



重庆化医控股（集团）公司
2018 年度第六期超短期融资券募集说明书

发行人：	重庆化医控股（集团）公司
注册金额：	人民币 80 亿元
本期发行金额	人民币 5 亿元
发行期限：	180 天
评级机构：	中诚信国际信用评级有限公司
信用评级结果：	主体：AA+
担保情况：	本期超短期融资券无担保

主承销商兼
簿记管理人：



联席主承销商：



募集说明书日期：二〇一八年九月

重 要 提 示

本公司发行本期超短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期超短期融资券的投资价值作出任何评价，也不代表对本期超短期融资券的投资风险作出任何判断。投资者购买本公司本期超短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性和及时性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的超短期融资券，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

本募集说明书属于补充募集说明书，投资人可通过发行人在相关平台披露的募集说明书查阅历史信息。相关链接详见“第十四章备查文件”。

本期债务融资工具含交叉保护条款、事先约束条款请投资人仔细阅读相关内容。

目 录

第一章 释 义	5
一、 常用词语释义.....	5
二、 专用技术词语释义.....	6
三、 公司名称.....	9
四、 其他.....	10
第二章 风险提示及说明	11
一、 与本期超短期融资券相关的投资风险.....	11
二、 发行人相关风险.....	12
第三章 发行条款	23
一、 本期超短期融资券的发行条款.....	23
二、 发行安排.....	25
第四章 募集资金运用	27
一、 募集资金运用	27
二、 承诺	27
三、 偿债计划.....	27
第五章 发行人基本情况	31
一、 发行人基本情况.....	31
二、 发行人历史沿革.....	31
三、 控股股东和实际控制人情况.....	34
四、 发行人独立运作情况.....	34
五、 重要权益投资情况及主要参控股子公司情况.....	35
六、 主要联营公司介绍.....	49
七、 发行人的组织结构.....	50
八、 发行人治理结构.....	54
九、 发行人员工情况.....	63
十、 发行人主营业务情况.....	68
十一、 在建、拟建项目情况.....	94
十二、 企业发展规划及其在行业中的地位.....	97
十三、 发行人所处行业的基本情况.....	100
第六章 发行人主要财务状况	119
一、 财务会计信息及主要财务指标.....	119
二、 近三年及一期财务报表.....	133
三、 发行人主要财务指标分析.....	144

四、主要财务数据及指标分析.....	146
五、发行人有息债务情况.....	175
六、发行人关联交易情况.....	191
七、其他重要事项.....	196
八、持有衍生产品情况.....	208
九、重大投资理财产品情况.....	208
十、海外投资情况.....	208
十一、直接债务融资计划.....	208
第七章 发行人资信情况	209
一、信用评级情况.....	209
二、发行人的资信情况.....	211
第八章 债务融资工具信用增进	214
第九章 税项	220
一、增值税.....	220
二、所得税.....	220
三、印花税.....	220
第十章 信息披露	222
第十一章 投资者保护机制	224
一、违约事件.....	224
二、违约责任.....	224
三、投资者保护机制.....	225
第十二章 发行人承诺	235
第十三章 发行的有关机构	236
第十四章 备查文件及查询地址	238
一、备查文件.....	238
二、查询地址.....	238
附录一 指标计算公式	240

第一章 释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、常用词语释义

发行人/本公司/公司/ 重庆化医/化医集团：	指重庆化医控股（集团）公司。
注册总额度	指发行人在中国银行间市场交易商协会注册的总计为80亿元人民币的超短期融资券最高待偿额度。
本期超短期融资券	指发行额为5亿元人民币的重庆化医控股（集团）公司2018年度第六期短期融资券。
超短期融资券	指具有法人资格的非金融企业在全国银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的债务融资工具。
主承销商	指中国邮政储蓄银行股份有限公司。
联席主承销商	指中国建设银行股份有限公司。
簿记管理人	指制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作的机构，本期超短期融资券发行期间由中国邮政储蓄银行股份有限公司担任。
本次发行	指本期超短期融资券的发行。
承销团	指主承销商为本次发行组织的，由主承销商及分销商组成的承销机构。
集中簿记建档	发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿

	记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理。
余额包销	指本期超短期融资券的主承销商按承销协议约定在规定的发售期结束后剩余债券全部自行购入的承销方式。
兑付款项	指本期超短期融资券的本金与本期超短期融资券各年度利息。
募集说明书	指公司为本期超短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《重庆化医控股（集团）公司2018年度第六期超短期融资券募集说明书》。
人民银行	指中国人民银行。
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会。
上海清算所	指银行间市场清算所股份有限公司。
承销协议	指主承销商与发行人为本次发行签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》。
承销团协议	指主承销商为承销本期超短期融资券签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议》以及组团邀请函和承销团回函。
北金所	指北京金融资产交易所有限公司。
工作日	指国内商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）。
节假日	指国家规定的法定节假日和休息日。
元	如无特别说明，指人民币元。

二、专用技术词语释义

折纯量	指所有化肥以N、P2O5、K2O质量百分数计算的实际质量。
尿素	尿素是一种常用的速效氮肥。
氢氰酸	氰化氢，用于丙烯腈和丙烯酸树脂及农药杀虫剂的制造。

亚氨基二乙腈	一种重要的精细化工中间体，广泛应用于农药、染料、医药、合成树脂、水处理、电子电器等领域。
苯胺基乙腈	苯胺基乙腈是靛蓝生产新工艺的中间体。
嘧啶	是一种杂环化合物，医药中间体。
原甲酸三甲酯	$C_4H_{10}O_3$ ，用作生产维生素B1、磺胺药物、抗菌素等药物的中间体，是香料和农药的原料及聚氨酯涂料的添加剂。
黄血盐钾	用于制造颜料、赤血盐钾、冶金、化学试剂及医药的一种化学原料。
丙二酸二甲酯	有机合成物。常用于医药吡哌酸中间体及香料中间体，农药中间体。
氯丁橡胶	室温固化，具有良好的粘结性，柔软性和耐水、耐老化等特性。用于橡胶制品、家具、防水材料等。
氯酸盐	做高效脱水剂，除草剂，炸药等的一种化学原料。
工业磺胺	磺胺类药物，除草剂，橡胶制品制造等原料。
胶乳	橡胶微粒的水分散体系称为胶乳，可直接作表面涂层、制造薄膜和胶粘剂等。
甲醇	CH_3OH ，主要应用于精细化工、塑料等领域，可用于制造甲醛、醋酸、氯甲烷、甲氨、硫酸二甲酯等。
水合肼	$N_2H_4 \cdot H_2O$ ，又称水合联氨，主要作为还原剂、抗氧剂，用于制作防腐蚀添加剂和发泡剂等。
兰炭	也称半焦、焦炭，结构为块状，粒度一般在3mm以上，颜色呈浅黑色。目前，兰炭主要有两种规格：一是土炼兰炭，二是机制兰炭。尽管两种规格的兰炭用的是同一种优质精煤炼制而成，但因生产工艺和设备不同，其成本和质量也大不一样。
青蒿素	一种药品，具有抗疟、退虚热，清热解毒的作用。青蒿素是青蒿抗疟的有效成分，对间日疟、恶性疟，特别是对抢救脑性

	症有良好的效果。
阿莫西林	一种药品，适用于敏感菌(不产 β 内酰胺酶菌株)所致的感染。
麦迪霉素	一种药品，主要适用于金黄色葡萄球菌、溶血性链球菌、肺炎球菌等所致的呼吸道感染及皮肤、软组织和胆道感染，也可用于支原体肺炎。
氨苄西林	一种药品，主要成份为氨苄西林，适用于敏感致病菌所致呼吸道感染、泌尿系统感染、消化道感染、耳鼻喉感染、皮肤、软组织感染。
甲硝唑芬布芬	一种药品，复方制剂，用于牙龈炎，牙周炎等疾患。
乙酰螺旋霉素	一种药品，适用于敏感葡萄球菌、链球菌属和肺炎链球菌所致的轻、中度感染。
陈香露白露	一种药品，主要用于胃酸过多，及慢性胃炎引起的胃脘痛。
精细化工率	指精细化工产值占化学工业总产值的比例。
MDI	二苯基甲烷二异氰酸酯，是生产聚氨酯最重要的原料。聚氨酯既有橡胶的弹性，又有塑料的强度和优异的加工性能，是继聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、聚苯乙烯和ABS后第六大塑料。
MDI一体化项目	拟由重庆化医控股（集团）公司和德国巴斯夫欧洲公司为投资主体，在重庆（长寿）化工园区建设的以MDI为核心，实行上、中、下游产品链全面配套的十三套大型化工装置，配套建设热岛中心等公用工程和辅助设施的化工项目。项目将按产业发展一体化、公用工程设施一体化、物流运输一体化、环境保护一体化、管理服务一体化，五个一体化原则进行建设。
PDP	指Process Design Package，工艺设计包。
医药纯销	本募集说明书中医药纯销指直接将商品销售给各大医院的销售方式。

新农合参合率 新农合指新型农村合作医疗，是由政府组织、引导、支持，农民自愿参加，个人、集体和政府多方筹资，以大病统筹为主的农民医疗互助共济制度。采取个人缴费、集体扶持和政府资助的方式筹集资金。一般操作为农民出资10-20元，中央和地方政府出80元，如果住院可以获得最高达数万元的补助。新农合参合率指参加新农合对农业人口的覆盖比率，或参加人数占区域农业人口的比率。

COD 指化学需氧量。

三、公司名称

建峰集团	指重庆建峰工业集团有限公司，原名中国核工业建峰化工总厂。
建峰化工	原指重庆建峰化工股份有限公司，重组后已更名为重药控股股份有限公司。
紫光化工	指重庆紫光化工股份有限公司，原名重庆清华紫光英力天然气化工有限责任公司。
天原集团	指重庆天原实业集团有限责任公司，原名重庆化医天原投资有限公司。
天原化工	指重庆天原化工有限公司。
长寿化工	指重庆长寿化工有限责任公司。
三峡股份	指重庆三峡油漆股份有限公司。
恩力吉投资	指重庆化医恩力吉投资有限责任公司。
卡贝乐化工	指重庆卡贝乐化工有限责任公司。
特品化工	指重庆特品化工有限公司。
长风投资	指重庆化医长风投资有限公司。
长风化工	指重庆长风化学工业有限公司。
科瑞制药	指重庆科瑞制药（集团）有限公司，原名重庆科瑞制药有限责任公司。

盐业集团	指重庆市盐业（集团）有限公司，原名重庆市盐业总公司。
重药股份	原指重庆建峰化工股份有限公司，重组后已更名为重药控股股份有限公司
医药集团	指重庆医药（集团）股份有限公司。
化医财务公司	指重庆化医控股集团财务有限公司。
化医小贷公司	指重庆两江新区化医小额贷款有限公司。
新天投资	指重庆化医新天投资管理有限公司。
川庆化工	指重庆川庆化工有限责任公司，原名重庆川庆化工厂。
三阳化工	指重庆三阳化工有限公司。
华彩化工	指重庆华彩化工有限责任公司。
农化集团	指重庆农药化工（集团）有限公司。
民丰化工	指重庆民丰化工有限责任公司。
腾泽化学	指重庆腾泽化学有限公司。
三峡涂料	指重庆三峡涂料工业（集团）公司。
巴斯夫	指巴斯夫聚氨酯（重庆）有限公司。

四、其他

退二进三	重庆市的区域产业结构调整政策之一，主要是对工业企业搬迁出城区，加快第三产业发展。
退城进园	重庆市的区域产业结构调整政策之一，指将工业集中转移至分布在主城区外的特色工业园中。

第二章 风险提示及说明

本期超短期融资券无担保，超短期融资券按期足额还本付息取决于发行人的信用及偿债能力。投资者在评价和购买发行人此次发售的超短期融资券时，除本募集说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、与本期超短期融资券相关的投资风险

（一）利率风险

在本期超短期融资券存续期限内，受国民经济总体运行状况和国家宏观政策的影响，市场利率存在波动的可能；若市场利率波动，将使投资者投资本期超短期融资券的收益水平出现波动。

（二）流动性风险

本期超短期融资券将在银行间债券市场上进行流通，在转让时存在一定的交易流动性风险，可能由于无法找到交易对象而难以将超短期融资券变现。

（三）偿付风险

本期超短期融资券不设担保，按期偿付完全取决于发行人的信用。在本期超短期融资券的存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对发行人的经营活动产生重大负面影响，进而造成发行人不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期超短期融资券的按时足额支付。

（四）本期债券偿债安排所特有的风险

为了充分保障本期债券持有人的利益，公司已根据实际情况安排了偿债保障措施来保障本期债券按时还本付息。但在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能完全或无法完全得到履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

发行人目前资信状况良好，不存在延期偿付的情况；且报告期内，发行人与主要客户发生重要业务往来时，未曾发生严重的违约行为。

在未来的业务经营中，公司亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果由于公司自身的相关风险或不可控制的要素，使公司的财务状况发生不利变化，导致不能按约定偿付贷款本息或在业务往来中发生严重违约行为，将可能使公司资信状况恶化，影响本期债券还本付息，从而可能使本期债券投资者受到不利影响。

二、发行人相关风险

（一）财务风险

1、资产负债率较高风险

截至 2018 年 3 月末，发行人总资产为 817.41 亿元，总负债为 651.93 亿元，2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 3 月末的资产负债率分别为 76.47%、77.08%、78.89% 及 79.76%。近年来公司虽然积极推动供给侧结构改革，持续调整投资，着力提高投资质量控制规模，但是项目投资仍保持了较高规模水平，同时营业规模大幅增长，联动影响公司资金需求趋于增长，而权益方面暂以经营积累为主，国有资本投入进度相对滞后，其他权益资本的融入工作正在有序开展中，因此资产负债率比较高。2016 年以来，公司通过处置存量土地实现增值收益、发行永续债等措施，进一步增加权益资本，降低资产负债率，预计未来 1-2 年内资产负债率将会大幅度下降，长期偿债能力相对稳定。但从短期看，尚存在资产负债率偏高的风险。

2、主营业务毛利率较低风险

2015 年、2016 年和 2017 年末，公司主营业务毛利率分别为 10.61%、9.70%和 11.65%，近年来公司主营业务毛利率处于较低水平，主要是公司所处化工行业从 2009 年开始受产能集中释放及行业竞争加剧的影响，部分化工产品销售价格下降，加上主要原材料如天然气价格上涨、阶段性供应不足，该行业整体毛利率较低。但随着 2017 年过剩产能的逐步出清加上国家严格安全、环保执法对公司的正面利好，公司主营业务毛利率呈逐渐上升趋势。如果未来这种上升趋势未能有效持续，将可能影响公司的偿债能力。

3、经营性现金流管理风险

最近三年及一期，发行人实现经营活动产生的现金流量净额分别为13.18亿元、13.55亿元、10.04亿元和-14.22亿元，近几年集团经营活动产生的现金净流量皆为正且较为稳定，最近一季度末经营性现金流大幅度下降，主要由于医药行业实施“两票制”，在当前初始转换过程中增加了医药贸易行业资金占用水平，以及企业与医院的业务往来在每年年末结算，该部分产生的现金流集中在四季度。以上因素叠加影响，使得最近一季度末经营性现金流呈阶段性大幅下降。公司年中业务回款情况较差，应收账款增加较多，如果公司年末不能有效改善公司的经营活动产生的现金流状况，可能会影响本次债券的偿还。

4、利润总额中营业外收入占比较大的风险

2015年、2016年、2017年和2018年3月末，公司利润总额分别为0.46亿元、4.68亿元、4.49亿元和0.57亿元，其中营业外收入分别为37,262.77万元、88,331.01万元、29,143.50万元和8472.95万元，营业外收入中政府补贴分别为20,792.64万元、39,787.93万元、19,940.46万元和3423.02万元。发行人营业外收入主要是政府补助及资产处置利得，发行人属国有控股集团，承担了比一般企业更大的社会责任和历史成本，政府补助及资产利得实际上是对企业承担的非经营性成本费用的补偿。关于政府补助，发行人执行“员工30、40、50”等改革措施产生的政策性费用，按现行会计准则，这些非经营性费用作为利润抵减项目（记入管理费用等项目），减少了利润，而与之相关的补偿进入了补助项目。关于资产处置利得，按现行会计准则规定，发行人持有的土地资产，在处置时增值收益计入“利得”，但在持有期间土地资产利息、土地使用税费、摊销、维护看管费等全部计入了经营性费用，即冲减了“利润”，出现同一项资产的收入和成本计入了不同的利润类别。未来，伴随国企改革供给侧改革工作的完成，企业历史成本出清、资产持有成本因处置而减少，即使在没有政府补助、没有资产利得的情况下，预计发行人利润波动不大。总体来看，发行人利润总额中营业外收入占比较大的原因较为正常，但还是有因政府补助与非经营性费用以及资产利得与持有成本不匹配的矛盾，影响利润结构欠佳的风险，需要控制好资产处置的进度和节奏才能有效化解这一风险因素。

5、应收账款规模较大、增速较快的风险

近年来，公司商贸流通业务进入快速增长期，成为主营业务的主要增长点，其行业特点决定了公司应收账款规模较大。2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 3 月末，公司应收账款账面价值分别为 64.69 亿元、70.38 亿元、84.38 亿元和 109.52 亿元，分别占流动资产比例为 21.50%、25.04%、30.78%和 35.79%。随着公司业务规模的扩大，应收账款预期会持续增加。虽然从应收账款结构上看，主要是对医院应收款的增长，风险相对较小，但是由于基数较大，如果发生大额坏账，将增加公司流动性风险。同时，由此带来的坏账准备的计提将对公司的盈利能力产生不利影响。

6、其他应收款回收风险

2015年、2016年、2017年和2018年3月末，公司其他应收款分别为26.53亿元、23.08亿元、30.87亿元和30.76亿元，占流动资产比例分别为8.82%、8.21%、11.26%和10.05%。公司其他应收款净额主要是集团内各公司非贸易结算形成的应收及暂付款项等。公司其他应收款有增长的趋势，且在流动资产的占比较高，存在一定的回收风险。

7、预付款规模较大的风险

2015-2017年及2018年3月末，公司预付款项账面余额分别为20.29亿元、13.64亿元、11.94亿元和20.3亿元，分别占流动资产的比例为6.74%、4.85%、4.36%和6.63%。公司预付款项占比较大，主要系伴随生产规模的增大，公司项目工程款及商贸业务预付金额增加。预付款增加较快，公司将面临一定的流动性风险。

8、受限资产的风险

截至 2018 年 3 月末，发行人抵押、质押资产的账面价值为 39.85 亿元，占发行人最近一期总资产的比例为 4.88%，如果未来债务人到期不能还本付息，抵押、质押资产将被抵质押权利人出售变卖，发行人将失去抵押、质押资产的实际控制权，如果抵押、质押资产被出售变卖的比例较大，可能对公司的生产经营产生负面影响。

9、关联交易风险

2017年末，公司应收关联企业货款及相关款项为49,068.01万元，应付关联企业货款及相关往来款项为9,189.55万元。虽然公司与关联人之间的关联交易是在遵循平等自愿、等价有偿的原则下订立书面合同或协议，但公司仍面临一定的如定价不公允等方面的关联交易风险。

10、发行人提供担保的风险

截至 2017 年末，发行人对集团内关联企业提供担保金额为 11,903.82 万元。虽然被担保企业目前经营状况良好，但如果被担保企业未来经营出现问题，发行人将承担连带偿还责任，而履行代偿责任可能对发行人的财务状况产生不利影响。

11、营业利润波动的风险

2015 年度、2016 年度、2017 年及 2018 年 1 季度，公司营业利润分别为 -24,412.31 万元、-30,136.74 万元、26,930.5 万元和 993.78 万元。由于前几年化工行业处于行业波动周期的波谷阶段，特别是 2014 年以来尿素价格持续底部震荡，而石油苯等原材料价格的下降幅度低于产品价格下降幅度，导致前几年整体盈利能力较低，从近期财务报表看，公司已实现扭亏为盈，但目前还处于走出“谷底”向上的起步期，盈利水平有待进一步提高。

12、存货跌价的风险

2015-2017 年及 2018 年 3 月末，公司存货账面价值分别为 51.50 亿元、49.94 亿元、51.13 亿元和 55.22 亿元，分别占流动资产比例的 17.11%、17.77%、18.65% 和 18.05%，虽然公司 2015 年至 2017 年均计提了存货跌价损失，但如果原材料、产品成品等主要存货市场价格持续下行，仍然存在一定存货跌价风险。

13、运营效率结构不平衡风险

2015 年、2016 年、2017 年，总资产周转率分别为 0.52 次、0.53 次和 0.56 次，应收账款周转率分别为 5.79 次、5.94 次和 5.65 次，存货周转率分别为 6.06 次、7.11 次和 7.61 次。总资产周转效率在稳步提高，但其中的应收账款及存货周转效率需要优化提高。

14、期间费用较高的风险

随着发行人管理措施的逐步到位，2015-2017 年及 2018 年 3 月末，公司期间费用分别为 50.37 亿元、48.57 亿元、53.24 亿元和 13.46 亿元，占营业收入比分别为 14.05%、12.11%、12.18% 和 13.15%。伴随公司经营规模的扩大，融资费用、销售费用和管理费用存在增长的压力，进而影响发行人的盈利能力。

15、资产流动性降低的风险

最近两年及一期，公司合并报表资产负债率分别为 78.08%、78.89% 及 79.76%，流动比率分别为 0.92、0.87、0.92，速动比率分别为 0.76、0.7、0.76，资产负债率较

高，流动比率和速动比率稳中有降，主要原因系近年来公司业务不断扩张，投资项目较多，公司资金需求量不断加大，导致公司债务融资力度有所加大，因而资产负债率有所上升，资产流动性有所下降。较高的资产负债率和下降的流动比率和速动比率将使公司面临着一定的偿债风险。

16、未来资本支出较大的风险

化工行业是资本密集型行业，生产设备建设成本较高，建设周期较长，需要大规模的资金支持。公司最近三年及一期在建工程账面价值分别为127.80亿元、122.33亿元、121.86亿元和126.73亿元。项目投资的资金来源除公司自有资金之外主要依靠银行贷款，大规模的资本支出会加重公司的财务负担，影响公司的盈利能力。

17、有息债务到期集中度较高的风险

截至 2017 年 12 月末，公司有息债务融资总计 450.37 亿元，其中短期借款 102.13 亿元，一年内到期的非流动负债 27.21 亿元，长期借款 111.42 亿元，其他流动负债 38.51 亿元，其他非流动负债 87.08 亿元，应付债券 41.05 亿元，长期应付款 42.97 亿元。从有息债务期限上看，公司短期借款规模较大，2018 年短期偿付压力较大，2019 年公司债及定向工具到期规模较大，面临中期偿付压力，发行人已制定较为详细的 2018-2020 年筹资与还款计划，并配套安排处置土地资产等筹资措施，仍存在筹资与还款在额度、时间上的对接风险。

18、公允价值变动对盈利影响较大的风险

2015-2017年及2018年3月末，发行人净利润分别为-39,205万元、16,797万元、27,810.03万元和2,934.96万元，2015-2017年，发行人公允价值变动收益金额分别为85,021万元、23,494万元和16,832.05万元，发行人公允价值变动收益主要是投资性房地产公允价值变动收益。发行人投资性房地产公允价值变动收益对公司盈利具有一定程度的影响，如未来市场波动造成公司持有的投资性房地产减值，公允价值变动收益为负或者由于其他原因导致公允价值变动收益净额减少，这将降低公司的盈利能力，从而对公司的偿债能力产生不利影响。

（二）经营风险

1、化工行业不景气及主要产品毛利波动的风险

化工板块系发行人下属重要板块之一，其周期性强，受宏观经济周期与供需情况波动的影响较大。2016年因发行人化工板块主要原材料石油苯等价格的下降幅度低于产品价格下降幅度，导致公司化工板块盈利能力下滑严重，毛利率和毛利占比呈明显下降的趋势。目前公司部分产品价格出现探底回升，且已于2014年起逐步开展多项减亏增效措施，保障了公司盈利能力的逐步恢复，2017年毛利率和毛利占比都有较大的上升，但若宏观经济再出现较大波动，则可能会同时影响到公司上下游行业的景气度，对公司业绩的增长产生较大的负面影响。

项目	2015年	2016年	2017年
收入占比	32.99%	34.90%	35.42%
成本占比	32.45%	35.12%	34.32%
毛利占比	37.54%	32.77%	43.78%
毛利率	12.08%	9.11%	14.4%

2、市场竞争风险

目前国内化工产品市场处于高度开放、高度分散、高度竞争的状态，市场参与者众多，价格波动较大。虽然发行人的产业链完整抗风险能力较强，且主导产品尿素、亚氨基二乙腈、苯胺基乙腈、嘧啶、氯丁橡胶、烧碱等具有一定的市场占有率和较为稳定的下游客户群，但如果市场竞争加剧或经济形势发生变化均可能导致上述产品价格发生波动，从而对发行人的经营业绩产生影响。

3、原材料供应不足的风险

公司主要原材料包括天然气、石油苯等。长期以来，受天然气管输能力限制、峰谷差大、储气规模不足等因素影响，一些地区天然气供需矛盾比较突出，武汉、重庆、西安、南京、杭州等地相继出现天然气供应紧张的情况。虽然公司通过加强与供应商的沟通和协调，天然气原料保证程度有所提高，但未来天然气市场供给量的不足，可能会阶段性影响发行人生产装置不能满负荷运行，进而在一定程度上影响发行人的生产经营。

4、原材料、能源价格波动的风险

化工行业是高耗能的资源依赖型行业。作为一家大型化工企业，发行人生产过程中需要消耗大量的原材料和能源，其中主要包括天然气、石油苯、电石等。随着我国国民经济的快速发展，化工行业所需的部分主要原材料供应日趋紧张，市场价

格持续上涨。原材料、能源供应价格的波动，在一定程度上增加了发行人未来生产成本的压力，进而影响发行人的盈利能力。

5、药品安全风险

近年来，由于药品自身安全性较差而引起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，公司加大了研发力度，并严格遵循质量保证标准以及医药行业的相关管理规范，并在临床试验阶段加强了安全性评估，截至募集说明书签署日，公司没有发生过影响恶劣的重大药品安全问题。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。

6、食品安全风险

发行人下属子公司盐业集团生产、销售的食盐产品纳入食品监管。如果生产经营过程中未能严格执行质量控制标准，可能爆发食品安全问题，进而直接影响到发行人的生产经营和盈利能力。

7、产品产能过剩的风险

截至2018年3月31日，公司天然气化工的主要产品是尿素，生产能力132万吨。在国内化肥市场供过于求的大环境无法短时间改善的情况下，虽然公司在设备技术、原材料供应、成本管理和政策支持上具有一定优势，但公司仍面临一定的产能过剩风险。

8、部分子公司控制权削弱风险

公司对合并范围内的子公司重庆紫光化工股份有限公司持股比例为40.69%，持股比例虽未超过50%，但公司同时直接持有紫光化工重要子企业紫光新材料45.21%的股权，且受紫光化工另一并列大股东委托行使经营管理权，因此公司拥有实际控制权，将紫光化工纳入合并范围。未来若另一大股东不再委托公司行使经营管理权，将存在子公司控制权被削弱的风险。

9、突发事件引发的经营风险

发行人经营业务内容包括化工、医药制造等突发事故较易发生的板块，事故发生不可控性较大，若发生特、重大事故，将直接给发行人造成经济损失，间接造成

声誉方面不良影响，严重情况下相关项目或子公司会被行政勒令关停，公司将被迫相应调整经营规划，一定程度上影响发行人生产经营和效益。

10、MDI配套项目风险

重庆市 MDI 一体化项目由化医集团相关子公司与德国巴斯夫公司合作建设，该项目总投资 78.58 亿元，化医集团配套项目概算投资总额 218.98 亿元，公司配套项目已全部得到重庆市相关部门的批复。截至 2018 年 3 月末，公司在建项目投资金额为 85.69 亿元。该配套项目虽得到国家发改委及重庆市政府的大力支持，但该项目投资额较大，建设期限较长，投资回报时限较难预估，面临一定的经营及投资风险。

（三）管理风险

1、公司内部管理风险

发行人的生产经营业务主要通过下属子公司进行，利润来源于下属子公司的经营收益。尽管发行人建立了严格的内控制度和决策机制，且下属子公司已多年保持现有模式稳定运营，但发行人下属公司众多，行业分布较宽。整个集团层级较多，管理链条较长。尽管公司拥有较为完善的内部控制与管理制度体系，但仍有可能存在一定的潜在管理风险。

2、多元化经营风险

发行人主营业务跨越化工、医药制造和商贸三大板块，产品种类较多，生产资源有待进一步整合，同时公司化工产品和医药商贸的营销网络也有待集中和加强。在经营和业务整合过程中，如果发行人管理控制不当，将有可能影响各业务领域协调发展和整体运作效果，从而面临一定管理风险。

3、安全生产风险

化工企业属于高危生产企业，安全生产不容忽视，近年来，国家不断加强对安全生产的监管力度，相关安全生产法规愈加严格。虽然发行人高度重视安全生产工作，安全生产投入逐年增加，安全设施不断改善，安全生产自主管理和自律意识逐步增强，安全生产形势稳定。但是由于化工行业特点，如果出现安全生产事故，将在一定程度上影响发行人声誉及正常生产经营状况。

4、发行人集团资金统一调拨的相关风险

发行人作为全集团资金统一调拨平台，为增强集团控制力，改善资金运营效率，降低集团整体债务融资成本，发行人对外直接融资与部分大额间接融资主要由集团母公司进行。同时，发行人子公司和自愿加入的合营、联营企业进入集团内部“资金池”，“资金池”成员企业按相关规定归集结余资金和申请借款。

公司将严格遵守已制定的各项资金管理与对外融资相关制度，根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用及调度计划，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。但集团内部子公司较多，资信水平层次不齐，如果部分子公司出现严重财务困难，将有可能影响集团整体资金调拨，进而对本次公司债券还本付息带来一定影响。

5、突发事件引发公司治理结构突然发生变化的风险

发行人为国有企业，最终实际控制人为重庆市国资委。突发事件处理因管控层级多可能缺乏相应的及时性，虽然发行人在多年经营中已经建立了较为完善的应急预案管理制度，成立了风险管理小组，从识别、评估和判断风险，到决策、采取行动以减轻事件影响，再到监控反馈方面，有明确的职责分工，但特、重大突发事件的发生，可能会使相关领导人遭受免职处罚，领导层将可能更换，影响公司经营管理的连续性、持续性，进而影响公司的发展。

（四）政策风险

1、宏观政策及政府监管风险

公司所处化工、医药、商贸行业总体上属于资源、资金和技术密集型行业。公司部分化工产品例如尿素是农业生产原材料，与国民经济密切相关，涉及广大农民切身利益，目前我国对尿素等化工产品仍存在较多价格管制，对公司效益的提高有一定的影响；公司从事医药生产和医药商贸业务，我国医疗体制改革的推进也将对公司这部分业务的生产经营产生一定影响；我国食盐贸易需要严格按照国家政策进行，盐业体制改革可能会对部分业务的生产经营产生一定影响。宏观政策和政府监管的变化将对公司的生产经营产生一定的影响。

2、药品限价风险

近年来政府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。2009年10月，国家发展和改革委员会制定公布了《国家基本

药物目录（基层医疗卫生机构配备使用部分）》307种药物中的296种药物的零售指导价，约有45%的品种价格下调，平均降价约12%。

公司医药流通及药品生产业务已受到政府限价的影响，尽管公司通过营销网络整合及营销策略调整降低药品降价对利润的影响，但随着医疗体制改革的深入，不排除存在国家继续扩大降价药品范围的可能性，从而影响医药生产企业的盈利能力，公司也存在受国家药品限价政策波及而影响利润的风险。

3、《食盐专营许可管理办法》废止的风险

2014年4月21日，发改委网站发布消息，鉴于食盐专营许可证管理已经由中央政府下放地方政府，根据《国务院关于第六批取消和调整行政审批项目的决定》和《国务院关于取消和下放一批行政审批项目的决定》，决定废止《食盐专营许可证管理办法》。2014年11月，国家工信部确认将从2016年起，废止盐业专营有关规定，允许现有食盐生产定点经营企业退出市场，允许食盐流通企业跨区经营，放开所有盐产品价格，放开食盐批发、流通经营，2017年起盐业全面按照新的方案实行。上述国家盐业体制改革方案对盐业集团的生产经营可能存在一定影响。

4、环保风险

国家相关部门对化工行业的环保要求不断提高。随着国家建立资源节约型和环境友好型社会要求的提高，化工行业环保压力进一步加大。化工行业的发展将更加注重结构调整，向高效益、低排放和资源节约型发展，国家对污染排放超标的企业可能进行罚款和停业整改的处罚。更高的环保标准和较大的环保投入会增加发行人的经营成本，影响发行人的经营业绩。

另一方面、药品生产过程中会产生废水、废气、废渣等有害物质，从而对环境造成污染。随着《制药业环保新标准》和《国家环境保护标准》的先后出台，预计未来原料药厂的环保成本将不断加大，使公司的管理费用有较大幅度的增加，造成一定的资金压力。如果公司生产过程中的排放物不能达标，将受到相应处罚，势必对公司的正常生产经营造成不利影响。

5、政府补贴政策风险

公司作为重庆市政府大力扶持的国有企业享受多项税收、补贴政策优惠，2015-2017年政府补助分别为20,792.64万元、39,787.93万元和19,940.46，企业获得的

政府补贴较高，未来如果这部分补贴政策发生变化，可能对公司的盈利产生一定影响。

第三章 发行条款

一、本期超短期融资券的发行条款

超短期融资券名称：	重庆化医控股（集团）公司2018年度第六期超短期融资券
发行人：	重庆化医控股（集团）公司
发行人待偿还债务融资工具余额：	截至2018年8月末，化医集团存量债券余额162.3亿元，其中：超短期融资券31亿元，非公开定向债务融资工具59.3亿元，长期限含权中期票据22亿元，中期票据10亿元，公司债40亿元。
注册超短期融资券文号：	中市协注【2017】SCP69号
注册额度：	人民币捌拾亿元（RMB8,000,000,000元）
本期发行规模：	人民币五亿元（RMB500,000,000元）
超短期融资券期限：	180天
计息年度天数：	365天
超短期融资券面值：	本期超短期融资券面值为每张100元
超短期融资券形式：	本期超短期融资券采用实名制记账式，投资人认购的本期超短期融资券在上海清算所开立的持有人账户中托管记载
发行价格：	按面值平价发行，发行价格为100元/百元
票面利率：	由集中簿记建档结果确定
发行对象：	本期超短期融资券面向全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）发行
承销方式：	组织承销团，主承销商余额包销
发行方式：	采用集中簿记建档、集中配售的方式发行
集中簿记建档日：	2018年9月27日

发行日：	2018年9月27日
起息日：	2018年9月28日
上市流通日：	2018年9月29日
债权债务登记日	2018年9月28日
到期兑付金额：	到期一次性还本付息
兑付日：	2019年3月27日（如遇法定节假日，则顺延至下一工作日）
兑付方式：	本期超短期融资券到期日前5个工作日，由本公司按照有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登《兑付公告》，并在到期日按面值加利息由上海清算所代理完成兑付工作
发行对象：	本期超短期融资券面向全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）发行
超短期融资券担保：	本期超短期融资券无担保
票面利率：	由集中簿记建档结果确定
信用评级机构：	中诚信国际信用评级有限公司
信用评级结果：	本公司主体信用级别为AA+
税务提示：	根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期超短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担
适用法律：	本期所发行超短期融资券的所有法律条款均适用中华人民共和国法律
簿记建档安排：	由主承销商安排簿记建档，本期债券簿记建档机构由中国邮政储蓄银行股份有限公司担任
分销安排：	承销团成员在本期超短期融资券分销期内，通过上海清算所客户端将所承销的超短期融资券按照协议价格向其他市场成员进行分销，所分销的超短期融资券应在上海清算所办理托管
缴款和结算安排：	2018年9月28日下午16时前承销团成员向簿记管理人缴款

登记托管安排：银行间市场清算所股份有限公司采用实名记账方式登记托管

集中簿记建档系统技术支持机构 北金所

上市流通安排：本期超短期融资券在债权债务登记日的次一工作日（2018 年 9 月 29 日）即可在全国银行间债券市场上市流通

二、发行安排

（一）集中簿记建档安排

本期超短期融资券发行日前两个工作日，发行人通过上海清算所网和中国货币网发布本期超短期融资券发行公告。

本期超短期融资券簿记管理人为中国邮政储蓄银行股份有限公司，本期超短期融资券承销团成员须在 2018 年 9 月 27 日 9 时至 2018 年 9 月 27 日 17 时，通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《重庆化医控股（集团）公司 2018 年度第六期超短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

每一承销团成员申购金额的下限为 1,000 万元（含 1,000 万元），申购金额超过 1,000 万元的必须是 1,000 万元的整数倍。

簿记管理人于发行日下午 17:00 之前向中标承销商发出“缴款通知书”，通知中标承销商本期超短期融资券中标数量及通过集中簿记建档确定的发行利率。

（二）分销安排

认购本期超短期融资券的投资者为境内合格机构投资者（国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外）。

上述投资者应在上海清算所开立 A 类或 B 类托管账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立 C 类持有人账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立 C 类持有人账户。

（三）缴款和结算安排

1、缴款时间：2018 年 9 月 28 日 16 点前。

2、簿记管理人将在 2018 年 9 月 28 日通过集中簿记建档系统发送《重庆化医控股（集团）公司 2018 年度第六期超短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴款通知书》”），通知每个承销团成员的获配超短期融资券面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日 16:00 前，将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户：

资金开户行：中国邮政储银行总行

资金账号：1000090

户名：中国邮政储蓄银行总行

人行支付系统号：403100000004

汇款用途：重庆化医控股（集团）公司 2018 年度第六期超短期融资券承销款

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4、本期超短期融资券发行结束后，超短期融资券认购人可按照有关主管机构的规定进行超短期融资券的转让、质押。

（四）登记托管安排

本期超短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期超短期融资券的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期超短期融资券进行债权管理，权益监护和代理兑付，并负责向投资者提供有关信息服务。

（五）上市流通安排

本期超短期融资券在债权登记日的次一工作日（2018 年 9 月 29 日），即可以在全国银行间债券市场流通转让。按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

第四章 募集资金运用

一、募集资金运用

公司本期发行规模5亿元的超短期融资券拟用于偿还公司本部及各子公司到期银行贷款，明细如下：

图表4-1：本期募集资金归还银行贷款明细表

单位	还款金额 (万元)	截至 2018 年 6 月末贷款余额 (万元)
重庆化医控股（集团）公司	21,000.00	1,161,950.00
重庆特品化工有限公司	3,000.00	64,266.67
重庆科瑞制药(集团)有限公司	12,000.00	56,951.98
重庆紫光化工股份有限公司	14,000.00	537,111.98
合计	50,000.00	

二、承诺

本公司承诺本期超短期融资券募集资金用途符合国家法律法规及政策要求的企业生产经营活动，并保证此笔募集资金不用于房地产的投资、开发和经营等相关业务，不用于长期投资，不用于金融投资及金融相关业务。

本公司承诺在本期超短期融资券存续期间，若变更募集资金用途，发行人将通过上海清算所网站、中国货币网或其他中国银行间市场交易商协会指定的信息披露平台，提前披露有关信息。

本公司承诺，本公司不存在隐性强制分红的情况。

三、偿债计划

（一）未来稳定增长的营业收入及充裕的经营活动现金流量

本期超短期融资券还款资金主要来源于发行人自身经营活动现金流，发行人近三年来主营业务发展较快：2015-2017 年及 2018 年 1-3 月发行人营业收入分别为 359.18 亿元、401.34 亿元、437.51 亿元和 102.38 亿元，经营活动现金流入分别为 389.25 亿元、432.09 亿元、462.99 亿元和 103.57 亿元。根据发行人未来发展规划，将按照“重点投资生命健康、精心选择精细化工、稳健运营基础化工”的总体思路，加快实施传统产业改造和结构调整，坚持市场导向狠抓生产经营攻坚，持续提升精细化管理水平，努力提高产品技术创新能力，加速推进优势企业资产证券化，有序处置存量土地、股权等资产，全力降杠杆、降债务，力争到 2022 年实现产业结构优化、盈利能力较强、资产负债合理的综合大型企业集团。发行人未来经营规模的快速扩张和经营效益的持续提升将为偿付债券本息提供保障。

（二）货币资金充足

2015-2017 年及 2018 年 1-3 月，发行人货币资金余额分别为 97.86 亿元、82.89 亿元、58.35 亿元和 59.44 亿元，充足的货币资金将为本期债券的到期偿付提供保障支持。

（三）充足的可变现资产

截至 2018 年 3 月末，发行人可变现资产约 257.83 亿元，其中：应收票据 20.65 亿元、应收账款 109.52 亿元、存货 55.22 亿元、投资性房地产 72.44 亿元。若未来发行人经营性现金流不足以偿付到期债务，发行人将通过变卖可变现资产等渠道多方筹集偿债资金。

（四）发行人增强自身盈利能力的措施

1、根据重庆市国资委关于产业整合的相关规划，化医集团作为重庆市主要的产业类国有资本投资公司，预计将整合其他国有企业的部分产业类优良资产，实现公司整体经营规模、盈利能力的大幅提升；

2、转型促发展，提高核心竞争力。企业良性健康发展是改进措施的根本，从产品结构来看，未来 5 年发行人将重点发展第二产业的精细化工新产品、专用化学品、农用化学品、新材料、生物医药、医疗器械及耗材、环保治理以及发展新型医药中间体、农药中间体、染料中间体等高端中间体；第三产业的现代服务业领域，包括

融资服务、物流服务、工程咨询、总承包、资产托管服务、大健康服务等。通过转型调整以提高整体核心竞争力，力争在 2022 年实现营业收入 700 亿元；

3、重组后的建峰化工即重药控股股份有限公司，定位于医药板块业务发展，不但有利于医药制造、医药商贸板块的做大做强、增强集团的盈利性，而且可提升上市公司估值和市场品牌、增强集团的整体融资和发展能力。截至 2018 年 3 月末，公司资产总额 817.41 亿元，负债总额 651.93 亿元，营业收入 102.38 亿元，净利润 2934.96 万元。

通过上述综合措施，力争在未来 5 年内重庆化医集团实际资产负债率控制在 65%以内，有效降低带息负债，实现债务结构合理化。

（五）发行人保障偿债能力的具体措施

由于受宏观环境影响，化工行业景气度低迷，发行人主要化工产品价格均在不同程度的下滑，同时商贸流通业和医药制造业毛利走低，2014 年和 2015 年发行人分别亏损 7.59 亿元和 3.92 亿元。但从 2016 年开始化工行业逐步企稳回升，同时商贸流通业和医药制造业毛利保持稳中有升。为了保障本期债券的偿债能力，发行人拟采取以下几方面具体措施：

1、加快实行产业改造和结构调整，增加营业收入，提升盈利能力。近年来，发行人营业收入保持在较大规模。2016-2017 年，分别实现 4,008,961.16 万元和 4,375,138.33 万元。2018 年 1-3 月营业收入为 1,023,823.90 万元，随着各主营业务的稳步发展，预计发行人营业收入在未来将会继续保持在较大规模，发行人 2017 年整体毛利有所提升，实现净利润 2.78 亿元；

2、促进存量资产向资本转变。抓住当期市场有利时机处置存量房地产，在完善土地、商业用房公开挂牌的相关法律手续后，择机尽快完成原农药化工、民丰化工、长风化工、化工研究院、制药六厂等土地和盐业集团、医药股份等商业用房的处置变现，发行人拥有大量可供转让的土地资产，未来土地资产出让变现也为还款提供了充足的来源；

3、处置上市公司股权，加快推进优质资产证券化。化医有两个上市公司：重庆三峡油漆股份有限公司（股票简称：渝三峡 A，股票代码：000565）和重药控股股

份有限公司(股票代码：000950，已完成重大资产重组，公司优质资产将实现上市)，且以上股权均未进行抵质押，必要时，公司通过处置上市公司股权进行债务偿还。同时，公司将通过部分优势企业引进权益资金实现资产证券化来增加集团公司权益资本。

4、政府补助。发行人每年会获得相应的政府补贴，特殊的工程项目也会得到各级政府的补贴，该部分收入也可以作为发行人还款的来源之一。2015-2017 年政府对发行人的补贴为 20,792.64 万元、39,787.93 万元和 19,940.46 万元，2018 年 1-3 月补贴收入为 3423.02 万元，该补贴持续稳定在较大规模。

（六）其他保障措施

1、加强募集资金的使用管理

公司根据国家政策和公司资金使用计划安排使用募集资金。依据公司内部管理制度，由公司指定其内部相关部门和人员对募集资金使用情况进行不定期核查。确保募集资金做到专款专用，同时安排人员专门对募集资金使用情况进行日常监督。公司已要求各有关部门协调配合，加强管理，确保募集资金有效使用和到期偿还。

2、偿债计划的人员安排

公司将安排人员专门负责管理本期超短期融资券还本付息工作。自发行日起至付息期限或兑付期限结束，全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

3、严格信息披露

公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到超短期融资券投资人的监督，防范偿债风险。

第五章 发行人基本情况

一、发行人基本情况

名称：重庆化医控股（集团）公司

英文名称：Chongqing Chemical and Pharmaceutical Holding（Group）Company

住所：重庆市北部新区高新园星光大道 70 号 A1

法定代表人：王平

注册资本：2,625,232,159.61 元

公司类型：有限责任公司（国有独资）

成立日期：2000 年 8 月 25 日

公司经营范围：对重庆市国有资产监督管理委员会授权范围内的国有资产经营、管理；货物进出口、技术进出口（法律法规禁止的不得经营，法律法规限制的取得许可证后方可经营）。

截至 2017 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 783.33 亿元，负债总额为 617.99 亿元，净资产为 165.34 亿元；2017 年发行人实现营业收入 437.51 亿元，净利润 2.78 亿元。

截至 2018 年 3 月末，发行人资产总额 817.41 亿元，负债总额 651.93 亿元，净资产 165.47 亿元；2018 年 1-3 月发行人实现营业收入 102.38 亿元，净利润 2934.96 万元。

截至本募集说明书出具之日，发行人成立后均已通过历次工商年检。

二、发行人历史沿革

重庆化医控股（集团）公司是重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）出资组建的国有独资公司。

2000 年 7 月，重庆市政府下发《重庆市政府关于组建市级国有工业控股（集团）公司的通知》（渝府发[2000]66 号），决定根据市级党政机构改革方案关于工业主管局撤局转制的要求，撤销重庆市化工局和医药局，组建化医集团。重庆化医控股

（集团）公司是重庆市人民政府授权经营国有资产的投资机构，授权经营重庆市原化工局和医药局管理的化工、医药行业国有独资、控股、参股的生产企业、工业供销公司、专业公司和科研院所的国有资产，行使授权范围内的国有资产经营、管理，成为所属子公司的国有资产投资主体。

2000 年 8 月 25 日，经《重庆市人民政府关于同意组建重庆化医控股（集团）公司的批复》（渝府发[2000]162 号）文件批准，重庆化医控股（集团）公司在重庆市工商行政管理局完成改制注册登记。2000 年 8 月 28 日，重庆化医控股（集团）公司正式挂牌成立。根据《重庆市财政局关于核实控股（集团）公司授权经营公司（企业）国有资本的函》（渝财工[2000]105 号），公司成立时注册资本为 12.12 亿元。重庆兴惠会计师事务所对发行人设立时的实收资本进行审验，并于 2000 年 8 月 24 日出具《验资报告》（重惠内验（2000）45 号），确认发行人成立时实收资本为 121,159.3 万元。2000 年 8 月 25 日，发行人在重庆市工商行政管理局完成注册登记，注册资本为 121,159.3 万元。

2004 年，根据《重庆市国有资产监督管理委员会关于同意重庆化医控股（集团）公司变更注册资本和出资人的批复》（渝国资产[2004]200 号）文件，公司的出资人由重庆市人民政府变更为市国资委，同时重庆市国有资产监督管理委员会以土地出让金、划转净资产等方式向化医集团增资 2.83 亿元，公司注册资本变更为 14.95 亿元。发行人本次增资经重庆康华会计师事务所审验，并于 2004 年 12 月 30 日出具《验资报告》（重康会验报字（2004）第 39 号）。发行人本次增加注册资本，已依法办理了注册资本变更的工商变更登记手续。

2005 年，根据《重庆市国有资产监督管理委员会关于同意重庆化医控股（集团）公司增加国家资本和注册资本的批复》（渝国资产[2005]232 号），重庆市国资委以中国核工业建峰化工总厂土地使用权出让金作价向公司增资 3.03 亿元，后将中国核工业建峰化工总厂整体并入公司，公司注册资本变更为 17.98 亿元。发行人本次增资经重庆康华会计师事务所审验，并于 2006 年 1 月 20 日出具《验资报告》（重康会验报字（2005）第 36 号）。发行人本次增加注册资本，已依法办理了注册资本变更的工商变更登记手续。

2006 年，根据《重庆市国有资产监督管理委员会关于同意重庆化医控股（集团）公司增加国家资本和注册资本的批复》（渝国资产[2006]100 号），重庆市国资委将重庆市盐业总公司土地出让金 1.08 亿元转增国家资本金，后将重庆市盐业总公司并入公司，公司注册资本变更为 19.06 亿元。发行人本次增资经重庆康华会计师事务所审验，并于 2006 年 8 月 4 日出具《验资报告》（重康会验报字（2006）第 44 号）。发行人本次增加注册资本，已依法办理了注册资本变更的工商变更登记手续。

2010 年，根据《重庆市国有资产监督管理委员会关于同意重庆化医控股（集团）公司增加国家资本金的批复》（渝国资[2010]357 号），重庆市国资委以项目建设资金、土地出让金及契税返还等转增国家资本金 6.2 亿元，公司注册资本变更为 25.26 亿元。发行人本次增资经重庆康华会计师事务所审验，并于 2010 年 8 月 2 日出具《验资报告》（重康会验报字（2010）第 27 号）。发行人本次增加注册资本，已依法办理了注册资本变更的工商变更登记手续。

2012 年，根据重庆市财政局文件（渝财建[2012]589 号）、重庆市国土资源和房屋管理局、重庆市财政局、重庆市国有资产监督管理委员会联合文件（渝国土房管发[2011]158 号），公司将收到的财政返还土地出让金 0.38 亿元增加公司的实收资本。2013 年，根据《重庆市国有资产监督管理委员会关于同意重庆化医控股（集团）公司增加国家资本金的批复》（渝国资[2013]282 号），将公司注册资本变更为 25.64 亿元。发行人本次增资经重庆康华会计师事务所审验，并于 2013 年 7 月 9 日出具《验资报告》（重康会验报字（2013）第 18 号）。发行人本次增加注册资本，已依法办理了注册资本变更的工商变更登记手续。

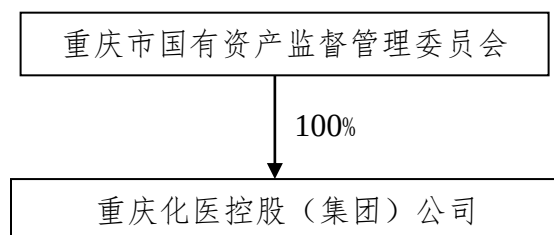
2013 年，根据重庆市财政局文件（渝财建[2013]37 号）、重庆市国土资源和房屋管理局、重庆市财政局文件（渝财企[2013]86 号），公司将收到的财政返还土地出让金 0.56 亿元增加公司实收资本。2015 年公司将收到的财政返还土地出让金 498.1828 万元增加实收资本。

截至 2016 年 6 月末公司实收资本 262,523.22 万元，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，公司实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

2016 年 8 月，根据重庆市国有资产监督管理委员会文件（渝国资[2016]231 号）关于重庆化医控股(集团)公司增加国家资本金的批复，公司注册资本增加 6,128.6861 万元，增加后注册资本为 262,523.215961 万元，并在重庆市工商行政管理局办理了变更登记手续。

三、控股股东和实际控制人情况

图表5-1 公司股权结构图



发行人为大型国有独资公司和国有资产授权经营单位，直属重庆市国有资产监督管理委员会。

截至募集说明书签署日，公司实收资本人民币 262,523.22 万元，全部为国有资本，由重庆市国有资产监督管理委员会出资，公司出资人及实际控制人皆为重庆市国资委。

截至募集说明书签署日，发行人的实际控制人未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

四、发行人独立运作情况

（一）业务方面

公司拥有独立、完整的产、供、销体系和自主经营的能力，在工商行政管理部门核准的经营范围内开展各项经营业务。公司设置了业务经营和管理部门，配备了专业经营和管理人员，独立开展业务经营活动。在业务洽谈、合同签订及履行各项业务活动中，均由公司业务人员以公司名义办理相关事宜，公司相对于出资人在业务方面是独立的。

（二）人员方面

公司不设股东会，由重庆市国资委行使股东会职权。公司设立董事会，董事会对出资人（重庆市国资委）负责。董事会成员 7 人，由职工代表董事 1 人和非由职工代表担任的董事 6 人组成。职工代表担任的董事依法由职工代表大会或其他形式民主选举产生或更换，报重庆市国资委备案；非由职工代表担任的董事由重庆市国资委委派或更换。

公司设立监事会。监事会成员 5 人，由职工代表监事 2 人和非由职工代表担任的监事 3 人组成。职工代表担任的监事依法由职工代表大会或者其他形式民主选举产生，报重庆市国资委备案；非由职工代表担任的监事由重庆市国资委委派或更换。

发行人的总经理、副总经理等高级管理人员未在出资人及其控制的其他企业中担任职务，未在出资人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员未在出资人及其控制的其他企业中兼职。发行人按照国家的劳动法律、法规制订了相关的劳动、人事、薪酬制度。发行人的员工身份、资格、合同关系、制订的劳动人事制度、社会统筹等事项与出资人或其他关联方相互独立。

（三）资产方面

公司的资产与出资人明确分开，不存在出资人占用公司资产或干预资产经营管理的情况。

（四）机构方面

公司根据经营管理和业务发展的需要，设置了相关的综合管理和业务经营部门，公司各部门和岗位均有明确的岗位职责和要求，公司的机构是独立的。

（五）财务方面

公司拥有独立的财务部门、完善的会计核算体系及财务管理制度，并依法开设了独立的银行账户。

五、重要权益投资情况及主要参控股子公司情况

截至 2017 年 12 月 31 日，公司形成了以化医集团为控股公司、27 家二级子公司和研究机构构成的母子公司管理格局，其中全资子公司 14 家。具体情况如下：

图表5-2 截至2017年12月31日公司纳入合并范围的二级子企业基本情况

序号	企业名称	实收资本 (万元)	持股比例 (%)
1	重庆卡贝乐化工有限责任公司	123,259.00	100
2	重庆特品化工有限公司	1,000.00	100
3	重庆农药化工（集团）有限公司	18,018.40	100
4	重庆腾泽化学有限公司	38,748.81	89.8
5	重庆飞华环保科技有限公司	31,735.95	68.49
6	中渝（重庆）环保产业发展有限公司	750	53.33
7	重庆化医长寿化工集团有限公司	10,688.06	77.55
8	重庆化医恩力吉投资有限责任公司	71,200.00	100
9	林德化医（重庆）气体有限公司	56,847.57	75
10	重庆化工设计研究院	1,957.11	100
11	重庆化工研究院	8,226.75	100
12	重庆化医控股集团财务有限公司	50,000.00	63
13	重庆两江新区化医小额贷款有限公司	20,000.00	30
14	重庆天原实业集团有限责任公司	93,657.00	100
15	重庆建峰工业集团有限公司	159,317.23	94.54
16	重药控股股份有限公司	172,818.47	38.47
17	重庆和平制药有限公司	5,000.00	100
18	重庆科瑞制药（集团）有限公司	11,063.75	93.22
19	重庆化医宇丰商贸物流有限公司	5,000.00	100
20	重庆化医新天投资管理有限公司	38,920.00	100
21	重庆紫光化工股份有限公司	18,000.00	40.69
22	重庆长寿化工有限责任公司	153,646.51	100
23	重庆市盐业（集团）有限公司	48,091.95	100
24	重庆化医长风投资有限公司	72,941.64	100
25	重庆三峡油漆股份有限公司	43,359.22	40.55
26	嘉兴化医建投投资合伙企业（有限合伙）	205,100.00	20
27	重庆千业健康管理有限公司		100

