



上海上国投资管理有限公司  
Shanghai SITICO Asset Management Co., Ltd.



(住所：上海市黄浦区九江路 111 号 201 室)

**2019 年公开发行公司债券  
募集说明书摘要  
(面向合格投资者)**

(封卷稿)

承销商：

 **兴业证券股份有限公司**  
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES CO., LTD.

(住所：福建省福州市湖东路 268 号)

签署时间：2019 年 7 月 4 日

## 声明

本募集说明书摘要的全部内容遵循《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）》及其他现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺本次债券募集资金用途合法合规、发行程序合规，本募集说明书摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书及其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其摘要进行了核查，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。主承销商承诺本募集说明书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；本募集说明书摘要存在虚假记载、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，请认真阅读本次债券募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。上海证券交易所和中国证券业协会对本次发行所

作的任何决定，均不表明其对发行人所发行公司债券的投资价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

凡认购、受让并持有本次债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书及其摘要对本次债券各项权利义务的约定。本次债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，由投资者自行承担。投资者在评价和购买本次债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书摘要下文所述的各项风险因素。

投资者认购或持有本次公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。债券受托人管理协议、债券持有人会议规则及债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，投资者有权随时查阅。

除发行人和承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书摘要中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书存在任何疑问，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，应特别审慎地考虑本次债券募集说明书中所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

一、公司债券属于利率敏感型投资品种。受国家宏观经济政策、经济总体运行状况以及国际经济环境变化的影响，债券市场利率存在波动的可能性。因本次债券采用固定利率的形式且期限相对较长，市场利率波动可能使本次债券实际投资收益具有一定的不确定性。

二、遵照《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规的规定以及本募集说明书的约定，为维护债券持有人享有的法定权利和债券募集说明书约定的权利，公司已制定《债券持有人会议规则》，投资者通过认购、交易或其他合法方式取得本公司债券，即视作同意公司制定的《债券持有人会议规则》。债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议对全体本次债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权以及无表决权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。在本次债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。

三、本次债券向合格投资者发行。发行结束后，发行人将积极申请本次债券在上海证券交易所上市交易。由于具体上市审批事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本次债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市交易，也无法保证本次债券能够在二级市场有活跃的交易和持续满足上市条件。

四、为明确约定发行人、债券持有人及债券受托管理人之间的权利、义务及违约责任，公司聘任了兴业证券担任本次债券的债券受托管理人，并订立了《债券受托管理协议》，投资者认购、交易或者其他合法方式取得本次债券视作同意公司制定的《债券受托管理协议》。

五、可供出售金融资产价值波动的风险。2016-2018 年末，公司可供出售金融资产分别为 2,025,859.90 万元、2,051,797.24 万元和 1,790,250.94 万元，在总资产中

占比分别为 93.75% 、92.93% 和 96.65%，可供出售金融资产在总资产中占比较高。由于可供出售金融资产的价值受到证券市场行情影响较大，且公司对公允价值能够可靠计量的上市公司股权按公允价值计量（即证券交易所年末收盘价），公允价值每年末调整一次，因此公司可供出售金融资产价值可能存在波动，在一定程度上增加了公司的财务风险。

六、经营性现金流量为负的风险。2016-2018 年度，公司经营活动产生的净现金流量分别为-1,088.88 万元、-2,506.80 万元和-5,668.72 万元。近三年来发行人经营性净现金流波动较大且经营活动净现金流始终为负，主要原因因为发行人营业收入很低，经营活动现金流入很小，而经营活动现金流出相对较大。最近三年，发行人经营活动现金流出主要为支付的各项税额，其中最重要的是企业所得税。2016-2018 年，发行人应交企业所得税分别为 809.71 万元、5,468.58 万元和 2,367.98 万元，实际缴纳企业所得税 927.27 万元、1,508.40 万元、4,152.55 万元。经营活动现金流量持续为负可能会给发行人的利息偿付、债务偿还等产生不利影响。

