

上海浦东发展（集团）有限公司
2016 年公开发行公司债券（第一期）

跟踪评级报告

主体信用等级：	AAA 级
本期债券信用等级：	AAA 级
评级时间：	2017 年 6 月 28 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

上海浦东发展（集团）有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）跟踪评级报告

概要

编号：【新世纪跟踪[2017]100482】

存续期间 7 年期公司债券 20 亿元人民币，2016 年 3 月 25 日 - 2023 年 3 月 24 日

	主体信用等级	评级展望	债项信用等级	评级时间
本次跟踪：	AAA 级	稳定	AAA 级	2017 年 6 月
前次跟踪：	AAA 级	稳定	AAA 级	2016 年 6 月
首次评级：	AAA 级	稳定	AAA 级	2015 年 12 月

主要财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年
金额单位：人民币亿元			
母公司数据：			
货币资金	29.97	35.95	0.34
刚性债务	209.79	149.52	72.08
所有者权益	414.36	608.73	618.15
经营性现金净流入量	-0.52	17.83	21.92
合并口径数据：			
总资产	1036.61	1433.41	1380.90
总负债	537.86	727.90	664.21
刚性债务	329.06	348.92	187.92
所有者权益	498.74	705.51	716.69
营业收入	94.65	136.79	134.53
净利润	11.01	17.61	15.09
经营性现金净流入量	14.41	62.04	19.58
EBITDA	30.28	39.63	31.05
资产负债率[%]	51.89	50.78	48.10
权益资本与刚性债务比率[%]	151.57	202.20	381.38
流动比率[%]	131.29	126.60	104.27
现金比率[%]	48.21	30.63	26.80
利息保障倍数[倍]	1.37	1.93	2.21
净资产收益率[%]	2.27	2.92	2.12
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	2.69	9.80	2.81
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	3.85	13.91	20.62
EBITDA/利息支出[倍]	1.46	2.17	2.54
EBITDA/刚性债务[倍]	0.09	0.12	0.12

注：根据 2014-2016 年度浦发集团审计报告整理、计算。

分析师

邵一静 鄢羽佳

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
Tel: (021)63501349 63504376
Fax: (021)63500872
E-mail: mail@shxsj.com
<http://www.shxsj.com>

跟踪评级观点

浦发集团所属浦东新区经济和财政实力强，且保持稳步增长态势，继续为公司提供了较好的外部发展条件，尤其是回购款的支付和对公司的资金支持总体相对及时。就其自身状况而言，目前公司负债经营程度保持合理，货币资金充裕，财务弹性较强。随着基础设施建设和保障房建设业务的放缓，公司现金流状况有所改善。跟踪期内，南汇城投不再纳入公司合并范围，公司整体业务量和资产规模略有减小。

- 浦东新区是上海经济的主要增长点，持续保持良好的增长态势，并带动了区财政实力逐年增强，在自贸区建设的推动下，预计浦东新区经济和财政实力将继续提升。
- 浦发集团是浦东新区投融资建设的核心主体，并承担着下属和托管企业的改制重组、资产经营、资本运作任务，整体地位突出，能够获得地方政府在资金和业务等方面的支持。
- 浦发集团可通过发行债券、下属上市公司股权融资、与国外投资型企业战略合作、资产证券化、引入全国社保资金等方式筹资，融资渠道较多元化。
- 近年来，随着迪斯尼周边设施不断完善，浦发集团 BT 项目投资增长逐渐放缓以及基建项目和房地产项目进入预售回笼期，加之 2016 年末公司刚性债务规模明显下降，债务期限结构也较为合理，公司资金压力明显缓解。
- 跟踪期内，南汇城投不再纳入合并范围，公司业务量和资产规模受到一定影响。

评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本报告表述了新世纪公司对浦发集团其发行的本期债券的评级观点，并非引导投资者买卖或持有浦发集团发行的金融产品或债权人向浦发集团授信、放贷、赊销的一种建议。

跟踪评级报告

按照上海浦东发展（集团）有限公司（以下简称“浦发集团”、“该公司”或“公司”）2016 年公开发行公司债券（第一期）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据浦发集团提供的经审计的 2016 年财务报表及相关经营数据，对浦发集团的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论。