注 1：重庆飞华环保科技有限公司的另一股东为中国农发重点建设基金有限公司，重庆建峰工业集团有限公司、重庆化医长寿化工集团有限公司的另一股东均为国开发展基金有限公司，因其不参与企业的生产经营管理，故本公司的表决权仍为 100.00%。

注 2: 重庆化医控股集团财务有限公司, 因其他子公司间接持股 28.69%, 实际表决权 91.69%。

注 3: 重庆两江新区化医小额贷款有限公司, 因其他子公司间接持股 63.72%, 实际表决权 93.72%。

注 4: 重药控股股份有限公司, 因其他子公司间接持股 16.34%, 实际表决权 54.81%。

注 5: 林德化医（重庆）气体有限公司, 因其他子公司间接持股 5.10%, 实际表决权 80.10%。

注 6: 嘉兴化医建投投资合伙企业（有限合伙）系 2017 年 10 月 23 日在嘉兴市南湖区注册的有限合伙企业, 注册地为浙江省嘉兴市南湖区南江路, 注册资本 720,000.00 万元, 实收资本 205,100.00 万元, 本集团持股比例为 20.00%。嘉兴化医建投投资合伙企业（有限合伙）共有二位普通合伙人和二位有限合伙人, 重庆点石化医股权投资基金管理有限公司（普通合伙人一）、芜湖建信宸远投资管理有限公司（普通合伙人二）、重庆化医控股（集团）公司（有限合伙人一）、申万宏源证券有限公司（有限合伙人二），其中执行合伙人为重庆点石化医股权投资基金管理有限公司, 点石化医委派袁勇作为执行事务合伙人代表执行合伙事务。

嘉兴化医合伙企业设立投资决策委员会, 由 5 名成员组成, 其中普通合伙人点石化医委派 1 名, 有限合伙人申万宏源委派 2 名, 有限合伙人化医集团委派 2 名。投资决策委员会设主席 1 名, 主席由普通合伙人点石化医委派的代表担任, 主席对项目投资拥有一票否决权。嘉兴化医合伙企业的投资决策委员会为执行合伙企业运营的最高决策机构, 有 3 名成员为化医集团所控制, 其中一名为投资决策委员会主席, 化医集团对嘉兴化医合伙企业拥有实质控制权。上述 3 名投资决策委员会成员的基本情况分别为: 袁勇（投资委员会主席），现任重庆化医新天投资集团有限公司（化医集团全资子公司）董事长；魏云，现任化医集团财务部部长；杜铭，现任化医集团投资与资产管理部部长。

发行人控股的企业和科研单位, 按照产业属性可以分为化工、医药制造、商贸流通三大板块和其他:

（一）化工板块

发行人下属控股子公司涉及的化工行业主要为天然气化工、精细化工和氯碱化工行业, 代表企业主要有:

1、重庆建峰工业集团有限公司

建峰集团成立于 1998 年 3 月 10 日, 从事基础化工产品的研发与生产, 核心产品为尿素。建峰集团前身为中国核工业建峰化工总厂, 中国核工业建峰化工总厂系国家三线建设时投资设立的军工企业, 隶属于中国核工业集团公司。1984 年 6 月经国务院、中央军委批准, 相关军工工程停建; 至 1993 年, 中国核工业建峰化工总厂

陆续建成投产了尿素、发供电、摩托车消声器、电解锰、白炭黑、三聚氰胺等民品项目。2001 年 12 月，中国核工业建峰化工总厂整体移交给重庆市人民政府管理。2004 年 12 月，重庆市人民政府将中国核工业建峰化工总厂划转并入重庆化医控股（集团）公司。

2008 年 12 月，经《重庆市国有资产监督管理委员会关于中国核工业建峰化工总厂公司改制的批复》（渝国资[2008]532 号）同意，中国核工业建峰化工总厂整体改制为重庆建峰工业集团有限公司。

截至 2017 年 12 月末，建峰集团注册资本为人民币 160,961.21 万元，其经营范围包括：普通货运（不含危险品运输）；制造、销售化肥（仅限销售本企业生产的化肥）、精细及其他化工产品（不含危险化学品）；销售普通机械、汽车零部件、摩托车零部件、橡胶制品、塑料制品、日用百货；普通机械设备维修、安装；技术进出口，货物进出口。取得行政许可的分置机构可经营班车客运，一类汽车维修（大型货车），发电，供水，第一类压力容器、第二类低、中压容器制造及销售，住宿，餐饮。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持有建峰集团 94.595% 的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，建峰集团总资产为 1,098,854.75 万元，所有者权益为 225,087.21 万元，资产负债率为 79.52%。2017 年实现营业收入 348,422.65 万元，净利润 57,774.32 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，建峰集团总资产 1,100,297.69 万元，所有者权益为 219,284.07 万元，资产负债率为 80.07%。2018 年 1-3 月实现营业收入 63,947.16 万元，净利润-6,103.24 万元。

公司产品“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 66,000 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。公司的发电机组为热电联产装置，不是纯发电装置，完全满足国家规定的热电比、热效率，有对应的营业许可、安全环保等资质。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、重庆紫光化工股份有限公司

紫光化工成立于 2000 年 12 月，原名称为重庆清华紫光英力天然气化工有限责任公司。紫光化工主要从事氢氰酸及其衍生物化工产品的开发和生产。目前该公司形成了以亚氨基二乙腈、苯胺基乙腈、DL-饲料蛋氨酸、嘧啶、原甲酸三甲酯、丙二酸二甲酯、固体氰化钠为主导产品，拥有新疆库车、内蒙乌斯太经济开发区、宁夏中卫市、重庆长江沿线的长寿、涪陵、丰都等主要生产基地，由 20 多家化工生产、贸易、设备制造安装等企业组成的集团性公司。目前紫光化工主要产品均已形成规模化生产，在细分市场处于饲料添加剂、农药、染料行业龙头。其新产品蛋氨酸为第一家蛋氨酸国产化企业，打破了国际巨头的市场垄断、主产品亚氨基二乙腈目前占据国内市场的 80% 以上，苯胺基乙腈占据国内 60% 以上市场份额（资料来源：中国石油和化学工业协会），公司产品具备较强的市场竞争能力。紫光化工全部产品均为省级高新技术产品，其中亚氨基二乙腈制备工艺于 2007 年 8 月受到国家发明专利保护，2008 年该产品企业质量标准被认定为国家质量标准。截至 2013 年底，紫光化工已拥有蛋氨酸、亚氨基二乙腈、苯胺基乙腈、嘧啶、原甲酸三甲酯、黄血盐钾、丙二酸二甲酯等 7 个高新技术产品，其中蛋氨酸获得中国石化联合会科技进步一等奖、亚氨基二乙腈项目列入 2008-2009 年国家重点新产品项目。紫光化工 2007 年被批准为国家级企业技术中心、高新技术企业，自成立以来，一直致力于新产品研发能力及现有产品工艺改进的技术提升，具备较强的研发能力、持续发展能力及市场竞争能力。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持有紫光化工 40.69% 的股权，并为大股东，同时拥有其最大子公司重庆化医紫光新材料有限责任公司（占紫光三分之一的资产份额）45.12% 的直接股权，另一大股东委托本公司行使经营管理权利，紫光化工现董事长、财务总监等均为化医派出人员。对其经营决策具有实质控制权。

截至 2017 年 12 月 31 日，紫光化工总资产为 1,366,549.27 万元，所有者权益为 213,878.99 万元，资产负债率为 84.35%。2017 年实现营业收入 419,022.02 万元，净利润 12,515.74 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，紫光化工总资产 1,377,960.06 万元，所有者权益为 218,068.20 万元，资产负债率为 84.17%。2018 年 1-3 月实现营业收入 105,948.91 万元，净利润 4,189.21 万元。

3、重庆天原实业集团有限责任公司

重庆天原实业集团有限责任公司原名重庆化医天原投资有限公司，成立于 2011 年 4 月。2014 年 12 月，由于集团管理需要，重庆化医天原投资有限公司更名为重庆天原实业集团有限责任公司。公司注册地为涪陵白涛化工园区，注册资本金 93,657.00 万元。经营范围：制造、销售化工产品及相关技术开发、转让、咨询和服务；机械加工和维修；化工技术进出口；货物进出口；利用自有资金对外从事投资业务和投资管理。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持有天原集团 100%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，天原集团总资产为 304,784.55 万元，所有者权益为 64,402.81 万元，资产负债率为 78.87%。2017 年实现营业收入 172,704.63 万元，净利润 6,158.01 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，天原集团总资产 307,012.96 万元，所有者权益为 65,257.07 万元，资产负债率为 78.74%。2018 年 1-3 月实现营业收入 36,654.4 万元，净利润 714.11 万元。

重庆天原化工有限公司（下称“天原化工”）为天原集团下属全资子公司，为重庆化医控股（集团）公司的 3 级子企业。天原化工属基础化工行业，其经营范围为：子公司许可经营项目：8 万吨/年氨碱搬迁工程。目前主要业务为离子膜片碱（99%）、离子膜液碱（50%）、离子膜液碱（32%）、二氯甲烷、三氯甲烷、氯乙酸、液氯、盐酸、稀硫酸、次氯酸钠等产品的生产和销售。截至 2017 年 12 月 31 日，天原集团持有天原化工 100%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，天原化工总资产为 203,309.85 万元，所有者权益为 42,900.61 万元，资产负债率为 78.9%。2017 年实现营业收入 108,598.56 元，净利润 181.37 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，天原化工总资产 203,910.07 万元，所有者权益为 43,167.93 万元，资产负债率为 78.83%。2018 年 1-3 月实现营业收入 20,499.21 万元，净利润 160.15 万元。

2017 年，在国家环保督察和下游行业复苏双重影响下，烧碱价格持续攀升；同时甲烷产品价格也大幅回升。天原集团抓住机遇，精心组织生产，并通过大量节能减排技改项目，2017 年实现扭亏，净利润 6,158 万元，同比增加利润 21,220 万元。2018 年，烧碱价格仍然维持高位运行，天原集团一方面加强内部精细化管理，另一方面积极开展市场协调工作，争取效益最大化。

4、重庆三峡油漆股份有限公司

重庆三峡油漆股份有限公司系经重庆市经济体制改革委员会渝改委（92）30 号文批准，由原重庆油漆厂改组成立。1994 年 4 月经批准，该公司在深圳证券交易所交易系统挂牌上市（简称“渝三峡 A”，股票代码：000565），该公司第一大股东为重庆化医控股（集团）公司，实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。该公司注册资本为 43,359.22 万元。重庆三峡油漆股份有限公司属化工产品制造行业，经营范围为：制造、销售油漆、合成树脂；销售金属材料（不含稀贵金属），五金，交电，百货，化工产品及其建筑装饰材料（不含化学危险品），橡胶制品，化工原料（不含化学危险品）；经营公司自产产品的出口业务和公司所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持有三峡股份 40.55%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，三峡股份总资产为 157,104.05 万元，所有者权益为 104,564.17 万元，资产负债率为 33.44%。2017 年实现营业收入 360,903.28 万元，净利润 8,112.54 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，三峡股份总资产 148,000.46 万元，所有者权益为 105,412.38 万元，资产负债率为 28.78%。2018 年 1-3 月实现营业收入 15,081.57 万元，净利润 1,107.49 万元。

5、重庆化医恩力吉投资有限责任公司

重庆化医恩力吉投资有限责任公司于 2011 年 7 月 18 日注册成立。经营范围是：从事投资业务；销售化工产品、原材料、建材、机械设备、电器设备、仪表；仓储服务。目前恩力吉已在重庆长寿、涪陵两大化工园区的公用工程项目建设中，进行投资建设和运营管理。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持有恩力吉投资 100%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，恩力吉投资总资产为 290,278.01 万元，所有者权益为 72,657.83 万元，资产负债率为 74.97%，2017 年实现营业收入 10,640.23 万元，净利润 4,218.06 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，恩力吉投资总资产 288,548.16 万元，所有者权益为 71,489.74 万元，资产负债率为 75.22 %。2018 年 1-3 月实现营业收入 1,176.37 万元，净利润-1,168.09 万元。

6、重庆卡贝乐化工有限责任公司

重庆卡贝乐化工有限责任公司成立于 2008 年 4 月 9 日，注册资本金 123,259 万元。公司是重庆化医控股（集团）公司为推进市属重点建设项目年产 85 万吨甲醇项目的经营实体。重庆年产 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，于 2007 年 7 月 5 日由国家发改委以发改工业〔2007〕1515 号文件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，概算总投资 23.55 亿元。该公司完成建设后于 2012 年 12 月 31 日取得重庆市安全生产监督管理局“渝安监危化项目备字(2012)023 号”的危险化学品建设项目试生产(使用)方案备案告知书。试生产(使用)期限为 2012 年 12 月 31 日起至 2013 年 6 月 29 日。因天然气供应不足，原定于 2013 年 5 月开始的试生产推迟至 2013 年 7 月。7 月 22 日因发生设备故障暂停试车，随后实施整改，截至 2013 年 12 月 31 日止整改完毕。2014 年

11 月 4 日-7 日对装置进行满负荷运行考核，顺利通过了达产达标性能考核。截至 2015 年 3 月 31 日，项目进行停车检修，于 6 月 29 日开车，装置于 2015 年 12 月 29 日停车检修，2016 年于 1 月 30 日甲醇装置恢复开车，目前装置生产正常。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持有卡贝乐化工 100%的股份。

截至 2017 年 12 月 31 日，卡贝乐化工总资产为 341,200.84 万元，所有者权益为 97,520.22 万元，资产负债率为 71.42%。2017 年实现营业收入 263,652.26 万元，净利润 8191.28 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，卡贝乐化工总资产 340,109.88 万元，所有者权益为 97,718.11 万元，资产负债率为 71.27%。2018 年 1-3 月实现营业收入 36,174.43 万元，净利润 197.89 万元。

卡贝乐化工建成投产前期亏损主要系受宏观经济下行影响市场需求减弱，产品售价处于历史性低谷，导致毛利较低；另一方面，该项目投产不久，还处于性能完善阶段，但随着工艺技术和现场管理的提升，盈利水平逐步提高。2017 年运营正常，已经实现盈利。

7、重庆特品化工有限公司

重庆特品化工有限公司为重庆化医控股（集团）公司的全资子公司。公司注册地为重庆市北部新区，注册资本贰仟万元整。经营范围：生产、销售化工产品及化工原料（不含高危化学品）；化工设备的开发、制造、安装、销售；建筑材料销售；货物及技术进出口；利用自有资产从事投资业务（不得从事银行、证券、保险等需要取得许可或审批的金融业务）（以上经营范围国家法律、法规禁止的不得经营；法律、法规限制的取得许可或审批后方可经营）。截止 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持有特品化工 100%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，特品化工总资产为 227,883.86 万元，所有者权益为 41,388.70 万元，资产负债率为 81.84%。2017 年实现营业收入 113,919.5 万元，净利润 612.31 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，特品化工总资产 228,937.66 万元，所有者权益为 41,505.53 万元，资产负债率为 81.87%，2018 年 1-3 月实现营业收入 30,327.98 万元，净利润 111.78 万元。

8、重庆化医长风投资有限公司

重庆化医长风投资有限公司成立于 2011 年 4 月，为法人独资的有限公司。公司主要从事投资业务（不含金融及财政信用业务）、资产管理、物业管理、医院管理、园林绿化养护、销售；化工产品、化工新产品研发等业务。公司下设综合管理部、市场及资产经营部、财务部、职工医院四个部门。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持有长风投资 100%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，长风投资总资产为 165,931.83 万元，所有者权益为 86,600.19 万元，资产负债率为 47.81%。2017 年实现营业收入 36,120.72 万元，净利润 125.68 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，长风投资总资产 137,465.20 万元，所有者权益为 86,094.38 万元，资产负债率为 37.37%。2018 年 1-3 月实现营业收入 5,963.64 万元，净利润-537.77 万元。

重庆长风化学工业有限公司（下称“长风化工”）为长风投资下属主要全资子公司。长风化工隶属于重庆化医长风投资有限公司，属国有全资公司。始建于 1967 年，占地面积为 22 万平方米，地处重庆（长寿）化工园区，毗邻长江、319 国道、渝涪高速公路和渝怀铁路。生产芳胺类化学品、光气衍生物、高分子聚合物以及无机化工四个产品系列，拥有万高纯液态光气生产系统和芳胺系列生产系统，提供专门的酰化反应等加工服务，是中国羰基合成化学品及特种光气衍生物的重要生产基地，拥有自营外贸进出口权，可根据用户需求针对性地研发和生产专用化学物质。截至 2018 年 3 月 31 日，长风投资持有长风化工 93.6651%的股权。

2017 年 12 月 31 日，长风化工总资产为 165,145.13 万元，所有者权益为 85,822.76 万元，资产负债率为 48.03%。2017 年实现营业收入 36,082.40 万元，净利润 521.06 万元。

2018 年 3 月 31 日，长风化工总资产 136,965.44 万元，所有者权益为 85,425.50 万元，资产负债率为 37.63%。2018 年 1-3 月实现营业收入 5,961.92 万元，净利润 -430.21 万元。

（二）医药制造板块

发行人所控制医药制造企业经营范围涉及化学原料药、药物制剂、中成药、医疗器械等，其中代表企业为重庆科瑞制药（集团）有限公司。

1、重庆科瑞制药（集团）有限公司

重庆科瑞制药（集团）有限公司始建于 1956 年，前身为重庆制药七厂，科瑞制药现为重庆化医控股（集团）公司下属的一家集药品生产及商贸流通于一体的国有控股医药企业。截止 2018 年 3 月末，科瑞制药下属 5 个工业子公司，3 个商业子公司（科瑞集团本部系工业公司）。科瑞制药主要生产片剂、胶囊剂、气雾剂、滴眼剂、软膏剂、粉针剂等近 20 个剂型的产品及部分原料药，拥有各类药品批准文号近 400 个，产品涉及抗感染类药物、解热镇痛类药物、消化/代谢系统类药物、心脑血管系统类药物、呼吸系统等多个类别的产品，是目前西南地区制药企业当中生产药品品类最全的企业。截至 2018 年 3 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持有科瑞制药 93.22%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，科瑞制药总资产为 210,008.15 万元，所有者权益为 27,270.48 万元，资产负债率为 87.01%。2017 年实现营业收入 183,933.89 万元，净利润-283.72 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，科瑞制药总资产 210,367.96 万元，所有者权益为 27,906.83 万元，资产负债率为 86.73%。2018 年 1-3 月实现营业收入 24,737.70 万元，净利润 290.15 万元。

（三）商贸流通板块

发行人所控制商贸流通企业主要从事盐业销售和医药商贸，代表企业分别为重庆市盐业（集团）有限公司和重药控股股份有限公司：

1、重庆市盐业（集团）有限公司

重庆市盐业（集团）有限公司系由原重庆市盐业总公司改制成立。根据重庆市国有资产监督管理委员会渝国资[2008]465号《重庆市国有资产监督管理委员会关于重庆市盐业总公司改制的批复》，原重庆市盐业总公司改制为盐业集团，出资人为重庆化医，注册资本为48,091.95万元。公司的业务板块分为盐产品和非盐产品两大板块。其中，盐产品业务板块主要经营范围：主营系列盐产品，兼营生产、销售、塑料包装、国内贸易等；非盐产品业务板块主要经营范围：主营系列味精系列产品及复合调味品系列产品的生产和销售等。截至2017年12月31日，重庆化医控股（集团）公司持有盐业集团100%的股权。

截至2017年12月31日，盐业集团总资产为361,690.58万元，所有者权益为123,606.05万元，资产负债率为65.83%。2017年实现营业收入358,746.85万元，净利润-8,899.74万元。

截至2018年3月31日，盐业集团总资产364,735.20万元，所有者权益为122,961.01万元，资产负债率为66.29%。2018年1-3月实现营业收入72,944.94万元，净利润-645.03万元，主要是食盐市场从2017年1月1日放开，销售数量和销售价格有所轻微下降所致。

2、重药控股股份有限公司

2017年8月重庆建峰化工股份有限公司进行资产重组，重组方案为重药控股股份有限公司向重庆建峰工业集团有限公司出售除东凌国际(股票代码：000893)7,068,965股股票外的其他全部资产、负债，重药控股股份有限公司以非公开发行股份方式向重庆化医控股（集团）公司等22名重庆医药（集团）股份有限公司股东购买其合计持有的重庆医药（集团）股份有限公司96.59%的股权。重庆医药（集团）股份有限公司现为重药控股股份有限公司（股票代码：000950）旗下唯一控股子公司。重庆医药（集团）股份有限公司前身为1950年成立的中国医药公司西南区公司，1994年改制为国有控股的股份企业。2012年3月，通过整合资源，实现科、工、贸一体化格局。经过多年发展，医药集团现拥有分、子公司31个，已经建立了一个以重庆为中心，延伸云、贵、川、湘、鄂、桂、粤、豫、鲁、新等19个省市的医药营销网络。该公司主要经营范围是药品研发、生产及销售原料药及药品、批发销售

药品及医疗器械，以及经营零售连锁药房。医药集团是中国西部地区最大的医药商业企业之一，具有进出口经营许可权，是中央和重庆两级政府药械定点储备单位，是中国三家经营特殊药品的全国性批发企业之一。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持重药控股股份有限公司 38.47%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，重药股份总资产为 1,520,488.77 万元，所有者权益为 725,178.64 万元，资产负债率为 52.31%。2017 年实现营业收入 2,304,460.07 万元，净利润 115,282.08 万元，其中 2017 年 1-8 月营业收入为重庆建峰化工股份有限公司化工业务收入 20 亿元。

截至 2018 年 3 月 31 日，重药股份总资产 1,745,695.91 万元，所有者权益为 745,861.31 万元，资产负债率为 57.27%。2018 年 1-3 月实现营业收入 607,079.15 万元，净利润 14,780.07 万元。

（四）其他

1、重庆化医控股集团财务有限公司

重庆化医控股集团财务有限公司系重庆化医控股（集团）公司根据自身业务结构 and 发展的需求，经中国银行业监督管理委员会银监复[2010]589 号文的批准，由集团本部及其下属子公司建峰工业、盐业集团、紫光化工、三峡油漆、长风化工于 2010 年 12 月共同出资设立。财务公司本着立足集团，依托集团产业优势、配合集团差异化发展战略以及未来发展规划，为集团成员单位提供财务服务、管理咨询服务、为集团实施整体战略服务的理念，重点加强资金集中管理、提高资金使用效率为核心，以投资、融资为辅助手段，为集团成员单位提供结算、票据贴现、贷款、担保、融资租赁、财务顾问、保险代理等金融服务，最终达到优化配置集团资源的目的。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司直接和间接持有化医财务公司 91.69%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，化医财务公司总资产为 465,329.27 万元，所有者权益为 105,097.11 万元，资产负债率为 77.41%。2017 年实现营业收入 15,715.76 万元，净利润 11,547.11 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，化医财务公司总资产 392,850.85 万元，所有者权益为 107,444.70 万元，资产负债率为 72.65%。2018 年 1-3 月实现营业收入 3,519.10 万元，净利润 2,347.59 万元。

2、重庆两江新区化医小额贷款有限公司

重庆两江新区化医小额贷款有限公司系经重庆市金融工作办公室渝金[2012]45 号文件批准，于 2012 年 8 月由本公司及子公司重庆长寿化工有限责任公司、重庆三峡油漆股份有限公司、重庆医药（集团）股份有限公司、重庆建峰化工股份有限公司等 10 家法人机构共同出资设立。化医小贷公司主营办理各项贷款、票据贴现、资产转让业务。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司直接和间接持有化医小贷公司 93.72%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，化医小贷公司总资产 37,040.02 万元，所有者权益为 25,880.18 万元，资产负债率为 30.13%。2017 年实现营业总收入 2,528.08 万元，净利润 1,172.58 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，化医小贷公司总资产 38361.51 万元，所有者权益为 26,203.26 万元，资产负债率为 31.69%。2018 年 1-3 月实现营业收入 671.20 万元，净利润 323.08 万元。

3、重庆化医新天投资集团有限公司

重庆化医新天投资管理有限公司成立于 2014 年 8 月，为法人独资的有限公司。公司主要从事投资管理（不得从事银行、证券保险等需要取得许可或审批的金融业务）；利用自有资金从事投资（不得从事银行、证券、保险等需要取得许可或审批的金融业务）；资产管理；财务咨询；投资咨询（不得从事银行、证券、保险等需要取得许可或审批的金融业务）；企业营销策划、企业形象策划；当地产开发（取得资质许可后方可执业）。截至 2017 年 12 月 31 日，重庆化医控股（集团）公司持有重庆化医新天投资管理有限公司 100%的股权。

截至 2017 年 12 月 31 日，新天投资总资产为 161,088.79 万元，所有者权益为 12,864.57 万元，资产负债率为 92.01%。2017 年实现营业收入 8,068.50 万元，净利润 396.80 万元。

截至 2018 年 3 月 31 日，新天投资总资产 154,688.79 万元，所有者权益为 12,931.58 万元，资产负债率为 91.64%。2018 年 1-3 月实现营业收入 922.71 万元，净利润 65.08 万元。

图表5-3 股权比例超过50%未纳入合并范围的子公司表

单位：万元

序号	企业名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	注册资本 (万元)	级次	未纳入合并 范围原因
1	重庆化医上咨工程咨询有限公司	52	52	1,000.00	3	该公司经营管理受上海上咨建设工程咨询有限公司实际控制，化医集团对该公司没有实质控制权
2	重庆科瑞鸿宇医药有限公司	51	51	200	3	进行清算
3	重庆科瑞仙女山生物科技有限责任公司	90	90	360	3	进行清算
4	石家庄柏奇化工有限公司	51	51	546.94	3	进行清算
5	河北柏奇医药化工有限公司	51	51	1,181.37	3	进行清算
6	长寿化工总厂	100	100	9,782.00	2	进行清算
7	重庆天原化工总厂	100	100	1,000.00	2	进行清算
8	重庆长江橡胶厂	100	100	424.69	2	进行清算
9	重庆医疗器械工业公司	100	100	250	2	进行清算

六、主要联营公司介绍

截至2017年12月31日，公司主要联营公司情况如下：

图表5-4 2017年12月31日公司主要联营公司情况表

联营企业名称	投资额 (万元)	持股比 例	表决权 比例	主营业务
重庆和友碱胺实业有限公司	7,108.32	35.54%	35.54%	基础化学原料制造
普莱克斯化医（重庆）工业气体有限公司	14,464.40	40.00%	40.00%	基础化学原料制造
重庆市化医长兴售电有限公司	699.22	35.00%	35.00%	电力供应，电力技术开发

图表5-5 2017年12月31日公司主要联营公司财务数据

单位：万元

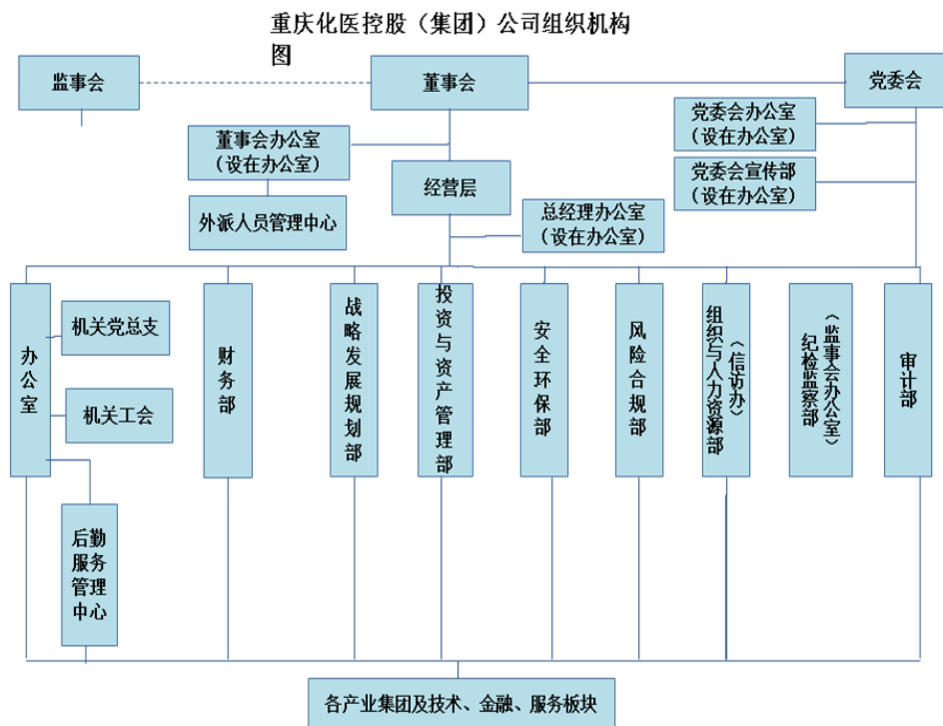
公司名称	2017 年末 资产总额	2017 年末 负债总额	2017 年末 营业收入	2017 年末 净利润
重庆和友碱胺实业有限公司	57,339.75	29,336.98	73,999.60	4,718.94
普莱克斯化医（重庆）工业气体有限公司	87,292.41	51,131.42	0	0
重庆市化医长兴售电有限公司	1,997.76	0	0	0

七、发行人的组织结构

重庆化医控股（集团）公司是经重庆市人民政府批准、由重庆市国资委代表市政府出资的国有独资公司。重庆市国资委以其认缴的出资额为限对公司承担责任。根据重庆市人民政府批准生效的《重庆化医控股（集团）公司章程》，重庆市国资委代表重庆市人民政府行使出资人权利，公司不设立股东会，由重庆市国资委行使股东会职权。公司设立董事会，董事会对重庆市国资委负责。监事会对公司经营管理行使监督职能，向重庆市国资委报告工作。公司设总经理，总理由董事会聘任或者解聘。

公司对下属企业采用扁平化管理模式。公司本部下设办公室、财务部、审计部、战略发展规划部、投资与资产管理部、安全环保部、风险合规部、组织与人力资源部、纪检监察部等职能管理部门。各部门之间在开展业务的过程中既保持相互独立又保持良好的合作。

图表5-6 公司组织架构



（一）公司各职能部门主要职责

1、（党委）办公室（董事会办公室、党委办公室、总经理办公室、党委宣传部）

主要职责：办公室是综合协调内外工作关系的职能部门，是集团党委、董事会和经营层的秘书部门，党委的宣传部门，完成公司领导交办的事项，负责公司领导层指示、决定的催办落实，承办公司重要会议会务组织工作，负责公司的内外协调、政府关系、对外接待、公共关系、公文运转、保密管理、档案管理以及企业文化等工作。负责维持总部办公运转秩序和行政事务管理，为公司日常运营的高效、可靠提供保障。具体负责集团总部文件收发、整理工作以及总部印章管理；组织协调公司会议；年度工作报告、工作计划及其它综合性文稿；集团总部档案资料的收集、整理、归档、借阅等管理工作；负责集团党的思想建设工作。加强理论武装和形势任务教育，负责集团党委中心组学习的服务保障工作。开展思想政治工作研究，组织开展政工专业技术职称的申报评审工作；负责集团公司精神文明建设及精神文明创建活动的组织、协调与考核工作。指导和协助基层单位向上级部门申报精神文明荣誉称号；负责集团对内、对外的宣传和新闻工作，加强新闻宣传载体建设，做好

内部刊物的编辑发行和集团网站的维护更新等工作；策划与传播集团文化，促进母子文化的融合；指导和推进所属企业的思想政治工作、精神文明建设和企业文化建设工作；承担集团本部的外事工作，负责所属企业外事方面的综合性服务和指导工作。

2、战略发展规划部

主要职责：战略发展规划部是研究规划集团整体发展战略、产业规划、技术研发、科技创新和对外经济合作，为实现集团使命和经营目标提供战略支持。研究规划集团整体发展战略，为实现集团使命和经营目标提供战略支持。具体负责制定集团中长期发展战略和年度规划；对集团战略实施效果进行监控，对发展偏差进行分析并提出改进措施；对影响集团所属行业的政治、经济、技术、竞争对手等因素进行研究；以及统筹、组织、协调投资项目等相关工作。

3、投资与资产管理部

主要职责：投资与资产管理部负责管理、运作集团投资项目，创造利润。通过资产运营管理和资本运作，优化集团资源配置，实现价值最大化。负责做好集团产权管理、重组并购和上市策划工作，建立健全集团公司经济活动中的法律事务管理。具体负责制定集团资产经营管理制度并监督实施；编制集团资产运行情况分析报告；集团并购重组规划方案与实施；集团及子公司上市规划方案与实施；参与审议、制订、修订集团的基本规章制度；负责集团总部重大合同的谈判及法务审查；负责为集团总部的经营管理和各项业务活动提供法律咨询服务等相关工作。

4、财务部

主要职责：财务部通过会计核算和财务管理及时准确反映和分析集团财务、经营状况及资金流动，支持集团实施经营和投资活动。降低财务风险，实现财务目标。及时准确反映和分析集团财务、经营状况及资金流动，支持集团实施经营和投资活动，降低财务风险，实现财务目标。具体负责组织集团总部各部门及下属单位制定年度预算、汇总、平衡并编制集团总部年度预算，并监督预算执行；从财务角度对集团运行状况进行研究分析，提供财务评价意见；集团总部日常资金收付和银行结

算工作；集团总部会计档案的收集、整理、立卷、归档等工作；负责按期编制集团总部会计报表等相关工作。

5、安全环保部

主要职责：切实履行安全环保部部门职能，监督、指导和落实集团的安全、环保与职业卫生管理，监督、协调下属公司生产经营，促进集团生产经营目标的实现。负责监督、指导和落实集团的安全、环保与职业卫生管理；监督、指导和落实整个集团的安全、环保与职业卫生管理以及指导监督集团企业当期生产经营。

6、组织人力资源与信访部（信访办公室）

主要职责：组织与人力资源部负责创造环境吸引、保留和发展优秀人才；为业务需要开发员工和组织的潜能；为实现集团使命和经营目标提供持续有力的人力资源支持。研究制定和组织实施企业领导人员队伍、后备干部队伍、职工队伍、党员队伍建设规划；提出集团管理的企业领导班子调整、配备的意见和建议，按照管理权限开展集团管理的企业领导人员、集团本部中层管理人员的考察、任免、交流、考核、监督等工作。负责集团产权代表、外派董事监事的选派和管理；研究和指导所属企业党的组织建设和党员教育管理工作；负责集团本部机构设置和岗位编制的制定与执行，做好招聘录用、薪酬福利、社会保障、教育培训、考核奖惩等工作；建立健全与绩效考评相结合的激励、约束、奖惩制度，加强对子企业经营业绩考核和工资总额调控工作；编制企业领导人员、后备干部、专业技术人员、高技能人才培养计划并组织实施、总结和评估。组织开展工程、经济等系列（不含政工）专业技术职称的申报评审工作；负责集团本部工作人员及子企业班子成员人事档案的管理，指导检查子企业的人事档案管理工作。做好综合统计和人事信息管理工作；联系市化医农林水利工会及协调所属企业的工会、共青团等群团组织；指导所属企业做好离退休人员管理工作；指导所属企业做好统战和知识分子工作。贯彻党的群众路线，积极化解各类矛盾，指导企业工作，协调处理企业的信访问题。

7、纪检监察部（监事会办公室）

纪检监察部组织开展内部纪检和监察工作，对集团及下属企业的经营过程及成果进行监控。加强作风建设，推进惩治和预防腐败体系建设，组织开展效能监察和巡查工作，查处违纪违规行为。

8、审计部

实施企业财务收支审计、工程项目结算审核和竣工决算审计、经济责任审计等，对企业内部控制有效性进行评价并监督整改工作等，负责监事会办公室的日常工作，协调监事会通过的决议、决定和意见的贯彻执行。

9、风险合规部

风险合规部指导协调企业运行管理，做好集团企业经济运行的监控分析，建立完善风险管理及内部控制体系，防范、控制相关风险，为集团运营提供法律支持。

八、发行人治理结构

（一）公司治理结构

1、公司章程

为了建立现代企业，维护公司及其出资人的合法权益，规范公司的组织和行为，实现国有资产的保值增值，依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》、《企业国有资产监督管理暂行条例》和重庆市国资委《重庆市市属国有独资公司章程指引》等的规定，本公司制订了《重庆化医控股（集团）公司章程》。根据《重庆化医控股（集团）公司章程》，公司为重庆市国有资产监督管理委员会代表市政府出资的国有独资公司，市国资委以其认缴的出资额为限对公司承担责任。公司是企业法人，享有法人财产权，以其全部财产对公司债务承担责任，依法享有民事权利，独立承担民事责任。

（一）公司治理结构

1、公司章程

为了建立现代企业，维护公司及其出资人的合法权益，规范公司的组织和行为，实现国有资产的保值增值，依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》、《企业国有资产监督管理暂行条例》和重庆市国资委《重庆市市

属国有独资公司章程指引》等的规定，本公司制订了《重庆化医控股（集团）公司章程》。根据《重庆化医控股（集团）公司章程》，公司为重庆市国有资产监督管理委员会代表市政府出资的国有独资公司，市国资委以其认缴的出资额为限对公司承担责任。公司是企业法人，享有法人财产权，以其全部财产对公司债务承担责任，依法享有民事权利，独立承担民事责任。

2、股东

重庆市国有资产监督管理委员会是发行人的唯一股东，持有公司100%的股权，公司设董事会，不设股东会。

重庆市国有资产监督管理委员会享有以下权利：

- （1）制定（或批准）公司章程，修改（或批准修改）公司章程；
- （2）提议召开董事会、监事会；
- （3）确定公司的主业，决定公司的经营方针和投资计划，审核企业发展战略和规划；
- （4）向公司委派或更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- （5）向公司提名（或推荐）总经理等高级管理人员；
- （6）全面考核公司董事长、监事会主席的工作业绩，对董事会、监事会其他成员的履职情况进行考核评价；
- （7）指导董事会对公司有关高级管理人员进行业绩考核；
- （8）审议和批准董事会和监事会的报告；
- （9）查阅董事会、监事会会议记录和公司财务会计报告；
- （10）对向董事会授权事项的决策和执行情况进行检查；
- （11）决定或审核公司合并、分立、改制、上市、变更公司形式、增加或者减少注册资本、发行公司债券、解散、申请破产；
- （12）按照规定权限，决定或审核公司国有产权转让，决定或审核公司所属全资、控股企业（含子企业及以下企业）的重大国有资产转让；按照有关规定决定公司及所属全资、控股企业（含子企业及以下企业）的对外股权投资事宜；按照有关

规定对公司及所属全资、控股企业（含子企业及以下企业）资产评估项目、重大财务事项、重大投资项目实行备案或核准管理；

（13）选聘中介机构对公司进行年度财务审计，可选聘中介机构对公司进行专项审计；

（14）审议批准公司年度财务预算方案、决算方案，审议批准公司利润分配方案和弥补亏损方案；

（15）审批公司年度工资总额预算方案、工资结余使用方案和企业年金方案；

（16）享有资产收益权，对国有资产实施监督管理；

（17）公司终止，依法取得公司的剩余财产；

（18）根据法律法规、规章、规范性文件、公司章程，应由市国资委行使的其他权利。

重庆市国资委对上述事项作出决定，按照有关规定应当报市政府和国家有关部门批准的，应该报经审批。

3、董事会

根据公司章程，公司不设立股东会，只设立董事会。董事会成员7人，由职工代表董事1人和非职工代表担任的董事6人组成。职工代表担任的董事依法由职工代表大会选举产生或更换，报市国资委备案；非由职工代表担任的董事由是国资委委派或更换。董事每届任期三年。董事任期届满，经市国资委委派或经职工代表大会民主选举可连任。董事任期届满未及时委派或改选，或者董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的，在委派或改选出的董事就任前，原董事仍应当依照法律、法规和公司章程的约定，履行董事职务。董事会对市国资委负责，履行以下职责：

- （1）向市国资委报告工作，执行市国资委的决定；
- （2）制订公司的发展战略、经营方针；
- （3）决定公司的经营计划和投资方案；
- （4）制定公司合并、分立、解散或者变更公司形式的方案；
- （5）制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- （6）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

- （7）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （8）制订公司年度工资总额预算方案和工资结余使用方案；
- （9）制订公司章程修改方案；
- （10）决定公司内部管理机构的设置，决定公司内部职能调整方案；
- （11）决定聘任或者解聘市国资委提名的公司总经理，并根据总经理的提名决定聘任或者解聘公司副总经理、财务总监及公司其他高级管理人员；
- （12）负责除了市国资委进行业绩考核人员之外的公司其他高级管理人员的经营业绩考核，并决定其报酬；
- （13）制定董事会议规则等公司的基本管理制度；
- （14）根据市国资委的要求，决定公司层级设置方案；
- （15）决定公司下属全资企业内部的国有产权无偿划转，审议或决定公司所属投资、控股企业（含子企业及以下企业）的重大国有资产转让；
- （16）审议或决定公司及所属全资、控股企业（含子企业及以下企业）的重大财务事项、重大投资事项；
- （17）审议对外捐赠事项，决定单笔捐赠资产公允价值不足100万元，年度累计捐赠资产公允价值不足200万元，向同一对象捐赠资产公允价值不足200万元的对外捐赠；
- （18）决定公司年度大额度资金使用计划，决定或审核超预算大额度资金调动或使用，决定或审核大额度非生产性资金使用、决定授予公司经营层大额度资金调动和使用限额等事项；
- （19）审议或决定公司对外担保，决定对所出资企业与其他股东按股权比例提供担保；
- （20）审议或决定公司的债务性融资方案；
- （21）审议批准公司总经理工作报告，检查公司总经理、其他高级管理人员和其他负责执行董事会决议的人员执行董事会决议的情况，建立董事会对公司总经理和其他高级管理人员的问责制；
- （22）审议批准公司内部审计报告，决定公司内部审计机构的负责人；

（23）依法积极支持和配合监事会工作，接受监事会的监督检查；

（24）决定公司聘请常年法律顾问事项；

（25）法律法规和市国资委授予的其他职责。

4、监事会

公司设立监事会。监事会对公司经营管理行使监督职能，向市国资委报告工作。监事会成员5人，由职工代表监事2人和非由职工代表担任的监事3人组成。职工代表担任的监事依法由职工代表大会或者其他形式民主选举产生，报市国资委备案；非由职工代表担任的监事由市国资委委派或更换。监事每届任期三年。任期届满，经市国资委委派或经职工代表大会民主选举可连任。董事、高级管理人员及市国资委规定的相关人员不得兼任监事。监事会主席负责召集和主持监事会会议。

监事会行使下列职权：

（1）按有关规定，向市国资委报告工作；

（2）监督公司制度建立及执行情况，主要包括公司内部监督管理和风险控制制度的建立及落实执行情况；

（3）检查公司财务，查阅公司财务会计资料与经营管理活动有关的其他资料，评价公司财务会计报告的真实性、合法性；

（4）监督董事、总经理等高级管理人员执行职务行为的情况；当董事、总经理等高级管理人员的行为损害公司利益时，要求其纠正；对违法违规董事、总经理等高级管理人员提出罢免建议；

（5）根据对公司进行监督检查的情况，可在必要时聘请中介机构对公司有关事项进行审计和核查；可建议市国资委依法进行专项审计，并监督公司对审计结构整改落实情况；

（6）了解、掌握和跟踪公司重要经营活动，对董事会重大事项决策及决策执行的情况进行评价；

（7）监督检查市国资委的决定在公司执行情况；完成市国资委交办的监督检查任务；

（8）法律法规和市国资委规定的其他职责。

5、经营管理层

公司设总经理1名，副总经理3-5名，由董事会聘任或者解聘。经市国资委同意，董事可以兼任总经理。聘请三年，连聘可以连任。

总经理行使下列职权：

- （1）主持公司的生产经营管理工作；
- （2）组织实施董事会决议；
- （3）拟订、组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- （4）拟订公司内部管理机构设置方案；
- （5）拟订公司的基本管理制度；
- （6）制定公司的具体规章，包括公司薪酬、福利、奖惩制度等；
- （7）根据市国资委的提名，提请董事会聘任或者解聘公司副总经理、财务总监及公司其他高级管理人员；
- （8）决定聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- （9）按照总经理工作细则，代表公司签署合同等法律文件或者其他业务文件；
- （10）制定员工薪酬方案；
- （11）法律法规、公司章程或董事会授予的其他职权。

（二）发行人内部控制制度情况

公司建立了比较健全的内部控制管理制度，制定了包括经营管理、财务管理、人事管理、行政管理等一系列的管理制度。

为了适应现代企业管理的需要，健全公司管控体系与运行机制，促进公司发展，提高经济效益，公司制订了多条规章制度并建立了较为完善的内部控制体系。

1、财务会计类管理制度

财务预算管理：为了公司建立、健全内部约束机制，规范企业财务管理行为，公司制订了《财务预算管理办法》，对集团各个部门全面实行财务预算管理。

大额货币资金流动管理：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。另为统筹安排公司资金，提高资金使用效率，减少资金占用，降低资金使用成本，公司制定了《重庆化医控股（集团）公司资金计划管理办法（试行）》，明确了公司资金收支计划的重要性，进一步加强对资金计划执行的控制。

长期投资管理：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“不把鸡蛋放在一个篮子里”的投资原则，实行投资负责人制。

“资金池”管理：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。

“票据池”管理：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。

短期资金调度应急预案：为有效处置资金管理方面发生的重大风险事件，规范应重大风险事件行为，最大程度地预防和减少风险事件对公司造成的危害和损失，保护国有资产的安全与完整，发行人特此设立本预案。（1）处置原则：坚持快速、高效、稳妥和低成本的原则，果断采取措施，依法有序地进行处置，尽可能将危害和损失降到最低，防止风险进一步扩散和蔓延，防止重大事件对公司正常生产经营带来的不良影响。（2）预警系统机制：建设预警系统机制，由管理小组统一领导，通过全面预算管理总控和动态指标监控，判定预警风险事件的级别，为有关部门采取进一步的预防和处置措施提供依据。（3）重大事件信息报送制度：各分、子公司发生重大事件，应及时报告上级主管部门及有关部门。

2、项目投资管理

为了加强对公司及下属子公司项目投资的管理，提高投资效率，保证投资的安全性和收益性，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、项目初步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。

3、项目招标管理

为了加强对公司及所属子公司建设项目招标工作的管理，促进建设项目招标工作程序化、制度化、规范化，公司制订了《重庆化医控股（集团）公司工程建设项目招标采购管理规定》。根据这一规定，工程建设项目勘察、设计、施工、监理以及与工程建设有关的重要设备、材料等的采购达到规定招标范围和规模标准均应采取招标，招标文件须经企业招标领导机构批准并按规定报政府相关部门备案后，方可对外发布。

4、担保管理

公司制订了《重庆化医控股（集团）公司对外担保管理办法（试行）》。根据这一管理办法规定，公司担保范围包括对子公司、参股公司和第三方提供担保。公司对外担保总额原则上不得超过最近一期经审计合并净资产的 50%。提供担保需要经过规定的决策程序审批同意才可办理。公司提供担保收取担保费。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，公司对被担保单位财务状况及担保项目与还贷计划执行情况进行跟踪、监控和督促。

5、关联交易制度

关联交易的价格或收费原则应不偏离市场独立第三方的价格或收费的标准。公司与关联人之间的关联交易应签订书面合同或协议，并遵循平等自愿、等价有偿的原则，合同或协议内容应明确、具体。公司应采取有效措施防止出资人及其关联方以各种形式占用或转移公司的资金、资产及其他资源。公司下属的两家上市公司三峡股份（000565）和建峰化工（000950）均根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律、法规及《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的有关规定，制定了各自的关联交易管理制度，并履行了相关披露义务。

6、安全生产管理制度

公司安全生产管理制度主要包括安全生产管理规定（含安全生产责任制）、安全生产隐患排查治理制度、生产安全事故管理制度、建设项目安全管理制度、应急救援管理制度、安全风险责任金收取管理办法、职业安全健康管理规定等。公司严格执行安全管理制度，指导、督促、检查各子公司的安全生产，通过加大安全生产投入，实施安全科技项目，提高本质安全。通过推行安全标准化活动、落实企业安全生产主体责任行动，规范了各子公司的安全管理制度、台账，所有（16家）危化品生产企业达到二级安全标准化企业，7家商贸流通企业达到二级标准化企业，所有危化品生产企业通过重庆市组织的落实企业安全生产主体责任验收。报告期内公司未因安全生产、环境保护、产品质量、纳税等受到重大处罚。

7、信息披露制度

公司制订了《重庆化医控股（集团）公司信息披露管理制度》，公司的信息披露义务人包括但不限于：发行人董事、监事、高级管理人员、董事会秘书、各部门负责人、各全资及控股子公司负责人以及各部门中重大事件的知情人等。公司重大信息披露至少应当满足相关法律法规和监管部门规定的最低披露要求。公司按规定须进行信息披露的主要事项包括：发行信息披露（发行公告、募集说明书、信用评级报告和跟踪评级安排、法律意见书、企业最近三年经审计的财务报告和最近一期会计报表）和持续性信息披露（定期报告和临时报告）。公司重大信息披露工作由董事会统一领导和管理。董事、监事、高级管理人员、部门负责人和子公司负责人负有按照交易商协会的信息披露要求提供信息的义务，应当为协调人和信息披露事务管理部门履行职责提供工作便利，确保信息披露的及时性、准确性、公平性和完整性。

8、子公司管理制度

在对子公司的组织和人员管理方面，发行人分别制定了《企业领导人员及重要职务管理暂行办法》、《重庆化医控股（集团）公司财务总监（或财务部门负责人）委派聘任管理暂行办法》、《企业负责人绩效考核暂行办法》、《企业负责人年薪管理暂行办法》等，规定了委任各责任人的条件、程序、权利与义务等。对子公司财务管理方面，发行人实行了预算管理，并且还制定了《搬迁企业资金使用的管理

办法》、《大额货币资金流动的管理办法》等对整个集团资金的使用实行了制度化管理。此外，发行人还制定了《国有资产保值增值保障制度》、《化医控股（集团）公司委托会计师事务所审计招标管理办法》、《重庆化医控股（集团）公司环境保护管理规定》、《重庆化医控股（集团）公司效能监察工作管理暂行办法》、《企业内部审计管理办法》、《经济责任审计管理暂行办法》、《建设项目审计管理暂行办法》等，对各子公司的运营、投资、项目建设、廉政等方面进行监督、指导和管理。

9、对外融资管理制度

在对外融资管理方面，根据公司法、公司章程和重庆市国资委的要求，为建立规范、有效、科学的融资决策体系和机制，降低融资风险，提高融资效益，公司制定了规范的管理流程，对公司融资的实施管理和责任追究等事项进行了明确。规定了公司财务部负责经办公司重大融资事宜，并按公司章程规定的职责与权限，提交董事会进行决策。

10、突发事件应急预案

公司根据《公司法》、《证券法》、《中华人民共和国突发事件应对法》等法律、法规及《公司章程》等制订了突发事件应急预案，明确突发事件重大事项议事规范，建立重大风险预警方案和突发事件应急处理方案，明确风险预警标准，对可能发生的重大风险或突发事件制定应急预案，明确责任人，规范处理程序，确保突发事件得到及时妥善处理。

九、发行人员工情况

（一）董事、监事、高级管理人员基本情况

经核查并经公司确认，截至本募集说明书签署日，公司主要董事、监事、高级管理人员的任职情况如下：

图表5-7 公司董事监事会成员及高级管理人员情况

类别	姓名	性别	公司职务	本届任职起始时间
董事会成员	王平	男	董事长、党委书记	2014 年 11 月

类别	姓名	性别	公司职务	本届任职起始时间
	曾中全	男	董事、总经理、党委副书记	2014 年 11 月
	牛跃强	男	董事、党委委员、财务总监	2014 年 11 月
	彭静	女	董事	2014 年 11 月
	曾国平	男	董事	2014 年 11 月
	王远亮	男	董事	2014 年 11 月
	刘绍云	男	职工董事	2015 年 6 月
监事会成员	杜朝刚	男	监事会主席、党委委员	2015 年 7 月
	王长勇	女	监事	2014 年 11 月
	蔺怀阳	男	监事	2014 年 11 月
	卢小平	女	职工监事	2014 年 11 月
	桑显勇	男	职工监事	2014 年 11 月
其他高级管理人员	龚伟	男	党委委员、副总经理	2014 年 11 月
	王小毛	男	党委委员、副总经理	2014 年 11 月
	牟天明	男	党委委员、副总经理	2014 年 11 月

1、董事、监事、高级管理人员简历

（1）董事会成员

王平董 事长、党委书记

男，1961 年 10 月出生，正高级工程师，研究生。曾任重庆市政府驻上海办事处经协处处长、重庆市政府驻上海办事处副主任、重庆市发展和改革委员会副主任、党组副书记等职务。现任重庆化医控股（集团）公司董事长、党委书记。任职期限从 2013 年 9 月至今。

曾中全 董事、总经理、党委副书记

男，1965 年 12 月出生，正高级工程师，工程硕士。曾任中国核工业建峰化工总厂总工程师、厂长、党委常委，重庆建峰工业集团有限公司董事长、总经理、党委委员等职务。2013 年 9 月至 2014 年 10 月任重庆化医控股（集团）公司董事、总裁、党委副书记，2014 年 11 月起任重庆化医控股（集团）公司董事、总经理、党委副书记，董事任职期限从 2004 年 11 月至今。

牛跃强 董事、党委委员、财务总监

男，1965 年 9 月生，大学本科，经济学学士，高级管理人员工商管理硕士，经济师。曾任人民银行重庆市分行金融管理处干部、重庆投资基金管理公司证券部经理，重庆商业银行菜园坝支行副行长（主持工作）、朝天门支行副行长（主持工作）、行长，资金部副主任、主任，票据业务部总经理，总行行长助理，重庆银行副行长等职务。2014 年 2 月至 2014 年 10 月任重庆化医控股（集团）公司党委委员、财务总监，2014 年 11 月起任重庆化医控股（集团）公司董事、党委委员、财务总监，董事任职期限从 2014 年 11 月起。

彭静 董事

女，1968 年 9 月出生，一级律师，大学本科，高级管理人员工商管理硕士。曾任经济律师事务所律师、重庆房地产律师事务所律师，现任重庆静昇律师事务所主任、首席合伙人，董事任职期限从 2014 年 11 月起。

曾国平 董事

男，1955 年 3 月出生，二级教授，大学本科。曾在四川自贡市委党校、重庆大学任教，现为重庆大学公共管理学院二级教授，董事任职期限从 2014 年 11 月起。

王远亮 董事

男，1955 年 7 月出生，教授，研究生，博士。曾任重庆大学化学化工学院室主任、重庆大学生物工程研究院副院长、常务副院长，现为重庆大学生物工程学院（生物医学工程学院）教授、博导，董事任职期限从 2014 年 11 月起。

刘绍云 职工董事

男，1962 年 12 月出生，高级工程师，研究生，工商管理硕士。曾任中国四联仪器仪表集团有限公司总经理助理，兼川仪总厂有限公司、川仪有限责任公司总经济师、中国四联仪器仪表集团有限公司总经济师、党委委员，中国四联仪器仪表集团有限公司副总经理、党委委员，现任重庆医药（集团）股份有限公司党委书记、董事长。职工董事任职期限从 2015 年 6 月起。

（2）监事会成员

杜朝刚 监事会主席、党委委员

男，1964 年 5 月出生，会计师，研究生。曾任四川省涪陵地区畜产品进出口公司会计、副经理，四川省涪陵地区外经贸局政治处干事，四川省涪陵地区外经贸委团委副书记、书记、政治处主任，重庆市涪陵市物资总公司副总经理、党委委员，重庆市供销合作总社资产财会处副处长、处长、总会计师、党委委员，渝惠食品集团有限公司总经理、董事、党委委员，重庆商业投资集团有限公司总经理、董事、党委副书记。监事会主席任职期限从 2015 年 7 月起。

王长勇 监事

女，1968 年 12 月出生，高级会计师，大学本科。曾任重庆建信会计师事务所部门经理、副所长，重庆金汇会计师事务所部门经理、副主任会计师，中瑞岳华会计事务所重庆分所副所长，现任中瑞岳华会计事务所重庆分所合伙人、副所长，监事任职期限从 2014 年 11 月起。

蔺怀阳 监事

男，1973 年 4 月出生，注册会计师、会计师，大学本科。曾任重庆银行大阳沟支行会计、德恒证券有限公司财务经理，现任信永中和会计师事务所重庆分所总经理助理，监事任职期限从 2014 年 11 月起。

