

南京新港高科技股份有限公司

2006 年度 5 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果：A-1⁺

评级时间：

2005 年 11 月 10 日

主要数据：

项 目	2002 年	2003 年	2004 年
资产总额(万元)	289353.52	301417.13	319901.31
所有者权益(万元)	127245.04	127450.96	134591.53
主营业务收入(万元)	84023.88	110067.10	139877.85
利润总额(万元)	7937.56	6360.69	6834.55
负债比率(%)	56.40	58.51	59.59
全部资本化比率(%)	49.26	48.82	49.04
净资产收益率(%)	6.46	6.29	6.19
流动比率(%)	110.28	99.02	95.83
利息倍数(倍)	3.02	3.00	3.23
债务保护倍数(倍)	0.15	0.14	0.15

分析员

谭 亮 徐 飞 朱海峰

电话

8610-64938802

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点：

市政基础设施建设是国民经济发展的重要基础产业，得到了从中央到地方各级政府的大力支持。公司是为数不多的开发区上市公司，负责南京经济技术开发区区内基础设施建设、土地开发业务，同时还涉及医药行业和供电、供热业务。公司管理体制较健全，经营风险较小。目前公司资产构成较为合理，流动性较强。公司经营性现金流较充裕，间接融资渠道通畅。公司所在开发区政府及控股股东承诺优先对本期短期融资券偿还给予资金支持。总体看，对于本期短期融资券，公司有较充足的现金流和备用资金支持作保证，偿债风险很小。

优势：

- 1.南京经济技术开发区管委会、南京市仙林大学城管委会、控股股东南京新港开发总公司为公司提供了资金、项目、市场等方面的支持，极大的保证了业务的有效开展。
- 2.公司有限多元化经营策略提高了公司的整体抗风险能力。
- 3.多项备用资金支持显著增强公司对本期融资券的偿还能力。

关注：

- 1.电煤价格高位运行、医药产品降价等因素可能会对公司未来经营业绩产生一定程度的不利影响。
- 2.公司下属企业众多，对下属企业的约束和激励以及集团化运作方面有待进一步完善。

一、发债主体概况

南京新港高科技股份有限公司（以下简称“公司”或“南京高科”）是 1992 年 7 月 4 日经南京市经济体制改革委员会宁体改（1992）254 号文批准设立的定向募集股份有限公司。公司原名“南京新港经济技术开发区股份有限总公司”，1995 年经南京市证券委员会宁证办字（1995）36 号文批准更名为“南京新港股份有限公司”；1997 年 4 月 23 号经中国证券监督管理委员会证监发字（1997）144 号、145 号文批复同意，采取“全额预缴，比例配售，余额转存”方式按 1:7.84 溢价向社会公开发行 5000 万股普通股，后经上海证券交易所上证上字（1997）21 号文同意，于 1997 年 5 月 6 日在该所挂牌上市交易，股票简称“南京新港”，股票代码 600064；1998 年 8 月 25 日经临时股东大会批准，公司更名为“南京新港高科技股份有限公司”至今，股票简称更名为“南京高科”，股票代码不变。南京高科前三大股东持股情况如下：南京新港开发总公司，持股 46.69%；南京港口经济发展总公司，持股 7.83%；金陵石化华隆工业公司，持股 0.3%。公司现下设港湾工程、公用事业、新港电力、污水处理等四个分公司，并拥有南京臣功制药有限公司等 5 家一级控股子公司，参股南京栖霞建设股份有限公司等 17 家公司。

公司主要经营范围：高新技术产业投资、开发；市政基础设施建设、投资及管理；火力、电力、蒸汽供应；土地成片开发；建筑安装工程；商品房开发、销售；物业管理；国内贸易；工程设计；咨询服务。污水处理、环保项目建设、投资及管理。

公司自上市以来，历经数次送配股，截至 2004 年 12 月 31 日，公司股本为 34414.59 万股；合并资产 319901.31 万元，股东权益 134591.53 万元；2004 年实现利润总额 6834.55 万元。

公司注册地址：南京经济技术开发区新港大道 100 号。法人代表：徐益民。

二、本期融资券概况

公司本次计划发行融资券 5 亿元，期限 365 天，贴现发行，通过簿记建档、集中配售方式确定发行价格。本期融资券无担保。

本期融资券所筹资金将部分用于补充公司在实际经营过程中对流动资金的需求，保证公司生产经营活动的顺利进行；部分用于归还银行贷款，以降低融资成本，改善财务结构。（具体募集资金使用计划见表 1）

表 1 募集资金使用计划表

资金使用计划	使用额度	实施周期
改善财务结构	40000 万元	1 年
补充流动资金	10000 万元	1 年
其中：港湾分公司生产经营规模扩大，基础设施投入	5000 万元	1 年
电力分公司产能及销售增加，购买煤等原材料及燃料	3000 万元	1 年
污水处理分公司生产经营规模扩大	2000 万元	1 年

三、外部环境

南京是中国经济强省江苏省的省会城市，同时也是长江经济带中的重要节点，在沪宁杭的大三角中处于副中心位置。自 2001 年提出“全面开放，全城开放，全方位开放，向国际资本要生产力”的发展战略后，南京开放型经济步入了快速发展的轨道，2002 至 2004 年的 3 年间，全市开放型经济的主要指标均实现了倍增。2004 年，南京市 GDP 实现 1910 亿元，较 2003 年同期增长 17.3%，在全国 26 个省会城市（不含拉萨和四个直辖市）GDP 增幅排名中高居第二；外商直接投资额达 25.7 亿美元，较 2003 年同期增长 27.2%。

近年来，根据“一疏散、三集中”的战略规划，南京的工业逐步向工业园区集中，开发区成为工业生产的主要聚集区和招商引资的主要承载区，南京经济的日渐活跃、招商引资力度的不断加大、相关配套政策的不断完善都为开发区的健康快速发展提供了重要保证。

南京经济技术开发区（原名南京新港工业区）是南京四大国家级开发区之一，1992年由南京市委、市政府批准成立，享有市级经济管理权限，2002年3月经国务院批准升级为国家级开发区，现已开发13.37平方公里。相比其他国家级开发区，南京经济技术开发区拥有诸多发展优势：（1）区位优势显著。开发区紧临中国内河最大外贸港口——新生圩港，与沪宁、津浦铁路、长江二桥高速公路、宁沪、宁杭国道等相连，距离南京禄口国际机场仅40公里，已形成由公路、铁路、空运、水运组成的立体交通网络。（2）区内平均投资密度较高。截止2004年底，有来自20多个国家和地区的1600多家企业入驻园区，包括韩国LG、荷兰飞利浦等22家世界500强企业，区内拥有全国最大的平板显示器件生产基地，也是亚洲最大的平板显示器件生产基地之一，全区总投资已达400多亿元，平均投资密度约为25.33万美元/亩，开发区的土地集约利用程度、综合竞争力和可持续发展能力较强。（3）区内行业规划合理。开发区已经初步形成电子信息、生物医药、轻工机械、精细化工、新材料、物流储运等六大特色产业，其中电子和化工均属于南京市招商引资的重点支柱性产业，得到了南京市政府的大力支持。另外，在产业布局上，由于与南京市的其他经济开发区适当错位发展，开发区有效的避免了与其他各开发区之间的同业竞争。今年开发区经济综合指标均已进入国家级开发区前10位，并已连续数年被省、市评为“先进开发区”、“建设新南京有功单位”和“外向型经济工作优胜单位”，成为南京经济快速增长的重要拉动力。公司以南京经济技术开发区土地开发和基础设施建设等为主业，南京经济特别是开发区的健康发展对公司的良性经营和业绩提升起到重要促进作用。

