



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

## 跟踪评级公告

大公报 SD【2015】242 号

大公国际资信评估有限公司通过对上海久事公司及“03 沪轨道/03 沪轨道债”的信用状况进行跟踪评级，确定上海久事公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“03 沪轨道/03 沪轨道债”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一五年六月二十五日



# 上海久事公司主体与相关债项

## 2015 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2015】242 号

### 主体信用

 跟踪评级结果：**AAA** 评级展望：**稳定**

 上次评级结果：**AAA** 评级展望：**稳定**

### 债项信用

债券简称	额度(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果
03 沪轨道/ 03 沪轨道 债	40	15	AAA	AAA

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2015.3	2014	2013	2012
总资产	3,981	3,903	3,705	3,486
所有者权益	1,590	1,611	1,354	1,233
营业收入	41.25	187.05	182.10	186.34
利润总额	-25.89	-59.99	-67.20	-56.93
经营性净现金流	-9.83	40.28	28.31	42.10
资产负债率(%)	60.07	58.72	63.46	64.65
债务资本比率(%)	50.85	50.32	56.28	56.34
毛利率(%)	-52.38	-35.27	-33.88	-23.81
总资产报酬率(%)	-0.65	0.37	0.23	0.56
净资产收益率(%)	-0.01	0.40	0.65	0.62
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	0.42	0.30	0.48
经营性净现金流/总负债(%)	-0.42	1.73	1.23	1.90

注：2015 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：曹 洁  
 评级小组成员：王 博 李敏  
 联系电话：010-51087768  
 客服电话：4008-84-4008  
 传 真：010-84583355  
 Email：rating@dagongcredit.com

### 跟踪评级观点

上海久事公司(以下简称“上海久事”或“公司”)主要从事交通运输投资、运营与管理以及资产经营管理等业务。评级结果反映了公司在上海市轨道交通领域仍具有重要地位,上海市经济财政仍保持较快增长,公司继续得到上海市政府在政策和资金方面的大力支持等有利因素;同时也反映了公司未来仍面临较大的资本支出压力,债务负担仍较重,公司主营业务缺乏盈利能力等不利因素。中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)对“03 沪轨道/03 沪轨道债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析,大公对公司“03 沪轨道/03 沪轨道债”的信用等级维持 AAA,主体信用等级维持 AAA,评级展望维持稳定。

### 有利因素

- 作为上海市轨道交通的投资、建设、运营和管理主体,公司在上海市交通投资和运营领域仍具有明显的竞争优势;
- 2014 年,上海市经济保持较快增长,并带动地方财政收入稳定增长,为公司发展创造了良好的外部环境;
- 公司继续得到上海市政府资金和政策等方面的大力支持;
- 建设银行对“03 沪轨道/03 沪轨道债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

### 不利因素

- 公共交通业务的公益性较强,公司主营业务缺乏盈利能力;
- 地铁建设及运营的成本很高,公司依然面临较大的资金支出压力;
- 公司有息负债规模较大,债务负担仍较重。

## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 跟踪评级说明

根据大公承做的上海久事公司存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

## 发债主体

上海久事是根据沪府【1987】15号文《上海市人民政府关于同意成立“上海九四公司”的批复》，经上海市人民政府批准和授权于1987年成立的国有独资企业，初始注册资本8.7亿元人民币（其中5亿元人民币，1亿美元）；同年4月，根据沪府办【1987】54号文《上海市人民政府办公厅关于“上海九四公司”更名为“上海久事公司”的通知》，公司更名为上海久事公司。经过多次资本变更，截至2014年末，公司注册资本为252.7亿元人民币，上海市国有资产监督管理委员会（以下简称“上海市国资委”）持有公司100%股权。

公司名称	注册资本	持股比例	享有表决权
上海交通投资(集团)有限公司	25.00	100.00	100.00
上海申通地铁集团有限公司	1,169.94	66.67	66.67
上海国际赛车场有限公司	30.00	92.00	92.00
上海久事国际赛事管理有限公司	1.20	100.00	100.00
上海公共交通卡股份有限公司*1	1.50	76.08	79.19
上海都市旅游卡发展有限公司*2	1.00	80.44	90.01
上海巴士公交(集团)有限公司	23.19	100.00	100.00
上海强生控股股份有限公司	10.53	47.88	47.88
上海久事置业有限公司	12.00	100.00	100.00
上海申铁投资有限公司	178.90	99.72	99.72
上海新联谊大厦有限公司	6.00	51.00	51.00
上海久虹土地发展有限公司	1.50	100.00	100.00
上海久汇地产发展有限公司	1.00	80.00	80.00
上海智晖投资管理有限公司	2.00	100.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司是上海市最主要的交通基础设施投融资主体，经营范围包括交通运输投资、运营与管理以及资产经营管理等。截至2014年末，公司纳入合并报表范围内的二级子公司共14家（见表1）。

大公承做的上海久事公司存续债券共计一期（详见表2）。

**表 2 目前大公承做的上海久事公司存续期债券及募集资金概况（单位：亿元）**

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
03 沪轨道/ 03 沪轨道债	40	2003. 2. 19. ~ 2018. 2. 19	项目工程建设	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

## 宏观经济和政策环境

**近年来我国经济保持平稳运行，但经济增速逐步回落，未来短期内我国经济有望继续保持平稳发展但下行压力仍较大，长期来看经济运行面临较多的风险因素**

近年来我国经济保持平稳运行，但主要经济指标同比增速均出现不同程度的下滑。按照可比价格计算，2012~2014 年，我国 GDP 同比增速分别为 7.8%、7.7%和 7.4%，增速逐年放缓。经济增长的放缓制约财政收支规模的扩大，近年来我国财政收入同比增速持续收窄，2014 年公共财政预算收入增速仅为 8.6%，政府性基金收入仅为 3.5%。2015 年一季度，我国经济增长继续放缓，GDP 同比增速为 7.0%，较上年同期下降 0.4 个百分点；全国公共财政预算收入 3.64 万亿元，同比增长 3.90%；政府性基金预算收入为 0.87 万亿元，同比下降 33.30%。针对经济下行压力增大、财政增收困难，近年来国家加大货币政策领域的定向调整。此外，围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路，国家制定并实施“一带一路”、京津冀协同发展和长江经济带发展三大战略，推动自贸区等领域的发展，在基础设施建设和房地产开发领域加大投资力度。预计未来短期内，我国经济将继续保持平稳运行但经济下行压力增大，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

## 行业及区域经济环境

**我国进入大规模建设轨道交通时期，上海市轨道交通很发达，公司仍然拥有较好的外部发展环境**

2014 年末，全国城市轨道交通运营城市 22 个，比 2013 年末增加 3 个城市（长沙、宁波、无锡）；新增运营线路长度 427 公里，累计运营线路长度 3,173 公里，提前一年实现 2015 年末运营线路长度达 3,000 公里的预测目标值。国家战略发展对城市轨道交通依然是保持高位建设速度，进一步加大投资力度。综合来看，国家在战略上重视城市轨道交通项目，未来十年将是城市轨道交通行业的集中高速发展时期。

上海市城市轨道交通很发达。截至 2014 年末，上海市有 14 条轨道交通运营路线，总里程 548 公里，在 2015~2020 年规划中，有 5 条线路延伸规划、4 条线路新建计划。2014 年市内公共交通客运量 65.85 亿人次，比 2013 年增长 3.6%，其中，轨道交通客运量 28.31 亿人次，轨