卢小平 职工监事

女，1966 年 10 月出生，高级工程师，大学本科，工学学士。曾任重庆天原化工总厂烧碱分厂技术科长，氯碱分厂技术科长、代理副主任、副厂长，重庆天原化工总厂生产部副部长、副总工程师等职务。现任重庆化医控股（集团）公司安全环保与经济运行部部长，职工监事任职期限从 2014 年 11 月起。

桑显勇 职工监事

男，1974 年 1 月出生，会计师，大学本科。曾任重庆天原化工总厂监察审计处副处长，党群党支部副书记、书记，重庆天原化工有限公司纪委副书记、监察审计处副处长等职务。现任重庆化医控股（集团）公司纪检监察部副部长，职工监事任职期限从 2014 年 11 月起。

（3）其他高级管理人员

龚伟 党委委员、副总经理

男，1958 年 9 月出生，高级政工师，研究生，高级管理人员工商管理硕士。曾任重庆市盐务管理局副局长等职务。2006 年 6 月至 2014 年 10 月任重庆化医控股（集团）公司党委委员、副总裁，2014 年 11 月起任重庆化医控股（集团）公司党委委员、副总经理。

王小毛 党委委员、副总经理

男，1962 年 10 月出生，高级工程师，工程硕士。曾任重庆长风化工厂车间主任、副厂长、厂长，重庆长风化学工业有限公司董事长、党委书记、总经理等职务。2010 年 2 月至 2014 年 10 月任重庆化医控股（集团）公司党委委员、副总裁，2014 年 11 月起任重庆化医控股（集团）公司党委委员、副总经理。

牟天明 党委委员、副总经理

男，1964 年 3 月出生，高级工程师，工程硕士。曾任重庆化医控股（集团）公司企管部副部长、部长，安全环保部部长等职务。2010 年 2 月至 2014 年 10 月任重庆化医控股（集团）公司党委委员、副总裁，2014 年 11 月起任重庆化医控股（集团）公司党委委员、副总经理。

发行人董事、监事及高级管理人员设置符合《公司法》等相关法律法规及公司章程要求，不存在公务员兼职情况。

（二）员工情况

1、员工专业构成情况

截至 2018 年 3 月 31 日，公司本部、全资和控股企业共有员工 26,427 人，其中，公有经济企业经营管理人才、专业技术人才共 8,369 人。从年龄结构来看，35 岁及以下占 51.5%，36 岁-50 岁占 41.90%，50 岁及其以上占 6.6%；从学历构成来看，大专以上占 91.80%。员工的整体素质有了很大提高，基本能满足企业的生产需要。

**图表5-8 截至2018年3月31日发行人公有经济企业经营管理人才、专业技术人才
在职员工人员结构**

教育程度	人数	所占比重(%)	年龄构成	人数	所占比重(%)
硕士	307	3.67%	35 岁及以下	4310	51.50%
本科学历	2942	35.15%	36 岁-50 岁	3506	41.89%
大专学历	4360	52.10%	50 岁及其以上	553	6.61%
中专生及以下	760	9.08%			

教育程度	人数	所占比重(%)	年龄构成	人数	所占比重(%)
合计	8,369	100.00%		8,369	100.00%

2、保险、福利情况

公司为全部员工均按期缴纳了养老保险、医疗保险、生育保险、失业保险、工伤保险和住房公积金。

十、发行人主营业务情况

（一）发行人主营业务分析

1、发行人近年来经营情况分析

重庆是中国老工业基地之一，是原国家化工部规划的国内综合化工基地，目前拥有化学矿山、化学肥料、化学农药、基本化学原料、有机化工原料、涂料及颜料、染料、化学试剂、催化剂及助剂、粘合剂、炸药及火工产品、磁性材料、塑料、合成橡胶、合成纤维、橡胶制品、化工设备制造十七个行业，年生产化工产品多达一千多个品种、三千多个规格。重庆医药工业门类齐全，建立了从化学原料药到药物制剂，从中药材种植、中药饮片加工到中成药，从医用卫生材料到医疗器械，从医药研究设计到制药装备和药用包装材料配套的医药工业体系。重庆还有丰富的中药材资源和历史悠久的中成药生产企业，发展中药工业条件优越。重庆医药在生物工程制药和光机电一体化医疗器械等高新技术领域也有一席之地。

作为重庆市国资委所属、资产总额超百亿元的大型国有控股企业集团，发行人掌握了重庆地区大部分的化工医药资源。目前按照产业属性发行人业务大至可分为三大板块：化工业、医药制造业和商贸流通业。

图表5-9 2015-2017年及2018年1季度营业收入及占比情况

单位：万元

业务分类	2015 年 1-12 月		2016 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		2018 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	3,497,106.40	97.58%	3,966,441.16	98.94%	4,316,347.91	98.75%	1,001,426.26	97.81%
其他业务收入	86,689.08	2.42%	42,520.00	1.06%	54,524.43	1.25%	22,397.64	2.19%
营业收入	3,583,795.48	100%	4,008,961.16	100%	4,370,872.33	100%	1,023,823.90	100%

图表5-10 2015-2017年及2018年1季度营业成本构成情况

单位：万元

业务分类	2015 年 1-12 月		2016 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		2018 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	3,125,967.58	97.87%	3,581,843.45	99.78%	3,813,453.07	99.21%	868,941.37	97.87%
其他业务成本	67,901.59	2.13%	25,986.34	0.22%	30,282.69	0.79%	18,927.55	2.13%
营业成本	3,193,869.17	100%	3,607,829.79	100%	3,843,735.76	100%	887,868.92	100%

图表5-11 2015-2017年及2018年1季度毛利润情况

单位：万元

业务分类	2015 年 1-12 月		2016 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		2018 年 1-3 月	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
主营业务	371,138.82	95.18%	384,597.71	95.88%	502,894.84	95.4%	132,484.89	97.45%
其他业务	18,787.49	4.82%	16,533.66	4.12%	24,241.74	4.6%	3,470.09	2.55%
合计	389,926.31	100%	401,131.37	100%	527,136.58	100%	135,954.97	100%

图表5-12 2015-2017年及2018年1季度毛利率情况

业务板块	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-3 月
主营业务	10.61%	9.70%	11.65%	13.23%
其他业务	21.67%	38.88%	44.46%	15.49%
合计	10.88%	10.01%	12.06%	13.28%

2015-2017 年及 2018 年 1-3 月，公司营业收入分别为 3,583,795.48 万元、4,008,961.16 万元、4,370,872.33 万元和 1,023,823.90 万元。其中公司主营业务收入占营业收入的比重分别为 97.58%、98.94%、98.75%和 97.81%。

2015-2017 年及 2018 年 1-3 月，公司营业成本分别为 3,193,869.17 万元、3,607,829.79 万元、3,843,735.76 万元和 887,868.92 万元，其中公司主营业务成本占营业成本的比重分别为 97.87%、99.78%、99.21%和 97.87%。近两年随着供给侧改革政策影响，国家加强环保监管力度，化工市场销售日渐向好，毛利率逐年上升。

2015-2017 年及 2018 年 1-3 月公司毛利率分别为 10.88%、10.01%、12.06%和 13.28%，其中主营业务毛利率分别为 10.61%、9.70%、11.65%和 13.23%，公司其他业务毛利率分别 21.67%、38.88%、44.46%和 15.49%。

2017 年度，公司实现利润总额 4.49 亿元，公司作为重庆市政府大力扶持的国有企业享受多项税收、补贴政策优惠，2015-2017 年政府补助分别为 20,792.64 万元、39,787.93 万元和 19,940.46 万元。公司政府补贴的内容主要包括税收返还、招商引资补贴款、技术改造项目资金、财政贴息、电力扶持资金等。

（二）发行人主营业务分行业经营情况分析

化工产业是重庆市四大支柱产业之一，而公司是重庆市发展化工产业的核心平台。2014 年受经济危机的影响，国际国内需求减弱，处于产业链中间环节的化工制造业市场进一步萎缩，产品销售价格大幅下降，导致该行业板块收入和占比均有所下降。2015 年世界经济延续震荡下行态势，依托新投产装置的产能发挥，化工板块收入相对保持稳定，但受商贸板块规模增长影响，占比预计会下降。

商贸流通业主要包括医药商贸和盐业两部分。公司所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，是西部地区最大的医药商贸企业，同时也是西南地区国家储备药品承担单位，承担并完成了抗洪救灾、抢险、急救等药品供应任务。盐业集团系由原重庆市盐业总公司改制成立，专营食盐，经营调味品、盐化工产品和其他非盐类产品。商贸流通业收入占主营业务收入比重逐年增长的主要原因是以医药集团为首的商贸业加速市场拓展所致。

医药制造产业也是重庆市支柱产业之一，是公司投资发展的另一重要领域。该业务板块涉及化学原料药、药物制剂、中成药、药疗器械等，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。

图表5-13 2015-2017年及2018年1-3月各板块主营业务收入情况

单位：万元

业务分类	2015 年 1-12 月	2016 年 1-12 月	2017 年 1-12 月	2018 年 1-3 月
------	---------------	---------------	---------------	--------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化工业	1,153,580.11	32.99%	1,384,131.73	34.90%	1,529,034.07	35.42%	295,170.81	29.48%
商贸流通业	2,046,688.57	58.53%	2,313,366.79	58.32%	2,646,851.94	61.32%	667,823.08	66.69%
医药制造业	296,837.72	8.49%	268,942.63	6.78%	140,461.89	3.26%	38,432.37	3.84%
合计	3,497,106.40	100%	3,966,441.16	100%	4,316,347.9	100%	1,001,426.26	100%

从各板块业务收入构成看，化工业和商贸流通业一直是公司主要收入来源。

2015-2017 年，商贸流通业收入增长较快，分别占收入比例为 58.53%、58.32%和 61.32%；其次是化工业，分别占收入比例为 32.99%、34.90%和 35.42%；医药制造业收入占比相对较小，分别占收入比例为 8.49%、6.78%和 3.26%。2018 年 1-3 月公司实现主营业务收入 1,001,426.26 万元，虽然本期经济仍处低位运行，但是商贸流通企业如医药集团仍保持了较强的增长势头，同比总收入上升。

图表5-14 2015-2017年及2018年1-3月各板块主营业务成本情况

单位：万元

业务分类	2015 年 1-12 月		2016 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		2018 年 1-3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化工业	1,014,242.99	32.45%	1,258,092.80	35.12%	1,308,874.52	34.32%	239,569.95	27.57%
商贸流通业	1,852,252.34	59.25%	2,092,064.15	58.41%	2,403,553.7	63.03%	604,360.37	69.55%
医药制造业	259,472.25	8.30%	231,686.49	6.47%	101,024.85	2.65%	25,011.05	2.88%
合计	3,125,967.58	100%	3,581,843.45	100%	3,813,453.07	100%	868,941.37	100%

2015-2017 年，公司主营业务成本分别为 3,125,967.58 万元、3,581,843.45 万元和 3,813,453.07 万元。2016 年发行人主营业务成本为 3,581,843.45 万元，较 2015 年增加了 455,875.87 万元，2017 年发行人主营业务成本为 3,813,453.07 万元，较 2016 年增加了 231,609.62 万元。发行人主营业务成本的变化主要是随着主营业务规模的不断发展而增加。

图表5-15 发行人2015-2017年及2018年1-3月各板块主营业务毛利润情况

单位：万元

业务板块	2015 年 1-12 月		2016 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		2018 年 1-3 月	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比

业务板块	2015 年 1-12 月		2016 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		2018 年 1-3 月	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
化工业	139,337.12	37.54%	126,038.93	32.77%	220,159.55	43.78%	55,600.86	41.97%
商贸流通业	194,436.23	52.39%	221,302.64	57.54%	243,298.24	48.38%	63,462.71	47.90%
医药制造业	37,365.47	10.07%	37,256.14	9.69%	39,437.04	7.84%	13,421.32	10.13%
合计	371,138.82	100.00%	384,597.71	100.00%	502,894.83	100.00%	132,484.89	100%

化工业和商贸流通业近年来一直为公司提供了较为稳定的毛利润。2015-2017 年，公司化工业板块毛利润占比分别为 37.54%、32.77%和 43.78%；商贸流通业板块毛利润占比分别为 52.39%、57.54%和 48.38%。相比之下，医药制造业在公司毛利润中贡献较小，其 2015-2017 年占比分别为 10.07%、9.69%和 7.84%。2010 年开始，经济运行逐渐走出全球性经济危机的阴影，步入了“后金融危机时代”，虽受到通货膨胀、能源危机以及国家基药政策等不利因素的影响，但在新投、并购项目及市场复苏等因素的影响下，仍保持了相对稳定。骨干企业继续充当发挥支柱作用。

图表5-16 发行人2015-2017年及2018年1-3月各板块主营业务毛利率情况

业务板块	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1-3 月
化工业	12.08%	9.11%	14.4%	18.84%
商贸流通业	9.50%	9.57%	9.19%	9.50%
医药制造业	12.59%	13.85%	28.08%	34.92%
合计	10.61%	9.70%	11.65%	13.23%

2015-2017 年及 2018 年 1-3 月，公司的主营业务毛利率分别为 10.61%、9.70%、11.65%和 13.23%，其中化工板块毛利率分别为 12.08%、9.11%、14.4%和 18.84%，化工板块的毛利率在 2017 年有所回升。2015-2017 年及 2018 年 1-3 月，商贸流通业板块毛利率分别为 9.50%、9.57%、9.19%和 9.50%，总体较平稳；2015-2017 年及 2018 年 1-3 月，医药制造业板块毛利率分别为 12.59%、13.85%、28.08%和 34.92%，2014 年以来，医药制造业加强产品结构的优化调整，毛利率有较大提高，但在收入中占比较小。受前述综合因素影响，公司 2015-2017 年及 2018 年 1-3 总体毛利率走势阶段趋稳，并逐步回升。

（三）发行人主营业务各板块运营情况分析

发行人自成立以来，通过对集团内外部资源的有效整合，逐步完善产业战略布局，形成了集化工工业、医药制造业和商贸流通业三大主要业务板块于一体的经营模式。凭借重庆市的资源、区位和政策等优势，发行人目前已成为重庆市规模最大的化工医药集团，为未来可持续健康发展奠定了坚实的基础。

1、化工板块

化工工业是公司投资发展的主要支柱产业，公司企业经营范围涉及天然气化工行业、精细化工行业、氯碱化工行业等多个领域，原材料供应有保障，诸多产品在国际国内化工产品细分市场上占有重要地位。

（1）原材料供应

发行人化工板块主营业务成本包括：原辅材料、燃料及动力、人工成本和制造费用。公司原辅材料涉及的品种较多，具有代表性的主要为天然气、石油苯。

图表5-17 2015-2017及2018年1-3月发行人原材料采购情况

单位：万立方米、元/立方米、吨、元/吨

原材料	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 1-3 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	163,986	1.56	204,700	1.37	215,700	1.41	29,401	1.57
石油苯	26,600	4,304.89	18,336.26	4,283.50	24,291	5,427.34	4,898	4,939.20

1) 天然气

2010-2012 年，国内天然气市场采购平均价格总体呈上涨趋势，2010 年重庆工业用天然气价格已上升至 1.99 元每立方米（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）基准价格每立方米均提高 0.23 元。

公司 2015-2017 年天然气总用气量分别为 163,986 万立方米、204,700 万立方米和 215,700 立方米。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。

此外发行人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，增强企业竞争力。

公司天然气采购主要通过现金结算。

图表5-18 2017年末公司天然气采购前五名客户明细

单位：万立方米、元/立方米

排序	客户名称	采购量	采购价格	总量占比	是否为关联企业
1	中国石油天然气股份有限公司天然气销售西南分公司	80,800.00	1.43	37.46%	否
2	中石化重庆涪陵页岩气销售有限责任公司	55,005.09	1.39	25.50%	否
3	中国石油天然气股份有限公司天然气销售西南分公司重庆销售部	35,988.15	1.38	16.68%	否
4	宁夏深中天然气开发有限公司	17,700.08	1.51	8.21%	否
5	重庆四合燃气有限公司	12,152.48	1.41	5.63%	否
合计		201,645.80		93.48%	

图表5-19 2018年1-3月公司天然气采购前五名客户明细

单位：万立方米、元/立方米

排序	客户名称	采购量	采购价格	总量占比	是否为关联企业
1	中石化重庆涪陵页岩气销售有限责任公司	7,711.27	1.60	26.23%	否
2	中国石油天然气股份有限公司天然气销售西南分公司	6,950.00	1.54	23.64%	否
3	中国石油天然气股份有限	6,730.33	1.56	22.89%	否

排序	客户名称	采购量	采购价格	总量占比	是否 为 关 联企业
	公司天然气销售西南分公司重庆销售部				
4	宁夏深中天然气开发有限公司	3,749.11	1.56	12.75%	否
5	重庆四合燃气有限公司	2,952.17	1.69	10.04%	否
合计		28,092.87		95.55%	

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。

公司石油苯采购主要通过现金方式结算，因当前供给趋紧，现金、银行承兑汇票结算各占 50%。

图表5-20 2017年末公司石油苯采购前五名客户明细

单位：吨、元/吨

排序	客户名称	采购量	采购价格	总量占比	是否 为 关 联企业
1	客户一	13,143.00	5,517.00	54.11%	否
2	客户二	4,152.00	5,054.00	17.09%	否
3	客户三	3,778.00	5,609.00	15.55%	否
4	客户四	1,081.00	5,308.00	4.45%	否
5	客户五	794.00	5,684.00	3.27%	否
合计		22,948.00		94.47%	

图表5-21 2018年1-3月末公司石油苯采购前五名客户明细

单位：吨、元/吨

排序	客户名称	采购量	采购价格	总量占比	是否 为 关 联企业
1	客户一	2,052.00	5,845.00	41.89%	否

排序	客户名称	采购量	采购价格	总量占比	是否 为 关 联企业
2	客户二	937.00	5,505.00	19.13%	否
3	客户三	923.00	5,469.00	18.84%	否
4	客户四	407.00	5,487.00	8.31%	否
5	客户五	277.00	5,140.00	5.66%	否
合计		4,596.00		93.83%	

（2）生产经营情况

公司的化工产业板块涉及天然气化工（化肥化工）、精细化工和氯碱化工领域，产品品种多，关联度较高，应用广泛。公司产业链完整，其中紫光化工已形成了完整的氢氰酸及衍生物平台，在最初苯胺基乙腈、亚氨基二乙腈两个主品种的基础上，逐步在长寿基地新增了嘧啶、原甲酸三甲酯等产品，在丰都和宁夏建设了蛋氨酸生产基地，在新疆建设了固体氢氧化钠生产基地，各品种的技术水平和生产规模都是国内领先，完整的产业链和产品线保证了公司的议价能力，在满足市场需求的同时，部分产品可以用作自身深加工产品的原材料，从而降低采购成本。例如建峰集团生产的合成氨除用于本厂生产化肥外，还供应紫光化工生产亚氨基二乙腈；其尿素继续延伸下游产业链，除生产复合肥外，还可生产三聚氰胺。

图表5-22 发行人化工板块主要产品生产情况表

单位：吨

产品名称	生产能力	2017 年实际产量	2017 年产能利用率	市场占有率
尿素	1,320,000	996,900	75.52%	国内 2%
三聚氰胺	60,000	26,200	43.67%	国内 4%
苯胺	35,000	23,800	68.00%	西南 80%
二苯甲酮	5,000	2,000	40.00%	国内 65%
甲醇	700,000	692,300	98.90%	西南 20%
苯胺基乙腈	39,000	34,600	88.72%	国内领先
亚胺基二乙腈	50,000	27,800	55.60%	国内领先
蛋氨酸	100,000	96,400	96.40%	国内 13%
嘧啶	4,000	2,079	51.98%	国内 50%
离子膜碱	320,000	340,150	92.66%	西南 20%
油漆	66,000	44,100	66.82%	西南领先

1) 天然气化工

公司目前天然气化工的主要产品是尿素。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。公司尿素生产的核心企业是建峰集团。建峰集团位于重庆市涪陵区，原为核工业下属企业，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+ CO₂ 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 2017 年度生产尿素 99.69 万吨，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 66,000 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。

卡贝乐化工成立于 2008 年 4 月 9 日，为重庆化医控股（集团）公司全资子公司，资产规模 36 亿元。公司位于重庆市长寿区，渝宜、渝涪高速公路、渝怀、渝万城际、渝利铁路贯穿全境，依托长寿 20.9 公里长江黄金水道，5000 吨船舶可终年直达毗邻的危化专用码头和沿线公用码头，交通四通发达，基础设施完善。公司现有年产 85 万吨甲醇装置和 72 万吨中温中压蒸汽装置，主要生产甲醇、合成气、蒸汽，主要产品甲醇占重庆市场占比 70%。其中，年产 85 万吨甲醇装置于 2013 年 3 月建成投产，该装置采用英国戴维低压甲醇生产技术，是当前国内最先进的天然气制甲醇装置，具有技术先进、能耗低、环保、资源循环利用等特点。近年来，通过优化运行、技术改造，目前装置运行稳定，物耗、能耗已达到设计水平，产品质量在符合国标优等品标准，具有乙醇含量<30ppm、三甲胺含量低等特点。目前公司已形成辐射云贵川渝、长江沿线和广西等地的完整销售物流网络，能够为下游客户提供

优质的采购配送服务。甲醇用途广泛，是基础的有机化工原料和优质燃料。主要应用于精细化工，塑料等领域，用来制造甲醛、醋酸、氯甲烷、甲氨、硫酸二甲脂等多种有机产品，也是农药、医药的重要原料之一。甲醇在深加工后可作为一种新型清洁燃料。

2) 精细化工

公司精细化工以紫光化工、长寿化工、化医长风、三峡股份为代表企业，拥有先进的生产装置和生产技术，主要产品有亚氨基二乙腈、氢氰酸、苯胺基乙腈、黄血盐、氯丁橡胶、高纯液态光气、大型芳胺、油漆等。

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 128,000 吨氢氰酸、55,000 吨苯胺基乙腈、100,000 吨蛋氨酸和 10,000 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，该产品市场份额在国内领先。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。紫光化工宁夏基地年产 5 万吨蛋氨酸一期项目位于宁夏中卫市，于 2014 年 8 月初开始进行联动试车，2014 年 11 月下旬产出合格产品，改变了国内蛋氨酸需求全部依靠进口的局面，目前是国内唯一一家能生产固体蛋氨酸的化工企业。2016 年 9 月蛋氨酸二期 5 万吨项目试车，截至 2017 年 12 月末，宁夏中卫共计生产蛋氨酸 213,633 吨，截至 2018 年 3 月末，宁夏中卫共计生产蛋氨酸 231,072 吨。

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。“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，主要用于生产胶粘剂、输送带、汽车橡胶零部件、工程橡胶制品等，国内年需求量在 6.5-7 万吨，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）。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。由于重庆市产业升级，长寿化工获得重庆市政府批复正在进行环保搬迁，已于 2016 年 12 月正式停产，长寿化工正在筹划搬迁选址，准备异地重建，重建后长

寿化工将继续生产故不存在无法持续经营的风险。长寿化工的存货、固定资产在搬迁后将继续使用（在建工程项目除近水山庄项目外），其余工程形成的地上建筑部分将随同长寿化工土地一起处置；无形资产除土地使用权外搬迁后将继续使用；开发支出项目处于停研状态，由于更新生产线，已无继续研究价值。

长风化工拥有高纯液态光气生产系统（年生产能力 10,000 吨）和大型芳胺系列生产系统（年生产能力 35,000 吨），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。其中苯胺产品供应华彩化工生产靛蓝、供应长寿化工生产磺胺，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，能够生产多达上千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”油漆商标被评为中国驰名商标。

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。发行人资源优势、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生产企业之一。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。2012 年天原化工 10 万吨氯碱项目和平衡 8 万吨/年甲烷氯化物项目完工并投产，产品规模优势得以体现，产品单位消耗显

著下降。但是，受经济危机持续影响，氯产品下游行业持续低迷，大部分行业停产或降负荷生产致使天原化工氯产品销售受阻，成本严重倒挂。再加上新建装置折旧及贷款利息负担较重等因素，导致 2012 年天原化工亏损 7,389.19 万元。2013 年，在产品价格仍然低位运行的市场行情下，天原化工为了能切实的减少亏损一方面精心抓好生产经营，另一方面积极寻求附加值较高的下游产品。但作为天原公司今后的产品布局并不能为当期经营成果带来改观，因此 2013 年仍亏损 11,600.08 万元。2014 年，天原公司维持了原有业务平稳运行的同时，开拓了新的具有高附加值的产产品如四氯乙烯和巯基丙酸，该项目在 2014 年顺利投产开车，向精细化工的转型发展迈出了关键的一步。

氯碱产品市场前几年产能过剩，下游市场的需求较疲软，整个装置开车负荷严重不足，产品成本倒挂，2017 年，在国家环保督察和下游行业复苏双重影响下，烧碱价格持续攀升；同时甲烷产品价格也大幅回升。天原集团抓住机遇，精心组织生产，并通过大量节能减排技改项目，2017 年实现扭亏，净利润 6158 万元，同比增加利润 21220 万元。

（3）产品销售

2017 年度，公司化工业实现主营业务收入 1,529,034.07 万元，占整个公司主营业务收入收入的 35.42%。

图表5-23 发行人化工板块产品类别收入情况

单位：万元

类别	主要产品	2018 年 1-3 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
		收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
天然气化工	尿素、苯胺等	107,488.91	36.42%	560,238.95	36.64%	516,244.25	37.30%	487,453.52	42.26%
精细化工	亚胺基二乙腈、油漆等	147,869.43	50.10%	771,993.64	50.49%	695,145.33	50.22%	520,675.60	45.14%
氯碱化工	液氯、烧碱等	34,394.76	11.65%	145,519.09	9.52%	134,611.93	9.73%	135,808.71	11.77%
其他	工业盐、能源等	5,417.72	1.84%	51,282.40	3.35%	38,130.22	2.75%	9,642.28	0.84%
合计		295,170.81	100%	1,529,034.07	100%	1,384,131.73	100%	1,153,580.11	100%

图表5-24 发行人化工板块主要产品销售情况

单位：吨、元/吨

主要产品	2018 年 1-3 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	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	127,768	1,798	997,873	1,517	1,071,042	1,224	1,277,885	1,574
三聚氰胺	3,064	6,591	26,466	6,148	27,000	5,408	30,284	4,902
苯胺	4,519	9,980	23,772	8,124	19,500	6,030	23,991	5,795
二苯甲酮	315	16,379	3,266	15,860	2,400	11,217	3,494	12,699
苯胺基乙腈	5,805	11,827	35,637	10,182	39,400	8,295	51,988	8,659
亚胺基二乙腈	10,397	9,185	40,746	7,857	27,100	6,973	44,743	7,905
蛋氨酸	18,093	16,371	101,915	16,932	64,300	21,354	41,050	27,038
嘧啶	943	67,556	2449	57,014	2,100	55,610	4,474	55,767
离子膜碱	65217	3800	308086	3509	276,400	2,200	251,248	1,920
油漆	9746	10719	43301	10343	43,700	10,244	40,986	11,295
甲醇	68354.63	2425.70	677914.74	2202.85	692,156	1,925	302,869	1,923

公司以西南市场为基础，着力开拓长江沿线，并辐射华北、西北市场。按销售区域占比看，西南市场约占 52.5%、中南约占 16.5%、华北约占 13%、华东约占 10.5%，西北等其他区域相对占比较小。通过近几年稳步推进销售机构市场化，公司基本建立了以分、子公司为业务单元的区域市场营销和服务体系，长期稳固的营销网络为公司的业务发展奠定了基础。

为开拓尿素市场，公司依托原有销售渠道和资源优势，于 2008 年相继成立了涪陵、南宁、万州、渝北分公司，以贴近市场开展经营、推广服务，从而提升对销售渠道的管控。建峰集团通过开展直销业务和深耕区域市场，提高适应市场变化的应对能力，提升公司市场运营质量。公司的化肥产品产区地处重庆市涪陵区白涛镇，靠近乌江，地理位置得天独厚，产品选择采用水路运输，从而有效节省运输成本。同时，运输的便利有利于产品市场开发。近几年公司尿素产销率均保持在较高水平，销售价格略高于市场平均价格。2017 年公司尿素全年销 99.79 万吨，在国内市场上

占有大约 2%的份额。2017 年公司三聚氰胺全年销售 2.65 万吨，在国内市场占有大约 4%的份额。公司天然气化工销售结算方式主要以现金销售和银行承兑汇票销售为主，该板块 2017 年销售前五大客户见下表：

图表5-25 2017年发行人天然气化工前五大销售客户情况

单位：万元

客户名称	品种	销售金额	营业收入比例	是否为关联企业
客户一	甲醇	18,505.13	3.30%	否
客户二	甲醇	13,500.00	2.41%	否
客户三	尿素	11,345.84	2.03%	否
客户四	尿素	11,039.99	1.97%	否
客户五	甲醇	10,328.21	1.84%	否
合计		64,719.17	11.55%	

图表5-26 2018年1-3月发行人天然气化工前五大销售客户情况

单位：万元

客户名称	品种	销售金额	营业收入比例	是否为关联企业
客户一	甲醇	2,683.00	2.50%	否
客户二	甲醇	2,575.00	2.40%	否
客户三	尿素	2,138.00	1.99%	否
客户四	甲醇	1,455.00	1.35%	否
客户五	尿素	1,229.00	1.14%	否
合计		10,080.00	9.38%	

公司精细化工产品执行市场定价机制，在市场开拓上逐步形成和巩固两片一线，即西南、西北片区和长江沿线地域的市场格局。精细化工是化医集团的优势产业，产品在市场占据一定的市场份额。2017 年公司苯胺基乙腈全年销售 3.56 万吨，亚胺基二乙腈全年销售 4.07 万吨，此两种产品销售均处于国内市场销售第一位。精细化工另一主要产品苯胺，目前已成功进入国内燃油添加剂市场，以代替原来使用的造成铅污染的四乙基铅，公司苯胺西南独家生产，具有明显区域优势。公司精细化工销售结算方式主要以现金销售和银行承兑汇票销售为主。该板块 2017 年销售前五大客户见下表：

图表5-27 2017年发行人精细化工前五大销售客户情况

单位：万元

客户名称	品种	销售金额	营业收入比例	是否为关联企业
客户一	多品种化工原料	66,161.28	8.57%	否
客户二	多品种化工原料	49,947.08	6.47%	否
客户三	多品种化工原料	45,956.46	5.95%	否
客户四	多品种化工原料	34,015.38	4.41%	否
客户五	苯胺基乙腈	28,892	3.74%	是
合计		224,972.20	29.14%	

图表5-28 2018年1-3月发行人精细化工前五大销售客户情况

单位：万元

客户名称	品种	销售金额	营业收入比例	是否为关联企业
客户一	亚氨基二乙腈	7,564	5.12%	否
客户二	嘧啶、原甲酸三甲脂	6,030	4.08%	否
客户三	油漆	3,758.98	2.54%	是
客户四	苯胺基乙腈	3,465	2.34%	是
客户五	多品种化工原料	3,181.27	2.15%	否
合计		23,999	16.23%	

公司氯碱化工的主要产品是烧碱和氯气，另外还有聚氯乙烯。为开拓氯碱化工产品市场，公司不断提升产品后期增值服务以增强产品市场竞争力。公司根据自身氯碱化工产品的生产工艺和产品特点，为下游企业提供技术设备工艺改进方案，从而巩固和客户的供销关系。氯碱产品属危险品，对运输要求较高，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，有利于公司占据西南市场。公司内部产品门类众多，对化工基础原料氯碱产品也有旺盛的需求。另外，重庆地区有烧碱的伴生品氯气的下游企业，每年需要大量的氯气生产次氯酸钠。因此，以天原化工、三阳化工等为代表的公司氯碱企业具有一定的发展空间。公司氯碱化工销售结算方式主要以现金销售和银行承兑汇票销售为主，该板块 2017 年销售前五大客户见下表：

图表5-29 2017年发行人氯碱化工前五大销售客户情况

单位：万元

客户名称	品种	销售金额	营业收入比例	是否关联企业
客户一	烧碱	10,310	7.08%	否
客户二	烧碱	8,363	5.75%	否
客户三	烧碱	3,486	2.40%	否
客户四	烧碱	3,710	2.55%	否

客户名称	品种	销售金额	营业收入比例	是否关联企业
客户一	烧碱	10,310	7.08%	否
客户五	烧碱	1,896	1.30%	否
合计		27,765	19.08%	

图表5-30 2018年1-3月发行人氯碱化工前五大销售客户情况

单位：万元

客户名称	品种	销售金额	营业收入比例	是否关联企业
客户一	烧碱	855.56	2.49%	否
客户二	烧碱	2,855	8.30%	否
客户三	烧碱	950	2.76%	否
客户四	烧碱	1,150	3.34%	否
客户五	烧碱	447	1.30%	否
合计		6,257.56	18.19%	

图表5-31 2017年发行人化工板块前五大销售客户情况

单位：万元

客户名称	品种	销售金额	营业收入比例（%）	是否关联企业
客户一	多品种化工原料	66,161.28	4.33%	否
客户二	多品种化工原料	49,947.08	3.27%	否
客户三	多品种化工原料	45,956.46	3.01%	否
客户四	多品种化工原料	34,015.38	2.22%	否
客户五	苯胺基乙腈	28,892.00	0.02	是
合计		66,161.28	4.33%	

图表5-32 2018年1-3月发行人化工板块前五大销售客户情况

单位：万元

客户名称	品种	销售金额	营业收入比例（%）	是否关联企业
客户一	亚氨基二乙腈	7,564.00	2.56%	否
客户二	嘧啶、原甲酸三甲脂	6,030.00	2.04%	否
客户三	油漆	3,758.98	1.27%	是
客户四	苯胺基乙腈	3,465.00	1.17%	是
客户五	多品种化工原料	3,181.27	1.08%	否
合计		23,999.25	8.13%	

公司化工板块销售客户的结算方式主要是根据销售价格作为定价依据，货款根据不同产品确定先款后货的比例，采用现金为主、银行承兑汇票为辅的结算方式。

图表5-33 2017年及2018年1-3月发行人化工板块前五大采购情况

单位：万元

2017 年采购前五大情况表				
单位名称	采购品种	采购量	计量单位	采购金额（万元）
中国石油天然气股份有限公司西北化工销售分公司	丙烯	40,030.00	吨	26,786.00
中国石油天然气股份有限公司天然气销售西南分公司	天然气	80,800.00	万立方米	126,796.21
中石化重庆涪陵页岩气销售有限责任公司	天然气	55,005.09	万立方米	84,102.78
中国石油天然气股份有限公司天然气销售西南分公司重庆销售部	天然气	35,988.15	万立方米	54,630.01
重庆涪陵聚龙电力有限公司	电	489,718,440.00	KWH	26,490.27
2018 年 1-3 月采购前五大情况表				
单位名称	采购品种	采购量	计量单位	采购金额（万元）
中国石油天然气股份有限公司西北化工销售分公司	丙烯	7,762.00	吨	5,673.00
中石化重庆涪陵页岩气销售有限责任公司	天然气	7,711.27	万立方米	13,571.84
中国石油天然气股份有限公司天然气销售西南分公司	天然气	6,950.00	万立方米	11,771.01
中国石油天然气股份有限公司天然气销售西南分公司重庆销售部	天然气	6,730.33	万立方米	11,549.25
重庆涪陵聚龙电力有限公司	电	113,395,500.00	KWH	6,060.28

（4）环保情况

2017 年，公司与 21 家企业签订了环保目标责任书，落实了污染物减排目标。通过加强车间班组岗位环保管理达标，加大隐患排查治理力度，较好完成了全年目标。2017 年环保总投入 12,448 万元，其中新建项目投入 1,960 万元，治理设施改造及隐患整改项目投入 10,488 万元；全系统共有环保装置 253 套，其中废水 85 套、废气 141 套、废渣 27 套。全系统主要污染物 COD 减排 132.42 吨，SO₂ 减排 193.12 吨，完成了年度减排目标。2018 年 1—3 月环保总投入 2,406 万元，全系统主要污染物 COD 减排 31.6 吨，SO₂ 减排 46.5 吨。

（5）生产技术

公司化工板块产品和装置均较多，核心装置主要采用国内领先的专有技术、自有技术或通过从美国、德国、瑞士、英国和日本等发达国家引进，能够实现低能耗、低排放、高效率和高安全性，对环境的影响也减少到最低。在生产工艺上，公司主要选择工艺先进成熟、安全可靠、原料易得、转化率高的方案。同时对部分精细化工产品公司通过对引进技术的消化、吸收和创新，实现了关键技术的重大突破，取得了一批具有自主知识产权的技术进步成果。

（六）安全生产及环保达标情况

化医集团秉承“安全是基础、安全是保障、安全是发展、安全是效益”的核心安全文化理念，坚持“安全生产，预防为主”的方针，努力打造“健康安全型、环境友好型、资源节约型”化工企业。

2、商贸流通业

图表5-34 发行人商贸流通板块产品类别收入情况

单位：万元

类别	主要品种	2018 年 1-3 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
		收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
医药商贸	中、西药及医疗器械	592,801.89	88.77%	2,232,031.21	84.19%	1,921,369.07	83.06%	1,616,605.31	78.99%
盐业商贸	食盐、糖、酒、调味品等	70,562.91	10.57%	344,719.22	13.00%	328,282.09	14.19%	360,983.59	17.64%
其他	其他贸易	4,458.28	0.67%	74,367.51	2.81%	63,715.63	2.75%	69,099.66	3.37%
合计		667,823.08	100%	2,651,117.94	100.00%	2,313,366.79	100%	2,046,688.57	100%

（1）医药商贸

重药控股股份有限公司是重庆市国资委重点骨干子企业，是重庆化医控股（集团）公司的控股子公司。公司为深圳证券交易所上市公司，股票代码：000950。公司注册资本 1,728,184,696 元，拥有员工近 7000 人。公司立足医药商业、医养健康协同发展，是西部领先的医药健康产业集团。

重药股份旗下唯一子公司重庆医药（集团）股份有限公司，前身是成立于 1950 年的中国医药公司西南区分公司，是中央和重庆两级药品医疗器械定点储备单位，也是国内仅有的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。该公

公司业务主要包括药品研发、生产及销售原料药及药品、批发销售药品及医疗器械，经营零售连锁药房等。

1) 盈利模式

医药集团是西部地区最大的医药商贸企业之一，拥有进出口经营许可权，是中央和重庆两级政府药械定点储备单位，是中国三家经营特殊药品的全国性批发企业之一。医药集团目前主要通过批发及零售两种方式进行医药贸易的经营，其中批发又分为分销和纯销两种模式。公司医院纯销在重庆地区实现了二级以上医院全覆盖，其中对三级医院的销售占三级医院总采购额的 57.38%，部分医院达 90%左右。

医药集团的批发业务盈利模式主要是依靠上下游客户产品的价格差价来获取利润，同时依靠自身经营较大的规模效益，在厂家获得返利。公司利用自身规模及市场较高的占有率，对上游客户形成强势的地位，从而利用赊销的形式加快了自身的运营周转，批发业务分为纯销和分销两种模式。

纯销是指批发商将药品货物直接供应到医院、诊所或者终端客户。分销是指批发商先分销到下游各个经销商，再由下游经销商将货销到终端或者其他经销商。

图表5-35 2017年公司医药商贸板块前五大销售客户情况

单位：万元

客户名称	销售金额	占营业收入比
客户一	125,252.45	5.46%
客户二	119,829.89	5.23%
客户三	97,031.65	4.23%
客户四	83,576.87	3.65%
客户五	43,250.84	1.88%
合计	468,941.71	20.45%

随着国家医改的推进，医药集团通过进一步实施优化品种结构、扩大直控终端网络、提升增值服务水平营销策略，以重庆为中心、各分子机构为分中心，重点向医院及其他医疗机构和零售终端直接分销产品，纯销的比重逐年上升。医药集团的零售业务主要是利用自身的规模在厂家获得较低的批发价格，再通过自身网点的覆盖能力以及品牌效应，最终将产品销售到终端。

医药集团旗下拥有的“和平药房”是跨重庆、四川、贵州的大型零售连锁药房，无论品牌形象、网点还是经营规模均在国内位居前列。和平药房连锁公司一直实行

先进的零售经营理念，发展“放心、健康、便民、养生”的主题药房，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。

2) 结算方式及定价模式

公司根据下游客户类别、客户的各种信用指标、客户所在市场环境以及所销售产品来确定客户的信用期和信用额度，其中纯销客户一般在发货后六个月内收取货款，收款方式主要是现金，也有少量银行承兑汇票和商业承兑汇票，销售价格的确 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。

分销客户通常在发货后两月内收取货款，收款方式主要是现金、银行承兑汇票、商业承兑汇票，销售价格在国家规定范围内、结合市场因素，公司与供应商及客户磋商确定。同时综合考虑公司的采购成本、毛利率、自身的分销网络及议价能力及市场因素等确定。

3) 产品采购

公司根据上游客户的规模以及议价能力对上游客户进行了区分管理，95%以上都采取赊销的形式，应付款账期根据上游客户的综合议价能力以及产品的销售情况来决定，付款方式主要是转账和银行承兑汇票。对于一些大型企业的一些特殊品种，公司会采取预付款或者现款现货的形式，这种模式占比在 5%以内。在进货渠道上，医药集团 40%以上的药品货物是直接从生产厂家进货，剩下的 60%是通过分销商进货。

图表5-36 2017年公司医药商贸板块前五大采购客户情况

单位：万元

客户名称	采购金额	占比
客户一	74,973.27	3.65%
客户二	63,009.23	3.06%
客户三	53,675.11	2.61%
客户四	53,246.61	2.59%
客户五	52,946.57	2.57%
合计	297,850.79	14.48%

（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 年国家对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 年末,重庆市盐业总公司整体改制为盐业集团。

盐业集团下属 33 个分公司,11 个全资二级子公司和 4 个控股子公司,坚持“以盐为基础,盐化工并举,多角化经营”的方针,初步架设商贸流通、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。市外市场创新营销模式实行履约保证金和货款保证金机制,突破市场壁垒,克服市外地方保护主义带来的盐政干扰,抓重点、做渠道、搞促销,2015 年末,盐业集团已建立起覆盖全市 40 个区县、1,023 个乡镇及街道办事处、13,898 个零售店的营销网络体系。目前盐业集团盐产品已进入全国 28 个省、市、自治区,直接与盐业集团签订合同缴纳履约保证金及货款保证金的各级配送商 221 家,成功开发 29 个大中小型连锁商超系统,市外市场累计调运食盐 7.10 万吨,实现销售 6.85 万吨,同比增加 2.62 万吨,实现销售收入 11162 万元,初步形成市外重点市场销售网络,为盐业集团走向全国市场奠定了基础。鉴于销售产品不断丰富,2017 年盐业集团实现营业收入 35.87 亿元,其中主营业务收入 205436.58 万元,其中盐类销售 29566.13 万元,占比 14.39%,非盐商品销售 175870.45 万元,占比 85.61%,另有其他包装物和固定资产出租收入 1844.94 万元。

盐业集团销售定价模式上除盐商品销售价格须报重庆市物价局批准(政府定价)外,其余商品为市场定价(随行就市);销售模式上除盐商品全部先款后货外,其余商品主要为货到付款;销售货款约 80%为电汇或转账结算,其余主要是银行承兑汇票结算。

3、医药制造业

医药制造业运营主体是重庆科瑞制药(集团)有限公司,目前,该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。

（1）原材料供应

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、解热镇痛类、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。2017 年公司该板块原材料采购前五大供应商及金额见下表：

图表5-37 2017年发行人医药制造板块前五大原料供应商情况

单位：万元

客户名称	采购金额	占比
客户一	3,550	2.34%
客户二	3,408	2.24%
客户三	2,116	1.39%
客户四	1,886	1.24%
客户五	1,873	1.23%
合计	12,832	8.45%

（2）生产经营情况

科瑞制药是医股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。公司主要生产片剂、胶囊剂、颗粒剂、气雾剂、粉针剂等 20 个剂型及 60 多个原料药，拥有各类药品批准文号三百六十多个，产品涉及抗感染类药物、解热镇痛类药物、消化/代谢系统类药物、心脑血管系统类药物、呼吸系统、抗过敏等多个类别产品，其中阿莫西林、阿奇霉素、诺氟沙等批文中属重庆医保目录产品 291 个，属重庆基本药物目录产品有 183 个。公司现已形成医药中间体、原料药到化学药物制剂和 GAP 种植、中药饮片、中药提取物、中成药两条完整的化学药和中药产业链。

图表5-38 2017年和2018年1-3月医药制造业主要产品产量情况

产品名称	单位	2017 年			2018 年 1-3 月		市场占有率
		产能	产量	产能利用率%	产能	产量	
阿莫西林	万粒/年	62,000	70740	114.10%	62,000	15055	西南地区领先
麦迪霉素	万片/年	30,000	16107	53.69%	30,000	0	西南地区领先
氨苄西林	万粒/年	30,000	13246	44.15%	30,000	2429	西南地区领先

	单位	2017 年			2018 年 1-3 月		市场占有率
甲硝唑芬布芬	万粒/年	30,000	8684	28.95%	30,000	0	西南地区领先
乙酰螺旋霉素	万片/年	30,000	19423	64.74%	30,000	2232	西南地区领先
陈香露白露	万片/年	60,000	27924	46.54%	60,000	4952	西南地区领先

注：麦迪霉素前期尚有备货，2018 年 1-3 月产量为 0，4 月已按需投产；甲硝唑芬布芬市场暂无太多需求，2018 年 1-3 月产量为 0。

公司拥有较为雄厚的研发能力，与重庆医药工业研究院、重庆中药研究院、中科院、中国医学科学院、中国药科大学、第三军医大学等国内多家知名科研院所建立了良好合作关系，基本形成了“产学研”的研发体系。重点研发心脑血管系统类药物、消化代谢系统类药物、抗感染类药物、解热镇痛类药物、呼吸系统药物、精神系统类药物等，密切关注抗肿瘤类药物等类药物。在研品种化学药品 20 多个，中药 6 个。近年上市的注射用头孢他啶他唑巴坦钠（5:1）为国家一类新药。公司所产所销的药技术含量高、疗效好，畅销全国各地。

（3）产品销售

公司药品销售在定价模式上分为政府定价和自主定价，对纳入政府定价产品目录的药品如当地已确定销售指导价格则按规定执行，否则报当地物价局申报价格获批后确定，对没纳入政府定价产品目录的药品采取自主定价；销售模式上制造业的应收账款的回收天数大致为 43 天；销售货款约 66.71%为银行承兑汇票结算，其余为电汇或转账结算。

图表5-39 2017年公司医药制造板块前五大销售客户情况

单位：万元

客户名称	品种	销售金额（含税）	占营业收入比
客户一	7-ACCA	5,987.04	2.78%
客户二	商业公司品种较分散	4,041.59	1.88%
客户三	主要有金钱草颗粒、陈香白露片、阿莫西林胶囊、沙丁胺醇吸入气雾剂、氨苄西林胶囊	3,336.68	1.55%
客户四	商业公司品种较分散	3,129.97	1.45%
客户五	主要有金钱草颗粒、沙丁胺醇吸入气雾剂、阿莫西林胶囊、青霉素 V 钾片	2,707.14	1.26%
合计	-	19,202.42	8.92%

公司医药制造板块毛利率相对偏低，主要原因是下属制药企业主要制造的是基药，品种较多，单价以及利润较低。受医改的影响，药品出厂价格有所下降，同时部分原材料的价格又有所上涨，导致毛利率在价格下降、成本上升双重挤压下偏低。从长期看，公司医药制造下属企业在行业中具有较大的规模优势和管理优势，盈利能力将高于行业平均盈利能力。

（四）发行人其他业务收入

2015-2017 年及 2018 年 1-3 月，公司其他业务收入分别为 86,689.08 万元、42,520.00 万元、54,524.43 万元和 22,397.64 万元，占营业收入的比重分别为 2.42%、1.06%、1.25%和 2.19%，总体占比不大，主要为处置房地产收入以及下属企业的材料销售和房屋租金等收入。2017 年其他业务收入 54,524.43 万元，较 2016 年增加了 12,004.43 万元。

（五）技术研发

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市化工研究院。

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。

重庆市化工研究院成立于 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的研究单位之一，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，该院研制出许多新技术、新产品。

公司三个研究院以及包括建峰集团等下属企业拥有较强的研发实力，但目前公司的研发能力还没有得到很好的整合，在一定程度上限制了公司研发能力的发挥。

（六）安全生产及环保达标情况

化医集团秉承“安全是基础、安全是保障、安全是发展、安全是效益”的核心安全文化理念，坚持“安全生产，预防为主”的方针，努力打造“健康安全型、环境友好型、资源节约型”化工企业。2017 年，公司与 21 家企业签订了环保目标责任书，落实了污染物减排目标。通过加强车间班组岗位环保管理达标，加大隐患排查治理力度，较好完成了全年目标。2017 年环保总投入 12,448 万元，其中新建项目投入 1,960 万元，治理设施改造及隐患整改项目投入 10,488 万元；全系统共有环保装置 253 套，其中废水 85 套、废气 141 套、废渣 27 套。全系统主要污染物 COD 减排 132.42 吨，SO₂ 减排 193.12 吨，完成了年度减排目标。2018 年 1—3 月环保总投入 2,406 万元，全系统主要污染物 COD 减排 31.6 吨，SO₂ 减排 46.5 吨。

2015 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 4 日（以环保行政处罚公示日期为准），发行人无环保处罚记录；发行人合并报表范围内的子公司共受到 23 起环保处罚，罚款金额共计 281 万元。

（七）政府补贴情况

公司作为重庆市政府大力扶持的国有企业享受多项税收、补贴政策优惠，2015-2017 年公司政府补贴分别为 20,792.64 万元、39,787.93 万元和 19,940.46 万元。公司政府补贴的内容主要包括税收返还、招商引资补贴款、技术改造项目资金、财政贴息、电力扶持资金等。

（八）未来两年年资本支出计划

按照发行人发展目标和规划，发行人 2018 年、2019 年资本支出计划分别为 8 亿元、7 亿元，各业务板块的具体投资金额详见下表：

图表5-40 各业务板块2018-2019两年年资本支出计划

单位：亿元

业务板块	2018 年	2019 年
化工板块	5.00	3.00
医药制造板块	2.00	3.00

业务板块	2018 年	2019 年
商贸流通板块	1.00	1.00
合计	8.00	7.00

在资金来源方面，发行人充分利用留存收益等自有资金，实现扩大性再生产。拓宽融资渠道，保证发展资金供应。利用各种金融工具，发行永续中期票据、IPO 及再融资，扩大直接融资。多种渠道筹集外部资金，降低融资成本，优化资金结构，改善财务状况。

（九）未来盈利能力预测情况

近年来，发行人通过优化产业结构，加强内部管理，营业收入逐年上升，并于 2016 年实现扭亏为盈（营业收入 401.34 亿元，利润总额 4.68 亿元，净利润 1.68 亿元），2017 年营业收入 437.51 亿元，利润总额 4.48 亿元，净利润 2.78 亿元，发行人的发展趋势正逐步向好，未来预期情况详见下表：

图表5-41 发行人未来 2018-2020 年盈利预期情况

单位：亿元

项目	2018 年 预计	2019 年 预计	2020 年 预计
营业收入	459.76	494.50	531.37
其中：商贸流通产业	266.76	288.10	311.15
医药产业	25.00	30.00	35.00
化工产业	168.00	176.40	185.22
营业成本	403.81	431.73	463.72
营业利润	3.43	7.91	10.37
净利润	4.017	7.43	9.27

十一、在建、拟建项目情况

截至 2018 年 3 月末，发行人在建项目情况如下表：

图表5-42 发行人主要在建项目投资规划表

单位：亿元

序号	项目名称	项目总投资	自筹资金	2018 年 3 月 末已完成投 资	未来投资计划	
					2018 年 4-12 月	2019 年

1	MDI 一体化项目	218.98	65.69	85.69	3.00	0
2	3.5 万吨/年甘氨酸节能减排技改项目	2	0.6	2.81	0.20	0
合计		220.98	66.29	88.50	3.20	0

备注：MDI 投资优化调整中，2018 投资比原计划减少，2019 年投资待定。

图表5-43 公司主要在建项目相关审批情况表

序号	项目名称	发改委批文	环评
1	MDI 一体化项目	发改产业（2011）572 号	渝（市）环准[2007]41 号、87 号、197 号、198 号、199 号、206 号、207 号、209 号、渝（市）环准[2011]172 号、175 号
2	3.5 万吨/年甘氨酸节能减排技改项目	重庆市长寿区经济和信息化委员会备案（备案项目编码：314115C264342488）	渝（长）环准【2015】056 号

注：发行人所有在建项目均已取得相关部门的批文，手续齐备，符合国家相关法律、法规和相关产业政策。

1、MDI 一体化项目

图表5-44 MDI一体化配套项目投资明细表

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	自筹资金	2018 年 3 月末 已完成投资	项目进度
1	合成气制 40 万吨/年硝酸项目	146,869	44,061	36,489	试运行
2	40 万吨/年甲醛项目（含 80 万吨/年甲醇）项目	193,585	58,076	78,835	试运行
3	热岛中心项目	244,580	73,374	124,500	已完成 99%
4	公用工程项目	291,930	87,579	282,933	已完成 96%
5	65 万吨/年醋酸项目	231,969	69,591	12,190	优化调整中，暂缓建设
6	10 万吨/年 1,4-丁二醇项目	122,490	36,747	23,959	优化调整中，暂缓建设
7	30 万吨/年氯碱项目	148,801	44,640	22,161	优化调整中，暂缓建设
8	25 万吨/年天然气制乙炔项目	519,690	155,907	223,099	优化调整中，暂缓建设
9	10 万吨/年醋酸乙烯及 5 万吨/年聚乙烯醇项目	79,001	23,700	10,702	优化调整中，暂缓建设
10	4 万吨/年氯丁橡胶项目	104,837	31,451	14,190	优化调整中，暂缓建设
11	32 万吨/年 PVC 项目	106,027	31,808	27,851	优化调整中，暂缓建设
合计		2,189,779	656,934	856,909	

重庆市 MDI 一体化项目由化医集团相关子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 产品项目投资和运营，本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；化医集团配套项目概算投资总额 218.98 亿元，公司配套项目已全部得到重庆市相关部门的批复。MDI 是聚氨酯的重要原料，聚氨酯是一种用途广泛的塑料材料。

目前各主要项目进展情况如下：

1、MDI 一体化配套项目

公用工程主要包括：总变电站、全厂输电线路、全厂道路照明、排水系统管网、循环水站以及为巴斯夫聚氨酯（重庆）有限公司（以下简称“巴斯夫”）提供的氧气制备装置和合成气制 CO/H₂ 装置等。随着全球经济放缓，国内经济下行，全球化工产能过剩以及石油、煤炭价格低位徘徊，这对天然气资源依赖主要生产甲醇、甲醛、硝酸、氯碱等基础性化工产品来说负面影响较大，因此公司目前正对部分未建完项目进行优化调整、暂缓建设并进行再评估工作。

上述大部分项目由于建设投入金额不大，目前处于优化调整中，暂缓建设，预期收益较难估计。对于处于试运行和即将完工的项目，虽然目前天然气价格偏高、产品端价格不景气，但是由于产品主要提供给巴斯夫，销售端情况较好，目前预计这几个项目能够实现微利。

对于 65 万吨/年醋酸项目、10 万吨/年 1,4-丁二醇项目、10 万吨/年醋酸乙烯及 5 万吨/年聚乙烯醇项目、4 万吨/年氯丁橡胶项目和 32 万吨/年 PVC 项目，上述项目投资金额较小，目前化工产品仍处于产能过剩的状况下，预计项目将停建或拟通过合资合作，以项目投资入股等方式进行后续处理。

30 万吨/年氯碱项目已通过投资入股方式与四川福华通达公司进行合作。25 万吨/年天然气制乙炔项目拟准备通过合资合作方式或调整总投资等方式进行后续处理。

2、甘氨酸技改项目

甘氨酸技改项目由重庆紫光川庆有限责任公司作为项目单位实施。该项目于 2015 年 8 月开始建设，是国内首家使用羟基乙腈法制备甘氨酸工业路线，采用了国际、国内先进的连续离子交换、膜分离等技术进行节能减排改造。该项目取得评重庆市长寿区经济和信息化委员会备案（备案项目编码：314115C264342488），环评批复（渝（长）环准【2015】056 号）