一、已发行债券情况

该公司于 2016 年 3 月发行了 2016 年公司债券（第一期），发行规模为 20 亿元。本期债券为 7 年期固定利率债券，第 5 个计息年度末设发行人调整票面利率选择权和投资者回售权。本期债券募集资金已全部用于偿还银行贷款。

截至 2017 年 5 月末，该公司待偿还债券余额为 86.50 亿元。

图表--1. 截至 2017 年 5 月末公司未到期债券情况

单位：亿元

债券简称	发行日	发行期限（年）	发行利率(%)	债券余额
16 浦集 01	2016-03	7	3.18	20.00
12 浦发 MTN1	2012-09	10	5.89	10.00
14 浦发集 MTN001	2014-05	7	5.60	15.00
14 浦发 07	2014-06	3.33	6.50	2.39
14 浦发 08	2014-06	3.83	6.60	0.91
14 浦发 09	2014-06	4.33	6.65	0.94
14 浦发 10	2014-06	4.83	6.70	0.97
14 浦发 11	2014-06	5.33	6.75	1.00
14 浦发次级	2014-06	5.33	--	0.79
14 南汇 MTN001	2014-07	10	6.89	5.00
13 南汇 MTN002	2013-09	5	5.98	7.00
13 南汇 MTN1	2013-05	5	5.11	8.00
14 南汇 ABN001C	2014-09	3	6.30	1.50
12 南汇 MTN1	2012-06	5	4.81	8.00
17 浦建 01	2017-02	3	4.26	2.00
14 浦路桥 MTN001	2014-08	3	4.20	3.00
合计	--	--	--	86.50

资料来源：wind

二、跟踪评级结论

(一) 公司管理

跟踪期内，该公司与实际控制人的产权关系、法人治理结构和内控制度基本保持稳定。根据沪浦发（2016）收字第 497 号《关于南汇存量债务及相关问题处理专题会工作备忘》¹、南发集司[2016]195 号《关于不再将南汇城投纳入合并范围的报告》、浦发[2016]242 号《上海南汇发展（集团）有限公司关于不再将南汇城投划入合并范围的报告》，公司子公司上海南汇发展（集团）有限公司从 2016 年 1 月 1 日起不再对南汇城投实施控制或施加重大影响，公司对其股权投资成本转入可供出售金融资产中核算。

截至 2016 年末，南汇城投资产总额 117.38 亿元，所有者权益为 81.33 亿元，负债合计 36.05 亿元，其中刚性债务为 15.33 亿元。2016 年南汇城投实现营业收入 2.81 亿元，净利润 0.24 亿元。当年经营活动产生的现金流量净额为 20.70 亿元。南汇城投不再纳入该公司合并范围，公司有息负债规模有所下降，同时公司业务量和资产规模，也受到一定影响。

(二) 业务运营

近年来，上海市经济总体保持稳步增长态势，2016 年地区生产总值达到 2.75 万亿元，按可比价格计算，较 2015 年增长 6.8%，经济总量位居全国所有城市首位。上海交通网络资源丰富，拥有国内最大的海港和深水港，以及浦东、虹桥两个航空港。同时，京沪高铁是国内最现代化的铁路，长三角地区是国内高速公路最密集的地区之一。凭借良好的经济发展水平和优越的交通地理条件，上海外资吸引能力较强，世界 500 强企业中有 170 多家在上海设有分支机构，居全国大中城市之首。

上海浦东新区是上海经济发展的强力“发动机”。自 1990 年国家实施开发开放浦东战略以来，浦东经历了 20 多年的快速发展，目前已建立起外向型、多功能、现代化新城区框架。随着 2009 年原南汇区的并入，浦东新区的总面积从 532 平方公里迅速扩展至 1210 平方公里，地域面积的扩大为浦东地区持续发展提供了广阔平台。2016 年浦东新区聚焦自

¹ 浦东新区政府相关部门对南汇城投的存量债务进行了清理，并明确：上海南汇城乡建设开发投资总公司（简称“南汇城投”）存量债务的偿付进度由浦东新区政府相关部门根据资金情况协调落实，其未完工政府项目的后续管理、资金拨付进度及款项来源也由浦东新区相关部门统一安排，确保企业正常经营。所以浦发集团不再对南汇城投具有实质上的控制权。