道交通占比重由 2013 年的 39%增长至 43%，超过地面公交比重。

综合来看，国家在战略上重视城市轨道交通项目，未来十年将是城市轨道交通行业的集中高速发展时期。上海轨道交通在未来将继续保持快速发展。

### 在第三产业的带动下，2014 年上海市经济继续保持快速发展，财政实力不断增强，为公司的发展提供良好的外部环境

2014 年，上海市综合经济实力继续保持国内领先地位。上海市地区生产总值达 23,560.94 亿元，同比增长 7.0%，人均生产总值为 9.73 万元。

第三产业对经济的贡献进一步增强。2014 年上海市第三产业增加值为 15,271.89 亿元，较 2013 年增长 8.8%，占上海市生产总值的比重为 64.80%，同比提高 1.56 个百分点。

在经济发展的带动下，上海市财政收入规模不断扩大。2014 年，全市地方财政收入 4,585.55 亿元，较 2013 年增长 11.6%。全社会固定资产投资总额为 6,016.43 亿元，较 2013 年增长 6.5%。2014 年上海市工业增加值为 7,362.84 亿元，较 2013 年末增长 4.3%。

2015 年一季度，上海市经济发展保持平稳发展，全市生产总值 5,815.79 亿元，同期增长 6.6%。社会消费品零售总额 2,366.03 亿元，增长 7.8%。全市固定资产投资总额 1,099.03 亿元，比 2013 年增长 3.2%。

**表 3 2012~2014 年上海市地区主要经济指标（单位：亿元、%）**

指标	2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	增长	金额	增长	金额	增长
地区 GDP	23,560.94	7.00	21,602.12	7.70	20,101.33	7.50
全年地方财政收入	4,585.55	11.60	4,109.51	9.80	3,743.71	9.20
全社会固定资产投资总额	6,016.43	6.50	5,647.79	7.50	5,254.38	3.70
规模以上工业增加值	7,362.84	4.30	6,769.64	6.60	6,446.14	2.90
社会消费品零售总额	8,718.65	8.70	8,019.05	8.60	7,387.32	9.00
进出口总额（亿美元）	4,666.22	5.60	4,413.98	1.10	4,367.58	-0.20
三次产业结构	0.58:34.62:64.80		0.60:37.16:62.24		0.64:36.36:60.00	

数据来源：2012~2014 年上海市国民经济和社会发展统计公报

总体来看，2014 年上海市经济保持了较好的发展势头，财政收入不断增长，为公司的发展提供较为有力的财政保障。

## 地方政府财政分析

**2014 年，上海市一般公共收支规模保持较快增长，地方财政收入仍以税收收入为主；财政支出规模保持较快增长，狭义刚性支出占比上升，财政实力依然很强**

2014 年，上海市一般公共收入规模继续保持较快增长(如表 4)。

**表 4 2012~2014 年上海市一般公共收支情况（单位：亿元）**

项 目	2014 年	2013 年	2012 年
<b>一般公共预算收入</b>	<b>4,585.55</b>	<b>4,109.51</b>	<b>3,743.71</b>
增值税	969.14	848.47	667.13
营业税	1,001.92	962.72	897.92
个人所得税	408.61	355.22	318.10
企业所得税	942.46	837.44	806.77
契税	214.33	215.07	145.96
<b>一般公共预算支出</b>	<b>4,923.44</b>	<b>4,528.61</b>	<b>4,184.02</b>
一般公共服务支出	248.84	260.10	251.47
公共安全支出	250.91	226.51	221.08
教育支出	695.53	679.54	648.95
社会保障和就业支出	498.13	468.01	443.01
医疗卫生与计划生育支出	264.75	214.92	197.34
城乡社区支出	801.39	712.92	627.44

数据来源：上海市财政委员会网站

2014 年，全市一般公共收入完成 4,585.55 亿元，增长 11.6%。税收收入 3,535.46 亿元，税收收入仍然是一般公共预算收入主要来源，较 2013 年增长 9.83%，其中营业税、增值税、企业所得税为主要税源，分别是 1,001.92 亿元、969.14 亿元和 942.46 亿元，合计占一般公共预算收入比重 63.54%。地方财政支出 4,923.44 亿元，增长 8.7%。一般预算支出中刚性支出较 2013 年增长 7.71%。2015 年一季度，上海公共财政预算收入 1,651.70 亿元，同比增长 16.00%，公共财政预算支出 982.50 亿元，同比增长 3.30%。

总体来看，上海市财政实力依然很强，为企业提供良好的外部经济环境。以税收为主的地方财政收入预计将保持稳定增长。财政支出规模保持较快增长，一般预算支出中刚性支出占比上升。

## 经营与政府支持

**地铁运营业务和公交客运业务仍是公司营业收入的主要来源；2014 年公司主营业务收入有所上升，公共交通业务的公益性较强，公司主营业务缺乏营业能力**

公司主营业务仍以交通投资和运营业务为核心板块，主要包含轨道交通、城市公交、出租车、房产经营等，其中地铁运营业务收入和公交客运业务收入是公司主营业务收入的主要来源，2014 年，公司地铁运营收入和公交客运收入占主营业务收入的比重为 49.27%。由于公共交通业务的公益性较强，公司 2014 年的主营业务毛利润仍为负，主营业务缺乏营业能力。

公司主营业务除交通投资和运营业务外，还包括以经典楼宇保护

开发利用为主的房地产业务和国际赛事业务等，由此产生的房产销售和租赁收入、旅游收入、广告收入、工程及管理费收入和赛事门票收入等是公司主营业务收入的重要补充。2014年，公司地铁运营业务收入同比增加5.81亿元，同比增幅10.83%；公交客运业务和出租车业务收入同比分别减少0.53亿元和0.11亿元；房产经营收入同比增加了8.36亿元；赛事门票收入同比增加0.08亿元。此外，公司在运输、旅游、宾馆服务、汽修、交通卡售卡等其他业务上的收入较2013年下降。公司以经典楼宇保护开发利用为主的房地产业务和国际赛事业务作为公司重要的经营业务具有较为广阔的发展前景。

2015年一季度，公司营业收入40.30亿元，同比增长1.13%。毛利润-21.17亿元，同比下降4.92亿元。毛利率-52.39%，同比下降10.97个百分点。

**表5 2012~2014年公司主营业务收入和利润情况（单位：亿元、%）**

项目	2014年		2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>主营业务收入</b>	<b>177.18</b>	<b>100.00</b>	<b>173.09</b>	<b>100.00</b>	<b>177.39</b>	<b>100.00</b>
地铁运营业务	59.46	33.56	53.65	31.00	48.91	27.57
公交客运业务	27.84	15.71	28.37	16.39	31.92	17.99
出租车业务	11.52	6.50	11.63	6.72	12.98	7.32
房产经营收入	17.85	10.07	9.49	5.48	13.58	7.66
赛事门票收入	3.40	1.92	3.32	1.92	3.12	1.76
其他	57.11	32.23	66.62	38.49	66.88	37.70
<b>主营业务毛利润</b>	<b>-73.79</b>	<b>100.00</b>	<b>-68.53</b>	<b>100.00</b>	<b>-51.10</b>	<b>100.00</b>
地铁运营业务	-66.42	-	-63.62	-	-52.13	-
公交客运业务	-28.37	-	-24.00	-	-21.72	-
出租车业务	1.24	-	2.56	-	2.71	-
房产经营收入	7.48	-	2.28	-	5.83	-
赛事门票收入	-0.24	-	0.58	-	0.44	-
其他	-0.10	-	13.67	-	13.77	-
<b>主营业务毛利率</b>	<b>-35.27</b>		<b>-39.59</b>		<b>-28.81</b>	
地铁运营业务	-111.69		-118.58		-106.58	
公交客运业务	-101.90		-84.60		-68.05	
出租车业务	10.76		22.01		20.88	
房产经营收入	41.90		24.03		42.93	
赛事门票收入	7.06		17.47		14.10	
其他	12.82		20.52		20.59	