七、投资收益对公司利润贡献较大的风险。2016-2018 年度，公司投资收益分别为 70,987.81 万元、44,849.29 万元和 30,406.48 万元，营业总收入分别为 67.48 万元、46.06 万元和 0 万元，净利润分别为 69,932.64 万元、51,384.24 万元和 26,303.75 万元。相比于营业收入，公司投资收益对于营业利润的贡献更大。公司投资的企业多为所在行业的知名企业，业绩较好，公司近年的投资收益较为稳定，但公司受到被投资企业经营表现影响较大，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。

八、公司盈利能力存在波动的风险。2016-2018 年度，公司净利润分别为 69,932.64 万元、51,384.24 万元和 26,303.75 万元。近年来由于国内外经济下滑、资本市场波动频繁、优质的投资项目相对减少等原因，公司的经营和投资管理面临较大挑战，若未来经济环境无向好发展，则公司的盈利能力存在波动的可能。

九、管理层缺位风险。根据发行人公司章程规定，公司设董事会，任期为每届三年，董事会成员为 6 名。目前，发行人共有董事 4 名，与公司章程规定的董事人

数不符。该等情形不会对发行人的公司有效治理构成障碍，不影响本次公司债券发行决议的有效性。但是，如果未来公司长期存在管理层缺位情况，不及时有效地完善管理层治理结构和加强内部控制，则可能对公司正常的经营管理产生一定的影响。

十、部分股权变现相对受限的风险。公司持有的股权投资资质较好，可提供可观的分红收益，但发行人战略性投资较多，部分股权处置需要服从控股股东的统一安排，该部分资产变现相对受限，同时可供出售金融资产市值波动将对公司的资产规模和结构造成显著影响。

## 目录

<b>重大事项提示 .....</b>	<b>3</b>
<b>目录 .....</b>	<b>6</b>
<b>释义 .....</b>	<b>9</b>
<b>第一节发行概况 .....</b>	<b>12</b>
一、发行人简介 .....	12
二、本次债券发行核准情况 .....	12
三、本次债券的主要条款 .....	12
四、本次债券发行有关机构 .....	14
五、发行人与本次债券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间的股权关系或其他利害关系 .....	17
六、认购人承诺 .....	17
七、债券转让范围及约束条件 .....	17
<b>第二节发行人及本次债券的资信状况 .....</b>	<b>19</b>
一、本次债券信用评级情况 .....	19
(一) 信用级别.....	19
(二) 评级观点.....	19
(三) 跟踪评级安排.....	19
(四) 发行人承诺.....	20
二、发行人资信情况 .....	20
(一) 发行人银行授信情况.....	20
(二) 发行人近三年业务往来违约情况.....	21
(三) 发行人债务融资工具发行及偿还情况.....	21
(四) 本次发行后累计公司债券余额及其占发行人最近一年净资产的比例 .....	21
(五) 影响债务偿还的主要财务指标.....	21
<b>第三节发行人基本情况 .....</b>	<b>23</b>
一、发行人基本情况 .....	23
二、发行人设立及实际控制人变更情况 .....	23
(一) 历史沿革.....	23
(二) 发行人股东和实际控制人情况.....	25
(三) 最近三年内发行人控股股东及实际控制人变动情况.....	28
(四) 发行人重大资产重组情况.....	28
三、发行人组织结构和权益投资情况 .....	28
(一) 发行人组织结构.....	28
(二) 发行人公司治理情况.....	34
四、董事、监事和高级管理人员的基本情况 .....	38
(一) 现任董事、监事、高级管理人员基本情况.....	38

