

2014 年上海城市建设债券上市公告

证券简称：14 沪建债

证券代码：127026

上市时间：2014 年 12 月 10 日

上市地：上海证券交易所

上市推荐人：国泰君安证券股份有限公司

发 行 人



上海市城市建设投资开发总公司

联合主承销商/簿记管理人



国泰君安证券股份有限公司



西部证券股份有限公司

二〇一四年十二月

第一节 绪言

上海市城市建设投资开发总公司（简称“发行人”或“公司”）已批准该上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的连带责任。

上海证券交易所对 2014 年上海城市建设债券（简称“14 沪建债”）上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等导致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AAA；本期债券的信用级别为 AAA。2011 年至 2013 年发行人分别实现净利润 6.68 亿元、5.66 亿元及 3.29 亿元，三年平均可供分配的利润为 5.21 亿元，为本期债券每年应付利息 9,600 万元的 5.4 倍。截至 2013 年 12 月 31 日，发行人净资产（不含少数股东权益）为 1,390.31 亿元。

第二节 发行人简介

一、发行人概况

企业名称：上海市城市建设投资开发总公司

成立时间：1992 年 7 月 21 日

注册资金：20,405,939,000 万元

法定代表人：蒋耀

企业类型：国有企业（非公司法人）

住所：上海市浦东南路 500 号

经营范围：城市建设投资，项目投资、参股经营、咨询服务，房地产开发经营，建筑和装饰材料，设备贸易，实业投资。

公司成立于 1992 年 7 月 21 日，是经上海市人民政府批准和授权的对城市建设资金进行筹措、使用、管理的专业投资控股公司，依法

享有企业经营自主权，对所经营管理的企业国有资产承担保值增值责任。

经过二十多年的发展，公司已经形成水务、环境、置业、路桥等四大业务板块，其中水务、环境等城市公用事业收入占其主营收入达到 70%，属主营业务突出的综合性经营实体，公司业务基本实现市场化运作，收入稳定成长性良好。在取得良好经济效益的同时，更为改善上海市投资环境、改善人民生活质量做出了巨大贡献，体现了良好的社会效益。

截至 2013 年 12 月 31 日，公司经审计合并资产总额为 3,625.11 亿元，合并负债总额为 2,078.86 亿元，合并所有者权益为 1,546.24 亿元，其中归属于母公司所有者权益为 1,390.31 亿元。2013 年度，公司实现营业总收入为 159.79 亿元，利润总额为 18.28 亿元，净利润总额为 10.52 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 3.29 亿元。

二、发行人历史沿革

根据上海市建设委员会（现为上海市建设和交通委员会）、上海市计划委员会（现为上海市发展和改革委员会）和上海市财政局颁发的《关于成立上海市城市建设投资开发总公司的通知》（沪建计[92]第 660 号），公司于 1992 年 7 月 21 日成立。公司作为控股公司对下属房地产开发、公用事业、建设物资等子公司实行资产控股、参股、投资和管理。公司设立时的注册资本为人民币 10.20 亿元，由各类集资款人民币 4.00 亿元、公路养路费人民币 2.00 亿元、基金会历年结余资金人民币 3.80 亿元、基金会历年利息收入人民币 0.40 亿元构成。

根据有关主管部门的批准，经数次增资后，截至 2013 年 12 月 31 日，公司实收资本为人民币 204.06 亿元。

三、发行人股东情况

公司的出资人是上海市国有资产监督管理委员会，出资比例占公司实收资本的 100%。

第三节 债券发行概况

一、**发行人：**上海市城市建设投资开发总公司。

二、**债券名称：**2014 年上海城市建设债券（简称“14 沪建债”）。

三、**发行总额：**人民币 20 亿元。

四、**债券期限和利率：**本期债券为 10 年期固定利率债券。票面年利率根据上海银行间同业拆放利率基准利率加上基本利差确定（Shibor 基准利率为《申购和配售办法说明》公告日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期（1Y）上海银行间同业拆放利率的算术平均数，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入）。本期债券最终发行票面年利率由发行人和主承销商根据簿记建档结果协商一致确定，并报国家相关主管部门备案。本期债券采用单利按年计息，不计复利。最终发行利率为 4.80%。

五、**债券形式：**实名制记账式债券。

六、**发行价格：**本期债券面值 100 元人民币，平价发行，以 1,000 元为一个认购单位，认购金额必须是 1,000 元的整数倍且不少于 1,000 元。

七、**发行方式：**本期债券以簿记建档、集中配售的方式，通过承销团成员设置的发行网点向中国境内机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）公开发行人和通过上海证券交易所向机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）协议发行。

八、**发行对象：**本期债券通过承销团成员设置的发行网点在银行

间债券市场公开发行的部分，向境内机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）公开发行；通过上海证券交易所协议发行的部分，向在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立合格证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）协议发行。

九、簿记建档日：本期债券的簿记建档日为 2014 年 11 月 4 日

十、发行首日：本期债券发行的第 1 日，即 2014 年 11 月 5 日。

十一、发行期限：3 个工作日，自发行首日至 2014 年 11 月 7 日。

十二、起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的 11 月 5 日为该计息年度的起息日。

十三、计息期限：本期债券的计息期限为 2014 年 11 月 5 日至 2024 年 11 月 4 日。

十四、还本付息方式：本期债券每年付息一次，在债券存续期第 3 至 10 年末逐年按照 10%、10%、10%、10%、15%、15%、15%、15% 的比例偿还债券本金。后八年利息随本金的兑付一起支付，每年付息时按债权登记日日终在托管机构托管名册上登记的各债券持有人所持债券面值所应获利息进行支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

十五、付息日：本期债券的付息日为 2015 年至 2024 年每年的 11 月 5 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

十六、兑付日：本期债券的兑付日为 2017 年至 2024 年每年的 11 月 5 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作

日)。

十七、本息兑付方式：通过本期债券登记托管机构办理。

十八、认购与托管：投资者认购的通过承销团公开发行的债券在中央国债登记结算有限责任公司托管记载；通过上海证券交易所认购的本期债券在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司托管记载。

十九、承销方式：承销团余额包销。

二十、承销团成员：本期债券联合主承销商为国泰君安证券股份有限公司和西部证券股份有限公司，副主承销商为海通证券股份有限公司、申银万国证券股份有限公司和中银国际证券有限责任公司，分销商为东方花旗证券有限公司、国开证券有限责任公司、上海证券有限责任公司、中德证券有限责任公司和中国国际金融有限公司。

二十一、债券担保：本期债券无担保。

二十二、信用级别：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 **AAA** 级，本期债券信用级别为 **AAA** 级。

二十三、债权代理人：发行人聘请国泰君安证券股份有限公司为本期债券的债权代理人。

二十四、上市或交易流通安排：本期债券发行结束后，发行人将就本期债券向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

二十五、税务提示：根据国家税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者自行承担。

第四节 债券上市基本情况

经上海证券交易所同意，本期债券将于 2014 年 12 月 10 日起在上海证券交易所挂牌交易，证券代码为 127026，证券简称“14 沪建债”。

第五节 发行人主要财务状况

一、发行人财务概况

投资者在阅读发行人的相关财务信息时，应当同时查阅发行人经审计的财务报告。

本部分财务数据来源于上海市城市建设投资开发总公司 2011 年-2013 年经审计的财务报告。众华会计师事务所依据中国注册会计师审计准则对公司 2011 年-2013 年三年会计报表进行了审计，出具了无保留意见的审计报告（众会字(2014)第 3969 号）。投资者在阅读下文的相关财务报表中的信息时，需参照发行人经审计的财务报表、注释以及本募集说明书中其他部分对发行人的历史财务数据的注释。