贸试验区改革和科创中心建设的重大战略任务，进一步完善了“四个中心”和“科创中心”核心功能区协调机制，积极推动浦东新区经济转型升级。国内外宏观经济发展的新走势给浦东新区经济发展带来了新的压力和挑战。2016年浦东经济运行总体平稳，服务经济引领地位日益凸显。浦东核心功能区建设进展显著，如拓展并建立了各类人才培养机制，陆家嘴金融城体制改革启动、电子商务发展迅猛。2016年全区生产总值8731.84亿元，同比增长8.2%，高于全市平均增幅1.4个百分点，其中第三产业占比达72%；当年地方一般公共预算收入完成963.75亿元，同比增长22.3%，较上年提高8.6个百分点经济态势良好。随着自贸区、临港、国际旅游度假区和世博园区建设的进一步推进，浦东新区未来发展空间依然较大。

房地产市场方面，2016年上海市房地产市场明显回暖，当年完成房地产开发投资3709.03亿元，同比增长6.90%；商品房施工面积15111.24万平方米，增长0.10%；销售面积2705.69万平方米，同比增长11.30%，其中住宅销售面积2019.80万平方米，增长0.50%；销售金额6695.85亿元，增长31.50%。

土地交易市场方面，2016年上海市土地市场呈现量跌价涨的趋势，当年成交土地数量12244宗，成交土地面积52028.36万平方米，同比减少3.75%；出让金额24646.18亿元，同比增长35.13%；溢价率45.87%，提升了27.79个百分点。

该公司是浦东新区重大市政基础和保障性住房项目投融资建设的主要平台。公司成立以来，主要围绕浦东新区的发展开展各项业务。近年来，随着经营实力的增强，公司开始将业务拓展到其他区域。2015年8月，南发集团剥离水务业务后并入公司，进一步完善了公司基建业务产业链。2016年南汇城投²不再纳入合并范围，公司业务量受到一定影响，当年公司实现营业收入134.53亿元，同比减少1.65%。从收入结构看，基础设施建设业务仍是公司主要收入来源，当年实现收入82.41亿元，占当期营业收入的61.26%，同比减少6.06%；环保业务和商业收入分别为8.96亿元和18.34亿元，占当期营业收入的比重为6.66%和13.63%，较上年同期分别减少8.24%和6.33%；房地产开发收入15.89亿元，占当期营业收入的11.81%，同比增长55.19%，主要是项目销售结算较多所致。

² 南汇城投主要从事浦东新区原南汇区域范围内市政工程建设。

图表--2. 2014-2016 年该公司主要业务的经营状况 (单位: 亿元)

项目	2014 年		2015 年		2016 年	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
基础设施 (含保障房)	56.46	21.69%	87.73	13.01%	82.41	10.81%
商业	18.08	14.38%	19.58	14.04%	18.34	11.44%
房地产	8.45	65.47%	10.24	66.61%	15.89	60.67%
环保	5.21	32.90%	9.76	28.77%	8.96	44.74%
其他	6.45	42.53%	9.48	39.84%	8.93	23.42%
合计	94.65	26.24%	136.79	20.15%	134.53	19.88%

资料来源: 浦发集团

该公司基础设施建设施工业务的产业链比较完整, 在项目投资管理、项目建设管理和建设施工等环节的分工较为细致, 已经形成了专业化运作模式。公司大部分基础设施建设施工项目采用 BT 模式, 公司自成立以来先后完成了浦东国际机场南线快速干道、浦东国际机场北通道、外环线二期工程 (浦东段)、外环线环城绿带二期 (浦东段)、申江路北段、五洲大道和浦兴路一期等重大市政道路项目的建设任务。其中 BT 项目产生的收益账面主要体现为投资收益, 因施工产生的收入账面体现为基建业务营业收入。

图表--3. 公司基础设施建设施工业务各产业链专业化运营主体

产业链细分	运营主体	简称	持股比例 (%)
项目投资管理	上海浦东城市建设投资有限责任公司	浦东城投	100.00
项目建设管理	上海浦东工程建设管理有限公司	浦东建管	100.00
项目施工	上海浦东路桥建设股份有限公司	浦东路桥	29.61
	上海南汇发展 (集团) 有限公司	南发集团	100.00

