

# 2015 年上海城建（集团）公司企业债券

## 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

平安证券股份有限公司（简称“平安证券”或“本公司”）作为 2015 年上海城建（集团）公司企业债券（简称“本期债券”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金〔2011〕1765 号）的相关要求，对上海城建（集团）公司（以下简称“公司”或“发行人”）的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，出具本报告。

本报告根据平安证券截至本报告出具之日对有关情况的调查、发行人出具的文件进行判断以及所了解的信息进行披露。在本报告中对有关财务数据及信息的引述均来源于发行人经审计的财务报告，平安证券未对该数据及信息进行独立验证，因此未对其真实性、准确性和完整性作出任何明示或默示的保证。平安证券未对本期债券的投资价值作出任何评价，也未对本期债券的投资风险作出任何判断，本期债券投资者应自行判断和承担风险。

### 一、本期债券基本情况

（一）债券名称：2015 年上海城建（集团）公司企业债券（简称“15 沪城建（上海证券交易所）”、“15 沪城建债（银行间债券市场）”）。

（二）债券代码：1580328（银行间债券市场）；127367（上交所）。

（三）发行总额：人民币贰拾亿元整（RMB2,000,000,000）。

（四）债券存续期：2016 年 1 月 6 日至 2023 年 1 月 6 日。

（五）债券期限和利率：本期债券为 7 年期固定利率债券，本期债券设置本金提前偿付条款，在债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金。

（六）还本付息方式：每年付息一次。债券存续期的第 3、4、5、6、7 年末分别按照债券发行总额 20%、20%、20%、20%、20%的比例偿还债券本金，当年应付利息随本金一起支付。

(七) 发行时债券信用等级：经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的长期主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

(八) 最新跟踪信用级别：东方金诚国际信用评估有限公司已于 2018 年 6 月 27 日出具本期债券跟踪评级报告。经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，发行人的长期主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

(九) 银行间市场上市时间：2016 年 1 月 11 日。

(十) 交易所上市时间：2016 年 2 月 29 日。

(十一) 债券担保：本期债券无担保。

## 二、发行人履约情况

### (一) 本期债券本息兑付情况

发行人于 2016 年 1 月 6 日发行了 20 亿元企业债券，发行人已于 2017 年 1 月 6 日支付 2016 年 1 月 6 日至 2017 年 1 月 5 日期间的利息；发行人已于 2018 年 1 月 8 日支付 2017 年 1 月 6 日至 2018 年 1 月 5 日期间的利息；发行人已于 2019 年 1 月 7 日支付 2018 年 1 月 6 日至 2019 年 1 月 5 日期间的利息及 20% 的本金。

### (二) 发行人信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息 ([www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)) 披露，已披露的相关文件及时间如下：

- (1) 上海城建（集团）公司公司债券 2018 年度年度报告（2019 年 4 月 30 日）
- (2) 上海城建（集团）公司公司债券 2018 年半年度报告（2018 年 9 月 03 日）
- (3) 上海城建（集团）公司公司债券 2017 年度年度报告（2018 年 4 月 27 日）
- (4) 上海城建（集团）公司公司债券 2017 年半年度报告（2017 年 8 月 31 日）
- (5) 上海城建（集团）公司公司债券 2016 年度年度报告（2017 年 4 月 27 日）
- (6) 上海城建（集团）公司公司债券 2016 年半年度报告（2016 年 8 月 31 日）
- (7) 上海城建（集团）公司公司债券年度报告（2015）（2016 年 7 月 06 日）
- (8) 2015 年上海城建（集团）公司企业债券延期披露 2015 年年度报告的公告（2016 年 4 月 29 日）

发行人相关信息已在上海证券交易所 ([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)) 披露，已披露的相关文件及时间如下：

- (1) 上海城建（集团）公司公司债券 2018 年度年度报告（2019 年 4 月 30 日）
- (2) 上海城建（集团）公司公司债券 2018 年半年度报告（2018 年 9 月 03 日）
- (3) 上海城建（集团）公司公司债券 2017 年度年度报告（2018 年 4 月 27 日）
- (4) 上海城建（集团）公司公司债券 2017 年半年度报告（2017 年 8 月 31 日）
- (5) 上海城建（集团）公司公司债券 2016 年度年度报告（2017 年 4 月 27 日）
- (6) 上海城建（集团）公司公司债券 2016 年半年度报告（2016 年 8 月 31 日）
- (7) 上海城建（集团）公司公司债券年度报告（2015）（2016 年 7 月 06 日）
- (8) 2015 年上海城建（集团）公司企业债券延期披露 2015 年年度报告的公告（2016 年 4 月 29 日）

