



上海国有资产经营有限公司
Shanghai State-owned Assets Operation Co., Ltd

(住所：上海市徐汇区南丹路1号1幢)

**2019年公开发行公司债券
募集说明书摘要（面向合格投资者）**

(申报稿)

牵头主承销商/簿记管理人



(住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路618号)

联席主承销商



(住所：上海市广东路689号)



申万宏源证券承销保荐有限责任公司
SHENWAN HONGYUAN FINANCING SERVICES CO., LTD

(住所：新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路358号大成国际大厦20楼2004室)

东方·花旗



(住所：上海市黄浦区中山南路318号24层)



签署日期：2019年2月19日

声 明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本期发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

本募集说明书摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事及高级管理人员承诺，截至募集说明书及摘要封面载明日期，募集说明书及摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

发行人负责人、主管会计工作的负责人及会计机构负责人保证募集说明书及摘要中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书及摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺募集说明书及摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；募集说明书及摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请

仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本次债券的投资者，请认真阅读募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本次债券依法发行后，发行人经营与收益的变化由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

除发行人、牵头主承销商、联席主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在募集说明书及摘要中列明的信息和对募集说明书及摘要作任何说明。投资者若对本募集说明书摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本次债券时，应审慎地考虑募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本期债券发行上市

本公司主体信用级别为AAA,本期债券信用级别为AAA;本期债券上市前,本公司最近一期末的净资产为559.02亿元(截至2018年9月30日未经审计的合并报表中所有者权益合计),2015年度、2016年度及2017年度经审计的合并报表中归属于母公司股东净利润分别为8.66亿元、19.56亿元和16.24亿元,三年平均归属于母公司股东净利润为14.82亿元,预计不少于本期债券一年利息的1.5倍。

本次债券发行对象为合格机构投资者。合格机构投资者应当具备相应的风险识别和承担能力,知悉并自行承担公司债券的投资风险,合格机构投资者需要符合《公司债券发行与交易管理办法》及《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法(2017年修订)》等相关法律法规限定的资质条件。

本期债券发行及上市的具体安排将另行公告。

本次债券发行依据《管理办法》及其他现行法律、法规和上交所等机构发布的规范性文件的规定。机构投资者投资本次债券的限制等具体事宜以相应主管机构的意见为准。

二、上市后的交易流通

本期债券发行后拟安排在上交所上市交易,由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行,发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上交所上市,亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。

因此,投资者应清楚所面临的潜在风险,即投资者可能无法立即出售其持有的本期债券,或即使投资者以某一价格出售其持有的本期债券,投资者也可能无法获得与发达二级市场上类似投资收益水平相当的收益。

三、信用级别及跟踪评级安排

经上海新世纪综合评定，本公司主体信用级别为 AAA，该级别反映公司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；本期债券信用级别为 AAA，该级别反映本期债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。考虑到信用评级机构对公司和本期债券的评级是一个动态评估的过程，在本期债券存续期内，若出现任何影响公司信用级别或债券信用级别的事项，评级机构调低公司主体或本期债券的信用级别，都将会对投资者利益产生不利影响。

上海新世纪将在本期债券信用等级有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本公司外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。在跟踪评级期限内，上海新世纪将于本公司年度报告公布后二个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如本公司发生可能影响本期债券信用等级的重大事件，应及时通知上海新世纪，并提供相关资料，上海新世纪将就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。如本公司未能及时或拒绝提供相关信息，上海新世纪将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

有关本期债券信用级别及跟踪评级安排的详细情况请参见募集说明书“第四节 发行人及本期债券的资信状况”。

四、财务报表分析

由于本公司的各项业务主要依托下属全资及控股子公司来开展，因此合并口径的财务数据相对母公司口径能够更加充分地反映本公司的经营成果和偿债能力。为完整反映本公司的实际情况和财务实力，在募集说明书“第七节 财务会计信息”中，本公司以合并财务报表为主，并结合母公司财务报表来进行财务分析以作出简明结论性意见。募集说明书其他章节中若无特殊说明，则财务数据及财务指标均为合并口径。

五、债券持有人会议决议适用性

债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》做出的有效决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人）均有同等的效力和约束力。本次债券持有人认购、购买或通过其他合法方式取得本次债券之行为均视作同意并接受发行人与债券受托管理人为本次债券共同制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

有关本次债券的《债券持有人会议规则》详细情况请参见募集说明书“第九节 债券持有人会议”。

六、发行人相关风险

1、投资收益波动的风险

2015 年度、2016 年度、2017 年度和 2018 年 1-9 月，发行人投资收益分别为 131,925.94 万元、251,202.19 万元、223,205.03 万元和 302,231.15 万元，占发行人营业利润比例较高。发行人作为专业化的股权投资管理公司，其定位和业务模式决定了投资收益是其营业利润的主要来源，虽然发行人投资的企业多为所在行业内知名企业，业绩较好，近年的投资收益较为稳定且逐年递增；但被投资企业经营表现和分红稳定性对公司营业利润和净利润影响较大，若被投资企业出现经营业绩波动，将可能给公司带来财务风险。

2、可供出售金融资产占比较高的风险

截至 2015 年末、2016 年末、2017 年末和 2018 年 9 月末，发行人可供出售金融资产分别为 7,650,629.19 万元、6,932,753.23 万元、8,165,007.19 万元和 8,357,715.89 万元，在总资产中占比分别为 96.02%、95.93%、93.24%和 89.93%。可供出售金融资产属于非流动资产，在总资产中占有较大比重，虽然这种情况是由发行人的业务模式和定位决定的，且该部分资产的取得成本较低，已经形成了较大幅度的浮盈，发行人可以通过出售部分可供出售金融资产获得现金流；但一方面可供出售金融资产的价值受到证券市场行情影响较大，价值可能存在波动，另一方面，可供出售金融资产属于非流动资产，并且其中部分受限股权规模较大，

从而导致资产固化程度较高。因此可供出售金融资产占比较大，在一定程度上增加了发行人的财务风险。

目 录

声 明	2
重大事项提示	4
释 义	9
第一节 发行概况	15
一、本次债券的核准情况及核准规模	错误!未定义书签。
二、本次债券发行的基本情况及发行条款	错误!未定义书签。
三、本期债券发行及上市安排	错误!未定义书签。
四、本次债券发行的有关机构	错误!未定义书签。
第二节 发行人及本期债券的资信状况	25
一、本期债券的信用评级情况	错误!未定义书签。
二、信用评级报告的主要事项	错误!未定义书签。
三、发行人主要资信情况	错误!未定义书签。
第三节 发行人基本情况	30
一、概况	错误!未定义书签。
二、重大资产重组情况	错误!未定义书签。
三、发行人重要权益投资情况	错误!未定义书签。
四、股权结构、控股股东和实际控制人情况	错误!未定义书签。
五、现任董事、监事和高级管理人员的情况	错误!未定义书签。
六、发行人主要业务情况	30
第四节 财务会计信息	50
一、发行人报表合并范围变化情况	错误!未定义书签。
二、最近三年及一期的财务报表	错误!未定义书签。
三、本次发行后公司资产负债结构的变化	59
第五节 募集资金运用	60
一、募集资金用途及使用计划	错误!未定义书签。
二、募集资金专项账户管理安排	错误!未定义书签。
三、募集资金运用对发行人财务状况的影响	错误!未定义书签。
第六节 备查文件	62
一、备查文件目录	错误!未定义书签。
二、查阅时间	错误!未定义书签。
三、查阅地点	错误!未定义书签。

释 义

在本募集说明书摘要中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

本公司、公司、发行人、发行主体、上海国资、国资公司	指	上海国有资产经营有限公司
公司债券	指	公司依照法定程序发行、约定在一定期限还本付息的有价证券
A 股	指	人民币普通股股票
H 股	指	中国境内公司在香港联交所上市的境外上市外资股份
国际集团	指	上海国际集团有限公司
上海信托	指	上海国际信托有限公司
国泰君安	指	国泰君安证券股份有限公司
安信农保	指	安信农业保险股份有限公司
国鑫投资	指	上海国鑫投资发展有限公司
新华都	指	新华都购物广场股份有限公司
上食开发	指	上海市食品开发有限公司
白蝶管业	指	上海白蝶管业科技股份有限公司
正海国鑫	指	正海国鑫投资中心（有限合伙）
国智置业	指	上海国智置业发展有限公司
达盛资产	指	上海达盛资产经营有限公司
鼎通投资	指	香港鼎通投资有限公司

衡高置业	指	上海衡高置业发展有限公司
城高资产	指	上海城高资产经营有限公司
上海农商行	指	上海农村商业银行股份有限公司
天津农商行	指	天津农村商业银行股份有限公司
天津银行	指	天津银行股份有限公司
浦发银行	指	上海浦东发展银行股份有限公司
长江经济联合	指	长江经济联合发展（集团）股份有限公司
上海航运产业基金	指	上海航运产业基金管理有限公司
上海天马	指	上海天马微电子有限公司
深天马	指	天马微电子股份有限公司
上港集团	指	上海国际港务（集团）股份有限公司
竹林公司	指	上海竹林教育投资有限公司
上海同盛集团	指	上海同盛投资（集团）有限公司
AMC	指	指 Asset Management Companies，即资产管理公司。凡是主要从事此类业务的机构或组织都可以称为资产 AMC，募集说明书中指经银监会授权的专门从事金融企业不良资产批量转让、处置业务的全国性资产管理公司，及经省级地方政府授权、银监会正式公布的地方资产管理公司。

本次债券、本次公司债券	指	根据发行人第三届董事会第七十一次会议决议通过及经国际集团批复的发行方案，经中国证监会批准，面向合格投资者公开发行的面值总额不超过人民币 120 亿元的公司债券
本期债券、本期公司债券	指	本次债券项下发行规模为不超过人民币 20 亿元的上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）
本次发行	指	本次债券的公开发行
本期发行	指	本期债券的公开发行
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本次债券而制作的《上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券募集说明书摘要》
发行公告	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作、并在发行前刊登的《上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）发行公告》
牵头主承销商、簿记管理人、国泰君安	指	国泰君安证券股份有限公司
债券受托管理人、海通证券	指	海通证券股份有限公司
申万宏源	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司

东方花旗	指	东方花旗证券有限公司
联席主承销商	指	海通证券、申万宏源和东方花旗的合称
主承销商	指	国泰君安、海通证券、申万宏源和东方花旗的合称
国务院	指	中华人民共和国国务院
上海市国资委	指	上海市国有资产监督管理委员会
上海国资办	指	上海市国有资产管理办公室
财政部	指	中华人民共和国财政部
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司
证券登记机构、债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
承销协议	指	发行人与主承销商为本次债券发行签订的《上海国有资产经营有限公司公司债券承销协议》
承销团	指	由主承销商为本次发行而组织的，由主承销商和分销商组成承销机构的总称
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券受托管理协议》及其变更和补充
《债券持有人会议规则》	指	《上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券债券持有人会议规则》及其变更和补充