表：2011-2013 年发行人主要财务数据

单位：人民币万元

项目		2013 年度/末	2012 年度/末	2011 年度/末
合 并 资 产 负 债 表 主 要 数 据	资产总额	36,251,059.25	33,316,676.95	30,331,316.99
	其中：流动资产	5,980,260.70	5,303,346.09	4,769,397.53
	负债合计	20,788,629.39	18,711,615.55	17,217,136.14
	其中：流动负债	4,966,153.19	4,664,723.96	4,180,857.73
	所有者权益	15,462,429.87	14,605,061.40	13,114,180.85
	归属于母公司所有者权益合计	13,903,122.02	13,090,185.80	11,858,044.32
合 并 利 润	营业收入	1,597,880.27	1,569,219.15	1,413,867.16
	营业利润	167,090.93	185,486.77	116,880.85

项目		2013 年度/末	2012 年度/末	2011 年度/末
表 主 要 数 据	利润总额	182,847.21	181,926.96	167,607.70
	净利润	105,178.47	117,950.91	115,935.08
	归属于母公司所有者的净利润	32,900.90	56,555.22	66,840.76
合 并 现 金 流 表 主 要 数 据	经营现金流入	2,100,496.97	1,825,924.12	1,629,633.21
	经营现金流出	1,848,096.55	1,632,433.94	1,375,828.42
	流量净额	252,400.41	193,490.18	253,804.78
	投资现金流入	1,022,501.19	569,170.55	659,180.81
	投资现金流出	2,809,223.69	2,723,611.97	2,910,878.19
	流量净额	-1,786,722.50	-2,154,441.43	-2,251,697.38
	筹资现金流入	5,674,639.52	7,101,528.00	6,907,148.49
	筹资现金流出	4,012,186.19	4,742,876.52	5,059,403.58
	流量净额	1,662,453.33	2,358,651.48	1,847,744.91

表：2011-2013 年发行人主要财务指标

项目	2013 年度/末	2012 年度/末	2011 年度/末
流动比率 1	1.20	1.14	1.14
速动比率 2	0.65	0.68	0.64
资产负债率 3	57.35%	56.16%	56.76%
利息保障倍数 4	2.06	2.25	2.55
应收账款周转率（次） 5	22.21	22.32	15.44
存货周转率（次） 6	0.52	0.62	0.50
总资产周转率（次） 7	0.04	0.05	0.04
净利润率 8	6.58%	7.52%	8.20%
净资产收益率 9	0.70%	0.85%	0.93%
总资产收益率 10	0.30%	0.37%	0.40%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

- 3、 资产负债率=总负债/总资产
- 4、 利息保障倍数=(利润总额+列入财务费用的利息支出)/列入财务费用的利息支出
- 5、 应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额
- 6、 存货周转率=主营业务成本/存货平均余额
- 7、 总资产周转率=主营业务收入/总资产平均余额
- 8、 净利润率=净利润/营业收入
- 9、 净资产收益率=净利润/净资产平均余额
- 10、 总资产收益率=净利润/总资产平均余额

二、发行人财务分析

(一) 概述

截至 2013 年 12 月 31 日，公司经审计合并资产总额为 3,625.11 亿元，合并负债总额为 2,078.86 亿元，合并所有者权益为 1,546.24 亿元，其中归属于母公司所有者权益为 1,390.31 亿元。2013 年度，公司实现营业总收入为 159.79 亿元，利润总额为 18.28 亿元，净利润总额为 10.52 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 3.29 亿元。

(二) 资产负债结构分析

表：2011-2013 年发行人资产负债结构

单位：人民币万元

项目	2013 年末	占比	2012 年末	占比	2011 年末	占比
流动资产	5,980,260.70	16.50%	5,303,346.09	15.92%	4,769,397.53	15.72%
非流动资产	30,270,798.55	83.50%	28,013,330.87	84.08%	25,561,919.46	84.28%
总资产	36,251,059.25	100.00%	33,316,676.95	100.00%	30,331,316.99	100.00%
流动负债	4,966,153.19	23.89%	4,664,723.96	24.93%	4,180,857.73	24.28%
非流动负债	15,822,476.19	76.11%	14,046,891.59	75.07%	13,036,278.41	75.72%
总负债	20,788,629.39	100.00%	18,711,615.55	100.00%	17,217,136.14	100.00%
资产负债率	57.35%		56.16%		56.76%	

就资产结构而言，发行人总资产中流动资产占比较低，非流动资产占比较高，资产负债结构较为稳定。

2011-2013 年末，发行人流动资产规模分别为 4,769,397.53 万元、5,303,346.09 万元和 5,980,260.70 万元，占总资产的比重分别达到 15.72%、15.92%和 16.50%，主要由货币资金和存货构成。

2011-2013 年末，发行人非流动资产规模分别为 25,561,919.46 万元、28,013,330.87 万元和 30,270,798.55 万元，占总资产的比重分别

达到 84.28%、84.08%和 83.50%，占比较大，主要由长期股权投资、固定资产和在建工程构成。2013 年末，发行人长期股权投资、固定资产和在建工程分别达到 6,023,370.32 万元、10,971,440.37 万元和 10,001,313.87 万元，分别占发行人非流动资产的 19.90%、36.24%和 33.04%。

就负债结构而言，发行人总负债中流动负债占比较低，非流动负债占比较高，长短期负债结构较为稳定。

2011-2013 年末，发行人流动负债规模分别为 4,180,857.73 万元、4,664,723.96 万元和 4,966,153.19 万元，占总负债的比重分别为 24.28%、24.93%和 23.89%，主要由短期借款、应付账款、预收账款、其它应付款和一年内到期的非流动负债构成。2013 年末，发行人短期借款、应付账款、预收账款、其它应付款和一年内到期的非流动负债分别达到 852,387.10 万元、1,062,435.04 万元、1,071,477.82 万元、716,889.98 万元和 853,990.24 万元，分别占流动负债的 17.16%、21.39%、21.58%、14.44%和 17.20%。

2011-2013 年末，发行人非流动负债规模分别为 13,036,278.41 万元、14,046,891.59 万元和 15,822,476.19 万元，占总负债的比重分别为 75.72%、75.07%和 76.11%，占比较大，主要由长期借款、应付债券和专项应付款构成。2013 年末，发行人长期借款、应付债券和专项应付款分别达到 9,574,823.29 万元、2,421,236.89 万元和 3,307,308.57 万元，分别占非流动负债的 60.51%、15.30%和 20.90%。

总体来看，发行人资产结构和负债结构较为稳定，非流动负债占比较高，负债水平处于合理范围。

（三）营运能力分析

表：2011-2013 年发行人营运能力指标

项目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
应收账款周转率（次）	22.21	22.32	15.44
存货周转率（次）	0.52	0.62	0.50
总资产周转率（次）	0.04	0.05	0.04

发行人近三年应收账款周转率一直处于较好的水平且趋于上升态势，显示出发行人良好的应收账款管理水平。发行人近三年存货周转率基本稳定，但由于发行人主营业务以水务、路桥、环境和置业业务为主，其中水务、环境业务属于公用事业性质的业务，业务性质有别于一般的生产型企业，故存货周转率相对较低。发行人近三年总资产周转率较为稳定，稳定在每年周转 0.04-0.05 次，由于发行人主营业务为城市基础设施建设，为资本密集型行业，投资规模较大，因而资产周转率整体偏低。

（四）盈利能力分析

表：2011 年-2013 年发行人盈利能力指标

单位：人民币万元

项目	2013 年度/末	2012 年度/末	2011 年度/末
营业收入	1,597,880.27	1,569,219.15	1,413,867.16
营业成本	1,286,201.03	1,321,317.24	1,163,898.28
营业利润	167,090.93	185,486.77	116,880.85
利润总额	182,847.21	181,926.96	167,607.70
净利润	105,178.47	117,950.91	115,935.08
归属于母公司所有者的净利润	32,900.90	56,555.22	66,840.76
净利润率（%）	6.58	7.52	8.20
净资产收益率（%）	0.70	0.85	0.93
总资产收益率（%）	0.30	0.37	0.40