### 三、发行人偿债能力

#### （一）2018 年最新财务状况

1996 年 10 月 4 日，上海市委、上海市政府批准设立上海城建，设立时注册资本为 680,830,000 元。2002 年 12 月 18 日，发行人注册资本变更为 886,346,390 元。2003 年 12 月 31 日，上海市国资委批准上海城建增加注册资本 457,623,857 元，变更后注册资本为 1,343,970,247 元。

2003 年至今，上海城建的注册资本未发生变化。

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人注册资本为 1,343,970,247 元，上海市国有资产监督管理委员会（以下简称“上海市国资委”）作为控股股东和实际控制人，持有发行人 100% 的股权。

发行人 2018 年的合并财务报表由立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告。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 2018 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

#### 1、偿债能力财务指标分析

表 1 偿债能力财务指标

单位：万元

| 项目       | 2018 年末       | 2017 年末       |
|----------|---------------|---------------|
| 流动资产     | 6,846,053.30  | 6,607,233.09  |
| 其中：货币资金  | 1,862,149.79  | 1,831,792.80  |
| 存货       | 2,978,628.30  | 2,871,328.90  |
| 流动负债     | 6,295,800.61  | 6,086,926.21  |
| 资产总计     | 10,948,940.89 | 10,226,915.48 |
| 负债合计     | 8,455,705.71  | 7,898,392.68  |
| 流动比率（倍）  | 1.09          | 1.09          |
| 速动比率（倍）  | 0.61          | 0.61          |
| 资产负债率（%） | 77.23         | 77.23         |

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=负债合计/资产总计

从短期偿债能力来看，2017 年和 2018 年发行人的流动比率分别是 1.09 倍和 1.09 倍，速动比率分别是 0.61 倍和 0.61 倍。从短期偿债能力来看，发行人流动比率和速动比率保持不变，主要是因为发行人流动资产和流动负债同步增加。从长期偿债能力来看，发行人 2018 年的资产负债率较 2017 年保持不变，由于公司所在建筑施工和房地产行业资金投入量大，需要大量的银行借款和负债支持业务发展，导致发行人资产负债率较高。

## 2、盈利能力及现金流情况

表 2 盈利能力财务指标

单位：万元

| 项目               | 2018 年度      | 2017 年度      |
|------------------|--------------|--------------|
| 营业收入             | 4,932,126.31 | 4,019,941.96 |
| 净利润              | 218,226.73   | 202,288.44   |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润 | 74,598.31    | 68,596.68    |
| 经营活动产生的现金流量净额    | 303,921.92   | 372,783.35   |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -447,408.58  | -161,029.60  |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | 184,717.00   | -233,481.85  |
| 现金及现金等价物净增加额     | 36,417.43    | -18,441.42   |

2018 年发行人实现营业收入为 4,932,126.31 万元、净利润 218,226.73 万元，营业收入与净利润较 2017 年相比有所增加，主要系报告期内主营业务收入有较大幅度上升，2018 年工程施工收入为 3,833,719.23 万元，较上年末增加 792,973.37 万元。

2018 年发行人经营活动产生的现金流量净额为 303,921.92 万元，较 2017 年减少 68,861.43 万元，降幅为 18.47%，主要系经营性业务资金回笼速度有所放缓所致。

2018 年公司投资活动产生的现金流量净额为-447,408.58 万元，较 2017 年增加了 286,378.98 万元，增幅为 177.84%，主要系本期加大投资力度，投资支出的现金较上年增加 207,115.42 万元所致。

2018 年度和 2017 年度公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 184,717.00 万元和 -233,481.85 万元，2018 年较 2017 年增加了 418,198.85 万元，增幅-179.11%，主要系本期融资规模大幅增加。

## **（二）本期债券偿付安排及资金落实**

根据上述发行要素，经测算，发行人需在 2020 年 1 月 6 日偿还本金 40,000 万元及利息 5,600 万元。

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人账面货币资金余额 1,862,149.79 万元，其中受限制的货币资金余额合计为 45,481 万元，足以支付 2020 年度需偿还的本金及利息。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2015 年上海城建（集团）公司企业债券 2018 年度发行人履约情况  
及偿债能力分析报告》签字盖章页）