投资者、持有人、受益人	指	就本次债券而言，通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本次债券的主体
公司董事会	指	上海国有资产经营有限公司董事会
公司监事会	指	上海国有资产经营有限公司监事会
发行人律师	指	国浩律师（上海）事务所
审计机构、瑞华会计师事务所	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、评级机构、上海新世纪	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《公司章程》	指	公司现行有效的《上海国有资产经营有限公司章程》
最近三年	指	2015 年、2016 年及 2017 年
最近三年及一期、报告期	指	2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-9 月
工作日	指	国内商业银行的对公业务对外营业的日期（不包括中国的法定公休日和节假日）
交易日	指	上交所的营业日

法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元	指	如无特殊说明，指人民币元

本募集说明书摘要中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本次债券的发行授权及核准

1、本公司拟发行总规模不超过 120 亿元公司债券事项于 2018 年 10 月 23 日经本公司第三届董事会第七十一次会议审议通过，并于 2018 年 12 月 24 日获得国际集团作出的“沪国际[2018]151 号”《关于上海国有资产经营有限公司 2018 年申请公司债券发行额度的批复》。

2、本次债券于 2019 年【】月【】日经中国证监会“证监许可【】号”文核准面向合格投资者公开发行，核准规模为不超过【】亿元。

二、本期债券发行的基本情况及发行条款

（一）债券名称

本次债券名称为上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券，本期债券名称为上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）。

（二）发行总额

本次债券规模不超过人民币 120 亿元（含人民币 120 亿元），采用分期发行方式。具体各期发行规模由发行人根据公司资金需求情况和发行时市场情况在上述范围内确定。

（三）票面金额

本次债券每张面值 100 元人民币。

（四）债券期限

本次债券期限为不超过 10 年期，具体各期债券期限设置将根据公司资金需求情况和发行时市场情况在上述范围内确定。

（五）债券形式

实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在债券登记机构开立的托管账户登记托管。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进

行债券的转让、质押等操作。

（六）还本付息的方式

本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本次债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付的具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

（七）起息日

本期债券的起息日为【】年【】月【】日。

（八）利息登记日

本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

（九）付息日

【】年至【】年间每年的【】月【】日为本期债券上一计息年度的付息日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计息。

（十）本金支付日

本期债券的本金兑付日为【】年【】月【】日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息。

（十一）支付方式及支付金额

本期债券于每年的付息日向债券持有人支付的利息金额为债券持有人截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于本金支付日向债券持有人支付的本息金额为债券持有人截至到期本息的债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

（十二）票面利率及确定方式

本期债券票面利率将由公司与主承销商根据网下利率询价结果在预设利率

区间内协商确定。本期债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

（十三）发行价格

本期债券按面值平价发行。

（十四）担保情况

本次债券无担保。

（十五）募集资金专项账户

公司指定如下募集资金专项账户用于本次债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

账户名称：上海国有资产经营有限公司

开户银行：【】

银行账户：【】

（十六）信用级别及资信评级机构

经上海新世纪综合评定，公司的主体信用等级为 AAA，本期债券的债项信用等级为 AAA。

（十七）牵头主承销商、簿记管理人

本次债券的牵头主承销商、簿记管理人为国泰君安证券股份有限公司。

（十八）债券受托管理人

本次债券的债券受托管理人为海通证券股份有限公司。

（十九）联席主承销商

本次债券的联席主承销商为海通证券、申万宏源和东方花旗。

（二十）发行方式及配售规则

本次债券拟采取面向合格机构投资者公开发行方式。本期债券具体的发行方式及配售规则详见本期债券发行公告。

（二十一）发行对象

本次债券发行对象为符合《公司债券发行与交易管理办法》及《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017年修订）》规定的、具备相应风险识别和承担能力的合格机构投资者。

（二十二）向公司股东配售的安排

本次债券不向公司股东优先配售。

（二十三）承销方式

本次债券由牵头主承销商国泰君安与联席主承销商海通证券、申万宏源和东方花旗负责组建承销团，以主承销商余额包销的方式承销。

（二十四）拟上市地及上市安排

本期债券发行结束后，本公司将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

（二十五）募集资金用途

本次债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还本公司有息债务和补充营运资金。

（二十六）质押式回购安排

公司主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，符合进行质押式回购交易的基本条件。公司拟向上交所及证券登记机构申请质押式回购安排。本期债券质押式回购安排相关申请尚需有关部门最终批复。如获批准，具体折算率等事宜按上交所及证券登记机构的相关规定执行。

（二十七）税务提示

根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本次债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日：	【】
发行首日：	【】
预计发行期限：	【】
网上申购日：	【】
网下发行期限：	【】
发行结束日	【】

（二）本期债券上市安排

本期发行结束后，公司将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

四、本期债券发行的有关机构

（一）发行人

名称：	上海国有资产经营有限公司
法定代表人：	周磊
住所：	上海市徐汇区南丹路1号1幢
办公地址：	上海市徐汇区南丹路1号8楼
联系人：	杨敏
电话：	021-33987999
传真：	021-63901110

（二）主承销商及其他承销机构

1、牵头主承销商、簿记管理人

名称：	国泰君安证券股份有限公司
法定代表人：	杨德红

住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

办公地址：上海市浦东新区东园路 18 号中国金融信息中心
10 层

项目负责人：时光、夏艺源

电话：021-38676666

传真：021-50688712

2、联席主承销商

名称：海通证券股份有限公司

法定代表人：周杰

住所：上海市广东路 689 号

办公地址：北京市朝阳区安定路 5 号天圆祥泰大厦 15 层

项目负责人：张臻超、赵心悦

项目组成员：周新宸、刘诗卉

电话：010-88027267

传真：010-88027267

名称：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

法定代表人：薛军

住所：新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358
号大成国际大厦 20 楼 2004 室

办公地址：北京市西城区太平桥大街 19 号

项目负责人：于海龙、梁煜莹

电话：010-88013856

传真：010-88085373

名称：东方花旗证券有限公司

法定代表人：马骥

住所：上海市黄浦区中山南路 318 号 24 层

办公地址：上海市黄浦区中山南路 318 号 24 层

项目负责人：田洋

项目组成员：马跃

电话：021-23153888

传真：021-23153500

（三）债券受托管理人

名称：海通证券股份有限公司

法定代表人：周杰

住所：上海市广东路 689 号

办公地址：北京市朝阳区安定路 5 号天圆祥泰大厦 15 层

项目负责人：张臻超、赵心悦

项目组成员：周新宸、刘诗卉

电话：010-88027267

传真：010-88027267

（四）发行人律师

名称：国浩律师（上海）事务所

负责人：李强

住所：上海市北京西路 968 号嘉地中心 23-25 层

办公地址：上海市北京西路 968 号嘉地中心 23-25 层

经办律师：倪俊骥、张小龙、毛一帆

电话：021-52341668

传真：021-52433320

（五）会计师事务所

名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：刘贵彬

注册地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层

办公地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 号楼中海地产广场西塔 5-11 层

经办注册会计师：郭俊艳、曹智春、陈昱

电话：010-88091199

传真：010-88095588

（六）资信评级机构

名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人：朱荣恩

住所：上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22

办公地址：上海市汉口路 398 号华盛大厦 14 楼

经办分析师：刘兴堂、何泳萱

电话：021-63504375，021-63501349

传真：021-63610539

（七）主承销商收款银行

账户名称：国泰君安证券股份有限公司

开户银行：兴业银行上海分行营业部

银行账户：216200100100396017

人行支付系统号：309290000107

（八）发行人募集资金专项账户开户银行

银行名称：【】

负责人：【】

营业场所：【】

经办人员：【】

办公地址：【】

电话：【】

传真：【】

（九）本期债券申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

总经理：蒋锋

办公地址：上海市浦东新区浦东南路 528 号

电话：021-6880 8888

传真：021-6880 4868

(十) 本期债券登记、托管、结算机构

名称： 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

负责人： 聂燕

办公地址： 上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号

电话： 021-3887 4800

传真： 021-5875 4185

第二节 发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

经上海新世纪综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA。上述信用等级表明本公司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。上海新世纪出具了《上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券信用评级报告》并将在上交所网站（www.sse.com.cn）和上海新世纪网站（www.shxsj.com）予以公布。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经上海新世纪综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的主要内容

1、优势

（1）外部环境良好。上海市政府贯彻“四个中心”建设的实施举措，为上海国资提供了良好的政策环境和发展机遇。

（2）股东支持力度大。上海国资为国际集团全资子公司，实际控制人为上海市国资委，可获得国际集团及上海市政府的大力支持。

（3）资产质量好。上海国资持有大量优质股权，资产获得成本较低，可为公司带来较好的投资收益。

（4）具有金融企业不良资产收购处置业务牌照。上海国资具备上海地区金融企业不良资产收购处置业务牌照，金融企业不良资产收购处置业务的开展有助于提升公司盈利稳定性。

2、风险

（1）盈利来源相对单一。上海国资的盈利来源主要为分红收益，历年来均较为可观和稳定，但未来被投资企业分红变动仍将影响公司的盈利稳定性。

（2）资产固化程度较高。上海国资战略性投资较多，部分受限股权规模较大，资产固化程度较高。

（3）证券市场价格波动风险。上海国资持有的可供出售金融资产规模大，其市值波动将对公司的资产规模和结构造成显著影响。

（三）跟踪评级的有关安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期公司债存续期（本期公司债发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、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 5 个工作日内，本评级机构将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

三、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

截至 2018 年 9 月末，公司拥有中国银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、中国民生银行股份有限公司等多家金融机构的授信总额共 291.05 亿元，其中已使用授信额度 96.43 亿元，194.62 亿元授信额度尚未使用。

（二）最近三年与主要客户发生业务往来时的违约情况

公司在与主要客户发生业务往来时，严格按照合同执行，最近三年没有发生过重大违约的情况。

（三）最近三年发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

公司于 2015 年 11 月 11 日在境内面向公众投资者公开发行 30 亿元公司债券，期限为 5 年，票面利率为 4.00%，发行人于 2016 年 11 月 11 日、2017 年 11 月 11 日、2018 年 11 月 11 日按时完成付息工作，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本金。

公司于 2015 年 12 月 8 日在境内面向公众投资者公开发行 20 亿元可交换公司债券，期限为 5 年，票面利率为 1.70%，发行人于 2016 年 12 月 8 日、2017 年 12 月 8 日、2018 年 12 月 8 日按时完成付息工作，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本金。

公司于 2016 年 1 月 15 日在境内面向公众投资者公开发行 10 亿元公司债券，期限为 5 年，票面利率为 3.00%，发行人 2016 年 1 月 15 日、2017 年 1 月 15 日、2018 年 1 月 15 日按时完成付息工作，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本金。