发行人主营业务突出，且近三年保持较快增长趋势，2013 年度实现营业收入 1,597,880.27 万元，较 2011 年增加 184,013.11 万元，复合增长率达到 6.31%。发行人主营业务收入主要来自于水务板块、环境板块、置业板块和路桥板块等四大业务板块。

发行人营业成本和营业利润均随着业务的增长而出现相应的增长。2013 年度，发行人实现营业成本和营业利润分别为 1,286,201.03 万元和 167,090.93 万元，较 2011 年上涨 10.51%和 42.96%。

发行人净利润和归属于母公司所有者的净利润近年来有一定的而波动，但整体盈利能力较好。2013 年度，发行人实现净利润

105,178.47 万元和归属于母公司所有者的净利润 32,900.90 万元。

2011 年以来，随着所投资的非经营性路桥等项目的资金规模快速增加，公司资产规模快速扩大，导致资产的盈利能力有所下降。但水务、置业板块等业务盈利状况的改善又拉升了资产的盈利能力。2011-2013 年，发行人净利润率分别为 8.20%、7.52%和 6.58%，保持在 7%左右。由于发行人净资产和总资产规模较大，同时从事利润率较低的行业，因此，发行人的净资产收益率和总资产收益率处于较低的水平。2011-2013 年，发行人净资产收益率分别为 0.93%、0.85%和 0.70%，维持在 0.80%左右。2011-2013 年，发行人总资产收益率为 0.40%、0.37%和 0.30%，整体维持在 0.35%左右。整体来看，受益于业务收入的增加和盈利状况的改善，公司的盈利近几年虽有所波动，但整体仍保持基本稳定。

（五）偿债能力分析

整体而言，合理的资产负债率、良好的资产流动性和不断改善的负债结构，可确保发行人从容面对各项债务的到期偿付。

表：2011 年-2013 年发行人偿债能力指标

项目	2013 年度/末	2012 年度/末	2011 年度/末
流动比率	1.20	1.14	1.14
速动比率	0.65	0.68	0.64
资产负债率（%）	57.35	56.16	56.76
利息保障倍数	2.06	2.25	2.55

发行人 2011-2013 年末流动比率分别为 1.14、1.14 和 1.20，速动比率分别为 0.64、0.68 和 0.65，流动比率和速度比率较为稳定。由于发行人所处的行业特点，资产流动性处于一般水平。此外，公司 2011-2013 年的货币资金余额分别达到了 2,040,049.44 万元、2,417,139.52 万元和 2,545,745.99 万元，充裕的货币资金加强了公司资产流动性处于一般水平的问题。

发行人 2011-2013 年末资产负债率分别为 56.76%、56.16%和 57.35%，资产负债结构较为合理，近三年均保持在 60.00%以下。在

发行人负债结构管理日趋好转的基础上，发行人近三年资产负债率处于合理水平。

发行人 2011-2013 年末利息保障倍数分别为 2.55、2.25 和 2.06。近三年利息保障倍数均在 2.00 倍以上，利息按期偿还的能力较强，债务保障程度较高，财务风险相对较小。

综上所述，发行人偿债指标处于较好水平，具备较强的长期偿债能力。

（六）现金流量分析

表：2011 年-2013 年发行人现金流量指标

单位：人民币万元

项目		2013 年度/末	2012 年度/末	2011 年度/末
经营活动产生的现金流量	经营现金流入	2,100,496.97	1,825,924.12	1,629,633.21
	经营现金流出	1,848,096.55	1,632,433.94	1,375,828.42
	流量净额	252,400.41	193,490.18	253,804.78
投资活动产生的现金流量	投资现金流入	1,022,501.19	569,170.55	659,180.81
	投资现金流出	2,809,223.69	2,723,611.97	2,910,878.19
	流量净额	-1,786,722.50	-2,154,441.43	-2,251,697.38
筹资活动产生的现金流量	筹资现金流入	5,674,639.52	7,101,528.00	6,907,148.49
	筹资现金流出	4,012,186.19	4,742,876.52	5,059,403.58
	流量净额	1,662,453.33	2,358,651.48	1,847,744.91
现金及现金等价物净增加值		127,573.73	400,185.66	-150,274.23

由于公司水务、环境等业务的区域垄断性特点，整体上公司经营现金流量较为充沛，现金流流入较为稳定，资金回笼状况较好。2011-2013 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 253,804.78 万元、193,490.18 万元和 252,400.41 万元。

2011-2013 年度，公司投资活动现金净流量为负的原因是：公司投资建设的城市基础设施项目进入投入高峰期，资金投入量大。2011-2013 年投资活动现金净流量净额分别为 -2,251,697.38 万元、-2,154,441.43 万元和 -1,786,722.50 万元。

公司筹资活动流量充足，主要是公司收到的各项财政拨款、新增的金融机构借款和公司发行债券吸收的资金等。公司筹资性流入大部

分用于重大投资项目建设。2011-2013 年筹资活动现金流入净额分别为 1,847,744.91 万元、2,358,651.48 万元和 1,662,453.33 万元。

三、发行人 2011-2013 年经审计的合并资产负债表

单位：人民币元

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
流动资产：			
货币资金	25,457,459,930.00	24,171,395,164.64	20,400,494,441.11
△结算备付金		-	-
△拆出资金		-	-
交易性金融资产	19,240,847.51	221,218,357.07	29,496,620.19
应收票据	200,000.00	200,000.00	140,000.00
应收账款	758,045,052.08	637,854,137.52	718,128,098.13
预付款项	2,150,352,138.01	2,382,391,812.99	2,653,599,194.06
△应收保费		-	-
△应收分保账款		-	-
△应收分保合同准备金		-	-
应收利息	944,322.22	3,976,556.40	54,016.67
应收股利	1,823,526.75	1,045,551.75	38,638,645.87
其他应收款	3,305,398,058.05	2,148,058,614.80	2,879,773,781.03
△买入返售金融资产		-	-
存货	27,505,036,098.14	21,270,157,470.03	20,751,793,335.84
其中：原材料	230,087,157.29	201,918,510.07	187,044,945.30
库存商品(产成品)	81,929,087.39	86,248,194.64	73,298,876.22
一年内到期的非流动资产	173,727,842.84	2,069,522,946.57	122,367,506.87
其他流动资产	430,379,221.52	127,640,262.41	99,489,676.07
流动资产合计	59,802,607,037.12	53,033,460,874.18	47,693,975,315.84
非流动资产：			
△发放贷款及垫款		-	-
可供出售金融资产	1,129,105,144.60	1,515,071,584.29	1,414,879,202.20
持有至到期投资	870,000,000.00	191,000,000.00	54,000,000.00
长期应收款	4,961,837,583.68	3,667,119,585.70	1,437,306,673.82
长期股权投资	60,233,703,163.18	57,938,874,282.09	55,829,902,698.80
投资性房地产	2,444,386,490.71	1,985,693,437.64	807,806,498.91
固定资产原价	132,581,896,795.96	123,015,368,679.09	116,240,523,463.93
减：累计折旧	22,674,764,869.55	20,512,366,675.44	19,131,143,882.70
固定资产净值	109,907,131,926.41	102,503,002,003.65	97,109,379,581.23
减：固定资产减值准备	192,728,211.70	178,115,062.28	183,188,458.66
固定资产净额	109,714,403,714.71	102,324,886,941.37	96,926,191,122.57
在建工程	100,013,138,661.95	88,336,143,487.64	78,808,911,528.11
工程物资	35,360,785.02	43,801,159.00	64,648,097.60
固定资产清理	2,636,447.77	189,248.81	682,467.76