公司控股股东南京新港开发总公司原为南京市人民政府和南京经济技术开发区管理委员会共同持股的国有企业（2005年9月，二者所持97.31%的股份改由南京市国有资产管理委

员会直接持有，剩余2.69%的股份则由南京市国有资产管理委员会通过南京市投资公司间接持有），是开发区建设与运营的名义承担者，该公司将其中的土地开发和基础设施建设任务全部交由南京高科负责，为南京高科提供了项目孵化、贷款担保、市场开拓等诸多方面的支持。此外，该公司还优先受让南京高科剥离的不良资产，以确保旗下上市公司的资产质量优良。控股股东的大力支持为公司经营活动的持续开展提供了重要保障。

四、企业管理

1. 管理体制

公司按《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规要求，建立了现代企业公司治理管理模式，并对以前存在的与公司现代企业制度建设有关问题进行了整改，到2003年，公司由控股股东提名的董事人数已不足董事会成员总数的二分之一，新设独立董事三人，占董事会成员总数的三分之一以上，董事会的人员构成趋于合理，公司外部监督力度得到加强，运作逐渐规范。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，目前设总经理一人，由公司董事长兼任；设副总经理4人；下设办公室、人力资源部、计划财务部、投资管理部、证券管理部、销售服务部、生产建设部7个职能部门。公司机构设置合理，能满足日常运作要求。

未来公司将进一步完善治理结构，以应对因不断发展而提出的新的管理要求。

2. 内部管理

公司主要从人员管理、重大投资项目决策、财务管理三方面加强对本部及下属控股子公司的管理力度，通过人员的归口管理和集中投资决策制度取得对本部及控股子公司的经营控制权和投资决策权，实现了良好的指导和监督效果。

在人力资源管理方面，公司各级岗位的人员任职均采用聘任制，总经理、总会计师、董秘等高管人员由董事会聘任，任期三年；部门经理及以下等级的人员由总经理办公会决定，实行聘任制。下属控股子公司的董事或高管人员则由公司本部各副总经理兼任。在员工的考核激励层面，人力资源部门根据员工的岗位职责和年度工作目标的完成情况，从德、能、勤、绩四个方面进行综合考评，并按考核结果决定员工的薪酬。从实际情况来看，公司人事管理制度能在一定程度上实现对员工的调配与激励作用。

截至 2004 年末，公司共有在职人员 1050 人，其中生产人员 657 人，占比 62.57%；技术人员 190 人，占比 18.10%；行政人员 151 人，占比 14.38%；销售人员 32 人，占比 3.05%；财务人员 20 人，占比 1.9%。从学历构成上来看，公司大专及以上学历者 433 人，占比 41.24%；其余为大专以下学历者。总体来看，公司人员结构安排合理，人员素质较高。

公司法人代表徐益民，研究生学历，高级会计师，曾任国营第七七二厂财务处长、南京经济技术开发区管委会计划财务处处长、南京高科计划财务部经理，2003 年 6 月，经公司五届一次董事会审议通过，被聘任为公司总经理，同时被选举为公司董事长，任期三年。具备较高的专业素质和较强的管理能力。

在投资项目管理方面，公司设立了重大投资项目可行性研究制度。建议项目由投资管理部对其可行性进行分析研究后，提请总经理办公会议讨论，总经理办公会审议通过后，按具体投资额度提请董事会或股东大会审议。总经理负责安排项目的具体实施工作。

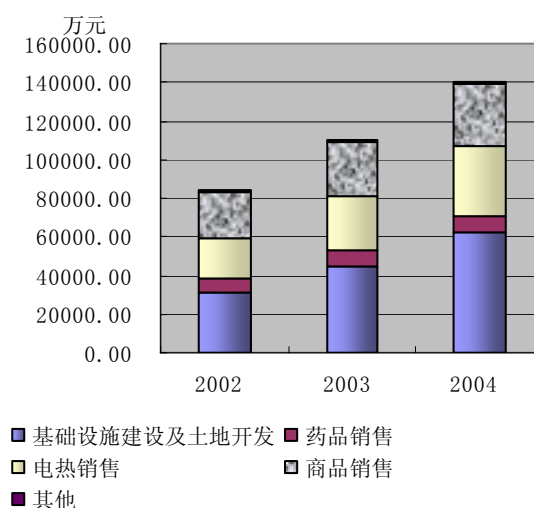
在财务管理方面，公司实行费用预算管理，通过一系列严格的财务管理、担保管理制度、审计制度等实现对本部和控股子公司的财务监管。

总的来看，公司部门设置合理，各项内部管理机制较有成效。

五、公司经营

开发区类企业承担着开发区的开发主体、经营主体和融资主体等多重角色。南京高科主要以园区开发与经营为主业，在连续几年高速发展后，随着区内土地储备量骤减，以及市政基础设施大体完成，其在开发区内的传统主营业务和利润空间都面临萎缩。为此，公司积极推动产业整合，优化投资结构，在产业转型和资本运营等方面寻找新的利润增长点：其一，将经营活动向土地深度开发、基础设施承建与管理、公用事业服务等行业价值链的下游环节扩展；其二，实施多元化战略，向医药等呈上升趋势的行业拓展；其三，参股房地产、金融及电子等行业龙头企业，通过股权投资获取收益。目前，公司已形成基础设施建设与土地开发、热电能源、医药、商品零售四大板块组成的业务构架。与此同时，公司投资于金融证券、房地产及电子领域所获得的收益对公司利润贡献巨大。

图1 2002-2004年公司主营业务收入构成



2004年公司实现主营业务收入139877.85万元，其中来源于基础设施建设及土地开发业务收入占比38.11%，所占比重较2002年上升9.90个百分点，对同期主营业务利润贡献率为54.66%；来源于药品销售收入占比6.15%，较

2002年下降2.42个百分点，对同期主营业务利润贡献率为27.77%；来源于电力、热力产品的销售收入占比26.23%，基本与2002年持平，对同期主营业务利润贡献率为0.44%；来源于零售商品的销售收入占比22.65%，较2002年下降5.69个百分点，对同期主营业务利润的贡献率为15.21%；其他收入占比0.60%，与2002年相比变化不大，对同期主营业务利润的贡献率为1.92%。公司最近三年主营业务收入构成及变化趋势见图1。

