

2007 年上海城市建设债券、 2014 年上海城市建设债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

上海城投（集团）有限公司（以下简称“发行人”）已经按照债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。

2007 年上海城市建设债券（以下简称“07 沪建债”）于 2007 年 8 月 10 日在银行间市场上市流通，简称“07 沪建债”，证券代码为 078036.IB。

2014 年上海城市建设债券（以下简称“14 沪建债”）于 2014 年 12 月 10 日在上海证券交易所上市流通，简称“14 沪建债”，证券代码为 127026.SH；本期债券于 2014 年 11 月 12 日在银行间市场上市流通，简称“14 沪建债”，证券代码为 1480474.IB。

（二）发行人募集资金用途

截止 2014 年 12 月 31 日，发行人已经根据相关要求使用“07 沪建债”募集资金，发行人尚未使用“14 沪建债”募集资金。

（三）发行人信息披露情况

1、发行人于 2015 年 4 月 21 日在中国债券信息网披露《上海城投（集团）有限公司 2014 年年度报告》。

2、发行人于 2015 年 1 月 12 日在中国债券信息网披露《上海市城市建设投资开发总公司关于改制并更名为上海城投（集团）有限公司的公告》。

3、发行人于 2014 年 10 月 28 日在中国债券信息网披露《2014 年上海城市建设债券信用评级报告》。

4、发行人于 2014 年 7 月 23 日在中国债券信息网披露《2007 年上海城市建设债券 2014 年付息公告》。

5、发行人于 2014 年 6 月 25 日在中国债券信息网披露《上海市城市建设投资开发总公司 2007 年上海城市建设债券跟踪评级报告》。

二、发行人偿债能力

发行人 2014 年度财务报告由众华会计师事务所（特殊有限合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（众会字（2015）第 0262 号。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2014 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

财务指标	2014.12.31/2014 年度	2013.12.31/2013 年度
资产总额（亿元）	3,894.68	3,625.11
负债总额（亿元）	2,199.55	2,078.86
所有者权益（亿元）	1,695.13	1,546.24
流动资产/总资产	17.84%	16.50%
非流动资产/总资产	82.16%	83.50%
流动负债/总负债	20.66%	23.89%
非流动负债/总负债	79.34%	76.11%
流动比率（倍）1	1.53	1.20
速动比率（倍）2	0.86	0.65
资产负债率 3	56.48%	57.35%
利息保障倍数（倍）4	1.97	2.06

注：1、流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率=（期末流动资产总额-存货净额）/期末流动负债总额

3、资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%

4、利息保障倍数=（报告期税前利润+报告期列入财务费用利息支出）/报告期列入财务费用利息支出

1、资产负债结构

从资产结构来看，公司的资产以非流动资产为主，非流动资产占资产总额的比例在 82% 以上。公司的非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产构成。公司的流动资产占比较小，主要由货币资金和存货构成。

从负债结构来看，公司的负债以非流动负债为主，非流动负债占负债总额的比例在 79% 以上，与公司建设项目资金需求期限相匹配。主要由长期借款、应付债券和专项应付款构成。

总体来看，发行人资产结构和负债结构较为稳定，资产和负债规模同步增长，非流动负债占比较高，负债水平处于合理范围，具有较好的抵抗风险能力。

2、短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，公司 2014 年末和 2013 年末流动比率分别为 1.53 和 1.20，速动比率分别为 0.86 和 0.65，流动比率和速度比率较为稳定，但由于发行人为政府性投资公司，投资项目多属投资金额大、投资期限长的城市基础设施项目，资产流动性为一般水平。

公司同期的货币资金余额分别达到了 319.06 亿元和 254.57 亿元，充裕的货币资金在一定程度上缓解了公司资产流动性处于一般水平的问题。

3、长期负债能力分析

从公司财务杠杆来看，公司 2014 年末和 2013 年末的资产负债率分别为 56.48% 和 57.35%，资产负债率稳定且保持在 60% 以下的较低水平，资产负债机构较为合理。2014 年和 2013 年息税前利息保障倍数分别为 1.97 和 2.06，企业按期支付利息费用的能力较强，企业偿债的安全性与稳定性较高，财务风险相对较小，长期负债能力较强。

同时，发行人具有通畅的外部融资渠道并且自成立以来，在企业债券的还本付息方面从无违约纪录。较强的融资能力和资信优良在保证各项债务按时足额偿还的同时也能够保证发行人未来的持续经营需要。