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
生产性生物资产	3,258,120.81	3,464,641.71	3,600,519.28
油气资产		-	-
无形资产	22,087,889,143.29	22,036,142,702.36	16,803,235,634.09
开发支出	1,656,175.79	989,421.79	370,838.00
商誉	35,995,396.42	22,644,681.99	-
长期待摊费用	263,086,621.07	312,930,159.81	368,693,749.41
递延所得税资产	106,489,992.75	208,316,139.79	126,644,713.95
其他非流动资产	805,038,060.60	1,546,041,194.01	2,972,320,843.79
其中：特准储备物资		-	-
非流动资产合计	302,707,985,502.35	280,133,308,668.00	255,619,194,588.29
资 产 总 计	362,510,592,539.47	333,166,769,542.18	303,313,169,904.13

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
流动负债：			
短期借款	8,523,871,000.00	11,673,306,040.06	8,359,117,000.00
△向中央银行借款		-	-
△吸收存款及同业存放		-	-
△拆入资金		-	-
交易性金融负债		-	-
应付票据	36,500,000.00	56,126,674.53	40,848,900.00
应付账款	10,624,350,375.21	8,077,933,271.47	5,378,954,985.35
预收款项	10,714,778,205.79	8,236,027,586.91	8,511,036,036.69
△卖出回购金融资产款		-	-
△应付手续费及佣金		-	-
应付职工薪酬	135,631,615.89	65,994,281.23	56,635,361.42
其中：应付工资	74,108,501.38	51,191,378.50	42,448,059.35
应付福利费	524,168.76	333,893.79	596,485.76
#其中：职工奖励及福利基金		-	9,024.62
应交税费	598,733,941.84	571,956,739.10	537,082,157.85
其中：应交税金	593,979,389.38	564,957,162.64	530,175,977.42
应付利息	808,276,343.64	796,347,185.45	669,085,172.16
应付股利	10,518,220.28	9,802,900.30	22,802,678.15
其他应付款	7,168,899,835.17	5,727,538,616.82	6,795,670,657.63
△应付分保账款		-	-
△保险合同准备金		-	-
△代理买卖证券款		-	-
△代理承销证券款		-	-
一年内到期的非流动负债	8,539,902,401.13	8,925,711,472.53	8,937,344,358.03
其他流动负债	2,500,070,000.00	2,506,494,832.66	2,500,000,000.00

项 目	2013 年末	2012 年末	2011 年末
流动负债合计	49,661,531,938.95	46,647,239,601.06	41,808,577,307.28
非流动负债：		—	
长期借款	95,748,232,936.03	85,183,302,526.33	82,338,368,179.42
应付债券	24,212,368,852.69	27,383,150,596.23	24,983,803,284.73
长期应付款	3,340,620,946.43	2,739,542,088.95	2,930,399,987.64
专项应付款	33,073,085,659.08	23,456,678,833.86	18,889,485,734.68
预计负债	269,071,631.57	438,099,452.32	153,374,056.63
递延所得税负债	196,978,683.75	259,166,846.68	119,663,098.74
其他非流动负债	1,384,403,211.55	1,008,975,599.65	947,689,782.61
其中：特准储备基金		-	-
非流动负债合计	158,224,761,921.10	140,468,915,944.02	130,362,784,124.45
负 债 合 计	207,886,293,860.05	187,116,155,545.08	172,171,361,431.73
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（股本）	20,405,939,265.75	20,405,939,265.75	20,405,939,265.75
国有资本	20,405,939,265.75	20,405,939,265.75	20,405,939,265.75
其中：国有法人资本		-	-
集体资本		-	-
私营资本		-	-
其中：个人资本		-	-
外商资本		-	-
#减：已归还投资		-	-
实收资本（或股本）净额	20,405,939,265.75	20,405,939,265.75	20,405,939,265.75
资本公积	111,479,146,226.97	103,678,793,005.88	91,820,495,069.98
减：库存股		-	-
专项储备		-	-
盈余公积	904,453,017.81	755,768,620.03	602,604,388.75
其中：法定公积金	740,961,870.10	592,277,472.32	439,113,241.04
任意公积金	163,491,147.71	163,491,147.71	163,491,147.71
#储备基金		-	-
#企业发展基金		-	-
#利润归还投资		-	-
△一般风险准备		-	-
未分配利润	6,241,681,692.05	6,061,357,119.22	5,751,404,443.95
外币报表折算差额		-	-
归属于母公司所有者权益合计	139,031,220,202.58	130,901,858,010.88	118,580,443,168.43
*少数股东权益	15,593,078,476.84	15,148,755,986.22	12,561,365,303.97
所有者权益合计	154,624,298,679.42	146,050,613,997.10	131,141,808,472.40
负债和所有者权益总计	362,510,592,539.47	333,166,769,542.18	303,313,169,904.13

四、发行人 2011-2013 年经审计的合并利润表

单位：人民币元

项 目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
一、营业总收入	15,978,802,739.62	15,692,191,525.67	14,138,671,573.56
其中：营业收入	15,978,802,739.62	15,692,191,525.67	14,138,671,573.56
其中：主营业务收入	15,503,477,667.62	15,133,806,471.84	11,094,012,269.93
其他业务收入	475,325,072.00	558,385,053.83	3,044,659,303.63
△利息收入	-	-	-
△已赚保费	-	-	-
△手续费及佣金收入	-	-	-
二、营业总成本	17,003,130,126.02	16,992,098,155.21	14,667,503,812.78
其中：营业成本	12,862,010,280.00	13,213,172,412.35	11,638,982,837.20
其中：主营业务成本	12,721,977,623.81	13,005,053,902.44	9,936,613,654.92
其他业务成本	140,032,656.19	208,118,509.91	1,702,369,182.28
△利息支出	-	-	-
△手续费及佣金支出	-	-	-
△退保金	-	-	-
△赔付支出净额	-	-	-
△提取保险合同准备金净额	-	-	-
△保单红利支出	-	-	-
△分保费用	-	-	-
营业税金及附加	425,165,520.62	409,413,298.83	475,014,036.25
销售费用	522,057,957.86	484,626,204.96	409,899,807.12
管理费用	1,356,365,881.60	1,460,010,985.05	1,162,655,941.94
其中：研究与开发费	49,513,395.17	24,523,760.84	21,368,188.77
财务费用	1,579,997,197.28	1,304,212,418.36	831,887,046.39
其中：利息支出	1,723,973,130.28	1,457,292,898.18	1,079,275,938.18
利息收入	105,014,255.88	144,179,453.53	-147,859,294.43
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	-54,704,208.53	-24,854,286.95	-114,842,590.37
资产减值损失	257,533,288.66	120,662,835.66	149,064,143.88
其他	-	-	-
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-222,080.29	1,626,541.57	-5,239,254.10
投资收益（损失以“-”号填列）	2,695,458,793.46	3,153,147,826.89	1,702,880,037.41
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	593,655,264.90	557,256,418.59	441,552,421.21
△汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,670,909,326.77	1,854,867,738.92	1,168,808,544.09
加：营业外收入	521,212,913.15	370,827,680.33	568,288,990.95

项 目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
其中：非流动资产处置利得	46,527,013.41	67,141,315.95	202,709,892.75
非货币性资产交换利得	-	-	-
政府补助	340,650,606.47	224,685,759.58	212,946,235.07
债务重组利得	113,058.55	-	-
减：营业外支出	363,650,092.20	406,425,803.55	61,020,573.85
其中：非流动资产处置损失	123,710,167.14	35,330,522.38	56,736,480.97
非货币性资产交换损失	-	-	-
债务重组损失	153,871,321.17	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,828,472,147.72	1,819,269,615.70	1,676,076,961.19
减：所得税费用	776,687,456.49	639,760,494.10	516,726,134.81
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,051,784,691.23	1,179,509,121.60	1,159,350,826.38
归属于母公司所有者的净利润	329,008,970.61	565,552,209.32	668,407,647.60
*少数股东损益	722,775,720.62	613,956,912.28	490,943,178.78
六、每股收益：	-	-	-
基本每股收益	-	-	-
稀释每股收益	-	-	-
七、其他综合收益	-173,646,665.25	102,485,798.46	-408,424,520.04
八、综合收益总额	878,138,025.98	1,281,994,920.06	750,926,306.34
归属于母公司所有者的综合收益总额	227,272,494.15	632,118,403.06	441,329,769.80
*归属于少数股东的综合收益总额	650,865,531.83	649,876,517.00	309,596,536.54

