

# 信用等级公告

联合[2018] 953 号

联合资信评估有限公司通过对南京高科股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2018 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定南京高科股份有限公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，南京高科股份有限公司 2018 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一八年六月七日



# 南京高科股份有限公司 2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

## 评级结果:

主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>  
本期短期融资券信用等级: A-1  
评级展望: 稳定

本期短期融资券发行规模: 15 亿元  
本期短期融资券期限: 365 天  
偿还方式: 到期一次还本付息  
募集资金用途: 偿还公司债务及补充营运资金

评级时间: 2018 年 6 月 7 日

## 财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	14.52	12.60	15.11	8.82
资产总额(亿元)	226.48	250.97	261.21	257.14
所有者权益(亿元)	95.35	104.35	107.61	112.09
短期债务(亿元)	27.71	27.55	38.94	32.08
长期债务(亿元)	5.09	5.10	0.00	0.00
全部债务(亿元)	32.80	32.65	38.94	32.08
营业收入(亿元)	38.82	52.21	36.26	8.58
利润总额(亿元)	10.72	12.38	12.65	2.82
EBITDA(亿元)	13.20	14.75	15.57	--
经营性净现金流(亿元)	17.19	21.08	1.84	-1.61
营业利润率(%)	23.00	28.81	35.58	39.00
净资产收益率(%)	9.24	9.83	9.62	--
资产负债率(%)	58.16	58.42	58.81	56.41
全部债务资本化比率(%)	25.60	23.83	26.57	22.25
流动比率(%)	105.58	88.91	88.49	88.17
经营现金流动负债比(%)	15.59	16.91	1.34	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.49	2.21	2.50	--

注: 公司 2018 年第 1 季度财务数据未经审计

## 分析师

竺文彬 申晓波

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

## 评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,南京高科股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2018 年度第一期短期融资券的信用等级(以下简称“本期短期融资券”)为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低、安全性很高。

## 优势

1. 近几年,南京经开区经济持续增长,区域内产业逐步成熟,公司外部环境良好。
2. 公司整体盈利能力较强,利润总额呈稳定增长态势。

## 关注

1. 房地产行业受宏观政策调控影响大,公司房地产业务项目储备不足,未来运行存在一定不确定性。
2. 公司持有上市公司股权资产规模较大,易受股市波动影响。
3. 公司短期债务规模增长较快,面临一定资金周转压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由南京高科股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 南京高科股份有限公司

## 2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

### 一、主体概况

南京高科股份有限公司（以下简称公司或南京高科）是于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，由南京新港开发总公司、南京港务管理局、南京市国际信托投资公司等十家单位共同发起，以定向募集方式设立的股份有限公司，公司原名南京新港经济技术开发股份有限总公司，设立时公司股本总额为9600万元，其中：发起人股8600万股，内部职工股1000万股。1997年4月23日至29日，经中国证监会证监发字（1997）144号、145号文批复同意，公司公开发行5000万股普通股，并于1997年5月6日在上海证券交易所挂牌上市交易，股票简称南京新港，股票代码：600064，总股本增加为14600万股。1998年8月25日更名为南京新港高科技股份有限公司，股票简称更名为南京高科，股票代码仍为：600064。2013年1月，公司更名为现名。经数次资本公积转增股本，截至2018年3月底，公司注册资本和实收资本均为77247.31万元。2018年4月，公司股东大会审议通过利润分配及转增股本方案，以总股本为基数，每股派送0.20红股，以资本公积金每股转增0.40股，截至目前，公司注册资本和实收资本均为123595.69万元。公司控股股东为南京新港开发总公司，实际控制人为南京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“南京市国资委”）。

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（市政公用工程施工总承包二级）；土地成片开发；建筑安装工程；商品房开发、销售；物业管理；自有房屋租赁；工程设计；咨询服务。污水处理、环保项目建设、投资及管理。

截至2018年3月底，公司内设6个职能部门，分别为办公室、人力资源部、计划财务部、

投资管理部、运营管理部 and 审计部。公司合并范围有7家一级子公司，其中南京臣功制药股份有限公司（以下简称“臣功制药”）为新三板上市公司。

2017年底，公司资产总计261.21亿元，所有者权益合计107.61亿元（含少数股东权益6.39亿元）；2017年公司实现营业收入36.26亿元，利润总额12.65亿元。