资料来源: 浦发集团 (截至 2016 年末)

截至 2016 年末, 该公司累计投资或代建的上海市和浦东新区的市政道路、轨道交通等基础设施项目 500 项 (其中市重大工程 45 项), 总投资逾 2000 亿元。当年末公司主要在建的项目有新区文化广播电视中心、东西通道浦东段、滨江森林公园二期、芦恒路、高科西路、浦东新区环城绿带开天窗补绿工程等, 总投资额 261.92 亿元, 已投资 192.11 亿元。总体来看, 随着迪斯尼进入运营, 公司现阶段基建项目数量及投资规模相对前几年, 有一定减缓, 在一定程度缓解了公司的资金压力。

图表--4. 该公司重点在建 BT 项目情况表 (单位: 亿元)

项目名称	总投资额	建设周期	已投入资金
东西通道浦东段项目	129.00	13 年	72.80
新区文化广播电视中心	6.37	4 年	3.47
芦恒路	9.76	6 年	6.84
高科西路(沪南路-罗山路)及防护绿带	15.45	3 年	5.99
滨江森林公园二期	51.88	7 年	55.52
浦东新区环城绿带开天窗补绿工程	49.46	9 年	47.49
合计	261.92	-	192.11

资料来源: 浦发集团 (截至 2016 年末)

该公司还有政府回购的保障房项目, 这类项目通过公开招标获得, 建设完成后主要由上海市 (或区) 住房保障中心统筹安排并组织配售。目前公司涉及政府回购的主要保障房项目有平玻厂保障房项目、民乐大居项目、凌桥 N5-1 项目及川沙 C08-18 地块项目。

图表--5. 公司重点在建保障房项目 (单位: 亿元)

项目名称	开工时间	总投资额	已投资金额	回购方	截至 2016 年末回购金额
凌桥 N5-1 地块项目	2014.09	17.30	12.51	高桥镇政府	3.19
平玻厂保障房项目	2014.06	8.84	5.71	周浦镇公租房公司	2.22
民乐大居 L02-01	2012.12	4.71	4.15	惠南镇	3.60
民乐大居 L04-02	2013.01	7.59	6.96	惠南镇	6.16
民乐大居 A02-08	2011.10	4.97	6.14	惠南镇	4.65
在建项目小计	--	43.41	35.49	--	19.82
川沙 C08-18 地块项目	未开工	25.24	2.42	川沙镇政府	未进入回购期
拟建项目小计	--	25.24	2.42	--	--
合计	--	68.45	37.91	--	19.82

资料来源: 浦发集团 (截至 2016 年末)

该公司商品房住宅项目收入占比不高, 但对公司盈利贡献较大。截至 2016 年末, 公司主要开发的商品房住宅项目有盛世宝邸 (二期和商业)、唐镇罗兰翡丽项目、惠南镇 A12-4 项目等, 其中唐镇罗兰翡丽项目总体投资规模较大, 目前已投入资金 56.56 亿元。该项目首批房源已于 2016 年 6 月开始预售, 预售均价 5.6 万元/平方米, 销售进度良好, 截至 2016 年末已回笼资金 42.26 亿元。惠南镇 A12-4 项目及平玻厂商品房项目分别已于 2016 年 1 月和 12 月启动, 总投资规模分别为 11.27 亿元和

31.00 亿元，截至 2016 年末，两个项目累计投资分别为 7.41 亿元和 10.55 亿元。此外公司近期开发歇浦路项目，目前已投入 4.40 亿元。

图表--6. 公司重点商品房项目情况表（单位：亿元）

项目名称	总投资额	建筑面积 (万㎡)	开工时间	截至 2016 年 末累计投资	截至 2016 年末 回笼资金额
盛世宝邸二期	8.50	7.08	2013.06	6.16	15.30
唐镇罗兰翡丽项目	82.97	33.63	2014.06	56.56	42.26
平坡厂商品房项目	31.00	18.31	2016.12	10.55	--
惠南镇 A12-4 项目	11.27	8.50	2016.01	7.41	--
歇浦路项目（鉴韵）	22.00	16.29	未开工	4.40	--
合计	155.74	83.81	--	85.08	57.56