五、发行人 2011-2013 年经审计的合并现金流量表

单位：人民币元

项 目	2013 年度	2012 年度	2011 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	18,563,357,531.98	15,884,623,943.37	14,769,873,252.44
△客户存款和同业存放款项净增加额	-	-	-
△向中央银行借款净增加额	-	-	-
△向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-	-
△收到原保险合同保费取得的现金	-	-	-
△收到再保险业务现金净额	-	-	-
△保户储金及投资款净增加额	-	-	-
△处置交易性金融资产净增加额	-	-	-
△收取利息、手续费及佣金的现金	-	-	-
△拆入资金净增加额	-	-	-
△回购业务资金净增加额	-	-	-
收到的税费返还	48,044,043.44	35,191,902.99	26,640,098.39
收到其他与经营活动有关的现金	2,393,568,099.19	2,339,425,333.71	1,499,818,700.43

项 目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
经营活动现金流入小计	21,004,969,674.61	18,259,241,180.07	16,296,332,051.26
购买商品、接收劳务支付的现金	11,602,711,825.08	10,537,778,587.25	9,009,791,677.76
Δ客户贷款及垫款净增加额	-	-	-
Δ存放中央银行和同业款项净增加额	-	-	-
Δ支付原保险合同赔付款项的现金	-	-	-
Δ支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	-
Δ支付保单红利的现金	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	2,755,432,602.59	2,497,966,065.91	2,277,018,041.22
支付的各项税费	1,587,850,397.92	1,289,714,758.36	1,468,755,707.88
支付其他与经营活动有关的现金	2,534,970,702.28	1,998,879,941.17	1,002,718,811.66
经营活动现金流出小计	18,480,965,527.87	16,324,339,352.69	13,758,284,238.52
经营活动产生的现金流量净额	2,524,004,146.74	1,934,901,827.38	2,538,047,812.74
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	6,134,964,146.52	1,548,223,498.06	4,953,672,926.46
取得投资收益收到的现金	1,330,479,890.97	1,243,806,661.65	359,237,779.00
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	1,292,922,601.91	349,269,547.37	872,266,320.49
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	23,726,310.70	978,914,432.38	2,853,581.65
收到其他与投资活动有关的现金	1,442,918,946.76	1,571,491,317.34	403,777,472.25
投资活动现金流入小计	10,225,011,896.86	5,691,705,456.80	6,591,808,079.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	20,346,496,905.65	15,816,981,643.42	15,702,078,722.92
投资支付的现金	4,662,187,525.00	8,243,271,440.22	10,180,860,783.70
Δ质押贷款净增加额	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	71,453,159.22	9,738,810.60	-
支付其他与投资活动有关的现金	3,012,099,326.20	3,166,127,837.36	3,225,842,405.80
投资活动现金流出小计	28,092,236,916.07	27,236,119,731.60	29,108,781,912.42
投资活动产生的现金流量净额	-17,867,225,019.21	-21,544,414,274.80	-22,516,973,832.57
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	30,000,000.00	1,610,550,000.00	34,654,960.51
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	30,000,000.00	1,610,550,000.00	34,654,960.51
取得借款所收到的现金	33,295,781,910.89	33,086,986,937.61	42,896,272,306.25
Δ发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	23,420,613,323.27	36,317,743,047.93	26,140,557,606.86
筹资活动现金流入小计	56,746,395,234.16	71,015,279,985.54	69,071,484,873.62
偿还债务所支付的现金	30,244,982,594.69	29,162,458,835.05	42,808,645,158.37
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	8,071,895,069.11	7,702,187,406.65	7,454,404,346.46
其中：子公司支付给少数股东的	15,471,626.04	11,483,003.73	3,783,895.67

项 目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	1,804,984,256.65	10,564,118,975.98	330,986,258.89
筹资活动现金流出小计	40,121,861,920.45	47,428,765,217.68	50,594,035,763.72
筹资活动产生的现金流量净额	16,624,533,313.71	23,586,514,767.86	18,477,449,109.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5,575,177.30	24,854,286.95	-1,265,350.41
五、现金及现金等价物净增加额	1,275,737,263.94	4,001,856,607.39	-1,502,742,260.34
加：期初现金及现金等价物余额	24,156,851,048.50	20,154,994,441.11	21,657,736,701.45
六、期末现金及现金等价物余额	25,432,588,312.44	24,156,851,048.50	20,154,994,441.11

第六节 本期债券偿债保障措施

本期债券为无担保债券，其偿债资金主要来源于公司业务的现金流以及本期债券募集资金投资项目的收益。此外，发行人将以良好的经营业绩为本期债券的到期偿还创造基础条件，并将采取具体有效的措施来保障债券投资者到期兑付本息的合法权益。

一、本期债券的偿债计划

（一）本期债券债务负担分析及偿债计划概况

公司将于债券存续期内每年的付息日通过债券托管机构向投资者支付本期债券利息，并在兑付日通过债券托管机构向投资者偿还本期债券本金。

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司将在资本支出项目上始终贯彻量入为出的原则，严格遵守公司的投资决策管理规定和审批程序。同时，公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括明确部门和人员职责、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等，以形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

（二）设立资金专户

发行人将在中国建设银行股份有限公司上海市分行开立本期债券偿债账户，进行专户管理。在本期债券存续期间内，公司将按照资

金监管协议的约定将偿债资金归集至偿债账户，用于本期债券的本息偿付。

（三）偿债计划的人员及工作安排

自本次债券发行起，发行人将成立专门的工作小组负责管理还本付息工作。该小组由公司资金财务部人员牵头，相关职能部门多名专业人员组成，小组成员将保持相对稳定。自本期债券发行起至付息期或兑付期结束，偿付工作小组全面负责利息支付、本金兑付及相关事务。偿付工作小组还将负责制定债券利息及本金偿付办法和偿付计划，建立预警机制和应急办法，保障本期债券的安全兑付。

同时，公司将定期组织内部审计人员对发债资金 usage 情况进行核查，主要审查资金的专款专用、项目的核算办法和内控制度等方面，切实保证募集资金的安全、高效使用。

（四）偿债计划的财务安排

针对公司未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点，发行人将进行统一的集团内部资金规划，有效提高集团资金使用效率，控制财务风险，以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息，并根据实际情况进行调整。

1、具体财务安排

偿债资金将来源于公司定的现金流将为公司偿还本息提供有力保障。

2、补充财务安排

偿债计划的补充财务安排是指公司发挥整体的盈利能力、融资能力及通过其他特定渠道筹集还本付息资金，具体包括：

- 其一，充分调动公司自有资金，以及变现各类资产筹集资金；
- 其二，通过银行贷款等其他融资手段融入外部资金。

二、本期债券的偿债保障措施

（一）公司具有较强的盈利能力和现金流获取能力

公司主要业务涉及水务、环境、置业和路桥四大业务板块，对上海市城市发展和运行具有重要意义，其中水务、环境和置业业务是公司营业收入的主要来源。2011-2013 年公司平均实现净利润 10.30 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 5.21 亿元，足以支付本期债券一年的利息。