资料来源：根据公司提供资料整理

综合而言，公司仍以交通投资和运营业务为核心板块，地铁运营业务和公交客运业务是公司营业收入的主要来源；其他业务收入是公司营业收入和毛利润的重要补充。2014年公司主营业务收入增长，但



因公共交通的公益性较强，主营业务缺乏营业能力，公司 2014 年的毛利润仍为负。

## ● 轨道交通业务

**公司仍是上海市轨道交通的投资、建设、运营和管理的主体，在上海市交通投资和运营领域仍具有明显的竞争优势**

公司是上海市轨道交通的投资、建设、运营和管理的主体，在上海市交通投资和运营领域仍具有明显的竞争优势。公司先行承担一定的交通基础设施投资，在项目建成后自行运营，通过项目的经营管理逐步收回投资资金。

公司轨道交通业务主要由子公司上海申通地铁集团有限公司（以下简称“申通公司”）承担，公司持股申通公司 66.67% 股份。上海市的所有轨道交通运营建设工作全部由申通公司负责。2014 年，申通公司营业收入为 71.81 亿元，同比增加 9.43%。由于营业成本大幅增加，申通公司 2014 年净亏损较 2013 年增加 16.95%，亏损额为 59.88 亿元。2014 年申通公司在建工程投资增加 190.30 亿元，增幅 24.29%。规模较大的在建工程包括上海轨道交通九号线、十一号线、十二号线、十三号线、十六号线等，较 2013 年末分别增加投入 17.67 亿元、17.89 亿元、30.84 亿元、37.12 亿元和 26.04 亿。

预计未来 1~2 年，公司将继续承担上海市轨道交通的投资、建设、运营和管理的工作，但由于轨道交通的公益性较强，公司该项业务仍将处于亏损状态。

## ● 城市公交业务

**由于轨道交通的不断发展对城市公交形成一定分流影响，公司城市公交业务规模不断压缩，收入继续下降；由于成本费用较高，该业务仍处于亏损状态**

公司公交业务主要由子公司上海巴士公交（集团）有限公司（以下简称“巴士公交”）承担，公司持有巴士公交 100% 股份。巴士公交拥有的公交线路、公交车辆、日均客运量等指标均居上海市城市公交行业首位。

2014 年末，巴士公交合并范围新增上海宝山巴士驾驶员培训有限公司。上海福地商务中心、上海五汽广告传媒有限公司不再纳入合并报表范围。2014 年巴士公交下属公交企业营业收入（含老年人免费和换乘优惠补贴）36.83 亿元，成本费用 66.77 亿元，亏损 29.94 亿元，较 2013 年亏损增加 7.24 亿元，主要是因为 2014 年成本费用增加及政府新能源、低票价及 55 岁补贴政策收入分摊到以往年份。

由于轨道交通的不断发展对城市公交形成一定分流影响，公交规模有所压缩。截至 2014 年末，公共汽电车客运量 26.65 亿人次，下降 1.7%。全年优化线网 74 条，净减车辆 578 辆、减员 2,262 人，减少成

本费用 0.7 亿元。日均公交优惠换乘和老年人免费乘车分别达到 256.4 万人次和 73.4 万人次。

综合而言，巴士公交业务各指标均居上海市公交行业首位，但由于公交业务的公益性较强，成本费用较高，该业务仍处于亏损状态，预计未来 1~2 年，该业务的亏损状态仍不会改变。

## ● 出租车业务

### 2014 年公司出租车业务的营业收入略有减少，公司积极开发新的盈利增长点，盈利水平仍然较高

公司出租车业务主要由控股子公司上海强生控股股份有限公司（以下简称“强生控股”）承担，公司持强生控股 47.88% 股份。截至 2014 年末，强生控股注册资本 10.53 亿元人民币。

截至 2014 年末，强生控股公司拥有出租汽车近 13,000 辆，占上海市出租汽车总量的 25% 左右，是上海市四大出租车品牌之一。强生控股 62580000 业调中心电话调放量继续保持行业龙头地位。2014 年，公司继续探索与第三方打车软件合作竞争，改善出租汽车电调服务，推出手机、微信、一键通等移动互联网时代的新型叫车方式，有效应对不利形势，取得良好的效果。

近年来，受燃油价格上涨和人力资本成本上升的影响，加之出租车行业定位不明确，在服务价格和车辆规模等方面受到政府行政管制，但却没有公共交通相应的政策补贴，出租汽车行业收入水平大幅下降。2014 年，强生控股实现出租车收入 11.52 亿元，同比下降 0.95%，出租车业务利润 1.24 亿元，同比下降 51.37%。

强生控股主营业务除出租汽车业务外，还包括汽车服务、汽车租赁、旅游服务业务等。2014 年，强生控股积极培育未来盈利增长点，汽车服务、汽车租赁和旅游三大板块收入较 2013 年均较大幅度增加。2014 年，强生控股主营业务收入 45.25 亿元，同比增长 12.93%；主营业务利润 7.84 亿元，同比上升 24.25%。

综合而言，强生控股的营业收入在 2014 年保持了稳定增长。强生控股探索出租车业务新的经营模式，并扩展了业务范围，在汽车服务业、汽车租赁业和旅游业等行业都有较大发展。预计未来强生控股的主营业务仍将保持较高的盈利水平。

## ● 房地产经营业务

### 公司物业资源具有较好的地理位置，2014 年营业收入大幅上升

公司房地产业务主要包括经典楼宇的保护经营开发利用和以旧城区改造为主的专项土地储备。房地产开发和经营业务主要由子公司上海久事置业公司承担（以下简称“置业公司”）。

2014 年，置业公司加快久事西郊名墅二期建设，抓紧解决朱家角 A4 地块土地交接问题，启动杭州观邸国际二期项目建设；并承接了宝

山法院新大楼、久事商务大厦、光明乳业中心工厂近 25 万平方米的优质物业管理项目；2014 年，置业公司经营的华尔道夫酒店位于高端市场引领地位，营业收入、业主回报增长超过 30%。

预计未来 1~2 年，随着上海市商务楼租金水平的提升，公司的不动产租赁业务将保持较强的盈利能力。公司受托经营管理项目和代建项目的持续开展，将进一步保证公司未来盈利能力的稳定增长。

## ● 赛事承办业务

### **公司拥有 F1 中国大奖赛、ATP1000 大师赛等世界顶级赛事的承办与运营权，各项赛事的举办为公司赛事经营的商业化奠定了基础**

公司拥有 F1 中国大奖赛、ATP1000 大师赛等世界顶级赛事的承办与运营权。各项赛事的举办有力提升了上海的国际知名度和城市形象，促进了上海及周边地区旅游文化和体育休闲等相关产业的发展。

F1 与奥运会和足球世界杯并列为国际三大赛事，由上海久事的子公司上海国际赛车场经营发展有限公司（以下简称“经营公司”）负责承办。ATP1000 大师赛是男子职业网球巡回赛中级别最高的比赛，目前全世界包括上海在内只有九个城市拥有这项比赛，由上海久事及其子公司上海久事国际赛事管理有限公司（以下简称“赛事公司”）负责承办。2014 年，经营公司营业收入和毛利润分别为 2.17 亿元和 0.42 亿元，较 2013 年均有所增加。2014 年，赛事公司营业收入和毛利润分别为 1.24 亿元和 0.07 亿元，较 2013 年均略有降低。