公司于 2016 年 4 月 26 日在银行间债券市场发行 5 亿元中期票据，期限为 3 年，票面利率为 3.49%，发行人于 2017 年 4 月 26 日、2018 年 4 月 26 日按时完成付息工作，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本金。

公司于 2017 年 3 月 14 日在银行间债券市场发行 15 亿元超短期融资券，期

限为 180 天，票面利率为 3.80%，已经偿清本息。

公司于 2017 年 9 月 5 日在境内面向公众投资者公开发行 15 亿元公司债券，期限为 5 年，票面利率为 4.90%，发行人于 2018 年 9 月 5 日按时完成第一次付息工作，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本息。

国鑫投资于 2018 年 1 月 10 日在银行间债券市场发行 0.5 亿元定向债务融资工具，期限为 3 年，票面利率为 5.90%，发行人于 2019 年 1 月 10 日按时完成第一次付息工作，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本息。

公司于 2018 年 3 月 16 日在银行间债券市场发行 15 亿元中期票据，期限为 5 年，票面利率为 5.40%，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本息。

公司于 2018 年 4 月 23 日在境内面向公众投资者公开发行 10 亿元公司债券，期限为 5 年，票面利率为 4.90%，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本息。

公司于 2018 年 8 月 7 日在银行间债券市场发行 10 亿元超短期融资券，期限为 90 天，票面利率为 2.65%，已经偿清本息。

公司于 2018 年 9 月 5 日在银行间债券市场发行 10 亿元超短期融资券，期限为 180 天，票面利率为 3.40%，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本息。

公司于 2018 年 10 月 30 日在银行间债券市场发行 10 亿元超短期融资券，期限为 180 天，票面利率为 3.30%，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本息。

公司于 2018 年 11 月 23 日在银行间债券市场发行 5 亿元超短期融资券，期限为 180 天，票面利率为 3.30%，截至募集说明书签署日，尚未开始偿还本息。

除上述情形外，公司最近三年没有发行过其他债券及其他债务融资工具。

（四）本期发行后累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

截至募集说明书签署日，发行人累计公司债券余额为 85 亿元，本次债券全部发行后公司累计公司债券余额为 205 亿元，约占公司截至 2018 年 9 月末合并财务报表口径净资产（含少数股东权益）的 36.67%，未超过公司净资产的 40.00%。

（五）最近三年主要财务指标（合并报表口径）

财务指标	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动比率（倍）	0.77	0.70	0.71
速动比率（倍）	0.69	0.59	0.60
资产负债率（%）	38.03	32.77	31.43
财务指标	2017 年度	2016 年度	2015 年度
EBITDA（亿元）	22.20	23.82	12.83
EBITDA 利息倍数	3.73	5.71	3.06
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00

第三节 发行人基本情况

一、发行人概况

中文名称	上海国有资产经营有限公司
英文名称	Shanghai State-owned Assets Operation Co., Ltd.
法定代表人	周磊
注册资本	550,000 万元
实缴资本	550,000 万元
成立日期	1999年9月24日
住所	上海市徐汇区南丹路 1 号 1 幢
邮政编码	200030
信息披露负责人	郭丽芳
电话	021-33987999
传真	021-63901110
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人投资）
所属行业	其他金融业（J69）
经营范围	实业投资、资本运作、资产收购、包装和出让、企业和资产托管、债务重组、产权经纪、房地产中介、财务顾问、投资咨询及与经营范围相关的咨询服务，与资产经营、资本运作业务相关的担保。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
统一社会信用代码	91310000631604599A

（一）发行人的设立、历史沿革及最近三年实际控制人变化情况

1、公司设立时的基本情况

根据上海市政府《上海市人民政府关于同意组建上海国有资产经营公司的批复》（沪府[1999]53号）批准，公司于1999年9月24日依法成立，公司类型为国有独资有限责任公司，设立时的出资人为上海国资办，注册资本为人民币1亿元。经营范围为“实业投资、资本运作、资产收购、包装和出让、企业托管、债务重组、财务顾问及其咨询服务”。

2. 公司自设立以来的历史沿革及股权变动情况

（1）增加注册资本至 19.95 亿元

根据上海上市公司资产重组领导小组办公室于1999年12月10日出具的“沪重组办[1999]068号”《关于划拨专项上市公司资产重组资金的请示》，向发行人增资3亿元，其中首次增资1亿元。2000年1月11日，上海国资办下发“沪国资秘[2000]5号”《关于增加上海国有资产经营有限公司资本金的批复》，同意发行人增加注册资本人民币2亿元。根据上海市财政局于2000年4月4日召集上海国际信托投资公司和发行人召开投资上海国际集团有限公司（以下简称“国际集团”）会议的纪要，上海市财政局将价值人民币15.95亿元的资产划拨至发行人。2000年5月17日，经上海市工商行政管理局核准登记，发行人的注册资本增至人民币19.95亿元。该等注册资本变动已记载于发行人的《企业国有资产变动产权登记表》。

（2）增加注册资本至 25 亿元

根据“沪重组办[1999]68号”文和“沪国资预[2000]287号”《关于增加上海国有资产经营有限公司资本金的批复》，并经工商行政管理部门核准登记，公司的注册资本金增加至人民币25亿元。该等注册资本变动已记载于公司的《企业国有资产变动产权登记表》。2001年5月17日，公司完成本次注册资本变更的工商登记。

（3）增加注册资本至 50 亿元

2002年5月20日，上海国资办下发“沪国资预[2002]139号”《关于同意上海国有资产经营有限公司变更工商登记的批复》，同意公司的注册资本金增加至人民币50亿元，该等注册资本变动已记载于公司的《企业国有资产变动产权登记表》。2002年6月4日，公司完成本次注册资本变更的工商登记。

（4）变更股东，更换营业执照

2007年10月10日，上海市国资委下发“沪国资委产[2007]689号”《关于上海国有资产经营有限公司整体国有资产无偿划转的批复》，决定将上海市国资委持有的本公司100%股权划入国际集团。2007年10月12日，公司完成本次股东变更工商登记。

（5）增加注册资本至55亿元

根据《公司法》及公司章程规定，公司股东国际集团于2015年9月22日作出决定，同意向公司增资人民币5亿元，公司注册资本增至人民币55亿元。2015年10月12日，公司完成本次注册资本变更的工商登记。

3、最近三年内实际控制人的变化

发行人唯一股东为上海国际集团有限公司，上海市国有资产监督管理委员会持有上海国际集团有限公司100%股权。发行人实际控制人为上海市国有资产监督管理委员会，最近三年内发行人的实际控制人未发生变化。

（二）发行人近三年的重大资产重组情况

近三年内，发行人未发生重大资产重组情况。

（三）报告期末发行人的前十大股东情况

截至2018年9月末，发行人的唯一股东为上海国际集团有限公司。

二、发行人对其他企业的重要权益投资情况

（一）发行人重要权益投资情况

1、发行人主要控股子公司基本情况

截至 2018 年 9 月 30 日，公司合并报表范围内的主要控股子公司为 7 家，公司主要二级控股子公司 5 家，三级子公司 2 家。其基本情况如下：

序号	子公司名称	级次	持股比例	注册资本 (万元)	经营范围
1	上海国鑫投资发展有限公司	二级	100.00%	400,000.00	投资及投资管理、投资咨询、财务顾问、国内贸易（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
2	上海国智置业发展有限公司	二级	100.00%	50,000.00	土地收购、置换、储备及前期工作，房产开发，财务顾问，投资咨询，受托投资（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
3	上海达盛资产经营有限公司	二级	100.00%	50,000.00	实业投资，投资管理，受托投资，投资咨询，财务顾问
4	上海衡高置业发展有限公司	二级	60.00% 国智置业持有其 40%股权	10,000.00	房地产经营、开发，建筑装饰材料的销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
5	上海城高资产经营有限公司	二级	100.00%	31,500.00	资产经营，投资管理，实业投资，投资顾问，资产托管，相关咨询服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
6	上海正海国鑫投资中心（有限合伙）	三级	国鑫投资持有其 99.9894% 份额	14,000.00	实业投资，创业投资，投资咨询（不得从事经纪）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
7	上海国鑫创业投资有限公司	三级	国鑫投资持有其 100%股权	60,000.00	创业投资业务，代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务，创业投资咨询业务，为创业企业提供创业管理业务，参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构

2、发行人主要参股公司基本情况

截至 2018 年 9 月 30 日，发行人主要参股公司（参股公司中市值前五名公司）情况如下：

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	主要经营范围
1	国泰君安证券股份有限公司	21.82% (A股) 1.74% (H股)	871,393.38	证券经纪；证券自营；证券承销与保荐；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；融资融券业务；证券投资基金代销；代销金融产品业务；为期货公司提供中间介绍业务；股票期权做市业务；中国证监会批准的其他业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
2	上海农村商业银行股份有限公司	10.00%	800,000.00	吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；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；从事银行卡服务；外汇存款，外汇贷款，外汇汇款，国际结算，同业外汇拆借，资信调查、咨询和见证业务；代理收付款项及代理业务；提供保管箱服务；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务，结汇、售汇业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
3	天津农村商业银行股份有限公司	国鑫投资持有其 4.65% 股份，达盛资产持有其 1.89% 股份	750,000.00	吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事本外币同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇汇款、外币兑换；结汇、售汇；外汇资信调查、咨询和见证业务；基金销售；经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务（以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
4	上海浦东发展银行股份有限公司	国鑫投资持有其 3.22% 股份	2,935,208.04	吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理结算；办理票据贴现；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；同业拆借；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。外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；国际结算；同业外汇拆借；， 外汇票据的承兑和贴现；外汇借款；外汇担保；结汇、售汇；买卖和代理买卖股票以外的外币有价证券；自营外汇买卖；代客外汇买卖；资信调查、咨询、见证业务；离岸银行业务。经中国人民银行批准的其他业务；（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	主要经营范围
5	中国太平洋保险（集团）股份有限公司	直接持股 5.35%，国鑫投资持有其 0.36%股份	906,200.00	控股投资保险企业；监督管理控股投资保险企业的各种国内、国际再保险业务；监督管理控股投资保险企业的资金运用业务；经批准参加国际保险活动。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）发行人重要权益投资企业近一年的主要财务数据

1、发行人主要控股子公司近一年的财务数据

单位：万元

公司名称	2017 年末			2017 年度	
	资产总计	负债合计	所有者权益合计	营业收入	净利润
上海国鑫投资发展有限公司	1,990,467.63	834,063.97	1,156,403.66	801.89	19,306.64
上海国智置业发展有限公司	62,372.30	15,581.85	46,790.45	120.17	384.15
上海达盛资产经营有限公司	84,195.95	20,095.68	64,100.27	38.73	1,595.56
上海衡高置业发展有限公司	58,879.04	48,368.79	10,510.25	60.75	47.67
上海城高资产经营有限公司	33,179.98	1,011.85	32,168.13	2,006.68	275.26
上海正海国鑫投资中心（有限合伙）	18,090.36	-	18,090.36	-	4,211.01
上海国鑫创业投资有限公司	20,303.15	10,098.26	10,204.89	-	170.34