（二）主要拟建项目情况

截至本募集说明书签署日，公司无重大拟建项目。

十二、企业发展规划及其在行业中的地位

（一）企业发展战略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。要以现有化工产业为基础，以特殊因子平台建设为抓手，整合内外部资源，大力发展精细化工及化工新材料产业；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；高度关注石油资源综合利用，实现碳一化工与低碳烯烃芳烃耦合发展，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。

（二）发行人在行业中的地位

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。公司目前天然气化工的主要产品是尿素，国内市场占有率约 2%。公司精细化工领域的主要产品氯丁橡胶、苯胺、二苯甲酮、磺胺、嘧啶、苯胺基乙腈、乐果原粉等在国际国内化工产品细分市场占据重要的份额。公司的氯碱化工从规模和技术上，与国内同行业优势企业相比还存在一定的差距，但由于氯碱产品属危险品，国家对其生产、储存、运输等有严格要求，同类产品有一定的销售半径限制，公司在此领域还有较大的发展空间。

公司成立时，接收了原重庆市医药局所属医药制造企业。但医药制造板块整体占比较小，部分产品在西南地区具有明显优势。

公司商贸板块包括医药和盐产品。医药商贸板块 85%以上的收入来自医药集团，其余主要来自科瑞制药，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，确立了较强的竞争优势。公司盐产品商贸主要是下属企业盐业集团，盐业集团行使重庆市政府盐业行政管理职能，主要负责全市盐业生产、运销、盐政市场管理工作，承担全市食盐的收购调拨批发任务。该公司既是食盐批发的主体，又是自主经营自负盈亏的国有企业，承担着普供加碘食盐的公共义务，拥有重庆食品盐的调拨及经营权，具有良好的经济效益及稳定的现金流量，在重庆的多品种盐和味精等调味品市场也具有绝对的竞争优势。

（三）发行人的竞争优势

1、资源优势

重庆是我国天然气储量最丰富的地区之一和重要的天然气生产基地，气田构造面积 6 万平方公里，西起江津唐沱，东沿长江至大巴山，南沿乌江至武陵山系。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近 6,000 亿立方米。这些无疑为重庆天然气化工长期持续稳定发展提供了有力保障。公司化工业板块主要原材料是天然气，年用气量约为 13 亿立方米。为了保证正常的生产经营，公司每年同中国石油天然气股份有限公司签订《年度天然气供应合同》，保证公司生产经营中稳定的气源。同时，根据重庆市发改委的有关批复，将公司天然气项目纳入川气东送工程。由于临近气田，公司自

建有 80 公里天然气管道，直通川东气田，不仅保证了天然气气压，而且节省了管输费成本。丰富的天然气资源保证了公司的生产经营。

重庆具有得天独厚的药材资源，其医药种植业主要是中药材种植业。重庆中药物种资源特别丰富，拥有中草药种植资源 4,500 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。重庆丰富的药材资源为化医集团医药板块业务的长期发展提供了资源保障。

2、政策优势

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。《西部大开发“十二五规划”》指出，要充分利用西部地区水能资源、煤炭资源、石油天然气资源丰富的优势，调整优化能源结构，促进集中布局，提高优势资源加工增值比重，加快建设若干国家重要的水能、煤炭、石油天然气等能源工业开发、接续基地和重要能源化工产品加工基地。

目前，公司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。

3、成本优势

目前，化医集团已形成较为完整的产业链，集团内部某一个企业的产品或废弃物又是另一个企业的原材料，具有较强抵御市场风险能力，这样既降低了成本又减少了污染。此外，公司近几年通过利用新技术、新工艺，大力推行清洁生产和发展循环经济，企业能耗、物耗水平大幅下降，资源综合利用率提高，效益显著增长。另外，为配合重庆市的整体工业布局调整，集团下属主城区化工企业陆续迁往长寿、永川、万州、涪陵等地，在带动当地经济发展的同时，还可吸纳当地的大量农村富余的劳动力。

4、管理优势

公司不断加强制度建设，通过开展效能监察，缩短管理链条，减少管理层次等措施，有效规范了管理行为。2008-2015 年公司共修改或新出台规章制度 51 个，较好地理顺和规范了管理行为，确保了各项工作的保质保量进行。另外，公司在集团内部开展管理创新实践，形成了三种卓有成效的管理模式：一是以加强基础管理带动创新的“建峰模式”，二是以自主创新带动发展的“紫光化工模式”，三是以循环经济实现创新的“长风模式”。

5、技术优势

多年来公司始终坚持“科技兴企”战略，努力推动企业的自主创新。公司拥有三个研究院和 10 个技术中心，具有较强的研发能力，为公司的可持续发展提供了技术支持。在下属企业中，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。集团所属企业共获得国家级科技奖 3 项，市级（省级）科技进步奖 55 项，行业级其他奖励 30 项，累计取得科技创新成果 115 项；紫光蛋氨酸、丁二烯路线己二腈、科瑞制药粮降肾康颗粒等一批对产业结构调整具有重大影响的核心技术陆续取得突破。2017 年公司全面实施上市一批、在研一批、策划启动一批“三个一批”新产品滚动开发计划和 50 个重点技术创新项目清单管理。19 个新产品进入中试阶段和中试转产业化阶段，氯甲酸甲酯、糠酰氯、聚苯硫醚树脂、水性涂料、杀螟单、噁草酮、螺螨酯等项目实现工业化生产；12 个重点工程技术研发项目中，蛋氨酸、液体氢氰酸、甘氨酸等技术提升项目已进入工业化试验阶段，铬酸钠车间 A 线装置和金钱草颗粒装置完成了技术研发任务；5 个研发平台通过市级认定，包括长风化学光气衍生物工程技术研究中心、弛源化工乙炔深加工工程技术研究中心、合川盐化营养功能型复合品种盐实验室、天原化工企业技术中心、紫光国际企业技术中心通过认定；全年集团创新成果转化总金额达 1.8 亿元，累计授权专利 606 项。

十三、发行人所处行业的基本情况

（一）化工业

化工作为国民经济基础和支柱性产业，一直受各国政府重点扶持，其发展水平已经成为衡量国家综合实力的重要指标之一。化工产品为工农业生产提供了重要的原料保障，也为国防生产提供配套高技术材料和战略物资。目前，我国已经建成了门类齐全、品种配套的化工产业体系，是世界化工产品的生产和消费大国，包括化肥、农药、纯碱、染料、合成纤维、涂料、合成橡胶等在内的 20 多个化工产品产量位居世界前列。2016 年以来，面对复杂严峻的宏观经济形势和行业发展中错综交织的深层次矛盾，石油化工行业按照党中央、国务院决策部署，积极落实“五位一体”总体战略，坚持稳中求进的总基调，大力推进产业结构调整、创新驱动和化解产能过剩，行业经济运行总体平稳，稳中有进，稳中向好，实现了“十三五”的良好开局。2018 年，全行业有望延续稳中向好态势，但面临的挑战依然不小。

根据统计局数据，2016 年，石油和化学工业规模以上企业 29,624 家，全行业增加值同比增长 7.0%；实现主营业务收入 13.3 万亿元，增长 1.7%；实现利润总额 6,444.4 亿元，与上年基本持平，分别占全国规模工业主营收入和利润总额的 11.5% 和 9.4%；完成固定资产投资 2.2 万亿元，下降 5.9%，占全国工业投资总额的 9.4%；资产总计 12.5 万亿元，增幅 3.9%，占全国规模工业总资产的 11.7%；进出口贸易总额 4778.2 亿美元，下降 9.2%，占全国进出口贸易总额的 13.0%，其中出口 1708.7 亿美元，降幅 6.1%，占全国出口贸易总额的 8.1%。

2016 年，石油和化工行业主营收入利润率为 4.9%，同比下降 0.1 个百分点；每 100 元主营收入成本为 84.3 元，上升 0.3 元。全年产成品存货周转天数为 13.2 天；应收账款平均回收期 25.0 天；全行业亏损面 13.6%；化学工业规模以上企业 26,409 家，行业增加值增幅 8.0%；实现主营收入 9.2 万亿元，同比增长 5.3%；利润总额 5,073.2 亿元，增幅 11.7%；完成固定资产投资 1.6 万亿元，下降 0.7%；资产总计 8.0 万亿元，增长 5.2%；出口贸易总额 1,413.0 亿美元，下降 7.1%；全国主要化工产品总产量约 5.7 亿吨，同比增幅 2.0%。其中，化肥总产量（折纯）7004.9 万吨，下降 4.8%；烧碱产量 3283.9 万吨，增长 8.8%；乙烯产量 1781.1 万吨，增长 3.9%；合成材料总产量 1.4 亿吨，增长 8.0%。全年轮胎外胎产量 9.5 亿条，增长 8.6%；国内橡胶制品出口总额 443.5 亿美元，占石油和化工行业出口总额的 26.0%，同比下降 8.1%；

化肥出口量和出口额分别为 2786.4 万吨（实物量）和 66.3 亿美元，同比分别下降 21.5%和 39.5%。

行业发展特点：一是在政府引导下，行业和企业加大去产能的力度。如化工大省山东持续开展化工行业综合整治，加快企业搬迁改造和集聚发展；浙江大力处置“僵尸企业”，淘汰化工落后装置和工艺；江苏对全省石化产业布局重新界定，大调整、大优化。二是兼并重组增多，集中度提高。如佰利联并购四川龙蟒，跻身亚洲第一，成为全球第四大钛白粉生产企业；沙隆达并购农药巨头 ADAMA，一跃成为中国最大、世界领先的农化公司，成为我国农药行业的旗舰型企业等。三是化工搬迁入园工作加快实施。随着 2015 年底工信部印发的《促进化工园区规范发展的指导意见》，化工企业向化工园区搬迁和发展成为重点，在政府、社会和企业的共同努力下，2016 年化工企业搬迁入园步伐明显加快。四是企业在环保、安全、科技、智能制造方面的投入加大。2016 年，石化行业内企业投资的主要方向集中在技术改造、环保项目、科研创新、提升管理水平、智能制造、两化融合等，这也是改造和提升传统工业的有效投资方向，总体来看，行业内企业整体能力和发展能力有所提升。

发行人涉及的化工产业主要有天然气化工（化肥）行业、精细化工行业和氯碱化工行业。

1、天然气化工（化肥）

化肥是传统的化工产品，也是关系国计民生的重要生产物资，对国民经济发展有重大影响，被列为第一类化工产业。我国是世界上最大的化肥生产国，化肥工业一直增长较快。

从市场需求看，我国是世界化肥消费大国，化肥消费总量、氮肥消费量和磷肥消费量均居世界首位。整体来看，目前我国氮肥供求基本平衡，而磷肥、钾肥产品需要进口，化肥产品的生产、消费存在结构性矛盾。我国人口持续增加，对粮食需求很大。同时，经济的发展使我国人民的膳食结构发生了很大的改变，突出表现在以肉蛋奶为主的蛋白质投入量的增加，由此带来对谷物饲料需求的增加。化肥的使用是目前提高农作物生产率，促进农作物增产必要措施，需求将随之增长。更重要的是，近几年来，国家对“三农”问题高度重视，采取了增加农民收入、发展粮食生

产、强化农业基础地位等宏观调控措施。从 2006 年开始，国家彻底废除了农业税，并对农民种粮进行补贴，以上措施极大地提高了农民种田积极性，粮食种植面积扩大，农民对农资产品的购买力和价格承受能力得到增强，有力地推动了我国化肥行业的生产和消费。

化肥行业从分类上主要包括氮肥制造业、磷肥制造业、钾肥制造业、复合肥制造业四个子行业。从产品结构来看，我国化肥生产以氮肥为主，所占比例远高于国际平均水平，而钾肥生产比例则远低于国际水平。从全球平均水平看，氮肥占化肥总量的 60%，磷肥占 23%、钾肥占 17%。我国的化肥生产状况是氮肥约占化肥总产量的 73%，磷肥约占 22%，钾肥约占 5%。

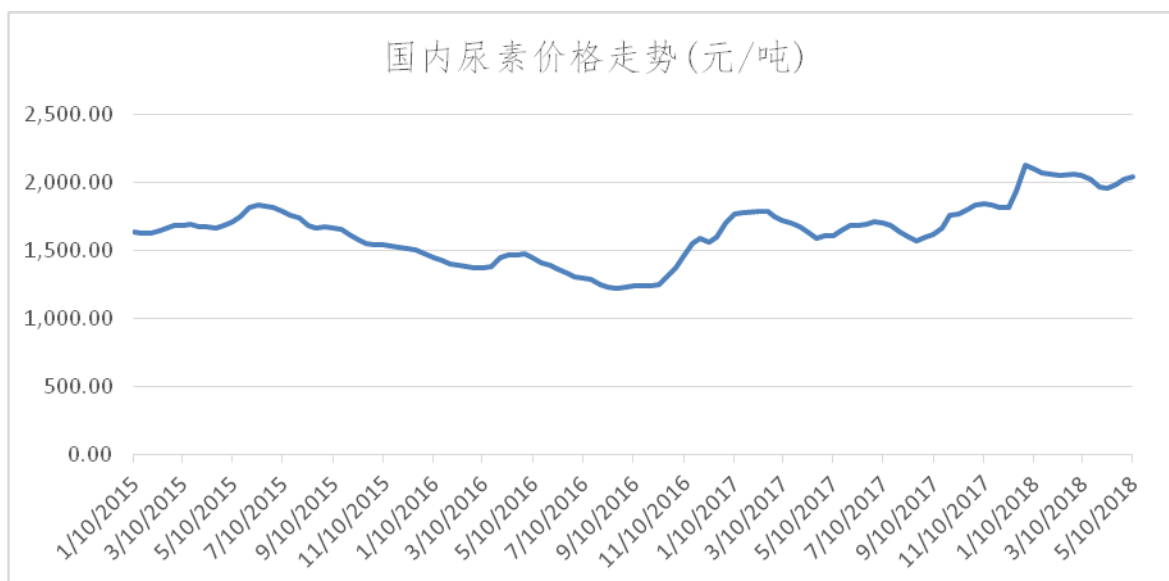
（1）氮肥（尿素）

氮肥是中国农业消费最多的一种化肥，我国氮肥种类主要包括尿素、硝铵、碳铵、硫铵等，其中尿素是主要品种，占中国氮肥总消费量的 60% 以上。尿素含氮量高，达到 46.65%，相对其它氮肥的优势在于不会在土壤中残留酸根，长期使用不会使土壤变质和结块。而碳铵、硫铵和硝铵的含氮量分别为 29.17%、21.23% 和 17.5%，使用后会造土壤硬化和酸化，影响土壤的质量。

尿素作为含氮量最高的中性速效氮肥，是我国目前用量最大的氮肥品种，不但可以作为单一肥料，还可以与磷肥、钾肥混合制成复合肥料。工业用尿素可以用来生产三聚氰胺，与甲醛缩聚制得的树脂，加工后色泽鲜艳、耐久、硬度好，是优良的高聚物合成材料，主要用于建筑、装修和家具业等领域。2014 年底我国尿素产能约为 8,070 万吨/年；2015 年产能增加至 8,900 万吨左右，同比增长约 1.13%，达历史新高，其中西北、华北地区产能增加较多；受淘汰落后产能及行业不景气影响，据中国氮肥协会统计，到 2017 年初，我国尿素产能下降至 7,700 万吨。2014-2016 年我国尿素折纯产量分别为 3,218 万吨、3,447 万吨和 3,041 万吨，产能过剩局面仍较为严重。

从需求来看，农业生产占据了 74% 的尿素消费，包括氮肥及复合肥等；工业生产占据了 24% 的尿素消费。农业部提出到 2020 年使测土配方施肥技术推广覆盖率达到 90% 以上，肥料利用率提高到 40% 以上，化肥使用总量实现零增长。随着测土

配方施肥技术的大力实施，单位耕地尿素用量预计会减少，施肥将更趋于合理性，农业用肥需求增长空间小。工业用肥方面，随着国四排放标准的实施，车用尿素市场需求将会进一步增加，但房地产市场的不景气直接拖累板材行业，工业尿素用量难有大的变化。



数据来源：Wind

价格方面,2014 年受市场需求减弱、产能过剩以及煤炭价格下滑等因素的影响,尿素价格呈现不断下滑的趋势,截至当年末,国内尿素价格跌至 1,560 元/吨,较历史最高价格下跌了 37.60%。2015 年上半年,受出口量大幅增长的影响,国内尿素价格回升,2015 年下半年以来受主要原材料煤炭价格低迷以及国内市场竞争加剧影响,国内尿素价格连跌不止,2016 年尿素价格最低跌至 1,120 元/吨。2016 年三季度以来,受煤炭价格上涨、环保导致装置开工率持续低位运行的影响,尿素价格出现较大幅度回升,截至 2018 年 5 月上旬,价格攀升至 2,041 元/吨。

政策方面,2015 年 2 月,农业部印发《到 2020 年化肥使用量零增长行动方案》(以下简称“零增长方案”),指出我国农作物亩均化肥用量 21.9 公斤,远高于世界水平的 8 公斤/亩,是美国的 2.6 倍。农业部自 2005 年起推行测土配方施肥,逐渐摒弃以大量施肥提高产量的方式,目前三大粮食作物氮肥利用率达到 33%,较 2005 年提高了 5 个百分点;同时提出 2015 年到 2019 年,逐步将化肥使用量年增长率控制在 1%以内,通过施肥结构调整和施肥方式改进等途径,到 2020 年主要农作物化

肥使用量实现零增长，其中控制或减少氮肥施用量是全国大部分地区的施肥原则。施肥结构的控制和利用率的提高，有利于控制耕地的酸化和污染等问题，改变之前氮肥使用过量等问题，预计农业尿素需求将呈逐步减少的趋势。2015 年 7 月，工信部发布的《关于推进化肥行业转型发展的指导意见》（以下简称“指导意见”）设定了氮肥总量的调控目标：到 2020 年，氮肥产能 6,060 万吨，产能利用率提升至 80%。2015 年 4 月 20 日起，在国家发展改革委员会的统一部署下，全国逐步取消化肥电价优惠，此举推高了化肥生产成本，有利于淘汰落后产能。2016 年 4 月 20 日起全国不再保留化肥生产优惠电价。此外，化肥取消增值税优惠。经国务院批准，2015 年 8 月 10 日财政部、海关总署和国家税务总局印发了《关于对化肥恢复征收增值税政策的通知》（财税〔2015〕90 号），规定自 2015 年 9 月 1 日起，对销售和进口的化肥统一按 13% 税率征收增值税，原有的增值税免税和钾肥增值税先征后返政策相应停止，这将进一步抑制化肥行业过度发展。2016 年 9 月，国务院再次出台文件，表示不再受理尿素等产能过剩行业用地预审。

出口政策方面，2014 年尿素出口关税暂定税率：淡季(7~10 月)，征收 40 元/吨；旺季(1~6 月，11、12 月)，执行 15% 税率并加收 40 元/吨，与往年相比，该关税新政对于旺季来说属于较大利好，促进了旺季出口量，消化了一部分过剩产能。2014 年，我国尿素出口量为 1,363 万吨，同比增长 65.21%。2014 年 12 月 16 日，财政部正式发布《2015 年关税实施方案》，其中规定 2015 年我国将取消尿素出口淡旺季划分，统一执行 80 元/吨的税率，新关税政策下，尿素出口量将完全取决于国际市场行情变化，使得尿素产品向市场化进程又迈进了一步。2015 年，我国尿素出口量为 1,374.80 万吨，同比增长 0.97%。2016 年尿素出口关税维持不变，但由于国家尿素产能增加，出口价格不理想，加之主要需求国印度招标量大幅缩水，2016 年我国累积出口量仅 812.81 万吨，同比大幅下降 31.78%。2016 年 12 月，国务院关税税则委员会公布《关于 2017 年关税调整方案的通知》，尿素出口关税被取消，将一定程度提振其对外出口。

总体来看，我国尿素产能过剩局面仍较为严重，国家政策对尿素行业冲击较大，近年来受煤炭价格、天然气价格、环保及出口等影响，尿素价格有所起伏。2016

年三季度以来由于原材料价格上涨及企业开工率低位运行等，尿素价格有所回升。同时，在环保压力不断加大的背景下，化肥行业龙头有望受益于政策利好，生产厂商将直接受益。

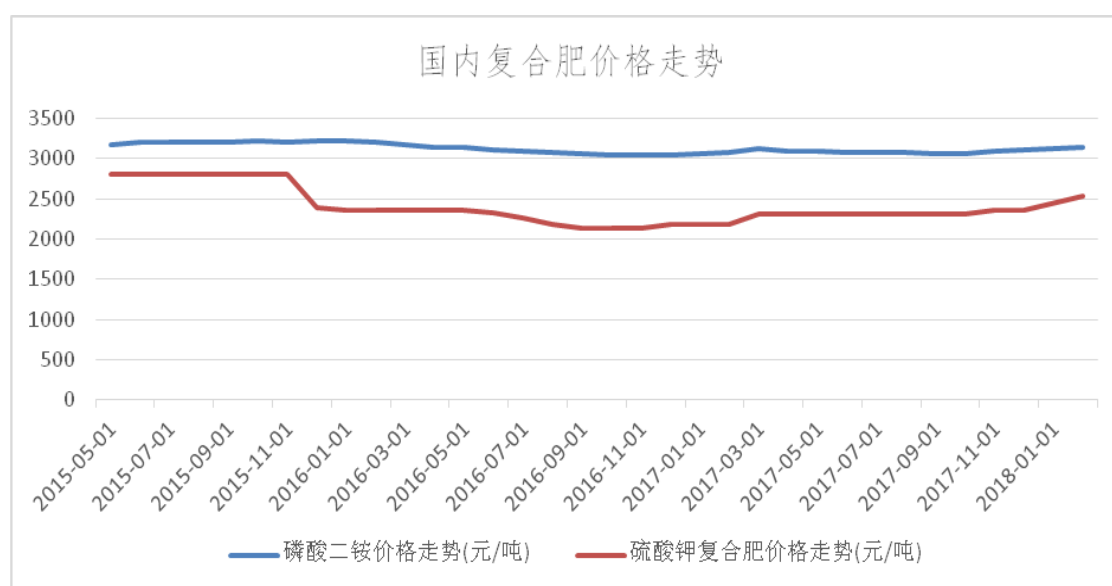
（2）复合肥

广义的复合肥是指在成分中同时含有氮磷钾三种元素或含其中任何两种元素的化学肥料，根据生产工艺可以分为两类：一类经过物理混合法生产出来的叫复混肥；另外一类是含有氮磷钾元素的矿物质，经过化学反应后形成的是狭义的复合肥。复合肥养分含量均匀，常见的复合肥氮、磷、钾各为 15%，硫为 30%，颗粒大小一致，养分释放均匀，利用率高；而复混肥生产工艺简单，养分不均，效果较差，浓度低，总养分一般不超过 30%，养分释放不均衡，造成作物养分吸收过程中的浪费和缺乏。由于效果优于复混肥，未来发展前景较好，复合肥是目前大量企业重点发展的主要肥种。常见的复合肥有磷酸二铵和磷酸一铵，是含有氮、磷两种元素的复合肥，称为二元复合肥；用氮肥、磷肥、钾肥为原料，按一定比例制成的三元复合肥，通常是根据需要按各种比例组合，品种较多。复合肥常见的造粒工艺有：转鼓造粒、圆盘造粒、喷浆造粒、高塔造粒。

由于复合肥产能投资相对较小，近年来我国复合肥产能不断增加，呈现出产能过剩的状态，小型复合肥厂商较多。从目前复合肥产能分布来看，六大区域中华东地区占据半壁江山，比例为 56.35%；其次是中南地区，占全国总量的 22.51%；华北、西南、东北和西北地区分别为 8.02%、7.68%、3.45%和 1.99%。据统计，目前我国复合肥产能约为 2 亿吨，表观消费量不足 6,000 万吨，由于复合肥消费的季节性较强，整体行业产能利用率较低，存在一定程度的产能过剩，尤其是中小型低端复合肥产能严重过剩。虽然我国复合肥产能过剩，但是对于一些新型复合肥仍处于供不应求的状态，硝基复合肥、水溶性肥料等高效环保的新型复合肥更是需要大量进口。

粮食自给率一直是关乎国民经济安全的重大问题，由于我国长期过量施用氮肥，复合肥使用率仅为 30%，远低于发达国家的 80%，此种施肥方式使得部分土地出现酸化等问题，降低了单位耕地的粮食产量。提高化肥的复合化率、改变现有耕

种方式成为今后一段时期内我国农业发展的重中之重。磷肥方面，2016 年以来，国际市场需求持续减弱，印度、巴基斯坦等市场的出口价格出现下滑，磷酸二铵价格下行，2016 年价格最低时仅为 2,030 元/吨左右；钾肥方面，2016 年国际市场钾肥价格下降，加之国内复合肥市场需求低迷，国内钾肥价格随之下降；尿素方面，由于主要原材料煤炭价格低迷以及国内市场竞争加剧影响，国内尿素价格连跌不止，2016 年尿素价格最低跌至 1,120 元/吨。2016 年 9 月份以来，受环保压力、原材料价格上涨及运输政策调整等因素影响，氮、磷、钾单质肥价格均有所上涨，但总体产能过剩、下游需求低迷的情况并未完全改善，单质肥价格仍在低位运行，有利于复合肥生产厂商生产成本的控制。



数据来源：Wind

价格方面，2016 年复合肥市场需求疲软，加之原材料价格下降、免征增值税等政策取消等因素影响，复合肥价格整体呈震荡下行态势，虽然单质肥价格年底回暖，但复合肥价格波动较单质肥有一定滞后性，全年价格仍呈下滑趋势。

行业政策方面，2015 年 2 月，农业部印发《到 2020 年化肥使用量零增长行动方案》，大力推进化肥减量提效，旨在解决当前国内化肥过量施用、盲目施用等问题。未来一段时期内，新的技术如种肥同播、水肥一体化等必然将会得到推广，市场将派生出对硝基复合肥、水溶性肥等新型复合肥的新需求，从而给国内新型复合肥市场带来巨大的需求空间。2015 年 7 月，工信部公布了《推进化肥行业转型发展

的指导意见》，指出以提高化肥利用率和产品质量为目标，大力发展新型肥料，力争到 2020 年，我国新型肥料的施用量占总体化肥使用量的比重从目前的不到 10% 提升到 30%。肥料产品质量进一步提升，复合肥产品水平不断提高，质量更加安全可靠。2015 年 8 月 10 日财政部、海关总署、国家税务总局下发了《关于对化肥恢复征收增值税政策的通知》，自 2015 年 9 月 1 日起，对化肥产品恢复征收增值税，钾肥增值税先征后返政策同时停止执行。在当前化肥行业需求减弱、产能总体过剩的形势下，增值税优惠政策的取消进一步削弱了化肥企业的盈利能力。2016 年 12 月 19 日国务院关税税则委员会发布《2017 年关税调整方案》，自 2017 年 1 月 1 日起，氮磷二元复合肥关税税率从 5% 调整为零税率，氮磷钾三元复合肥关税税率从 30% 下调至 20%，关税的下调有助于通过出口消化部分复合肥过剩产能。

总体来看，由于我国现代化农业建设的需要，未来农业用肥结构将发生调整，复合肥用量将不断增加，尤其是对缓控释肥、水溶肥和硝基复合肥等新型复合肥的需求将大幅增加。但是国内基础肥料行业产能过剩，同时复合肥企业较多，低端产能过剩明显，尽管原材料单质肥的价格低位运行有利于复合肥企业生产成本的控制，但短期内复合肥整体亦处于低迷状态，同时新型复合肥产能仍不能满足需求。

2、精细化工行业

精细化工又称为专用化学品，主要包括染料、涂料、农药、食品饲料添加剂、电子、造纸、皮革化学品、塑料助剂等，产品广泛应用于各行各业，是化工行业的重要组成部分。其中市场份额居前两位的分别是医药原料药及中间体和农药原料药及中间体，分别占精细化学品市场规模的 20.1% 和 12.2%。随着经济发展和科技进步，世界精细化工取得长足发展，增长速度高于一般化工产品。精细化工率的高低已成为衡量国家化工发展水平的主要标志之一。从全球情况看，近年来酶制剂、特殊聚合物、纳米材料、特种涂料、电子化学品等得到较快发展，预计未来几年，全球精细化工市场将保持 5-6% 的增长速度。美国、西欧和日本是精细化工产业最为发达的地区，如美国的精细化工率已经达到 55%，日本、德国达到了 60%，个别国家如瑞士则达到了 95%，发达国家总营业额占全球份额的 67%。

2011 年，中国在全球精细化工的市场份额已经由 2005 年的 11% 上升至 18%，超越日本成为世界第三精细化工生产大国。国外化工企业纷纷在我国精细化工行业投资，涉及精细化工原料和中间体、电子化学品等诸多领域，虽然会对国内相关的化工企业发展带来一定的冲击，但一些具有较高技术含量的精细化工新材料生产也将会随之转移到我国，有助于国内精细化工行业的进一步发展。世界精细化工产业重心向中国转移的趋势逐渐显现。

根据前瞻产业研究院《中国精细化工行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》数据显示，2008-2011 年，我国精细化工行业工业总产值呈逐年上升的趋势，2011 年实现工业总产值 26,345.91 亿元，较上年同期增长 33.85%；从工业总产值增长变化来看，近四年，除 2009 年受经济大环境影响，产值增速放缓外，其他三年均保持了 25% 以上的增长速度。前瞻产业研究院《2013-2017 年中国精细化工行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》分析指出，目前我国的专用化学品行业仍处于行业生命周期中的成长前期，而涂料、日用化学品和农药行业已经处于成长后期。

前瞻网精细化工行业调研报告数据显示：2013 年 1-9 月我国精细化工规模以上企业工业总产值达 29,576 亿元，较 2012 年全年高出 18%，2014-2018 年行业将保持 20% 左右的增长，2014 年行业工业总产值或可破 4 万亿。

《“十一五”化学工业科技发展纲要》指出，将精细化工列为“十一五”期间优先发展的六大领域之一。收益于中央的政策支持，随着经济的不断发展和技术的进步，我国精细化工行业的发展速度已经明显快于整个化工行业的发展速度。目前，精细化工新材料和专用化学品的年均增长率约为 5%-6%，高于化学工业 2-3 个百分点；目前我国精细化工门类已达 25 个，品种达 3 万多种每年总产量将近 970 万吨，精细化学品生产能力接近 1,350 万吨/年，年产值超过 1,000 亿元。我国精细化工率已达到 45% 左右，逐渐趋近发达国家 60% 的精细化工率。

由于精细化工行业处于消费市场的中间产品，会受到下游行业产品价格的影响。宏观经济进入调整阶段，精细化工产品销售呈现出不利态势，企业效益逐步下降。作为精细化工的上游行业影响因素，石油、矿石和电力行业的产品价格变动影响了

精细化工行业的发展。“十二五”阶段，随着中国经济转型步伐的加快，精细化工行业也将面临结构调整和产品创新，逐步向世界精细化工强国迈进。

近年来，我国精细化工行业的技术水平有了一定的发展，但与世界领先水平相比仍存在较大的差距。比如大型、超大型精化装备和高技术高附加值的精细化学品品种仍然高度依靠进口，某些精细化学品目前基本依赖进口的情况依然存在。农药等精细化学品技术含量仍有待提高，部分生产技术、生产流程和产品对环境污染严重。而在染料生产领域，虽然我国染料中间体年产量为 60 万吨，常年生产 800 多个品种，成为世界染料中间体的主要生产大国和供货基地，但在环保型产品及高附加值品种的生产研发上仍与国际先进水平有较大差距。可以预见，精细化工的未来产业发展方向，将专注于从生产粗放型的低端中间体到精细型的高端产品的结构转型。随着对重点领域进行产业结构和产品结构调整，高新技术的广泛应用，本着有所为有所不为的原则发展优势产业和产品，我国精细化工自主创新能力和产业技术等级将得到提高，精细化工产业面临着广阔的发展空间。

3、氯碱化工行业

氯碱化工行业为能源密集型的基础化工原料行业，与国民经济发展密切相关，主要包括烧碱和氯及其衍生产品。氯碱化工以盐卤为原料，电解制成烧碱、盐酸、氯气、氢气等，并进一步制成次氯酸钠、聚氯乙烯、甲烷氯化物等氯产品。我国是世界氯碱生产大国，目前我国共 200 多种氯产品。氯碱产品种类多，关联度大，其下游产品达到上千个品种，具有较高的经济延伸价值，它广泛应用于农业、石油化工、轻工、纺织、建材、电力、冶金、国防军工、食品加工等国民经济各命脉部门，在我国经济发展中具有举足轻重的地位。据有关部门测算 1 万吨氯碱产品所带动的一次性经济产值在 10 亿元人民币以上。我国一直将主要氯碱产品产量及经济指标作为我国国民经济统计和考核的重要指标。

氯碱化工主要子行业分析如下：

（1）烧碱

烧碱的生产是利用原盐（主要成分是氯化钠）水溶液的电解生成氢氧化钠（即烧碱）、氯气和氢气。一般有两种工艺，隔膜法和离子膜法。其中离子膜法工艺具

有能耗低、产品质量高、占地面积小、自动化程度高、清洁环保等优势，成为新扩产的烧碱项目的首选工艺方法。截止 2015 底，我国在产烧碱生产企业 163 家，总产能达到 3873 万吨/年，其中离子膜法产能 3818 万吨，约占 99%，隔膜法产能淘汰基本完成，相比 2010 年，总产能增幅在 28.2%。主要分布在山东、江苏、内蒙古、新疆、河南和浙江六省份，产能合计占总产能的 61.5%。

行业集中度进一步提高。烧碱企业产能规模 10 万吨/年以下（含 10 万吨/年）的比例由 2010 年的 15.4% 下降到了 2015 年的 9.08%，产能 40 万吨/年以上（含 40 万吨/年）规模企业数量由 2010 年的 17 家增加到 23 家，产能占比由 27.1% 提高到 37.7%；聚氯乙烯企业产能规模 10 万吨/年以下（含 10 万吨/年）的比例由 2010 年的 9.4% 下降到了 2015 年的 4.8%，产能 40 万吨/年以上（含 40 万吨/年）规模企业数量由 2010 年的 17 家增加到 22 家，产能占比由 45.8% 提高到 55.8%。

2012 年下半年以来，受到国内实体经济产能过剩以及国际金融危机的冲击，烧碱价格大幅下滑，四年来一直处于深度调整，没有出现特别红火的行情。而烧碱的另外一个副产物液氯市场整体表现不佳，基本处于亏损状态，下游需求不佳，而液氯作为一种危险品不易保存，造成厂家液氯出货受阻，企业为减轻库存压力，只能低价销售，部分厂家倒贴运费或白送，即使烧碱能保持盈利，13-15 年期间烧碱的产能几乎没有增加，烧碱开工率维持在 70—80% 之间。

2016 年 8 月起，烧碱价格大涨，其华东地区市场 99% 片碱价格从 2500 元附近暴涨至 3700 元，创 5 年来的新高。水涨船高，液碱价格一并上行。主要由以下原因造成：1. 资本进入：限购限贷的进行使得资本从房市流向大宗商品。2. 库存低位：氯碱行业低迷多年，烧碱价格不断下行，下游库存保持低位。3. 供给收缩：液氯外售下游需求低迷，由于液氯贮存难度大，导致厂家收缩产能，而烧碱和液氯产出质量比例约为 1.1: 1，使得烧碱供给受到限制。4. 需求回暖：受到环保巡视和 G20 影响，烧碱下游的造纸和氧化铝价格上涨。

（2）聚氯乙烯（PVC）

PVC 材料具有良好的耐腐蚀性、绝缘性和阻燃性，并且拥有密度小、机械强度高、易于加工等物理特性，因此，被广泛应用于工业农业建筑电子汽车等领域。其

主要生产工艺为乙烯法与电石法。我国因富煤贫油少气的资源分布特点，生产以电石法为主，目前全球使用电石法生产的企业主要集中在我国。2000 年以来，随着国民经济的持续快速发展，带动了化工建材行业的发展，反倾销的胜诉为 PVC 行业创造了较为宽松的外部环境，国外 PVC 产品由于高关税壁垒难以进入国内。经济环境和外贸政策的宽松，使得国内 PVC 行业快速发展，产能快速扩张。但产品同质化、低端产品产能结构性过剩等因素已严重影响到 PVC 行业的可持续发展。受国际国内宏观经济形势的影响，国内 PVC 行业发展已由规模扩张期进入深度调整期，从 11 年开始到 16 年上半年，PVC 价格处于下降通道，16 年下半年受到成本端上升（在环保、运输、煤炭等影响下 PVC 成本上升）、供给端收缩（落后产能停产或破产）以及需求端（房地产后周期）好转，PVC 产品价格迅速上涨，

2016 年国内 PVC 市场冰火两重天，上半年 PVC 市场供应充足，销售竞争压力及终端需求未有亮点，国内主要企业维持成本面价格销售；下半年在电石价格上涨、环保趋严、运输限载等影响下 PVC 成本上升、市场供应减少，区域供应严重不平衡及房地产行业的火爆点燃了 PVC 持续走强的高潮，期货在投机资金等带动下更是开创了 PVC 行业 2010 年 9 月份以来最好市场价格。

PVC 价格上涨因素：1.上游原材料影响：2016 年主要原材料价格焦炭、电石价格在飙涨；2.环保因素：国土部将严控氯碱等过剩行业新增产能用地预审，电石和氯碱将成稀缺资源；3.运输限载：下半年推出的运输限载，对运输成本影响很大；4.房地产开工面积同比增加，需求好转。

总体看，近年来经济增速下滑导致下游需求回落，中国氯碱行业供需矛盾不断显现，价格始终处于探底过程中。目前，中国氯碱相关行业开工率较低，特别是房地产行业进入去库存阶段，加之较低的产能利用率带来的高成本，中国氯碱行业的可持续发展面临诸多挑战。但从最近一年情况来看，随着进一步优化产业结构，淘汰落后产能，控制新增产能增速，扩大对外贸易幅度，国内氯碱市场行情得到了改善，并有望进入回暖通道。

（二）商贸流通业

1、医药商贸

医药商贸行业是新医改背景下长期增长的医药子行业。改革和开放极大刺激了我国医药商业的发展。数据显示，1985 年全国医药商品购进总值 57.54 亿元，销售总值 76.96 亿元。随着中国城镇化、人口老龄化的加剧和医药卫生体制改革的深入，进一步释放了国内的医疗及药品需求量。根据商务部发布的《2016 年药品流通行业运行统计分析报告》，2016 年药品流通市场销售规模稳步增长，增速略有回升。商务部药品流通统计系统数据显示，全国七大类医药商品销售总额 18,393 亿元，扣除不可比因素同比增长 10.4%，增速较上年上升 0.2 个百分点。其中，药品零售市场 3,679 亿元，扣除不可比因素同比增长 9.5%，增速同比上升 0.9 个百分点。行业经过近 20 年的扩容发展和内部激烈竞争，集中度得到一定提升，逐渐形成全国性和区域性垄断结合的竞争格局。

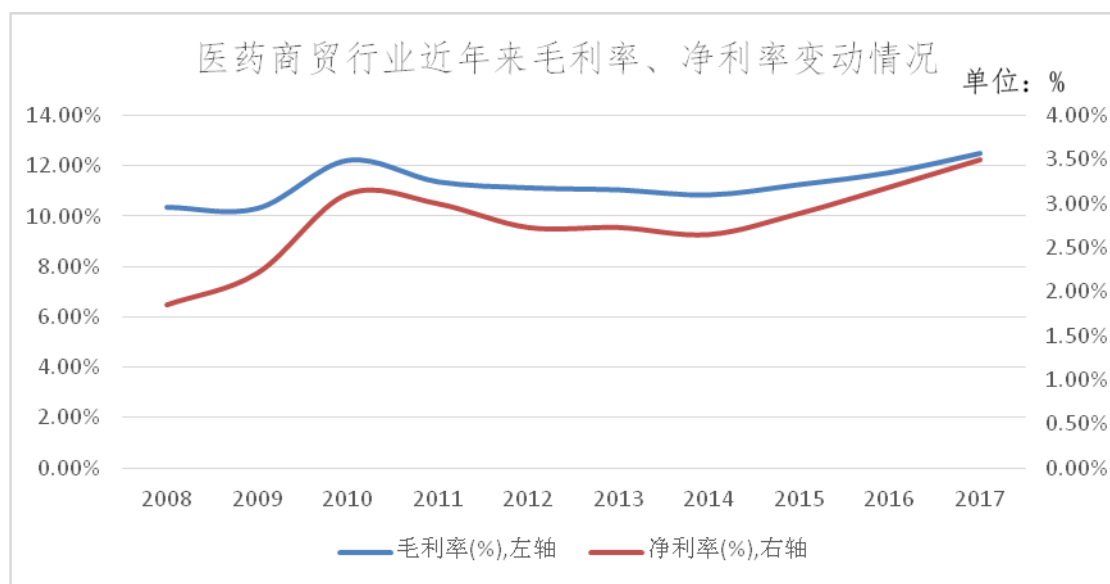
2016 年全国七大类医药商品销售总额 18,393 亿元，扣除不可比因素同比增长 10.4%。直报企业主营业务收入 13,994 亿元，同比增长 11.6%，利润总额 322 亿元，同比增长 10.9%。总体上医药流通行业规模持续增长，但受新医改下药品市场增速放缓的影响，药品流通行业增速同步下行，较 2015 年前增速有所放缓。

2016 年，各省医药流通销售总额呈东南沿海到西北内陆的三层分布，与人口和经济水平一致。全国六大区域销售总额比重分别为：华东 37.4%、华北 16.2%、中南 23.7%、西南 13.0%、东北 5.1%、西北 4.6%，中南超过华北成为第二大医药流通区域。销售总额居前 10 位的省市依次为：广东、北京、上海、浙江、江苏、安徽、山东、河南、四川、云南。上述省市销售额占全国销售总额的 64.2%，同比上升 0.4 个百分点。增速方面，我国西南、华南地区销售总额大幅增长，其中青海、四川、内蒙古、两广地区的销售总额增速最快，安徽、吉林、宁夏的增速则相对乏力。

药品批发：龙头增速超越行业、市场份额不断提升药品批发企业多而小、行业集中度不高。2016 年药品批发市场规模 14,714 亿元，同比增长 10.8%，增速保持平稳。截至 11 月底，全国共有批发企业 12,975 家，依然呈现数量众多、规模较小、行业集中度不高的特点。药品批发龙头增速超越行业平均水平。2016 年药品批发 TOP4 企业的主营业务收入增速 12.2%，TOP100 企业的主营业务收入增速 14.0%，虽然较往年增速均有所下滑，但龙头整体增速都高于批发行业平均增速水平。药品

批发龙头市占率逐年提升。2016 年药品批发 TOP4 企业的市占率达到 37.4%，TOP100 企业的市占率达到 70.9%，龙头市场份额逐年提升。全国已经形成 3 家 1000 亿以上、16 家 100-1000 亿级的药品批发巨头，其中国药集团、华润医药、上海医药、九州通 4 家为全国药品批发龙头。综上所述，批发龙头企业由于具备显著的网络、品种、物流、资金等优势，因此在药品增速放缓、流通格局重塑的大背景下，能显示出更强的抗风险能力和行业整合能力。

药品零售：规模平稳增长、连锁率快速提升。规模平稳增长、占终端比提升。2016 年药品零售市场规模 3,679 亿元，同比增长 9.5%，保持平稳增长态势。零售在药品终端的占比提升 0.4 个百分点，达到 29%。零售终端占比提升的主要原因是“医药分开”改革政策导致医疗机构对药品需求的减少，零售药店作为承接处方外流的主要终端，正获得新的发展机遇。连锁率提升、龙头加快扩张。截至 2016 年 11 月，药品零售连锁率快速提升至 49.4%，主要因为以上市公司为代表的龙头企业加快了兼并速度。TOP100 企业的门店总数达到 54,391 家，占全国门店总数的 12.2%，销售总额 1,070 亿元，市占率 29.1%，TOP7 企业的市占率 12.9%，同比略有提升，显示出药品零售市场向大型连锁企业集中的趋势。



数据来源：Wind

根据 Wind 行业数据库的信息，2017 年医药分销行业平均毛利率 12.52%，同比上升 0.76 个百分点；平均费用率 8.3%，同比上升 0.58 个百分点。新医改实施后，

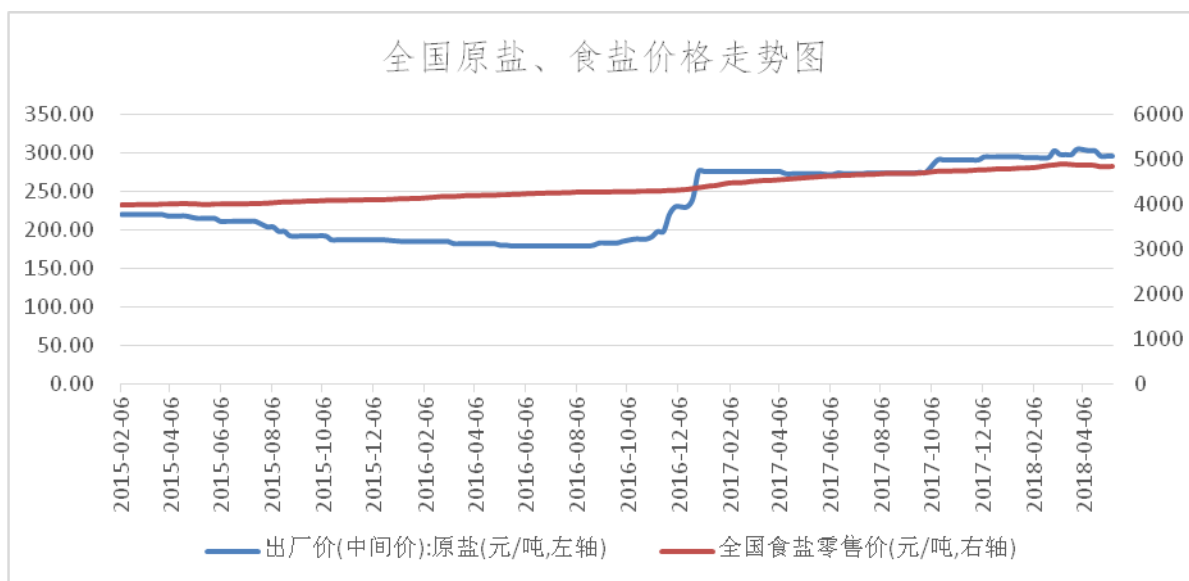
在省级层面上，配送渠道的垄断地位将增强流通领域在产销产业链中的话语权，医药商业的盈利水平存在改善空间。

随着医药体制改革的推进，医保控费、降低药占比、招标降价等药品供给侧改革政策不断深化，对药品市场规模造成了巨大冲击，医药流通行业增速也随之放缓，行业盈利空间的缩窄将激发内部整合动力。此外“两票制”、营改增、GSP 飞检等流通行业整顿政策的密集出台，也将颠覆流通行业原有格局，行业生态逐步向网络化、集约化、信息化趋势发展，小型流通企业将失去生存空间，大型龙头企业获得整合机会，行业集中度、连锁率将持续提升。医药流通行业步入增速放缓、结构优化的新整合时代。

2、盐业

盐是日常生活的必需品，关系民生，同时也是重要的化工原料，用于生产烧碱、纯碱、金属钠等各类基础化工产品，与盐有关的化工产品多达 1.4 万种，食品、化工、冶炼、陶瓷、玻璃、医药等工业均与制盐工业密切相关。因此盐业是一个国家最基本、最重要的基础工业之一。

盐业属于资源性行业，我国盐矿资源丰富，已探明的盐矿储量超过 4,000 亿吨，资源保障程度在 500 年以上。按照盐矿资源的不同，原盐可分为海盐、湖盐和井矿盐。国内 23 个省、市、区均有丰富的海盐、湖盐和井矿盐矿产资源。在海盐资源分布方面，我国大陆海岸线全长 18,000 公里，盐滩滩涂占地面积 2,900 平方公里，海洋水盐度一般 3.0-3.5%。由于海岸线类型和气象条件不同，我国大致分为南、北方海盐区。北方海盐区主要分布在辽宁、河北、天津、山东和江苏（部分地区）。上述地区的气候和滩涂条件较好，适合大规模生产海盐。我国目前拥有四大海盐生产基地，分别为长芦、辽东湾、莱州湾和江苏淮盐产区。其中三个分布在渤海湾沿岸，产能约占全国海盐的 70%左右。该公司的盐矿资源储量丰富，分布在全国 13 个省份，且在主要的产盐基地均完成相应的制盐产能布局。近几年我国制盐行业发展较为困难，产能利用率不高和供需矛盾突出并存。受产能过剩、下游市场低迷及进口盐大量增加等影响，原盐价格仍处于历史低位。2017 年以来，价格涨幅明显。



数据来源：Wind

据国家统计局统计，2015-2017 年我国原盐累计产量分别为 6,665.54 万吨、6,620.10 万吨和 6,266.60 万吨，产量有所下降，产能利用率约 70%左右。原盐最主要消费去向——工业盐产能过剩，近几年虽通过停产、淘汰落后产能形式不断调整，但过剩产能仍然较高，因下游需求受盐化工行业低迷等影响较大，工业盐产能过剩矛盾仍较为突出。近年我国对食盐专营制度部分内容进行了改革：

2014 年国家发改委废止《食盐专营许可证管理办法》，食盐定点生产企业审批权下放至省府盐业主管部门。

2015 年，国务院印发《关于取消非行政许可审批事项的决定》，取消食盐生产限额年度计划审批。

2016 年，国务院印发了《盐业体制改革方案》，对于食盐专营制度做出了重大调整。该方案旨在完善食盐定点生产和批发制度，强调以现有食盐定点生产企业和食盐批发企业为基数，不再核准新增食盐生产和批发企业；完善食盐专业化监管体制；取消食盐生产和批发的区域限制；改革食盐政府定价机制，放开食盐出厂、批发和零售价格，由企业根据生产经营成本、食盐品质、市场供求状况等因素自主确定。

2017 年国务院发布了《食盐专营办法》（国务院令 第 696 号），国家对食盐实行定点生产制度、定点批发制度，以及食盐价格由经营者自行确定。

我国制盐企业普遍存在“多、小、散、弱”的粗放式经营状况，行业缺乏核心竞争力。国家鼓励大中型盐碱企业形成紧密联系，建立战略联盟，互相参股，共同发展。制盐企业通过收购或新建两碱项目，实现资源就地转化。随着盐业资源综合利用率的提高，规模较大的制盐企业竞争能力有所提高，但下游两碱行业的供需矛盾对原盐生产行业的影响仍值得关注。盐业体制改革以来，食盐经销领域市场化程度将逐步提高，短期内行业竞争格局将受到一定影响。长期看，行业的竞争资源有望向有综合竞争力的大型企业集团转移和聚集。

短期来看，盐业体制改革对已有食盐专营公司的业绩产生了一定影响，包括盐业体制改革带来的跨区域竞争，低端盐品恶性竞争、冲销市场等影响。中长期来看，盐业体制改革在制度层面上推动了行业结构调整，打破了原有的利益格局。盐行业将通过市场竞争手段形成倒逼机制，迫使盐业企业加快联合重组、结构优化和转型升级。同时，政策环境仍有利于公司在内的大型盐业公司发展，这类企业可凭借资源、规模与成本、资金、技术等优势参与市整合并增强自身竞争力。

（三）医药制造业

医药产业是世界增长最快的朝阳产业之一。20 世纪 70 年代以来，全球的制药行业始终保持高于国民经济的发展速度，与国际相比，中国医药行业还处于生命周期的成长阶段。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。随着国内经济的发展、居民生活水平的提高及保健意识的增强，近年来中国医药制造业总体保持了较高的增长速度。

据国家发展和改革委员会（以下简称“发改委”）发布的《2017 年医药产业经济运行分析》，2017 年中国规模以上医药企业实现主营业务收入 29,826.0 亿元，增速恢复至两位数，达 12.2%，较 2016 年提高 2.3 个百分点。同时，随着医药产业结构调整不断深化，规模以上医药企业实现利润总额 3,519.7 亿元，同比增长 16.6%，增速同比提高 1.0 个百分点，利润增速高于主营业务收入增速，行业整体盈利水平得到提高。

总体看，中国医药行业规模增长迅速，随着医疗改革的体系的逐渐成熟，中国医疗产业的经济效益呈现较好的发展态势。

第六章 发行人主要财务状况

本章的财务数据及相关分析反映了发行人 2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-3 月的财务状况、经营成果和现金流量。

一、财务会计信息及主要财务指标

发行人以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》和各项具体会计准则、后续颁布的各项企业会计准则及应用指南等规定编制财务报表。

发行人 2015 年合并及母公司财务报表由大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了大信审字（2016）第 12-00017 号标准无保留意见的审计报告。发行人 2016 年合并及母公司财务报表由大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了大信审字（2017）第 12-00019 号标准无保留意见的审计报告。发行人 2017 年合并及母公司财务报表由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了 XYZH/2018CQA10178 标准无保留意见的审计报告。

本募集说明书中 2015 年、2016 年、2017 年的财务数据均引自当年经审计的审计报告。所引用的 2018 年一季度财务数据未经审计。

（一）重大会计政策变更

1、2015 年前期会计差错更正

2015 年发行人无重大会计政策和主要会计估计变更，前期会计差错更正如下：

（1）母公司以前年度发生的诉讼服务费已缴纳款项但一直未收到相应收据，母公司挂账其他应收款，2015 年收到法院开具的收据，根据业务实质重于形式的原则，调整相应的账务处理，调减年初其他应收款 723,800.00 元、未分配利润 723,800.00 元；同时调增 2014 年管理费用 723,800.00 元。

（2）子公司重庆市北部新区化医小额贷款有限公司（以下简称化医小贷）以前年度按 1.00%计提正常类信贷资产贷款损失准备，但按照相关监管部门政策规定，信贷资产应按照风险分类，标准风险系数定为：正常类 1.5%，关注类 3%，次级类

30%，可疑类 60%，损失类 100%。因此按规定本年度进行追溯调整补提贷款损失准备；2015 年重庆市两江新区地方税务局（重庆北部新区地方税务局）同意化医小额贷款公司先抵后退 2013 年多缴纳的所得税 598,533.19 元，化医集团合并层面调增年初贷款损失准备 2,257,400.00 元、递延所得税资产 338,610.00 元，调减年初应交税费 598,533.19 元、未分配利润 1,087,231.48 元、少数股东权益 233,025.33 元。

（3）子公司重庆化医控股集团财务有限公司（以下简称化医财务）2015 年经重庆市两江新区地方税务局（重庆北部新区地方税务局）同意调整本公司先抵后退 2013 年度多缴纳的企业所得税，化医集团合并层面调增年初未分配利润 9,900,961.13 元、少数股东权益 897,338.72 元，调减年初应交税费 10,798,299.85 元。

（4）子企业重庆市化工研究院（以下简称化研院）因改制遗留问题，化研院为合同工补交 1996 年 8 月至 2001 年 12 月养老金，化医集团合并层面调增年初应付职工薪酬 2,399,326.36 元，调减年初未分配利润 2,399,326.36 元。

（5）子公司三阳化工将所属云阳三阳化工有限公司建设的 2 万吨/年氯碱一硅化工项目所发生的建设单位管理费转由三阳化工承担，并对 36 万吨烧碱工程项目因工程停工造成的损失进行了追溯调整，化医集团合并层面调减年初在建工程及未分配利润各 10,862,933.03 元。

（6）子公司医药集团的调整，引起化医集团合并层面的调整，具体情况如下：

1) 调整不满足资本化条件的开发支出，调减年初未分配利润 15,224,296.31 元、开发支出 15,224,296.31 元；同时调增 2014 年管理费用 3,973,118.49 元。

2) 调整少计提的存货跌价准备，调减年初未分配利润 16,875,831.26 元、存货 16,875,831.26 元；同时调增 2014 年资产减值损失 4,080,279.83 元。

3) 调整达到预定可使用状态的在建工程项目转入固定资产，并调整原误资本化的收入、成本和费用，同时补提折旧，调增固定资产原价 69,129,120.13 元、累计折旧 11,494,092.42 元，调减在建工程 141,392,634.70 元、年初未分配利润 83,757,606.99 元；同时调增 2014 年管理费用 10,605,999.16 元、营业成本 68,514,982.53 元、营业收入 46,299,059.83 元、财务费用 9,264,710.63 元。