目前尽管各地水价尚未放开，仍然由政府通过举行听证会来制定，无法做到完全与成本挂钩，但是公司水务业务具有区域垄断经营特征，收入规模较大，现金流较为稳定。2011-2013 年度，公司经营产生的现金流量净额分别为 25.38 亿、19.35 亿元和 25.24 亿元，三年平均为 23.32 亿元。此外，公司 2011-2013 年的货币资金余额分别达到了 204.00 亿元、241.71 亿元和 254.57 亿元。

公司较强的盈利能力和充沛的现金流为本期债券的到期偿付提供有力保障。

（二）本期债券投资项目经济效益良好、偿债来源明确

首先，本期债券募集资金中 18.50 亿元将用于白龙港片区南线输送干线完善工程（东段输送主管）的投资建设，项目建设主体为上海市城市排水有限公司，是发行人的全资三级公司。该项目的建设将进一步提升现有城市污水处理能力，完善污水处理设施与收集管网相配套的污水处理体系，增加上海市城市排水有限公司的污水处理能力和排水量。

同时，根据《上海市排水设施使用费征收管理办法》的规定，上海市城市排水有限公司拥有上海市排水费的收费权，负责上海市主城区排水费的征收和管理，在上海地区拥有垄断性。在排水费的收取上，上海市对居民和各企事业单位的排水费采取金额在水单上单独列支，居民排水费由各家自来水厂代收后再交给排水公司，企事业单位排水费直接交予排水公司，负责代收排水费的几家水厂均为上海城投的全资子公司。根据上述管理办法，上海市城市排水有限公司收取的排水

费应统一用于排水设施的建设、维护和管理。

因此，本期募投项目能够有效增强排水公司的污水处理能力和排水量，从而增加排水公司的排水费收入。该项目所产生的排水费收入，将由排水公司收取，排水公司将统筹安排排水费收入，用于项目的日常运营开支和债务偿还。2011-2013 年度，公司排水服务及污水处理收入分别为 19.93 亿元、21.47 亿元和 22.18 亿元，呈逐年增加趋势，年增长率达到 5.52%。随着项目的建设完工，公司排水服务及污水处理收入会进一步增加，也对本期债券的到期偿付形成较好的保障。

按照该增长率估计，公司 2014 年至 2028 年（共 15 年）能够实现排水服务及污水处理收入 551.91 亿元。同时，根据《关于调整本市非居民用户水价的复函》（沪发改价管[2013]14 号），自 2013 年 9 月 1 日起，上海市非居民用户排水水费和上海市特种用水的排水水费进行不同比例的上调，公司的排水服务及污水处理收入将会在原来的基础上进一步增加，对本期债券的到期偿付形成进一步的保障。

（三）公司具有通畅的外部融资渠道

倘若发生不可抗力事件，影响到公司及时足额偿付债券本息，公司将动用外部融资渠道筹集资金，以确保债券持有人的利益。

公司自成立以来，在企业债券的还本付息方面从无违约纪录，诚信程度高。公司资信优良，与各大商业银行都有着良好的合作关系。截至 2013 年 12 月 31 日，公司共获得总计约 2,894.5 亿元的银行授信额度，未使用的授信额度约 1,690.9 亿元，具有较强的融资能力。

（四）应急偿债保障措施

1、流动资产变现

长期以来，公司财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。

截至 2013 年末，公司的流动资产为 598.03 亿元，其中货币资金为 254.57 亿元；交易性金融资产为 0.19 亿元；存货为 275.05 亿元。

本次债券发行后，若出现现金流量不足的情况时，公司可通过流动资产变现迅速获得必要的偿债资金。

表：公司主要交易性金融资产

单位：人民币元

类别	明细	持股股数	账面余额
股票	中国神华	500,000.00	7,910,000.00
股票	海通证券	200,000.00	2,264,000.00
股票	北京银行	84,000.00	630,840.00
股票	交通银行	1,265,000.00	4,857,600.00
股票	申通地铁	140,227.00	959,152.68
股票	华锐风电	24,000.00	98,640.00
基金	鹏华基金	-	2,520,614.83
合计			19,240,847.51

此外，截至 2013 年末，公司可供出售的金融资产为 11.28 亿元，该部分资产也极易变现，一旦公司出现资金短缺情况，也可以通过出售该部分金融资产，以保障本次债券的偿付。

表：公司可供出售的金融资产

单位：人民币元

类别	明细	持股股数	账面余额
股票	光大股份	360,000,000.00	938,898,205.00
股票	申通地铁	16,214,996.00	110,910,572.64
股票	城投控股	493,350.00	4,109,605.50
股票	丰华股份	97,200.00	952,560.00
股票	浦发银行	6,028,568.00	56,849,396.24
基金	财富长安 1 号	19,999,400.00	16,260,000.00
其他		-	1,124,805.22
合计			1,129,105,144.60

2、通过持有的优质上市公司股权融资

公司持有上海城投控股股份有限公司（以下简称“城投控股”）、上海阳晨投资股份有限公司（以下简称“阳晨股份”）和上海电气集团股份有限公司（以下简称“上海电气”）三家优质上市公司的无限售条件流通股股权，截至 2013 年 12 月 31 日上述股权均未质押，因此具有良好的变现能力和融资能力。在本期债券偿债资金出现不足时，公司将根据实际资金运作情况，必要时提前通过质押或变现上市公司股权等方式进行外部融资，以保证本期债券的本息按期足额偿付。

（1）城投控股

城投控股在上海证券交易所上市，证券简称为城投控股，证券代码为 600649。截至 2013 年 12 月 31 日，城投控股合并口径的资产总计为 343.98 亿元，所有者权益合计为 153.88 亿元；2013 年度，城投控股的营业收入为 35.17 亿元，净利润为 14.30 亿元。

截至 2013 年 12 月 31 日，公司持有城投控股无限售条件流通股 1,661,498,027 股，占其总股本的 55.61%。截至 2013 年的最后一个交易日，城投控股的收盘价为 8.33 元，公司持有股权市值约为 138.40 亿元。

（2）阳晨股份

阳晨股份在上海证券交易所上市，证券简称为阳晨 B 股，证券代码为 900935。截至 2012 年 12 月 31 日，阳晨股份合并口径的资产总计为 19.50 亿元，所有者权益合计为 8.98 亿元；2013 年度，阳晨股份的营业收入为 4.51 亿元，净利润为 0.70 亿元。

截至 2013 年 12 月 31 日，公司持有阳晨股份无限售条件流通股 138,996,000 股，占其总股本的 56.83%。截至 2013 年的最后一个交易日，阳晨股份的收盘价为 1.107 元，公司持有股权市值约为 1.54 亿元。

（3）上海电气

上海电气在上海证券交易所上市，证券简称为上海电气，证券代码为 601727。截至 2013 年 12 月 31 日，上海电气合并口径的资产总

计为 1,292.93 亿元，所有者权益合计为 427.09 亿元；2013 年度，上海电气的营业收入为 792.15 亿元，净利润为 44.25 亿元。

截至 2013 年 12 月 31 日，公司持有上海电气无限售条件流通股 40,937,826 股，占其总股本的 0.32%。截至 2013 年的最后一个交易日，上海电气的收盘价为 3.70 元，公司持有股权市值约为 1.51 亿元。

（五）建立债权代理人和债券持有人会议规则制度

发行人聘请国泰君安证券股份有限公司为本期债券的债权代理人并签订债权代理协议。同时，发行人制定了债券持有人会议规则。债权代理人将对发行人的经营、募集资金投资项目的建设、资本运作等情况进行监督，维护债券持有人利益。债权代理人的有效监督，将对发行人的健康稳定发展，偿债资金的顺利筹措发挥重要作用。