基础设施建设与土地开发等业务

为推进新港工业区的开发建设，根据市政府宁政发（1992）278号文精神，原南京新港工业区管委会以宁新区办（1992）53号文同意区内的基础设施原则上由公司建设、经营和管理；工业区管委会预征的土地由公司开发、经营；税收方面比照南京高新技术产业开发区内企业，享受各项优惠政策；开发建设中应缴的各项规费，属于市收取的部分，五年内全部免缴。

南京高科在开发区内的开发建设中具有绝对垄断地位。公司具有市政工程总承包二级资质，由下属港湾工程分公司负责所有区内基础设施建设与土地开发工程的承包与分包业务，市政基础设施建设全部为通过招标方式向下分包、转包模式，下属控股子公司南京港湾工程建设监理事务有限公司负责工程质量监管。在开发区多年的开发建设过程中，公司获得了可观的收益。2002年-2004年，基础设施建设、土地开发转让两项业务收入总和分别占同期主营业务收入的28.21%、33.93%和38.11%。此外，公司还拥有区内道路出租、厂房租赁等稳定收入来源。

随着区内电子、医药、精细化工等企业的积聚，为区内生产配套的园林绿化等公用事业、物业管理、污水处理等服务的需求不断增加，公司开始积极发展绿化养护、污水处理、物业管理等园区建设相关业务，以保证利润增长，

提高整体抗风险能力。2004年，公司自公共设施服务、物业管理所获的收入分别为2556.20万元和2250.22万元。

与此同时，随着开发区建设的逐步完成，区内可开发土地储备大量减少，为寻求新的利润增长点，公司借助自身在基础设施建设领域积累的经验 and 能力，积极拓展区外业务。在开发区管委会、南京市仙林大学城管委会的支持下，公司先后承担了仙林大学城基础设施建设、大学城道路设计、秦尧基地及外秦淮环境综合治理等业务，实现市政基础设施建设业务的重心由开发区内转向开发区外。2004年公司共完成区外工程量3.6亿元，创历史新高。考虑到仙林大学城工程仍将持续3-5年，加之公司加大市政基础设施建设设计业务拓展力度、强化公用事业管理和污水处理成本控制，预计未来几年公司仍将从该业务板块获得持续稳定的收入。

热电能源业务

受国民经济持续快速增长的拉动影响，2004年我国电力消费始终保持强劲的增长态势，全国用电量达到21735亿千瓦时，比去年同期增长14.9%。2005年我国经济将继续保持快速健康发展的势头，经济结构将进一步调整，影响电力供求平衡的矛盾将逐渐从总量不足转向电煤供应短缺，电力供需形势仍将处于偏紧状态。同时，工业需求、民用采暖和生活用热迅速增加将导致热力需求上升。

对于发电企业而言，目前高位运行的电煤价格和电煤质量的下降大大增加了发电企业负担。公司下属新港电力分公司（新港电力）采取确保电煤采购主渠道的同时，积极开辟新的采购来源等措施，尽可能地控制发电成本。2004年，国家为缓解电力供应紧张的局面，先后两次提高上网电价，新港电力基本电量上网单价由0.3775元/度提高为0.3895元/度，从而在一定程度上缓解了亏损压力。

在加强电煤采购成本管理的同时，新港电

力充分发挥热电联产的经营优势，利用在南京市东北郊已形成的区域性垄断优势，积极拓展热力市场。2004年5月，南京市物价局同意将售热单价上浮30%，进一步保证了新港电力热力产品的销售收入实现。2004年，在大量发电企业亏损的形势下，公司电、热产品销售基本保证了盈亏平衡。

2005年3月南京市物价局同意了公司上调低压蒸汽价格的请示，2005年4月为调节电力供求、缓解煤电矛盾，江苏省物价局又上调了电价，从而为公司热电能源业务的持续好转奠定基础；从目前的经营情况来看，电力已略有盈余，而供热的盈利大幅度增长。

医药业务

我国医药工业从1990年以来一直呈现快速增长的态势，1990-2003年，14年间中国医药工业总产值平均增长率达19%，保持了两倍于GDP的增速，医药行业对宏观经济的贡献率不断提升。

从2004年和今年上半年的情况看，我国医药工业继续在高位平稳运行，但经济效益增长趋缓。据统计，2004年全国医药工业总产值完成超过3665亿元，同比增长近17%，但行业销售利润率却从2003年的9.3%滑落至2004年的8.5%。但是，医院与非处方药（OTC）两个终端市场需求依然活跃。根据对全国16个城市典型医院用药分析，2004年医院用药同比增长近31%，OTC市场的销售规模增幅则稳定在18%左右。随着医疗保险目录扩大、医院用药水平的提高以及药价水平的进一步下调，这两个终端市场将会更加活跃。

由于目前我国人均用药量低，仅为中等发达国家的1/4-1/5，未来国内医药市场还存在着巨大的发展空间。加之国内国际经济持续增长、政府和个人医疗消费支出增加、城镇化、人口老龄化、全球产业转移等利好因素影响，未来我国医药工业上升势头明显。预计2005年，我国医药工业总产值将较2004年增长17.7%，药

品总销售额将增长13.6%。但国家药价控制政策会对其产生不利影响。此外，医药商业的竞争日趋激烈，企业资金紧张，可能引发上游制药企业回款困难。

1998年，公司通过收购南京臣功制药有限公司（臣功制药）进入医药行业。臣功制药始创于1992年，2004年底总资产12124.32万元，注册资本3000万元，公司持股99%。目前臣功制药共设立25个办事处，拥有1000多家医院客户，营销网络遍布全国。其主打产品“臣功再欣”在国内享有较高的知名度，对臣功制药的销售收入贡献率约70%。2004年，臣功制药一方面通过推行“责任营销、回款提成、底价代理”模式加大营销力度，提高销量与市场占有率；另一方面，通过改进生产工艺、优化流程配置，提高了药品的产量与成品率。臣功制药当年实现销售收入8604.98万元，较2003年同期增加11.45%。此外，公司通过严格控制商业信用期限，保证了95%以上的资金回流水平，现金实现质量高。为充分利用臣功制药的品牌效应和营销队伍，将医药业务做大做强，臣功制药开始进入产品附加值高的针剂类药品、抗癌类药品生产领域。目前该公司已通过二期工程投产新品种7个，全部通过国家GMP认证。至三期工程完工投产，臣功制药药品品种将增至44个。现有产品产量的上升、药品品种的增加、营销力度的加大都将促使臣功制药未来收益的大幅增长。

2003年，公司出资2700万元，与自然人苏振乾共同成立南京新港医药有限公司（新港医药），并先后以低成本收购了三锐制药和先灵药业，形成了水针剂、普通固体制剂、激素类固体制剂三个生产基地。为打造完整产业链，该公司又成立了新港医药商业公司、新港连锁药店公司，组建了从药品生产到销售的“新港医药联合体”，全面进入利润空间大的新特药生产与销售领域。在产品为王的新特药领域，该公司先后购买了“托拉塞米”等5个高新技术产业化项目和一批二类新药，储备品种近30