2、发行人主要参股公司近一年的财务数据

单位：万元

公司名称	2017 年末			2017 年度	
	资产总计	负债合计	所有者权益合计	营业收入	净利润
国泰君安证券股份有限公司	43,164,818.71	29,795,296.36	13,369,522.35	2,380,413.29	1,048,290.87
上海农村商业银行股份有限公司	80,205,759.90	74,904,069.50	5,301,690.40	1,792,077.50	666,300.19
天津农村商业银行股份有限公司	29,920,966.10	27,675,349.80	2,245,616.30	712,909.40	240,031.30
上海浦东发展银行股份有限公司	613,724,000.00	570,625,500.00	43,098,500.00	16,861,900.00	5,500,200.00
中国太平洋保险（集团）股份有限	117,122,400.00	103,010,500.00	14,111,900.00	31,980,900.00	1,499,100.00

公司					
----	--	--	--	--	--

三、发行人控股股东及实际控制人情况介绍

（一）控股股东及实际控制人基本情况

截至 2018 年 9 月 30 日，发行人唯一股东为国际集团，实际控制人为上海市国资委。

（二）控股股东情况

上海国际集团有限公司于 2000 年 4 月 20 日注册成立，注册资本 105.6 亿元人民币。国际集团为市属国有独资企业，立足国有资本运营公司的功能定位，围绕上海国资国企改革和全市重大战略，全面实施以管资本为主，积极发挥国有资本流动、控制、配置和预算功能，着力提升国有资产投资管理竞争能力，努力打造以国资运营和投资管理“双轮驱动”为核心的国有资本市场化运作专业平台。国际集团截至 2018 年 9 月末末合并资产总额 2,530.71 亿元，净资产 1,813.79 亿元。

国际集团在原上海国际信托投资公司的基础上组建成立，具有 30 多年的国有资本投资运作、综合金融服务和重大项目投融资管理经验。上世纪 80 年代以来，先后为上海南浦大桥、延安东路隧道、虹桥机场、轨道及磁浮交通、高速路网、洋山深水港等重大市政项目提供投融资和财务顾问服务。另外，还通过在海外多次发行公司债券及商业贷款等方式，累计融资 40 多亿美元，有力地支持了上海经济社会的发展。

国际集团成立以来，始终与上海改革发展大局紧密相联。成立初期，国际集团通过归集市属金融机构股权组建综合性投资集团，积极探索金融投资控股的综合经营模式。2009 年，按照上海国资国企改革的总体部署，国际集团在进一步明确为战略控制型金融投资集团后，不断扩大金融领域投资，形成以金融投资为主、非金融投资为辅，业务领域涵盖银行信托、证券基金、金融服务和保险、资产管理、海外业务，以及实业投资的综合性金融集团。通过专业化管理、市场化运营和国际化探索，积极发挥国有资本引领、放大、撬动作用，集聚各类社会资源助推上海创新驱动发展、经济转型升级。

根据国际集团 2017 年经审计财务报表以及 2018 年 9 月 30 日未经审计财务报表显示，截至 2017 年末和 2018 年 9 月 30 日，国际集团总资产分别为 2,438.50 亿元和 2,530.71 亿元，总负债分别为 654.08 亿元和 716.92 亿元，归属于母公司股东的权益分别为 1,720.44 亿元和 1,749.12 亿元。2017 年度和 2018 年 1-9 月，国际集团实现营业总收入分别为 4.27 亿元和 3.90 亿元，投资收益 55.30 亿元和 53.58 亿元，归属于母公司股东的净利润分别为 44.17 亿元和 40.39 亿元。

（三）实际控制人情况

发行人实际控制人为上海市国资委，系上海市政府直属特设机构，经上海市政府授权，依照《公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》等法律、法规，代表上海市政府履行出资人职责，实行管资产与管人、管事相结合。

上海市国资委的主要职责如下：

- 1、监管上海市国家出资企业的国有资产，加强国有资产管理。
- 2、建立和完善国有资产保值增值指标体系，制订评价标准，通过规划、预决算、审计、统计、稽核等，对所监管企业国有资产的保值增值情况进行监管，维护国有资产出资人的权益。
- 3、根据上海市改革总体部署，指导推进上海市国家出资企业的改革和重组，研究编制上海市国家出资企业改革发展的总体规划，推进上海市国家出资企业的现代企业制度建设，推动国有经济布局 and 结构的战略性调整。
- 4、通过法定程序，对所监管企业管理者进行任免、考核并根据其经营业绩进行奖惩，建立符合社会主义市场经济体制和现代企业制度要求的选人、用人机制，完善经营者激励和约束制度。
- 5、指导推进所监管企业完善公司治理结构，加强所监管企业董事会、监事会建设，形成职责明确、协调运转、有效制衡的治理机制。
- 6、履行对所监管企业工资分配的监管职责，制定所监管企业管理者收入分配办法并组织实施。

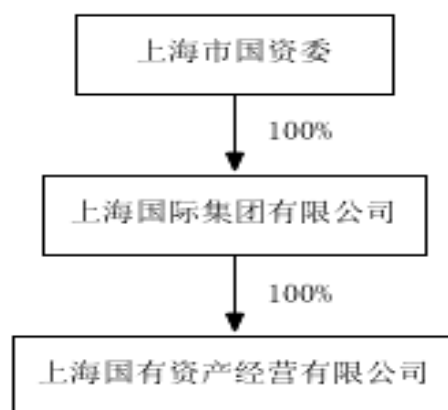
7、参与制定国有资本经营预算有关管理制度，提出国有资本经营预算建议草案，组织和监督国有资本经营预算的执行，编报国有资本经营决算草案，负责组织所监管企业上交国有资本收益。

8、按照出资人职责，配合指导、督促检查所监管企业贯彻落实有关安全生产法律、法规、方针、政策和标准等工作。

9、负责上海市国家出资企业的国有资产基础管理工作；根据国家法律法规，起草上海市国有资产管理的法规、规章草案和政策，制定有关国有资产管理的规范性文件；依法对区县国有资产监督管理工作进行指导和监督。

（四）发行人与实际控制人之间的产权及控制关系

截至 2018 年 9 月末，发行人股权关系图如下：



（五）控股股东及实际控制人所持发行人股权质押及争议情况

截至募集说明书签署日，国际集团持有的发行人股权不存在质押及权属争议情况。

四、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）发行人董事、监事及高级管理人员名单及持有发行人股权和债券情况

1、发行人现任董事、监事、高级管理人员如下表所示：

姓名	职位	任职期限
周磊	党委书记、董事长	2017 年 5 月起 不定期
陈航标	党委副书记、副董事长、总裁	2017 年 5 月起 不定期
吴书民	董事	2017 年 3 月起 不定期
刘军军	董事	2018 年 7 月起 不定期
胡静	董事	2016 年 9 月起 不定期
蒋明	监事会主席	2016 年 10 月起 不定期
卢飒	监事	2017 年 5 月起 不定期
唐晓雁	职工监事	2015 年 8 月起 不定期
陈华	常务副总裁	2018 年 12 月起 不定期
姚海岚	副总裁	2018 年 1 月起 不定期
郭丽芳	总裁助理	2017 年 3 月起 不定期
孙倍毓	总裁助理	2017 年 4 月起 不定期

2、发行人现任董事、监事、高级管理人员持有发行人股权和债券情况

截至募集说明书签署日，发行人现任董事、监事及高级管理人员未持有发行人股权及债券。

（二）发行人董事、监事及高级管理人员简历

1、董事会成员

周磊先生，1978 年 7 月生，硕士研究生，经济师。现任上海国际集团有限公司投资总监，上海国有资产经营有限公司党委书记、董事长。曾任上海国际信托投资有限公司投资银行部业务员，上海国际集团资产经营有限公司融资安排部项目经理、经理，上海国际集团资产管理有限公司融资安排总部总经理、项目开发副总监，上海爱建信托投资有限责任公司副总经理、风控合规负责人，上海爱建信托有限责任公司董事、总经理、党总支部书记、党委副书记，上海国有资产经营有限公司党委委员、副总裁、党委副书记、副董事长、总裁。

陈航标先生，1971 年 7 月生，硕士研究生，经济师。现任上海国有资产经营有限公司党委副书记、副董事长、董事、总裁，兼上海国鑫投资发展有限公司（公司全资子公司）董事长，上海达盛资产经营有限公司（公司全资子公司）执行董

事、法定代表人。曾任上海国有资产管理办公室副主任科员、主任科员、监督协调处副处长、综合处副处长，上海国有资产监督管理委员会战略规划处副处长、规划发展处副处长，上海市产权交易管理办公室主任助理、党支部委员、交易管理处处长、副主任，上海国际集团有限公司投资管理部总经理。

吴书民先生，1975年7月生，硕士研究生，高级政工师、经济师。现任上海国有资产经营有限公司党委副书记、董事、纪委书记、工会主席。曾任上海财政证券公司人事培训部业务主管，上海证券有限责任公司人力资源总部人事部经理助理、人事部经理、人力资源总部总经理助理、副总经理、副总经理（主持工作）、党办副主任、总经理、党办主任，上海国际集团有限公司党委办公室副主任、团委书记，上海国有资产经营有限公司党委委员。

刘军军女士，1966年10月生，硕士研究生，高级工程师。现任上海国有资产经营有限公司董事、上海国际集团有限公司专职董监事。曾任上海国际信托投资公司电脑部项目经理，软件一科副科长、科长，电脑部副经理，上海国际集团有限公司信息中心副主任、行政管理总部副总经理兼信息中心主任、行政管理总部副总经理，上海国和基金管理有限公司监事长。

胡静女士，1978年7月生，硕士研究生，经济师。现任上海国有资产经营有限公司董事、上海国际集团有限公司风险合规部总经理助理。曾任上海国际集团有限公司法律部科员、行政管理总部法律事务室副科长、风险合规总部高级合规管理、资深经理、风险合规部资深经理。

2、监事会成员

蒋明先生，1959年10月生，大学，高级经济师。现任上海国有资产经营有限公司监事会主席，上海国际集团有限公司专职董监事。曾任上海国际信托投资公司人事处科员、上海国际集团有限公司干部人事部副科长、人力资源总部科长、高级项目经理、资深经理、上海建国宾馆有限公司副总经理。

卢飒女士，1968年8月生，硕士研究生。现任上海国有资产经营有限公司监事，上海国际集团有限公司专职董监事。曾任武汉市信托投资公司证券部东信证券营业部经理助理、副经理、投资部副总经理（负责人），上海国鑫投资发展有限公司投资二部经理、董事总经理，上海国有资产经营有限公司投资管理部总