(二) 公司董事、监事及高级管理人员简历.....	38
(三) 现任董事、监事、高级管理人员在股东单位及其他单位（不包括发行人下属公司）兼职情况.....	41
(四) 持有发行人股权及债券情况.....	42
五、发行人主要业务及主要产品的用途 .....	42
(一) 发行人的业务经营情况.....	42
(二) 发行人所处行业现状及前景.....	51
(三) 发行人的行业地位和竞争优势.....	61
六、发行人及实际控制人、董事、监事、高级管理人员违法违规情况 .....	63
七、发行人的独立性 .....	64
八、关联方关系及交易情况 .....	65
九、发行人报告期内资金被违规占用及担保情况 .....	66
十、信息披露事务及投资者关系管理的制度安排 .....	66
十一、发行人内部管理制度建立和运行情况 .....	67
(一) 内部管理制度的建立.....	67
(二) 内部管理制度运行情况.....	67
<b>第四节财务会计信息 .....</b>	<b>71</b>
一、发行人最近三年的会计报表 .....	71
(一) 资产负债表.....	71
(二) 利润表.....	72
(三) 现金流量表.....	73
二、近三年合并财务报表范围和变化情况 .....	74
三、最近三年主要财务指标 .....	75
四、公司财务状况分析 .....	75
(一) 资产结构分析.....	75
(二) 负债结构分析.....	80
(三) 盈利能力分析.....	82
(四) 偿债能力分析.....	87
(五) 现金流量分析.....	88
五、公司有息债务情况 .....	90
(一) 短期借款.....	90
六、其他重要事项 .....	91
七、发行本次公司债券后发行人资产负债结构的变化 .....	91
<b>第五节募集资金运用 .....</b>	<b>93</b>
一、募集资金运用计划 .....	93
二、募集资金运用对发行人财务状况的影响 .....	95
(一) 对发行人资产负债结构的影响.....	95
(二) 对发行人财务成本的影响.....	95
(三) 对于发行人短期偿债能力的影响.....	96
(四) 有利于拓宽公司融资渠道.....	96

三、本次债券募集资金专项账户管理安排 .....	96
四、债券存续期间变更募集资金用途程序 .....	96
<b>第六节备查文件 .....</b>	<b>98</b>

## 释义

在本募集说明书摘要中，除非文中另有规定，下列词汇具有如下含义：

<b>发行人、公司、上国投、 上国投资管</b>	指	上海上国投资管理有限公司
<b>国际集团</b>	指	上海国际集团有限公司
<b>上海证券</b>	指	上海证券有限责任公司
<b>国泰君安</b>	指	国泰君安证券股份有限公司
<b>浦发银行</b>	指	上海浦东发展银行股份有限公司
<b>华安基金</b>	指	华安基金管理有限公司
<b>申联投资</b>	指	申联国际投资有限公司
<b>中航投资</b>	指	中航投资控股有限公司
<b>航天长峰</b>	指	北京航天长峰股份有限公司
<b>首创股份</b>	指	北京首创股份有限公司
<b>本次债券</b>	指	发行人发行的总额为人民币 20 亿元“上海上国投资管理有限公司 2019 年公开发行公司债券”
<b>中国证监会</b>	指	中国证券监督管理委员会
<b>上交所</b>	指	上海证券交易所
<b>协会</b>	指	中国证券业协会
<b>本次发行</b>	指	指经有关主管部门正式批准，本次债券在中国境内的公开发行
<b>承销商、受托管理人、兴业证券</b>	指	兴业证券股份有限公司
<b>合格投资者</b>	指	《公司债券发行与交易管理办法》认定的可参与公开发行公司债券认购和转让的合格投资者

<b>债券持有人</b>	指	本次债券的投资者
<b>登记机构</b>	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
<b>募集说明书</b>	指	发行人根据有关法律、法规为本次债券的发行而制作的《上海上国投资管理有限公司 2019 年公开发行公司债券募集说明书》
<b>《承销协议》</b>	指	发行人与承销商签署的《上海上国投资管理有限公司 2019 年公开发行公司债券承销协议》及其补充和变更版本
<b>《债券受托管理协议》</b>	指	发行人与债券受托管理人签署的《上海上国投资管理有限公司 2019 年公开发行公司债券受托管理协议》及其补充和变更版本
<b>《债券持有人会议规则》</b>	指	《上海上国投资管理有限公司 2019 年公开发行公司债券债券持有人会议规则》及其补充和变更版本
<b>《公司法》</b>	指	《中华人民共和国公司法》
<b>《证券法》</b>	指	《中华人民共和国证券法》
<b>《管理办法》</b>	指	《公司债券发行与交易管理办法》
<b>法律意见书</b>	指	《国浩律师（上海）事务所关于上海上国投资管理有限公司 2019 年公开发行公司债券之法律意见书》
<b>计息年度</b>	指	指本次债券存续期内每一个起息日起至下一个起息日的前一个自然日止
<b>年度付息款项</b>	指	指本次债券存续期内用于支付本次债券每个计息年度利息的款项
<b>近三年、最近三个会计年度、报告期</b>	指	2016 年、2017 年和 2018 年
<b>法定节假日或休息日</b>	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省的法定节假日或休息日）