个。其中“托拉塞米”注射液被国家发改委列入高新技术产业化示范工程，“左西孟旦”被科技部列入创新基金资助项目。“托拉塞米”注射液为知名利尿药品，临床认可度高，目前，新港医药是其国内唯一生产商，预计未来两年该品种面临同类竞争的可能性较小。2004年9月“托拉塞米”注射液被列入医保目录，随着新医保目录在各省市的相继执行，其销量将快速上升，新港医药预计，该产品自2005年上市销售，全年收入将达到2000余万元。为保证发展的可持续性，该公司计划每年投入当年销售额的10%-20%为项目研发经费，以确保公司未来三年内，每年有10-15个新产品投入市场。预计随着国际新特药专利的陆续到期，可仿制品种的增多，新港医药未来的销售将出现较大增长，对公司医药板块收益的贡献也将增强。不过目前，该公司的规模尚小，公司整体竞争力还在逐步形成中。

零售业务

零售业是我国的传统行业，随着国民经济的持续高速发展，居民购买力不断提高，零售业有较大的发展空间。近年来，随着外资零售企业大量进入国内市场，行业竞争加剧，行业利润率下降，经营风险加大。

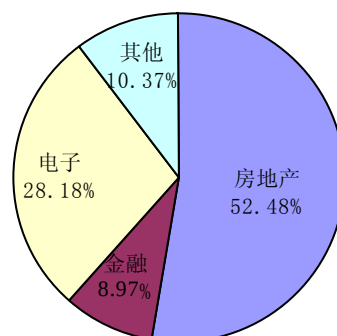
公司下属控股子公司江苏华诚新天投资管理有限公司（华诚新天）管理多家“华诚”连锁超市，在南京市内拥有较高品牌知名度。华诚新天系2002年初由控股股东南京新港开发总公司转让给公司，但近几年该公司一直处于亏损状况。为尽快走出经营困境，华诚新天的重组工作正在积极准备中，公司计划利用“华诚”品牌和“华诚”众多门市资源，引入国外战略投资者。据本次重组的主导方——南京经济技术开发区管委会和南京新港开发总公司出具的承诺函，他们将为华诚新天的重组提供政策、资金等方面的必要支持，公司无需进行新的投入，也不会有股权投资成本之外的其他损失及支出发生。公司也已为该部分股权投资计

提了减值准备，因此投资损失预计不大。

参股投资

公司在立足主营业务的同时，积极开展资本运作，在1999年至2002年间先后参股了包括南京市商业银行股份有限公司（南京市商业银行）、中信证券股份有限公司（中信证券）、南京栖霞建设股份有限公司（栖霞建设）、南京LG同创彩色显示系统有限公司和南京瀚宇彩欣科技有限公司（瀚宇彩欣）等一批优质企业，广泛涉及金融证券、房地产、电子等行业。目前，上述公司已进入回报期或即将陆续进入回报期，投资收益稳定（来源于各业务板块投资收益比重构成见图2）。另据了解，公司与参股企业之间不存在资金占用的现象。

图2 2004年公司投资收益结构分析



公司参股的南京市商业银行地处经济活跃的南京市，是国内最优质的城市商业银行之一，由于目前正处于上市待批期，近两年未有分红，但根据其目前的经营状况预计，投资该公司的预期收益将保持持续稳定增长。2004年，公司自中信证券获得的投资收益高达330万元，中信证券顺利股改使得公司对金融板块投资收益增加的预期进一步增强。

栖霞建设是江苏省最优质的房地产开发商之一，资金、技术实力雄厚，多年来在南京市场占有率位居第一，公司“星叶”商标在当地具有很高知名度与美誉度，品牌效应显著。2004年，公司自栖霞建设所获得的投资收益达到

2208.51 万元,超过公司当年投资收益的二分之一。同时,公司还与栖霞建设合作,先后参股投资成立了苏州栖霞建设有限责任公司、南京栖霞建设仙林有限公司,据悉这两家企业运作良好,均已进入项目开发销售期。但目前,国家对房地产业的宏观调控力度加大,相关产业政策将对公司来源于房地产企业的投资回报造成一定间接影响。

公司参股的电子类企业中, LG 同创和瀚宇彩欣的主要投资方都是国际上知名的电子龙头企业,现均已进入达产期,生产经营情况良好。2004 年, LG 同创为公司提供投资收益达 1437.48 万元。

公司对于南京华日液晶显示技术有限公司(华日液晶)、南京新华日液晶显示技术有限公司(新华日液晶)的投资出现亏损,但已提取了相应减值准备。2005 年 3 月 12 日公司公告,将新华日液晶以原始出资额 4138.59 万元转让给控股股东。对于华日液晶,目前也正积极采取转让措施以解决投资风险。据 2005 年 10 月 27 日发布的公告,公司拟将其所持有的南京华日液晶显示技术有限公司的全部股权按审计后的净资产 1:1 作价转让给控股股东南京新港开发总公司。上述资产的剥离将对公司的健康发展产生积极影响。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2002年至2004年度经南京永华会计师事务所有限公司审计并出具无保留意见的财务报表。

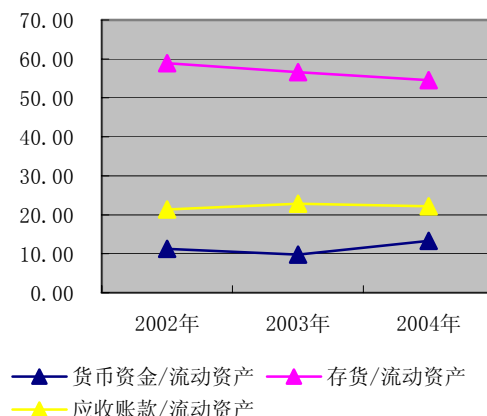
截止2004年底,公司合并资产总额为319901.31万元,负债总额190643.22万元,所有者权益134591.53万元,少数股东权益-5333.44万元。2004年实现主营业务收入139877.85万元,利润总额6834.55万元,现金及现金等价物净增加额9112.18万元。

2. 财务构成

2004 年公司总资产较 2002 年年均增长 5.15%,其中流动资产平均增长 0.80%,到 2004 年底达到 182583.45 万元规模,占总资产的 57.07%;长期投资增幅最大,三年平均增长率为 16.28%,2004 年底达到 72900.90 万元,占总资产的 22.79%,全部为股权投资;固定资产平均增长 7.33%,2004 年底为 60720.47 万元,占总资产的 18.98%。

2004 年底,公司流动资产以存货、应收账款和货币资金为主,上述三类资产占公司流动资产总额的比重分别为 54.53%、23.08%和 13.34%,其中货币资金占比上升幅度相对较大,较 2002 年年均增长 8.98%,应收账款占比年均增长 1.88%,存货占比则较 2002 年年均下降 3.76%。