经理、风险合规部总经理、总裁助理。

唐晓雁女士，1976 年 5 月出生，硕士研究生。现任上海国有资产经营有限公司风险合规部总经理、监事会办公室主任。曾任上海国有资产经营有限公司总裁办公室业务主管、业务经理、总裁办公室负责人、办公室副主任（主持工作）、审计部总经理。

3、高级管理人员

陈华先生，1974 年 5 月生，博士研究生，高级工程师。现任上海国有资产经营有限公司党委委员、常务副总裁，兼上海国鑫创业投资有限公司董事长、法定代表人、投融资决策委员会主任。曾任上海虹桥国际机场劳动人事教育处工作人员，上海虹桥国际机场股份有限公司董事会秘书室秘书，上海国际机场股份有限公司总经理办公室主管（秘书），上海机场（集团）有限公司企业管理部副部长、战略发展部临时负责人、计划财务部副部长、战略发展部副部长、建设开发公司筹备组组员、建设开发公司党委委员、副总经理、货运枢纽推进事业部总经理、党委副书记。

姚海岚女士，1969 年 11 月生，大学本科学历，硕士，会计师。现任上海国有资产经营有限公司党委委员、副总裁。曾任上海国际信托投资有限公司金融部、财会部、营业部会计、资金托管部总账会计、总经理助理，上海国际信托有限公司（原上海国际信托投资有限公司）资金托管部副总经理、运营管理部总部总经理，上海爱建信托有限责任公司运营管理总部总经理、公司总经理助理，陆家嘴国际信托有限公司副总经理。

郭丽芳女士，1976 年 5 月生，博士研究生，经济师。现任上海国有资产经营有限公司党委委员、总裁助理。曾任上海国际集团有限公司办公室高级文秘、行政管理总部项目经理、副科长、科长、高级经理、资深经理，上海国有资产经营有限公司人力资源部总经理、党委办公室（纪检监察室）主任。

孙倍毓女士，1973 年 8 月生，硕士研究生。现任上海国有资产经营有限公司党委委员、总裁助理，兼上海城高资产经营有限公司（公司全资子公司）执行董事、法定代表人，上海国有资产处置有限公司（公司全资子公司）执行董事、法定代表人、总经理，上海国智置业发展有限公司（公司全资子公司）执行董事、

法定代表人、总经理，上海衡高置业发展有限公司（公司全资子公司）监事。曾任上海市政府法制办公室经济法规处科员，上海国有资产经营有限公司法律事务部业务经理、总经理助理、总监助理、法律合规部副总经理、行政管理部总经理兼董事会办公室主任、固定收益事业部总经理、上海城高资产经营有限公司（公司全资子公司）总经理。

（三）董事、监事及高级管理人员对外兼职情况

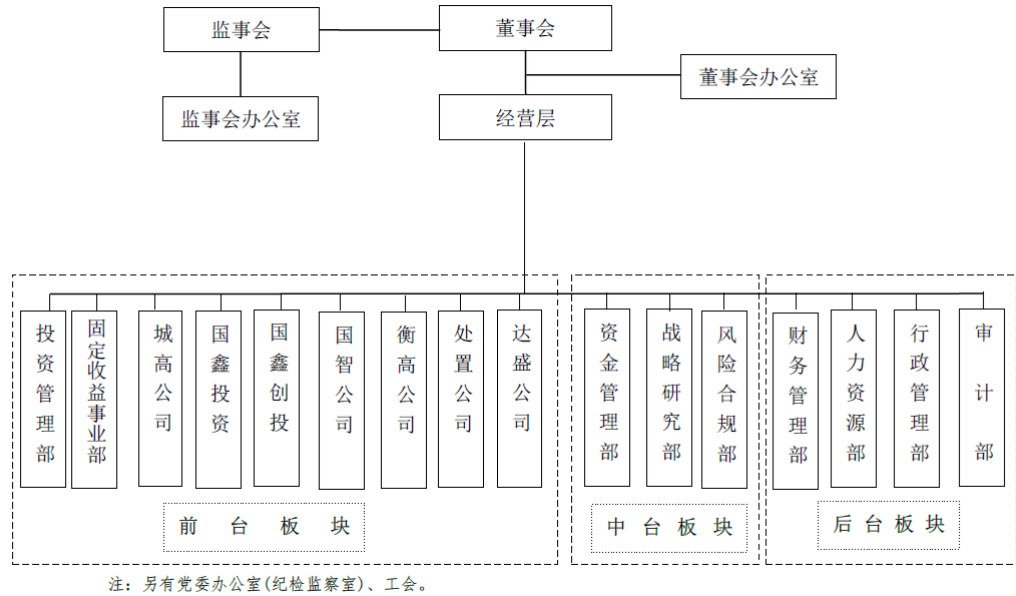
截至募集说明书签署日，发行人现任董事、监事及高级管理人员在除发行人控股子公司外的其他企业的兼职情况如下：

姓名	职位	兼职单位	与发行人关系	兼职职务
周磊	党委书记、董事长	上海国际集团有限公司	发行人股东	投资总监
		国泰君安证券股份有限公司	发行人投资企业	董事
		长江经济联合发展（集团）股份有限公司	发行人投资企业	董事、副董事长
		上海农村商业银行股份有限公司	发行人投资企业	董事
		国华卫星应用产业基金管理（南京）有限公司	发行人投资企业	董事、投资决策委员会委员
陈航标	党委副书记、副董事长、总裁	国泰君安投资管理股份有限公司	发行人投资企业	董事、副董事长
		长江经济联合发展（集团）股份有限公司	发行人投资企业	董事
		浦银金融租赁股份有限公司	发行人投资企业	董事
		上海市体育发展基金会	社会公益组织	理事
刘军军	董事	上海股权托管交易中心股份有限公司	发行人股东国际集团投资企业	董事
		上海国际集团资产管理有限公司	发行人股东国际集团投资企业	董事
		北京昆仑饭店有限公司	发行人股东国际集团投资企业	董事
		上海上国投资资产管理有限公司	发行人股东国际集团投资企业	监事长
蒋明	监事会主席	上海国际集团资产管理有限公司	发行人股东国际集团投资企业	董事
		上海上国投资资产管理有限公司	发行人股东国	董事

			际集团投资企业	
		北京昆仑饭店有限公司	发行人股东国际集团投资企业	董事
卢飒	监事	上海国际集团（香港）有限公司	发行人股东国际集团投资企业	监事
		上海国际集团资产管理有限公司	发行人股东国际集团投资企业	监事

五、发行人内部组织机构情况

截至募集说明书签署日，发行人的组织架构图如下：



除上述部门外，公司设立了党委办公室（纪检监察室）、工会。

六、发行人主要业务情况

经公司登记机关核准，公司的经营范围是：实业投资、资本运作、资产收购、包装和出让、企业和资产托管、债务重组、产权经纪、房地产中介、财务顾问、投资咨询及与经营范围相关的咨询服务，与资产经营，资本运作业务相关的担保（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

作为一家综合性国有资产经营公司，发行人经营宗旨是多渠道筹措建设资金，

支持上海市重大项目，支持区域实体经济发展及社会项目的建设，公司项目涉及金融、电子、运输、食品、材料高新科技、教育等多个领域。

区别于许多其他作为控股平台的国有资产管理公司，发行人的特色业务是专业化的股权投资管理。公司通过投资、参股、控股、委托建设等形式，对上海的重大项目进行筹资、投资和管理，承担国有资产保值增值的任务。公司还参与市级大公司改制和重大项目投资，并根据资本运作需要投资高新科技项目和上市公司。公司通过资产经营，参与国有资产的买卖；接受资产托管，对银行、企业的质押物进行管理、处置提供服务；同时受政府委托对上海市国有企业不实资产核销中相关资产进行处置，实现最大限度地追索、保全国有资产。

公司自成立以来经过不断的业务梳理整合，目前主要收入类别分为股权经营业务、金融企业不良资产收购处置业务以及财务投资业务。其中，股权经营业务和财务投资业务收入在财务报表中体现为投资收益，金融企业不良资产收购处置业务在财务报表中体现为主营业务收入。

最近三年及一期公司业务板块实现收入与占比情况

单位：万元，%

项目	2018 年 1-9 月		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
一、股权经营业务	231,955.79	73.31	199,998.50	86.74	214,281.68	82.57	115,728.76	85.68
金融板块股权投资业务	226,492.81	71.58	143,560.23	62.27	183,461.45	70.69	84,247.14	62.38
非金融板块股权投资经营业务	4,705.16	1.49	12,622.67	5.47	18,741.10	7.22	30,276.98	22.42
其他业务板块	757.82	0.24	43,815.60	19.00	12,079.13	4.65	1,204.64	0.89
二、金融企业不良资产收购处置业务	14,185.95	4.48	10,249.09	4.45	6,446.26	2.48	3,035.91	2.25
三、财务投资	70,275.36	22.21	23,206.53	10.07	36,920.51	14.23	16,197.18	11.99
四、其他业务	1,445.77	0.46	693.39	0.30	1,865.38	0.72	102.48	0.08
合计	316,417.10	100.00	230,559.22	100.00	259,513.84	100.00	135,064.34	100.00

1、股权经营业务

(1) 金融板块股权投资经营

该部分业务主要包括对金融股权、股票的投资，其中包括对上海市重点金融企业进行投资、持股以确保其市属企业的性质，但基本不参与被投资企业的日常经营管理。目前公司持有浦发银行、国泰君安、上海农商行和中国太保等多家重点金融机构股权。

（2）非金融板块股权经营

目前，公司持有上港集团、深天马、上海新药研究开发中心、国有资产处置有限公司、浦银金融租赁股份有限公司等公司的股权。上述股权多为政府指导性项目，未来针对资产收益率较低的股权投资项目将实现逐步有序退出。

上述股权经营板块的具体业务流程主要包括：

1) 业务部门获得项目信息，部门内部讨论是否可行，并成立项目小组；将相关信息登录公司内网，项目立项，形成唯一项目编号，并进行一定的项目前期调研，形成立项报告；

2) 立项通过后，进一步进行尽职调查和研究，形成可行性研究报告；

3) 由风险合规部、财务管理部对项目进行法律、经营风险、财务风险的分析，形成会签意见；

4) 由风险合规部牵头召开公司风险评审委员会会议进行项目风险评审决策，形成会议评审意见，根据公司相关授权，报总裁办公会、董事长、董事会审批；

5) 大额投资项目由上海国际集团有限公司投资企业管控方案及董事会决议批准执行。

（3）其他业务板块

公司历史上遗留了一些基金产品，目前还投资了现金管理类产品和信托产品等金融产品。

该部分业务中，部分基金产品由于投资时间较长，基本都已经到了开放期（或者正处于封闭期向开放期转换过程），且其收益已经基本覆盖了投资成本。

2、不良资产收购处置业务

2014年2月24日，上海市政府授权发行人为上海地区第一家批量收购处置金融企业不良资产的地方资产公司。2014年7月4日，中国银监会发文（银监办便函[2014]634号）批准授权发行人成为首批地方资产管理公司之一，参与上海市金融企业不良资产的收购处置工作。2014年，公司新设固定收益事业部，专门负责金融企业不良资产批量收购、管理、处置的运作事宜，设置风险评审委员会，负责对金融企业不良资产的收购、处置方案进行审核决策。