2018年3月底，公司合并资产总额257.14亿元，所有者权益112.09亿元（含少数股东权益6.72亿元）；2018年1~3月公司实现营业收入8.58亿元，利润总额2.82亿元。

公司注册地址：南京经济技术开发区恒通大道2号，法定代表人：徐益民。

### 二、本期短期融资券概况

公司已于2017年注册额度30亿元的短期融资券，本次计划发行2018年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），计划发行金额15亿元，期限365天，采用固定利率，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金用于偿还公司债务和补充营运资金。

### 三、主体长期信用状况

公司作为由南京市国有资产监督管理委员会实际控制的南京市地区上市房地产企业，目前已形成房地产及市政业务为主导，辅以医药健康和股权投资的多元化业务架构。公司持有南京银行等优质金融类股权，该部分资产有利于公司获取外部融资，并且能够形成良好的投资收益以补充公司利润规模。

受房地产开发销售和市政基础设施承建业务收入波动较大的影响，近三年公司收入呈下降态势。2015~2017年，公司分别实现主营

业务收入38.37亿元、51.82亿元和35.95亿元，其中房地产开发销售是公司收入和利润主要来源，收入占比60.00%以上。公司其他重要收入来源包括市政基础设施建设、园区管理服务和药品销售，近三年，市政基础设施建设收入受项目结算情况波动呈波动减少，园区管理服务收入和药品销售业务收入较稳定。土地成片开发转让业务受开发区入驻企业较多进行土地交易规模较大呈增长态势。

从毛利率方面看，受占比较大的房地产开发销售和市政基础设施建设业务毛利率水平不同程度上升的原因，近三年公司主营业务毛利率水平持续上升，分别为29.07%、36.58%和43.60%，房地产开发销售毛利率上升系当期结转收入中高毛利率的住宅占比较高，市政基础设施业务毛利率波动上升系收入结构变化所致。

2018年1~3月，公司实现主营业务收入8.58亿元，相当于2017年全年的23.87%，收入结构较上年变化不大。从毛利率看，公司2018年1~3月主营业务毛利率为47.48%，较2017年有所上升，主要系房地产开发销售业务毛利率水平较高。

公司管理制度比较规范，已建立较完善的法人治理结构和系统的经营管理制度，能较好

的适应公司经营需要；公司未来对下属子公司的管理将进一步加强。

近年来，受房地产行业调控及药品监管政策的影响，公司房地产业务和药品生产销售业务分别存在项目储备较少和主要药品被停产的问题；公司市政业务受市场波动，新签订单量规模持续较小。未来，公司房地产和市政业务将加强与区域重要平台的对接，承接旧城改造、乡建古建等业务领域的项目；此外，公司积极实施大创投、大健康战略转型，为公司可持续发展提供一定支撑。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2015~2017年，公司资产总额有所增长，年均复合增长7.40%。截至2017年底，公司资产总额261.21亿元，其中流动资产占比46.71%，非流动资产占比53.29%。

2015~2017年，公司流动资产年均复合增长2.38%，主要来自于应收账款和存货的增长。2017年底，公司流动资产合计122.01亿元，同比增长10.08%。

表1 公司主要资产构成(单位: 亿元、%)

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	12.41	5.48	10.07	4.01	13.19	5.05	4.54	1.77
应收账款	3.60	1.59	4.99	1.99	8.59	3.29	7.86	3.05
存货	85.52	37.76	85.29	33.98	89.98	34.45	89.95	34.98
<b>流动资产</b>	<b>116.42</b>	<b>51.40</b>	<b>110.84</b>	<b>44.17</b>	<b>122.01</b>	<b>46.71</b>	<b>113.20</b>	<b>44.02</b>
可供出售金融资产	93.05	41.09	109.96	43.81	102.68	39.31	106.66	41.48
长期股权投资	3.39	1.50	11.40	4.54	17.11	6.55	18.14	7.05
<b>非流动资产</b>	<b>110.06</b>	<b>48.60</b>	<b>140.13</b>	<b>55.83</b>	<b>139.20</b>	<b>53.29</b>	<b>143.94</b>	<b>55.98</b>
<b>资产总额</b>	<b>226.48</b>	<b>100.00</b>	<b>250.97</b>	<b>100.00</b>	<b>261.21</b>	<b>100.00</b>	<b>257.14</b>	<b>100.00</b>