预计未来 1~2 年，公司将继续承担世界顶级赛事的承办与运营，逐步推进配套区的后续开发，实现赛事经营的产业化与专业化，各项赛事的举办为公司赛事经营的商业化奠定了基础。

### **公司继续发挥交通基础设施投融资主体职能，全力推进政府性项目的投融资，未来面临一定的资本支出压力**

公司继续发挥交通基础设施投融资主体职能，进行政府性项目的投融资工作。在基础设施建设方面，数条轨道交通线路正在进行施工，规模较大的在建工程包括上海轨道交通十二号线、十三号线、十一号线、十六号线、九号线等。在公交方面，巴士公交开始布设 WLAN 无线宽带接入服务，并且正式推广“巴士通”智能营运管理系统 1.0 版本。2014 年，公司在建工程 539.66 亿元，规模较大的在建工程包括上海轨道交通九号线、十一号线、十二号线、十三号线、十六号线等，较 2013 年末分别增加投入 17.67 亿元、17.89 亿元、30.84 亿元、37.12 亿元和 26.04 亿。

综合而言，2014 年，公司继续发挥交通基础设施投融资主体职能，进行政府性项目的投融资工作，但由于公司经营项目多具有公益性特征，投资额大，回报周期较长，公司未来仍面临一定的资本支出压力。

### **公司作为上海市国资委下属最主要的交通基础设施投融资主体，继续得到上海市政府的大力支持**

公司作为上海市国资委下属最主要的交通基础设施投融资主体，经营项目多具有公益性特征，投资额大，回报周期较长，公司持续得到上海市政府在政策和资金方面的大力支持。2014年，公司获得财政补贴收入 91.12 亿元，其中主要包括：财政贴息 60.53 亿元，公交专项补贴 16.26 亿元，地铁运营补贴 10.20 亿元。

## **公司治理与管理**

截至 2014 年末，公司注册资本为人民币 252.7 亿元，公司实际控制人仍为上海市国资委。公司组织结构和规章制度不断完善，此外，2014 年公司继续落实市场化运作并推动四大板块业务的市场化转型升级，创新新线建设管理模式，探索 BOT 建设 6、8、10 号线；创新投融资模式，探索新型融资渠道；创新运营支持政策，推动落实浮动票价等五大优惠政策；创新物业开发理念，打造“绿色建筑”品牌；创新安全管理模式，建立集团安监中心等五个创新工作，来逐步实现企业转型升级，促进可持续发展。

## **财务分析**

公司提供了 2014 年及 2015 年 1~3 月财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2014 年财务报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2015 年 1~3 月财务报表未经审计。

### **资产质量**

#### **2014 年，公司资产规模稳定增长；以城市轨道交通基础设施等固定资产和在建工程为主的非流动资产占比较高**

2014 年末，公司资产总额为 3,903.18 亿元，较 2013 年末增长 198.06 亿元。公司资产仍以非流动资产为主，2014 年末，非流动资产为 3,167.34 亿元，占资产总额的比重为 81.15%。

2014 年末，公司流动资产为 735.84 亿元，较 2013 年末减少 44.62 亿元。公司流动资产仍主要由货币资金、其他应收款和存货构成，其中货币资金在流动资产中占比较大，2014 年末占比为 52.69%；2014 年末，公司其他应收款为 193.14 亿元，较 2013 年末增加 18.78 亿元，增幅 10.77%，账龄在 1 年以内的其他应收款占比 91.51%。2014 年末公司存货为 60.00 亿元，较 2013 年末增加 17.7 亿元。

公司非流动资产仍主要由固定资产和在建工程构成，2014 年末在非流动资产中的占比分别为 69.24%和 17.04%。由于轨道交通十二号线、十三号线、十一号线、十六号线、九号线以及三号、四号线改造工程等项目相继展开实施，公司 2014 年末的在建工程较 2013 年末减少

208.85 亿元，主要是部分在建工程完工转为固定资产。因会计准则变更，公司长期股权投资及可供出售金融资产变化较大。

2014 年末，公司受限资产合计 61.00 亿元，占总资产的 1.54%，受限资产规模较小。受限资产主要是上海市恒通路 236 号地铁恒通大厦和定边路 75 号房产。

**表 6 2012~2014 年末及 2015 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2015 年 3 月末		2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产</b>	<b>750.86</b>	<b>18.86</b>	<b>735.84</b>	<b>18.85</b>	<b>780.46</b>	<b>21.06</b>	<b>683.64</b>	<b>19.61</b>
货币资金	395.48	9.93	387.71	9.93	411.83	11.12	364.07	10.44
其他应收款	196.63	4.94	193.14	4.95	174.36	4.71	131.88	3.78
存货	60.00	1.51	60.00	1.54	77.70	2.10	75.18	2.16
<b>非流动资产</b>	<b>3,230.30</b>	<b>81.14</b>	<b>3,167.34</b>	<b>81.15</b>	<b>2,924.66</b>	<b>78.94</b>	<b>2,802.75</b>	<b>80.39</b>
长期股权投资	41.03	1.03	40.96	1.05	156.62	4.23	146.39	4.20
可供出售金融资产	332.66	8.36	316.14	8.10	107.79	2.91	115.07	3.30
固定资产	2,218.84	55.73	2,193.08	56.19	1,834.12	49.50	1,876.08	53.81
在建工程	560.52	14.08	539.66	13.83	748.51	20.20	592.61	17.00
<b>总资产</b>	<b>3,981.16</b>	<b>100.00</b>	<b>3,903.18</b>	<b>100.00</b>	<b>3,705.12</b>	<b>100.00</b>	<b>3,486.39</b>	<b>100.00</b>

综合来看，公司资产以城市轨道交通基础设施等固定资产和在建工程为主，随着上海市基础设施建设步伐的加快，公司的资产规模将保持稳步增加。

## 资本结构

### 公司负债以非流动负债为主，2014 年末负债规模略有下降

2014 年末，公司负债总额为 2,292.03 亿元，较 2013 年末降低 59.42 亿元。公司负债仍以非流动负债为主，2014 年末公司非流动负债占负债总额的比重为 84.25%。2014 年末公司资产负债率为 58.72%，较 2013 年末下降 4.74 个百分点。

非流动负债仍主要由长期借款、应付债券、专项应付款和长期应付款构成。2014 年末，公司长期借款中保证借款为 1,176.29 亿元，占比 91.56%；专项应付款较 2013 年末增加 36.89 亿元，其中，子公司申通集团追溯调减的 2011 年底前贴息 120.00 亿元。

2014 年末，公司有息债务规模和占比都有所下降，仍以长期借款为主，占总息有息负债 58.5%。截至 2015 年 3 月末，公司有息债务合计 1,644.94 亿元，短期借款 36.50 亿元，占比 1.53%，长期借款 1,312.55 亿元，占比 54.89%。