公司积极探索尝试不良资产收购处置业务多种模式，公司通过市场竞标，2015年，公司新增收购不良资产包4个，其中中国工商银行股份有限公司的不良资产包2个；平安银行股份有限公司不良资产包1个；江苏银行股份有限公司不良资产包1个。2016年，公司主要不良资产包新增为工商银行股份有限公司不良资产包4个，建设银行股份有限公司不良资产包一个；交通银行股份有限公司不良资产包以及浦发银行股份有限公司不良资产包等；2017年，公司新增建设银行股份有限公司不良资产包1个；中国工商银行股份有限公司的不良资产包2个等。2017年全年不良资产收购投入9.01亿元，其中包括2017建行03单户、2017工行03-1包、2017工行03-2包。2018年前三季度完成不良资产证券化特殊机会投资20.88亿元，其中包括爱建茂容，爱建静安新城，爱建镇江产业，爱建复华实业元，杭州昆润，上海吉之祥（城高），世贸汽车，陆家嘴铂庭等。2018年前三季度，公司收到以前年度资产包处置款合计3.93亿元。

为使得金融企业不良资产收购处置业务健康发展，公司固定收益事业部和相关职能部门制定了《金融企业不良资产批量收购处置业务管理制度（试行）》、《风险评审委员会议事规则》，对该业务活动的尽职调查、评估定价、审核、购买、资产管理、处置等流程形成规章制度。公司目前金融企业不良资产收购处置业务的业务流程如下：

（1）收购意向的研究和审批

固定收益事业部根据金融企业（不良资产转让方）的竞价邀请函，进行项目的可行研究，形成可行性研究报告，并由风险合规部、财务管理部等部门提出反馈意见。

（2）不良资产收购

业务发展部根据转让方提供金融企业不良资产相关材料进行尽职调查，补充完善金融企业不良资产信息，形成尽职调查报告。固定收益事业部下设的评估定价部对资产状况、权属关系、市场前景等进行评估分析，科学估算资产价值，合理预测风险。业务发展部根据尽职调查和评估定价结果及相关资料制定收购方案，履行报批程序：制订收购或处置方案交公司风险合规部、财务管理部等相关职能管理部门分别出具意见。相关方案经公司风险评审委员会审核通过后，报公司总裁办公会批准；超出管理授权的，加报董事会、股东审批。

收购方案获得批准后，由业务发展部据此编制投标标书并参加招投标中标后，经与转让方充分协商后形成金融企业不良资产转让协议，经公司风险合规部、财务管理部等部门会签后报公司领导审批，签订正式的金融企业不良资产转让协议。协议生效后，付款并完成资产交割，与转让方及时办理资产档案移交接收工作。

（3）不良资产管理

建立健全金融企业不良资产的项目台账，对每一个金融企业不良资产项目应实行项目预算管理，加强对回收资产、处置费用及处置损益的计划管理，并持续地跟踪、监测项目进展。

（4）不良资产处置

在进行金融企业不良资产处置时，进行处置前期尽职调查，对债权类资产进行追偿的，包括直接催收、诉讼（仲裁）追偿、委托第三方追偿、破产清偿等方式。明确定价程序、定价因素、定价方式和定价方法，逐步建立起以市场为导向、规范合理的金融企业不良资产定价机制，严格防范定价过程中的各类风险在金融企业不良资产处置过程中，根据每一个资产处置项目的具体情况，按照公正合理原则、成本效益原则和效率原则确定是否评估和具体评估方式，使用内部估值方式或者第三方评估方式进行定价。

处置金融企业不良资产，除账户扣收和直接催收方式外，制定正式处置方案，履行审批程序，金融企业不良资产处置方案须根据管理权限经公司风险评审委员会、总裁办公会、董事会及股东逐级审核通过后实施。根据处置方案约定的处置

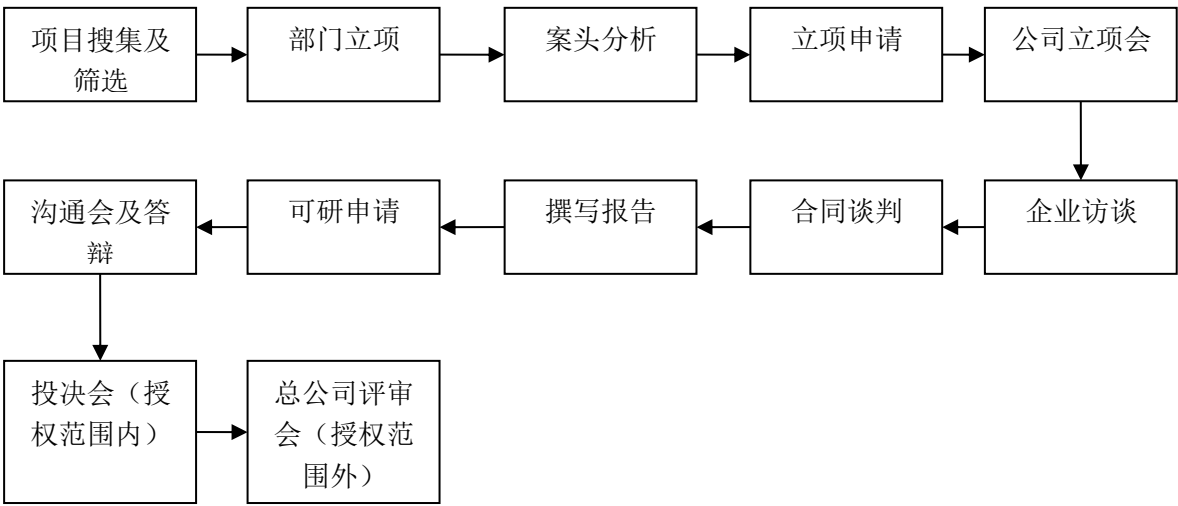
方式，签订相关合同、协议，完成相关法律文件文本。办理处置金融企业不良资产的相关交接手续，如需要则发布公告。金融企业不良资产处置完成后，进行账务处理。

3、财务投资

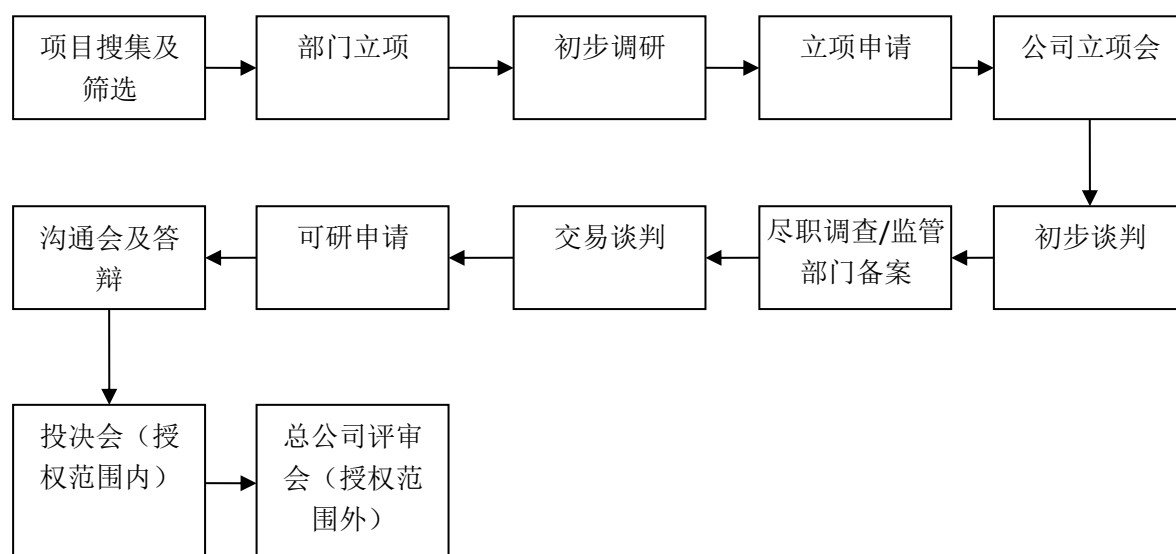
发行人的财务投资的业务主要由其全资子公司国鑫投资开展，国鑫投资的经营范围包括投资及投资管理、投资咨询、财务顾问、国内贸易，投资领域主要包括：（1）上市前公司；（2）上市公司定向增发认购；（3）新三板公司；（4）国资国企改革试点创新业务，主要投资于企业的成长期和成熟期。

国鑫投资的重点投资行业包括：（1）金融行业（以保险业、金融服务业和互联网金融业为主）；（2）先进制造业（以节能环保、新兴信息产业等战略新兴产业为主）；（3）大消费行业（以医药卫生、文化传媒、旅游、食品饮料等消费品产业为主）。

国鑫投资在财务投资过程中的决策流程主要分为上市公司定增项目和非上市公司项目两类，其中上市公司定增项目的决策流程为：



非上市公司项目的决策流程为：



第四节 财务会计信息

本节的财务数据及有关分析说明反映了本公司最近三年经审计的及最近一期未经审计的财务状况、经营成果及现金流量。投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司 2015 年、2016 年和 2017 年经审计的财务报告及 2018 年 1-9 月未经审计的财务报表。本公司提请投资者注意，本节的数据、分析与讨论应结合公司经审计的财务报告、本公司未经审计的财务报表，以及募集说明书揭示的其他信息一并阅读。

以下分析所涉及的财务数据及口径若无特别说明，均依据公司最近三年经瑞华会计师事务所审计的财务会计等资料，按合并报表口径披露。

一、会计报表编制基准及注册会计师意见

瑞华会计师事务所对本公司 2015 年度、2016 年度和 2017 年度财务报告分别出具了瑞华审字【2016】31010266 号、瑞华审字【2017】31010003 号和瑞华审字【2018】01260024 号标准无保留意见的审计报告，瑞华会计师事务所认为：公司编制的财务报表在所有重大方面按照《企业会计准则》的规定编制，公允反映了上海国有资产经营有限公司 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及 2015 年度、2016 年度及 2017 年度的合并及公司经营成果以及合并及公司现金流量。

二、公司最近三年及一期合并财务报表

（一）最近三年及一期合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2018 年 9 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动资产：				
货币资金	140,523.31	102,971.36	34,365.66	151,055.68
应收款项类投资	-	203,010.58	172,824.71	79,350.88
应收账款	373,790.57	13.85	23.36	-