4) 调整多确认的递延所得税资产，调减递延所得税资产 6,125,700.13 元、未分配利润 6,125,700.13 元；同时调增 2014 年所得税费用 8,232,768.43 元。

5) 调整少确认的固定资产减值准备，调增年初固定资产减值准备 1,761,862.76 元、调减年初未分配利润 1,761,862.76 元；同时调增 2014 年资产减值损失 1,761,862.76 元。

6) 调整坏账准备，调增年初未分配利润 7,450,569.70 元、应收账款 9,130,862.03 元，调减年初其他应收款 1,680,292.33 元；同时调减 2014 年资产减值损失 7,217,455.51 元。

7) 将原计入其他应付款的政府补助调整入递延收益并按项目期限摊销，调增年初递延收益 75,000.00 元、未分配利润 75,000.00 元，调减年初其他应付款 150,000.00 元；同时调增 2014 年营业外收入 75,000.00 元。

8) 调整离职后福利精算差错，调增年初未分配利润 1,914,000.00 元，调减其他综合收益 1,914,000.00 元。

9) 调整联营企业净资产变动引起的长期股权投资变化，调减年初未分配利润 7,276,384.00 元、其他综合收益 781,930.10 元、长期股权投资 7,094,543.56 元，调增资本公积 963,770.54 元。

10) 调整其他应付款核算的职工薪酬，调减年初其他应付款 1,920,895.84 元，调增年初应付职工薪酬 1,920,895.84 元。

11) 调整其他应付款中核算的应付工程款，调减年初其他应付款 4,649,575.61 元，调增年初应付账款 4,649,575.61 元。

12) 调整少确认的商誉减值准备，调减年初未分配利润 3,276,275.69 元、商誉 3,276,275.69 元。

13) 调整少摊销的 7ACCA 项目政府补助，调减年初递延收益 2,826,000.00 元，调增年初未分配利润 2,826,000.00 元；同时调增 2014 年营业外收入 942,000.00 元。

14) 调整误冲借款的储备资金，调增年初短期借款 15,000,000.00 元，调增年初长期借款 18,000,000.00 元，调减年初其他非流动负债 33,000,000.00 元。

15) 调整误计入其他应付款的应交税费，调减年初其他应付款 2,050,000.00 元，调增年初应交税费 2,050,000.00 元。

16) 调整误计入在建工程的土地使用权并进行摊销，调减年初未分配利润 344,954.29 元、在建工程 8,623,857.00 元，调增年初无形资产 8,278,902.71 元；同时调增 2014 年管理费用 172,477.14 元。

17) 调整误一次性计入营业外收入的递延收益，调增年初递延收益 326,666.67 元，调减年初未分配利润 326,666.67 元；同时调减 2014 年营业外收入 326,666.67 元。

18) 调整销售积分，调减年初未分配利润 510,577.30 元、递延收益 510,577.30 元；同时调减 2014 年营业收入 510,577.30 元、2014 年销售费用 946,292.00 元。

19) 调整少确认的应付职工薪酬，调增年初应付职工薪酬 9,493,976.28 元、调减年初未分配利润 9,493,976.28 元；同时调增 2014 年管理费用 1,943,620.73 元、2014 年销售费用 3,833,574.31 元、2014 年营业成本 3,522,017.64 元。

20) 调整多计提的应交税费，调增年初未分配利润 18,482,740.21 元、应交税费 18,482,740.21 元；同时调减 2014 年所得税费用 18,766,397.93 元。

21) 调整少确认的预提费用，调增年初其他应付款 8,752,496.05 元，调减年初未分配利润 8,752,496.05 元；同时调增 2014 年销售费用 2,859,498.27 元，调减 2014 年管理费用 4,187,337.22 元。

22) 调整暂估入库存货提取的进项税，调减其他流动资产 40,313,086.35 元、应付账款 40,313,086.35 元。

23) 调整应交税费负值重分类，调减年初其他流动资产 12,338,174.34 元，调减年初应交税费 12,338,174.34 元。

24) 调整 2014 年度合并少抵销的往来款和应付股利，调减年初其他应付款 34,285,930.31 元、其他应收款 34,285,930.31 元、应付股利 65,000.00 元，调增年初未分配利润 65,000.00 元。

25) 其他小额调整，调减年初未分配利润 0.02 元、其他应收款 2,206,168.00 元、应付账款 296,138.07 元、应收账款 7,000.70 元、预付账款 357,197.90 元、预收账款

7,000.70 元，调增递延所得税负债 0.01 元、长期待摊费用 61,059.83 元、固定资产原价 215,692.22 元、累计折旧 215,692.22 元、其他非流动资产 2,206,167.99 元；同时调增 2014 年财务费用 537,500.00 元、管理费用 974,993.33 元、所得税费用 54,900.01 元、销售费用 107,201.04 元、营业税金及附加 126,587.50 元，调减 2014 年营业成本 749,830.65 元、营业收入 198,687.46 元、营业外收入 1,061,839.24 元、营业外支出 603,884.99 元。

26) 因上述医药集团各级公司的调整，化医集团合并层面累计调增年初其他综合收益 498,208.47 元、资本公积 16,739,066.97 元、未分配利润 20,550,900.58 元，调减少数股东权益 37,788,176.02 元；同时调减少数股东损益 20,493,106.04 元。

(7) 子公司渝三峡对 2011 至 2014 年度累计 3,197.75 万元未实际发货但已确认收入进行调整，需要相应调整会计科目包括营业收入、营业成本、应收账款、预收账款、资产减值损失、递延所得税资产、所得税费用等，该事项经渝三峡公司第七届十四次董事会审议通过。化医集团合并层面调增年初存货 24,817,437.41 元、递延所得税资产 502,330.85 元、预收账款 2,895,182.33 元，调减年初应收账款 28,209,848.14 元、未分配利润 2,345,345.30 元、少数股东权益 3,439,916.91 元；同时调减 2014 年营业收入 12,115,000.00 元、2014 年营业成本 9,188,422.54 元、2014 年资产减值损失 276,594.53 元、2014 年所得税费用 397,497.44 元，调增少数股东损益 1,339,327.87 元。

上述调整的累积影响如下表所示：

资产负债表项目：

单位：元

受影响的报表项目	2014 年年末数	2015 年年初数	调整数
应收账款	5,946,610,135.10	5,927,524,148.29	-19,085,986.81
预付账款	1,979,344,411.43	1,978,987,213.53	-357,197.90
其他应收款	2,037,688,565.27	1,998,792,374.63	-38,896,190.64
存货	5,388,178,243.99	5,396,119,850.14	7,941,606.15
其他流动资产	1,170,029,132.11	1,117,377,871.42	-52,651,260.69
发放贷款及垫款	453,876,173.96	451,618,773.96	-2,257,400.00
长期股权投资	1,326,510,370.24	1,319,415,826.68	-7,094,543.56

固定资产原价	22,671,733,550.32	22,741,078,362.67	69,344,812.35
累计折旧	6,440,630,587.59	6,452,340,372.23	11,709,784.64
固定资产减值准备	474,035,873.56	475,797,736.32	1,761,862.76
在建工程	11,459,234,322.66	11,298,354,897.93	-160,879,424.73
无形资产	2,074,050,246.80	2,082,329,149.51	8,278,902.71
开发支出	57,124,606.79	41,900,310.48	-15,224,296.31
商誉	68,553,179.44	65,276,903.75	-3,276,275.69
长期待摊费用	178,239,310.00	178,300,369.83	61,059.83
递延所得税资产	102,469,225.81	97,184,466.53	-5,284,759.28
其他非流动资产	1,317,235,535.12	1,319,441,703.11	2,206,167.99
短期借款	7,350,039,797.67	7,365,039,797.67	15,000,000.00
应付账款	6,165,289,596.27	6,129,329,947.46	-35,959,648.81
预收账款	578,544,924.90	581,433,106.53	2,888,181.63
应付职工薪酬	178,516,931.05	192,331,129.53	13,814,198.48
应交税费	288,356,771.37	248,189,023.78	-40,167,747.59
应付股利	10,060,131.89	9,995,131.89	-65,000.00
其他应付款	876,129,448.40	841,825,542.69	-34,303,905.71
长期借款	6,982,111,114.25	7,000,111,114.25	18,000,000.00
递延收益	296,883,375.63	294,969,619.60	-1,913,756.03
递延所得税负债	422,715,926.13	422,715,926.14	0.01
其他非流动负债	12,330,913,200.34	12,297,913,200.34	-33,000,000.00
未分配利润	298,020,681.95	188,140,589.65	-109,880,092.30
资本公积	3,586,045,321.22	3,603,748,158.73	17,702,837.51
其他综合收益	248,202,228.19	246,004,506.56	-2,197,721.63
少数股东权益	4,174,131,762.21	4,133,567,982.67	-40,563,779.54

利润表项目：

单位：元

受影响的报表项目	2014 年年末数	2015 年年初数	调整数
营业收入	36,662,657,053.54	36,696,131,848.61	33,474,795.07
营业成本	32,994,237,550.19	33,056,336,297.17	62,098,746.98
营业税金及附加	104,582,668.59	104,709,256.09	126,587.50
销售费用	1,437,186,464.48	1,443,040,446.10	5,853,981.62
管理费用	1,870,365,607.07	1,884,572,278.70	14,206,671.63
财务费用	1,226,642,702.92	1,236,444,913.55	9,802,210.63
资产减值损失	103,710,968.67	102,059,061.22	-1,651,907.45
营业外收入	346,725,490.06	346,353,984.15	-371,505.91

营业外支出	62,726,374.45	62,122,489.46	-603,884.99
所得税费用	189,940,665.06	179,064,438.13	-10,876,226.93
少数股东损益	-51,353,629.64	-70,507,407.81	-19,153,778.17

2、2016 年前期会计差错更正

(1) 子公司调整在建工程，引起化医集团合并层面调整，调增年初在建工程 3,316,239.32 元、调增年初其他流动资产 563,760.68 元，调增年初应付账款 776,000.00 元、调增年初未分配利润 3,104,000.00 元。

(2) 子公司本年对长期挂账的应收款项进行了清理，调整误计入往来款的费用性质支出，调减年初未分配利润和年初其他应收款 2,597,920.46 元。

(3) 子公司本年补发了 1997 -2002 年由于历史原因欠发职工的报酬，并进行追溯调整，调减年初未分配利润 10,364,874.71 元，调减年初其他应收款 848,164.94 元，调增年初其他应付款 9,516,709.77 元。

(4) 子公司因合并范围变化，引起化医集团合并层面调增年初货币资金 1,519,089.81 元、调增年初应收账款 790,604.96 元、调增年初其他应收款 93,130.40 元、调增年初存货 463,408.91 元；调增年初应付账款 223,325.25 元、调增年初预收款项 111,540.99 元、调增年初应付职工薪酬 2,656.00 元、调减年初应交税费 51,405.46 元、调增年初其他应付款 3,000,075.00 元、调减年初未分配利润 419,957.70 元。

(5) 子公司因重要报表项目的重分类调整，引起化医集团合并层面调增年初应收票据 56,909,198.00 元、应付账款 56,909,198.00 元；调增年初预收账款 75,000,000.00 元、调减年初专项应付款 75,000,000.00 元；调增年初其他非流动资产 279,026.73 元、调减年初存货 279,026.73 元；调减无形资产原值 1,598,050.29 元、调减无形资产累计摊销 375,541.86 元、调增年初其他非流动资产 1,222,508.43 元；调减年初应付利息 6,979,028.15 元、调增年初其他应付款 6,979,028.15 元；调增年初应收账款 60,000,000.00 元、调增年初短期借款 60,000,000.00 元；调增年初划分为持有待售的资产 35,540,392.92 元、调减年初投资性房地产 20,047.52 元、调减年初固定资产原值 44,074,581.72 元、调减年初累计折旧 17,544,275.85 元、调减年初无形资产 11,203,191.22 元、调减年初无形资产累计摊销 2,213,151.69 元；调增年初一年内到期非流动资产 8,023,280.60 元、调增其他非流动资产 66,590,000.00 元、调减年初其

他应收款 73,710,000.00 元、调减年初长期应收款 903,280.60 元、调增年初其他非流动负债 4,500,000.00 元、调减年初其他应付款 4,500,000.00 元；调增年初一年内到期的非流动负债 17,920,804.56 元、调减年初长期借款 17,920,804.56 元。

（6）调整子公司多计的递延所得税资产和递延所得税负债，调减上年度所得税费用 5,640,805.25 元、调减年初递延所得税资产 3,426,122.46 元、调减年初递延所得税负债 7,502,001.21 元、调减年初未分配利润 1,564,926.50 元。

（7）调整子公司 2015 年度企业所得税费用，调减上年度所得税费用 2,294,749.20 元、调增年初其他流动资产 3,015,029.20 元、调增年初应交税费 551,350.26 元、调增年初未分配利润 168,929.74 元。

（8）将子公司药品经营权由无形资产调整计入商誉，并调整原摊销金额，调增年初商誉 1,360,000.00 元、调增年初未分配利润 816,119.89 元、调减年初无形资产原值 1,360,000.00 元、调减年初无形资产累计摊销 952,119.85 元、调减上年度管理费用 135,999.96 元。

（9）调整子公司不符合资本化条件的开发支出和无形资产，调增上年度管理费用 4,820,187.58 元、调减年初无形资产原值 2,138,496.46 元、调减年初无形资产累计摊销 383,759.50 元、调减年初开发支出 7,887,949.98 元、调减年初未分配利润 4,822,499.36 元。

（10）调整子公司误计入往来款的费用性支出，调增上年度管理费用 523,712.57 元、调减年初其他应收款 523,712.57 元

（11）调整子公司计提的供应商返利，调增上年度营业成本 10,439,475.83 元、调增年初未分配利润 3,696,301.03 元、调减年初其他应收款 6,743,174.80 元。

（12）调整子公司误计入销售费用的个人股东股利，调减年初应付股利 258,501.94 元、调减上年度销售费用 258,501.94 元。

（13）调整子公司长期待摊费用摊销，调增上年度销售费用 125,800.04 元、调减年初长期待摊费用 164,054.66 元、调减年初未分配利润 38,254.62 元。

（14）调整子公司存货跌价准备、坏账准备、固定资产减值准备、商誉减值准备及无形资产减值准备，调增上年度资产减值损失 30,095,030.95 元、调减年初存货

跌价准备 23,088,741.49 元、调增年初未分配利润 13,189,586.76 元、调减上年度营业成本 14,175.43 元、调减上年度销售费用 1,069,896.08 元、调增年初商誉减值准备 8,902,109.37 元、调增年初无形资产减值准备 17,228,098.99 元、调增年初固定资产减值准备 12,779,905.81 元。

(15) 将子公司计入管理费的折旧费调整计入营业成本，调增上年度营业成本 5,802,765.31 元、调减上年度管理费用 5,802,765.31 元。

(16) 子公司因补缴税款，调增年初应交税费 2,195,807.03 元、调增年初其他应收款 75,461.07 元、调减年初未分配利润 2,120,345.96 元。

(17) 2015 年以前子公司少冲销暂估进项税调整，调增年初应付账款 2,840,276.60 元、调减年初未分配利润 2,840,276.60 元。

(18) 因子公司利息计提依据不充分，调整 15 年度及以前年度利息，调增年初未分配利润 3,385,701.68 元、调减年初应付利息 3,992,211.91 元、调减上年度财务费用 606,510.23 元。

(19) 因上述期初数调整，化医集团合并层面作相应的调整，调增年初资本公积 10,543,613.45 元、调减上年度少数股东损益 22,283,883.71 元、调减年初未分配利润 12,367,393.03 元、调减年初少数股东权益 20,460,104.13 元。

(20) 化医集团所属某四级子公司 2016 年度因涉及上市重组，以 2016 年 7 月 31 日作为基准日进行了专项审计，对 2016 年 7 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日的的数据进行了追溯调整，引起化医集团期初数合并层面调整，具体情况如下：

1) 资产方面，调减年初货币资金 27,751.47 元、调减年初应收账款 48,507,696.35 元、调减年初预付账款 455,582,973.75 元、调增年初其他应收款 162,318,151.34 元、调减年初存货 45,595,216.11 元、调增年初其他流动资产 122,373,241.80 元、调增年初固定资产原值 443,017,468.71 元、调减年初累计折旧 17,546,289.18 元、调增固定资产减值准备 12,779,905.81 元、调减年初在建工程 390,914,908.67 元、调增年初工程物资 2,907,741.13 元、调增年初无形资产 6,934,929.17 元、调减年初商誉

15,881,433.68 元、调增年初长期待摊费用 2,059,208.65 元、调增年初递延所得税资产 2,121,274.07 元、调增年初其他非流动资产 195,428,442.60 元。

2) 负债和所有者权益方面，调增年初应付账款 98,206,334.92 元、调减年初预收账款 38,227,009.17 元、调增年初应付职工薪酬 4,270,582.83 元、调增年初应交税费 91,979,666.33 元、调增年初应付股利 3,007,542.69 元、调增年初其他应付款 815,678,984.03 元、调增年初一年内到期的非流动负债 31,699,600.00 元、调增年初长期借款 28,700,000.00 元、调减年初长期应付款 81,776,157.47 元、调减年初资本公积 74,211,901.37 元，调减年初未分配利润 65,176,243.63 元、调减年初少数股东权益 806,987,276.40 元。

3) 上年利润表方面，调增上年度营业收入 28,191,814.78 元、调减上年度营业成本 10,503,883.83 元、调增上年度销售费用 9,413,644.02 元、调减上年度管理费用 18,236,456.94 元、调增上年度财务费用 77,355,136.23 元、调增上年度资产减值损失 17,773,173.25 元、调增上年度营业外收入 1,002,657.12 元、调增上年度营业外支出 2,278,140.84 元、调减上年度所得税费用 44,789,666.07 元、调增上年度少数股东损益 4,871,740.54 元。

(21) 因化医集团涉及上市重组公司的交叉持股，前述上市重组期初数的调整，化医集团合并层面还应追加调整，调增年初少数股东权益 121,584,023.07 元、调减年初资本公积 121,584,023.07 元。

上述调整的累积影响如下表所示：

资产负债表项目：

单位：元

受影响的报表项目	2015 年末数	调整数	重述后的 2016 年初数
货币资金	9,786,013,978.01	1,491,338.34	9,787,505,316.35
应收票据	2,737,878,864.71	56,909,198.00	2,794,788,062.71
应收账款	6,468,604,469.05	12,282,908.61	6,480,887,377.66
预付款项	2,028,626,313.61	-455,582,973.75	1,573,043,339.86
其他应收款	2,653,088,341.66	78,063,770.04	2,731,152,111.70
存货	5,150,111,268.82	-22,322,092.44	5,127,789,176.38
划分为持有待售的资产		35,540,392.92	35,540,392.92

一年内到期的非流动资产		8,023,280.60	8,023,280.60
其他流动资产	1,253,290,761.14	125,952,031.68	1,379,242,792.82
长期应收款	63,882,873.35	-903,280.60	62,979,592.75
投资性房地产	6,473,916,279.92	-20,047.52	6,473,896,232.40
固定资产原价	25,285,920,416.71	398,942,886.99	25,684,863,303.70
累计折旧	7,304,907,791.00	-35,090,565.03	7,269,817,225.97
固定资产减值准备	496,712,535.09	12,779,905.81	509,492,440.90
在建工程	12,780,210,542.53	-387,598,669.35	12,392,611,873.18
工程物资	515,097,024.60	2,907,741.13	518,004,765.73
无形资产	2,091,974,731.38	-22,668,334.89	2,069,306,396.49
开发支出	60,241,092.95	-7,887,949.98	52,353,142.97
商誉	110,850,053.89	-23,423,543.05	87,426,510.84
长期待摊费用	182,600,207.05	1,895,153.99	184,495,361.04
递延所得税资产	144,995,213.25	-1,304,848.39	143,690,364.86
其他非流动资产	614,012,582.20	263,519,977.76	877,532,559.96
短期借款	10,331,941,910.62	60,000,000.00	10,391,941,910.62
应付账款	6,067,249,033.60	158,955,134.77	6,226,204,168.37
预收款项	598,387,749.71	36,884,531.82	635,272,281.53
应付职工薪酬	210,415,326.64	4,273,238.83	214,688,565.47
应交税费	354,749,818.21	94,675,418.16	449,425,236.37
应付利息	450,312,335.78	-10,971,240.06	439,341,095.72
应付股利	15,727,935.74	2,749,040.75	18,476,976.49
其他应付款	1,007,124,569.71	830,674,796.95	1,837,799,366.66
一年内到期的非流动负债	2,117,852,627.62	49,620,404.56	2,167,473,032.18
长期借款	5,750,590,602.17	10,779,195.44	5,761,369,797.61
长期应付款	3,234,139,197.32	-81,776,157.47	3,152,363,039.85
专项应付款	330,929,406.91	-75,000,000.00	255,929,406.91
递延所得税负债	907,062,730.46	-7,502,001.21	899,560,729.25
其他非流动负债	10,095,914,913.37	4,500,000.00	10,100,414,913.37
资本公积	4,189,561,435.40	-185,252,310.99	4,004,309,124.41
未分配利润	-205,826,536.95	-100,619,094.78	-306,445,631.73
归属于母公司所有者权益合计	10,850,176,931.82	-285,871,405.77	10,564,305,526.05
少数股东权益	6,471,986,843.85	-705,863,357.46	5,766,123,486.39

利润表项目：

单位：元

受影响的报表项目	2015 报表数	调整数	重述后的 2015 年报表数
营业收入	35,837,954,766.70	28,191,814.78	35,866,146,581.48
营业成本	31,938,691,744.15	5,724,181.88	31,944,415,926.03
销售费用	1,473,523,824.95	8,211,046.04	1,481,734,870.99
管理费用	2,279,036,498.76	-18,831,322.06	2,260,205,176.70
财务费用	1,284,145,872.91	76,748,626.00	1,360,894,498.91
资产减值损失	216,263,300.91	47,868,204.20	264,131,505.11
营业外收入	372,627,700.44	1,002,657.12	373,630,357.56
营业外支出	82,322,898.59	2,278,140.84	84,601,039.43
所得税费用	438,233,873.91	-52,725,220.52	385,508,653.39
归属于母公司所有者的净利润	-393,967,126.60	-22,667,041.31	-416,634,167.91
少数股东损益	1,914,994.66	-17,412,143.17	-15,497,148.51

3、2017 年前期会计差错更正

（1）子公司紫光化工对前期报表数据进行了追溯调整，引起化医集团合并层面调整，具体情况如下：

1）资产方面，调增年初应收账款 892.59 元，调减年初预付账款 3,455,000.00 元，调减年初其他应收款 23,113,968.86 元，调减年初存货 75,288,946.12 元，调减年初固定资产 5,565,056.74 元，调减年初在建工程 9,725,861.10 元，调增年初工程物资 89,743.59 元，调减无形资产 424,255.60 元，调减长期待摊费用 4,631,377.37 元，调减递延所得税资产 62,632.94 元。

2）负债和所有者权益方面，调增年初应付账款 20,650,802.91 元，调减年初应交税费 312,064.72 元，调增年初其他应付款 7,232,819.99 元，调减年初资本公积 559,957.97 元，调减年初未分配利润 15,538,337.55 元，调减年初少数股东权益 127,151,466.81 元。

3）上年利润表方面，调增上年营业成本 24,027,377.43 元，调减上年管理费用 378,249.26 元，调增上年财务费用 8,926,287.64 元，调减上年资产减值损失 417,552.93 元，调减上年所得税费用 2,022,768.42 元，调减上年少数股东损益 23,636,836.06 元。

(2) 子公司重庆医用设备厂有限责任公司对前期报表数据进行了追溯调整，引起化医集团合并层面调整，调增年初其他应收款 5,033,999.05 元，调增年初无形资产 452,802.01 元，调减年初开发支出 590,611.31 元，调增年初预收账款 213,040.00 元，调减年初专项应付款 5,443,408.48 元，调减年初未分配利润 291,788.17 元，调增上年税金及附加 1,112.40 元，调增上年管理费用 57,948.73 元，调增上年资产减值损失 835,833.95 元，调增上年营业外收入 11,313,241.48 元。

(3) 子公司重庆医药集团科渝药品有限公司对前期报表数据进行了追溯调整，引起化医集团合并层面调整，调增年初其他非流动资产 19,798,298.31 元，调减年初递延所得税资产 11,148.70 元，调增年初应付账款 19,798,298.31 元，调增应交税费 346,465.83 元，调减年初长期应付职工薪酬 74,324.64 元，调减年初未分配利润 322,983.03 元，调减少数股东权益 19,200.85 元，调增上年税金及附加 314,640.57 元，调减上年管理费用 407,660.66 元，调增上年财务费用 18,695.45 元，调增上年所得税费用 11,148.70 元，调增上年少数股东损益 4,281.95 元。

(4) 子公司重庆涪通物流有限公司对前期报表数据进行了追溯调整，引起化医集团合并层面调整，调增上年财务费用 1,565,280.18 元，调增年初其他应付款 1,565,280.18 元。

(5) 子公司科瑞集团对前期报表数据进行了追溯调整，引起化医集团合并层面调整，调增年初递延所得税资产 1,503,052.70 元，调减年初固定资产 61,845,135.59 元，调增年初预计负债 10,020,351.31 元，调减年初未分配利润 134,291,948.03 元，调增年初少数股东权益 63,929,513.83 元。

(6) 子公司重庆医药集团永川医药有限公司对前期报表数据进行了追溯调整，引起化医集团合并层面调整，调减年初应收账款 377,026.95 元，调减年初预付账款 182,734.14 元，调减年初其他应收款 1,357,174.43 元，调减年初存货 639,519.82 元，调增年初递延所得税资产 137,363.78 元，调减年初其他应付款 100,000.00 元，调增年初长期应付职工薪酬 174,593.34 元，调减年初未分配利润 596,174.38 元，调减年初少数股东权益 169,017.23 元，调增上年销售费用 779.30 元，调增上年管理费用

71,664.64 元，调增上年财务费用 2,149.40 元，调增上年资产减值损失 1,916,935.52 元，调减上年所得税费用 137,363.78 元，调减上年少数股东损益 125,671.79 元。

(7) 上述调整的累积影响如下表所示：

资产负债表项目：

单位：元

受影响的报表项目	2016 年末数	调整数	重述后的 2017 年初数
应收账款	7,037,615,695.29	-376,134.36	7,037,239,560.93
预付账款	1,364,005,417.05	-3,637,734.14	1,360,367,682.91
其他应收款	2,308,249,017.70	-19,437,144.24	2,288,811,873.46
存货	4,994,454,595.50	-75,928,465.94	4,918,526,129.56
其他流动资产	1,381,483,546.17	19,798,298.31	1,401,281,844.48
固定资产	21,696,840,725.05	-67,410,192.33	21,629,430,532.72
在建工程	12,233,246,157.96	-9,725,861.10	12,223,520,296.86
工程物资	416,122,383.05	89,743.59	416,212,126.64
无形资产	2,803,306,517.48	28,546.41	2,803,335,063.89
开发支出	174,595,821.62	-590,611.31	174,005,210.31
长期待摊费用	313,333,392.80	-4,631,377.37	308,702,015.43
递延所得税资产	152,721,681.99	1,566,634.84	154,288,316.83
应付账款	7,013,882,342.15	40,449,101.22	7,054,331,443.37
预收账款	654,700,639.48	213,040.00	654,913,679.48
应交税费	381,777,255.92	34,401.11	381,811,657.03
其他应付款	1,319,697,243.19	8,698,100.17	1,328,395,343.36
长期应付职工薪酬	211,284,689.18	100,268.70	211,384,957.88
专项应付款	246,240,724.13	-5,443,408.48	240,797,315.65
预计负债	1,971,036.60	10,020,351.31	11,991,387.91
资本公积	4,234,121,994.46	-559,957.97	4,233,562,036.49
未分配利润	-464,229,352.66	-150,356,022.64	-614,585,375.30
归属于母公司所有者权益合计	10,652,842,794.12	-150,915,980.61	10,501,926,813.51
少数股东权益	6,158,850,949.37	-63,410,171.06	6,095,440,778.31

利润表项目：

单位：元

受影响的报表项目	2016 年报表数	调整数	重述后的 2016 年报表数
营业成本	35,818,434,506.88	24,027,377.43	35,842,461,884.31

税金及附加	156,130,263.02	315,752.97	156,446,015.99
销售费用	1,563,609,564.85	779.30	1,563,610,344.15
管理费用	2,031,718,303.02	-656,296.55	2,031,062,006.47
财务费用	1,263,499,197.32	10,512,412.67	1,274,011,609.99
资产减值损失	129,712,467.54	2,335,216.54	132,047,684.08
营业外收入	883,310,154.63	11,313,241.48	894,623,396.11
所得税费用	300,102,995.13	-2,148,983.50	297,954,011.63
归属母公司所有者的净利润	60,364,316.71	685,208.52	61,049,525.23
少数股东损益	107,607,070.71	-23,758,225.90	83,848,844.81

（二）合并范围变化：

合并财务报表以本公司及下属子公司 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-3 月的财务报表为基础编制，报告期内合并财务报表范围变化具体情况如下：

1、2015 年合并报表范围变化情况

2015 年纳入合并范围的二级子公司共 26 家，较 2014 年增加 2 家，为重庆特品化工有限公司、重庆化医长寿化工集团有限公司；减少 5 家，为重庆民丰化工有限责任公司、重庆化工实业公司、重庆华彩化工有限责任公司、重庆新华化工有限公司、重庆富勤汽车租赁有限公司。

2、2016 年合并报表范围变化情况

2016 年纳入合并范围的二级子公司共 28 家，较 2015 年增加 2 家，为林德化医（重庆）气体有限公司、中渝（重庆）环保产业发展有限公司。

3、2017 年合并报表范围变化情况

2017 年纳入合并范围的二级子公司共 27 家，较 2016 年减少 1 家。

4、2018 年 3 月合并报表范围变化情况

截至 2018 年 3 月末，公司形成了以化医集团为控股公司、27 家二级子公司和研究机构构成的母子公司管理格局，其中全资子公司 14 家，控股子公司 13 家。

二、近三年及一期财务报表

（一）合并财务报表

图表6-1 发行人 2015-2017 年末及 2018 年 3 月合并资产负债表

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

流动资产：				
货币资金	594,274.15	583,542.57	828,902.69	978,601.40
交易性金融资产	315.93	319.09	323.18	333.97
应收票据	206,525.41	214,256.04	272,296.57	273,787.89
应收账款	1,095,246.24	843,764.80	703,761.57	646,860.45
预付款项	203,046.49	119,400.06	136,400.54	202,862.63
应收利息	61.49	139.94	80.28	1,209.92
应收股利	372.46	372.46	222.46	222.46
其他应收款	307,644.95	308,741.67	230,824.90	265,308.83
存货	552,216.28	511,362.29	499,445.46	515,011.13
其中：原材料	72,540.17	93,357.65	81,965.25	107,216.00
库存商品(产成品)	397,626.88	358,667.97	352,557.38	367,026.14
一年内到期的非流动资产	5,177.15	5,411.13	327.25	-
其他流动资产	95,001.08	153,777.67	138,148.35	125,329.08
流动资产合计	3,059,881.63	2,741,087.71	2,810,733.25	3,009,527.74
非流动资产：	-	-		
发放贷款及垫款	-	43,414.31	30,081.90	48,179.80
可供出售金融资产	80,556.76	85,354.80	78,981.93	78,674.06
持有至到期投资	-	-		-
长期应收款	16,653.63	16,667.98	17,246.76	6,388.29
长期股权投资	238,636.52	230,465.75	184,379.31	171,152.19
投资性房地产	724,425.82	724,425.82	687,100.25	647,391.63
固定资产原价	3,225,920.46	3,234,237.35	3,067,058.10	2,528,592.04
减：累计折旧	1,000,576.27	964,076.31	845,821.81	730,490.78
固定资产净值	2,225,344.19	2,270,161.04	2,221,236.30	1,798,101.26
减：固定资产减值准备	54,980.99	54,980.99	51,552.22	49,671.25
固定资产净额	2,170,363.20	2,215,180.04	2,169,684.07	1,748,430.01
在建工程	1,267,318.46	1,218,562.74	1,223,324.62	1,278,021.05
工程物资	40,808.75	42,188.35	41,612.24	51,509.70
固定资产清理	579.04	506.62	13,956.20	772.97
生产性生物资产	456.78	451.42	462.06	173.53
无形资产	289,057.47	292,629.72	280,330.65	209,197.47
开发支出	25,718.52	22,972.10	17,459.58	6,024.11
商誉	111,023.83	82,612.05	9,632.86	11,085.01
长期待摊费用	33,355.54	30,196.30	31,333.34	18,260.02
递延所得税资产	22,205.96	22,643.73	15,272.17	14,499.52
其他非流动资产	93,065.90	63,961.12	58,303.32	61,401.26
其中：特准储备物资	-	4,487.79	3,650.83	3,650.52
非流动资产合计	5,114,226.17	5,092,232.84	4,859,161.27	4,351,160.62

重庆化医控股（集团）公司 2018 年度第六期超短期融资券募集说明书

资产总计	8,174,107.80	7,833,320.55	7,669,894.52	7,360,688.37
流动负债:	-	-		
短期借款	1,162,564.91	1,021,348.36	1,106,390.07	1,033,194.19
吸收存款及同业存放	-	14.83	-	-
应付票据	505,926.06	489,209.51	571,532.01	683,025.11
应付账款	739,717.41	662,120.92	701,388.23	606,724.90
预收款项	77,976.22	54,180.68	65,470.06	59,838.77
卖出回购金融资产款	-	-	45,970.66	78,109.80
应付职工薪酬	21,805.84	25,892.61	25,300.94	21,041.53
其中：应付工资	10,260.88	15,512.10	15,847.23	11,112.21
应交税费	36,332.57	41,537.52	38,177.73	35,474.98
其中：应交税金	35,638.17	41,214.51	37,835.28	34,989.92
应付利息	19,513.04	34,263.68	35,768.23	45,031.23
应付股利	2,763.49	2,199.30	2,324.60	1,572.79
其他应付款	187,669.33	180,761.71	131,969.72	100,712.46
一年内到期的非流动负债	262,525.50	272,149.18	165,693.35	211,785.26
其他流动负债	300,402.92	385,102.02	150,000.00	560,000.00
流动负债合计	3,317,197.29	3,168,780.30	3,039,985.60	3,436,511.04
非流动负债:	-	-		
长期借款	1,147,859.37	1,114,153.11	1,122,641.94	575,059.06
应付债券	416,302.83	410,462.83	409,775.66	99,691.98
长期应付款	437,124.38	429,677.70	327,006.39	323,413.92
长期应付职工薪酬	19,747.25	21,064.10	21,128.47	20,135.89
专项应付款	22,858.33	24,377.29	24,624.07	33,092.94
预计负债	1,865.23	2,759.82	197.1	35.11
递延收益	32,435.80	36,756.96	38,040.56	40,234.28
递延所得税负债	100,863.19	101,075.86	101,305.87	90,706.27
其他非流动负债	1,023,108.57	870,794.62	904,019.48	1,009,591.49
其中：特准储备基金	-	1,199.72	1,199.48	1,271.49
非流动负债合计	3,202,164.96	3,011,122.30	2,948,739.54	2,191,960.95
负债合计	6,519,362.25	6,179,902.60	5,988,725.15	5,628,471.99
所有者权益（或股东权益）:	-	-		
实收资本（股本）	262,523.22	262,523.22	262,523.22	262,523.22
其中：国有资本	262,523.22	262,523.22	262,523.22	262,523.22
实收资本（或股本）净额	-	262,523.22	262,523.22	262,523.22
其他权益工具	319,220.00	319,220.00	319,220.00	319,220.00

资本公积	379,598.40	379,599.20	423,412.20	418,956.14
其他综合收益	106,024.55	108,591.48	104,893.24	102,750.84
专项储备	2,191.45	1,234.53	1,658.56	2,150.14
未分配利润	-99,860.04	-89,495.99	-46,422.94	-20,582.65
归属于母公司所有者权益合计	969,697.57	981,672.44	1,065,284.28	1,085,017.69
少数股东权益	685,047.98	671,745.51	615,885.09	647,198.68
所有者权益合计	1,654,745.55	1,653,417.95	1,681,169.37	1,732,216.38
负债和所有者权益总计	8,174,107.80	7,833,320.55	7,669,894.52	7,360,688.37

图表6-2 发行人 2015-2017 年末及 2018 年 3 月合并利润表

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
一、营业总收入	1,023,823.90	4,375,138.33	4,013,422.66	3,591,804.20
其中：营业收入	1,023,823.90	4,370,872.33	4,008,961.16	3,583,795.48
利息收入	-	4,261.28	4,461.50	7,817.63
手续费及佣金收入	-	4.72	-	191.10
二、营业总成本	1,032,005.47	4,420,150.75	4,124,969.84	3,732,477.24
其中：营业成本	887,868.92	3,843,735.76	3,607,829.80	3,193,869.17
利息支出	-	811.31	2,605.43	1,985.86
手续费及佣金支出	-	42.93	67.63	192.03
营业税金及附加	5,054.90	27,915.44	15,613.03	11,133.23
销售费用	43,379.86	176,613.35	156,360.96	147,352.38
管理费用	48,053.50	194,115.31	203,171.83	227,903.65
其中：业务招待费	-	0.00	-	-
研究与开发费	-	7,838.31	5,631.65	3,633.03
财务费用	43,311.28	161,657.66	126,349.92	128,414.59
其中：利息支出	41,002.59	178,687.17	119,567.77	112,650.52
利息收入	1,713.28	33,620.80	13,004.04	9,968.07
汇兑净损失	163.52	939.36	-154.51	-686.67
资产减值损失	4,337.01	15,258.99	12,971.25	21,626.33
加：公允价值变动收益	-0.60	16,832.05	23,494.24	85,021.53
投资收益	6,587.98	24,667.36	57,916.19	31,239.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	19,440.60	-	11,051.26
三、营业利润	993.78	26,930.50	-30,136.75	-24,412.31
加：营业外收入	8,472.95	29,143.50	88,331.02	37,262.77
其中：非流动资产处置利得	2,404.55	0.00	44,407.38	13,587.69

非货币性资产交换利得	-	0.00	-	-
政府补助	3,423.02	19,940.46	39,787.94	20,792.64
债务重组利得	6.99	99.98	847.70	148.95
减：营业外支出	3,766.32	11,211.58	11,386.83	8,232.29
其中：非流动资产处置损失	1,068.90	0.00	2,483.53	2,518.39
非货币性资产交换损失	-	0.00	-	-
债务重组损失	-	19.42	-	-
四、利润总额	5,700.41	44,862.42	46,807.44	4,618.17
减：所得税费用	2,765.45	17,052.39	30,010.30	43,823.39
五、净利润	2,934.96	27,810.03	16,797.14	-39,205.21
归属于母公司所有者的净利润	-10,364.05	-8,424.36	6,036.43	-39,396.71
*少数股东损益	13,299.01	36,234.39	10,760.71	191.50

图表6-3 发行人 2015-2017 年末及 2018 年 3 月合并现金流量表

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 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	975,904.70	4,521,880.69	4,216,259.50	3,791,908.53
收取利息、手续费及佣金的现金	2,797.88	4,266.00	1,943.29	6,857.48
回购业务资金净增加额	-	-	-	166.07
收到的税费返还	2,797.88	9,830.12	7,047.16	5,107.90
收到其他与经营活动有关的现金	57,023.88	93,900.35	95,658.28	88,457.70
经营活动现金流入小计	1,035,726.46	4,629,892.00	4,320,908.23	3,892,497.69
购买商品、接收劳务支付的现金	1,011,646.23	3,977,870.70	3,686,145.19	3,253,017.33
客户贷款及垫款增加额	-	13,332.41	-18,097.90	4,315.50
存放中央银行和同业款项净增加额	-	-	1,771.25	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-	2,454.95	3,986.04	5,599.08

支付给职工及为职工支付的现金	77,442.64	283,296.23	273,407.58	259,382.19
支付的各项税费	28,047.62	130,044.54	144,565.23	96,003.17
支付其他与经营活动有关的现金	60,797.17	122,502.83	93,626.52	142,371.01
经营活动现金流出小计	1,177,933.66	4,529,501.66	4,185,403.91	3,760,688.28
经营活动产生的现金流量净额	-142,207.20	100,390.34	135,504.31	131,809.41
二、投资活动产生的现金流量：	0.00	0.00		
收回投资收到的现金	57,446.32	383,635.24	25,462.00	43,976.10
取得投资收益收到的现金	553.83	7,627.60	18,897.57	19,491.05
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	3,421.05	12,502.05	45,523.71	11,924.05
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	945.36	25,000.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	14,252.85	69,353.71	32,677.04	24,597.07
投资活动现金流入小计	75,674.05	474,063.96	147,560.32	99,988.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	17,299.38	167,905.94	247,095.27	249,088.54
投资支付的现金	22,482.39	283,220.88	182,276.80	96,274.01
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	19,408.62	121,782.70	-5,068.33	9,933.75
支付其他与投资活动有关的现金	18,645.50	56,253.89	51,157.53	27,450.46
投资活动现金流出小计	77,835.90	629,163.40	475,461.27	382,746.76
投资活动产生的现金流量净额	-2,161.85	-155,099.44	-327,900.95	-282,758.48
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	6,939.52	2,470.67	20,860.30	610,412.63

其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	2,470.67	20,860.30	90,660.00
取得借款所收到的现金	725,148.78	2,583,261.55	2,444,822.45	2,528,466.07
发行债券收到的现金	-	-	397,600.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	310,490.35	220,255.40	33,407.25	37,700.15
筹资活动现金流入小计	1,042,578.65	2,805,987.61	2,896,689.99	3,176,578.85
偿还债务所支付的现金	725,320.65	2,663,792.09	2,473,943.81	2,563,467.74
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	67,940.52	235,079.64	217,182.47	188,333.70
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	2,265.15	681.2	1,364.05
支付其他与筹资活动有关的现金	95,235.02	97,141.38	57,407.60	46,605.11
筹资活动现金流出小计	888,496.19	2,996,013.10	2,748,533.88	2,798,406.55
筹资活动产生的现金流量净额	154,082.46	-190,025.49	148,156.11	378,172.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,217.95	-159.99	557.12	-44.15
五、现金及现金等价物净增加额	10,931.36	-244,894.59	-43,683.41	227,179.08
加：期初现金及现金等价物余额	368,251.92	613,146.51	656,829.92	429,650.84
六、期末现金及现金等价物余额	379,183.28	368,251.92	613,146.51	656,829.92

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

图表6-4 发行人 2015-2017 年末及 2018 年 3 月 31 日本部资产负债表

单位：万元

项目	2018 年 3 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产：				

重庆化医控股（集团）公司 2018 年度第六期超短期融资券募集说明书

货币资金	313,469.13	231,309.00	312,894.95	393,629.26
应收票据	-	-	-	-
预付款项	5.85	5.85	134.66	114.66
应收股利	813.81	813.81	813.81	-
其他应收款	1,559,235.37	1,528,205.17	1,540,541.49	1,311,854.80
其他流动资产	540.55	463.61	286.07	
流动资产合计	1,874,064.71	1,760,797.45	1,854,670.98	1,705,598.72
非流动资产：				
可供出售金融资产	21,937.53	21,937.53	11,636.43	11,636.43
持有至到期投资	-	-	-	-
长期股权投资	1,332,343.33	1,300,563.33	1,138,189.67	956,580.29
投资性房地产	282,215.56	282,215.56	281,941.59	281,859.03
固定资产原价	17,012.55	17,002.19	16,920.97	17,003.16
减：累计折旧	7,809.41	7,612.66	6,822.21	6,116.08
固定资产净值	9,203.13	9,389.53	10,098.77	10,887.08
减：固定资产减值准备	-	-	-	-
固定资产净额	9,203.13	9,389.53	10,098.77	10,887.08
工程物资	-	-	-	-
在建工程	137,488.29	135,142.84	123,622.72	131,049.74
无形资产	12.38	12.38	11.33	253.57
其中：土地使用权	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
其他非流动资产	277.32	277.32	277.32	4,579.25
其中：特准储备物资	-	-	-	-
非流动资产合计	1,783,477.54	1,749,538.49	1,565,777.82	1,396,845.38
资产总计	0.00	3,510,335.94	3,420,448.80	3,102,444.11
流动负债：				
短期借款	289,000.00	244,000.00	300,000.00	227,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	-	-	-	-
应付职工薪酬	-	-	-	-
应交税费	6.66	101.17	127.76	143.81
其中：应交税金	6.66	101.17	126.80	141.09

应付利息	17,636.04	33,041.12	34,139.23	42,464.07
其他应付款	60,682.18	65,748.48	254,368.49	337,056.39
一年内到期的非流动负债	111,900.00	72,076.74	10,250.00	32,600.00
其他流动负债	300,000.00	360,000.00	150,000.00	560,000.00
流动负债合计	779,224.88	774,967.51	748,885.48	1,199,264.27
非流动负债：	0.00	0.00		
长期借款	659,250.00	689,500.00	568,400.00	212,530.00
应付债券	416,302.83	410,462.83	409,775.66	
专项应付款	3,500.00	3,500.00	7,477.86	7,477.86
递延所得税负债	19,967.42	19,967.42	19,967.42	
其他非流动负债	1,087,000.00	908,100.00	900,000.00	1,006,000.00
其中：特准储备基金				
非流动负债合计	2,186,020.25	2,031,530.25	1,905,620.95	1,226,007.86
负债合计	2,965,245.13	2,806,497.76	2,654,506.42	2,425,272.13
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	262,523.22	262,523.22	262,523.22	262,523.22
其中：国有资本	262,523.22	262,523.22	262,523.22	262,523.22
其他权益工具	319,220.00	319,220.00	319,220.00	319,220.00
资本公积	128,294.85	128,294.85	141,358.74	147,323.74
其他综合收益	224.32	224.32	224.32	270.94
未分配利润	-17,965.27	-6,424.21	42,616.09	-52,165.92
归属于母公司所有者权益合计	692,297.12	-	765,942.38	677,171.97
所有者权益合计	692,297.12	703,838.17	765,942.38	677,171.97
负债和所有者权益总计	3,657,542.25	3,510,335.94	3,420,448.80	3,102,444.11

2、母公司利润表

图表6-5 发行人 2015-2017 年末及 2018 年 1-3 月本部利润表

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
一、营业总收入	129.84	2,401.70	2,220.42	2,347.75

其中：营业收入	129.84	2,401.70	2,220.42	2,347.75
二、营业总成本	11,670.90	36,785.84	22,032.49	32,011.30
其中：营业成本	-	187.05	3.75	15.00
营业税金及附加	0.48	348.41	351.44	312.73
管理费用	1,273.63	5,005.28	5,331.39	5,013.25
财务费用	10,396.79	30,695.54	15,575.67	26,670.32
其中：利息支出	33,166.97	123,089.17	106,487.11	107,982.99
利息收入	24,270.67	96,468.28	95,798.87	85,478.44
汇兑损失	-	4.92	-5.49	-3.62
资产减值损失	-	549.56	770.24	-
加：公允价值变动收益	-	273.97	82.56	185.40
投资收益	-	4,096.24	28,151.11	6,210.12
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	1,626.98	-1,457.45	-1,517.42
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-11,541.06	-30,013.93	8,421.60	-23,268.04
加：营业外收入	-	523.62	12,466.48	12.00
其中：非流动资产处置利得	-	-	-	-
政府补助	-	-	12,466.00	-
债务重组利得	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	20.00	116.68
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
四、利润总额	-11,541.06	-29,490.31	20,868.08	-23,372.72
五、净利润	-11,541.06	-29,490.31	20,868.08	-23,372.72
归属于母公司所有者的净利润	-11,541.06	-	20,868.08	-23,372.72

3、母公司现金流量表

图表6-6 发行人 2015-2017 年末及 2018 年 1-3 月本部现金流量表

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年度	2016 年度	2015 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	-	2,454.26	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	891.94	19,008.24	25,306.32	11,648.46
经营活动现金流入小计	891.94	21,462.50	25,306.32	11,648.46
购买商品、接收劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	684.50	2,188.32	1,994.37	1,640.55
支付的各项税费	244.91	710.00	1,278.41	909
支付其他与经营活动有关的现金	538.97	10,058.51	5,829.34	2,718.48
经营活动现金流出小计	1,468.38	12,956.83	9,102.12	5,268.03
经营活动产生的现金流量净额	-576.44	8,505.68	16,204.20	6,380.43
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	27.44	3,595.20	25,083.74	-
取得投资收益收到的现金	-	3,039.66	2,008.45	7,781.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	-	9,947.69
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	101,855.83	259,996.81	383,499.86	347,906.66
投资活动现金流入小计	101,883.27	266,631.67	410,592.04	365,635.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-	540.28	1,140.38	1,962.22
投资支付的现金	31,780.00	188,460.00	153,932.35	62,082.96
支付其他与投资活动有关的现金	108,378.04	376,932.27	564,695.12	478,885.98
投资活动现金流出小计	140,158.04	565,932.55	719,767.85	542,931.16
投资活动产生的现金流量净额	-38,274.77	-299,300.89	-309,175.81	-177,295.60

三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	319,898.18
取得借款所收到的现金	265,000.00	1,152,000.00	1,794,804.60	1,276,260.00
收到其他与筹资活动有关的现金	285,700.21	285,500.00	79,160.19	4,973.26
筹资活动现金流入小计	550,700.21	1,437,500.00	1,873,964.79	1,601,131.45
偿还债务所支付的现金	350,426.74	1,012,073.26	1,512,700.00	1,214,900.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	45,068.67	165,605.99	124,292.17	105,824.46
支付其他与筹资活动有关的现金	34,193.46	47,122.60	23,592.53	12,251.70
筹资活动现金流出小计	429,688.88	1,224,801.85	1,660,584.70	1,332,976.17
筹资活动产生的现金流量净额	121,011.34	212,698.15	213,380.09	268,155.28
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	82,160.12	-78,097.06	-79,591.51	97,240.11
加：期初现金及现金等价物余额	231,309.00	309,406.06	388,997.58	291,652.27
六、期末现金及现金等价物余额	313,469.13	231,309.00	309,406.06	388,892.38

三、发行人主要财务指标分析

图表6-7 发行人近三年及一期主要财务指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
总资产（亿元）	736.07	766.99	783.33	817.41
总负债（亿元）	562.85	598.87	617.99	651.94
全部债务				
所有者权益（亿元）	173.22	168.12	165.34	165.47
营业总收入（亿元）	359.18	401.34	437.51	102.38
营业利润（亿元）	-2.44	-3.01	2.69	0.10
利润总额（亿元）	0.46	4.68	4.49	0.57
净利润（亿元）	-3.92	1.68	2.78	0.29
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	-3.94	0.6	-0.84	-1.04

经营活动产生现金流量净额 (亿元)	13.18	13.55	10.04	-14.22
投资活动产生现金流量净额 (亿元)	-28.28	-32.79	-15.51	-0.22
筹资活动产生现金流量净额 (亿元)	37.82	14.82	-19	15.41
流动比率	0.88	0.92	0.87	0.92
速动比率	0.73	0.76	0.7	0.76
资产负债率(%)	76.47	78.08	78.89	79.76
营业毛利率(%)	10.71	9.65	12.06	13.28
平均总资产回报率(%)	-1.17	0.22	0.36	0.04
平均净资产收益率(%)	-2.79	0.98	1.67	0.18
EBITDA (亿元)	25.14	37.77	44.40	-
EBITDA 全部债务比(%)	6.60	9.02	9.85	-
EBITDA 利息保障倍数	1.37	2.07	1.9	-
应收账款周转率	5.79	5.94	5.65	1.06
总资产周转率	0.52	0.53	0.56	0.13
存货周转率	6.07	7.11	7.61	1.67

注：

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）

应收账款周转率=营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]

总资产周转率=营业收入/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]

存货周转率=营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=负债合计/资产合计

营业毛利率=（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入

平均总资产回报率=报告期净利润/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%

平均净资产收益率=报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%;

四、主要财务数据及指标分析

（一）资产负债结构分析

1、流动资产结构分析

图表6-8 发行人 2015-2017 年末及 2018 年 3 月末流动资产结构表

单位：万元

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	978,601.40	32.52%	828,902.69	29.49%	583,542.57	21.29%	594,274.15	19.42%
交易性金融资产	333.97	0.01%	323.18	0.01%	319.09	0.01%	315.93	0.01%
应收票据	273,787.89	9.10%	272,296.57	9.69%	214,256.04	7.82%	206,525.41	6.75%
应收账款	646,860.45	21.49%	703,761.57	25.04%	843,764.80	30.78%	1,095,246.24	35.79%
预付款项	202,862.63	6.74%	136,400.54	4.85%	119,400.06	4.36%	203,046.49	6.64%
应收利息	1,209.92	0.04%	80.28	0.00%	139.94	0.01%	61.49	0.00%
应收股利	222.46	0.01%	222.46	0.01%	372.46	0.01%	372.46	0.01%
其他应收款	265,308.83	8.82%	230,824.90	8.21%	308,741.67	11.26%	307,644.95	10.05%
存货	515,011.13	17.11%	499,445.46	17.77%	511,362.29	18.66%	552,216.28	18.05%
一年内到期的非流动资产	-	0.00%	327.25	0.01%	5,411.13	0.20%	5,177.15	0.17%
其他流动资产	125,329.08	4.16%	138,148.35	4.92%	153,777.67	5.61%	95,001.08	3.10%
流动资产合计	3,009,527.74	100.00%	2,810,733.25	100.00%	2,741,087.71	100.00%	3,059,881.63	100.00%

从上表看出，货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款、预付款项、存货构成流动资产的绝大部分，2015-2017 年及 2018 年 3 月末，上述六项金额合计分别为 2,882,432.33 万元、2,671,631.73 万元、2,581,067.42 和 2,958,953.52 万元，占流动资产的比例分别为 95.78%、95.05%、94.16%和 96.7%。

（1）货币资金

2015-2017 年及 2018 年 3 月末，货币资金余额分别为 978,601.40 万元、828,902.69 万元、583,542.57 万元和 594,274.15 万元，占流动资产的比例分别为 32.52%、29.49%、21.29%和 19.42%。

2017 年末货币资金余额较年初减少了 245,360.12 万元，主要原因为银行存款减少。货币资金中包括现金、银行存款、其他货币资金，其中主要为银行存款及其他货币资金，其 2017 年末余额分别为 3,921,102,486.81 元、1,912,009,343.13 元，占 2017 年末货币资金总额的比例分别为 67.2%、32.8%。其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金、用于担保的定期存款通知存款、存款准备金等。2018 年 3 月末货币资金余额为 594,274.15 万元，较年初增加 10,731.58 万元。

图表6-9 2017 年度受限货币资金构成

单位：元，%

项目	2017 年末余额	占比
银行承兑汇票保证金	1,623,425,064.27	75.38%
借款保证金	300,000.00	0.01%
用于担保的定期存款通知存款	285,085,463.63	13.24%
信用证保证金	2,077,172.74	0.10%
融资租赁保证金	10,004,855.92	0.46%
存款准备金	192,430,839.04	8.93%
质押银行存单	-	-
保理账户存款	0.06	0.00%
存出投资款	456,314.26	0.02%
冻结银行存款	24,102,537.95	1.12%
重庆市住房资金管理中心	465,273.90	0.02%
售房维修基金及优惠售房款	12,310,624.16	0.57%
保函保证金	3,000,000.00	0.14%
押汇保证金	48,302.82	0.00%
合计	2,153,706,448.75	100.00%

（2）应收票据

票据主要为银行承兑汇票，少量为商业承兑汇票。2015-2017 年及 2018 年 3 月末，应收票据余额分别为 273,787.89 万元、272,296.57 万元、214,256.04 万元和

206,525.41 万元，分别占流动资产的 9.10%、9.69%、7.82%和 6.75%。2017 年末应收票据余额为 214,256.04 万元，较年初减少 58,040.53 万元。

2018 年 3 月末应收票据余额为 206,525.41 万元，较年初减少了 7,730.64 万元，系企业减少银行承兑汇票所致，属于经营周期正常波动。

（3）应收账款

公司的应收账款主要为货款，2015-2017 年及 2018 年 3 月末，公司应收账款账面价值分别为 646,860.45 万元、703,761.57 万元、843,764.80 万元和 1,095,246.24 万元，占流动资产的比例分别 21.49%、25.04%、30.78%和 35.79%。公司应收账款主要为一年以内未结算的货款。