2014 年末，公司流动比率为 2.04 倍，速动比率为 1.87 倍。长期资产适合率为 111.84%，债务资本比率为 50.32%。

2014 年末，公司所有者权益为 1,611 亿元，较 2013 年末增加 257

亿元，资本公积为 840.72 亿元，较 2013 年末增加 73.9 亿元，其中包括财政资本拨入 122.63 亿元。

**表 7 2012~2014 年末及 2015 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2015 年 3 月末		2014 年末		2013 年末		2012 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	389.91	16.30	360.92	15.75	380.03	16.16	398.29	17.67
非流动负债	2,001.46	83.70	1,931.11	84.25	1,971.42	83.84	1,855.54	82.33
<b>负债总额</b>	<b>2,391.37</b>	<b>100.00</b>	<b>2,292.03</b>	<b>100.00</b>	<b>2,351.45</b>	<b>100.00</b>	<b>2,253.83</b>	<b>100.00</b>
<b>有息负债</b>	<b>1,644.94</b>	<b>68.79</b>	<b>1,632.00</b>	<b>71.20</b>	<b>1,742.43</b>	<b>74.10</b>	<b>1,590.52</b>	<b>70.57</b>
短期借款	36.50	1.53	35.06	1.53	68.05	2.89	68.82	3.05
应付票据	0.74	0.03	0.72	0.03	0.73	0.03	0.53	0.02
一年内到期的非流动负债	65.26	2.73	69.29	3.02	40.11	1.71	58.49	2.59
其他流动负债（短期融资券）	-	-	4.25	0.19	3.00	0.13	5.00	0.22
长期借款	1,312.55	54.89	1,284.75	56.05	1,388.42	59.05	1,332.57	59.12
应付债券	229.90	9.61	229.68	10.02	233.54	9.93	113.41	5.03
长期应付款（融资租赁款）	-	-	8.24	0.36	8.57	0.36	11.70	0.52

截至 2014 年末，公司对外担保余额为 60.25 亿元，担保比率为 3.74%，主要是为上海市城市建设投资开发总公司提供的 60.00 亿元长期借款进行担保。

**表 8 截至 2014 年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	108.0	259.0	309.0	419.0	279.0	257.0	1,632.0
占比	6.6	15.9	18.9	25.7	17.1	15.7	100.0

综合来看，公司负债以非流动负债为主，2014 年末公司的负债规模略有下降。

## 盈利能力

**公司从事的业务具有较强的公益性，因此缺乏盈利能力；2014 年，公司继续依靠补贴收入弥补部分亏损**

公司投资的交通基础设施项目投资规模大，行业进入壁垒高，公司在地铁运营和公交客运等方面具有明显的规模优势。2014 年公司营业收入为 187.05 亿元，较 2013 年增加 4.95 亿元。其中，地铁运营业务收入增加 5.81 亿元，公交客运业务收入减少 0.53 亿元，房产经营业务收入增加了 8.36 亿元。

受燃油费用和人力成本上涨的影响，2014 年，公司营业成本为

253.03 亿元，较 2013 年增加 9.32 亿元；同期公司毛利率为-35.27%。2014 年公司主营业务亏损 75.85 亿元，其中地铁运营业务和公交客运业务亏损较大，亏损金额分别为 66.41 亿元和 28.37 亿元，均较同期有所增加。由于地铁运营业务和公交客运业务是公司的最主要业务，且这两大业务公益性较强，未来盈利的可能性较小，进而对公司的整体盈利能力产生较大影响。

2014 年公司有息负债降低，而一年内到期的非流动负债在总负债中占比上升。2014 年公司财务费用为 68.31 亿元，较 2013 年末减少 3.90 亿元。财务费用在营业收入中的占比为 36.52%，较同期下降了 3.14 个百分点，公司利息支出规模仍很大。同期，公司实现营业利润为-147.53 亿元，亏损额较 2013 年减少 6.81 亿元。

**表 9 2012~2014 年及 2015 年 1~3 月公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）**

项目	2015 年 1~3 月	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入	41.25	187.05	182.10	186.34
毛利率	-52.38	-35.27	-33.88	-23.81
期间费用	24.72	95.47	99.95	100.41
其中：销售费用	0.65	3.10	3.32	2.77
管理费用	5.27	24.06	24.42	24.26
财务费用	18.80	68.31	72.21	73.38
投资收益	1.52	18.59	14.11	11.19
营业利润	-45.22	-147.53	-153.71	-138.59
营业外收入	19.53	92.13	88.67	82.47
补贴收入	19.52	91.12	86.59	81.60
利润总额	-25.89	-59.99	-67.20	-56.93
公用事业损益	-26.13	-78.37	-78.67	-68.30
净利润	-0.15	6.48	8.81	7.68
总资产报酬率	-0.65	0.37	0.23	0.56
净资产收益率	-0.01	0.40	0.65	0.62

补贴收入是公司利润的有益补充，2014 年，公司获得补贴收入 91.12 元，较 2013 年提高 5.23%。主要包括财政贴息、公交专项补贴、地铁运营补贴、线路绕道补偿和线路补偿等；同期公司利润总额为-59.99 亿元，净利润为 6.48 亿元，公司净利润用利润总额扣除所得税费用和公用事业损益核算，反映公司非公用事业类业务的总体损益。

2015 年 1~3 月，公司营业收入 41.25 亿元，较 2014 年同期提高 1.88%；毛利率-52.39%，同比降低 12.55 个百分点，主要是运营成本大幅提高所致。

整体来看，公司从事的业务公益性较强，盈利能力依然很弱，补贴收入仍是公司利润的有益补充；财务费用在营业收入中的占比较高，财务负担依然较重。

## 现金流

**2014年，公司经营性净现金流有所提高，对债务的保障能力仍然较弱，投资活动所需资金主要由筹资现金满足**

2014年，公司经营性净现金流有所提高。整体来看，公司经营性净现金流对债务的保障能力依然较弱。

2014年公司投资性净现金流为-154.95亿元，净流出额较2013年减少30.66亿元，主要是公司在建工程数量减少及投资规模缩小。

2014年，公司筹资性净现金流为90.59亿元，较2013年减少114.43亿元，公司经营性净现金流规模较小，投资活动所需资金主要由筹资性净现金流流入来满足。

**表 10 2012~2014年及2015年1~3月公司现金流概况（单位：亿元、%）**

项目	2015年1~3月	2014年	2013年	2012年
经营性净现金流	-9.83	40.28	28.31	42.10
投资性净现金流	-25.86	-154.95	-185.61	-174.16
筹资性净现金流	44.25	90.59	205.02	221.68
经营性净现金流/流动负债	-2.62	10.87	7.27	9.29
经营性净现金流/总负债	-0.42	1.73	1.23	1.90
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.42	0.30	0.48

总体来看，公司继续发挥交通基础设施投融资主体职能，投资项目金额大，投资性净现金流仍然保持较大规模，公司经营项目多具有公益性特征，经营性净现金流规模较小，公司投资现金流仍主要依靠筹资现金流满足。

## 偿债能力

公司作为上海市国资委下属最主要的交通基础设施投融资主体，经营项目多具有公益性特征，投资额大，回报周期较长，公司持续得到上海市政府在政策和资金方面的大力支持。2014年，公司获得财政补贴收入91.12亿元；其中主要包括，财政贴息60.53亿元，公交专项补贴16.26亿元，地铁运营补贴10.20亿元。

随着上海市城市轨道交通的发展，公司营业收入将会有所增长。2014年末，公司流动比率为2.04倍，速动比率为1.87倍，2014年末公司货币资金较2013年有所减少，但流动资产对流动负债的覆盖能力依然很强。



表 11 2012~2014 年及 2015 年 1~3 月公司偿债指标情况（单位：%、倍）

项目	2015 年 1~3 月	2014 年	2013 年	2012 年
债务资本比率	50.85	50.32	56.28	56.34
经营性净现金流/流动负债	-2.62	10.87	7.27	21.14
经营性净现金流/总负债	-0.42	1.73	1.23	3.74
经营性净现金流利息保障倍数	-	0.42	0.30	0.48
EBIT 利息保障倍数	-	0.15	0.09	0.22
EBITDA 利息保障倍数	-	0.89	0.82	0.97
现金比率	101.52	107.52	108.42	91.47
现金回笼率	104.75	64.47	82.53	86.19