图3 2002-2004年流动资产构成变化



公司流动资产中存货所占比重最大,2004 年底,公司存货规模达到 99571.60 万元,其中 42990.13 万元为开发区内处于开发过程中的稀缺土地资源,增值潜力大;22252.41 万元为收益稳定可观的开发区内出租开发产品(道路、土地和厂房等),这两类存货占到存货总量的 65.52%,跌价可能很小,这与公司业务性质相吻合。

2004 年公司应收账款总额为 40521.82 万元,其中 82.76%为南京经济技术开发区管理委

员会所欠土地开发转让款、工程款、物业管理款及江苏省电力公司所欠上网电力款，公司应收账款集中度较高，但主要欠款客户信誉好，估计这部分应收账款形成坏账的可能性较小。从应收款账龄来看，账龄 1 年以内的应收账款为 28537.11 万元，占应收账款总额的 64.45%，1-2 年的应收账款为 8912.50 万元，占比 20.12%，2-3 年的应收账款为 5298.95 万元，占比 11.97%，公司已对不同账龄的应收款按比例提取坏账准备，总计 3756.90 万元，占应收账款总额的 8.48%，考虑到基建工程工期较长，预计未提取坏账准备部分能够正常回收。

总体来看，公司资产构成合理，流动性较高，流动资产质量较好。

表2 财务构成

项 目(万元)	2002 年	2003 年	2004 年	变动率(%)
所有者权益	127245.04	127450.96	134591.53	2.85
少数股东权益	-1095.68	-2381.00	-5333.44	-
短期债务	122448.58	119282.32	124399.60	0.79
长期债务	0.00	0.00	0.00	-
负债总额	163204.16	176347.17	190643.22	8.08
资产总额	289353.52	301417.13	319901.31	5.15
指 标 (%)	2002年	2003年	2004年	平均值
长期资本化比率	0.00	0.00	0.00	0.00
全部资本化比率	49.26	48.82	49.04	49.04
负债比率	56.40	58.51	59.59	58.17

从公司的债务构成来看，2002-2004 年，公司负债总额年均增长 6.45%，2004 年底达到 190643.22 万元的水平；但负债占总资产的比重变化不大，每年基本保持在 59%左右，2004 年公司负债比例为 59.59%。最近三年公司负债中 99%以上为流动负债，流动负债中又以短期借款的比例最大，三年分别为 72.27%、65.53%和 60.25%。高额短期借款是公司降低财务费用，凭借优良的资信全部以流动资金贷款名义向银行融资所致。2004 年底公司长期负债仅 108.79 万元，属融资租入固定资产应付款。近三年，公司的负债结构无实质性变化，但债务结构不尽合理。2004 年底，公司全部资本化比例为 49.04%，有一定的债务压力。若本期融资券发行成功，以公司 2004 年底的财务状况为基础测算，公司负债水平将会上升至 65.06%，全

部资本化比率将上升至 57.43%，债务负担将加重。但考虑到公司将用所筹资金偿还部分短期借款，实际负债水平和债务负担都将低于上述模拟水平。

从资金来源看，2002-2004 年，公司所有者权益年均增长 2.85%，2004 年底达到 134591.53 万元，其中注册资本、资本公积、盈余公积、未分配利润占比分别为 25.57%、42.07%、14.78%和 20.23%，公司自有资金构成合理。

3. 盈利能力分析

2002-2004 年，随着开发区内基础设施建设、土地开发规模的扩大以及公司电力、热力产品和药品销量的上升，公司主营业务收入上升较快，三年平均增长 29.02%。

但同期主营业务利润增长相对缓慢，三年平均增长率仅 0.30%，这主要是由于 2004 年电、煤、水泥、钢材等原料燃料价格上涨导致 2004 年对公司主营业务收入贡献超过 40%的基础设施建设及土地开发业务毛利率下降所致，此外电煤等燃料价格上涨也使得对公司主营业务收入贡献占四分之一强的电力、热力产品毛利率自 2002 年 9.28%的水平锐减至 2004 年 0.29%的低点，这直接对公司主营业务利润增长产生不利影响。不过，2005 年随着热、电价格的上调，上述状况正逐步得到改善。

与此同时，由于近三年的营业、财务、管理三项费用总和有所上升，使得公司营业利润有所回落。公司在运营主业的同时，积极开展股权投资活动，并在正积极谋求转型的开发区类上市公司中走在了前列。2002-2004 年，公司的投资收益规模可观，每年所获取的投资收益对同期利润的贡献均超过 50%，且 2004 年投资收益在上年明显下降的情况下呈现回升态势。不过，受营业利润和投资收益整体下行的影响，2002-2004 年，公司利润年均下降 7.21%，2004 年公司实现利润总额 6834.55 万元。

表3 盈利能力

项 目 (万元)	2002 年	2003 年	2004 年	变动率 (%)
主营业务收入	84023.88	110067.10	139877.85	29.02
主营业务利润	21106.10	20763.35	21235.00	0.30
投资收益	4900.55	3618.74	3739.02	-12.65
利润总额	7937.56	6360.69	6834.55	-7.21
净利润	8214.24	8012.62	8332.19	0.72
利息支出	6143.08	5653.76	5686.52	-3.79
少数股东权益	-1095.68	-2381.00	-5333.44	-
所有者权益	127245.04	127450.96	134591.53	2.85
债务资本	121400.00	115400.00	114800.00	-2.76
销售商品、提供劳务收到的现金	91955.13	142015.46	150702.92	28.02
指 标	2002 年	2003 年	2004 年	平均值
主营业务利润率(%)	25.12	18.86	15.18	19.72
总资本盈利率 (%)	5.69	5.00	5.13	5.27
净资产收益率 (%)	6.46	6.29	6.19	6.31

从盈利指标来看，近三年公司主营业务利润率和净资产收益率呈下行趋势，总资本盈利率略有波动，到 2004 年底，公司三项盈利指标分别为 15.18%、5.13%和 6.19%，从公司所从事的主营业务特点来看，上述三项指标仍处于正常水平。

未来几年，考虑到毛利率高的医药新品种将陆续投产上市，预计公司的利润将出现增长。

4. 现金流分析

近三年公司经营规模不断增长，经营活动产生的现金流入随之攀升，平均增长率为 28.02%，2004 年经营活动现金流入为 154407.63 万元。经营活动产生的现金流出量也逐年增加，三年平均增长率 17.14%，主要来源于购买商品、接受劳务支付的现金增长。2002-2004 年，公司经营活动产生现金流量净额出现较大波动，2003 年较 2002 年激增，主要是合并报表范围变化导致；2004 年有所回落，为 20325.80 万元。整体来说，公司经营现金较为充裕，是整体现金流量的主要来源。

最近三年，公司投资活动较为温和，投资活动产生的现金净流量均为负值，但规模不大。2004 年投资活动产生现金净流量为 -9156.68 万元，较 2003 年明显减少，公司经营活动现金净流量能够覆盖由此带来的现金流出。