工作日	指	商业银行对公营业日（不包括我国的法定节假日和休息日）
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

在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或有差异，此差异系四舍五入所致。

## 第一节发行概况

### 一、发行人简介

公司名称：上海上国投资管理有限公司

企业类型：有限责任公司（国有控股）

住所：上海市黄浦区九江路 111 号 201 室

法定代表人：陈志刚

注册资本：人民币 10 亿元

成立时间：2015 年 3 月 11 日

经营范围：资产管理，实业投资，企业管理咨询，财务咨询。（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、本次债券发行核准情况

(一) 本次发行经发行人于 2019 年 4 月 28 日召开的董事会会议审议通过，发行人股东会于 2019 年 4 月 28 日作出决议，同意发行人面向合格投资者公开发行总额不超过 20 亿元的公司债券。

(二) 2019 年【】月【】日，经中国证监会证监许可[2019]【】号文核准，本公司获准发行不超过 20 亿元（含 20 亿元）的公司债券。

### 三、本次债券的主要条款

(一) **发行主体：**上海上国投资管理有限公司。

(二) **债券名称：**上海上国投资管理有限公司 2019 年公开发行公司债券。

(三) **发行总额：**不超过人民币 20 亿元。

(四) **债券期限：**本次债券期限不超过 5 年（含 5 年）。

(五) **债券利率：**本次债券采用固定利率。

(六) **调整票面利率选择权：**发行人将根据发行时的期限设置票面利率选择权。

(七) **回售选择权：**发行人将根据发行时的期限设置回售选择权。

**(八) 回售登记期:** 投资者选择将持有的本次债券全部或部分回售给发行人的，须于公司发出关于是否调整本次债券票面利率以及调整幅度的公告之日起 5 个交易日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有本次债券并接受上述调整。

**(九) 票面金额和发行价格:** 本次债券每张面值为 100 元，按面值发行。

**(十) 债券利率确定方式:** 发行票面利率由发行人与主承销商根据市场询价情况协商确定。

**(十一) 本次债券分期发行安排:** 本次债券拟分期发行。

**(十二) 向公司股东配售安排:** 本次债券不向公司股东配售。

**(十三) 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登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，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。

**(十四) 还本付息方式:** 本次债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

**(十五) 债券首日:** 本次债券的首日为债券期限的第 1 日，即 2019 年【】月【】日。

**(十六) 起息日:** 自 2019 年【】月【】日开始计息，本次债券存续期限内每年的【】月【】日为该计息年度的起息日。

**(十七) 利息登记日:** 本次债券付息的债权登记日为每年付息日的前 1 个工作日，在该登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息（最后一期含本金）。

**(十八) 付息日:** 【】年至【】年每年的【】月【】日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售权，则其回售部分债券的付息日为【】年至【】年每年的【】月【】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）。

**(十九) 兑付日:** 【】年【】月【】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）。如投资者行使回售权，则其回售部分债券的兑付日为【】年【】月【】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

**(二十) 本息支付方式:** 本次债券的本息支付将按照中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的相关规定办理。

**(二十一) 支付金额:** 本次债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本次债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时投资者持有的本次债券最后一期利息及等于票面总额的本金。