总体来看，作为上海市交通基础设施投融资主体，未来公司在上海市经济发展中发挥重要作用，将继续得到地方政府的支持，有利于公司偿债能力的提升。

## 债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2015 年 5 月 14 日，公司本部无信贷违约记录。截至本报告出具日，公司在债券市场上发行的已到期的债务融资工具本金及利息均按期兑付，存续期内的债券利息均按期支付。

## 担保分析

### 建设银行对“03 沪轨道/03 沪轨道债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用

中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）总部设在北京，前身为中国建设银行，2005 年 10 月在香港联合交易所上市，并于 2007 年 9 月在上海证券交易所挂牌上市（股票代码：601939）。截至 2014 年末，汇金公司和香港中央结算（代理人）有限公司为建设银行前两大股东，分别持股 57.26%和 30.46%，合计持股比例达 87.72%。

建设银行主要经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期、长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。截至 2014 年末，建设银行境内营业机构总计 14,856 个，包括总行、37 个一级分行、324 个二级分行、11,751 个支行、2,742 个支行以下网点及 1 个总行信用卡中心。

截至 2014 年末，建设银行总资产达 167,441.30 亿元，同比增长 8.99%，位居国有五大商业银行第二位；贷款总额 94,745.23 亿元，存

款总额 128,986.75 亿元，同比分别增长 10.30%和 5.53%。截至 2014 年末，建设银行不良贷款率为 1.19%，同比上升 0.20 个百分点；拨备覆盖率为 222.33%，同比下降 45.89 个百分点；存贷比为 73.45%，同比上升 3.17 个百分点；人民币流动性比率为 48.88%，同比上升 2.31 个百分点；资本充足率为 14.87%，同比上升 1.53 个百分点；一级资本充足率和核心一级资本充足率均为 12.12%，同比均上升 1.37 个百分点。2014 年，建设银行实现营业收入 5,704.70 亿元，净利润 2,282.47 亿元，同比分别增长 12.16%和 6.10%。同期，建设银行总资产收益率为 1.42%，同比下降 0.05 个百分点；加权平均净资产收益率为 19.74%，同比下降 1.49 个百分点。

**表 12 2012~2014 年建设银行主要经营指标（单位：亿元）**

项目	2014 年	2013 年	2012 年
总资产	167,441	153,632	139,728
存款总额	128,986	122,230	113,431
贷款总额	94,745	85,901	75,123
所有者权益	12,524	10,743	9,495
营业收入	5,705	5,086	4,607
归属于母公司净利润	2,278	2,147	1,932
总资产收益率(%)	1.42	1.47	1.47
加权平均净资产收益率(%)	19.74	21.23	21.98
不良贷款率(%)	1.19	0.99	0.99
拨备覆盖率(%)	222.33	268.22	271.29
存贷比(%)	73.45	70.28	66.23
人民币流动性比率(%)	48.88	46.57	56.73
资本充足率(%)	14.87	13.34	-
一级资本充足率(%)	12.12	10.75	-
核心一级资本充足率(%)	12.12	10.75	-

数据来源：中国建设银行 2012~2014 年年报

总的来看，建设银行资产规模稳步增长，行业地位十分显著，盈利水平保持上升，资本充足水平明显提升。尽管建设银行资产质量有所下降，但鉴于其拥有强大的财富创造能力和丰富的融资渠道，建设银行未来财务状况将保持稳定，综合竞争实力将进一步增强，为“03 沪轨道/03 沪轨道债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

## 结论

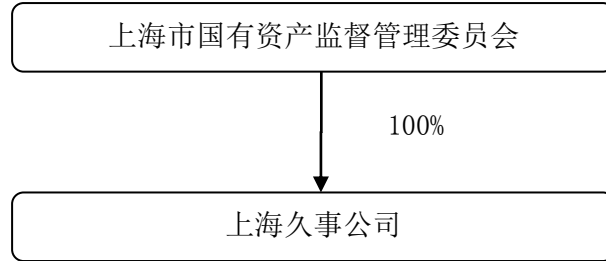
上海市作为现代化国际大都市，交通便利，经济实力雄厚，为公司交通基础设施建设业务提供良好的发展机遇。2014 年，公司在上海市轨道交通领域仍具有重要地位，上海市经济财政仍保持较快增长，

继续得到上海市政府在资产注入和资金方面的大力支持。公司仍以交通投资和运营业务、经典楼宇保护开发利用为主的房地产业务、国际赛事业务为核心板块，地铁运营业务和公交客运业务是公司主营业务收入的主要来源。随着公司继续发挥政府投资主体职能，全力推进政府性项目的投融资，未来面临较大的资本支出压力，债务负担较重，公共交通业务盈利能力仍然很弱。建设银行担保实力很强，由其为“03 沪轨道/03 沪轨道债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用。

综合分析，大公对公司“03 沪轨道/03 沪轨道债”的信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