项目	2018 年 9 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
预付款项	760.43	1,072.46	9,662.10	966.64
应收股利	-	-	-	-
应收利息	-	293.89		
其他应收款	41,832.80	58,202.82	13,559.40	4,123.77
存货	56,320.12	60,889.83	45,673.85	43,467.44
其他流动资产	293,114.19	147,241.10	169.27	5,882.40
流动资产合计	906,341.42	573,695.88	276,278.35	284,846.80
非流动资产：				
可供出售金融资产	8,357,715.89	8,165,007.19	6,932,753.23	7,650,629.19
持有至到期投资	-	-	-	-
长期股权投资	1,646.74	526.74	764.85	556.89
投资性房地产	9,497.91	865.32	525.74	
固定资产	1,197.77	598.97	392.75	351.78
固定资产清理	-	0.72	2.78	-
在建工程	-	-	-	-
无形资产	236.52	99.29	45.08	53.13
长期待摊费用	-	-	-	342.14
递延所得税资产	9,086.81	9,072.67	8,703.99	5,301.40
其他非流动资产	7,373.24	7,373.24	7,373.24	25,383.59
非流动资产合计	8,386,754.87	8,183,544.14	6,950,561.66	7,682,618.12
资产总计	9,293,096.29	8,757,240.02	7,226,840.01	7,967,464.92
流动负债：				
短期借款	438,400.00	640,100.00	376,300.00	327,000.00
应付账款	-	-	-	2,000.00
预收账款	20,339.16	67,643.04	-	6,963.00
应付职工薪酬	80.08	3,647.48	2,743.34	1,836.37
应交税费	2,618.96	1,253.88	6,449.62	1,178.59
应付利息	24,037.37	11,651.13	5,989.24	1,893.33
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	1,082.53	726.70	664.41	513.36
一年内到期的非流动负 债	24,852.00	15,826.00	1,000.00	60,650.00
其他流动负债	200,000.00			
流动负债合计	711,410.10	740,848.24	393,146.61	402,034.65
非流动负债：				
长期借款	500,998.00	339,174.00	18,100.00	37,100.00
应付债券	1,060,386.39	802,829.07	649,728.68	496,703.09
长期应付款	248.85	248.85	2,756.03	2,596.99
递延所得税负债	1,429,888.37	1,447,718.80	1,304,760.91	1,565,924.22
非流动负债合计	2,991,521.61	2,589,970.73	1,975,345.62	2,102,324.31
负债合计	3,702,931.71	3,330,818.97	2,368,492.23	2,504,358.96

项目	2018 年 9 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
所有者权益：				
实收资本	550,000.00	550,000.00	550,000.00	550,000.00
资本公积	151,381.27	151,381.27	118,081.27	118,081.27
其他综合收益	4,289,665.10	4,343,156.40	3,914,282.71	4,697,772.01
盈余公积	35,872.86	35,872.86	20,502.23	3,620.56
未分配利润	563,243.64	346,008.81	255,480.20	93,630.10
归属于母公司所有者权益合计	5,590,162.86	5,426,419.34	4,858,346.41	5,463,103.93
少数股东权益	1.71	1.72	1.37	2.04
所有者权益合计	5,590,164.58	5,426,421.05	4,858,347.78	5,463,105.96
负债和所有者权益总计	9,293,096.29	8,757,240.02	7,226,840.01	7,967,464.92

2、合并利润表

单位：万元

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
一、营业总收入	15,631.72	10,942.49	8,311.65	3,138.39
其中：营业收入	15,631.72	10,942.49	8,311.65	3,138.39
二、营业总成本	72,349.71	71,389.34	62,520.73	47,544.73
其中：营业成本	264.81	94.29	27.41	-
营业税金及附加	338.25	595.20	743.74	323.24
管理费用	7,789.75	11,747.25	9,742.04	8,085.08
财务费用	63,956.91	57,477.89	38,396.96	39,236.42
资产减值损失	-	1,474.71	13,610.58	-100.00
加：投资收益（损失以“-”号填列）	302,231.15	223,205.03	251,202.19	131,925.94
资产处置收益	39.39	-	-	-
其他收益	950.00	370.00	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	246,502.56	163,128.18	196,993.11	87,519.60
加：营业外收入	185.03	48.97	950.57	40.26
减：营业外支出	201.17	34.67	37.50	4.63
其中：非流动资产收购与处置损失	-	-	2.71	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	246,486.41	163,142.49	197,906.18	87,555.22
减：所得税费用	29,251.58	706.59	2,291.65	995.65
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	217,234.83	162,435.90	195,614.53	86,559.57
归属于母公司所有者的净利润	217,234.83	162,435.55	195,614.26	86,559.21
少数股东损益	0.00	0.35	0.27	0.36
六、其他综合收益的税后净额	-53,491.30	428,873.68	-783,489.94	3,180,205.04
七、综合收益总额	163,743.52	591,309.58	-587,875.41	3,266,764.61

归属于母公司所有者的综合收益总额	163,743.53	591,309.24	-587,875.03	3,266,763.77
归属于少数股东的综合收益总额	0.00	0.34	-0.37	0.84

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 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	45,433.39	191.98	318.85	111.65
不良资产包收购与处置收到的现金	-	43,549.43	37,312.69	42,971.63
收到的税费返还	-	-	31.48	24.93
收到的其他与经营活动有关的现金	29,702.89	13,123.78	4,372.44	2,433.53
经营活动现金流入小计	75,136.28	56,865.19	42,035.46	45,541.74
购买商品、接受劳务支付的现金	4,452.92	7,131.95	12,382.07	26,631.26
不良资产包支付的现金	-	63,082.74	130,208.87	93,271.87
支付给职工以及为职工支付的现金	7,559.49	7,135.34	5,465.68	5,161.45
支付的各项税费	29,295.76	9,413.29	4,018.24	507.64
支付其他与经营活动有关的现金	10,152.63	17,628.93	4,478.96	3,397.47
经营活动现金流出小计	51,460.80	104,392.24	156,553.81	128,969.68
经营活动产生的现金流量净额	23,675.48	-47,527.05	-114,518.35	-83,427.94
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	318,433.33	368,665.58	218,308.63	120,346.22
取得投资收益收到的现金	164,066.63	168,655.18	192,024.64	93,968.81
收购与处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	78.67	16.90	3.88	0.07
处置子公司及其营业单位收回的现金净额	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	482,578.64	537,337.66	410,337.14	214,315.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	898.06	450.63	346.27	411.85
投资所支付的现金	841,369.93	1,105,514.68	484,080.13	267,572.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	56.48	328.50	160.58	-
投资活动现金流出小计	842,324.48	1,106,293.81	484,586.98	267,984.29
投资活动产生的现金流量净额	-359,745.84	-568,956.15	-74,249.83	-53,669.19

三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	33,300.00	-	50,000.00
取得借款收到的现金	1,115,300.00	1,370,400.00	578,300.00	633,000.00
发行债券收到的现金	455,000.00	300,000.00	150,000.00	500,000.00
筹资活动现金流入小计	1,570,300.00	1,703,700.00	728,300.00	1,183,000.00
偿还债务支付的现金	1,146,150.00	920,700.00	607,650.00	915,208.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	49,478.53	97,235.47	47,916.84	40,547.83
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,049.15	675.62	655.00	3,668.50
筹资活动现金流出小计	1,196,677.68	1,018,611.09	656,221.84	959,424.33
筹资活动产生的现金流量净额	373,622.32	685,088.91	72,078.16	223,575.67
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响额	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	37,551.95	68,605.70	-116,690.03	86,478.54
加：期初现金及现金等价物余额	102,971.36	34,365.66	151,055.68	64,577.14
六、期末现金及现金等价物余额	140,523.31	102,971.36	34,365.66	151,055.68

（二）最近三年及一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2018 年 9 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
流动资产：				
货币资金	70,617.35	69,107.99	24,469.82	123,364.45
应收款项类投资	-	203,010.58	172,824.71	79,350.88
应收账款	348,490.57	-	-	-
预付款项	530.59	414.34	180.95	966.64
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	50,139.85	55,629.98	11,817.62	38.17
其他流动资产	183,544.17	94,804.14	28.41	
流动资产合计	653,322.53	422,967.03	209,321.50	203,720.14
非流动资产：				
可供出售金融资产	6,500,438.72	6,206,729.17	5,655,197.56	6,605,656.73
持有至到期投资	103,000.00	160,000.00	-	-
长期股权投资	465,252.93	464,202.93	264,202.93	264,202.93
固定资产	1,085.15	493.06	253.75	192.61
固定资产清理	-	-	1.78	-
无形资产	224.97	79.07	42.63	46.88
递延所得税资产	7,922.68	7,922.68	7,914.00	4,511.41

项目	2018 年 9 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
其他非流动资产	-	-	40,000.00	52,610.35
非流动资产合计	7,077,924.45	6,839,426.91	5,967,612.64	6,927,220.91
资产总计	7,731,246.99	7,262,393.94	6,176,934.14	7,130,941.04
流动负债：				
短期借款	270,000.00	450,000.00	268,000.00	300,000.00
预收款项	382.00	-	-	6,963.00
应付职工薪酬	16.09	1,415.50	1,272.73	993.93
应交税费	286.37	118.25	7.63	202.94
应付利息	23,821.04	10,510.82	5,989.24	1,893.33
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	589.54	258.06	408.32	235.07
一年内到期的非流动负债	8,052.00	6,976.00	-	107,000.00
其他流动负债	200,000.00	-		
流动负债合计	503,147.05	469,278.62	275,677.92	417,288.28
非流动负债：				
长期借款	244,648.00	177,924.00	65,000.00	55,000.00
应付债券	1,055,386.39	802,829.07	649,728.68	496,703.09
长期应付款	248.85	248.85	2,756.03	2,596.99
递延所得税负债	1,224,418.83	1,224,419.02	1,099,951.06	1,382,043.60
非流动负债合计	2,524,702.07	2,205,420.95	1,817,435.77	1,936,343.68
负债合计	3,027,849.11	2,674,699.58	2,093,113.69	2,353,631.96
所有者权益：				
实收资本	550,000.00	550,000.00	550,000.00	550,000.00
资本公积	81,676.41	81,676.41	48,376.41	48,376.41
其他综合收益	3,673,256.48	3,673,257.07	3,299,853.18	4,146,130.79
盈余公积	35,872.86	35,872.86	20,502.23	3,620.56
未分配利润	362,592.12	246,888.02	165,088.64	29,181.32
归属于母公司所有者权益合计	4,703,397.87	4,587,694.36	4,083,820.46	4,777,309.08
所有者权益合计	4,703,397.87	4,587,694.36	4,083,820.46	4,777,309.08
负债和所有者权益总计	7,731,246.99	7,262,393.94	6,176,934.14	7,130,941.04