**(二十二) 募集资金专项账户:** 发行人在监管银行开设募集资金使用专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转，并进行专项管理。

**(二十三) 担保方式:** 本次债券无担保。

**(二十四) 债券受托管理人:** 兴业证券股份有限公司。

**(二十五) 承销方式:** 本次债券由主承销商兴业证券股份有限公司以余额包销的方式承销。

**(二十六) 拟上市地及上市安排:** 本次债券发行结束后，本公司将尽快向上交所提出关于本次债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

**(二十七) 募集资金用途:** 本次债券募集资金扣除发行等相关费用后，拟用于满足业务运营需要、调整债务结构、偿还债务等符合法规要求的各类用途。

**(二十八) 税务提示:** 根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

## 四、本次债券发行有关机构

**(一) 发行人: 上海上国投资管理有限公司**

住所：上海市黄浦区九江路 111 号 201 室

法定代表人：陈志刚

联系人：凌简

联系地址：上海市静安区威海路 511 号上海国际集团大厦 23 楼

联系电话：021-22191057

传真：021-60703681

邮编：200041

**(二) 承销商/债券受托管理人：兴业证券股份有限公司**

住所：福建省福州市湖东路 268 号

法定代表人：杨华辉

联系人：杨铃珊、张伟、颜志强、卢剑文

联系地址：上海市浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 6 层

联系电话：021-20730733、20730714

传真：021-68583076

邮编：200135

**(三) 律师事务所：国浩律师（上海）事务所**

住所：上海市静安区北京西路 968 号嘉地中心 23 至 25 层

负责人：李强

联系人：郭臻南

联系地址：上海市静安区北京西路 968 号嘉地中心 23 层

联系电话：13524412852

传真：021-5243 3323

邮政编码：200040

**(四) 审计机构：瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)**

住所：北京市海淀区西四环中路 16 号 2 号楼 4 层

负责人：刘贵彬

联系人：郑茂

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 18 楼

联系电话：13917331625

传真：021-20300203

邮政编码：200120

**(五) 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

联系人：刘兴堂、李玉鼎

联系地址：上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 楼

联系电话：021-63501349

传真：021-63500872

邮政编码：200001

**(六) 监管银行：**

住所：上海市浦东新区浦东南路 100 号

法定代表人：欧阳勇

联系人：黄琦

联系地址：上海市浦东新区浦东南路 100 号

联系电话：021-61875872

传真：021-61875972

邮编：200000

**(七) 申请转让服务场所：上海证券交易所**

法定代表人：黄红元

住所：上海市浦东南路 528 号

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮编：200120

**(八) 登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

法定代表人：聂燕

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮编：200120

## 五、发行人与本次债券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间的股权关系或其他利害关系

截至本次债券申报之日，发行人与本次债券发行有关的其他中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他利害关系。

## 六、认购人承诺

购买本次债券的投资者（包括本次债券的初始购买人和二级市场的购买人及其他方式合法取得本次债券的人，下同）被视为做出以下承诺：

（一）接受本次债券募集说明书对本次债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本次债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本次债券发行结束后，发行人将申请本次债券在上海证券交易所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

## 七、债券转让范围及约束条件

本次债券面向合格投资者发行，认购本次债券的投资者需要符合《管理办法》规定的合格投资者条件。《管理办法》所称合格投资者，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，并符合下列资质条件：

1、经有关金融监管部门批准设立的金融机构，包括证券公司、期货公司、基金管理公司及其子公司、商业银行、保险公司、信托公司、财务公司等；经行业协会备案或者登记的证券公司子公司、期货公司子公司、私募基金管理人。

2、上述机构面向投资者发行的理财产品，包括但不限于证券公司资产管理产品、基金管理公司及其子公司产品、期货公司资产管理产品、银行理财产品、保险产品、信托产品、经行业协会备案的私募基金。

3、社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金，合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）。

4、同时符合下列条件的法人或者其他组织：

- (1) 最近 1 年末净资产不低于 2000 万元；
- (2) 最近 1 年末金融资产不低于 1000 万元；
- (3) 具有 2 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历。