2016 年末增加了 56,901.12 万元，为集团收入整体上升所致；2017 年末较 2016 年末增加 140,003.23 万元，原因主要是受会计核算周期影响，应收账款存在年度内随经营推进滚动上升，年末资金集中回收后下降的规律，商贸企业尤其明显。

图表6-10 2017 年末公司前五名应收账款情况表

单位：元，%

欠款单位	余额	款项性质	与本公司关系	占比
客户一	380,890,458.25	货款	非关联公司	2.66
客户二	248,892,798.84	货款	非关联公司	1.91
客户三	237,254,314.03	货款	非关联公司	1.41
客户四	170,130,000.54	货款	非关联公司	13.03
客户五	125,402,165.52	货款	非关联公司	13.03
合计	1,162,569,737.18	-	-	16.59

从应收账款账龄来看，公司 2017 年末应收账款账面余额为 843,764.80 万元，采用账龄分析法的应收账款账面余额为 839,818.1 万元，其中账龄在一年以内的占 93.11%；账龄在 1-2 年的占 3.69%；2-3 年的占 0.69%；3 年以上占 2.51%。总体来看，公司应收账款主要集中在 1 年以内。

图表6-11 发行人 2017 年末应收账款账龄情况表

单位：元，%

账龄	2017 年末		
	账面余额	占比	坏帐准备
1 年以内	7,819,650,025.05	93.11	151,328,244.07
1 至 2 年	309,659,005.25	3.69	53,379,212.79
2 至 3 年	57,750,277.21	0.69	19,687,765.98
3 年以上	211,121,682.30	2.51	194,260,428.87
合计	8,398,180,989.81	100	418,655,651.71

(4) 预付款项

公司的预付款主要是预付的项目工程款及预付原材料款项，2015-2017 年及 2018 年 3 月末，公司预付款项账面余额分别为 202,862.63 万元、136,400.54 万元、119,400.06 万元和 203,046.49 万元，占流动资产的比例分别 6.74%、4.85%、4.36% 和 6.64%。公司预付账款主要集中在 1 年以内。

图表6-12 2017 年末公司前五名预付款项情况表

单位：元，%

序号	单位名称	余额	占比	款项性质	是否关联方
1	香港捷斯瑞医药有限公司	66,000,000.00	5.53	工程款	非关联
2	山西霍家长化成橡胶有限公司	30,000,000.00	2.51	原材料款	非关联
3	湖北金盛兰冶金科技有限公司	27,493,399.92	2.3	原材料款	非关联
4	宝信(中国)有限公司	27,336,218.76	2.29	原材料款	非关联
5	(德国)帝森克虏伯伍德氯工程有限公司	26,375,067.91	2.21	原材料款	非关联
合计		177,204,686.59	14.84		

图表6-13 发行人 2017 年采用账龄分析法的预付款项分析表

单位：元，%

项目	2017 年 12 月 31 日		
	账面余额	占比	坏账准备
1 年以内	843,286,357.23	70.58	110,508.40
1 至 2 年	109,146,047.22	9.14	42,985.90
2 至 3 年	79,129,101.49	6.62	113,249.01
3 年以上	163,231,115.02	13.66	525,321.43
合 计	1,194,792,620.96	100	792,064.74

2018 年 3 月末预付款项余额为 203,046.49 万元，较年初增加了 83,646.44 万元，为增加了原材料预付款。

（5）其他应收款

公司的其他应收款主要是非贸易结算形成的土地处置款等应收款项以及暂付款等。公司土地处置、土地款及往来款等其他应收款项均有协议及回款计划。

2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司其他应收款分别为 265,308.83 万元、230,824.90 万元、308,741.67 万元和 307,644.95 万元，占流动资产比例分别为 8.82%、8.21%、11.26%和 10.05%。2017 年末公司其他应收款账龄主要集中在 1 年以内、1-2 年，其中 1 年以内占比为 65.99%。2017 年末其他应收款较年初增加了 77,916.77 万元，主要系公司参股企业向公司借款增加所致。

图表6-14 2017 年末公司前五名其他应收账款情况表

单位：元，%

欠款单位	余额	款项性质	与本公司关系	占比
重庆潼南工业园区管理委员会	388,823,390.00	拆迁补偿	非关联	7.77
重庆渝富资产管理有限公司	297,170,598.28	土地补偿款	非关联	5.94
石坪桥地块	216,411,228.06	土地款	关联	4.32
普莱克斯化医（重庆）工业气体有限公司	200,945,171.14	借款	关联	4.01
重庆鹏凯精细化工有限公司	80,000,000.00	委托贷款	关联	1.60
合计	231,135,319.05	-	-	23.64

图表6-15 发行人 2017 年末采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款情况表

单位：元，%

项目	2017 年 12 月 31 日		
	账面余额	占比	坏账准备
1 年以内	548,556,867.96	65.99	4,371,617.67
1 至 2 年	119,741,610.29	14.41	9,178,729.28
2 至 3 年	27,747,659.05	3.34	9,293,149.01
3 年以上	135,167,245.51	16.26	101,046,064.44
合 计	831,213,382.81	100	123,889,560.40

2018 年 3 月末其他应收款余额为 307,644.95 万元，较年初减少 1,096.72 万元。

（6）存货

公司的存货主要是原材料、自制半成品及在产品、库存商品（产成品）。2015 年-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司存货余额分别为 515,011.13 万元、499,445.46 万元、511,362.29 万元和 552,216.28 万元，分别占流动资产比例的 17.11%、17.77%、18.66%和 18.05%。2017 年末公司存货较年初增加 11,916.83 万元。

图表6-16 发行人 2017 年末存货明细表

单位：元，%

项目	2017 年 12 月 31 日		
	账面余额	占比	跌价准备
原材料	939,443,862.27	18.08	5,867,342.94
自制半成品及在产品	333,120,047.59	6.41	9,672,541.13
库存商品（产成品）	3,648,176,378.72	70.22	61,496,723.54
周转材料（包装物、低值易耗品等）	233,886,744.08	4.50	4,543,127.02
消耗性生物资产	21,748.00	0.00	
其他	40,553,838.45	0.78	
合计	5,195,202,619.11	100.00	81,579,734.63

2018 年 1 季度末存货较 2017 年末增加 40,853.99 万元，增加幅度为 7.99%，主要系公司库存商品上升所致。

（7）其他流动资产

其他流动资产主要是公司下属子公司未抵扣进项税、银行理财产品和预缴所得税等其他短期资产。2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司其他流动资产分别为 125,329.08 万元、138,148.35 万元、153,777.67 万元和 95,001.08 万元，占流动资产的比例分别 4.16%、4.92%、5.61%和 3.1%。2017 年较上年度增加了 15,629.32 万元，主要是到期未收款的贴现票据增加所致。总的来看，公司流动资产构成合理，现金类资产充足，资产流动性较好，资产的可收回性和变现能力较强。

2018 年 3 月末其他流动资产余额为 95,001.08 万元，较年初减少 58,776.59 万元。

2、非流动资产分析

图表6-17 发行人 2015-2017 年末及 2018 年 3 月末非流动资产结构表

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2018 年 3 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
发放贷款及垫款	48,179.80	1.11%	30,081.90	0.62%	43,414.31	0.85%	-	0.00%

可供出售金融资产	78,674.06	1.81%	78,981.93	1.63%	85,354.80	1.68%	80,556.76	1.58%
持有至到期投资	-	0.00%	0	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
长期应收款	6,388.29	0.15%	17,246.76	0.35%	16,667.98	0.33%	16,653.63	0.33%
长期股权投资	171,152.19	3.93%	184,379.31	3.79%	230,465.75	4.53%	238,636.52	4.67%
投资性房地产	647,391.63	14.88%	687,100.25	14.14%	724,425.82	14.23%	724,425.82	14.16%
固定资产净额	1,748,430.01	40.18%	2,169,684.07	44.65%	2,215,180.04	43.50%	2,170,363.20	42.44%
在建工程	1,278,021.05	29.37%	1,223,324.62	25.18%	1,218,562.74	23.93%	1,267,318.46	24.78%
工程物资	51,509.70	1.18%	41,612.24	0.86%	42,188.35	0.83%	40,808.75	0.80%
固定资产清理	772.97	0.02%	13,956.20	0.29%	506.62	0.01%	579.04	0.01%
生产性生物资产	173.53	0.00%	462.06	0.01%	451.42	0.01%	456.78	0.01%
无形资产	209,197.47	4.81%	280,330.65	5.77%	292,629.72	5.75%	289,057.47	5.65%
开发支出	6,024.11	0.14%	17,459.58	0.36%	22,972.10	0.45%	25,718.52	0.50%
商誉	11,085.01	0.25%	9,632.86	0.20%	82,612.05	1.62%	111,023.83	2.17%
长期待摊费用	18,260.02	0.42%	31,333.34	0.64%	30,196.30	0.59%	33,355.54	0.65%
递延所得税资产	14,499.52	0.33%	15,272.17	0.31%	22,643.73	0.44%	22,205.96	0.43%
其他非流动资产	61,401.26	1.41%	58,303.32	1.82%	63,961.12	1.26%	93,065.90	1.82%
非流动资产合计	4,351,160.62	100.00%	4,859,161.27	100.00%	5,092,232.84	100.00%	5,114,226.17	100.00%

2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司非流动资产规模分别为 4,351,160.62 万元、4,859,161.27 万元、5,092,232.84 万元和 5,114,226.17 万元，公司非流动资产规模持续增长，主要系公司近年来建设项目较多，固定资产和在建工程增长所致，此外 2008 年公司开始对投资性房地产按公允价值进行后续计量也是非流动资产增长的重要原因。

从公司近年来非流动资产构成来看，固定资产及在建工程是非流动资产最主要的构成部分，2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司固定资产及在建工程合计分别为 3,026,451.06 万元、3,393,008.69 万元、3,433,742.78 万元和 3,437,681.66 万元，占非流动资产的比例分别 69.56%、69.83%、67.43%和 67.22%，符合公司主要从事化工及医药制造的行业特点。公司主要非流动资产情况如下：

(1) 固定资产

公司的固定资产主要为机器设备和房屋建筑物。2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司固定资产净额分别为 1,748,430.01 万元、2,169,684.07 万元、2,215,180.04 万元和 2,170,363.20 万元，占非流动资产的比例分别为 40.18%、44.65%、43.50%和 42.44%。2017 年末公司固定资产净额较 2016 年增 45,495.97 万元，主要原因是通过在建工程转固和并购企业转入增加固定资产原值。

图表6-18 2016 年及 2017 年末公司固定资产明细

单位：元

项目	2016 年余额	2016 年增加额	2016 年减少额	2017 年末余额
一、账面原值合计	30,661,357,642.16	10,208,592,145.13	8,527,576,326.24	32,342,373,461.05
房屋、建筑物	8,402,970,988.94	2,142,352,789.01	1,491,655,634.21	9,053,668,143.74
机器设备	21,323,205,915.03	7,933,470,488.13	6,948,968,011.19	22,307,708,391.97
运输工具	292,270,692.76	34,750,381.58	42,743,454.84	284,277,619.50
电子设备	282,008,915.28	16,340,499.68	5,122,652.89	293,226,762.07
办公设备	25,556,805.21	60,080,008.26	7,899,030.32	77,737,783.15
酒店业家具	190,521.07	65,759.39	144,115.43	112,165.03
其他	335,153,803.87	21,532,219.08	31,043,427.36	325,642,595.59
二、累计折旧合计	8,454,559,743.76	1,885,160,734.91	698,957,371.50	9,640,763,107.17
房屋、建筑物	1,700,976,355.55	333,998,272.26	105,368,546.62	1,929,606,081.19
机器设备	6,251,584,832.54	1,470,990,333.97	561,967,239.25	7,160,607,927.26
运输工具	182,891,790.87	25,149,027.60	22,302,847.45	185,737,971.02
电子设备	143,862,829.96	26,947,363.43	2,743,963.88	168,066,229.51
办公设备	15,213,953.08	9,734,493.87	-16,720,714.73	41,669,161.68
酒店业家具	150,760.63	17,239.38	144,115.43	23,884.58
其他	159,879,221.13	18,324,004.40	23,151,373.60	155,051,851.93
三、固定资产账面净值合计	22,206,797,898.40			22,701,610,353.88
房屋、建筑物	6,701,994,633.39			7,124,062,062.55

机器设备	15,071,621,082.49			15,147,100,464.71
运输工具	109,378,901.89			98,539,648.48
电子设备	138,146,085.32			125,160,532.56
办公设备	10,342,852.13			36,068,621.47
酒店业家具	39,760.44			88,280.45
其他	175,274,582.74			170,590,743.66
四、减值准备合计	577,367,365.68	44,435,287.47	71,992,728.43	549,809,924.72
房屋、建筑物	116,668,700.57	3,941,924.48	1,312,564.43	119,298,060.62
机器设备	456,607,996.36	40,045,954.96	68,964,406.94	427,689,544.38
运输工具	1,474,443.06	447,408.04	12,065.87	1,909,785.23
电子设备	600,825.62	-	473,430.35	127,395.27
办公设备	1,247,721.07	14,800.45	1,247,721.07	14,800.45
酒店业家具	-	-	-	-
其他	767,679.00	-14,800.46	-17,460.23	770,338.77
五、固定资产账面价值合计	21,629,430,532.72			22,151,800,429.16
房屋、建筑物	6,585,325,932.82			7,004,764,001.93
机器设备	14,615,013,086.13			14,719,410,920.33
运输工具	107,904,458.83			96,629,863.25
电子设备	137,545,259.70			125,033,137.29
办公设备	9,095,131.06			36,053,821.02
酒店业家具	39,760.44			88,280.45
其他	174,506,903.74			169,820,404.89

2018 年 3 月末固定资产净额为 2,170,363.20 万元，较年初减少 44,816.84 万元。

（2）在建工程

2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司在建工程账面价值分别为 1,278,021.05 万元、1,223,324.62 万元、1,218,562.74 万元和 1,267,318.46 万元，占非流动资产的

比例分别为 29.37%、25.18%、23.93%和 24.78%。2017 年末在建工程较 2016 年减少了 4761.88 万元，主要是恩力吉、建峰、长风等企业所属 MDI 一体化项目转固所致。

图表6-19 2017 年末公司在建工程明细表

单位：元

项目	2017 年年末		
	账面余额	减值准备	账面价值
合计	12,332,739,746.27	147,112,348.70	12,185,627,397.57
其中：MDI 一体化项目	5,822,904,186.02		5,822,904,186.02
10 亿 Nm ³ /年合成气制备 CO/H ₂	862,380,920.22		862,380,920.22
A11 项目	650,129,119.39		650,129,119.39
年产 5 万吨蛋氨酸及产业配套项目（二期）	333,161,164.68		333,161,164.68
甘氨酸项目	258,698,474.43		258,698,474.43
厂区搬迁工程	257,649,068.71		257,649,068.71
亚氨基二乙腈	223,736,838.09		223,736,838.09
甲醇（80 万吨/年）	212,537,627.08		212,537,627.08
永川老厂区土地治理工程	163,503,967.53		163,503,967.53
燃煤锅炉节能改造项目	153,100,027.63		153,100,027.63

2018 年 3 月末在建工程余额为 1,267,318.46 万元，较年初增加 48,755.72 万元，主要系企业项目建设投资增加所致。

（3）无形资产

公司的无形资产主要为土地使用权、专利及非专利技术。2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司无形资产账面价值分别为 209,197.47 万元、280,330.65 万元、292,629.72 万元和 289,057.47 万元，占非流动资产的比例分别为 4.81%、5.77%、5.75% 和 5.65%。2017 年末无形资产账面价值为 292,629.72 万元，较 2016 年增加 12,299.07 万元。

图表6-20 发行人 2017 年 12 月 31 日无形资产明细表

单位：元

项目	年初余额	本期增加额	本期减少额	期末余额
一、原价合计	3,243,647,184.72	664,140,823.30	452,266,546.39	3,455,521,461.63
其中：计算机软件	38,457,283.10	8,903,867.00	7,920,252.76	39,440,897.34
土地使用权	2,439,570,625.31	448,802,820.51	377,332,620.90	2,511,040,824.92
专利权	258,922,820.65	427,434.83	10,610,910.00	248,739,345.48
非专利技术	455,234,287.13	191,580,719.22	35,679,833.40	611,135,172.95
商标权	18,414,889.20			18,414,889.20
特许权	9,712,772.00	36,000.00	575,302.00	9,173,470.00
其他	2,611,578.00	14,389,981.74	1,824,698.00	15,176,861.74
客户关系	20,722,929.33		18,322,929.33	2,400,000.00
二、累计摊销合计	438,730,869.47	153,636,034.01	64,723,858.09	527,643,045.39
其中：计算机软件	21,543,690.55	6,305,936.14	1,564,853.76	26,284,772.93
土地使用权	266,702,026.89	56,102,138.23	19,351,762.08	303,452,403.04
专利权	19,709,496.49	24,935,246.62	10,610,510.00	34,034,233.11
非专利技术	98,721,010.81	64,666,028.86	20,072,210.35	143,314,829.32
商标权	12,473,680.35	813,420.36		13,287,100.71
特许权	3,977,736.01	735,555.88	204,508.65	4,508,783.24
其他	2,478,706.47	77,707.92	2,195,491.35	360,923.04
客户关系	13,124,521.90		10,724,521.90	2,400,000.00
三、减值准备合计	1,581,251.36			1,581,251.36
其中：计算机软件				
土地使用权				
专利权				
非专利技术	1,581,251.36			1,581,251.36
商标权				
特许权				
其他				
客户关系				
四、账面价值合计	2,803,335,063.89			2,926,297,164.88
其中：计算机软件	16,913,592.55			13,156,124.41
土地使用权	2,172,868,598.42			2,207,588,421.88
专利权	239,213,324.16			214,705,112.37
非专利技术	354,932,024.96			466,239,092.27
商标权	5,941,208.85			5,127,788.49
特许权	5,735,035.99			4,664,686.76
其他	132,871.53			14,815,938.70
客户关系	7,598,407.43			

2018 年 3 月末无形资产余额为 289,057.47 万元，较年初减少 3,572.24 万元，变化不大。

（4）投资性房地产

2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司投资性房地产账面价值分别为 647,391.63 万元、687,100.25 万元、724,425.82 万元和 724,425.82 万元，占非流动资产的比例分别为 14.88%、14.14%、14.23%和 14.16%。

2017 年末投资性房地产科目项下土地使用权账面价值 562,580.02 万元，公司的投资性房地产以土地使用权为主，主要是公司已注销的原子公司土地及子公司搬迁后的闲置土地，由公司本部、子公司紫光化工持有并准备增值后转让。上述投资性房地产中的土地，均合法合规，相关手续齐备，取得了对应的土地使用权证，土地主要位于渝北区、江北区、涪陵区等地。

2017 年末公司投资性房地产账面价值较 2016 年增加 37,325.57 万元，主要有两个原因：一是公允价值变动损益共 16,939.89 万元，其中土地约 9521.46 万元，房屋、建筑物约为 7418.43 万元；二是自有房屋、建筑物转入投资性房地产 25,602.50 万元。

截至 2018 年 3 月末，公司投资性房地产账面价值为 724,425.82 万元，较年初无变化。

图表6-21 发行人 2017 年 12 月 31 日投资性房地产明细表

项目	年初公允价值	本期增加额			本期减少额		期末公允价值
		购置	自用房地产或 存货转入	公允价值变动损益	处置	转为	
						自用房地产	
一、成本合计	2,258,879,259.10	28,868,545.67	98,436,216.30		27,837,645.07	7,832,600.00	2,350,513,77
其中：房屋、建筑物	786,465,376.28	297,117.12	75,016,065.80		22,021,045.95		839,757,51
土地使用权	1,472,413,882.82	28,571,428.55	23,420,150.50		5,816,599.12	7,832,600.00	1,510,756,26
二、公允价值变动合计	4,612,123,252.56		157,588,827.30	169,398,928.28	43,190,956.13	2,175,666.00	4,893,744,38
其中：房屋、建筑物	599,920,739.38		112,769,327.30	74,184,273.33	8,173,848.05		778,700,49
土地使用权	4,012,202,513.18		44,819,500.00	95,214,654.95	35,017,108.08	2,175,666.00	4,115,043,89

单位：元

三、投资性房地产账面价值合计	6,871,002,511.66	28,868,545.67	256,025,043.60	169,398,928.28	71,028,601.20	10,008,266.00	7,244,258,16
其中：房屋、建筑物	1,386,386,115.66	297,117.12	187,785,393.10	74,184,273.33	30,194,894.00		1,618,458,00
土地使用权	5,484,616,396.00	28,571,428.55	68,239,650.50	95,214,654.95	40,833,707.20	10,008,266.00	5,625,800,15

（5）长期股权投资

2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司长期股权投资分别为 171,152.19 万元、184,379.31 万元、230,465.75 万元和 238,636.52 万元，占非流动资产的比例分别为 3.93%、3.79%、4.53%和 4.67%。2017 年末公司长期股权投资余额较 2016 年增加 46,086.44 万元，主要为对联营企业的投资收益 46,049.46 万元。

图表6-22 2017 年末公司长期股权投资明细表

单元：万元

被投资单位	投资成本	年初余额	本年增减变动		
			追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益
一、子企业	53,134,442.21				
石家庄柏奇化工有限公司	34,867,300.00				
河北柏奇医药化工有限公司	5,783,700.00				
重庆鸿宇医药有限公司	725,500.00				
重庆科瑞仙女生物科技有限责任公司	11,757,942.21				
二、合营企业	1,600,000.00	1,975,258.97			544,739.52
重庆润良包装有限责任公司	1,600,000.00	1,975,258.97			544,739.52
三、联营企业	1,875,002,752.82	1,843,318,671.68	386,222,700.00	98,146,852.24	193,861,262.88
重庆市三灵化肥有限责任公司	4,500,000.00	26,314,342.83			-4,093,865.10
重庆前景建筑工程有限公司	10,000,000.00	4,945,832.18	9,500,000.00		803,099.44
重庆紫泰物流有	4,700,000.00	6,021,113.69			1,254,831.05

重庆化医控股（集团）公司 2018 年度第六期超短期融资券募集说明书

限公司					
重庆东之新贸易有限公司	500,000.00	666,845.48		500,000.00	199,354.52
重庆医药工业公司	6,879,515.18	6,879,515.18			
普莱克斯化医（重庆）工业气体有限公司	144,644,000.00	144,644,000.00			
重庆运中房地产有限公司	1,916,569.24	1,876,106.19			-3,234.00
重庆和友碱胺实业有限公司	114,879,573.93	100,675,777.56			16,771,130.39
重庆和亚化医创业投资合伙企业（有限合伙）	90,000,000.00	49,669,748.86	40,000,000.00		-490,211.95
重庆市化医长兴售电有限公司	7,000,000.00		7,000,000.00		-7,840.96
重庆化医上咨工程咨询有限公司	1,200,000.00	1,118,526.87			-42,798.70
重庆化医中昊化工设备制造安装有限公司	19,790,434.81	19,790,434.81			1,568,462.55
中越舰港农药生产合资企业	2,516,730.26	2,516,730.26			
重庆聚狮新材料科技有限公司	23,500,000.00	23,500,000.00			
重庆永原盛科技有限公司	17,500,000.00	17,364,471.49			-126,301.50
重庆中昊管道有限公司	5,880,000.00	15,780,000.00			-242,984.50
云阳三阳化工有限公司	2,250,000.00		2,250,000.00		
重庆药友制药有限责任公司	439,975,100.00	592,435,217.06			178,496,303.74
重庆医药工业研究院有限责任公司	74,178,900.00	77,426,552.07			-14,493,078.01
云南医药工业销售有限公司	124,200,000.00	125,072,984.43			598,992.33
重庆优侍养老产业有限公司	6,500,000.00	6,505,600.43			2,981.21
新疆生产建设兵团医药有限责任公司	39,652,700.00		39,652,700.00		1,609,418.67

重庆化医控股（集团）公司 2018 年度第六期超短期融资券募集说明书

重庆市瑞益医药科技有限公司	1,350,000.00	1,380,039.76		1,380,039.76	
重庆参天科瑞制药有限公司	102,000,000.00	51,000,000.00	51,000,000.00		
湖南省湘中制药有限公司	45,065,000.00	62,963,604.05			6,728,238.66
重庆化医嘉会物流有限公司	3,400,000.00	3,485,680.30			-94,829.73
重庆和亚化医投资管理有限公司	1,700,000.00	1,784,449.07			79,924.50
重庆渤溢股权投资基金管理有限公司	9,800,000.00	12,174,446.45			341,495.51
重庆鹏凯精细化工有限公司	24,000,000.00	23,758,393.34			-7,922,731.15
重庆渤溢新天股权投资基金合伙企业（有限合伙）	200,000,000.00	197,253,894.86			-3,353,329.63
重庆点石化医股权投资基金管理有限公司	4,000,000.00	3,871,939.14			-195,262.80
重庆点石精化股权投资基金合伙企业（有限合伙）	19,100,000.00	19,100,000.00	72,420,000.00	91,520,000.00	
贵州渝黔盐业经贸有限公司	20,000,000.00	22,527,854.27			433,212.35
重庆富友包装有限公司	3,000,000.00	5,608,124.52			-173,232.87
重庆长风生物科技有限公司	11,250,000.00	11,250,000.00			
重庆斯托赛克塑业有限责任公司	12,000,000.00	4,592,308.26			765,581.46
重庆四方所新材料有限公司	10,000,000.00	10,087,488.72			22,309.94
重庆市彭峰农资有限公司	900,000.00	1,293,855.57			360,880.01
重庆逸合峰生物科技有限公司		1,499,451.84			1,044,123.56
重庆关西涂料有限公司	29,764,229.40	74,838,203.12			9,549,096.35
北京北陆药业股份有限公司	30,000,000.00	82,621,611.03			12,379,847.16
四川长化宏光盐化工有限公司	35,110,000.00	22,574,169.17			-1,534,356.68
重庆渝鹏投资管理有限公司	4,000,000.00	4,746,812.48		4,746,812.48	

山西霍家长化合成橡胶有限公司	45,000,000.00		45,000,000.00		-5,517,361.84
新疆信汇峡清洁能源有限公司	119,400,000.00		119,400,000.00		-834,808.35
重庆龙之泉涂装防腐工程有限公司	2,000,000.00	1,702,546.34			-21,792.75
合计	1,929,737,195.03	1,845,293,930.65	386,222,700.00	98,146,852.24	194,406,002.40

2018 年 3 月末长期股权投资余额为 238,636.52 万元，较年初增加了 8,170.77 万

元，主要是对联营企业的股权投资增加。

（6）可供出售金融资产

可供出售金融资产主要为可供出售权益工具，2015-2017 年末及 2018 年 3 月末可供出售金融资产分别为 78,674.06 万元、78,981.93 万元、85,354.80 万元和 80,556.76 万元，占非流动资产的比例分别为 1.81%、1.63%、1.68%和 1.58%。2017 年末较 2016 年末增加 6,372.87 万元。

图表6-23 2017 年末公司可供出售金融资产情况表

单位：元

项目	期末余额		
	账面余额	减值准备	账面价值
可供出售权益工具	856,904,839.07	3,356,794.74	853,548,044.33
按公允价值计量的	111,697,476.44		111,697,476.44
按成本计量的	745,207,362.63	3,356,794.74	741,850,567.89
合计	856,904,839.07	3,356,794.74	853,548,044.33

2018 年 3 月末可供出售金融资产余额为 80,556.76 万元，较年初减少了 4,798.05 万元，变化不大。

（7）发放贷款及垫款

发放贷款及垫款主要是集团所属化医小贷公司对外发放的贷款，小贷公司自 2012 年成立至今，业务规模逐年增长。2015-2017 年末小贷公司发放的贷款分别为 48,179.80 万元、30,081.9 万元和 43,414.31 万元，占非流动资产的比例分别为 1.11%、0.62%和 0.85%。

（8）其他非流动资产

其他非流动资产主要是公司的预付长期资产款、长期保证金、股权分置流通权等。2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司其他非流动资产分别为 61,401.26 万元、58,303.31 万元、63,961.12 万元和 93,065.90 万元，占非流动资产的比例分别为 1.41%、1.82%、1.26%和 1.82%。2017 年末较年初增加了 5,657.80 万元，2018 年 3 月末其他非流动资产余额为 93,065.90 万元，较年初增加了 29,104.79 万元，主要系将发放贷款及垫款并入该科目进行报表披露，剔除该因素变化不大。

3、流动负债结构分析

图表6-24 发行人 2015 年-2017 年末及 2018 年 3 月末流动负债结构表

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2018 年 3 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,033,194.19	30.07%	1,106,390.07	36.39%	1,021,348.36	32.23%	1,162,564.91	35.05%
吸收存款及同业存放	-	0.00%	0	0.00%	14.83	0.00%	-	0.00%
应付票据	683,025.11	19.88%	571,532.01	18.80%	489,209.51	15.44%	505,926.06	15.25%
应付账款	606,724.90	17.66%	701,388.23	23.07%	662,120.92	20.90%	739,717.41	22.30%
预收款项	59,838.77	1.74%	65,470.06	2.15%	54,180.68	1.71%	77,976.22	2.35%
卖出回购金融资产款	78,109.80	2.27%	0	0.00%		0.00%		0.00%
应付职工薪酬	21,041.53	0.61%	25,300.94	0.83%	25,892.61	0.82%	21,805.84	0.66%
应交税费	35,474.98	1.03%	38,177.73	1.26%	41,537.52	1.31%	36,332.57	1.10%
应付利息	45,031.23	1.31%	35,768.23	1.18%	34,263.68	1.08%	19,513.04	0.59%
应付股利	1,572.79	0.05%	2,324.60	0.08%	2,199.30	0.07%	2,763.49	0.08%
其他应付款	100,712.46	2.93%	131,969.72	4.34%	180,761.71	5.70%	187,669.33	5.66%
一年内到期的非流动负债	211,785.26	6.16%	165,693.35	5.45%	272,149.18	8.59%	262,525.50	7.91%

其他流动负债	560,000.00	16.30%	195,970.66	6.45%	385,102.02	12.15%	300,402.92	9.06%
流动负债合计	3,436,511.04	100.00%	3,039,985.60	100.00%	3,168,780.30	100.00%	3,317,197.29	100.00%

从上表看出，短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成流动负债的主要部分。2015-2017 年末及 2018 年 3 月末，上述六项金额合计分别为 3,195,441.92 万元、2,872,944.05 万元、3,010,691.69 和 3,158,806.12 万元，分别占流动负债的 93.00%、94.51%、95.01%和 95.23%。

（1）短期借款

2015 年-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司短期借款分别为 1,033,194.19 万元、1,106,390.07 万元、1,021,348.36 万元和 1,162,564.91 万元，占流动负债的比例分别为 30.07%、36.39%、32.23%和 35.05%。该科目 2017 年末比年初减少了 85,041.71 万元，2018 年 3 月末短期借款余额为 1,162,564.91 万元，较年初增加 141,216.55 万元，近三年及一期，公司业务经营规模逐年增大，使得公司流动资金需求增加，短期借款数额较大。

（2）应付票据

2015 年-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司应付票据分别为 683,025.11 万元、571,532.01 万元、489,209.51 万元和 505,926.06 万元，占流动负债的比例分别为 19.88%、18.80%、15.44%和 15.25%。随着公司“票据池”方式资金集中管理的不断完善，公司在结算过程中越来越多的使用票据进行结算。2017 年末公司应付票据中银行承兑汇票和商业承兑汇票分别为 484,694.02 万元和 4515.49 万元。

2018 年 3 月末应付票据余额为 505,926.06 万元，较年初增加 16,716.55 万元。

（3）应付账款

2015 年末-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司应付账款分别为 606,724.90 万元、701,388.23 万元、662,120.92 万元和 739,717.41 万元，占流动负债的比例分别为 17.66%、23.07%、20.90%和 22.30%。公司应付账款账面金额上升，主要系公司近年来业务规模增长，相应采购规模也逐年增加所致；另外系公司对上游供货商的议价能力提升，采购款付款期限延长所致。

图表6-25 2017 年末公司应付账款账龄结构表

单位：元

项目	2017 年末
1 年以内（含 1 年）	5,480,442,330.95
1 至 2 年（含 2 年）	608,680,669.47
2 至 3 年（含 3 年）	279,127,993.47
3 年以上	252,958,202.82
合计	6,621,209,196.71

图表6-26 2017 年末账龄超过 1 年的重要应付款前五名情况

单位：元

单位	余额	款项性质	占比
重庆电力建设总公司	33,613,259.54	未到支付期	0.51%
重庆索特盐化股份有限公司	15,482,186.12	未到支付期	0.23%
东方电气集团东方锅炉股份有限公司	13,100,739.69	未到支付期	0.20%
三达膜科技（厦门）有限公司	13,021,644.10	未到支付期	0.20%
中电投远达环保工程有限公司	11,501,165.16	未到支付期	0.17%
合计	86,718,994.61	-	1.31%

2018 年 3 月末应付账款余额为 739,717.41 万元，较年初增加 77,596.49 万元，主要系经营正常周转，随着应收账款的增加，应付账款也有一定的增幅。

（4）其他应付款

公司的其他应付款主要是往来款、收取的各类保证金、货物运输费等其他往来款项。2015 年末-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司其他应付款分别为 100,712.46 万元、131,969.72 万元、180,761.71 万元和 187,669.33 万元，占流动负债的比例分别为 2.93%、4.34%、5.70%和 5.66%。

图表6-27 2017 年末账龄超过 1 年的其他应付款前五名情况

单位：元

单位名称	期末金额	未偿还原因	占比
中国平煤神马能源化工集团有限责任公司	29,400,000.00	未结算	1.63%
贵州恒丰医药有限公司	8,860,000.00	资金周转困难	0.49%
重庆忠庆环境工程咨询服务服务有限公司	5,000,000.00	未到还款期	0.28%

单位名称	期末金额	未偿还原因	占比
重庆德感工业园区管理委员会	4,169,995.00	厂区土地尾款	0.23%
重庆市食品药品监督管理局	3,686,260.59	未结算	0.20%
合计	51,116,255.59		4.04%

2018 年 3 月末其他应付账款余额为 187,669.33 万元,较年初增加 6,907.62 万元。

（5）一年内到期的非流动负债

2015 年-2017 年末及 2018 年 3 月末,公司一年内到期的非流动负债分别为 211,785.26 万元、165,693.35 万元、272,149.18 万元和 262,525.50 万元,占流动负债的比例分别为 6.16%、5.45%、8.59%和 7.91%。

2018 年 3 月末一年内到期的非流动负债余额为 262,525.50 万元,较年初减少了 9,623.68 万元。

（6）其他流动负债

公司的其他流动负债主要是发行的短期应付债券、非金融机构借款等。2015 年-2017 年末及 2018 年 3 月末,公司其他流动负债分别为 560,000.00 万元、195,970.66 万元、385,102.02 万元和 300,402.92 万元,占流动负债的比例分别为 16.30%、6.45%、12.15%和 9.06%。2017 年末公司其他流动负债较 2016 年末增加 189,131.36 万元,主要系短期应付债券增加所致。

2018 年 3 月末其他流动负债余额为 300,402.92 万元,较年初减少了 84,699.1 万元,主要是归还了超短期融资券。

4、非流动负债结构分析

图表6-28 发行人 2015-2017 年末及 2018 年 3 月末非流动负债结构表

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2018 年 3 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	575,059.06	26.23%	1,122,641.94	38.07%	1,114,153.11	37.00%	1,147,859.37	35.85%
应付债券	99,691.98	4.55%	409,775.66	13.90%	410,462.83	13.63%	416,302.83	13.00%
长期应付款	323,413.92	14.75%	327,006.39	11.09%	429,677.70	14.27%	437,124.38	13.65%
长期应付职工薪酬	20,135.89	0.92%	21,128.47	0.72%	21,064.10	0.70%	19,747.25	0.62%

专项应付款	33,092.94	1.51%	24,624.07	0.84%	24,377.29	0.81%	22,858.33	0.71%
预计负债	35.11	0.00%	197.1	0.01%	2,759.82	0.09%	1,865.23	0.06%
递延收益	40,234.28	1.84%	38,040.56	1.29%	36,756.96	1.22%	32,435.80	1.01%
递延所得税 负债	90,706.27	4.14%	101,305.87	3.44%	101,075.86	3.36%	100,863.19	3.15%
其他非流动 负债	1,009,591.49	46.06%	904,019.48	30.66%	870,794.62	28.92%	1,023,108.57	31.95%
非流动负债 合计	2,191,960.95	100.00%	2,948,739.54	100.00%	3,011,122.30	100.00%	3,202,164.96	100.00%

2015 年末-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司非流动负债分别为元 2,191,960.95 万元、2,948,739.54 万元、3,011,122.30 万元和 3,202,164.96 万元，非流动负债规模总体呈增长趋势。其中长期借款、应付债券、长期应付款以及其他非流动负债是非流动负债的主要组成部分。

（1）长期借款

2015 年末-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司的长期借款分别为 575,059.06 万元、1,122,641.94 万元、1,114,153.11 万元和 1,147,859.37 万元，占非流动负债的比例分别为 30.31%、38.07%、37.00%和 35.85%。

2018 年 3 月末长期借款余额为 1,147,859.37 万元，较年初变化不大。

（2）应付债券

2015 年-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司的应付债券分别为 99,691.98 万元、409,775.66 万元、410,462.83 万元和 416,302.83 万元，占非流动负债的比例分别为 4.55%、13.90%、13.63%和 13%。发行人应付债券科目为 2016 年 4 月发行的 40 亿元 3 年期公司债券。

2018 年 3 月末应付债券余额为 416,302.83 万元，较年初变化不大。

（3）长期应付款

2015 年末-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司的长期应付款分别为 323,413.92 万元、327,006.39 万元、429,677.70 万元和 437,124.38 万元，占非流动负债的比例分别为 14.75%、11.09%、14.27%和 13.65%。公司长期应付款增长主要原因系公司近年来拓展融资渠道，融资租赁业务增加所致。

2018 年 3 月末长期应付款余额为 437,124.38 万元，较年初增加 7,446.67 万元。

（4）其他非流动负债

公司的其他非流动负债主要为发行的中期票据和非公开定向债务融资工具。2015 年-2017 年末及 2018 年 3 月末，公司的其他非流动负债分别为 1,009,591.49 万元、904,019.48 万元、870,794.62 万元和 1,023,108.57 万元，占非流动资产的比例分别为 46.06%、30.66%、28.92%和 31.95%。近三年报告期内其他非流动负债占比呈下降趋势。2017 年较年初减少 33,224.86 万元，主要系非公开定向债务融资工具减少 20 亿元，申万宏源证券有限公司投资基金增加 16 亿元。

2018 年 3 月末较年初增加 152,313.95 万元，主要系公司发行中期票据所致。

（二）所有者权益结构分析

图表6-29 发行人 2015-2017 年末及 2018 年 3 月末所有者权益结构表

单位：万元

项目	2015 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日		2018 年 3 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	262,523.22	15.16%	262,523.22	15.62%	262,523.22	15.88%	262,523.22	15.86%
资本公积	418,956.14	24.19%	423,412.20	25.19%	379,599.20	22.96%	379,598.40	22.94%
其他综合收益	102,750.84	5.93%	104,893.24	6.24%	108,591.48	6.57%	106,024.55	6.41%
专项储备	2,150.14	0.12%	1,658.56	0.10%	1,234.53	0.07%	2,191.45	0.13%
未分配利润	-20,582.65	-1.19%	-46,422.94	-2.76%	-89,495.99	-5.41%	-99,860.04	-6.03%
少数股东权益	647,198.68	37.36%	615,885.09	36.63%	671,745.51	40.63%	685,047.98	41.40%
其他权益工具	319,220.00	18.43%	319,220.00	18.99%	319,220.00	19.31%	319,220.00	19.29%
所有者权益合计	1,732,216.38	100.00%	1,681,169.37	100.00%	1,653,417.95	100.00%	1,654,745.55	100.00%

报告期内，公司所有者权益总体上保持稳定趋势，从 2015 年发行永续债后，稳定在 170 亿元上下，公司所有者权益稳定性较好。

1、实收资本

截至 2018 年 3 月末，公司实收资本 262,523.22 万元，重庆市国有资产监督管理委员会为公司唯一股东。报告期内公司实收资本无变化。

2、资本公积

资本公积 2017 年初数与 2016 年末数不一致的情况：2016 年末的资本公积余额 4,234,121,994.46 元，2017 年初的资本公积余额 4,233,562,036.49 元，差异-559,957.97 元，年初资本公积变动的原因系重庆紫光化工股份有限公司调整期初数，化医集团合并层面相应调整资本公积-559,957.97 元。2017 年末较年初资本公积减少 43,813.00 万元，资本公积增减变动详细情况如下：

（1）资本公积增加 1,487,444.67 元，系重庆三峡油漆股份有限公司根据联营企业北陆药业净资产余额计算应享有的份额所致；资本公积增加 1,071,487.61 元，系重庆紫光化工股份有限公司收购少数股东的股权所致，对宁夏颖泰嘉和化工科技有限公司的持股比例由 59.20%上升为 100.00%；资本公积增加 655,579.45 元，系重庆腾泽化学有限公司对其控股子公司新疆新仁化工有限公司专项储备增加按 51.00% 持股比例计算享有所致。

（2）资本公积减少 401,553,740.11 元，系本年本集团内发生重大资产出售及发行股份购买资产所致，本年重药控股股份有限公司向重庆建峰工业集团有限公司出售除东凌国际(000893,SZ)7,068,965 股股票外的其他全部资产、负债，本年重药控股股份有限公司以非公开发行股份方式向重庆化医控股（集团）公司等 22 名重庆医药（集团）股份有限公司股东购买其合计持有的重庆医药（集团）股份有限公司 96.59% 的股权；资本公积减少 3,524,733.75 元，系重药控股股份有限公司本年收购子公司重庆医药集团四川医药有限公司和重庆医药集团湖北阳光医药有限公司的少数股东股权所致；资本公积减少 190,648.90 元，系重药控股股份有限公司权益法核算的被投资单位其他权益变动减少资本公积所致；资本公积减少 24,302,003.85 元，系重药控股股份有限公司本年发行股份购买资产发生的承销费减少资本公积所致；资本公积减少 2,739,684.46 元，系重庆化医新天投资管理有限公司处置投资性房地产从资本公积转入当期损益；资本公积减少 614,879.44 元，系重庆天原化工实业集团公司对重庆天原化工运贸有限责任公司的持股比例由 100%降为 51%所致；资本公积减少 2,524,000.00 元，系重庆化医恩力吉投资有限责任公司对上年根据（重庆）金地（2016）（估）字第 0058 号评估报告调增的无形资产和资本公积 2,524,000.00 元在本年作为减少处理所致；资本公积减少 5,000,000.00 元，系上年重庆特品化工有限

公司合并重庆新峡涂装防腐工程有限公司时，重庆新峡涂装防腐工程有限公司的实收资本与其他应收款同时增加 5,000,000.00 元，本年作为减少处理所致；资本公积减少 334,853.08 元，系按渝府发[2016]33 号文件精神，加快剥离国有企业办社会职能和解决历史遗留问题，重庆特品化工有限公司的子公司重庆民丰化工有限责任公司无偿划转 34 盏路灯（资产净值 334,853.08）给重庆市潼南区市政园林管理局减少资本公积所致。

3、未分配利润

报告期内公司未分配利润呈减少趋势，从 2015 年末-20,582.65 万元减少至 2018 年 3 月末-99,860.04 万元，减少的原因主要是 2014 年开始经济呈下行态势，市场需求减弱，化工制造企业前期亏损较大。

4、少数股东权益

2017 年末少数股东权益较 2016 年有所增加，增加了 55,860.42 万元，主要是由于少数股东投入和 2017 年建峰集团与医药集团重大资产重组事项影响增加少数股东权益影响所致。2018 年 3 月末公司少数股东权益较 2017 年末增加了 13,302.47 万元，主要是当期归属少数股东的损益增加所致。

（三）流动性和偿债保障能力分析

图表6-30 发行人 2015-2017 年及 2018 年 3 月流动性和偿债能力指标表

指标	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
流动比率	0.88	0.92	0.87	0.92
速动比率	0.73	0.76	0.7	0.76
资产负债率（%）	76.47	78.08	78.89	79.76
EBITDA（亿元）	25.14	37.77	44.40	-
EBITDA 全部债务比（%）	6.60	9.02	9.85	-
EBITDA 利息保障倍数	1.37	2.07	1.90	-
贷款偿还率（%）	100	100	100	100

利息偿付率（%）	100	100	100	100
----------	-----	-----	-----	-----

2015 年-2017 年末及 2018 年 3 月末公司流动比率分别为 0.88、0.92、0.87 和 0.92，速动比率分别为 0.73、0.76、0.7 和 0.76，从短期偿债能力指标看，公司相关比率保持稳定，投资项目较多，近年来公司归还短期负债借入发行长期公司债券，流动比率和速度比率有所回升，现金类资产规模较大，对短期债务具有良好的覆盖能力，继续维持在合理水平，能够保证到期债务的本息。总体看，公司偿债能力稳定，对全部债务保护能力正常。

2015-2017 年末及 2018 年 3 月末公司资产负债率分别为 76.47%、78.08%、78.89%和 79.76%，稍有波动。2015 年以来公司通过存量土地处置收益、发行永续债等措施，进一步增加权益资本，长期偿债能力稳定。

2015-2017 年末公司 EBITDA 分别为 25.14 亿元、37.77 亿元和 44.40 亿元，2017 年较 2016 年有所增加，主要是由于公司计入财务费用的利息支出增加所致。

2015-2017 年末公司 EBITDA 全部债务比分别为 6.6%、9.02%和 9.85%，EBITDA 利息保障倍数分别为 1.37 倍、2.07 倍和 1.9 倍。

总的来看，2015-2017 年末公司短期偿债能力和长期偿债能力均呈持续增强趋势，未来融资空间相对较好。

（四）盈利能力分析

图表6-31 发行人 2015-2017 年度及 2018 年 1-3 月盈利能力分析表

单位：万元

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-3 月
营业收入	3,583,795.48	4,013,422.66	4,370,872.33	1,023,823.90
营业毛利率	10.71%	9.65%	12.06%	13.28%
主营业务收入	3,497,106.40	4,008,961.16	4,316,347.91	1,001,426.26
其他业务收入	86,689.08	4,461.50	54,524.43	22,397.64
期间费用	503,670.62	485,882.71	532,386.32	134,744.64
其中：财务费用	128,414.59	126,349.92	161,657.66	43,311.28
销售费用	147,352.38	156,360.96	176,613.35	43,379.86
管理费用	227,903.65	203,171.83	194,115.31	48,053.50

投资收益	31,239.20	57,916.19	24,667.36	6,587.98
营业外收入	37,262.77	88,331.02	29,143.50	8,472.95
营业外支出	8,232.29	11,386.83	11,211.58	3,766.32
公允价值变动收益	85,021.53	23,494.24	16,832.05	-0.60
营业利润	-24,412.31	-30,136.75	26,930.50	993.78
利润总额	4,618.17	46,807.44	44,862.42	5,700.41
净利润	-39,205.21	16,797.14	27,810.03	2,934.96
营业净利率	-0.68%	-0.75%	0.64%	0.29%
平均总资产回报率	-1.17%	0.22%	0.36%	0.04%
平均净资产收益率	-2.79%	0.98%	1.67%	0.18%

1、营业收入

近年来公司通过资产重组和产业结构调整，形成了清晰的化工业、商贸流通业和医药制造业三大业务板块，2015年度-2017年度公司营业收入分别为 3,583,795.48 万元、4,013,422.66 万元和 4,370,872.33 万元，营业收入逐年增加。公司 2018 年 1-3 月营业收入为 1,023,823.90 万元。

2、营业毛利率

2015 年度-2017 年度公司营业毛利率分别为 10.71%、9.65%和 12.06%，公司 2017 年营业毛利率较 2016 年增加，主要系 2017 年度其他业务收入增加和公允价值变动收益增加，导致 2017 年营业毛利率较高。

3、期间费用

图表6-32 公司近三年及一期期间费用情况表

单位：万元

项目	2015 年度		2016 年度		2017 年度		2018 年一季度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
财务费用	128,414.59	3.58%	126,349.92	3.15%	161,657.66	3.70%	43,311.28	4.23%
销售费用	147,352.38	4.11%	156,360.96	3.90%	176,613.35	4.04%	43,379.86	4.24%
管理费用	227,903.65	6.36%	203,171.83	5.06%	194,115.31	4.44%	48,053.50	4.69%

合计	503,670.62	14.05%	485,882.71	12.11%	532,386.32	12.18%	134,744.64	13.16%
营业收入	3,583,795.48	100.00%	4,013,422.66	100.00%	4,370,872.33	100.00%	1,023,823.90	100.00%

2015 年度-2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司财务费用分别为 128,414.59 万元、126,349.92 万元、161,657.66 万元和 43,311.28 万元，伴随公司经营规模的扩大，公司融资规模总体处于较高水平，故财务费用亦处于较高水平。2017 年较 2016 年有所增加主要是利息支出的增加。

2015 年度-2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司销售费用分别为 147,352.38 万元、156,360.96 万元、176,613.35 万元和 43,379.86 万元，2017 年销售费用增长主要系销售费用中的人工成本以及运输费增长所致。

2015 年度-2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司管理费用分别为 227,903.65 万元、203,171.83 万元、194,115.31 万元和 48,053.50 万元。2017 年的管理费用水平较 2016 年有所降低。

4、投资收益

2015 年度-2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司投资收益分别为 31,239.20 万元、57,916.19 万元、24,667.36 万元和 6,587.98 万元，2017 年投资收益较 2016 年减少，同比减少军工洞体处置收益 2.5 亿及股票处置收益。

5、营业外收入

2015 年度-2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司营业外收入分别为 37,262.77 万元、88,331.02 万元、29,143.50 万元和 8,472.95 万元，公司营业外收入主要为债务重组利得和收到的政府补助，公司政府补助主要包括税收返还、离退休人员补贴、招商引资补贴款、财政贴息、技术改造项目资金和废水治理补贴等。2017 年公司营业外收入较 2016 年减少，主要系无债务重组利得及政府补助较上年减少 1.98 亿元。

6、营业外支出

2015 年度-2017 年度和 2018 年 1-3 月，公司营业外支出分别为 8,232.29 万元、11,386.83 万元、11,211.58 万元和 3,766.32 万元，公司营业外支出主要系罚款、违约金及赔偿金和退休职工工资及补贴等。2017 年公司营业外支出较 2016 年减少 175 万元。

7、公允价值变动损益

2015 年度-2017 年度，公司公允价值变动收益分别为 85,021.53 万元、23,494.24 万元和 16,832.05 万元。2017 年公司公允价值变动收益较 2016 年减少 6662.19 万元，主要是 2017 年公司相关投资性房地产的公允价值评估减少所致。

8、营业利润

2017 年公司营业利润为 26,930.50 万元，比上年增加了 57,067.25 万元，主要是随着供给侧改革深入、国家环保督察，以及化工下游行业复苏多重因素叠加影响下，市场回暖，毛利增加。

9、营业净利率

2015 年-2017 年和 2018 年 1-3 月公司的营业净利率分别为-0.68%、-0.75%、0.64% 和 0.29%。2017 年该指标扭负为正，得益于化工业回暖向好及商贸流通业稳定增长。

10、平均总资产回报率和平均净资产收益率

2015 年度-2017 年及 2018 年 1 季度公司的平均总资产回报率分别为-0.57%、0.22%、0.36%和 0.04%，平均净资产收益率分别为-2.79%、1.01%、1.68%、0.18%。

公司利润总额分别为 4,618.17 万元、46,807.44 万元、44,862.42 万元和 5,700.41 万元。

（五）公司营运效率分析

图表6-33 发行人 2015-2017 年度及 2018 年 1-3 月资产营运效率分析表

项目/时间	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-3 月
应收账款周转率（次/年）	5.79	5.94	5.65	1.06
存货周转率（次/年）	6.06	7.11	7.61	1.67
总资产周转率（次/年）	0.52	0.53	0.56	0.13

公司应收账款周转率、存货周转率等营运能力指标在年末保持稳定，在一季度末大幅度下降，为回款周期较长多在年末的应收医院回款所致，主营业务收入增长率自 2015 年企稳后稳步增长。整体上看，反映出化医集团经营、管理和运用资产水平和资产配置组合能力较强，没有因资产规模的快速增长而降低。收回赊销账款的能力较强，对应收账款的管理较严格，应收账款的变现能力和流动性较高，主营业务收入稳健增长。

（六）现金流分析

图表6-34 发行人近三年及一期现金流量主要数据分析表

单位：万元

项目	2018 年 1-3 月	2017 年	2016 年度	2015 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
经营活动现金流入	1,035,726.46	4,629,892.00	4,320,908.23	3,892,497.69
经营活动现金流出	1,177,933.66	4,529,501.66	4,185,403.91	3,760,688.28
经营活动产生的现金流量净额	-142,207.20	100,390.34	135,504.31	131,809.41
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入	75,674.05	474,063.96	147,560.32	99,988.27
投资活动现金流出	77,835.90	629,163.40	475,461.27	382,746.76
投资活动产生的现金流量净额	-2,161.85	-155,099.44	-327,900.95	-282,758.48
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入	1,042,578.65	2,805,987.61	2,896,689.99	3,176,578.85
筹资活动现金流出	888,496.19	2,996,013.10	2,748,533.88	2,798,406.55
筹资活动产生的现金流量净额	154,082.46	-190,025.49	148,156.11	378,172.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,217.95	-159.99	557.12	-44.15
五、现金净流量合计	10,931.36	-244,894.59	-43,683.41	227,179.08

1、经营性现金流分析

企业经营活动现金流流入结构较为合理稳定，集团的现金流出多为购买原材料，近几年集团经营活动产生的现金净流量皆为正且保持稳定，企业的偿还和支付能力良好，随着业务规模扩大和主要业务板块区域地位提升，公司保持较强的获现能力，2018 年 3 月该部分为负，主要由于企业与医院的业务往来在每年年末结算，该部分产生的现金流集中在四季度。经营者对资金的运用良好，通过经营活动获取现金的能力强。

2、投资性现金流分析

公司连续三年的投资活动的净现金流均为负值，主要是因为公司近年来发展迅猛，发展前景广阔。集团投入大量现金用于项目建设及技术研发与改造等，公司所

涉及的相关领域较多，下属控股、参股公司多，集团长期股权投资投入的现金流较大，另外公司短期理财产品的买入和赎回金额较大，根据投资计划公司在建项目未来投资额较大。

3、筹资性现金流分析

2015-2016 集团筹资活动产生的净现金流量皆为正值，为满足公司投资及日常运营方面要求，保持较大的筹资规模，表明企业筹资能力强。2017 年公司筹资活动产生的净现金流量为负，主要是因为从 2016 年起公司降低融资规模。总体来说，集团现金流情况较好，经营情况良好，投资渠道畅通，公司筹资规模较大，负债融资及股权融资渠道畅通，公司具有较强的融资能力。

五、发行人有息债务情况

截至 2018 年 3 月末，公司有息债务融资总计 474.99 亿元，其中短期借款 172.55 亿元，一年内到期的非流动负债 26.25 亿元，长期借款 114.79 亿元，其他流动负债 30.04 亿元，其他非流动负债 102.31 亿元，应付债券 41.63 亿元，长期应付款 43.71 亿元。

（一）最近一期末有息债务情况

截至 2018 年 3 月末，公司有息债务余额及债务期限结构如下：

图表6-35 发行人 2018 年 3 月末有息债务情况表

单位：万元

项目	2018 年 3 月末	
	余额	占比
短期债务	1,725,493.32	36.33%
其中：短期借款	1,162,564.91	24.48%
一年内到期的非流动负债	262,525.50	5.53%
其他流动负债	300,402.92	6.32%
长期债务	3,024,395.15	63.67%
其中：长期借款	1,147,859.37	24.17%
应付债券	416,302.83	8.76%
长期应付款	437,124.38	9.20%
其他非流动负债	1,023,108.57	21.54%
合计	4,749,888.48	100.00%