资料来源：浦发集团（截至 2016 年末）

跟踪期内，该公司环保产业仍以在浦东和常熟的 4 座垃圾焚烧发电厂为主。随着运营时间增长，公司垃圾电厂运营效率不断提升，目前已具有日处理垃圾能力达 4500 吨，总装机容量 87 兆瓦。2016 年，公司浦东黎明电厂达到满负荷状态，当年实现营收 3.70 亿元，对公司当年环保产业营收拉动较大。此外，近年公司还收购了一家餐厨固废处理公司，并与湖南军信环保集团有限公司签订了长沙生活垃圾焚烧发电厂的合作备忘录。2014-2016 年度环保业务收入分别为 5.21 亿元、9.76 亿元和 8.96 亿元，整体发展较好。

图表--7. 公司环保业务主要发电厂情况

子公司名称	持股 比例	投产 时间	处理能力 (吨/日)	发电能力 (万度/年)	运营收入（亿元）	
					2015 年	2016 年
上海浦城热电能源有限公司	50%	2002.7	1000.00	15044.00	1.44	1.40
常熟浦发电热能源有限公司	100%	2006.9	600.00	6440.00	0.5	0.55
常熟浦发第二热电能源有限公司	100%	2014.1	900.00	11800.00	0.77	1.11
黎明资源再利用中心	100%	2014.6	2000.00	21600.00	3.02	3.7
合计	-	-	4500.00	54884.00	5.73	6.75

资料来源：浦发集团（截至 2016 年末）

该公司商业业务涉及领域比较多，包括进出口、医药零售、百货零售等。2016 年，受宏观经济环境影响，公司商业业务收入规模小幅减小，全年实现营业收入 18.34 亿元，毛利率 11.44%。商业业务虽然已经

形成一定规模，但盈利空间有限，对公司整体经营影响不大。

该公司其他业务中金融服务业务已形成一定规模。公司金融服务业仍主要是由旗下子公司浦发财务承担，为公司重要的资金管理平台，重点支持了浦东新区生活垃圾焚烧厂、世博园区配套动迁、中环线浦东段、浦东机场北通道等重大项目和重点工程的建设。

（三） 财务质量

随着东西通道浦东段、长青路、高科西路等重大项目逐步进入建设投资后期，再加之南汇城投不再纳入合并范围，该公司基础设施建设资金投入规模有所下降，负债规模有所减少，2016 年末公司负债总额同比减少 8.75%至 664.21 亿元。得益于近年来浦东新区的资产注入以及自身的经营积累，公司所有者权益也在持续增加，2016 年末净资产合计 716.69 亿元，同比增长 1.59%，资产负债率为 48.10%，略降 2.68 个百分点。

从负债结构来看，2016 年末该公司流动负债和非流动负债分别为 450.01 亿元和 214.20 亿元，分别占负债总额的 67.75%和 32.25%，流动负债占比偏高。

该公司流动负债主要由短期刚性债务、吸收存款、应付账款、预收账款和其他应付款构成。其中 2016 年末短期刚性债务 33.21 亿元，主要为短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债和短期融资券，同比减少 73.74%。吸收存款 72.61 亿元，同比增加 44.11%，为关联公司在浦发财务的存款。应付账款 50.18 亿元，基本为短期内公司需支付的工程款。预收账款 92.67 亿元，同比增长 74.13%，主要系商品房项目预售款增加，保障房、公租房项目收到政府回购款增加以及预收市政工程款增加；其他应付款 187.79 亿元，主要为已收到款项但因项目未结算或项目审计未结束产生的挂账款较上年末增加。

该公司非流动负债主要由长期应付款、预计负债和长期刚性债务构成。长期应付款余额为 37.55 亿元，主要为 BT 项目进入回购期后计提的长期应付工程款。预计负债余额为 10.48 亿元，为土地增值税及辞退福利。长期刚性债务余额为 154.71 亿元，主要为银行借款和应付债券，同比减少 29.50%。总体来看，跟踪期内，公司刚性债务规模明显下降，债务期限结构也较为合理，即期债务压力有所缓解。

