

跟踪评级公告

联合信评字[2006] 191 号

联合资信评估有限公司通过对南京新港高科技股份有限公司 2005 年短期融资券的信用状况进行跟踪评级,确定南京新港高科技股份有限公司 2005 年短期融资券的信用等级维持 A-1⁺,评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年六月十四日



南京新港高科技股份有限公司 2005 年短期融资券跟踪评级分析报告

跟踪评级结果:

信用等级: A-1⁺

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 6 月 14 日

初次评级结果:

信用等级: A-1⁺

初次评级时间: 2005 年 11 月 10 日

主要数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额(万元)	301417.13	318964.63	315634.26
股东权益(万元)	127450.96	134548.85	136986.58
主营业务收入(万元)	110067.1	139877.85	163642.89
利润总额(万元)	6360.69	6834.55	7585.62
负债比率(%)	58.51	59.49	58.93
全部资本化比率(%)	48.82	49.05	46.35
净资产收益率(%)	6.29	6.19	6.8
流动比率(%)	99.02	96.3	95.36
EBITDA 利息倍数(倍)	3.1	3.34	3.41
债务保护倍数(倍)	0.11	0.11	0.15

分析员

石雨欣 谭 亮

电话

8610-64912118

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

南京新港高科技股份有限公司(以下简称“公司”或“南京高科”)是一家依托南京经济技术开发区的发展而成长起来的综合性上市公司。公司的发展得到了开发区管委会的大力支持。

公司近三年总体经营状况良好,主营业务收入稳定增长,盈利能力不断增强,公司保持了良好的成长性。2005 年公司主营业务收入达 163642.89 万元,比上年同期增长 16.99%;净利润 9317.51 万元,比上年同期增长 11.83%。

公司经营活动获取现金的能力较强,2005 年公司经营活动产生的现金流量净额为 35428.92 万元,比 2004 年增加了 15103.12 万元,增长率为 74.3%。公司虽有一定的短期债务压力,但仍在可控制范围内。

综合各因素分析,我们认为:公司经营及其所属行业没有发生重大变化,公司的整体经营状况和财务状况没有发生影响本期融资券信用水平的重大变化,本期融资券信用等级保持 A-1⁺不变。

积极因素

➤ 公司的公用设施产业具有区域垄断性。作为新港开发区的建设者和配套服务提供商,公司的部分业务具有很强的垄断性,经营环境较为稳定。

➤ 南京经济技术开发区作为国家级开发区,其主要综合经济指标均已进入全国国家级经济技术开发区的前十位,各项配套设施较好。作为南京市国资委独资的南京新港开发总公司的子公司,公司在土地开发上有着良好的资源优

势。

➤ 公司药品销售近三年以年均 10% 的速度稳步增长，主打产品“臣功再欣”目前已经形成了品牌效应和规模效应。公司 2003 年投资成立的新港医药目前已形成产业化的新品 5 个，且计划每年有 10 个以上新品上市，公司医药产业发展前景良好。

➤ 公司参股的南京市商业银行、栖霞建设和中信证券三家公司目前具有良好的成长性，且分红稳定。公司拥有的这三家公司的股权潜在增值空间大。

关注

➤ 随着国内各项改革进程加快，各种资本加紧了国内资源的并购和市场整合，产业环境正在发生重大改变，公司投资的医药、商品零售产业面临的竞争日益加剧。

➤ 公司参股的南京栖霞建设股份有限公司 2006 年 1 月已经完成股权分置改革工作，公司所持股份比例由 20.89% 降至 18.54%，会计核算由权益法改为成本法，对 2006 年公司房地产业务收入会产生一定影响。

评级展望

随着国家新的开发区政策及南京经济技术开发区的逐步成熟，南京高科逐步转型，在继续加深开发区相关城市建设服务的同时，公司业务范围也涉及到房地产、医药和股权投资等其他领域，逐步形成以城市建设服务为“一体”，以“房地产+医药、IT”为“两翼”的发展战略。

多元化的经营策略增强了公司整体的抗风险能力。公司资源优势明显，可持续发展潜力较大。

综合以上，联合资信对本期短期融资券的信用评级展望判断为“稳定”。

附表 1 主要财务数据

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额	301417.13	318964.63	315634.26
流动资产	174381.45	182625.01	177372.33
应收账款	39827.37	40521.82	35921.29
存货	98706.52	99584.85	88990.16
流动负债	176102.85	189640.44	186009.93
短期债务	119282.32	124399.6	111972.01
少数股东权益	-2381	-5333.44	-7362.25
所有者权益	127450.96	134548.85	136986.58
主营业务收入	110067.1	139877.85	163642.89
主营业务利润	20763.36	21235	27426.59
利润总额	6360.69	6834.55	7585.62
净利润	8012.62	8332.19	9317.52
利息支出	5400.37	5428.08	6109.86
经营活动产生的现金流量净额	30414.51	20325.8	35428.92
投资活动产生的现金流量净额	-15338.95	-9156.68	-2311.48
筹资活动产生的现金流量净额	-17553.12	-2056.94	-23812.01
现金及现金等价物净增加额	-2477.56	9112.18	9305.43
指 标			
销售债权周转次数 (次)	2.65	3.33	4.04
存货周转次数 (次)	0.88	1.17	1.42
总资产周转次数 (次)	0.37	0.45	0.52
主营业务利润率 (%)	18.86	15.18	16.76
净资产收益率 (%)	6.29	6.19	6.8
现金收入比率 (%)	129.03	107.74	118.17
全部债务资本化比率 (%)	48.82	49.05	46.35
资产负债比率 (%)	58.51	59.49	58.93
流动比率 (%)	99.02	96.3	95.36
速动比率 (%)	42.97	43.79	47.51
EBITDA (万元)	16730.00	18120.48	20832.68
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.1	3.34	3.41
债务保护倍数 (倍)	0.11	0.11	0.15
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.13	0.09	0.3