（二）银行借款情况

1、银行借款类别

截止 2018 年 3 月末，发行人银行借款类型情况如下：

图表6-36 截至 2018 年 3 月末发行人银行借款类型情况表

单位：万元

借款性质	短期借款	一年内到期的非流动负债	长期借款	合计
信用借款	491,096.75	244,624.92	453,570.66	1,189,292.33
质押借款	28,379.16		68,676.75	97,055.91
抵押借款	48,169.00		27,917.80	76,086.80
保证借款	576,520.00	17,900.58	560,034.16	1,154,454.74
混合担保借款	18,400.00		37,660.00	56,060.00
合计	1,162,564.91	262,525.50	1,147,859.37	2,572,949.78
占比	45.18%	10.20%	44.61%	100.00%

2、主要的银行借款情况

截至 2018 年 3 月 31 日，发行人主要银行借款情况如下：

图表6-37 截至 2018 年 3 月末发行人主要借款明细表

单位：万元

借款人	借款银行	借款种类	借款金额	融资利率	起息日	到期日
重庆化医控股（集团）公司	兴业银行	信用	100,000.00	5.95%	2017/7/27	2019/7/27
重庆化医控股（集团）公司	建设银行	信用	100,000.00	5.90%	2017/8/24	2019/8/23
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	信用	60,000.00	4.75%	2016/11/8	2019/11/7
重庆化医控股（集团）公司	哈尔滨银行	保证	48,500.00	4.75%	2016/4/13	2019/4/12
重庆弛源化工有限公司	中国银行	保证借款	42,839.00	4.46%	2013/6/28	2022/6/25
重庆化医控股（集团）公司	建设银行	信用	40,000.00	4.70%	2016/7/25	2019/7/10
重庆化医控股（集团）公司	中国银行	信用	40,000.00	4.35%	2017/8/21	2018/8/20
重庆紫光化工股份有限公司	兴业信托	保证借款	40,000.00	7.20%	2018/3/9	2020/3/9
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	信用	36,000.00	4.75%	2016/11/8	2019/5/7
重庆化医控股（集团）公司	国开行	混合	30,000.00	4.75%	2017/11/28	2020/11/27

重庆化医控股（集团）公司	国开行	信用	30,000.00	4.75%	2016/6/2	2019/5/30
重庆化医控股（集团）公司	邮政银行	信用	30,000.00	4.35%	2018/1/17	2019/1/17
重庆化医控股（集团）公司	中国银行	信用	30,000.00	4.35%	2018/2/1	2019/1/31
重庆化医控股（集团）公司	邮政银行	信用	25,000.00	4.35%	2017/4/14	2018/4/13
重庆化医控股（集团）公司	邮政银行	信用	25,000.00	4.35%	2017/4/27	2018/4/26
重庆化医控股（集团）公司	浦发银行	信用	24,500.00	4.75%	2016/4/29	2019/4/29
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	质押	24,000.00	4.99%	2017/5/19	2022/5/18
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	恒丰银行	保证借款	21,000.00	5.23%	2015/12/22	2018/11/26
重庆化医控股（集团）公司	北京银行	信用	20,000.00	4.75%	2017/10/13	2020/10/11
重庆化医控股（集团）公司	建设银行	信用	20,000.00	4.70%	2016/7/25	2019/7/10
重庆化医控股（集团）公司	国开行	信用	20,000.00	5.25%	2015/7/31	2018/7/31
重庆化医控股（集团）公司	国开行	信用	20,000.00	4.35%	2017/12/22	2018/12/21
重庆紫光化工股份有限公司	渤海银行	保证借款	20,000.00	5.50%	2017/12/28	2018/12/27
重庆紫光化工股份有限公司	国开行	保证借款	19,500.00	5.00%	2017/8/24	2018/8/23
重庆化医紫光新材料有限责任公司	国开行	保证借款	18,100.00	1.20%	2017/3/17	2031/3/16
重庆化医控股（集团）公司	国开行	信用	18,000.00	4.75%	2016/5/30	2019/3/30
重庆弛源化工有限公司	农业银行	保证借款	18,000.00	4.90%	2013/4/23	2022/4/22
新疆紫光永利精细化工有限公司	重庆农商行	保证借款	18,000.00	5.44%	2017/7/28	2018/7/26
重庆弛源化工有限公司	交通银行	保证借款	17,104.00	5.39%	2014/5/26	2021/7/29
重庆卡贝乐化工有限责任公司	进出口行	保证借款	17,000.00	4.35%	2017/4/28	2018/4/27
内蒙古紫光化工有限责任公司	重庆农商行	保证借款	17,000.00	5.44%	2017/7/21	2018/7/19
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	重庆农商行	保证借款	16,250.00	5.88%	2015/11/6	2022/11/5
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	重庆农商行	保证借款	16,250.00	5.88%	2015/11/20	2022/11/5

宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	重庆农商行	保证借款	16,250.00	5.88%	2016/1/20	2022/11/5
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	15,000.00	4.37%	2017/1/22	2019/12/10
重庆化医控股（集团）公司	民生银行	信用	15,000.00	4.35%	2018/1/25	2019/1/24
重庆市盐业（集团）有限公司	重庆农商行	保证借款	15000.00	4.75%	2016/3/7	2019/3/3
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	重庆农商行	保证借款	14,750.00	5.70%	2017/4/10	2020/4/6
重庆紫光化工股份有限公司	华夏银行	混合担保借款	14,000.00	5.40%	2017/6/27	2019/6/26
重庆市盐业（集团）有限公司	中国银行	担保借款	13500.00	4.79%	2018/3/1	2019/3/1
重庆卡贝乐化工有限责任公司	进出口行	保证借款	13,000.00	4.35%	2017/5/27	2018/4/27
林德化医（重庆）气体有限公司	重庆农村商业银行股份有限公司	信用借款	12,483.75	4.90%	2012/8/22	2018/6/18
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	质押	12,000.00	4.99%	2017/5/19	2021/11/20
重庆化医控股（集团）公司	国开行	信用	12,000.00	4.75%	2016/6/2	2019/3/30
重庆紫光化工股份有限公司	光大银行	保证借款	12,000.00	5.30%	2017/11/13	2018/11/13
重庆紫光化工股份有限公司	重庆农商行	保证借款	10,600.00	5.22%	2018/1/16	2019/1/15
重庆化医控股（集团）公司	北京银行	信用	10,000.00	4.75%	2018/1/29	2020/10/11
重庆化医控股（集团）公司	华夏银行	信用	10,000.00	4.75%	2016/10/31	2019/9/21
重庆化医控股（集团）公司	大连银行	保证	10,000.00	4.75%	2016/11/16	2019/11/15
重庆化医控股（集团）公司	三峡银行	信用	10,000.00	4.75%	2016/7/1	2018/7/1
重庆化医控股（集团）公司	建设银行	信用	10,000.00	4.51%	2016/1/27	2019/1/26
重庆化医控股（集团）公司	国开行	混合	10,000.00	4.75%	2017/11/27	2020/11/27
重庆化医控股（集团）公司	兴业银行	信用	10,000.00	4.35%	2017/10/25	2018/10/24
重庆化医控股（集团）公司	招商银行	信用	10,000.00	4.35%	2017/11/22	2018/5/21
重庆化医控股（集团）公司	中国银行	信用	10,000.00	4.35%	2017/9/8	2018/9/7

林德化医（重庆）气体有限公司	中国农业银行股份有限公司	保证借款	10,000.00	4.79%	2018/3/21	2019/3/21
重庆市盐业（集团）有限公司	中国农业银行	保证借款	10000.00	4.75%	2016/3/15	2019/3/14
重庆医药（集团）股份有限公司	重庆农商行	信用借款	10,000.00	4.75%	2018/3/14	2021/3/13
重庆医药（集团）股份有限公司	中国银行	信用借款	10,000.00	4.57%	2018/2/1	2019/2/1
重庆医药新特药品有限公司	重庆农商行	信用借款	10,000.00	4.35%	2018/2/6	2019/2/5
重庆弛源化工有限公司	工商银行	保证借款	10,000.00	4.75%	2014/4/23	2018/12/10
重庆紫光化工股份有限公司	中国银行	保证借款	10,000.00	4.35%	2018/1/2	2019/1/1
重庆紫光化工股份有限公司	中信银行	信用借款	10,000.00	5.66%	2017/12/8	2018/12/8
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	交通银行	混合担保借款	10,000.00	5.70%	2018/3/23	2020/3/22
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	建设银行	抵押借款	10,000.00	7.21%	2014/6/30	2020/6/16
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	重庆农商行	保证借款	9,833.00	5.70%	2017/6/16	2020/6/15
重庆建峰化肥有限公司	中国银行	信用借款	9,736.00	4.57%	2017/12/20	2018/12/19
重庆化医控股（集团）公司	建设银行	信用	9,600.00	4.51%	2016/1/27	2018/6/21
重庆科瑞制药(集团)有限公司	浙商行	保证借款	9,000.00	4.75%	2017/1/20	2020/1/19
重庆市盐业（集团）有限公司	重庆农商行	保证借款	9000.00	4.75%	2016/3/7	2018/9/7
重庆建峰化肥有限公司	农业银行	保证借款	9,000.00	5.61%	2018/2/10	2019/2/9
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	宁夏银行	保证借款	9,000.00	5.23%	2016/11/6	2018/11/6
重庆紫光化工股份有限公司	国开基金	保证借款	8,980.00	1.20%	2016/1/29	2031/1/29
重庆化医控股（集团）公司	华夏银行	信用	8,750.00	4.75%	2016/10/31	2019/10/30
重庆建峰化肥有限公司	农业银行	保证借款	8,500.00	4.87%	2018/2/13	2018/8/12
重庆紫光化工股份有限公司	重庆农商行	保证借款	8,400.00	4.79%	2017/5/11	2018/5/9
林德化医（重庆）气体有限公司	中国交通银行股份有限公司	保证借款	8,195.06	4.90%	2013/9/6	2018/11/20

宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	重庆农商行	保证借款	8,125.00	5.88%	2016/3/24	2022/11/5
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	重庆农商行	保证借款	8,125.00	5.88%	2016/6/6	2022/11/5
重庆化医控股（集团）公司	国开行	信用	8,000.00	1.20%	2016/3/14	2031/3/14
重庆化医控股（集团）公司	农业银行	信用	8,000.00	4.35%	2017/6/23	2018/6/22
重庆化医控股（集团）公司	农业银行	信用	8,000.00	4.35%	2017/6/23	2018/6/22
重庆科瑞制药(集团)有限公司	浙商行	保证借款	8,000.00	5.44%	2017/5/26	2018/5/25
重庆紫光化工股份有限公司	浦发银行	保证借款	8,000.00	5.22%	2017/7/14	2018/7/14
重庆紫光化工股份有限公司	光大银行	保证借款	8,000.00	5.30%	2017/11/14	2018/11/14
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	工商银行	抵押借款	8,000.00	4.79%	2017/3/31	2018/4/2
林德化医（重庆）气体有限公司	中国交通银行股份有限公司	保证借款	7,873.68	4.90%	2013/9/6	2018/5/20
重庆弛源化工有限公司	中国银行	保证借款	7,653.00	4.46%	2014/3/27	2022/6/15
重庆紫光国际化工有限责任公司	重庆农商行	保证借款	7,400.00	4.35%	2017/6/5	2018/6/4
重庆紫光化工股份有限公司	浦发银行	混合担保借款	6,800.00	5.70%	2016/12/23	2019/12/23
重庆卡贝乐化工有限责任公司	重庆农商行	保证借款	6,679.94	4.90%	2010/11/26	2019/4/2
重庆医药新特药品有限公司	工商银行	质押借款	6,650.00	4.57%	2017/7/21	2018/7/19
重庆市万利来化工股份有限公司	华夏银行	保证借款	6,500.00	4.75%	2017/3/20	2019/3/19
重庆紫光国际化工有限责任公司	重庆农商行	保证借款	6,400.00	4.35%	2017/6/9	2018/6/8
重庆紫光国际化工有限责任公司	重庆农商行	保证借款	6,200.00	4.35%	2017/6/7	2018/6/6
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	信用	6,000.00	4.75%	2016/11/8	2018/5/7
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	信用	6,000.00	4.75%	2016/11/8	2018/11/7
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	6,000.00	4.35%	2017/6/21	2018/6/21
重庆化医控股（集团）公司	农业银行	信用	6,000.00	4.35%	2017/7/3	2018/7/2

重庆科瑞制药(集团)有限公司	农商行	保证借款	6,000.00	4.35%	2017/10/12	2018/10/11
重庆科瑞制药(集团)有限公司	农商行	保证借款	6,000.00	4.35%	2017/10/24	2018/10/22
重庆三峡油漆股份有限公司	重庆农村商业银行	信用借款	6,000.00	4.35%	2018/1/22	2019/1/21
重庆市映天辉氯碱化工有限公司	重庆银行	混合担保借款	6,000.00	5.22%	2017/3/27	2018/6/27
重庆医药（集团）股份有限公司	民生银行	信用借款	6,000.00	4.79%	2018/3/20	2019/3/20
重庆白涛化工园区能通建设开发有限公司	农村商业银行	保证借款	6,000.00	5.00%	2017/12/4	2018/12/3
重庆紫光化工股份有限公司	重庆农商行	保证借款	6,000.00	4.79%	2017/5/5	2018/5/4
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	建设银行	抵押借款	5,800.00	7.21%	2014/6/30	2020/6/16
重庆建峰化工股份有限公司	中国银行（法国政府）	保证借款	5,695.43	2.00%	1989/2/22	2020/2/22
重庆弛源化工有限公司	交通银行	保证借款	5,520.00	5.24%	2014/8/29	2021/8/28
重庆紫光化工股份有限公司	国开行	保证借款	5,500.00	5.00%	2017/9/27	2018/9/26
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	5,000.00	4.37%	2017/1/22	2019/7/10
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	5,000.00	4.37%	2017/1/22	2019/7/10
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	5,000.00	4.37%	2017/1/22	2019/12/10
重庆化医控股（集团）公司	建设银行	信用	5,000.00	4.75%	2016/6/20	2019/6/19
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	5,000.00	4.35%	2017/12/1	2018/11/28
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	5,000.00	4.35%	2017/9/19	2018/9/18
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	5,000.00	4.35%	2017/11/10	2018/11/9
重庆化医控股（集团）公司	农业银行	信用	5,000.00	4.35%	2017/9/8	2018/9/7
重庆化医控股（集团）公司	农业银行	信用	5,000.00	4.35%	2017/9/11	2018/9/10
重庆卡贝乐化工有限责任公司	工商银行	保证借款	5,000.00	4.35%	2017/6/19	2018/6/15
重庆卡贝乐化工有限责任公司	工商银行	保证借款	5,000.00	3.63%	2017/8/21	2018/8/13

重庆卡贝乐化工有限责任公司	兴业银行	保证借款	5,000.00	5.00%	2018/2/9	2019/2/8
重庆科瑞制药(集团)有限公司	农商行	保证借款	5,000.00	4.35%	2017/9/30	2018/9/29
重庆民丰化工有限责任公司	农商银行	保证借款	5,000.00	4.79%	2018/1/19	2019/1/18
重庆民丰化工有限责任公司	农商银行	保证借款	5,000.00	4.79%	2018/2/8	2019/2/6
重庆三峡油漆股份有限公司	兴业银行	信用借款	5,000.00	4.35%	2017/10/24	2018/10/23
重庆三峡油漆股份有限公司	三峡银行	信用借款	5,000.00	4.75%	2018/1/12	2020/7/10
重庆市盐业（集团）有限公司	建设银行	保证借款	5000.00	4.75%	2017/6/28	2020/6/27
重庆市盐业（集团）有限公司	中国农业银行	保证借款	5000.00	5.78%	2015/6/17	2018/6/16
重庆市盐业（集团）有限公司	中国农业银行	保证借款	5000.00	4.75%	2016/3/15	2019/3/14
重庆市盐业（集团）有限公司	民生银行	信用借款	5000.00	4.35%	2017/5/25	2018/5/24
重庆市盐业（集团）有限公司	兴业银行	信用借款	5000.00	4.785%%	2018/2/8	2019/2/7
重庆医药（集团）股份有限公司	重庆农商行	信用借款	5,000.00	4.75%	2018/3/29	2019/3/28
重庆医药（集团）股份有限公司	汇丰银行	信用借款	5,000.00	4.57%	2018/1/25	2019/1/25
重庆医药（集团）股份有限公司	工商银行	信用借款	5,000.00	4.79%	2018/3/27	2019/3/27
重庆医药新特药品有限公司	招商银行	保证借款	5,000.00	4.57%	2017/7/17	2018/6/27
重庆医药新特药品有限公司	重庆农商行	信用借款	5,000.00	4.35%	2018/3/1	2019/2/28
重庆医药集团医贸药品有限公司	招行银行	保证借款	5,000.00	4.57%	2017/6/28	2018/6/28
重庆医药集团医贸药品有限公司	重庆农商行	信用借款	5,000.00	4.35%	2018/1/12	2019/1/11
重庆医药集团医贸药品有限公司	重庆农商行	信用借款	5,000.00	4.35%	2018/2/11	2019/2/10
重庆医药集团医贸药品有限公司	工商银行	信用借款	5,000.00	4.79%	2018/3/1	2019/2/28
重庆医药集团医贸药品有限公司	民生银行	信用借款	5,000.00	4.35%	2018/3/8	2018/12/13
重庆医药集团药特分有限责任公司	工商银行	质押借款	5,000.00	4.57%	2017/7/28	2018/7/27
重庆医药集团药特分有限责任公司	重庆农商行	信用借款	5,000.00	4.57%	2018/2/27	2019/2/26

重庆建峰工业集团有限公司	交通银行	保证借款	5,000.00	4.79%	2017/6/15	2018/6/14
重庆弛源化工有限公司	农业银行	保证借款	5,000.00	5.31%	2018/3/29	2019/3/28
重庆弛源化工有限公司	农业银行	保证借款	5,000.00	5.39%	2014/7/25	2020/11/20
重庆紫光化工股份有限公司	浦发银行	混合担保借款	5,000.00	5.22%	2017/7/25	2018/7/25
重庆紫光化工股份有限公司	中国银行	保证借款	5,000.00	4.35%	2017/5/8	2018/5/7
重庆紫光化工股份有限公司	民生银行	保证借款	5,000.00	5.22%	2017/12/5	2018/12/5
重庆紫光化工股份有限公司	民生银行	保证借款	5,000.00	5.00%	2018/3/1	2019/3/1
内蒙古紫光化工有限责任公司	光大银行	信用借款	5,000.00	5.30%	2017/7/31	2018/7/31
新疆紫光永利精细化工有限公司	光大银行	信用借款	5,000.00	5.30%	2017/7/27	2018/7/27
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	交通银行	保证借款	5,000.00	4.79%	2017/4/19	2018/4/19
重庆渝三峡化工有限公司	重庆农村商业银行	保证借款	4,978.00	4.35%	2017/6/7	2018/6/5
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	重庆农商行	保证借款	4,916.00	5.70%	2017/5/31	2020/5/26
重庆东安钾肥有限公司	重庆农商行	保证借款	4,900.00	5.94%	2016/8/23	2019/8/22
内蒙古紫光化工有限责任公司	光大银行	信用借款	4,900.00	5.30%	2017/9/6	2018/8/6
重庆紫光化工股份有限公司	浦发银行	保证借款	4,800.00	5.46%	2015/10/21	2018/10/21
重庆富源化工股份有限公司	工商银行	保证借款	4,750.00	4.99%	2012/8/15	2020/9/23
重庆紫光化工股份有限公司	浦发银行	保证借款	4,750.00	4.99%	2015/6/19	2018/6/19
重庆化医控股（集团）公司	建设银行	信用	4,600.00	4.75%	2016/6/20	2018/12/21
重庆科瑞制药(集团)有限公司	重庆银行	保证借款	4,600.00	5.22%	2017/6/2	2018/6/1
重庆市盐业（集团）有限公司	建设银行	保证借款	4600.00	4.75%	2017/6/28	2019/12/21
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	4,500.00	4.35%	2017/12/1	2018/11/28
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	4,500.00	4.35%	2017/9/19	2018/9/18
重庆化字宇丰商贸物流有限公司	重庆农商行大足支行	保证借款	4,500.00	4.35%	2017/5/13	2018/5/12

重庆富源化工股份有限公司	农村商业银 行	保证借款	4,500.00	5.22%	2017/10/27	2018/10/26
重庆弛源化工有 限公司	中国银行	保证借款	4,487.00	4.46%	2013/1/23	2022/6/15
重庆医药（集团） 股份有限公司	重庆农商行	信用借款	4,400.00	4.90%	2015/5/18	2023/5/17
重庆市万利来化工 股份有限公司	重庆农商行	保证借款	4,200.00	5.66%	2017/7/24	2018/7/20
宁夏紫光天化蛋 氨酸有限责任公司	建设银行	抵押借款	4,200.00	7.21%	2014/6/30	2020/6/16
重庆化医控股（集 团）公司	国开行	信用	4,000.00	1.20%	2015/9/14	2030/9/13
重庆化医控股（集 团）公司	工商银行	信用	4,000.00	4.35%	2017/6/28	2018/6/28
重庆化医控股（集 团）公司	农业银行	信用	4,000.00	4.35%	2017/7/3	2018/6/26
重庆化医控股（集 团）公司	农业银行	信用	4,000.00	4.35%	2017/6/27	2018/6/26
重庆科瑞制药(集 团)有限公司	农商行	保证借款	4,000.00	4.35%	2017/4/5	2018/4/4
重庆科瑞制药(集 团)有限公司	工行	保证借款	4,000.00	4.35%	2017/9/27	2018/9/26
重庆民丰化工有 限责任公司	农商银行	保证借款	4,000.00	4.79%	2017/12/13	2018/12/12
重庆长风化学工业 有限公司	农业银行	保证借款	4,000.00	4.83%	2018/2/14	2019/2/13
重庆三峡油漆股份 有限公司	重庆农村商 业银行	信用借款	4,000.00	4.35%	2018/3/12	2019/3/11
重庆和平药房连锁 有限责任公司	重庆农商行	信用借款	4000.0	4.57%	2018/3/22	2019/3/21
重庆医药新特药品 有限公司	重庆农商行	信用借款	4,000.00	4.35%	2018/3/16	2019/3/15
重庆建峰化工股份 有限公司	建设银行	保证借款	4,000.00	4.57%	2017/4/7	2018/4/7
重庆建峰化工股份 有限公司	建设银行	保证借款	4,000.00	4.57%	2017/4/21	2018/4/20
新疆紫光永利精细 化工有限公司	光大银行	信用借款	4,000.00	5.30%	2017/10/31	2018/10/31
重庆民丰化工有 限责任公司	农业银行	保证借款	3,900.00	4.79%	2017/5/9	2018/5/8
重庆医药（集团） 股份有限公司	汇丰银行	信用借款	3,853.82	4.79%	2018/3/6	2018/6/28
重庆弛源化工有 限公司	中国银行	保证借款	3,837.00	4.46%	2013/6/28	2022/6/25
中盐重庆物流配送 有限公司	农村商业银 行	抵押借款	3640.00	4.73%	2016/9/23	2019/9/22

重庆医药（集团）股份有限公司	汇丰银行	信用借款	3,516.53	4.35%	2018/1/12	2018/5/10
重庆化医控股（集团）公司	国开行	信用	3,500.00	1.20%	2015/12/31	2030/12/30
重庆科瑞制药(集团)有限公司	工行	保证借款	3,500.00	4.35%	2017/7/12	2018/7/11
云阳盐化有限公司	中国农业银行	保证借款	3500.00	5.50%	2012/6/7	2020/5/22
重庆医药集团医贸药品有限公司	工商银行	质押借款	3,500.00	4.57%	2017/7/28	2018/7/20
重庆医药集团四川医药有限公司	兴业银行	保证借款	3,500.00	5.22%	2018/3/16	2019/3/15
重庆医药（集团）股份有限公司	汇丰银行	信用借款	3,434.10	4.35%	2018/1/12	2018/6/9
重庆三峡油漆股份有限公司	工商银行	信用借款	3,400.00	4.35%	2017/8/22	2018/8/21
甘肃重药医药有限公司	交通银行	质押借款	3,360.00	6.09%	2017/9/12	2018/5/11
重庆医药（集团）股份有限公司	汇丰银行	信用借款	3,263.07	4.57%	2018/2/12	2019/1/25
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	质押	3,000.00	4.99%	2017/5/19	2018/5/20
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	质押	3,000.00	4.99%	2017/5/19	2018/11/20
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	质押	3,000.00	4.99%	2017/5/19	2019/5/20
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	质押	3,000.00	4.99%	2017/5/19	2019/11/20
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	质押	3,000.00	4.99%	2017/5/19	2020/5/20
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	质押	3,000.00	4.99%	2017/5/19	2020/11/20
重庆化医控股（集团）公司	重庆农村商业银行	质押	3,000.00	4.99%	2017/5/19	2021/5/20
重庆化医控股（集团）公司	工商银行	信用	3,000.00	4.37%	2017/1/22	2018/12/10
重庆科瑞制药(集团)有限公司	农商行	保证借款	3,000.00	4.35%	2018/2/11	2019/2/10
重庆科瑞制药(集团)有限公司	农商行	保证借款	3,000.00	4.35%	2017/5/15	2018/5/14
重庆民丰化工有限责任公司	农业银行	保证借款	3,000.00	4.96%	2018/3/26	2019/3/22
重庆民丰化工有限责任公司	光大银行	保证借款	3,000.00	5.44%	2018/3/16	2019/3/16
重庆民丰化工有限责任公司	农商银行	保证借款	3,000.00	4.79%	2017/11/15	2018/11/14

重庆民丰化工有限责任公司	兴业银行	保证借款	3,000.00	4.79%	2018/2/24	2019/2/23
重庆民丰化工有限责任公司	三峡银行	保证借款	3,000.00	4.75%	2016/10/12	2018/10/12
重庆长风化学工业有限公司	农业银行	保证借款	3,000.00	5.00%	2018/3/15	2019/3/7
重庆长风化学工业有限公司	农业银行	保证借款	3,000.00	5.00%	2018/3/1	2019/1/11
重庆长风化学工业有限公司	重庆农商行	保证借款	3,000.00	4.79%	2018/1/15	2019/1/14
重庆长风化学工业有限公司	重庆农商行	保证借款	3,000.00	4.79%	2017/12/27	2018/12/26
重庆三峡油漆股份有限公司	三峡银行	信用借款	3,000.00	4.75%	2018/1/12	2020/1/10
重庆市映天辉氯碱化工有限公司	重庆银行	混合担保借款	3,000.00	5.22%	2017/1/17	2018/6/3
重庆市映天辉氯碱化工有限公司	华夏银行	信用借款	3,000.00	5.44%	2017/6/29	2018/6/28
重庆飞亚实业有限公司	重庆农商行	保证借款	3000.00	4.35%	2017/11/3	2018/11/2
重庆飞亚实业有限公司	中国银行	保证	3000.00	4.35%	2018/1/2	2019/1/1
重庆飞亚实业有限公司	兴业银行	保证借款	3000.00	4.75%	2017/5/19	2020/5/18
重庆市盐业（集团）有限公司	兴业银行	信用借款	3000.00	4.75%	2017/8/8	2020/8/7
重庆医药（集团）股份有限公司	民生银行	信用借款	3,000.00	4.35%	2018/1/17	2019/1/17
重庆医药（集团）股份有限公司	汇丰银行	信用借款	3,000.00	5.00%	2018/3/28	2018/7/24
重庆医药新特药品有限公司	重庆农商行	信用借款	3,000.00	4.35%	2017/6/28	2018/6/27
重庆医药新特药品有限公司	民生银行	信用借款	3,000.00	4.35%	2018/3/8	2019/3/8
重庆医药集团药特分有限责任公司	工商银行	信用借款	3,000.00	4.57%	2018/3/30	2019/3/29
贵州省医药（集团）有限责任公司	澳新银行	保证借款	3,000.00	5.39%	2018/2/12	2018/5/11
贵州省医药（集团）有限责任公司	澳新银行	保证借款	3,000.00	4.57%	2018/3/14	2018/6/13
贵州省医药（集团）有限责任公司	民生银行	抵押借款	3,000.00	4.57%	2018/1/26	2019/1/26
重庆医药和平医疗器械有限公司	民生银行	质押借款	3,000.00	4.35%	2018/3/26	2019/3/26
重庆建峰化肥有限公司	工商银行	保证借款	3,000.00	4.79%	2017/12/11	2018/10/19

重庆化医控股（集团）公司 2018 年度第六期超短期融资券募集说明书

重庆惠源水务有限公司	农村商业银 行	保证借款	3,000.00	4.79%	2016/12/22	2018/12/10
重庆紫光化工股份有限公司	恒丰银行	保证借款	3,000.00	5.22%	2017/5/17	2018/5/17
重庆紫光国际化工有限责任公司	中国银行	抵押借款	3,000.00	4.35%	2018/3/2	2018/8/30
重庆市万利来化工股份有限公司	重庆农商行	保证借款	3,000.00	5.66%	2017/9/14	2018/9/13
宁夏渝丰化工股份有限公司	中国银行	保证借款	3,000.00	5.66%	2017/8/10	2018/8/9
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	华夏银行	保证借款	3,000.00	5.22%	2017/10/31	2018/10/15
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	中信银行	保证借款	3,000.00	5.22%	2017/10/30	2018/10/29
重庆市化工研究院	农村商业银 行股份有限 公司	保证借款	2,900.00	6.18%	2017/9/20	2018/9/19
重庆化医恩力吉投资有限责任公司	农商行	保证	2,900.00	5.66%	2017/6/30	2018/6/29
重庆化工设计研究院 有限公司	重庆农村商 业银行	保证借款	2,900.00	5.66%	2017/10/30	2018/10/29
林德化医（重庆）气体有限公司	重庆农村商 业银行股份 有限公司	保证借款	2,900.00	5.66%	2017/7/3	2018/7/2
重庆建峰工业集团有限公司	浙商银行	抵押借款	2,900.00	5.50%	2018/3/29	2018/9/29
云阳盐化有限公司	重庆农商行	保证借款	2892.96	4.90%	2012/4/18	2018/8/17
中盐重庆物流配送有限公司	农村商业银 行	抵押借款	2820.00	4.73%	2016/11/15	2019/11/14
重庆市映天辉氯碱化工有限公司	重庆银行	混合担保借 款	2,800.00	5.22%	2017/3/23	2019/3/22
重庆建峰工业集团有限公司	浙商银行	抵押借款	2,800.00	5.51%	2018/3/16	2018/9/16
重庆白涛化工园区能通建设开发有限公司	建设银行	保证借款	2,700.00	4.57%	2018/2/9	2019/2/3
重庆惠源水务有限公司	交通银行	保证借款	2,700.00	4.79%	2017/3/16	2018/7/16
重庆建峰工业集团有限公司	浙商银行	抵押借款	2,600.00	5.50%	2018/3/21	2018/9/21
重庆卡贝乐化工有限责任公司	华夏银行	保证借款	2,500.00	5.23%	2017/3/23	2019/3/22
重庆华彩化工有限责任公司	中国银行	保证借款	2,500.00	4.80%	2017/9/8	2018/9/7
重庆民丰化工有限责任公司	工商银行	保证借款	2,500.00	4.79%	2018/1/15	2019/1/10

重庆民丰化工有限责任公司	三峡银行	保证借款	2,500.00	4.75%	2016/6/23	2018/6/23
重庆民丰化工有限责任公司	华夏银行	保证借款	2,500.00	4.90%	2017/1/3	2020/1/2
重庆长风化学工业有限公司	农业银行	保证借款	2,500.00	5.00%	2018/3/20	2019/3/18
中盐重庆物流配送有限公司	兴业银行	抵押借款	2500.00	4.73%	2017/5/19	2018/5/18
重庆市盐业（集团）有限公司	建设银行	保证借款	2500.00	4.51%	2016/11/25	2019/11/23
重庆市盐业（集团）有限公司	建设银行	保证借款	2500.00	4.51%	2016/12/19	2019/11/15
重庆紫光国际化工有限责任公司	重庆三峡银行	保证借款	2,500.00	5.22%	2017/5/23	2020/5/23
宁夏渝丰化工股份有限公司	中国银行	保证借款	2,500.00	5.66%	2018/3/15	2019/3/14
重庆市盐业（集团）有限公司	中国银行	信用借款	2400.00	4.75%	2016/10/18	2019/4/18
重庆市盐业（集团）有限公司	中国银行	信用借款	2400.00	4.75%	2016/10/18	2018/10/17
重庆市盐业（集团）有限公司	中国银行	信用借款	2400.00	4.75%	2017/2/14	2019/8/14
重庆市盐业（集团）有限公司	中国银行	信用借款	2400.00	4.75%	2017/2/14	2020/2/13
重庆市盐业（集团）有限公司	中国银行	信用借款	2400.00	4.75%	2017/3/16	2019/9/16
重庆市盐业（集团）有限公司	中国银行	信用借款	2400.00	4.75%	2017/3/16	2020/3/15
重庆市盐业（集团）有限公司	建设银行	保证借款	2300.00	4.51%	2016/11/25	2019/6/21
重庆市盐业（集团）有限公司	建设银行	保证借款	2300.00	4.51%	2016/12/19	2019/6/21
重庆医药（集团）股份有限公司	汇丰银行	信用借款	2,296.64	4.79%	2018/3/6	2018/5/29
重庆建峰工业集团有限公司	浙商银行	抵押借款	2,200.00	5.50%	2018/3/28	2018/9/28
重庆建峰化工股份有限公司	建设银行	保证借款	2,200.00	4.57%	2017/5/11	2018/5/10
重庆医药（集团）股份有限公司	汇丰银行	信用借款	2,133.31	4.79%	2018/3/6	2018/7/28
甘肃重药医药有限公司	兴业银行	质押借款	2,098.00	5.66%	2017/10/27	2018/10/26
合计			2,347,569.28			

截至本募集说明书签署日，上述有息负债中已到期项目均已按时还本付息。

（三）债券及其他债务融资工具情况

1、银行间债券发行情况

截至 2018 年 3 月末，发行人累计已发行 63 期债务融资工具，金额共计 530.9 亿元，存续期内的债务融资工具共计 174.3 亿元，其中定向工具 62.3 亿元，超短期融资券 25 亿元，长周期含权中期票据 32 亿元，中期票据 10 亿元，短期融资券 5 亿元，企业债 40 亿元。详细信息如下表：

图表6-38 发行人存续期债务融资情况表

债券简称	发行规模 (亿)	发行期限 (年)	票面利率 (%)	起息日	到期日	备注
15 渝化医 MTN001	10	(3+N)	6.45	2015-4-1	2018-4-3	已到期兑付
15 渝化医 MTN002	10	(5+N)	6.5	2015-5-15	2020-5-19	存续期
15 渝化医 PPN004	5	5	6.09	2015-6-4	2020-6-5	存续期
15 渝化医 PPN005	5	3	5.6	2015-7-24	2018-7-27	存续期
15 渝化医 MTN003	12	(5+N)	5.5	2015-10-12	2020-10-13	存续期
15 渝化医 PPN006	9	4	5.5	2015-10-23	2019-10-26	存续期
16 渝化医 PPN001	10	3	5.3	2016-1-19	2019-1-20	存续期
16 渝化医 PPN002	15	5	5.25	2016-3-11	2021-3-14	存续期
16 化医 01	7	3	5.2	2016-4-25	2019-4-25	存续期
16 化医 02	14	3	6	2016-6-24	2019-6-24	存续期
16 化医 03	15	3	6	2016-7-20	2019-7-20	存续期
16 化医 04	4	3	5.8	2016-8-16	2019-8-16	存续期
16 渝化医 PPN003	15	3	5.5	2016-10-26	2019-10-26	存续期
17 渝化医 PPN001	3.3	3	6	2017-2-17	2020-2-17	存续期
17 渝化医 CP001	5	1	5.40	2017-04-13	2018-04-17	已到期兑付
17 渝化医 SCP004	7	270 天	5.50	2017-08-04	2018-05-01	已到期兑付
18 渝化医 SCP001	5	270 天	6.35	2018-1-24	2018-10-21	存续期
18 渝化医 MTN001	10	3	7	2018-1-17	2021-1-17	存续期
18 渝化医	6	270	6.47	2018-3-12	2018-12-09	存续期

债券简称	发行规模 (亿)	发行期限 (年)	票面利率 (%)	起息日	到期日	备注
SCP002						
18 渝化医 SCP003	7	180	6.4	2018-3-21	2018-9-19	存续期

备注：截至目前，上述已到期债券均已按时兑付本息。

2、公司债券发行情况

公司下属子公司重庆建峰化工股份有限公司经中国证券监督管理委员会证监许可【2012】996 号文核准，获准向社会公开发行面值不超过人民币 10 亿元的公司债券。根据《重庆建峰化工股份有限公司 2012 年公司债券发行公告》，本期债券发行总额为人民币 10 亿元，发行价格每张 100 元，采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式发行。该债券发行工作已于 2012 年 11 月 6 日结束，发行总额为人民币 10 亿元，本期债券已于 2016 年 8 月 2 日兑付完毕。

公司经上海证券交易所上证函【2016】672 号文核准，获准向合格投资者非公开发行面值不超过人民币 40 亿元的公司债券符合上海证券交易所挂牌转让条件的无异议函。首期债券发行总额为人民币 7 亿元，发行价格每张 100 元，采取面向合格投资者非公开发行的方式发行。该债券发行工作已于 2016 年 04 月 25 日结束，发行总额为人民币 7 亿元。根据上海证券交易所债券挂牌的有关规定，重庆化医控股（集团）公司发行的重庆化医控股（集团）公司 2016 年非公开发行公司债券（第一期），于 2016 年 5 月 17 日起在上海证券交易所交易市场固定收益证券综合电子平台挂牌。本期债券期限为 3 年，发行总额为人民币 7 亿元，利率为 5.2%。重庆化医控股（集团）公司发行的重庆化医控股（集团）公司 2016 年非公开发行公司债券（第二期）发行总额为人民币 14 亿元，发行价格每张 100 元，采取面向合格投资者非公开发行的方式发行。该债券发行工作已于 2016 年 06 月 24 日结束，发行总额为人民币 14 亿元。本期债券期限为 3 年，利率为 6.0%。重庆化医控股（集团）公司发行的重庆化医控股（集团）公司 2016 年非公开发行公司债券（第三期）发行总额为人民币 15 亿元，发行价格每张 100 元，采取面向合格投资者非公开发行的方式发行。该债券发行工作已于 2016 年 07 月 20 日结束，发行总额为人民币 15 亿元。本期债

券期限为 3 年，利率为 6.0%。重庆化医控股（集团）公司发行的重庆化医控股（集团）公司 2016 年非公开发行公司债券（第四期）发行总额为人民币 4 亿元，发行价格每张 100 元，采取面向合格投资者非公开发行的方式发行。该债券发行工作已于 2016 年 08 月 16 日结束，发行总额为人民币 4 亿元。本期债券期限为 3 年，利率为 5.8%。

3、其他直接债务融资工具

公司于 2013 年 10 月 21 日发行了重庆化医控股（集团）公司 2013 年度第一期理财直接融资工具，发起管理人为兴业银行股份有限公司，期限 2 年，金额 5 亿元，票面利率 6.15%，起息日 2013 年 10 月 22 日，到期日 2015 年 10 月 22 日。

截至本募集说明书签署日，公司已到期的债务融资均已按时足额归还或续借，未出现债务逾期的现象。

六、发行人关联交易情况

（一）存在控制关系的关联方情况

1、股权比例超过 50%未纳入合并范围的子公司

图表6-39 股权比例超过 50%未纳入合并范围的子公司表

单位：万元

序号	企业名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	注册资本 (万元)	级次	未纳入合并 范围原因
1	重庆化医上咨工程咨询有限公司	52	52	1,000.00	3	该公司经营管理受上海上咨建设工程咨询有限公司实际控制，化医集团对该公司没有实质控制权
2	重庆科瑞鸿宇医药有限公司	51	51	200	3	进行清算
3	重庆科瑞仙女山生物科技有限责任公司	90	90	360	3	进行清算
4	石家庄柏奇化工有限公司	51	51	546.94	3	进行清算
5	河北柏奇医药化工有限公司	51	51	1,181.37	3	进行清算
6	长寿化工总厂	100	100	9,782.00	2	进行清算

7	重庆天原化工总厂	100	100	1,000.00	2	进行清算
8	重庆长江橡胶厂	100	100	424.69	2	进行清算
9	重庆医疗器械工业公司	100	100	250	2	进行清算

2、发行人控股股东、实际控制人情况

公司的控股股东、实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会，公司由经重庆市政府授权，重庆市国有资产监督管理委员会代表国家对公司履行出资人职责（其成立前由重庆市财政局代表国家履行）。重庆市国有资产监督管理委员会成立于 2003 年。根据中共中央、国务院批准的《重庆市人民政府机构改革方案》和中共重庆市委、重庆市政府《关于重庆市人民政府机构改革的实施意见》，重庆市国资委为市政府直属正局级特设机构，经市政府授权代表国家履行出资人职责。

3、子公司情况

子公司情况详见本募集说明书“第五节三、发行人主要参控股子公司情况”。

（二）关联交易

图表6-40 2017 年度购买商品或接受劳务关联交易情况表

单位：元

购买商品关联方类型及关联方名称	2017 年	
	金额	比例（%）
合营及联营企业	350,064,491.28	0.8
其中：重庆紫泰物流有限公司	81,565,092.39	0.19
重庆药友制药有限责任公司	201,217,343.36	0.46
重庆润良包装有限责任公司	15,895,326.40	0.04
重庆化医嘉会物流有限公司	11,835,551.35	0.03
重庆海斯曼药业有限责任公司	16,620,729.64	0.04
云南医药工业销售有限公司	12,822,102.83	0.03
重庆斯托赛克塑业有限责任公司	10,108,345.31	0.02
其他关联关系方	127,646,753.57	0.29
其中：徐州康信医药有限公司	6,324,150.27	0.01
重庆医药集团宜宾医药有限公司	4,026,124.28	0.01
西藏药友医药有限责任公司	17,828,117.33	0.04
苏州二叶制药有限公司	7,055,931.55	0.02
四川合信药业有限责任公司	7,870,944.92	0.02
沈阳红旗制药有限公司	1,577,207.76	0
宁夏众欣联合中信医药有限公司	259,842.31	0
锦州奥鸿药业有限责任公司	11,051,488.52	0.03

江苏万邦医药营销有限公司	54,621,396.58	0.12
江苏黄河药业股份有限公司	17,053.03	0
江苏复星医药销售有限公司	4,190,623.15	0.01
湖南洞庭药业股份有限公司	11,622,365.44	0.03
甘肃重药医药有限公司	1,201,508.43	0
合计	477,711,244.85	1.09
销售商品关联方类型及关联方名称	2017 年	
	金额	比例（%）
合营及联营企业	77,602,863.15	0.2
其中：重庆逸合峰生物科技有限公司	34,901,382.19	0.09
重庆市彭峰农资有限公司	15,558,096.12	0.04
云南医药工业销售有限公司	7,785,452.29	0.02
新疆信汇峡清洁能源有限公司	3,536,116.00	0.01
新疆生产建设兵团医药有限责任公司	2,968,472.65	0.01
重庆化医中昊化工设备制造安装有限公司	2,729,808.38	0.01
重庆和友碱胺实业有限公司	2,056,902.51	0.01
重庆关西涂料有限公司	1,691,916.16	0
重庆紫泰物流有限公司	892,023.08	0
重庆鹏凯精细化工有限公司	1,101,151.98	0
重庆聚狮新材料科技有限公司	659,866.67	0
四川省康盛医药有限公司	375,773.70	0
重庆渤溢股权投资基金管理有限公司	346,034.10	0
重庆科博生物技术有限责任公司	335,672.43	0
重庆化医嘉会物流有限公司	192,480.63	0
重庆润良包装有限责任公司	159,091.98	0
重庆和亚化医投资管理有限公司	154,038.60	0
重庆长风生物科技有限公司	31,258.02	0
四川长化宏光盐化工有限公司	25,811.96	0
重庆斯托赛克塑业有限责任公司	2,101,513.70	0.01
其他关联关系方	78,409,849.73	0.2
其中：甘肃重药医药有限公司	23,812,506.37	0.06
重庆医药集团宜宾医药有限公司	54,364,444.09	0.14
宁夏众欣联合中信医药有限公司	232,899.27	0
合计	156,012,712.88	0.41

（三）关联方往来款项余额情况

1、截至 2017 年 12 月 31 日，公司关联方往来情况如下：

图表6-41 截至 2017 年末发行人关联方往来款项情况表

单位：万元

项目名称	关联方	金额
------	-----	----

项目名称	关联方	金额
其他应付款	甘肃重药医药有限公司	0.16
其他应付款	锦州奥鸿药业有限责任公司	5.00
其他应付款	武隆县祥宇农业发展有限公司	620.00
其他应付款	重庆参天科瑞制药有限公司	0.49
其他应付款	重庆药友制药有限责任公司	336.56
其他应付款	重庆医药工业研究院有限责任公司	1.48
其他应付款	重庆医药工业有限责任公司	1.20
其他应收款	甘肃重药医药有限公司	10.00
其他应收款	河北柏奇医药化工有限公司	3,437.67
其他应收款	宁夏众欣联合中信医药有限公司	5.00
其他应收款	普莱克斯化医（重庆）工业气体有限公司	20,094.52
其他应收款	山西霍家长化成橡胶有限公司	2,968.39
其他应收款	石家庄柏奇化工有限公司	19,279.65
其他应收款	武隆县祥宇农业发展有限公司	244.31
其他应收款	西藏药友医药有限责任公司	1.18
其他应收款	云南医药工业销售有限公司	4.04
其他应收款	长化总厂	880.78
其他应收款	长寿化工总厂	4,913.08
其他应收款	重庆化医中昊化工设备制造安装有限公司	45.19
其他应收款	重庆聚狮新材料科技有限公司	182.47
其他应收款	重庆科博生物技术有限责任公司	627.84
其他应收款	重庆科瑞鸿宇医药有限公司	2.35
其他应收款	重庆科瑞鸿宇医药有限公司	2,948.14
其他应收款	重庆科瑞仙女生物科技有限公司	5,411.71
其他应收款	重庆鹏凯精细化工有限公司	8,000.00
其他应收款	重庆天原化工总厂	1,348.01
其他应收款	重庆医疗器械工业公司	1,141.17
其他应收款	重庆医药工业公司	1,634.39
其他应收款	重庆医药集团宜宾医药有限公司	5.00

项目名称	关联方	金额
其他应收款	重庆长风生物科技有限公司	668.48
其他应收款	重庆长江橡胶厂	3,998.45
其他应收款	重庆长江橡胶厂	1,022.00
应付股利	重庆药友制药有限责任公司	12.50
应付股利	重庆医药工业研究院有限责任公司	6.27
应付账款	甘肃重药医药有限公司	45.04
应付账款	湖南洞庭药业股份有限公司	145.25
应付账款	江苏复星医药销售有限公司	220.41
应付账款	江苏黄河药业股份有限公司	2.00
应付账款	江苏万邦医药营销有限公司	926.70
应付账款	锦州奥鸿药业有限责任公司	95.53
应付账款	沈阳红旗制药有限公司	46.36
应付账款	四川合信药业有限责任公司	92.17
应付账款	苏州二叶制药有限公司	530.54
应付账款	西藏药友医药有限责任公司	503.81
应付账款	云南医药工业销售有限公司	51.60
应付账款	重庆海斯曼药业有限责任公司	55.44
应付账款	重庆化医中昊化工设备制造安装有限公司	232.46
应付账款	重庆化医中昊化工设备制造安装有限公司	19.11
应付账款	重庆润良包装有限责任公司	249.72
应付账款	重庆药友制药有限责任公司	2,232.35
应付账款	重庆医药工业有限责任公司	354.98
应付账款	重庆医药集团宜宾医药有限公司	11.03
应付账款	重庆紫泰物流有限公司	2,330.58
应收账款	甘肃重药医药有限公司	43.66
应收账款	四川省康盛医药有限公司	13.34
应收账款	四川长化宏光盐化工有限公司	25.16
应收账款	新疆生产建设兵团医药有限责任公司	47.46
应收账款	新疆信汇峡清洁能源有限公司	3.39
应收账款	云南医药工业销售有限公司	0.06

项目名称	关联方	金额
应收账款	长化总厂	754.31
应收账款	重庆关西涂料有限公司	0.16
应收账款	重庆化医中昊化工设备制造安装有限公司	8.50
应收账款	重庆医药集团宜宾医药有限公司	1,992.35
应收账款	重庆逸合峰生物科技有限公司	0.10
应收账款	重庆长风生物科技有限公司	0.17
预付账款	山西霍家长化合成橡胶有限公司	3,000.00

报告期内，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用的情形。

七、其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

依据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 XYZH/2018CQA10178 号标准无保留意见的审计报告，公司资产负债表日后事项如下：

1、重药控股

（1）资产负债表日后利润分配情况

拟分配的利润或股利	据 2018 年 4 月 18 日重药控股第七届董事会第七次会议决议，重药控股拟订 2017 年度利润分配预案如下：根据《公司章程》关于利润分配政策以及当年业绩情况，本年度暂不分红。上述议案需提交重药控股 2018 年度股东大会审议通过。
-----------	---

2、渝三峡

（1）资产负债表日后利润分配情况

拟分配的利润或股利	8,671,844.40
经审议批准宣告发放的的利润或股利	8,671,844.40

（2）2018 年 1 月 9 日，渝三峡向其联营企业重庆关西涂料有限公司提供资金 1,200.00 万元。

3、盐业集团

2018 年 3 月 16 日，本公司与中国盐业集团有限公司（以下简称“中盐集团”）、中国盐业股份有限公司（以下简称“中盐股份”）、盐业集团签订了战略合作框架协议，就本公司所属盐业集团参与中盐股份混合所有制改革作出了意向约定。

（二）重大承诺事项

1、建峰化工投资承诺事项

建峰化工 2011 年第一次临时股东大会、第四届董事会第二十次会议审议通过了《关于设立控股子公司投资聚四氢呋喃项目的议案》，拟通过子公司投资建设 6 万吨/年 1,4-丁二醇、4.6 万吨/年聚四氢呋喃项目，项目总投资约 26 亿元，投资建设包括 1,4-丁二醇、聚四氢呋喃、乙炔尾气制甲醇、甲醛等主要装置和其他配套工程，项目建设期约为 36 个月。截至 2018 年 3 月 31 日，弛源化工承接的大额技术、设备采购合同履行情况如下：

(1)根据弛源化工与卢森堡英威达技术有限公司于 2011 年 5 月 7 日签订的《年产 6 万吨 1,4-丁二醇与 4.6 万吨聚四氢呋喃装置技术转让协议》，英威达技术有限公司向弛源化工提供一套丁二醇装置和聚四氢呋喃装置的专有工艺技术文件、工艺设计、培训和技术服务，并同意公司使用该专有技术，合同总价为 3,450 万美元，该技术转让款已累计支付 3,450 万美元，已完结。

(2)根据弛源化工与日本 KOBE STEEL.LTD 于 2011 年 8 月 27 日签订的《气体螺杆压缩机与粗乙炔真空螺杆裂解气用于在建的年产 6 万吨丁二醇与 4.6 万吨聚四氢呋喃项目，合同总价 1,310 万美元，，上述设备款已累计支付 1,310 万美元，已完结。

(3)根据弛源化工与爱沙尼亚 Aktsiaselts ALVIGO 于 2011 年 3 月签订的《22,000 吨乙炔项目专用设备供货合同》，Aktsiaselts ALVIGO 为弛源化工提供一套年产 22,000.00 吨的乙炔装置，并提供详细的设计、安装和调试服务，合同总价 371.50 万美元。上述设备款已累计支付 375.20 万美元，已完结。

(4)根据弛源化工与美国 DBW ESTERN,INC 于 2010 年 12 月 3 日签订的《年产 13.5 万吨(日产 37%甲醛 425 公吨)甲醛装置技术许可合同》，DBW ESTERN,INC 向弛源化工提供甲醛装置技术许可工艺设计包、技术培训和售后服务，并同意公司有

权使用专利许可和专利技术资料，合同总价 325.00 万美元。截至 2018 年 3 月 31 日止，上述技术服务费已累计支付 308.75 万美元。

(5)根据弛源化工与中化二建集团有限公司于 2012 年 6 月 5 日签订的《年产 4,6 万吨聚四氢呋喃项目 I、II 标段施工合同》，中化二建集团有限公司承建弛源化工 I、II 标段的建筑安装工程、工程桩基和地基换填等工程项目，合同总价为人民币 21,897.00 万元。截至 2018 年 3 月 31 日止，该公司已累计支付上述工程款 21,688.64 万元。

(6)根据弛源化工与四川省化工建设总公司于 2012 年 6 月 5 日签订的《年产 4,6 万吨聚四氢呋喃项目 III 标段施工合同》，四川省化工建设总公司承建弛源化工 III 标段的建筑安装工程，合同总价为人民币 6,000.00 万元，后工程有变签订补充协议，截至 2018 年 3 月 31 日止，公司已累计支付上述工程款 7452.34 万元。

除上述事项外，截至 2018 年 3 月 31 日，公司无其他应披露未披露的重大承诺事项。

（三）资产抵押、质押、担保和其他权利限制安排

1、担保情况

发行人对担保事项有较完善的制度，根据《重庆化医控股（集团）公司关于担保的管理办法》，公司担保范围为集团公司所属全资和控股子公司，担保条件要求为经济效益较好，有发展前途，因缺乏流动资金和项目资金需向银行融资的法人经营实体。担保的程序包括担保前的评估、担保审批并经董事会决议审批。对担保事项规定有公司提供担保不超过公司净资产的 50%、禁止为非国有企业和个人提供担保等限制条件。同时，集团公司为非控股的企业提供担保时，超过等额担保的部份，要求被担保单位的大股东应对化医集团提供反担保措施，包括：包括用担保金额的等值货币资金、有价证券、债券质押；或用担保金额的等值房产和其他地上定着物、土地使用权抵押，并在土房管理部门办理抵押登记。在对被担保单位的管理方面，集团公司要求被担保单位须向化医集团提供季度（年度）会计报表，不定期到被担保单位了解生产经营状况，发现被担保单位（非控股）有担保风险，采取终止担保或资产保全措施。

(1) 为集团外部单位担保

故截至本募集说明书签署日，发行人无为集团外部单位的担保。

(2) 为集团内部单位担保**图表6-42 截至 2018 年 3 月 31 日发行人对集团内单位提供借款担保情况**

单位：万元

序号	被担保单位名称	担保金额	是否逾期	担保方式
	一、对集团内			
1	重庆长风化学工业有限公司	23,000.00	否	保证
2	重庆民丰化工有限责任公司	60,000.00	否	保证
3	重庆市盐业（集团）有限公司	63,700.00	否	保证
4	重庆建峰工业集团有限公司	5,000.00	否	保证
5	重庆建峰化工股份有限公司	12,200.00	否	保证
6	重庆白涛化工园区能通建设开发有限公司	8,000.00	否	保证
7	重庆建峰化肥有限公司	30,236.00	否	保证
8	重庆紫光化工股份有限公司	98,530.00	否	保证
9	重庆化医紫光新材料有限责任公司	18,100.00	否	保证
10	宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	119,499.00	否	保证
11	重庆化字宇丰商贸物流有限公司	4,500.00	否	保证
12	重庆卡贝乐化工有限责任公司	57,179.93	否	保证
13	林德化医（重庆）气体有限公司	33,368.74	否	保证
14	重庆和平制药有限公司	1,500.00	否	保证
15	重庆科瑞制药(集团)有限公司	60,650.00	否	保证
16	重庆华彩化工有限责任公司	2,500.00	否	保证
17	重庆化医恩力吉投资有限责任公司	2,900.00	否	保证
18	重庆市化工研究院	2,900.00	否	保证
19	重庆化工设计研究院有限公司	2,900.00	否	保证
20	重庆市映天辉氯碱化工有限公司	1,470.00	否	保证
	合计	608,133.67		

截至本募集说明书签署日，上述事项无重大变化。

2、开出信用证

截至 2018 年 3 月 31 日，发行人及子公司开具的不可撤销信用证情况如下：

单位：万元

信用证号	信用证开证时间	信用证到期时间	信用证开证金额	未支付信用证金额	备注
------	---------	---------	---------	----------	----

合计			4,570.90	4,570.90	
LC1753317000322	2017/11/15	2018/4/18	822.82	822.82	
LC1753317000349	2017/12/8	2018/4/26	1,104.02	1,104.02	
LC1753317000352	2017/12/14	2018/5/4	401.01	401.01	
LC1753318000004	2018/1/8	2018/6/7	946.12	946.12	
LC1753318000043	2018/2/6	2018/7/13	1,296.93	1,296.93	