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度
一、营业总收入	17,672.58	13,895.72	8,277.53	4,832.58
其中：营业收入	17,672.58	13,895.72	8,277.53	4,832.58

二、营业总成本	51,031.32	55,029.36	56,229.44	44,914.69
其中：营业成本	-	-	-	-
营业税金及附加	166.54	370.90	572.26	270.62
管理费用	3,460.66	5,734.98	4,531.43	4,483.72
财务费用	47,404.12	48,888.77	37,515.40	40,260.35
资产减值损失	-	34.71	13,610.35	-100.00
加：投资收益（损失以“-”号填列）	148,253.78	194,468.42	212,456.87	165,562.21
资产处置收益	24.86	-	-	-
其他收益	950.00	370.00	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	115,869.90	153,704.78	164,504.97	125,480.11
加：营业外收入	35.30	27.28	946.48	36.52
减：营业外支出	201.11	34.41	37.34	0.90
其中：非流动资产收购与处置损失	-	-	2.60	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	115,704.10	153,697.65	165,414.11	125,515.72
减：所得税费用	-	-8.68	-3,402.59	25.00
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	115,704.10	153,706.33	168,816.69	125,490.72
归属于母公司所有者的净利润	115,704.10	153,706.33	168,816.69	125,490.72
少数股东损益	-	-	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-0.59	373,403.89	-846,277.61	3,116,874.47
七、综合收益总额	115,703.51	527,110.22	-677,460.92	3,242,365.20
归属于母公司所有者的综合收益总额	115,703.51	527,110.22	-677,460.92	3,242,365.20

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度	2015 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	43,209.49	-	-	-
不良资产包收购与处置收到的现金	-	43,549.43	37,312.69	42,971.63
收到的其他与经营活动有关的现金	32,703.37	51,098.94	4,272.80	22,564.46
经营活动现金流入小计	75,912.86	94,648.37	41,585.49	65,536.09
购买商品、接受劳务支付的现金	228.35	3.44	-	-
不良资产包支付的现金	-	63,082.74	130,208.87	93,271.87
支付给职工以及为职工支付的现金	3,419.96	3,540.85	2,892.78	3,571.35
支付的各项税费	730.36	2,649.09	2,323.03	152.10
支付其他与经营活动有关的现金	13,680.86	66,232.05	1,812.33	55,110.95
经营活动现金流出小计	18,059.53	135,508.16	137,237.01	152,106.27
经营活动产生的现金流量净额	57,853.33	-40,859.79	-95,651.52	-86,570.17
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	164,058.52	459,033.67	147,007.16	62,119.66

取得投资收益收到的现金	139,269.20	154,474.21	180,716.41	136,062.79
收购与处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	59.54	0.94	2.02	0.07
投资活动现金流入小计	303,387.26	613,508.82	327,725.58	198,182.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	752.31	405.03	296.85	99.48
投资所支付的现金	664,021.15	922,610.40	305,070.56	213,825.71
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	664,773.46	923,015.43	305,367.41	213,925.19
投资活动产生的现金流量净额	-361,386.20	-309,506.61	22,358.18	-15,742.67
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	33,300.00	-	50,000.00
取得借款收到的现金	886,000.00	873,000.00	438,000.00	653,000.00
发行债券收到的现金	450,000.00	300,000.00	150,000.00	500,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	1,336,000.00	1,206,300.00	588,000.00	1,203,000.00
偿还债务支付的现金	998,200.00	721,100.00	567,000.00	972,958.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	31,727.41	89,519.81	45,946.29	39,783.20
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,030.35	675.62	655.00	3,668.50
筹资活动现金流出小计	1,030,957.77	811,295.43	613,601.29	1,016,409.70
筹资活动产生的现金流量净额	305,042.23	395,004.57	-25,601.29	186,590.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响额	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	1,509.36	44,638.18	-98,894.64	84,277.46
加：期初现金及现金等价物余额	69,107.99	24,469.82	123,364.45	39,087.00
六、期末现金及现金等价物余额	70,617.35	69,107.99	24,469.82	123,364.45

三、公司关于合并财务报表范围主要变化的说明

（一）2018 年 9 月 30 日纳入合并报表范围的子公司的基本情况

序号	企业名称	级次	持股比例（%）	享有表决权比例（%）	取得方式
1	上海国鑫投资发展有限公司	二级	100.00	100.00	投资设立
2	上海国智置业发展有限公司	二级	100.00	100.00	投资设立
3	上海达盛资产经营有限公司	二级	100.00	100.00	投资设立
4	上海衡高置业发展有限公司	二级	100.00	100.00	投资设立
5	上海城高资产经营有限公司	二级	100.00	100.00	无偿划转
6	上海正海国鑫投资中心（有限合伙）	三级	99.9894	99.9917	投资设立

序号	企业名称	级次	持股比例 (%)	享有表决权 比例 (%)	取得方式
7	上海国鑫创业投资有限公司	三级	100.00	100.00	投资设立

(二) 报告期公司合并范围的变更情况

1、公司 2015 年初至 2016 年末合并范围的变更情况

2015 年初至 2016 年末，公司合并范围较 2014 年末无变化。

2、公司 2017 年合并范围的变更情况

2017 年，合并范围新增子公司 1 家，新增子公司情况如下表所示：

序号	企业名称	2017 年末净资产 (万元)	2017 年度净 利润 (万 元)	控制的性质	纳入合并范 围的时间
1	上海国鑫创业投资有限公司	10,204.89	170.34	新设合并	2017 年

3、2018 年初至 2018 年 9 月末合并范围的变更情况

2018 年初至 2018 年 9 月末，公司合并范围较 2017 年末无变化。

三、本次发行后公司资产负债结构的变化

本次债券发行完成后，将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

（一）相关财务数据模拟调整的基准日为 2018 年 9 月 30 日；

（二）假设不考虑融资过程中产生的需由公司承担的相关费用，本次债券募集资金净额为 120 亿元；

（三）假设本次债券募集资金净额 120 亿元计入 2018 年 9 月末的资产负债表；

（四）假设本次债券募集资金全部用于偿还发行人有息债务，40 亿元用于偿还流动负债，80 亿元用于偿还非流动负债；

（五）假设本次债券初始认定全部计入应付债券科目；

（六）假设本次债券发行在 2018 年 9 月 30 日完成。

基于上述假设，本次债券发行对公司合并报表财务结构的影响如下表：

单位：万元

项目	2018 年 9 月末	本次债券发行后（模拟）
流动资产合计	906,341.42	906,341.42
非流动资产合计	8,386,754.87	8,386,754.87
资产总计	9,293,096.29	9,293,096.29
流动负债合计	711,410.10	311,410.10
非流动负债合计	2,991,521.61	3,391,521.61
负债合计	3,702,931.71	3,702,931.71
资产负债率	39.85%	39.85%

第五节 募集资金运用

一、募集资金用途及运用计划

本次债券预计募集资金总额不超过人民币 120 亿元（含 120 亿元），拟分期发行，其中首期发行规模不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）。本次债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还发行人有息债务和补充营运资金。

截至 2018 年 9 月 30 日，本公司仍在存续的短期借款 438,400.00 万元、一年内到期的非流动负债 24,852.00 万元、其他流动负债 200,000.00 万元、长期借款 500,998.00 万元、应付债券 1,060,386.39 万元。综合考虑目前公司负债结构及其到期时间，发行人拟将首期债券募集资金用于偿还在以下范围内的有息债务和补充流动资金：

用款主体	有息债务/借款银行	金额（亿元）	到期日
发行人本部	18 沪国资 SCP002	10.00	2019-03-04
发行人本部	建设银行	4.00	2019-03-22
发行人本部	农业银行	2.00	2019-05-30
发行人本部	招商银行	2.50	2019-07-13
发行人本部	上海银行	0.80	2019-08-10
发行人本部	邮储银行	2.00	2019-08-30
	合计	21.30	

因本次债券的核准和发行时间尚有一定不确定性，待本次债券发行完毕、募集资金到账后，本公司将根据募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整需要，本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还有息债务的具体事宜，同时偿还的公司借款不局限于上述债务。本次债券募集资金到位之前，发行人将根据上述债务的实际情况以其他自筹资金先行偿还，并在募集资金到位之后予以置换。发行人将通过借款的形式将募集资金在下属子公司间进行有效调配，下属子公司将在本次债券到期前偿还借款。如果本次债券募集资金不能满足公司偿还以上债务的资金需要，公司将利用自筹资金解决不足部分。

二、募集资金运用对本公司财务状况的影响

（一）改善债务期限结构，增强资金使用稳定性

截至 2018 年 9 月末，上海国资长期债务比例较低，占全部有息债务的比重

为 51.96%。本次债券发行将进一步提高发行人中长期债务比例，改善公司债务期限结构，增强公司资金使用的稳定性。

（二）充实流动资产，提升短期偿债能力

本次债券发行募集资金将用于偿还一年内到期的有息债务，公司流动资产将进一步增加，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

（三）获得较低成本的中长期资金，完善公司融资体系，拓展融资渠道

利用多种渠道筹集资金是公司实现未来发展战略的重大举措，也是完善公司投融资体系、实现可持续发展的前提和保障。作为直接融资工具，债券直接面向投资者发行，其融资成本相对较低。近年来，我国债券市场发展迅速，公司将以发行本期公司债券为契机，募集较低成本中长期资金，进一步优化债务结构，拓展直接债务融资渠道。

综上所述，通过本次债券发行并以偿还有息负债，符合相关法律、法规的要求，符合公司的实际情况和战略目标，有利于满足公司持续稳定发展的资金需求，改善财务状况，提高公司的核心竞争能力和抗风险能力，促进长远健康发展。

三、募集资金专项账户管理安排

公司指定如下募集资金专项账户用于本次债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

账户名称：上海国有资产经营有限公司

开户银行：【】

银行账户：【】

第六节 备查文件

除募集说明书披露资料外，发行人及主承销商将整套发行申请文件及其相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 1、发行人最近三年的财务报告及审计报告，最近一期的财务报告；
- 2、主承销商出具的核查意见；
- 3、国浩律师（上海）事务所出具的法律意见书；
- 4、上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的债券信用评级分析报告；
- 5、《债券持有人会议规则》；
- 6、《债券受托管理协议》；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；

投资者可以在本次债券发行期限内到下列地点查阅募集说明书全文及上述备查文件，或访问上交所网站（www.sse.com.cn）查阅募集说明书及摘要和上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的债券信用评级分析报告：

1、上海国有资产经营有限公司

地址：上海市徐汇区南丹路 1 号 8 楼

联系人：杨敏

联系电话：021-33987999

传真：021-6390 1110

2、国泰君安证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区东园路 18 号中国金融信息中心 10 层

联系人：时光、夏艺源

电话：021-38676666

传真：021-50688712

投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

（本页无正文，为《上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券募集说明书摘要》的盖章页）

上海国有资产经营有限公司

2019 年 2 月 19 日