资料来源：公司财务报告

2017年底，公司货币资金13.19亿元（以银行存款为主），同比增长31.07%；受限资金0.36亿元，受限比例较低。

2015~2017年，公司应收账款快速增长，年均复合增长率为54.57%。2017年底，公司应收账款8.59亿元，同比增长72.14%，主要

系主要系土地成片开发转让、药品销售业务应收账款增长所致；应收账款前五名合计（按账面价值计）占比80.31%，较2017年底下降18.44个百分点，应收账款集中度较高；从账龄看，1年以内占比69.95%，较2016年上升4.33个百分点，应收账款账龄较短。

2015~2017年，公司存货保持相对稳定，年均复合增长2.57%，主要为房地产开发成本。2017年底，公司存货89.98亿元，同比增长5.50%，主要系子公司高科置业房地产项目增长所致。

2018年3月底，公司资产总额257.14亿元，较2017年底下降1.56%，流动资产113.20亿元，较上年底减少7.22%，主要系货币资金减少。

总体看，近年来公司资产规模有所增长，存货及可供出售金融资产占比较高，其中可供出售金融资产主要为公司持有的上市公司股份，变现能力强。整体看，公司资产流动性较好，资产质量较高。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，受公司房地产板块业务波动较大的影响，2015~2017年，公司经营活动现金流入波动较大，三年分别为54.00亿元、58.70亿元和25.49亿元，主要由销售商品、提供劳务收到的现金回款构成，同期，公司现金收入比分别为123.97%和110.38%和67.30%，2017年大幅下降主要系当年房地产收入已于往年预收所致。整体看公司现金收入质量较好。近三年，公司房地产业务投资规模减小，经营活动现金流出逐年减少。2015~2017年，公司经营活动现金流量净额分别为17.19亿元、21.08亿元和1.84亿元。

投资活动方面，2015~2017年，公司投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金，其中取得投资收益收到的现金分别为3.61亿元、2.85亿元和8.00亿元，主要由处置股权类资产和分红等构成。

2015~2017年，公司投资活动现金流出分别为6.95亿元、23.33亿元和10.55亿元，主要为对外股权投资及购买短期银行理财产品现金支出。同期，投资活动现金流量净额分别为3.11亿元、-15.15亿元和0.79亿元。

筹资活动方面，2015~2017年，公司筹资活动现金流入规模有所下降但仍然较大，主要由取得借款收到的现金构成。同期公司筹资活动现金流出规模快速下降，主要由偿还债务支付的现金构成。2015~2017年公司筹资活动现金流基本为净流出，三年分别为-17.88亿元、-7.95亿元和0.14亿元。

2018年1~3月，公司经营活动产生现金流量净额-1.61亿元。其中经营活动现金流入7.77亿元（主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成）；经营活动现金流出9.38亿元（主要由购买商品、接受劳务支付的现金构成）。投资活动产生的现金流量净额0.90亿元。其中投资活动现金流入3.06亿元（主要由收回投资收到的现金构成）；投资活动现金流出2.16亿元（主要由投资支付的现金构成）。筹资活动产生的现金流量净额-8.19亿元。其中筹资活动现金流入4.14亿元（全部由取得借款收到的现金构成）；筹资活动现金流出12.33亿元（主要由偿还债务支付的现金构成）。

总体看，近年来，公司经营活动收现质量较好，经营活动净现金流入可以覆盖投资活动现金净流出，并为债务偿还提供了资金来源，公司对外融资依赖程度一般。

## 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2015~2017年，公司流动比率及速动比率均有所下降，流动比率三年分别为105.58%、88.91%和88.49%，速动比率三年分别为28.02%、20.50%和23.24%。2015~2017年，公司现金类资产分别为14.52亿元、12.60亿元和15.11亿元，对短期债务的覆盖倍数逐年下降，三年分别为0.52倍、0.46倍

和0.39倍，公司现金类资产对短期债务的覆盖能力弱，但考虑公司非流动资产中变现能力较强的可供出售金融资产占比高，整体看，公司短期偿债能力尚可。

截至2018年3月底，公司对外担保余额为12.87亿元，担保比率为11.48%，主要对外担保企业南京新港开发总公司系公司控股股东，实际控制人为南京市人民政府国有资产监督管理委员会，为经开区重要的基础设施建设投融资主体，截至报告出具日经营情况良好。总体看，公司或有负债风险较小。

表2 截至2018年3月底公司对外担保情况  
(单位: 亿元)