3、资产抵押质押情况

截至 2018 年 3 月 31 日，公司所有权受到限制资产账面价值共计 39.85 亿元，其中股权资产 4.98 亿元、固定资产 11.73 亿元、土地使用权 7.32 亿元及其他资产 15.82 亿元。明细如下：

图表6-43 截至 2018 年 3 月 31 日发行人及子公司股权质押情况

单位：万元

质押股权	质押权人	质押股权比例	融资金额	账面价值	受限期限
对重庆市盐业(集团)有限公司长期股权投资	国开行重庆分行	100.00%	40,000.00	48,837.95	2017-2020
重庆千业健康管理有限公司	重庆农村商业银行	100.00%	60,000.00	1,000.00	2017.5-2022.5

图表6-44 截至 2018 年 3 月 31 日发行人及子公司固定资产受限情况

单位：万元

固定资产（房屋及建筑物、机器设备）	抵押权人	房屋面积（平方米）/设备情况（在用、闲置、待处理）	融资金额	账面价值	受限期限
重庆化医控股（集团）公司	农发展基金	4,199.65	10,000	6,489.65	2015.11.23-2025.11.22
重庆盐业（集团）有限公司	农发展基金			3,510.35	2015.11.23-2025.11.22

重庆华彩化工有限责任公司	重庆长寿中银富登村镇银行股份有限公司晏家支行		300	1,444.21	2016.08.22-2021.08.22
重庆市映天辉氯碱化工有限公司	重庆银行长寿支行	22,639.15	10,400	12,784.80	2016-2017
重庆市映天辉氯碱化工有限公司	重庆银行长寿支行		3,000	7,370.73	2016-2017
重庆市万利来化工股份有限公司	农业银行潼南支行	7,245	4,950	566.85	1 年
重庆市万利来化工股份有限公司	重庆农商行潼南支行		1,100	13,900.84	1 年
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	工商银行宁夏中卫支行	20,602.82	7,000	8,125.00	6 年
宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司	工商银行宁夏中卫支行		23,000	46,100.00	5 年
重庆紫光化工股份有限公司	建设银行宁夏中卫分行	26,452.07	15,000	2,368.00	6 年
重庆紫光新科化工开发有限公司	建设银行宁夏中卫分行	24,533.42	8,700	2,799.00	6 年
重庆合川盐化工业有限公司	中国工商银行重庆合川支行	4,324.75	2,700.00	2,533.00	2015.1.1-2020.12.31
重庆合川盐化工业有限公司	中国银行重庆合川支行	32,244.04	5,400.00	858.87	2017.5.8-2018.5.8
中盐重庆长寿盐化有限公司	重庆市交通设备融资租赁有限公司	859.81	104.04	2,693.04	2017.8.24-2020.8.23
中盐重庆长寿盐化有限公司	重庆市交通设备融资租赁有限公司	1,647.26	253.68	216.68	2017.8.24-2020.8.23
办公楼综合楼用地	重庆市交通设备融资租赁有限公司	26,052.4	729.47	328.67	2017.8.24-2020.8.23
中盐重庆物流配送有限公司	农商行长寿支行	24,679.87	10,560.68		2016.9.22-2019.9.21
中盐重庆物流配送有限公司	重庆三峡银行鸳鸯支行	5,814.32	3,360.68	4,683.00	2017.2.6-2020.2.6
中盐重庆物流配送有限公司	兴业银行重庆分行	11,731.94	4,016.09	1,281.00	2017.5.19-2018.5.18

图表6-45 截至 2018 年 3 月 31 日发行人及子公司土地资产受限情况

单位：万元

土地使用权	抵押权人	房屋面积 (平方米)/ 设备情况 (在用、闲 置、待处理)	融资金额	账面价 值	受限期限
重庆华彩化工有 限责任公司	重庆长寿中银富登村镇 银行有限公司晏家支行	3,807.6	300	64.84	2016.08.22-2021. 08.22
重庆市映天辉氯 碱化工有限公司	重庆银行长寿支行	133,980.8	6,000	6,552.95	2016-2017
重庆市万利来化 工股份有限公司	重庆农商行潼南支行	48,396.7	1,800	10,981.9 0	1 年
宁夏紫光天化蛋 氨酸有限责任公 司	工商银行宁夏中卫支行	333,333	7,000	1,875.00	6 年
重庆紫光化工股 份有限公司	建设银行宁夏中卫分行	183,255	15,000	27,672.0 0	6 年
重庆紫光新科化 工开发有限公司	建设银行宁夏中卫分行	292,371	8,700	14,618.0 0	6 年
重庆紫光化肥有 限责任公司	建设银行宁夏中卫分行	76,069	6,300	10,003.0 0	6 年
云阳盐化有限公 司	重庆农商行云阳支行	114,498.8	3,500.00	761.78	2015.6.30-2018.6. 29
云阳盐化有限公 司	重庆农商行云阳支行	60,619.75	1,600.00	712.54	2017.7.17-2020.7. 16

图表6-46 截至 2018 年 3 月 31 日发行人及子公司其他资产受限情况

单位：万元

其他原因造成所有权受到限制的资产	质押权人	金额
应收账款	各金融机构	7,694.00
各企业开票保证金	各金融机构	150,531.27

（四）重大未决诉讼或仲裁事项

截至 2017 年 12 月 31 日，本集团的未决诉讼形成情况：

1、重药控股

2017 年 2 月 27 日广州东凌国际投资股份有限公司（原告）向北京市高级人民法院提起诉讼，起诉含重药控股在内的十位被告，请求判决向原告补偿重药控股所持有的原告股份 2,348,018.00 股并向原告补偿现金人民币 4,941,009.00 元。该项诉讼于 2017 年 3 月 28 日经北京市高级人民法院出具民事裁定书（2017 京民初 16 号），判决冻结重药控股持有的广州东凌国际投资股份有限公司股份 2,348,018 股，冻结重药控股银行存款 4,941,009.00 元。截止 2017 年 12 月 31 日，重药控股实际被冻结的股份数量 2,740,162 股，银行存款未被冻结。根据重药控股与原告签订的盈利预测补偿协议、民事裁定书，基于谨慎性原则，计提预计负债 27,247,179.00 元。

广州东凌国际投资股份有限公司与重药控股于 2014 年 8 月 22 日共同签署《非公开发行股份购买资产协议》，各方约定由原告向被告非公开发行股份购买被告持有的中农国际钾盐开发有限公司 100%股权，进而间接持有中农钾肥有限公司（老挝）及其名下位于老挝的钾盐项目 90%的权益。2014 年 11 月 21 日，原告与重药控股及剩余 9 位被告就老挝的钾盐项目及中农国际的经营业绩共同签署了《非公开发行股份购买资产补充协议》及《盈利预测补偿协议》。在盈利预测补偿协议中，被告对中农国际 2015-2017 年度实现的净利润作出承诺，2015 年度不低于 1150 万元、2016 年度不低于 1900 万元、2017 年度不低于 45150 万元。若低于承诺净利润，被告应向原告进行业绩补偿，补偿方式包括原告以 1 元总价回购被告在本次资产重组中获得的相关股份及或被告以现金方式补偿。2017 年度未能实现业绩承诺，原告要求含重药控股以内的 10 位被告进行业绩补偿。

（五）重大行政处罚事项

截至本募集说明书签署之日，发行人没有正在进行和可预见的重大诉讼、仲裁，也不存在其他未决或者可预见的对其本次非公开发行公司债券具有重大不利影响的法律事项及对本次发行构成实质性障碍的潜在法律风险。

根据发行人出具的说明，最近两年一期内不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼、仲裁事项及重大行政处罚，亦不存在对土地增值税、企业所得税等相关税项的重大违法违规行为。

（六）或有事项

截止 2018 年 3 月 31 日，发行人所属医药集团公司已背书或贴现尚未到期的应收票据余额为 915,311,486.41 元。

截至本募集说明书签署之日，发行人不存在除本节已披露的重大诉讼、仲裁和担保等之外的或有事项。

（七）其他需要说明的事项

1、渝三峡

（1）渝三峡与四川天晖昌宇新能源科技开发有限公司终止股权转让之事项

根据 2015 年 11 月、2016 年 11 月渝三峡与四川天晖昌宇新能源科技开发有限公司（以下简称天晖昌宇公司）分别签署的《战略合作协议》及其补充协议，以及天晖昌宇公司 2017 年 5 月出具的《关于解除共管资金的通知函》，天晖昌宇公司因下属子公司南江县四通矿业有限公司（以下简称四通矿业公司）未能按期办理采矿权许可证，不能按约定将四通矿业公司 10%股权转让给本公司，天晖昌宇公司应解除共管资金 3,000.00 万元的监管权并归还该款项，同时还需支付渝三峡 3,000.00 万元补偿金。

2017 年 5 月和 11 月，天晖昌宇公司归还公司股权转让预付款（即共管资金）3,000.00 万，支付终止股权转让补偿金 500.00 万元，并承诺剩余 2,500.00 万补偿金在 2018 年 6 月 1 日前支付。2017 年 11 月，天晖昌宇公司与渝三峡达成了股权抵偿债权的协议，双方约定剩余补偿金 2,500.00 万元不再支付，天晖昌宇公司将四通矿业公司 1%股权抵偿给公司。重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司对四通矿业公司截至 2017 年 10 月 31 日的股东权益进行了评估，并出具了评估报告（重康评报字〔2017〕第 343 号）。经评估，四通矿业公司股东权益评估价值为 38.99 亿元。

截至 2017 年 12 月 31 日，天晖昌宇公司已将四通矿业公司 1%的股权过户至渝三峡名下，2017 年度公司确认补偿收益 3,000.00 万元。

（2）终止非公开发行股份收购宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司 100%股份之事项

根据渝三峡 2017 年 7 月 1 日第八届第八次董事会决议，审议通过了渝三峡终止发行股份购买宁夏紫光天化蛋氨酸有限责任公司 100% 股份的议案。渝三峡于 2017 年 8 月 8 日收到了中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）行政许可申请终止审查通知书（[2017]624 号），中国证监会决定终止对该行政许可申请的审查。

2、重药控股

（1）重大资产出售及发行股份购买资产相关信息

经中国证券监督管理委员会《关于核准重庆建峰化工股份有限公司向重庆化医控股（集团）公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2017]1174 号文）核准，2017 年 8 月重药控股完成重大资产出售及发行股份购买资产。

根据重药控股与重庆建峰工业集团有限公司于 2016 年 9 月 9 日签订的资产出售协议及于 2016 年 11 月 23 日签订的资产出售协议补充协议，重药控股向重庆建峰工业集团有限公司出售除东凌国际(000893,SZ)7,068,965 股股票外的其他全部资产、负债，拟出售资产的交易价格以 2016 年 3 月 31 日为评估基准日经重庆市国资委备案的评估结果为参考依据，双方协商后确定交易价格为人民币 148,679.21 万元。上述拟出售资产经重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司评估并出具资产评估报告书（重康评报字(2016)第 125 号），评估价值为 148,679.21 万元，并于 2016 年 10 月 24 日在重庆市国资委备案。拟出售资产具体包括：重庆建峰化肥有限公司 100% 股权、重庆弛源化工有限公司 100% 股权、江苏八一六华泰农资有限公司 51% 股权、建峰（开曼）有限公司 100% 股权、重庆逸合峰生物科技有限公司 40% 股权、重庆市彭峰农资有限公司 30% 股权、中农矿产资源勘探有限公司 2% 股权。因该项重大资产出售，重药控股本期确认投资收益 623,207,639.60 元。

根据重药控股与重庆化医控股（集团）公司等 22 名重庆医药（集团）股份有限公司股东于 2016 年 9 月 9 日签订的发行股份购买资产协议及于 2016 年 11 月 23 日签订的发行股份购买资产协议补充协议，重药控股以非公开发行股份方式向化医集团等 22 名重庆医药股东购买其合计持有的重庆医药（集团）股份有限公司 96.59% 的股权(以下简称标的资产)。标的资产的交易对价以 2016 年 3 月 31 日为评估基准日经重庆市国资委备案的评估结果为参考依据，各方协商后确定交易对价为人民币

669,725.59 万元。上述标的资产经中和资产评估有限公司评估并出具资产评估报告书(中和评报字(2016)第 YCV1053 号)，评估价值为 669,725.59 万元，并已于 2016 年 10 月 24 日在重庆市国资委备案。

本年重药控股已向重庆化医控股（集团）公司等 22 名交易对象发行 1,129,385,461 股人民币普通股（面值为人民币 1.00 元/股）购买其所持重庆医药（集团）股份有限公司 96.59%的股权。本次发行完成后，重药控股注册资本变更为 1,728,184,696.00 元，股份总数变更为 1,728,184,696 股，其中有限售条件股份 1,411,679,858 股，无限售条件股份 316,504,838 股。重庆化医控股（集团）公司等 22 名重庆医药（集团）股份有限公司股东承诺，若重药控股在交易完成当年及其后两年实现的净利润未达到承诺净利润，将以本次交易中认购的股份对重药控股进行补偿，重药控股认为，补偿协议中约定的业绩是基于对相关标的资产正常经营情况下的合理预测，预期实际情况与承诺相符，因此重药控股认为涉及的或有对价公允价值不重大。

3、重庆渝富资产经营管理集团有限公司收购储备本公司所属土地情况

2012 年 6 月 15 日，本公司与重庆渝富资产经营管理集团有限公司(以下简称渝富集团)签订《土地收购储备补偿协议书》及其补充协议，约定由渝富集团收购储备本公司及所属原三峡涂料、原农化集团等公司位于九龙坡石坪桥、沙坪坝井口经济桥和先锋街的三个片区土地，面积共计 942.67 亩，土地补偿价款约 58 亿元。协议约定本公司负责土地整治工作，房屋征收、整治、出让等成本及相关税费由渝富集团在土地出让后的收益中抵扣。在未实现出让收益前，上述三宗土地有关房屋征收、整治、出让等成本及相关税费由本公司垫支，完成土地出让后由渝富集团归还。

截至 2017 年度资产负债表日，已经完成位于九龙坡石坪桥片区土地收储，并已在以前年度确认收益；归属化医集团的、原农化集团位于井口经济桥和先锋街片区土地，正在按照相关规定完善处置条件，未确认土地转让收益。

4、建峰集团

(1)重庆新氟科技有限公司系化医集团下属重庆建峰工业集团有限公司的子公司。注册地位于重庆市涪陵区白涛化工园区，注册资本 4,050 万元，新氟公司属于

混合所有制有限责任公司，其中：重庆建峰工业集团有限公司出资 2,227.50 万元，持股占比 55%，杭州诺孚科技有限公司出资 1,822.50 万元，持股占比 45%。该公司系初级形态塑料及合成树脂制造行业，主要经营新型化工原材料及化工产品的研发、生产、销售。2017 年经审计后的资产总额为 19,066.13 万元，负债总额 25,651.12 万元，所有者权益-6,634.99 万元，资产负债率为 134.89%。该公司 2016 年 4 月开始停产，2017 年 11 月恢监复生产，但恢复生产不到 2 个月，由于 2500 吨/年聚全氟乙丙烯项目没有达到预期效果等原因，2017 年收入总额仅为 962.01 万元，营业成本 1217.02 万元，利润总额为-3,606.72 万元，亏损现象仍然严重，其持续经营能力产生重大不确定性。

(2)重庆长江橡胶制造有限公司系化医集团下属重庆建峰工业集团有限公司的子公司。于 2005 年 10 月 9 日在重庆市工商行政管理局南岸区分局登记注册，取得《营业执照》，住所地为重庆市南岸区江迎路 15 号，注册资本为 6200 万元。重庆普华会计师事务所有限责任公司对重庆长江橡胶制造有限公司的资产清查专项审核报告显示，截止 2017 年 9 月 30 日，重庆长江橡胶制造有限公司资产为 45,995,333.77 元，负债为 113,616,656.52 元，未能清偿到期债务。重庆长江橡胶制造有限公司的破产清算申请已经其将投资人重庆建峰工业集团有限公司同意。2017 年 11 月 9 日，重庆长江橡胶制造有限公司以其资产不足以清偿债务，明显缺乏清偿能力，不能清偿到期债务为由申请破产清算。重庆市第五中级人民法院于 2017 年 11 月 29 日做出 (2017)渝 05 破申 89 号民事裁定书，裁定如下：一、受理重庆长江橡胶制造有限公司的破产清算申请。二、重庆长江橡胶制造有限公司破产清算一案交由重庆市南岸区人民法院审理。2018 年 2 月 7 日，重庆市南岸区人民法院做出 (2018)渝 0108 民破 1-1 号通知书，指定重庆海川资产清算管理有限公司为重庆长江橡胶制造有限公司的管理人。

5、长寿化工

由于重庆市产业升级，长寿化工获得重庆市政府批复正在进行环保搬迁，已于 2016 年 12 月正式停产，长寿化工正在筹划搬迁选址，准备异地重建，重建后长寿化工将继续生产故不存在无法持续经营的风险。长寿化工的存货、固定资产在搬迁

后将继续使用（在建工程项目除近水山庄项目外），其余工程形成的地上建筑部分将随同长寿化工土地一起处置；无形资产除土地使用权外搬迁后将继续使用；开发支出项目处于停研状态，由于更新生产线，已无继续研究价值。

八、持有衍生产品情况

截至本募集书签署日，发行人未持有衍生产品。

九、重大投资理财产品信息

截至 2018 年 3 月 31 日，发行人持有投资理财产品，金额 1.99 亿元，期限不固定，利率为浮动利率，明细如下。

图表6-47 发行人理财产品情况表

单位：万元

理财产品名称	理财发行人	金额	起息日
交通银行金太阳 A 集合理财计划	交通银行	10,000	2017.12.27
光大银行“T 计划”	光大银行	9,900	2017.12.28

十、海外投资情况

截至本募集书签署日，发行人未持有海外投资。

十一、直接债务融资计划

截至本募集书签署日，发行人除本次超短期融资券外，暂无其他直接债务融资计划。

第七章 发行人资信情况

一、信用评级情况

A：中诚信国际信用评级有限责任公司对发行人的评级情况

（一）历史评级情况

2014 年至 2017 年，中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对发行人信用状况进行了综合分析和评估，评级结果为发行人主体长期信用等级为 AA+。

（二）评级结论

经中诚信国际评定，发行人最近一次的信用评级状况为：主体长期信用等级为 AA+，评级展望稳定。

（三）评级报告摘要

评级观点：

中诚信国际肯定了公司医院纯销业务在重庆具有明显的优势地位、拥有大量可供出售的土地使用权、氢氰酸及其衍生物等多种精细化工产品研发生产方面和市场具有的较强实力以及较为通畅的融资渠道畅通等优势；同时，中诚信国际关注到公司化工产品价格下跌、主营业务盈利能力较弱、债务水平处于高位及投资资金需求旺盛等因素对公司经营及整体信用状况的影响。

优势：

1、医院纯销在重庆市场处于优势地位。公司医院纯销在重庆地区实现了二级以上医院全覆盖，其中对三级医院的销售占三级医院总采购额的 57.38%，部分医院达 90%左右。此外，子公司重庆医药（集团）股份有限公司（以下简称“重庆医药”）下属的和平药房是跨重庆、四川、贵州的大型零售连锁药房，无论品牌形象、网点数量还是经营规模均在国内位居前列。

2、在氢氰酸及其衍生物研发生产方面具有较强的实力，多种精细化工产品在国内拥有较高的市场份额。子公司重庆紫光化工股份有限公司是国家级企业技术中心、高新技术企业，主要从事氢氰酸及其衍生物的研发、生产和销售，是国内唯一

一家能生产固体蛋氨酸的企业，紫光化工的亚氨基二乙腈和苯氨基乙腈在国内市场占有率分别在 80%和 60%左右。另外子公司重庆长风化学工业有限公司是目前国内最大的特种光气及衍生物的生产基地。重庆长寿化工有限责任公司的氯丁橡胶和磺胺分别占据了国内 40%和 60%的市场份额。

3、拥有大量可供出售的土地使用权。截至 2016 年 9 月底，公司投资性房地产中土地使用权面积为 6,524.19 亩，未来将获得因出售土地产生的大规模现金流入。

4、直接融资渠道畅通。公司拥有两家上市公司，即重庆建峰化工股份有限公司（000950）和重庆三峡油漆股份有限公司（000565），直接融资渠道畅通。

关注：

1、公司部分化工产品价格或销量下降，多项化工业务处于亏损状态。受宏观经济形式不景气以及行业产能过剩的影响，公司天然气化工、精细化工、氯碱化工等板块产品价格下滑，公司多项化工业务处于亏损状态。

2、主营业务盈利能力较弱。近年来公司化工业务受宏观经济影响盈利能力较差，利润主要来自医药业务的利润、投资性房地产公允价值增值、土地使用权处置出售收入、投资收益和政府补助。

3、资金需求高，资本支出压力大。截至 2016 年 9 月末，公司在建项目未来仍需投入 143.93 亿元，受市场环境及资金压力影响，MDI 部分项目处于暂缓建设状态，但项目未来建设资金需求仍较高，公司面临较大的资本支出压力。

4、债务规模已处于高位，面临一定偿债压力。截至 2016 年 9 月底，公司总债务规模为 485.26 亿元，短期债务规模为 224.47 亿元；同期资产负债率和总资化比率分别为 77.73%和 73.83%，公司负债水平已处于高位。若考虑公司永续债，公司债务压力将进一步增大。

B：联合资信评估有限公司对发行人的评级情况

（一）历史评级情况

2013 年至 2016 年，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对发行人信用状况进行了综合分析和评估，评级结果为发行人主体长期信用等级 AA+。

（二）评级结论

经联合资信评定，发行人最近一次的信用评级状况为：主体长期信用等级 AA+，评级展望由稳定调整为负面。

（三）评级报告摘要

评级观点：

跟踪期内，重庆化医控股（集团）公司业务经营稳步推进，收入规模同比基本保持稳定。同时，受发行权益性永续中票、引进战略投资者以及投资性房地产评估增值等影响，公司资产和权益规模实现较快增长。公司根据市场情况及时调整项目建设进度，有助于控制债务规模和投资风险。另一方面，联合资信评估有限公司也关注到，化工行业景气度低迷、商贸流通和医药制造业务毛利较低、公司存量债务规模大、利润较依赖于非经营性损益等因素对公司信用基本面造成的不利影响。

综合考虑，联合资信维持公司 AA+的主体长期信用等级，评级展望由稳定调整为负面。

优势：

跟踪期内，受发行权益性永续中票、引进战略投资者以及投资性房地产评估增值影响，公司资产和权益规模有所上升。

关注：

1、跟踪期内，受化工行业景气度低迷影响，公司主要化工产品价格持续下滑，相关业务经营压力较大。

2、公司商贸流通和医药制造业务毛利水平较低，整体盈利能力较弱。

3、公司利润水平对投资收益、投资性房地产的公允价值变动收益以及营业外收入等非经常性损益依赖较大。

4、跟踪期内，公司债务规模进一步增大，债务负担重，偿债和投资需求导致较大的资金压力。

二、发行人的资信情况

（一）发行人银行授信情况

发行人与中国农业银行、中国银行、国家开发银行、中国建设银行、重庆农村商业银行、上海浦东发展银行、中国进出口银行、中国光大银行等多家金融机构保

持良好的业务合作关系。截至 2018 年 3 月 31 日，发行人共获得各银行授信额度共计人民币 7,240,946.70 万元，其中尚未使用 3,249,102.96 万元。发行人与国内多家银行合作关系稳固，间接融资渠道畅通。

图表7-1 发行人截至 2018 年 3 月 31 日银行授信及使用情况

单位：万元

授信银行名称	授信合作		
	授信额度	已使用额度	尚未使用额度
中国邮政储蓄银行	100,000.00	80,000.00	20,000.00
中国工商银行	644,364.75	216,450.44	427,914.31
中国农业银行	245,437.00	160,037.00	85,400.00
中国银行	615,569.00	322,574.99	292,994.01
中国建设银行	1,121,030.00	579,036.00	541,994.00
交通银行重庆分行	174,620.00	124,244.00	50,376.00
光大银行重庆分行	279,400.00	176,986.00	102,414.00
招商银行重庆分行	93,000.00	18,105.27	74,894.73
兴业银行重庆分行	800,000	412,639	387,361.00
中信银行重庆分行	436,000.00	109,000.00	327,000.00
民生银行重庆分行	215,000.00	185,877.85	29,122.15
哈尔滨银行	52,600.00	52,206.07	393.93
广发银行	97,000.00	306.00	96,694.00
浦发银行重庆分行	219,190.00	70,440.18	148,749.82
国家开发银行重庆分行	475,000.00	165,000.00	310,000.00
重庆银行	90,000.00	19,250.00	70,750.00
中国进出口银行重庆分行	110,000.00	60,000.00	50,000.00
华夏银行重庆分行	215,374.00	187,450.00	27,924.00
重庆农村商业银行	903,161.95	738,040.94	165,121.01
三峡银行	204,200.00	204,200.00	0.00
渤海银行	60,000.00	20,000.00	40,000.00
大连银行	60,000.00	60,000.00	0.00
北京银行	30,000.00	30,000.00	0.00
合计	7,240,946.70	3,991,843.74	3,249,102.96

（二）债务违约记录及其解决情况

截至募集说明书签署日，公司银行借款和其他债务的还款和信用记录良好，不存在不良贷款和违约记录。

公司 2015 年 3 月和 2016 年 3 月分别出现过一次欠息记录，经核实为重庆农村商业银行和重庆银行系统原因造成的，上述两家银行均已出具相关说明。公司下属

两家子公司原存在 2 笔延迟支付债务本金及其利息的情况，为 395.15 万元，逾期时间为 3 年，主要系市政府为支持国有企业环保技改项目以银行委托贷款的形式支付的款项，并不需公司归还。因此，企业一直未归还本金也未支付利息。2015 年 12 月 31 日，化医集团已收到重庆市财政局、环保局《关于豁免环境污染治理项目贷款本息的通知》（渝财建【2015】726 号），同意全额豁免化医集团重庆川庆化工厂、重庆长寿化工有限责任公司原委托贷款本金及产生的利息，合计 415 万（余额 395.15 万元）。

图表7-2 发行人原已到期未偿还的借款情况表

单位：万元

贷款单位	贷款金额	贷款利率	贷款资金用途
川庆化工	95.00	2.88%	环保
长寿化工有限公司	300.15	2.88%	环保
合计	395.15		

第八章 债务融资工具信用增进

本期超短期融资券的发行无担保，能否如期兑付取决于发行人信用。

本期超短期融资券依法发行后，发行人经营状况变化导致的投资风险，由投资者自行承担。

第九章 发行人近一期基本情况

一、发行人二季度主营业务情况

2018 年 1-6 月发行人营业总收 221.22 亿元，较去年同期增加 5.53 亿元，且主营业务收入仍然主要包括化工业、商贸流通业、医药制造业等，共计 217.36 亿元，占营业总收入的 98.25%，较 2017 年构成无较大变化。

2018 年 1-6 月，发行人实现主营业务收入 217.36 亿元，其中化工业收入 75.70 亿元，占营业收入的比重为 34.82%，化工业板块所占比重较 2017 年占比略下降；商贸流通业收入 134.48 亿元，占营业收入的比重为 61.87%，较 2017 年同期占比略上升；医药制造业收入 7.18 亿元，占营业收入的比重为 3.31%，较 2017 年同期占比相差不大。

2018 年 1-6 月，发行人主营业务成本 188.22 亿元，其中：化工业成本 61.86 亿元，占营业成本的比重为 32.86%；商贸流通业成本 121.71 亿元，占营业成本的比重为 64.67%；医药制造业成本 4.65 亿元，占营业成本的比重为 2.47%。

2018 年 1-6 月，发行人毛利润 29.14 亿元，毛利率 13.40%，较 2017 年有所上升，其中：化工板块的毛利率在 2018 年 1-6 月有所回升；商贸流通业板块毛利率总体无变化；2014 年以来，医药制造业加强产品结构的优化调整，毛利率有较大提高，但在收入中占比较小。

图表 9-1：2015-2018 年及 2018 年 1-6 月主营业务结构分析

单位：亿元、%

主营业务收入	2015 年 1-12 月		2016 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化工业	115.36	32.99%	138.41	34.90%	152.90	35.42%	75.70	34.82%
商贸流通业	204.67	58.53%	231.34	58.32%	264.69	61.32%	134.48	61.87%
医药制造业	29.68	8.49%	26.89	6.78%	14.05	3.26%	7.18	3.31%
合计	349.71	100.00%	396.64	100.00%	431.63	100.00%	217.36	100.00%
主营业务成本	2015 年 1-12 月		2016 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		2018 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
化工业	101.42	32.45%	125.81	35.12%	130.89	34.32%	61.86	32.86%
商贸流通业	185.23	59.25%	209.21	58.41%	240.36	63.03%	121.71	64.67%
医药制造业	25.95	8.30%	23.17	6.47%	10.10	2.65%	4.65	2.47%
合计	312.60	100.00%	358.18	100.00%	381.35	100.00%	188.22	100.00%
毛利润	2015 年 1-12 月		2016 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		2018 年 1-6 月	

	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	金额	占比
化工业	13.93	37.54%	12.60	32.77%	22.02	43.78%	13.84	47.50%
	0.00		0.00		0.00			
商贸流通业	19.44	52.39%	22.13	57.54%	24.33	48.38%	12.76	43.81%
医药制造业	3.74	10.07%	3.73	9.69%	3.94	7.84%	2.53	8.69%
	0.00		0.00		0.00			
合计	37.11	100.00%	38.46	100.00%	50.29	100.00%	29.14	100.00%
毛利润率	2015 年 1-12 月		2016 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		2018 年 1-6 月	
化工业	12.08%		9.11%		14.40%		18.28%	
商贸流通业	9.50%		9.57%		9.19%		9.49%	
医药制造业	12.59%		13.85%		28.08%		35.25%	
合计	10.61%		9.70%		11.65%		13.40%	

二、发行人二季度财务情况

1、发行人二季度主要财务数据及指标

图表 9-2：发行人二季度重要财务数据及指标

单位：万元

科目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	增减额	变化率
资产总额	8,218,421.21	7,833,320.55	385,100.66	4.92%
负债总额	6,666,252.14	6,179,902.60	486,349.54	7.87%
所有者权益合计	1,552,169.07	1,653,417.95	-101,248.88	-6.12%
资产负债率	81.11%	78.89%	0.02	2.82%
科目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 6 月 30 日	增减额	变化率
营业总收入	2,212,230.28	2,156,933.01	55,297.27	2.56%
营业利润	10,079.16	-20.13	10,099.29	50,170.37% ¹
净利润	9,402.94	787.14	8,615.80	1,094.57%
经营性现金流净额	-54,789.65	35,948.85	-90,738.50	-252.41%

发行人 2018 年 6 月末资产总额、负债总额较年初均略有增加，所有者权益减少，主要是永续债今年的分红款导致未分配利润减少 1.29 亿元，以及归还 10 亿元永续债本金。2018 年 1-6 月的营业收入、净利润较 2017 年同期均为增长。2018 年 1-6 月营业利润 1.01 亿，较 2017 年同期的利润 0.079 亿，增幅 10,94.57%，主要系今年以来，部分化工产品市场回暖。

2、发行人二季度发生重大变化的财务数据

¹ 发行人营业利润同比改善较大，此处取基期绝对值计算。

公司 2018 年 6 月末资产负债表中，占总资产 10%以上的资产类科目、占总负债 10%以上的负债类科目，或者变化幅度在 30%以上的会计科目，相关情况如下所示：

图表 9-3：发行人资产负债表 2018 年 6 月末发生重大变化的财务数据

单位：万元、%

科目	2018 年 6 月末	2017 年末	变动率	原因阐释
应收账款	1,171,704.09	843,764.80	38.87%	主要是子公司重药控股受“两票制”及回款期集中在年末叠加影响
预付款项	173,811.76	119,400.06	45.57%	生产经营正常变化
一年内到期的非流动资产	8,077.15	5,411.13	49.27%	增加长期保证金
其他流动资产	101,647.39	153,777.67	-33.90%	主要是待抵扣进项税减少和理财产品减少
固定资产原价	3,249,369.87	3,234,237.35	0.47%	
累计折旧	1,037,311.78	964,076.31	7.60%	
固定资产净值	2,212,058.09	2,270,161.04	-2.56%	
固定资产净额	2,157,124.50	2,215,180.04	-2.62%	
在建工程	1,277,237.65	1,218,562.74	4.82%	
开发支出	30,046.31	22,972.10	30.79%	
商誉	116,585.32	82,612.05	41.12%	
短期借款	1,197,291.69	1,021,348.36	17.23%	
应付账款	756,254.58	662,120.92	14.22%	主要是重药控股规模增长影响所致
预收款项	85,266.31	54,180.68	57.37%	生产经营正常变化
应付工资	10,583.87	15,512.10	-31.77%	
其他流动负债	260,390.33	385,116.85	-32.39%	主要是归还了短期融资券
长期借款	1,085,271.96	1,114,153.11	-2.59%	
预计负债	1,473.11	2,759.82	-46.62%	未决诉讼减少
其他非流动负债	1,038,119.48	870,794.62	19.22%	主要是增加了债转股

三、发行人重大事项情况

截至本募集说明书签署日止，发行人未发生除“第六章发行人主要财务状况”至“七、其他重要事项”外的其他重大事项需要披露。

四、发行人二季度资信情况变动情

1、评级情况

发行二季度评级情况无化。

2、银行授信情况

截至2018年6月末，发行人综合授信额度731.03亿元，已使用的授信额度432.22亿元，未使用授信额度298.80亿元，以上授信额度是包括贷款、银行承兑汇票、信用证、保函等的综合授信额度。

图表 9-4：发行人截止 2018 年 6 月末主要银行授信及使用情况表

单位：万元

授信银行名称	授信合作		
	授信额度	已使用额度	尚未使用额度
中国邮政储蓄银行	100,000.00	80,000.00	20,000.00
中国工商银行	653,281.00	208,360.99	444,920.01
中国农业银行	244,137.00	160,000.00	84,137.00
中国银行	634,712.00	293,529.00	341,183.00
中国建设银行	1,121,030.00	607,936.00	513,094.00
交通银行重庆分行	174,620.00	124,244.00	50,376.00
光大银行重庆分行	279,400.00	188,231.00	91,169.00
招商银行重庆分行	93,000.00	3,461.00	89,539.00
兴业银行重庆分行	800,000	403,417	396,583.00
中信银行重庆分行	433,000.00	187,800.00	245,200.00
民生银行重庆分行	230,000.00	183,590.00	46,410.00
哈尔滨银行	52,600.00	52,206.07	393.93
广发银行	60,000.00	39,696.00	20,304.00
浦发银行重庆分行	219,190.00	67,989.92	151,200.08
国家开发银行重庆分行	455,000.00	303,000.00	152,000.00
重庆银行	26,950.00	14,350.00	12,600.00
中国进出口银行重庆分行	110,000.00	60,000.00	50,000.00
华夏银行重庆分行	135,374.00	101,900.00	33,474.00
重庆农村商业银行	881,821.94	776,403.89	105,418.05
三峡银行	204,200.00	204,200.00	0.00
渤海银行	312,000.00	172,000.00	140,000.00
大连银行	60,000.00	60,000.00	0.00
北京银行	30,000.00	30,000.00	0.00
合计	7,310,315.94	4,322,314.87	2,988,001.07

3、债务违约纪录

截至募集说明书签署日，公司银行借款和其他债务的还款和信用记录良好，不存在不良贷款和违约记录。

4、债务融资工具偿还情况

截至本募集说明书签署之日，发行人及子公司未发生债务融资工具到期未偿付情形。

第十章 税项

本期超短期融资券的投资人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本章的分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定作出的。如果相关的法律、法规发生变更，本章中所提及的税务事项将按变更后的规定执行。

下列这些说明仅供参考，所列税项不构成对投资者的税务建议和投资者的纳税建议，也不涉及投资本期超短期融资券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期超短期融资券，并且投资者又属于按照法律规定需要遵守特别税务规定的投资者，投资者应就有关税务事项咨询专业财税顾问，本公司不承担由此产生的任何责任。同时，本公司所缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。

一、增值税

根据2016年5月1日生效的《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号），2016年5月1日起，金融业纳入营改增试点，以提供直接收费金融服务收取的手续费、佣金、酬金、管理费、服务费、经手费、开户费、过户费、结算费、转托管费等各类费用为销售额，缴纳增值税。

二、所得税

根据2008年1月1日生效的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于债券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债券利息计入企业当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的财产转让书据，均应缴纳印花税。但对超短期融资券在全国银行间债券市场进行的交易，我国目前还没有具体的规定，本公司无法预测国家是否或将于何时决定对有关超短期融资券交易征收印花税，也无法预测将

会适用何种水平的税率。但截至本募集说明书出具之日，投资者买卖、赠与或继承超短期融资券而书立转让书据时，不需要缴纳印花税。

第十一章 信息披露

在本期超短期融资券发行过程及存续期间，发行人将根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及配套文件的相关规定，通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）和上海清算所网站（www.shclearing.com）向全国银行间债券市场披露下列有关信息：

一、本期超短期融资券发行前 1 个工作日，公司将通过中国货币网和上海清算所网站披露下列文件：

- 1、重庆化医控股（集团）公司2018年度第六期超短期融资券募集说明书；
- 2、北京德恒（重庆）律师事务所关于重庆化医控股（集团）公司发行2018年度第六期超短期融资券的法律意见书；
- 3、其他需要披露的文件。

二、本期超短期融资券存续期间的定期信息披露安排如下：

- 1、每年4月30日以前，披露上一年度的年度报告和审计报告；
- 2、每年8月31日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；
- 3、每年4月30日和10月31日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。

第一季度信息披露时间不得早于上一年度信息披露时间。

三、在本期超短期融资券存续期内，发行人发生可能影响本期超短期融资券投资人实现其债权的重大事项时，发行人将及时向市场披露。

下列情况为前款所称重大事项：

- 1、企业名称、经营方针和经营范围发生重大变化；
- 2、企业生产经营的外部条件发生重大变化；
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- 4、企业发生可能影响其偿债能力的资产抵押、质押、出售、转让、划转或报废；
- 5、企业发生未能清偿到期重大债务的违约情况；
- 6、企业发生大额赔偿责任或因赔偿责任影响正常生产经营且难以消除的；

- 7、企业发生超过净资产10%以上的重大亏损或重大损失；
- 8、企业一次免除他人债务超过一定金额，可能影响其偿债能力的；
- 9、企业三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长或者总经理发生变动；董事长或者总经理无法履行职责；
- 10、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭；
- 11、企业涉及需要说明的市场传闻；
- 12、企业涉及重大诉讼、仲裁事项；
- 13、企业涉嫌违法违规被有权机关调查，或者受到刑事处罚、重大行政处罚；企业董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施；
- 14、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；企业主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的；
- 15、企业对外提供重大担保；
- 16、可能影响公司偿债能力的其他重大事项。

四、公司将在本期超短期融资券本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。

发行人有关信息披露时间不晚于企业在证券交易所、指定媒体或其他场合向市场公开披露的时间。

第十二章 投资者保护机制

为保证按期足额偿付本期超短期融资券，本公司制定了相应的偿债计划和保障措施。此外，本期超短期融资券的债权人还可以依据法律法规的规定和本募集说明书的约定，以本期超短期融资券持有人会议的形式行使有关权利。

一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向本公司或主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，本公司或主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在本公司或主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

1、拖欠付款：拖欠超短期融资券本金或超短期融资券应付利息；

2、解散：本公司于所有未清偿超短期融资券获清偿前解散或因其它原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；

3、破产：本公司不能清偿到期债务，并且资产不足以清偿全部债务或者明显缺乏清偿能力并根据《破产法》规定进入破产程序。

二、违约责任

（一）公司对本期超短期融资券投资人按时还本付息。如果公司未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金，公司将在本期超短期融资券付息日或兑付日，通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告公司的违约事实。公司延期支付本金和利息的，除进行本金利息支付外，还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一（0.21%）计算向债权人支付违约金。公司到期未能偿还本期超短期融资券本息，投资者可依法提起诉讼。

（二）投资人未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向公司支付违约金。公司有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

三、投资者保护机制

（一）应急事件

应急事件是指本公司突然出现的，可能导致超短期融资券不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。

在各期超短期融资券存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案：

1、本公司发生未能清偿到期债务的重大违约情况；债务种类包括超短期融资券、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务。

2、本公司或本公司的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到超短期融资券的按时、足额兑付；

3、本公司发生超过净资产 10%以上重大损失（包括投资损失和经营性亏损），且足以影响到超短期融资券的按时、足额兑付；

4、本公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、本公司受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响超短期融资券的按时、足额兑付；

6、本公司转移本期超短期融资券全部或部分清偿义务；

7、本公司变更信用增进安排或信用增进机构，对本期超短期融资券持有人权益产生重大不利影响的；

8、单独或合计持有百分之五十以上同期超短期融资券余额的持有人提议召开的；

9、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后，本公司和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

（二）投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向本公司和主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由本公司和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

本公司和主承销启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

- 1、公开披露有关事项；
- 2、召开本期超短期融资券持有人会议，商议债权保护有关事宜。

（三）信息披露

在出现应急事件时，本公司将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括：

- 1、跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；
- 2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；
- 3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；
- 4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及本期超短期融资券持有人会议决议等；
- 5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

（四）持有人会议

持有人会议是指在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

1、持有人会议的召开条件

在本期超短期融资券存续期间，出现以下情形之一的，主承销商（以下简称“召集人”）应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

- （1）债务融资工具本金或利息未能按照约定足额兑付；
- （2）发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
- （3）发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响；

（4）发行人或者信用增进机构减资、合并、分立、解散、申请破产、被接管、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照；

（5）发行人或者信用增进机构因资产无偿划转、资产转让、债务减免、股权交易、股权托管等原因导致发行人或者信用增进机构净资产减少单次超过最近经审计净资产的百分之十或者两年内累计超过净资产（以首次减资行为发生时对应的最近经审计净资产为准）的百分之十，或者虽未达到上述指标，但对发行人或者信用增进机构的生产、经营影响重大；

（6）单独或合计持有百分之三十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；

（7）募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；

（8）法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前十个工作日在交易商协会认可的网站发布召开持有人会议的公告。发行人、本期超短期融资券清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

（1）债务融资工具发行情况、持有人会议召开背景；

（2）会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；

（3）会议时间和地点；

（4）会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；

（5）会议拟审议议题：议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和本规程的相关规定。

（6）会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

（7）债权登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；

（8）提交债券账务资料以确认参会资格的截至时点：债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

（9）委托事项：参会人员应出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

召集人应当至少于持有人会议召开日前七个工作日将议案发送至持有人，并将议案提交至持有人会议审议。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的本期超短期融资券持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

本期超短期融资券持有人在规定时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

3、会议参会机构

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席持有人会议。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会可以派员列席持有人会议。

持有人会议应当有律师见证。见证律师原则上由为债务融资工具发行出具法律意见的律师担任。非协会会员单位的律师事务所的律师见证持有人会议并出具法律意见的，该律师事务所应当向交易商协会书面声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规定。

见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议，持续跟踪持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

4、会议的表决和决议

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该超短期融资券余额百分之十以上的本期债务融资工具持有人可以提议修正议案，并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

召集人在会议召开日后三个工作日内表决结束并将会议决议提交至发行人，并代表本期债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。持有人会议表决日后，召集人应当对会议表决日本期债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应本期债务融资工具面额的表决票视为无效票。

持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

召集人在会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- （1）出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；
- （2）会议有效性；
- （3）各项议案的议题和表决结果。

召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表本期债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人的答复在交易商协会认可的网站披露。

持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员以及表决机构与人员名册、会议记录、表决文件、会议决议公告、发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）、法律意见书、召集人自登记托管机构获取的债权登记日日终和会议表决截至日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料由召集人保管，并至少保管至对应债务融资工具兑付结束后五年。

如召集人为发行人或者信用增进机构的，上述会议文件、材料由见证持有人会议的律师所在的律师事务所存档。

（五）增设的投资者保护条款

发行人出现下列任一情形或违反以下任何一项承诺或约定均构成一项违约事件：

1、交叉保护条款

1.1【触发情形】发行人本部及持股比例 51%及以上的子公司未能清偿到期应付（或宽限期到期后应付（如有））的其他债务融资工具、公司债、企业债或境外债券的本金或利息；或发行人本部及持股比例 51%及以上的子公司未能清偿到期应付的任何金融机构贷款（包括银行贷款、信托贷款、财务公司贷款等），且单独或累计的总金额达到或超过：（1）人民币 1 亿元，或（2）发行人最近一年或最近一个季度合并财务报表净资产的 5%，以较低者为准。

1.2【处置程序】如果第 1.1 条中的触发情形发生，发行人应在 2 个工作日内予以公告，且应立即启动如下保护机制：

（一）书面通知

1.2.1 发行人知悉第 1.1 条中的触发情形发生或其合理认为可能构成该触发情形的，应当及时书面通知主承销商；任一本期债务融资工具持有人有权利通知主承销商。

1.2.2 主承销商在收到上述通知后，应当及时书面通知本期债务融资工具的全体持有人。

1.2.3 主承销商通过发行人告知以外的途径获悉发生触发情形的，应及时书面通知发行人，以便发行人做出书面确认和解释或者采取补救措施。

（二）救济与豁免机制

1.2.4 主承销商应在知悉（或被合理推断应知悉）发行人第 1.1 条触发情形发生之日起的 15 个工作日内召开债务融资工具持有人会议。

1.2.5 发行人可做出适当解释或提供救济方案，以获得持有人会议决议豁免本期债务融资工具违反约定。债务融资工具持有人有权对如下处理方案进行表决：

（1）无条件豁免违反约定；

（2）有条件豁免违反约定，即如果发行人采取了以下几项或某项救济方案，并在 30 日内完成相关法律手续的，则豁免违反约定：

①发行人对本期债务融资工具增加担保；

②发行人提高 30BP 的票面利率；

③自公告之日起直至本期债务融资工具到期之日不得新增发行债务融资工具；

出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，并经过出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过的，上述豁免的决议生效，并对发行人、其他未出席该持有人会议以及对该决议投票反对或弃权的债务融资工具持有人产生同等的法律约束力。发行人应无条件接受持有人会议作出的上述决议，并于 30 个工作日内完成相关法律手续。

如果出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额未达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，或未经过出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过的，视同未获得豁免：则本期债务融资工具本息应在持有人会议召开日的次一日立即到期应付。

1.2.6 持有人会议决议有条件豁免，但发行人未在 30 个工作日内完成相关法律手续的，则本期债务融资工具本息在办理法律手续期限届满后次一日立即到期应付。

（三）宽限期

1.2.7 同意给予发行人在发生第 1.1 条触发情形之后的 10 个工作日（不得超过 10 个工作日）的宽限期，若发行人在该期限内对第 1.1 条中的债务进行了足额偿还，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违反约定，无需适用第 1.2 条中约定的救济与豁免机制（触发交叉保护条款项下的债券本息如已设置宽限期，则本宽限期天数为 0 天）。

1.2.8 宽限期内不设罚息，按照票面利率继续支付利息。

2、事先约束条款

2.1.1 【触发情形】（财务指标承诺）发行人在本期债务融资工具存续期间应当确保发行人的合并财务报表资产负债率不超过 85%。发行人及主承销商应按季度监测。如果未满足上述约定的财务指标要求，则触发第 2.2 条约定的保护机制。

2.1.2 【触发情形】（限制出售/转移重大资产）在本期债务融资工具存续期间，如果发行人拟出售或转让重大资产（该类资产单独或累计金额超过发行人最近一年或季度经审计合并财务报表的净资产 10%及以上）或重要子公司（该类子公司单独或累计营业收入或净利润贡献超过发行人最近一年经审计财务报表营业收入或净利

润的 30%及以上），则触发第 2.2 条约定的保护机制。但以下情况可以豁免：发行人出售或转让重大资产或重要子公司的价值不低于相应对价。

2.1.3【触发情形】（非受限货币资金覆盖承诺）在本期债务融资工具存续期间，发行人承诺自发行起每一期未经审计的半年末财务报表和经审计的年末财务报告中，合并范围内非受限货币资金余额可覆盖本期债务融资工具待偿还的本息；在本期债务融资工具本息兑付前 30 个工作日时，合并范围内非受限货币资金余额可覆盖需兑付的本息总额。“合并范围内非受限货币资金”应剔除发行人前期其他债务融资工具已承诺且使用的额度，当合并范围内非受限货币资金额度不足时，发行人应补充其他有效资产进行补足才可继续发行超短期融资券。

2.2【处置程序】如果发行人违反第 2.1.1、2.1.2 和 2.1.3 条中的约定，应在 2 个工作日内予以公告，并立即启动如下保护机制：

（一）书面通知

2.2.1 发行人知悉第 2.1.1、2.1.2 和 2.1.3 条中的触发情形发生或其合理认为可能构成该触发情形的，应当及时书面通知主承销商；任一本期债务融资工具持有人有权利通知主承销商。

2.2.2 主承销商在收到上述通知后，应当及时书面通知本期债务融资工具的全体持有人。

2.2.3 主承销商通过发行人告知以外的途径获悉发生触发情形的，应及时书面通知发行人，以便发行人做出书面确认和解释或者采取补救措施。

（二）救济与豁免机制

2.2.4 主承销商须在知悉（或被合理推断应知悉）第 2.1.1、2.1.2 和 2.1.3 条中的触发情形发生之日起 15 个工作日内召开债务融资工具持有人会议。发行人可做出适当解释或提供救济方案，以获得持有人会议决议豁免本期债务融资工具违反约定。债务融资工具持有人有权对如下处理方案进行表决：

（1）无条件豁免违反约定；

（2）持有人对本期债务融资工具享有回售选择权；

（3）有条件豁免违反约定，即如果发行人采取了以下几项或某项救济方案，并在 30 日内完成相关法律手续的，则豁免违反约定：

- ①发行人对本期债务融资工具增加担保；
- ②发行人提高 20BP 的票面利率；
- ③自公告之日起直至本期债务融资工具到期之日不得新增发行债务融资工具；
- ④其他。

出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，并经过出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过的，上述豁免违反约定的决议生效，并对发行人、其他未出席该持有人会议以及对该决议投票反对或弃权的债务融资工具持有人产生同等的法律约束力。

如果出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额未达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，或未经过出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过的，视同持有人无条件豁免发行人违反约定的行为。

2.2.5 发行人应无条件接受持有人会议作出的上述决议，如果发行人未获得豁免，则发行人在该触发情形发生之日（若有宽限期的，在宽限期到期之日）起构成违反约定，则本期债务融资工具持有人可在持有人会议召开日的次一日提起诉讼或仲裁；若持有人会议决议有条件豁免，发行人应于 30 个工作日内完成相关法律手续，发行人未在该工作日内完成相关法律手续的，则本期债务融资工具持有人可在办理法律手续期限届满后次一日提起诉讼或仲裁。

（三）宽限期

2.2.6 同意给予发行人在第 2.1.1、 2.1.2 和 2.1.3 条中的触发情形发生之日起 15 个工作日的宽限期，若发行人在该期限内恢复原状，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违反约定，无需适用第 2.2 条中约定的救济与豁免机制。如有宽限期，应早于持有人会议召开日到期。

2.2.7 宽限期内不设罚息，按照票面利率继续支付利息。

发行人发行本期债务融资工具，主承销商承销本期债务融资工具，以及本期债务融资工具持有人认购或购买本期债务融资工具，均视为已同意及接受上述约定，并认可该等约定构成对其有法律约束力的相关合同义务。发行人违反上述约定，投

资人有权向人民法院提起诉讼或提交仲裁委员会仲裁。持有人会议的召开应不违反《持有人会议规程》的相关规定。

四、不可抗力

（一）不可抗力是指本超短期融资券计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使超短期融资券相关责任人不能履约的情况。

（二）不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作；
- 3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，本公司或主承销商应及时通知投资者及超短期融资券相关各方，并尽最大努力保护超短期融资券投资者的合法权益；

2、本公司或主承销商应召集超短期融资券投资者会议磋商，决定是否终止超短期融资券或根据不可抗力事件对超短期融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十三章 发行人承诺

（一）发行人承诺在超短期融资券的发行和交易过程遵循公开、公平、公正、诚信的原则。

（二）发行人承诺将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，遵循诚实信用的原则，真实、准确、完整、及时地进行信息披露，承诺在所有信息披露的过程中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

（三）发行人承诺将对本期超短期融资券持有人按时足额兑付。

（四）本公司声明自愿接受交易商协会的自律管理。

（五）本公司声明不存在应披露而未披露的与发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间的直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十四章 发行的有关机构

发行人

名称：重庆化医控股（集团）公司

法定代表人：王平

地址：重庆市北部新区高新园星光大道70号天王星A1座

电话：023-63219036

传真：023-63219038

联系人：李亚兰

主承销商

中国邮政储蓄银行股份有限公司

簿记管理人

名称：中国邮政储蓄银行股份有限公司

法定代表人：李国华

地址：北京市西城区金融大街三号

电话：010-68857433

传真：010-68857394

联系人：朱微亮 郑亚荣 张焱鑫

联席主承销商

中国建设银行股份有限公司

法定代表人：田国立

地址：北京市西城区金融大街 25 号

电话：010-88004008

传真：010-88004008

联系人：卢含怡

发行人法律顾问

名称：北京德恒（重庆）律师事务所

注册地址：重庆市渝中区瑞天路56号企业天地5号楼10层

负责人：陈昊
联系人：陈肖平
电话：023-63012200
传真：023-63012211

审计机构

名称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8层
执行事务合伙人：李晓英，张克，叶韶勋
联系人：黄强
联系电话：023-88755566
传真：023-89112599

**登记、托管、结算
机构**

名称：银行间市场清算所股份有限公司
法定代表人：许臻
地址：上海市北京东路2号
电话：021-23198888
传真：021-63323930
联系人：发行岗

**集中簿记建档系
统技术支持机构**

名称：北京金融资产交易所有限公司
法定代表人：郭欠
地址：北京市西城区金融大街乙17号
电话：010-57896722、010-57896516
传真：010-57896726
联系人：发行部

特别说明：发行人同本期超短期融资券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十五章 备查文件及查询地址

一、备查文件

- 1、中国银行间市场交易商协会关于重庆化医控股（集团）公司发行超短期融资券《接受注册通知书》
- 2、发行人董事会同意本期超短期融资券发行的有关决议
- 3、重庆化医控股（集团）公司2018年度第六期超短期融资券募集说明书
- 4、北京德恒（重庆）律师事务所关于重庆化医控股（集团）公司发行2018年度第六期超短期融资券的法律意见书

二、查询地址

名称：重庆化医控股（集团）公司

办公地址：重庆市北部新区高新园星光大道70号天王星A1座

法定代表人：王平

联系人：李亚兰

联系电话：023-63219036

发行人传真：023-63219038

邮政编码：401121

名称：中国邮政储蓄银行股份有限公司

法定代表人：李国华

地址：北京市西城区金融大街三号

电话：010-68857433

传真：010-68857394

联系人：朱微亮 郑亚荣 张焱鑫

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或上海清算所网站（<http://www.shclearing.com>）下载本募集说明书，或在本期超短期融资券发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附录一 指标计算公式

指标名称	计算公式
毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$
销售净利率	$\text{净利润} / \text{营业收入}$
总资产报酬率	$\text{净利润} / \text{年末总资产}$
净资产收益率	$\text{净利润} / \text{年末所有者权益}$
应收账款周转率	$\text{营业收入} / \text{年初年末平均应收账款金额}$
应收账款周转天数	$360 / \text{应收账款周转率}$
存货周转率	$\text{营业成本} / \text{年初年末平均存货金额}$
存货周转天数	$360 / \text{存货周转率}$
营业周期	$\text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数}$
总资产周转率	$\text{营业收入} / \text{年初年末平均总资产金额}$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额}$
EBIT	息、税前利润（利润总额+利息支出）
利息保障倍数	$\text{EBIT} / \text{利息支出}$
EBITDA	税、息、折旧及摊销前的收益（利润总额+利息支出+折旧+摊销）
短期债务	短期借款+应付融资券+一年内到期的长期负债
长期债务	长期借款+应付债券
销售现金比率	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{销售收入}$
总资产现金回收率	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{年末资产总额}$
现金流负债比	$\text{经营活动现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$

(本页无正文，为《重庆化医控股(集团)公司 2018 年度第六期超短期融资券募集说明书》盖章页)