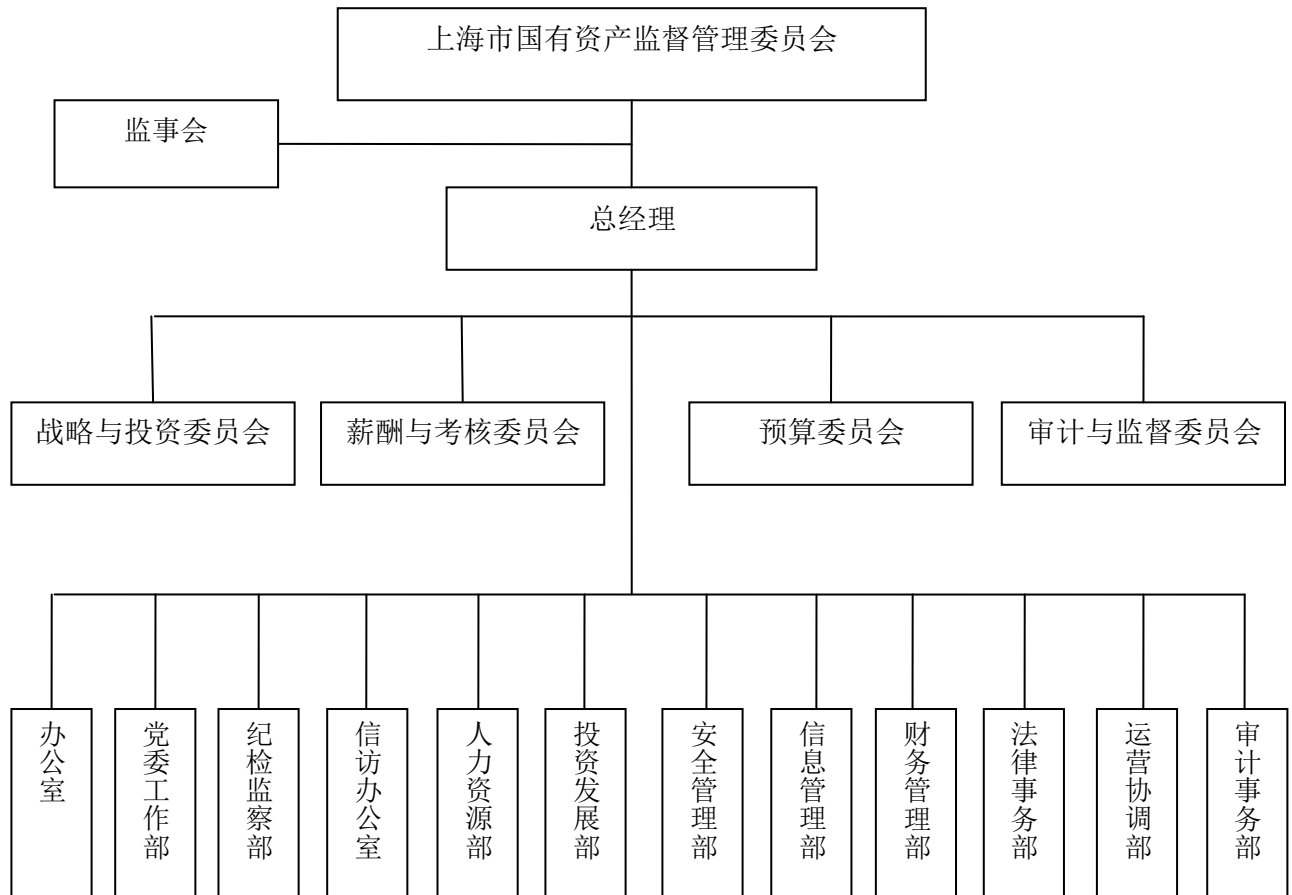
附件 1 截至 2015 年 3 月末上海久事公司股权结构图





附件 2

截至 2015 年 3 月末上海久事公司组织结构图



### 附件 3 上海久事公司主要财务数据及指标

单位：万元

年 份	2015 年 3 月 (未经审计)	2014 年	2013 年	2012 年
资产类				
货币资金	3,954,752	3,877,142	4,118,319	3,640,728
交易性金融资产	3,623	3,433	1,970	2,392
应收票据	336	336	130	1,620
应收账款	67,026	66,416	79,437	79,603
其他应收款	1,966,322	1,931,378	1,743,635	1,318,763
预付款项	465,262	435,892	758,819	760,755
存货	600,024	599,989	776,979	751,800
流动资产合计	7,508,625	7,358,438	7,804,627	6,836,434
可供出售金融资产	3,326,599	3,161,392	1,077,895	1,150,681
持有至到期投资	20,200	20,200	20,200	30,200
长期股权投资	410,326	409,630	1,566,152	1,463,899
固定资产	22,188,382	21,930,845	18,341,160	18,760,774
在建工程	5,605,190	5,396,587	7,485,075	5,926,098
无形资产	2,151,258	216,058	219,925	223,822
长期待摊费用	51,125	51,393	79,636	81,813
递延所得税资产	22,527	22,085	18,767	13,052
非流动资产合计	32,302,986	31,673,368	29,246,565	28,027,461
总资产	39,811,611	39,031,806	37,051,193	34,863,895
占资产总额比 (%)				
货币资金	9.93	9.93	11.12	10.44
交易性金融资产	0.01	0.01	0.01	0.01
应收账款	0.17	0.17	0.21	0.23
其他应收款	4.94	4.95	4.71	3.78
预付款项	1.17	1.12	2.05	2.18
存货	1.51	1.54	2.10	2.16
流动资产合计	18.86	18.85	21.06	19.61
固定资产	55.73	56.19	49.50	53.81
在建工程	14.08	13.83	20.20	17.00
无形资产	0.54	0.55	0.59	0.64
非流动资产合计	81.14	81.15	78.94	80.39

## 附件 3 上海久事公司主要财务数据及指标 (续表 1)

单位: 万元

年 份	2015 年 3 月 (未经审计)	2014 年	2013 年	2012 年
<b>负债类</b>				
短期借款	365,000	350,600	680,525	688,170
应付票据	7,352	7,203	7,271	5,324
应付账款	878,660	737,475	819,385	1,027,876
预收款项	242,365	253,076	303,227	233,908
应付职工薪酬	20,125	20,664	198	158
其他应付款	1,565,237	1,380,422	1,528,974	1,315,211
流动负债合计	3,899,144	3,609,231	3,800,274	3,982,925
长期借款	13,125,466	12,847,538	13,884,193	13,325,681
长期应付款	1,245,237	1,190,961	1,191,727	1,228,878
递延所得税负债	422,163	407,261	212,576	234,150
其他非流动负债	0	225,171	127,656	88,445
非流动负债合计	20,014,598	19,311,108	19,714,218	18,555,407
负债合计	23,913,742	22,920,339	23,514,492	22,538,332
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	1.53	1.53	2.89	3.05
应付票据	0.03	0.03	0.03	0.02
应付账款	3.67	3.22	3.48	4.56
预收款项	1.01	1.10	1.29	1.04
其他应付款	6.55	6.02	6.50	5.84
流动负债合计	16.31	15.75	16.16	17.67
长期借款	54.89	56.05	59.05	59.12
非流动负债合计	83.69	84.25	83.84	82.33
<b>权益类</b>				
少数股东权益	5,513,912	5,672,866	4,978,903	4,246,631
实收资本(股本)	2,527,000	2,527,000	2,527,000	2,527,000
资本公积	9,706,325	8,407,199	7,668,175	7,278,073
盈余公积	273,695	273,695	264,628	249,949
未分配利润	-2,123,566	-1,989,649	-1,902,359	-1,974,596
归属于母公司所有者权益	10,383,957	10,438,601	8,557,798	8,078,932
所有者权益合计	15,897,868	16,111,467	13,536,701	12,325,563

**附件 3 上海久事公司主要财务数据及指标 (续表 2)**

单位: 万元

年 份	2015 年 3 月 (未经审计)	2014 年	2013 年	2012 年
损益类				
营业收入	412,529	1,870,510	1,821,006	1,863,422
营业成本	628,631	2,530,292	2,437,975	2,307,012
销售费用	6,452	31,020	33,194	27,747
管理费用	52,678	240,566	244,218	242,572
财务费用	187,976	683,104	722,181	733,808
投资收益	15,186	185,927	141,053	111,852
营业利润	-452,242	-1,475,298	-1,537,071	-1,385,929
营业外收支净额	193,302	875,351	865,108	816,662
利润总额	-258,940	-599,947	-671,963	-569,267
所得税	3,786	53,256	26,652	36,976
公用事业损益	-26.13	-78.37	-78.67	-68.30
净利润	-1,476	64,762	88,054	76,769
归属于母公司所有者的净利润	-1,981	52,845	77,678	62,434
占营业收入比 (%)				
营业成本	152.38	135.27	133.88	123.81
销售费用	0.65	3.10	3.32	2.77
管理费用	5.27	24.06	24.42	24.26
财务费用	18.80	68.31	72.21	73.38
营业利润	-109.63	-78.87	-84.41	-74.38
利润总额	-62.77	-32.07	-36.90	-30.55
净利润	-0.36	3.46	4.84	4.12
归属于母公司所有者的净利润	-0.48	2.83	4.27	3.35
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-98,285	402,813	283,095	421,027
投资活动产生的现金流量净额	-258,631	-1,549,450	-1,856,081	-1,741,574
筹资活动产生的现金流量净额	442,499	905,880	2,050,220	2,216,839
财务指标				
EBIT	-258,940	143,617	84,721	194,441
EBITDA	-	860,317	786,603	849,784
总有息负债	1,645	1,632	1,742	1,591