被担保人	担保余额	担保期限
南京新港开发总公司	12.77	2013-10~2020-10
南京天溯自动化控制系统有限公司	0.10	2017-9~2018-9
<b>合计</b>	<b>12.87</b>	--

资料来源：公司提供

截至2018年3月底，公司共获得银行授信额度80.30亿元，已使用额度26.16亿元，未使用额度54.14亿元，公司间接融资渠道较为通畅。同时，公司为A股上市公司，直接融资渠道通畅。

## 五、本期短期融资券偿债能力

### 1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券计划发行规模15亿元，相当于2017年底公司短期债务的38.52%，本期短期融资券的发行对公司短期债务规模影响大。

2017年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别58.81%和26.57%。以2017年底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为61.04%和33.39%，公司债务负担有所加重。但考虑到募集资金部分用于偿还公司债务，实际债务

指标可能低于上述测算值。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017年，公司经营活动现金流入量分别为54.00亿元、58.70亿元和25.49亿元，分别为本期短期融资券发行金额的3.60倍、3.91倍和1.70倍，对本期短期融资券保障能力尚可。公司经营活动现金流量净额分别为17.19亿元、21.08亿元和1.84亿元，分别为本期短期融资券发行金额的1.15倍、1.41倍和0.12倍，对本期短期融资券保障能力较弱。同期公司剔除受限资金后的现金类资产分别为14.20亿元、12.59亿元和14.76亿元，对本期短期融资券保障倍数分别为0.95倍、0.84倍和0.98倍，对本期短期融资券保障能力一般。

总体看，本期短期融资券对公司现有短期债务规模影响大；公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力尚可。考虑公司变现能力强的可供出售金融资产规模较大，本期短期融资券的保障程度有一定提高。

## 六、结论

公司作为由南京市国资委实际控制的南京市地区上市公司，已形成以房地产开发销售为主导，辅以市政基础设施建设、药品制造和销售及股权投资的多元化经营结构。公司为南京经开区市政基础设施承建和园区管理以及南京市仙林新市区及南京经开区范围内经济适用房和商品房开发的重要主体，通过市场化流程获取土地及项目进行相关开发；公司持有南京银行等金融类股权变现能力强，形成的投资收益对公司利润形成良好补充。同时，联合资信也关注到，房地产和医药生产销售业务易受行业政策影响大，公司整体盈利能力易受股票价格波动影响，公司资金周转压力较大等因素对公司信用水平所带来的不利影响