或有负债方面，该公司 2016 年末对集团外担保余额为 15.79 亿元，

相对公司净资产规模而言，担保比率 2.20%。担保对象包括上海南汇水务（集团）有限公司、上海浦东康桥（集团）有限公司、上海浦东农业发展（集团）有限公司等，公司潜在的或有负债风险处于可控范围。

2016 年末该公司资产总额为 1380.90 亿元，较上年末小幅减少 3.66%。公司资产中反映基础设施 BT 项目、房地产和保障房投入的主要为存货、长期应收款和一年内到期的非流动资产。年末公司存货、长期应收款和一年内到期的非流动资产分别为 194.37 亿元、203.58 亿元和 22.04 亿元，同比分别减少 28.95%、44.60%和 60.35%，主要系南汇城投不再纳入合并范围，及商品房销售加快，结转成本所致。

除上述资产以外，该公司资产的重要组成部分还有货币资金、其他应收款、长期股权投资、可供出售金融资产、持有至到期投资、固定资产和在建工程。当年末货币资金余额为 108.28 亿元，其中受限资金为 2.17 亿元，主要系售房监管资金和中信建设证券的冻结资金。其他应收款 85.93 亿元，同比增长 174.01%，主要系唐镇城中村项目、大治河生态廊道项目等投入增加。长期股权投资和可供出售金融资产分别为 58.45 亿元和 121.89 亿元，其中可供出售金融资产同比增长 185.29%，主要系南汇城投股权反映在该科目。年末持有至到期投资 113.79 亿元，同比增长 89.37%，主要是投资的理财产品增加。固定资产和在建工程年末分别为 281.12 亿元和 92.44 亿元。

2016 年度该公司实现营业总收入 136.25 亿元，同比小幅减少 2.06%。当年度公司实现营业毛利 26.74 亿元，综合毛利率为 19.88%，较上年小幅减少 0.27 个百分点。投资收益方面，公司当年实现投资净收益 14.04 亿元，主要来源于 BT 项目回购收益，较上年降幅明显主要受到完工结算量下降的影响。此外公司当年实现营业外收入 3.48 亿元，主要是政府给予的补助。2016 年公司利润总额和净利润分别为 19.05 亿元和 15.09 亿元，同比均有一定幅度减少，但仍维持较大规模。

该公司经营性现金流状况波动较大，最近两年随着商品房项目盛世宝邸、保障房川沙项目销售及回购款集中回笼，公司现金流状况明显好转，其中 2016 年度经营性现金净流量为 19.58 亿元。而随着项目逐渐进入回购期，公司形成了较为充裕的投资性现金流入，2016 年投资性现金净流量为 123.98 亿元。当年公司偿付了部分银行借款和债券，筹资性现金净流量为-144.07 亿元。

授信方面，截至 2016 年 12 月末，该公司获得银行授信额度 563.53

亿元，尚未使用的授信额度为 410.38 亿元。

综上所述，该公司所属浦东新区经济和财政实力较强，且保持稳步增长态势，继续为公司提供了较好的外部发展条件，尤其是回购款的支付和对公司的资金支持总体相对及时。就其自身状况而言，目前公司负债经营程度保持合理，财务弹性较强，财务结构保持稳健。随着基础设施建设和保障房建设业务的放缓，公司现金流状况有所改善。跟踪期内，南汇城投不再纳入公司合并范围，公司整体业务量和资产规模受到一定影响。

同时，我们仍将持续关注（1）转型升级时期浦东新区财力增速，及城市基础设施建设的大规模集中投入与未来各年度财力支付的平衡能力；（2）该公司基础设施建设业务后续融资规模的增加及公司资本获得进一步补充的情况；（3）地方国企改革对公司的影响，以及集团内子公司的调整安排；（4）刚性债务的偿付和资金周转情况；（5）公司项目进展及回购款到期情况；（6）公司房地产项目建设进度及资金回笼状况；（7）公司环保业务开展情况。