（六）签订偿债账户资金监管协议

发行人与中国建设银行股份有限公司上海市分行签订资金监管协议，并建立偿债账户，在债券存续期内用于归集偿债资金，为本期债券还本付息的顺利进行提供了保障。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据政府主管部门要求和评级机构的业务操作规范，在本次评级的信用等级有效期（至本期债券本息的约定偿付日止）内，评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，评级机构将持续关注上海城投外部经营环境的变化、影响上海城投经营或财务状况的重大事件、上海城投履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映上海城投的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

评级机构对上海城投的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每 1 年出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接,如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的,评级机构将作特别说明,并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时,上海城投应根据已作出的书面承诺及时告知评级机构相应事项。评级机构及评级人员将密切关注与上海城投有关的信息,在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。不定期跟踪评级报告在评级机构向上海城投发出“重大事项跟踪评级告知书”后 10 个工作日内提出。

(二) 跟踪评级程序

定期跟踪评级前向上海城投发送“常规跟踪评级告知书”,不定期跟踪评级前向上海城投发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对债务人、债务人所发行金融产品的投资人、债权代理人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后 10 个工作日内,上海城投和评级机构应在监管部门指定媒体及评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

第八节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

经发行人自查,近三年发行人不存在违法违规情况。

第九节 募集资金用途

本期债券募集资金 20 亿元人民币，其中 18.50 亿元将用于白龙港片区南线输送干线完善工程（东段输送干管）的投资建设，1.50 亿元用于补充公司营运资金。具体情况如下：

一、投资项目

表：投资项目一览表

单位：人民币亿元

项目名称	投资 总额	募集 资金 使用 安排	占 比
白龙港片区南线输送干线完善工程（东段输送干管）	30.85	18.50	59.97%
合计	30.85	18.50	59.97%

该项目实施主体为上海市城市排水有限公司，是发行人的全资三级公司（由发行人全资子公司上海水务资产经营发展有限公司全资持有）。

（一）项目简介

该项目是为完善白龙港片区污水系统的空间布局，解决目前输送管线输送能力不足的问题，促进白龙港片区污水系统骨干网络的形成，促进区域经济社会协调发展。

工程污水总管选线为自南环一大道与罗山路交叉路口起，沿南环一大道→迎宾大道-远东大道→龙东文路→白龙港污水厂。工程建设内容包括新建 2 根管径为 DN4000 的污水输送干管，长度约 26.21 公里，并建设相关辅助配套设施等。污水干管长度约 26.21 公里，污水管设计规模为雨天设计流量 43.71 立方米/秒，相应旱季污水量为 220 万立方米/日。

（二）项目批准情况

1、项目批文

该项目经上海市发展和改革委员会《关于白龙港片区南线输送干线完善工程（东段输送干管）可行性研究报告的批复》（沪发改投[2009]203号）批准。

2、项目环评文件

该项目经上海市环境保护局《关于上海市污水治理白龙港片区南线输送干管完善工程（东段输送干管）环境影响报告书的审批意见》（沪环保许管[2009]55号）批复其环境影响报告。

3、项目土地文件

该项目用地经上海市规划和国土资源管理局《建设用地规划许可证》（沪规地（2010）EA31000020100346号、沪规地（2010）EA31000020100347号、沪规地（2010）EA31000020100351号、沪规地（2011）EA31000020110611号）核准。

（三）项目建设意义

1、社会效益

在《上海市国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》明确了要坚持防治结合、预防为主，强化污染源头控制，注重环境协同治理，继续滚动实施环保三年行动计划，有效改善环境质量。按照“十二五”规划的要求，提出：有效控制化学需氧量、氨氮、总磷等污染物排放总量，推进污水处理厂和收集管网建设，完成白龙港污水处理厂扩建二期、白龙港南线东段及郊区污水管网工程，实施初期雨水处理和雨污混接改造，基本完成全市建成区直排污染源截污纳管。

白龙港片区南线输送干线完善工程（东段输送干管）作为上海市“十二五”规划的环境保护项目，具有重要的社会效益。近年来，随着上海城市建设步伐的加快，白龙港片区内污水量逐年上升，现有的污水干管已无法满足实际污水输送量。白龙港南线完善工程完工后，日

污水输送量达 220 万吨，服务面积为 980 平方公里，服务人口约 690 万人。该工程的完工，将使白龙港片区的污水收集输送系统，与正在扩建的白龙港污水处理厂规模相匹配，进一步完善白龙港片区污水收集系统，优化完善中心城区污水系统布局，提高上海中心城区污水收集率。到 2020 年达到规划水量后，预计每年还将减少约 15 万吨的化学需氧量（COD）排放，对改善黄浦江水质和保护上海市水环境有着重要意义。

2、经济效益

根据《上海市排水设施使用费征收管理办法》的规定，上海市城市排水有限公司拥有上海市排水费的收费权，负责上海市主城区排水费的征收和管理。在排水费的收取上，上海市对居民和各企事业单位的排水费采取金额在水单上单独列支，居民排水费由各家自来水厂代收后再交给排水公司，企事业单位排水费直接支付给排水公司。负责代收排水费的几家水厂均为上海城投的全资子公司。

由于上海市城市排水有限公司在上海市城区排水业务中具有行业的垄断性，排水费收入近年来稳中有升，该项目完工后，与正在扩建的白龙港污水处理厂规模相匹配，会进一步增加上海市城市排水有限公司的污水处理能力和排水量，从而增加上海市城市排水有限公司的排水费收入。

（四）项目进展情况

该项目于 2011 年 11 月 1 日开工，目前正在建设中，截至 2013 年 8 月，工程完成进度约为 40%，预计 2014 年 12 月 31 日全部竣工。

二、补充营运资金

公司近三年资产总额平均增长幅度为 9.03%，新建及改建项目不断投入运营，近三年固定资产增幅达到 5.92%，因此运营及维护成本逐年增加，配套营运资金需求响应增长。近年来随着上海城市规模的不断扩大，上海城市生态环境的不断优化，公司资金更多的投入到水

源地建设及保护，管网的扩建和升级改造，以及全市二次供水设施改造等，随着新建项目投入运营后，运营及维护成本相应增加。同时，随着公司水务板块和环境板块业务的增长，电力、人工和原材料成本持续上升，公司对营运费用的需求进一步上升。

因此，本期债券发行规模中的 1.50 亿元将用于补充公司营运资金，满足公司在实际营运过程中对流动资金的需求，确保经营活动的顺利进行。

三、募集资金使用计划及管理制度

（一）募集资金使用计划

发行人将严格按照国家发展改革委批准的本期债券募集资金的用途对资金进行支配，并保证发债所筹资金中，用于投资项目的比例不超过项目总投资的 60%，用于补充营运资金的，不超过发债总额的 20%。

发行人在使用募集资金时，将严格履行申请和审批手续，按照募集说明书承诺的投向和投资金额安排使用募集资金，实行专款专用。发行人将根据该项目的建设进度和资金支付进度，将募集资金分期投入到项目中。

（二）募集资金管理制度

发行人依据国家有关法律、法规，结合公司自身经营的特点，实行财务集中管理，以建立有效的内部财务控制体系，保证正常生产和经营活动，向投资者和公司决策层、管理层提供真实、完整的会计信息为目的，设立财务管理机构、确定会计核算体系和资金管理政策。

发行人在总部设立资金财务部和项目计划部，行使整个集团预算、资金、财务的系统管理职能；向各所属公司委派财务总监，并设立计划财务部，行使所属公司的计划预算控制和财务管理职能。

发行人已经制定了完善的资金管理制度，如《城建资金计划项目管理办法》、《城建项目投资管理办法》等。公司拟对募集资金实行

集中管理和按计划用款，并对募集资金支取实行预算内的授权限额审批的办法。同时，发行人针对重大工程专门设计了建设资金第三方监管体系，该体系将银行、项目单位以及施工单位联系在一起，借助银行完善的网络和先进的账户管理系统，对建设资金拨付使用过程进行监管，降低资金挪用的风险，提高资金的使用效率。