## 附件 3 上海久事公司主要财务数据及指标 (续表 3)

年 份	2015 年 3 月 (未经审计)	2014 年	2013 年	2012 年
毛利率 (%)	-52.38	-35.27)	-33.88)	-23.81
营业利润率 (%)	-109.63	-78.87)	-84.41)	-74.38
总资产报酬率 (%)	-0.65	0.37	0.23	0.56
净资产收益率 (%)	-0.01	0.40	0.65	0.62
资产负债率 (%)	60.07	58.72	63.46	64.65
债务资本比率 (%)	50.85	50.32	56.28	56.34
长期资产适合率 (%)	111.17	111.84	113.69	110.18
流动比率 (倍)	1.93	2.04	2.05	1.72
速动比率 (倍)	1.77	1.87	1.85	1.53
保守速动比率 (倍)	1.02	1.08	1.08	0.92
存货周转天数 (天)	85.90	97.95	112.87	122.52
应收账款周转天数 (天)	14.56	14.04	15.72	13.40
经营性净现金流/流动负债 (%)	-2.62	10.87	7.27	9.29
经营性净现金流/总负债 (%)	-0.42	1.73	1.23	1.90
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.42	0.30	0.48
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	0.15	0.09	0.22
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.89	0.82	0.97
现金比率 (%)	101.52	107.52	108.42	91.47
现金回笼率 (%)	104.75	64.47	82.53	86.19
担保比率 (%)	-	3.74	4.43	5.38

**附件 4 中国建设银行股份有限公司主要财务数据和指标**

单位：亿元

项目	2014年末	2013年末	2012年末
<b>资产类</b>			
现金及存放中央银行款项	26,107.81	24,750.01	24,580.69
存放同业款项	2,664.61	3,212.86	5,858.98
拆出资金	2,485.25	1,520.65	1,296.53
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3,332.35	3,640.50	275.72
买入返售金融资产	2,737.51	2,814.47	3,166.85
应收利息	914.95	807.31	682.64
客户贷款和垫款	92,229.10	83,613.61	73,098.79
可供出售金融资产	9,261.70	7,602.92	7,010.41
持有至到期投资	22,986.63	21,005.38	19,183.22
应收款项债券投资	1,708.01	1,897.37	2,197.13
固定资产	1,516.07	1,356.78	1,139.46
其他资产	260.14	260.11	233.35
资产总计	167,441.30	153,632.10	139,728.28
<b>负债类</b>			
向中央银行借款	912.16	791.57	62.81
同业及其他金融机构存放款项	10,041.18	6,920.95	9,774.87
拆入资金	2,024.02	1,559.17	1,202.56
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,960.09	3,803.80	372.51
卖出回购金融资产款	1,815.28	618.73	23.60
客户存款	128,986.75	122,230.37	113,430.79
应付职工薪酬	345.35	340.80	327.72
应付利息	1,858.74	1,536.27	1,232.15
已发行债务证券	4,316.52	3,575.40	2,629.91
其他负债	832.72	659.42	473.89
负债合计	154,917.67	142,888.81	130,232.83
<b>权益类</b>			
实收资本（或股本）	2,500.11	2,500.11	2,500.11
资本公积	1,351.18	1,355.23	1,352.17
投资重估储备	-	-192.90	30.23
盈余公积	1,305.15	1,079.70	867.18
一般风险准备	1,694.96	1,538.35	804.83
未分配利润	5,587.05	4,440.84	3,910.34
归属于本行股东权益合计	12,421.79	10,659.51	9,416.68
少数股东权益	101.84	83.78	78.77
所有者权益合计	12,523.63	10,743.29	9,495.45

**附件 4 中国建设银行股份有限公司主要财务数据和指标(续表 1)**

单位：亿元

项目	2014年末	2013年末	2012年末
<b>损益类</b>			
利息净收入	4,373.98	3,895.44	3,532.02
手续费及佣金净收入	1,085.17	1,042.83	935.07
投资收益	60.20	63.18	63.27
公允价值变动损益	-2.63	-13.25	-6.61
汇兑损益	17.68	18.10	15.04
其他业务收入	170.30	79.78	68.67
营业收入	5,704.70	5,086.08	4,607.46
营业税金及附加	-349.83	-316.48	-302.33
业务及管理费	-1,598.25	-1,486.92	-1,345.66
资产减值损失	-619.11	-432.09	-400.41
其他业务成本	-165.04	-70.87	-56.20
营业支出	2,732.23	2,306.36	2,104.60
营业利润	2,972.47	2,779.72	2,502.86
加：营业外收入	31.60	27.37	19.41
减：营业外支出	-13.21	-9.03	-7.88
利润总额	2,972.47	2,798.06	2,514.39
减：所得税费用	-708.39	-646.84	-578.37
净利润	2,282.47	2,151.22	1,936.02
<b>现金流量类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	3,169.51	459.29	3,688.13
投资活动产生的现金流量净额	-3,438.87	-2,781.82	-1,558.55
筹资活动产生的现金流量净额	-628.50	-725.41	-207.87
期末现金及现金等价物余额	3,537.18	4,407.73	7,489.20

**附件 4 中国建设银行股份有限公司主要财务数据和指标 (续表 2)**

单位：%

项目	2014年末	2013年末	2012年末
财务指标			
总资产收益率	1.42	1.47	1.47
净资产收益率	19.74	21.23	21.98
单一最大客户贷款比例	5.05	4.51	3.86
最大十家客户贷款比例	13.42	14.80	14.76
不良贷款率	1.19	0.99	0.99
拨备覆盖率	222.33	268.22	271.29
贷款损失准备/贷款总额	2.66	2.66	2.69
成本收入比	28.85	29.65	29.57
存贷比	73.45	70.28	66.23
人民币流动性比例	48.88	46.57	56.73
资本充足率 (旧办法)	14.71	13.34	14.32
核心资本充足率	12.09	10.75	11.32
资本充足率 (新办法)	14.87	13.34	-
一级资本充足率	12.12	10.75	-
核心一级资本充足率	12.12	10.75	-

## 附件 5 担保单位主要财务指标计算公式

- 1、贷款总额=企业贷款和垫款（含贴现）+个人贷款和垫款
- 2、存款总额=活期存款+定期存款+其他存款（含汇出汇款、应解汇款）
- 3、存贷比：根据银行业监管口径计算
- 4、总资产收益率=净利润 $\times$ 2/ $($ 当年年末总资产+上年年末总资产 $)\times$ 100%
- 5、净资产收益率（上市银行）：根据中国证券监督管理委员会（简称“中国证监会”）《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定计算
- 6、不良贷款率=不良贷款余额/当年各项贷款总额 $\times$ 100%
- 7、拨备覆盖率=贷款损失准备/不良贷款余额 $\times$ 100%
- 8、拨贷比=贷款减值准备/贷款总额
- 9、资本充足率、核心资本充足率：根据银行业监管口径计算
- 10、流动性比例：根据银行业监管口径计算
- 11、成本收入比=业务及管理费/ $($ 营业收入-其他业务成本 $)\times$ 100%
- 12、单一最大客户贷款比例=最大单一客户贷款余额/资本净额 $\times$ 100%
- 13、前十大客户贷款比例=最大十家客户贷款余额/资本净额 $\times$ 100%
- 14、净利差=平均生息资产收益率-平均计息负债付息率
- 15、净利息收益率= $($ 利息收入-利息支出 $)\times$ 2/ $($ 当年年末生息资产+上年年末生息资产 $)\times$ 100%

## 附件 6 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>1</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>2</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>1</sup> 一季度取 90 天。

<sup>2</sup> 一季度取 90 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

## 附件 6 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

**AAA** 级：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** 级：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** 级：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** 级：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** 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

**B** 级：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** 级：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** 级：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** 级：不能偿还债务。

注：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。

### 大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。



## 附件 7 短期债券信用等级符号和定义

**A-1** 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

**A-2** 级：还本付息能力较强，安全性较高。

**A-3** 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

**B** 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

**C** 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

**D** 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。