表 4 现金流量

项 目 (万元)	2002 年	2003 年	2004 年	变动率 (%)
销售商品提供劳务收到现金	91955.13	142015.46	150702.92	28.02
经营活动产生的现金流入	96551.86	144236.23	154407.63	26.46
经营活动产生现金流量净额	-1169.72	30414.51	20325.80	-
投资活动产生现金流入	9300.04	2618.51	4826.50	-27.96
投资活动产生现金流量净额	-3957.41	-15338.96	-9156.68	52.11
筹资活动产生的现金流入	222940.00	243834.00	152513.00	-17.29
筹资活动产生现金流量净额	8784.61	-17553.12	-2056.94	-
现金及现金等价物净增加额	3657.48	-2477.57	9112.18	57.84
现金收入比率 (%)	109.44	129.03	107.74	115.40

2002-2004 年公司筹资活动现金流入几乎全部为向银行借款形成，结构较为单一。近三年，其平均增长率为-17.29%。2003、2004 年两个年度公司偿还银行借款的规模较大，使得同期筹资活动产生的现金流量净额均为负，其中 2003 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为-17553.12 万元，这是因为除偿还银行借款外，公司发生了较大规模的支付股利行为。

从收入实现角度来看，公司现金收入比率保持较好水平，2002-2004 年分别为 109.44%、129.03%和 107.74%，公司主营业务收入现金回流质量较高。

表 5 现金流量预测

项 目 (万元)	2005 年	2006 年	2007 年
经营活动产生的现金流入量	186468	198852	215295
经营活动产生的现金流出量	161712	171022	185804
经营活动产生的现金流量净额	24756	27830	29491
投资活动产生的现金流入量	11660	2697	2986
投资活动产生的现金流出量	13803	6065	5490
投资活动产生的现金流量净额	-2143	-3368	-2504
筹资活动产生的现金流入量	89100	99800	90900
筹资活动产生的现金流出量	109290	115764	114427
筹资活动产生的现金流量净额	-20190	-15964	-23527
现金及现金等价物净增加额	2423	8498	3460

表 5 是公司未来三年现金流量的预测。公司目前基础设施建设及土地开发业务经营状况良好，开发区内业务的衍生和区外业务的开拓能为公司带来持续稳定的现金流入；医药业务产销量呈现上升趋势，且现金回流质量高，预计医药板块对公司未来现金流入的贡献率将提高。从公司目前经营情况和现金流状况来看，以上预测实现的可能性大。由此我们判断，公司未来三年经营活动产生的现金流入量和现金

净流量均将可能在 2004 年基础上出现持续稳健增长，并且经营活动产生的现金流量净额可以完全覆盖投资活动产生的净现金流出，同时能够满足公司逐步压缩短期借款规模、优化资产负债结构的偿付需求。

4. 偿债能力分析

从表 6 看，公司前三年流动比率逐年下降、速动比率则出现波动，2004 年底两项指标分别为 95.83%和 43.53%，短期支付能力偏弱，但速动比率低与开发区类公司存货构成以处于开发期的土地、道路、厂房为主有关。

2004 年底，公司利息倍数为 3.23 倍，与 2002 年相比，公司利息支付能力上升。2002 年至 2004 年，公司债务保护倍数变化不大，近三年分别为 0.15 倍、0.14 倍和 0.15 倍，公司对全部债务的偿还能力一般。由于 2004 年经营活动现金流量净额相对 2002 年出现较大幅度的上升，同期自由纯现金债务比也出现同向变动，2004 年底该指标为 0.18 倍，公司通过经营和投资活动产生现金净流量对全部债务的偿还能力正常。

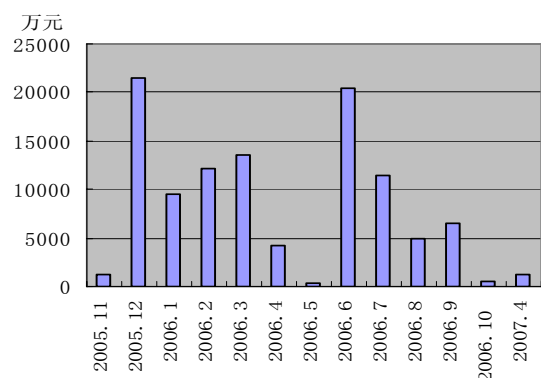
表6 偿债能力

项 目 (万元)	2002 年	2003 年	2004 年	变动率 (%)
流动资产	179685.74	174381.45	182583.45	0.80
流动负债	162938.51	176102.85	190534.43	6.50
折旧	4116.21	4577.17	5394.67	14.48
摊销	368.76	391.77	463.18	12.07
利息支出	6143.08	5653.76	5686.52	-3.79
利润总额	7937.56	6360.69	6834.55	-7.21
EBITDA	18565.61	16983.39	18378.91	-0.50
自由纯现金金额	3694.57	32949.27	22111.54	144.64
总债务	122448.58	119282.32	124399.60	0.79
指 标	2002 年	2003 年	2004 年	平均值
流动比率 (%)	110.28	99.02	95.83	101.71
速动比率 (%)	45.31	42.97	43.53	43.94
利息倍数 (倍)	3.02	3.00	3.23	3.09
债务保护倍数 (倍)	0.15	0.14	0.15	0.15
自由纯现金债务比 (倍)	0.03	0.28	0.18	0.16

公司提供的截至2005年10月31日短期债务明细显示：公司在2005年12月和2006年6月出现两次偿债高峰，偿债规模分别为21400万元和20500万元（见图4），2006年11、12月均无短

期债务需偿还。如本期融资券能在2005年12月成功发行，其偿还期将为2006年12月，公司的现行债务期限结构不影响本期融资券的偿付资金安排。

图4 公司短期债务偿还期限分布
(2005.11-2007.4)



截至2005年6月，公司违规担保存量3680万元，其中包括为持股50%以下的南京华日液晶显示技术有限公司提供的1280万元担保以及为资产负债率超过70%的南京华诚超市有限公司提供的2400万元担保，公司拟通过转让股权和引进战略投资者等方式解决上述违规担保，目前已制定详尽的违规担保解决进度计划。据南京经济技术开发区管委会和南京新港开发总公司出具的书面承诺函，上述担保均为历史遗留问题，如果发生逾期风险，将由两者负责清偿解决，因此对公司不构成负债风险。

从未来几年的情况看，尽管公司自身经营现金流量净额比较充裕且持续稳健增长，但预计2006年的经营现金流量净额尚不足以覆盖本期融资券发行成功带来的短期债务规模，不过以下三条备用资金支持将显著增强公司对本期融资券的偿还能力：

1、截至2004年底，南京经济技术开发区管委会尚欠公司开发区基础设施建设工程款、土地开发转让、物业管理服务等款项共计31881.46万元。据管委会出具的书面承诺函，如果公司在本期短期融资券偿付期间遇到资金

周转困难，管委会将优先保证支付该部分款项。资料显示，南京经济技术开发区管委会2004年的财政收入为154292万元，可用财力48158万元，预计2005年可实现财政收入22亿元，能保证临时性资金调剂需求。

