负债率为69.34%，负债水平合理，财务结构稳健；净资产收益率为9.92%，各项财务指标良好。

2.偿债能力分析

担保人截至2011年12月31日流动比率、速动比率分别为1.39、1.09，同比保持增长趋势；EBITDA利息保障倍数为4.99倍，付息保障程度较高。

总体来看，担保人偿债能力较强，能够对本次债券的按期偿还提供有力保障。

第九节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

截至本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第十节 募集资金的运用

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司第二届第四次董事会会议审议通过，并经公司2012年第一次临时股东大会（股东特别大会）批准，本公司拟发行不超过人民币80亿元（含80亿元）公司债券。本期拟发行人民币40亿元公司债券，募集资金用于补充营运资金。

第十一节 其他重要事项

本期债券发行后至本上市公告书公告之日，公司运转正常，未发生可能对本期债券的按期足额还本付息产生重大影响的重要事项。

第十二节 有关当事人

一、发行人

名称：国药控股股份有限公司
注册地址：上海市黄浦区福州路221号六楼
办公地址：上海市长宁区中山西路1001号
法定代表人：魏玉林
联系人：刘静云
联系电话：021-23052088
传真：021-23052110

二、联席保荐机构（联席主承销商）、债券受托管理人

名称：中国国际金融有限公司
住所：北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层
办公地址：北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层
法定代表人：李剑阁
项目主办人：李昀轶、茹涛
项目组人员：李可、刘晴川、夏雨扬、张昊、屠建宗、陈超、郑天
联系电话：010-65051166
传真：010-65051156

三、联席保荐机构（联席主承销商）

名称：德邦证券有限责任公司
住所：上海市普陀区曹杨路510号南半幢9楼
办公地址：上海浦东新区福山路500号26楼
法定代表人：姚文平
项目主办人：黄加虎、熊凯军
项目组人员：邬健敏、华央平、张翼
联系电话：021-68761616
传真：021-68767880

四、联席主承销商

名称： 摩根士丹利华鑫证券有限责任公司
住所： 上海市浦东新区世纪大道100号上海环球金融中心75楼75T30室
办公地址： 上海市浦东新区世纪大道100号上海环球金融中心75层
法定代表人： 王文学
项目主办人 杨金林、李哲
项目组人员： 李哲、罗琏、耿琳、杨婕
联系电话： 021-20336000
传真： 021-20336040

五、联席主承销商

名称： 瑞银证券有限责任公司
住所： 北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层
办公地址： 北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层
法定代表人： 刘弘
项目主办人 顾科、郑凡明
项目组人员： 周华、顾科、刘泉泉、郑凡明、唐晓磊、俞恒琦、文哲
联系电话： 010-58328888
传真： 010-58328954

六、发行人律师

名称： 北京金诚同达律师事务所
住所： 北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦10层
负责人： 田予
经办律师： 方燕、聂伟青
联系电话 010-57068071
传真： 010-85150267

七、会计师事务所

名称： 普华永道中天会计师事务所有限公司
住所： 上海市黄浦区湖滨路202号企业天地2号楼普华永道中心11楼
法定代表人： 杨绍信
经办注册会计师： 柯镇洪、徐爽、陈保郎
联系电话 021-2323 8888
传真： 021-2323 8800

八、担保人

名称： 国药产业投资有限公司
住所： 上海市张江高科技园区郭守敬路351号1号楼506室
法定代表人： 余鲁林
联系人： 冯一峰
联系电话 021-23052028
传真： 021-23052110

九、资信评级机构

名称： 中诚信证券评估有限公司
住所： 上海市青浦区新业路599号1幢968室
负责人： 关敬如
评级人员： 邵津宏、宋诚、蔡汤冬
联系电话 021-51019090
传真： 021-51019030

十、收款银行

账户名称： 中国国际金融有限公司
开户银行： 中国建设银行北京市分行国贸支行
账号： 11001085100056000400
大额支付账号： 105100010123

十一、申请上市的证券交易所

名称 上海证券交易所
住所： 上海市浦东南路528号上海证券大厦
总经理： 黄红元
电话： 021-68808888
传真： 021-68807813

十二、公司债券登记机构

名称 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
住所： 上海市陆家嘴东路166号中国保险大厦3楼
负责人： 高斌
电话： (021) 3887 4800
传真： (021) 5875 4185

第十二节 备查文件

除本上市公告书披露的资料外，备查文件如下：

（一）国药控股股份有限公司公开发行 2011 年公司债券（第一期）募集说明书及其摘要；

（二）中国证监会核准本次发行的文件；

（三）债券受托管理协议；

（四）债券持有人会议规则；

（五）其他有关上市申请文件。

投资者可至发行人或联席主承销商处查阅本上市公告书全文及上述备查文件。

(本页无正文，为国药控股股份有限公司公司债券《上市公告书》之盖章页)



(本页无正文，为国药控股股份有限公司公司债券《上市公告书》之盖章页)



(本页无正文，为国药控股股份有限公司公司债券《上市公告书》之盖章页)