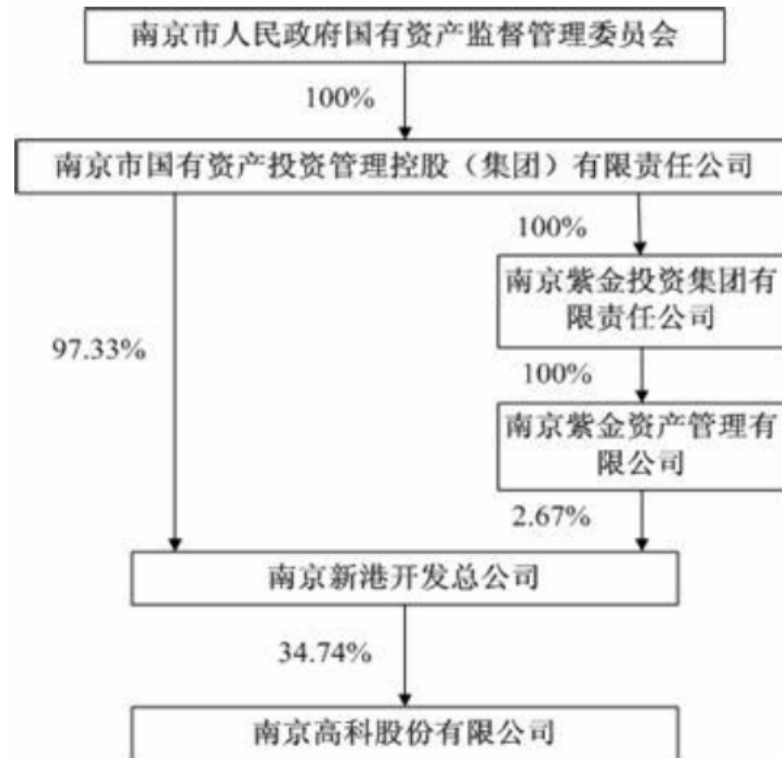
未来随着南京经开区的进一步开发，公司将参与更多保障房及市政项目，此外，公司股

股权投资业务持续发展，公司的整体盈利能力将有望维持稳定。

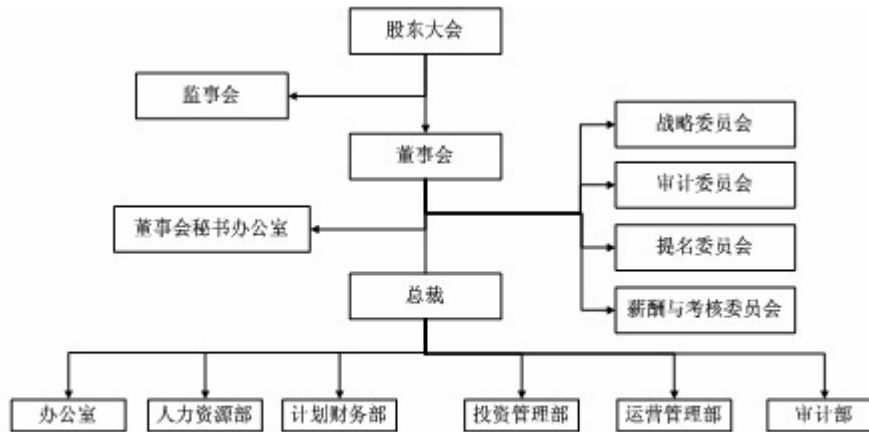
总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低、安全性很高。



附件 1-1 截至 2018 年 3 月底公司股权结构图



### 附件1-2 公司组织结构图



附件1-3 公司2018年3月底合并范围内一级子公司情况

序号	子公司全称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	主营业务	取得方式
1	南京高科建设发展有限公司	100%	30000.00	市政建筑工程设计、施工、建设投资、管理、咨询	收购
2	南京臣功制药股份有限公司	100%	6000.00	中西药剂生产销售	收购
3	南京高科置业有限公司	80%	150000.00	房地产开发、经营、销售	收购
4	南京高科园林工程有限公	100%	2000.00	园林绿化、施工、养护	新设
5	南京高科水务有限公司	100%	3500.00	污水处理及回水利用；环保工程及设备检修	新设
6	南京高科新创投资有限公司	100%	80000.00	实业投资、创业投资、证券投资及投资管理、咨询	新设
7	南京高科科技小额贷款有限公司	100%	20000.00	面向科技型中小企业发放贷款、创业投资、提供融资性担保等	新设

**附件2 主要财务数据及指标**

项目	2015年	2016年	2017年	2018年3月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	14.52	12.60	15.11	8.82
资产总额(亿元)	226.48	250.97	261.21	257.14
所有者权益(亿元)	95.35	104.35	107.61	112.09
短期债务(亿元)	27.71	27.55	38.94	32.08
长期债务(亿元)	5.09	5.10	0.00	0.00
全部债务(亿元)	32.80	32.65	38.94	32.08
营业收入(亿元)	38.82	52.21	36.26	8.58
利润总额(亿元)	10.72	12.38	12.65	2.82
EBITΔA(亿元)	13.20	14.75	15.57	—
经营性净现金流(亿元)	17.19	21.08	1.84	-1.61
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	8.97	10.03	4.71	—
存货周转次数(次)	0.32	0.38	0.23	—
总资产周转次数(次)	0.17	0.22	0.14	—
现金收入比(%)	123.97	110.38	67.30	87.59
营业利润率(%)	23.00	28.81	35.58	39.00
总资本收益率(%)	8.44	8.48	8.26	—
净资产收益率(%)	9.24	9.83	9.62	—
长期债务资本化比率(%)	5.07	4.66	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	25.60	23.83	26.57	22.25
资产负债率(%)	58.16	58.42	58.81	56.41
流动比率(%)	105.58	88.91	88.49	88.17
速动比率(%)	28.02	20.50	23.24	18.11
经营现金流动负债比(%)	15.59	16.91	1.34	—
全部债务/EBITΔA(倍)	2.49	2.21	2.50	—

注：公司2018年第一季度财务数据未经审计

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。详见下表：

信用等级设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

### 附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

## 联合资信评估有限公司关于 南京高科股份有限公司 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

南京高科股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

南京高科股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，南京高科股份有限公司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股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现南京高科股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如南京高科股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与南京高科股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。