2、公司作为仙林大学城基础设施工程建设的总承包单位，截至目前已承接的工程项目总投资额超过10亿元。据南京市仙林大学城管委会出具的书面承诺函，如果公司在本期短期融资券偿付期间遇到资金周转困难，管委会将优先保证支付工程进度款项。资料显示，南京市仙林大学城管委会2005年的财政收入将达到10亿元，预计2006年可达到15亿元，能保障临时性的资金调剂需求。

3、公司目前持有栖霞建设、中信证券、科学城三家上市公司的股权，资产流动性较好，按各股票2005年10月31日的收盘价的80%保守估算，公司若转让上述股权可收回33615.84万元。另外，公司还拥有南京市商业银行17%的股权，参照不久前巴黎国民银行与其他股东的3.04元/股的交易价格计算，如果出售可收回62380.80万元。两项合计达95996.64万元，在本期短期融资券偿付期间遇到资金周转困难，公司可变现上述股权来履行偿债义务。

此外，公司与浦东发展银行等多家银行建立有稳固的合作关系，间接融资渠道畅通。

综上所述，公司基本素质优良、主营业务保持持续稳健增长，同时公司所参股的企业运行良好，经营性现金流充裕加之充足的备用资金支持使得公司对本期融资券的偿还能力强，本期融资券不能按期还本付息的风险很小。

附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2002 年	2003 年	2004 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	20184.58	17031.25	24357.95	9.85
短期投资	2183.91	2343.92	2138.52	-1.04
减：短期投资跌价准备	0.00	0.00	0.00	-
短期投资净额	2183.91	2343.92	2138.52	-1.04
应收票据	948.65	1661.10	1917.41	42.17
应收股利	731.10	0.00	0.00	-
应收利息	0.00	0.00	0.00	-
应收账款	38420.51	39827.37	40521.82	2.70
其他应收款	4458.35	1387.64	1613.77	-39.84
预付账款	6908.40	13418.97	12389.10	33.92
应收补贴款	0.00	0.00	0.00	-
存货	105804.54	98706.52	99571.60	-2.99
待摊费用	45.69	4.69	73.28	26.64
待处理流动资产净损失	0.00	0.00	0.00	-
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	0.00	-
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	-
流动资产合计	179685.74	174381.45	182583.45	0.80
长期投资				
长期股权投资	53919.88	65047.05	72900.90	16.28
长期债权投资	0.00	0.00	0.00	-
长期投资合计	53919.88	65047.05	72900.90	16.28
减：长期投资减值准备	0.00	0.00	0.00	-
长期投资净额	53919.88	65047.05	72900.90	16.28
合并价差	0.00	0.00	0.00	-
固定资产				
固定资产原值	83443.72	99147.10	105597.91	12.49
减：累计折旧	36866.56	41441.06	46818.41	12.69
固定资产净值	46577.16	57706.04	58779.50	12.34
固定资产净值减值准备	0.00	0.00	0.00	-
固定资产净额	46577.16	57706.04	58779.50	12.34
工程物资	0.00	0.00	0.00	-
在建工程	6131.22	1092.17	1940.97	-43.74
固定资产清理	0.00	0.31	0.00	-
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	0.00	-
固定资产合计	52708.39	58798.52	60720.47	7.33
无形资产及其他资产				
无形资产	2879.70	2518.15	2809.55	-1.23
开办费	0.00	0.00	0.00	-
长期待摊费用	159.82	671.96	886.95	135.58
其他长期资产	0.00	0.00	0.00	-
无形资产及其他资产合计	3039.52	3190.11	3696.50	10.28
递延税项				
递延税项借项	0.00	0.00	0.00	-
资产总计	289353.52	301417.13	319901.31	5.15

附件 2-2 资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2002 年	2003 年	2004 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	121400.00	115400.00	114800.00	-2.76
应付票据	1048.58	3882.32	9599.60	202.57
应付帐款	20673.70	23861.67	26846.11	13.95
预收帐款	10835.17	25540.44	25802.08	54.32
代销商品款	0.00	0.00	0.00	-
应付工资	0.00	0.00	0.00	-
应付福利费	778.05	1041.96	1032.48	15.20
应付股利	0.00	0.00	0.00	-
应交税金	260.34	211.25	1657.96	152.36
其他应交款	20.53	40.60	154.83	174.60
其他应付款	7867.32	5894.13	10546.53	15.78
预提费用	54.82	230.48	94.84	31.53
一年内到期的长期负债	0.00	0.00	0.00	-
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	-
流动负债合计	162938.51	176102.85	190534.43	8.14
长期负债				
长期借款	0.00	0.00	0.00	-
应付债券	0.00	0.00	0.00	-
长期应付款	265.65	244.32	108.79	-36.01
专项应付款	0.00	0.00	0.00	-
住房周转金	0.00	0.00	0.00	-
其他长期负债	0.00	0.00	0.00	-
长期负债合计	265.65	244.32	108.79	-36.01
递延税项				
递延税项贷款	0.00	0.00	0.00	-
负债合计	163204.16	176347.17	190643.22	8.08
少数股东权益	-1095.68	-2381.00	-5333.44	-
所有者权益				
实收资本	34414.59	34414.59	34414.59	0.00
资本公积	56361.23	56533.56	56625.77	0.23
盈余公积	18458.05	18080.70	19895.50	3.82
其中：公益金	9229.03	7976.47	8883.86	-1.89
未分配利润	19201.56	20708.61	27226.01	19.08
未确认的投资损失	-1190.40	-2286.50	-3570.33	73.18
所有者权益合计	127245.04	127450.96	134591.53	2.85
负债及所有者权益合计	289353.52	301417.13	319901.31	5.15

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2002 年	2003 年	2004 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	84023.88	110067.10	139877.85	29.02
减: 折扣与折让	0.00	0.00	0.00	-
主营业务收入净额	84023.88	110067.10	139877.85	29.02
减: 主营业务成本	61119.22	87200.29	115989.40	37.76
主营业务税金及附加	1798.56	2103.45	2653.45	21.46
二、主营业务利润	21106.10	20763.35	21235.00	0.30
加: 其他业务利润	1402.79	1861.26	1803.97	13.40
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	-
营业费用	8896.39	10344.78	10571.10	9.01
管理费用	4421.78	4341.59	4120.36	-3.47
财务费用	5969.28	5400.37	5428.08	-4.64
三、营业利润	3221.43	2537.88	2919.43	-4.80
加: 投资收益	4900.55	3618.74	3739.02	-12.65
补贴收入	48.00	0.00	115.81	55.33
营业外收入	80.20	226.41	149.56	36.56
减: 营业外支出	312.62	22.34	89.27	-46.56
其他支出	0.00	0.00	0.00	-
加: 以前年度调整	0.00	0.00	0.00	-
四、利润总额	7937.56	6360.69	6834.55	-7.21
减: 所得税	1133.45	1375.29	1609.89	19.18
减: 少数股东损益	-1202.77	-1761.09	-1823.71	23.14
加: 未确认的投资损失	207.35	1266.13	1283.82	148.83
五、净利润	8214.24	8012.62	8332.19	0.72
加: 年初未分配利润	12749.69	21329.33	20708.61	27.45
盈余公积转入数	0.00	0.00	0.00	-
减: 合资企业提取奖福基金	0.00	0.00	0.00	-
其他调整因素	0.00	0.00	0.00	-
六、可供分配的利润	20963.93	29341.95	29040.80	17.70
减: 提取法定盈余公积	881.19	875.21	907.40	1.48
提取法定公益金	881.19	875.21	907.40	1.48
七、可供股东分配的利润	19201.56	27591.53	27226.01	19.08
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	-
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	-
应付普通股股利	0.00	6882.92	0.00	-
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00	-
其他	0.00	0.00	0.00	-
八、未分配利润	19201.56	20708.61	27226.01	19.08