附录一：

主要财务数据及指标表

主要财务指标	2014 年	2015 年	2016 年
资产总额[亿元]	1036.61	1433.41	1380.90
货币资金[亿元]	116.88	108.79	108.28
刚性债务[亿元]	329.06	348.92	187.92
所有者权益 [亿元]	498.74	705.51	716.69
营业收入[亿元]	94.65	136.79	134.53
净利润 [亿元]	11.01	17.61	15.09
EBITDA[亿元]	30.28	39.63	31.05
经营性现金净流入量[亿元]	14.41	62.04	19.58
投资性现金净流入量[亿元]	6.24	25.99	123.98
资产负债率[%]	51.89	50.78	48.10
长期资本固定化比率[%]	89.35	89.46	97.94
权益资本与刚性债务比率[%]	151.57	202.20	381.38
流动比率[%]	131.29	126.60	104.27
速动比率[%]	81.90	55.96	59.26
现金比率[%]	48.21	30.63	26.80
利息保障倍数[倍]	1.37	1.93	2.21
有形净值债务率[%]	108.68	103.85	93.79
营运资金与非流动负债比率[%]	29.99	33.71	8.96
担保比率[%]	3.03	3.65	2.20
应收账款周转速度[次]	12.08	12.62	9.33
存货周转速度[次]	0.59	0.55	0.46
固定资产周转速度[次]	0.65	0.61	0.48
总资产周转速度[次]	0.09	0.11	0.10
毛利率[%]	26.24	20.15	19.88
营业利润率[%]	14.07	13.26	11.59
总资产报酬率[%]	2.78	2.86	1.92
净资产收益率[%]	2.27	2.92	2.12
净资产收益率*[%]	1.57	2.37	1.64
营业收入现金率[%]	107.06	120.56	126.46
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	6.15	18.52	4.57
经营性现金净流入量与负债总额比率[%]	2.69	9.80	2.81
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	8.81	26.27	33.51
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	3.85	13.91	20.62
EBITDA/利息支出[倍]	1.46	2.17	2.54
EBITDA/刚性债务[倍]	0.09	0.12	0.12

注：表中数据依据浦发集团的 2014-2016 年度审计报告的财务数据整理计算。

附录二：

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率	期末负债总额/期末资产总额×100%
权益资本与净债务比率	期末所有者权益合计/期末净债务余额×100%
长期资本固定化比率	(期末总资产 - 期末流动资产)/(期末负债及所有者权益合计 - 期末流动负债)×100%
流动比率	期末流动资产总额/期末流动负债总额×100%
速动比率	(期末流动资产总额 - 存货余额 - 预付账款 - 待摊费用 - 待处理流动资产损益)/期末流动负债总额×100%
现金比率	(期末货币资金+期末短期投资净额+期末应收票据<银行承兑汇票>余额)/期末流动负债总额×100%
现金类资产/短期净债务	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产+期末应收银行承兑汇票余额)/期末短期净债务余额
应收账款周转速度	报告期主营业务收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转速度	报告期主营业务成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
固定资产周转速度	报告期主营业务收入/[(期初固定资产净额+期末固定资产净额)/2]
总资产周转速度	报告期主营业务收入/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]
毛利率	1 - 报告期主营业务成本/报告期主营业务收入×100%
营业利润率	报告期营业利润/报告期主营业务收入×100%
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)/报告期利息支出×100%
总资产利润率	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]×100%
净资产收益率	报告期税后利润/[(期初股东权益+期末股东权益)/2]×100%
主营收入现金率	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期主营业务收入×100%
经营性现金净流入与流动负债比率	报告期经营性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债)/2]×100%
非筹资性现金净流入与流动负债比率	报告期非筹资性现金流量净额/[(期初流动负债+期末流动负债)/2]×100%
EBITDA/利息支出	= EBITDA/报告期利息支出
EBITDA/短期净债务	= EBITDA/[(期初短期净债务 + 期末短期净债务)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准

注2. EBITDA=利润总额+利息支出(列入财务费用的利息支出)+折旧+摊销

注3. EBITDA/利息支出 = EBITDA/(列入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

注4. 短期净债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+其他具期短期债务

注5. 报告期利息支出 = 列入财务费用的利息支出+资本化利息支出

注6. 非筹资性现金流量净额 = 经营性现金流量净额+投资性现金流量净额

附录三：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
投 资 级	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
投 机 级	BB 级 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 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、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义
投 资 级	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
投 机 级	BB 级 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 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、CCC 及以下等级外，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。