从以上各项指标分析可以看出，发行人具有合理的资产负债结构和财务结构，具有良好的短期和长期负债能力。

(二) 盈利能力及现金流分析

财务指标 (亿元)	2014 年度	2013 年度
-----------	---------	---------

营业总收入	197.64	159.79
营业总成本	205.74	170.03
利润总额	23.88	18.28
净利润	16.32	10.52
归属母公司的净利润	4.95	3.29
经营活动产生的现金流量净额	34.60	25.24
投资活动产生的现金流量净额	-174.06	-178.67
筹资活动产生的现金流量净额	203.18	166.25
现金及现金等价物净增加额	63.74	12.76

发行人主营业务突出，且近三年保持较快增长趋势，2014 年度实现营业收入 197.64 亿元，较 2013 年增加 37.85 亿元，同比增长 23.69%。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。同时，发行人利润总额均随着业务的增长也出现相应的增长，发行人 2014 年净利润和归属于母公司所有者的净利润较 2013 年分别上涨 55.13%和 50.46%。总体而言，由于业务收入的增加和盈利状况的改善，公司的盈利整体仍保持稳定。

从经营现金流来看，由于公司水务、环境等业务的区域垄断性特点，整体上公司经营性现金流量较为充沛，现金流流入较为稳定，资金回笼状况较好。2014 年度和 2013 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 34.60 亿元和 25.24 亿元。从投资现金流来看，由于近几年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，投资现金流量净额为负，2014 年度净流出规模与 2013 年保持相当，净流出 174.06 亿元。从筹资活动来看，由于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，公司筹资活动现金流量充足。公司筹资性流入大部分用于重大投资项目建设。年末现金及现金等价物增加额为 63.74 亿元，显示了公司较好的货币资金储备状况和相对可靠的资产变现能力。

综合来看，公司本年度营业收入保持持续增长，盈利能力稳定，现金流量充沛，资产变现能力较好，为公司债务的足额按时偿还和公司未来经营提供保障。

（三）发行人已发行尚未兑付的公司债券对其偿债能力的影响

发行人（本级）截至 2014 年年末已发行尚未兑付的公司债券信息如下表所示：

债券种类	债券名称	发行规模	发行首日	期限
企业债券	2005 年上海城市建设债券	20 亿	2005-7-28	10 年
		10 亿		15 年
	2007 年上海城市建设债券	12 亿	2007-7-31	15 年
	2008 年上海城市建设债券	30 亿	2008-9-8	10 年
		30 亿		15 年
	2012 年上海城市建设债券	20 亿	2012-7-30	7 年
2014 年上海城市建设债券	20 亿	2014-11-4	10 年	
中期票据	上海市城市建设投资开发总公司 2013 年度第一期境内美元中期票据	2 亿（美元）	2013-12-30	3 年
	上海市城市建设投资开发总公司 2014 年度第一期中期票据	20 亿	2014-10-15	无期限

发行人子公司截至 2014 年年末已发行尚未兑付的公司债券信息如下表所示：

债券名称	发行规模	发行首日	期限	持股比例	利率
2006 年上海水务资产经营发展有限公司公司债券	15 亿	2006-6-29	15 年	100.00%	4.25%
上海环境集团有限公司 2011 年度第一期中期票据	3 亿	2011-2-21	5 年	60.00%	5.55%
上海环境集团有限公司 2012 年度第一期中期票据	4 亿	2012-11-13	5 年	60.00%	5.64%
上海城投控股股份有限公司 2013 年度第一期非公开定向债务融资工具	6 亿	2013-09-09	3 年	45.61%	5.98%
上海城投控股股份有限公司 2014 年度第一期中期票据	20 亿	2014-11-7	10 年	45.61%	6.28%
上海城投控股股份有限公司 2015 年度第一期中期票据(品种一)	15 亿	2015-4-23	3 年	45.61%	4.59%
上海城投控股股份有限公司 2015 年度第一期中期票据(品种二)	15 亿	2015-4-23	7 年	45.61%	5.25%

注：上海环境集团有限公司 2011 年度第一期中期票据利率为一年期定存利率+2.55%；

发行人持有上海城投控股股份有限公司 45.61% 股权，上海城投控股股份有限公司持有上海环境集团有限公司 100% 股权。

除上述已发行情况外，截至 2014 年年末，发行人及其下属子公司无其他已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据和短期融资券。公司通过建立和完善财务规划，加强对负债结构的监控管理以及下属企业资金调度的管理。公司为每笔负债都制定了偿债计划，有计划地安排长、短期债务偿付时间序列，以避免集中偿债。

综上所述，发行人资产规模较大，各项业务发展良好，资产债务结构合理，短期、长期负债能力良好。企业主营业务稳定增长，财务结构合理，盈利能力强，货币现金资产储备较为充裕，履约情况良好且具备较为可靠的偿债保障能力。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2007 年上海城市建设债券、2014 年上海城市建设债券 2014 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2015 年 6 月 26 日