附件 4-1 现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2002 年	2003 年	2004 年	变动率 (%)
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	91955.13	142015.46	150702.92	28.02
收到的租金	0.00	0.00	0.00	-
收到的税费返还	462.11	53.26	55.10	-65.47
收到的其他与经营活动有关的现金	4134.63	2167.51	3649.61	-6.05
现金流入小计	96551.86	144236.23	154407.63	26.46
购买商品、接受劳务支付的现金	71755.32	85691.16	106034.47	21.56
经营租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	6919.63	8613.47	9477.80	17.03
支付的各项税费	7319.23	9074.53	7148.30	-1.17
支付的其他与经营活动有关的现金	11727.42	10442.56	11421.26	-1.31
现金流出小计	97721.59	113821.72	134081.83	17.14
经营活动产生的现金流量净额	-1169.72	30414.51	20325.80	-
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	4435.62	44.71	3030.19	-17.35
取得投资收益所收到的现金	4864.29	2534.76	1785.74	-39.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	0.14	9.26	10.57	784.85
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	29.79	0.00	-
现金流入小计	9300.04	2618.51	4826.50	-27.96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	6989.23	8618.12	6420.78	-4.15
投资所支付的现金	6268.21	9329.35	7562.40	9.84
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	10.00	0.00	-
现金流出小计	13257.44	17957.47	13983.17	2.70
投资活动产生的现金流量净额	-3957.41	-15338.96	-9156.68	52.11
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	0.00	334.00	0.00	-
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	0.00	-
借款所收到的现金	222940.00	243500.00	152513.00	-17.29
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	-
现金流入小计	222940.00	243834.00	152513.00	-17.29
偿还债务所支付的现金	207933.88	249500.00	148913.00	-15.37
发生筹资费用所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
分配股利或利润所支付的现金	6143.08	11790.17	5578.51	-4.71
偿付利息所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
融资租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
减少注册资本所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	78.43	96.95	78.43	0.00
现金流出小计	214155.39	261387.12	154569.94	-15.04
筹资活动产生的现金流量净额	8784.61	-17553.12	-2056.94	-
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00	-
五、现金及现金等价物净增加额	3657.48	-2477.57	9112.18	57.84

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2002 年	2003 年	2004 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
以投资偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
以固定资产进行长期投资	0.00	0.00	0.00	-
以存货偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
融资租赁固定资产	0.00	0.00	0.00	-
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	8214.24	8012.62	8332.19	0.72
加: 少数股东损益	-1202.77	-1761.09	-1823.71	23.14
未确认的损失	-207.35	-1266.13	-1283.82	148.83
计提的坏帐准备或转销的坏帐	2036.85	232.78	132.40	-74.50
固定资产折旧	4116.21	4577.17	5394.67	14.48
无形资产摊销	348.53	310.75	325.40	-3.38
长期待摊费用摊销	20.23	81.02	137.78	160.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	67.42	-8.61	31.62	-31.51
待摊费用减少(减:增加)	-37.41	41.01	-68.59	35.41
预提费用增加(减:减少)	29.36	175.66	147.56	124.19
固定资产报废损失	257.72	0.00	4.74	-86.44
财务费用	6143.08	5653.76	5686.52	-3.79
投资损失(减:收益)	-4192.82	-3584.72	-3739.22	-5.56
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	0.00	-
存货的减少(减:增加)	-13551.65	7115.71	-1071.79	-71.88
经营性应收项目的减少(减:增加)	-9849.76	-6449.83	-423.76	-79.26
经营性应付项目的增加(减:减少)	6637.36	17284.41	8543.81	13.46
其他	1.03	0.00	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	-1169.72	30414.51	20325.80	-
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	20184.58	17031.25	24357.95	9.85
减: 货币资金的期初余额	16527.10	20184.58	15018.02	-4.67
现金等价物的期末余额	0.00	675.76	448.00	-
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	675.76	-
现金及现金等价物净增加额	3657.48	-2477.57	9112.18	57.84

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入
总资本盈利率	(利润总额+利息支出)/(所有者权益+少数股东权益+短期借款+一年内到期的长期负债+长期借款+应付债券)
净资产收益率	净利润/所有者权益
长期资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益+少数所有者权益)
全部资本化比率	(长期债务+短期债务)/(长期债务+短期债务+所有者权益+少数所有者权益)
负债比率	负债总额/资产总额
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
利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	EBITDA/(长期债务+短期债务)
自由纯现金债务比	(经营活动产生的现金净流量+取得投资收益所收到的现金)/(长期债务+短期债务)
管理费用率	管理费用/总成本
销售债权周转次数	主营业务收入/(应收账款+应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/存货
总资产周转次数	主营业务收入/资产总额
成本率	总成本/主营业务收入
总成本	主营业务收入-营业利润
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+应付票据+一年内到期的长期负债
长期债务	长期借款+应付债券
总债务	短期债务+长期债务

附件 6 融资券级别设置及其含义

级别设置		含 义
投资级	A-1	该级别融资券是本公司评出的最高级融资券，其还本付息能力最强，安全性最高。 在此评级中另可有+号调整为 A-1+ 级，以表示还本付息能力极强。
	A-2	该级融资券有足够的还本付息能力，但其安全性不如 A-1 级融资券。
	A-3	该级别融资券有较强的还本付息能力，但与 A-1 和 A-2 级融资券相比，其更易受不良环境变化的影响。
投机级	B	该级别属于投机性融资券，其还付息能力具有较多的不确定因素。
	C	该级别融资券的还本付息能力具有很多的不确定因素。
倒闭级	D	该级别融资券不能按期还本付息。

联合资信评估有限公司关于 南京新港高科技股份有限公司 2006 年 5 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据国际惯例和中国人民银行《短期融资券管理办法》的要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券的存续期内每半年对本期短期融资券进行一次定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

南京新港高科技股份有限公司（以下简称“南京高科”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供最新的季度财务报告、半年度财务报告、年度财务报告以及其他相关资料。南京高科如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注南京高科的经营管理状况及本期短期融资券的相关信息，如发现南京高科出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如南京高科不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至南京高科提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送南京高科、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零六年一月四日