第十节 其他重要事项

本期公司债券发行后至上市公告书公告前，公司运转正常，未发生可能对公司有较大影响的其他重要事项。

- 1、主要业务发展目标进展顺利；
- 2、所处行业和市场未发生重大变化；
- 3、无重大投资；
- 4、无重大资产（股权）收购、出售；
- 5、住所未发生变化；
- 6、无重大诉讼、仲裁案件；
- 7、重大会计政策未发生变动；
- 8、会计师事务所未发生变动；
- 9、未发生新的重大负债或重大债项的变化；
- 10、公司资信情况未发生变化；
- 11、无其他应披露的重大事项。

第十一节 有关当事人

一、 发行人：上海市城市建设投资开发总公司

住所：上海市浦东南路 500 号

法定代表人：蒋耀

经办人员：吴方敏

办公地址：上海市永嘉路 18 号

联系电话：021-64338222

传真：021-64339222

邮政编码：200020

二、 承销团

（一）联合主承销商

1、国泰君安证券股份有限公司

住所：上海市浦东新区商城路 618 号

法定代表人：万建华

经办人员：胡玮瑛、时光

办公地址：上海市银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

联系电话：021-38676666

传真：021-50688712

邮政编码：200120

2、西部证券股份有限公司

住所：西安市新城区新东街 232 号信托大厦

法定代表人：刘建武

经办人员：柏勇、汤毅凡

办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 3 层

联系电话：010-68588696、010-68588692

传真：010-68588093

邮政编码：100045

（二）副主承销商：

1、海通证券股份有限公司

住所：上海市广东路689号

法定代表人：王开国

经办人员：曹子威、肖博元

办公地址：北京市海淀区中关村南大街甲56号方圆大厦23层

联系电话：010-88026723、010-88027151

传真：010-88027190

邮政编码：100044

2、申银万国证券股份有限公司

住所：上海市徐汇区长乐路989号世纪商贸广场45层

法定代表人：储晓明

经办人员：黄玮

办公地址：上海市常熟路239号2楼

联系电话：021-33389888

传真：021-54046844

邮政编码：200031

3、中银国际证券有限责任公司

住所：上海市浦东银城中路200号中银大厦39层

法定代表人：许刚

经办人员：韩文胜、孙垣原、崔琰

办公地址：北京市西城区金融大街28号盈泰中心2座15层

联系电话：010-66229000、010-66229133、021-20328560

传真：010-66578972、021-50372641

邮政编码：100033

(三) 分销商：

1、东方花旗证券有限公司

住所：上海市黄浦区中山南路318号24层

法定代表人：潘鑫军

经办人员：史鑫

办公地址：上海市黄浦区中山南路318号2号楼24层

联系电话：021-23153415

传真：021-23153502

邮政编码：200010

2、国开证券有限责任公司

住所：北京市朝阳区安华外馆斜街甲 1 号泰利明苑写字楼 A 座二区 4 层

法定代表人：黎维彬

经办人员：李彦历、邵格

办公地址：北京市东城区东直门南大街 1 号来福士办公楼 23 层

联系电话：010-51789176、010-51789027

传真：010-51789206

邮政编码：100007

3、上海证券有限责任公司

住所：上海市西藏中路 336 号

法定代表人：郁忠民

经办人员：金颐、黄新婉

办公地址：上海市西藏中路 336 号

联系电话：021-53519888-8070、021-53519888-8068

传真：021-33303993

邮政编码：200001

4、中德证券有限责任公司

住所：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

法定代表人：候巍

经办人员：赵杨

办公地址：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

联系电话：010-59026645

传真：010-59026602

邮政编码：100025

5、中国国际金融有限公司

住所：北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

法定代表人：金立群

经办人员：梁婷

办公地址：北京市建国门外大街1号国贸写字楼2座28层

联系电话：010-65051166

传真：010-65058137

邮政编码：100004

三、交易所系统发行场所：上海证券交易所

住所：上海市浦东新区浦东南路528号

法定代表人：朱从玖

经办人员：段东兴

办公地址：上海市浦东新区浦东南路528号

联系电话：021-68808888

传真：021-68802819

邮政编码：200120

四、托管人：

（一）中央国债登记结算有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街10号

法定代表人：吕世蕴

经办人员：张志杰、李皓

办公地址：北京市西城区金融大街10号

联系电话：010-88170733、010-88170735

传真：010-66061875

邮政编码：100032

（二）中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路166号

法定代表人：高斌

经办人员：王博

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号

联系电话：021-38874800

传真：021-38874800

邮政编码：200120

五、审计机构：众华会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：上海市嘉定工业区叶城路 1630 号 5 幢 1088 室

法定代表人：孙勇

经办人员：李文祥、雷元平

办公地址：上海市延安东路 550 号海洋大厦 12 楼

联系电话：021-63525500-115

传真：021-63525566

邮政编码：200001

六、信用评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

住所：上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22

法定代表人：朱荣恩

经办人员：王海燕、薛雨婷

办公地址：上海市汉口路 398 号华盛大厦 14 楼

联系电话：021-63504375

传真：021-63500872

邮政编码：200001

七、发行人律师：上海市中茂律师事务所

住所：上海市遵义南路 88 号协泰中心 9 层

负责人：盛雷鸣

经办人员：邹红黎、沈壬戌

办公地址：上海市遵义南路 88 号协泰中心 9 层

联系电话：021-31359919

传真：021-31359929

邮政编码：200336

八、监管银行：中国建设银行股份有限公司上海市分行

住所：上海市淮海中路 200 号

负责人：王江

经办人员：毕佳

办公地址：上海市黄浦区四川中路 321 号 405 室

联系电话：021-63236832

传真：021-63212701

邮政编码：200020

九、债权代理人：国泰君安证券股份有限公司

住所：上海市浦东新区商城路 618 号

法定代表人：万建华

经办人员：胡玮瑛、时光

办公地址：上海市银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

联系电话：021-38676666

传真：021-50688712

邮政编码：200120

第一节 备查文件目录

一、备查文件清单

- (一) 国家发展和改革委员会对本期债券的批准文件；
- (二) 《2014 年上海城市建设债券募集说明书》；
- (三) 《2014 年上海城市建设债券募集说明书摘要》；
- (四) 发行人 2011-2013 年经审计的财务报告；
- (五) 上海新世纪资信评估投资服务有限公司为本期债券出具的信用评级报告；
- (六) 上海市中茂律师事务所为本期债券出具的法律意见书；
- (七) 《2013 年上海城市建设债券债权代理协议》；
- (八) 《2013 年上海城市建设债券持有人会议规则》。

二、查询地址

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网站查阅上述备查文件：

(一) 上海市城市建设投资开发总公司

办公地址：上海市永嘉路 18 号

联系人：吴方敏

联系电话：021-64338222

传真：021-64339222

邮政编码：200020

网址：web.chengtou.com

(二) 国泰君安证券股份有限公司

办公地址：上海市银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

联系人：胡玮瑛、时光

联系电话：021-38676666

传真：021-68876202

邮政编码：200120

网址：www.gtja.com

（三）西部证券股份有限公司

办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 3 层

联系人：柏勇、汤毅凡

联系电话：010-68588696、010-68588692

传真：010-68588093

邮政编码：100045

网址：www.westsecu.com

投资者也可以在本期债券发行期限内到下列网站查阅本募集说明书全文：

1、国家发展和改革委员会

网址：www.ndrc.gov.cn

2、中央国债登记结算有限责任公司

网址：www.chinabond.com.cn

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或联合主承销商。

（本页无正文，为上海市城市建设投资开发总公司关于《2014年上海城市建设债券上市公告》的盖章页）

上海市城市建设投资开发总公司

2014年12月8日



(本页无正文，为国泰君安证券股份有限公司关于《2014 年上海城市建设债券上市公告》的盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2014年12月8日