5、同时符合下列条件的个人：

- (1) 申请资格认定前 20 个交易日名下金融资产日均不低于 500 万元，或者最近 3 年个人年均收入不低于 50 万元；
- (2) 具有 2 年以上证券、基金、期货、黄金、外汇等投资经历，或者具有 2 年以上金融产品设计、投资、风险管理及相关工作经历，或者属于前述第 1 项规定的合格投资者的高级管理人员、获得职业资格认证的从事金融相关业务的注册会计师和律师。

6、中国证监会和上海证券交易所认可的其他投资者。

前款所称金融资产，是指银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货及其他衍生产品等。

## 第二节发行人及本次债券的资信状况

### 一、本次债券信用评级情况

#### (一) 信用级别

上海新世纪资信评估投资服务有限公司通过对发行人及其发行的本次债券主要信用风险要素的分析，给予发行人 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为本次债券还本付息安全性极强，并给予本次债券 AAA 信用等级。

#### (二) 评级观点

##### 1、主要优势

(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，为上国投资管提供了良好的政策环境和发展机遇。

(2) 股东支持力度大。上国投资管为上海国际集团控股子公司和战略持股平台，实际控制人为上海市国资委，可获得上海国际集团的大力支持。

(3) 资产质量好。上国投资管持有部分优质股权，资产获得成本较低，可为公司带来较好的投资收益。

(4) 刚性负债规模小。上国投资管目前刚性负债规模较小，债务负担较轻。

##### 2、主要风险

(1) 盈利来源相对单一。上国投资管的盈利来源主要为分红收益，历年来均较为可观，但被投资企业分红变动仍将影响公司的盈利稳定性。

(2) 部分股权变现相对受限。上国投资管战略性投资较多，部分股权处置需要服从控股股东的统一安排，该部分资产变现相对受限。

(3) 证券市场价格波动风险。上国投资管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) 跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和上海新世纪资信评估投资服务有限公司的业务操作规范，在本次公司债存续期（本次公司债发行日至到期兑付日止）内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司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，且不晚于每一年度结束之日起 6 个月内。定期跟踪评级报告是上海新世纪资信评估投资服务有限公司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，上海新世纪资信评估投资服务有限公司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上海新世纪资信评估投资服务有限公司相应事项并提供相应资料。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司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，上海新世纪资信评估投资服务有限公司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，上海新世纪资信评估投资服务有限公司将根据相关主管部门监管的要求和上海新世纪资信评估投资服务有限公司的业务操作规范，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。

#### （四）发行人承诺

本次债券存续期内，发行人将持续委托资信评级机构对其主体信用进行跟踪评级并出具定期和不定期主体信用跟踪评级报告。跟踪评级报告由资信评级机构同时向发行人和交易所提交，并由发行人和资信评级机构及时向市场披露。

### 二、发行人资信情况

#### （一）发行人银行授信情况

截至 2019 年 3 月 31 日，公司已获得各类银行授信额度 16.85 亿元，尚未使用的银行授信额度总额为 11.68 亿元。公司严格遵守银行授信合同或贷款合同的约定，

按时归还银行贷款本息。公司近三年的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，不存在逾期而未偿还的债务，资信状况优良。

发行人截至 2019 年 3 月 31 日授信额度和使用情况如下：

单位：万元

授信主体	银行名称	授信额度	已使用额度	剩余额度
上海上国投资资产管理有限公司	上海银行股份有限公司	50,000.00	0.00	50,000.00
上海上国投资资产管理有限公司	中国银行股份有限公司	15,000.00	0.00	15,000.00
上海上国投资资产管理有限公司	招商银行股份有限公司	3,500.00	3,346.00	154.00
上海上国投资资产管理有限公司	平安银行股份有限公司	10,000.00	9,249.16	750.84
上海上国投资资产管理有限公司	中国农业银行股份有限公司	20,000.00	5,000.00	15,000.00
上海上国投资资产管理有限公司	中国民生银行股份有限公司	70,000.00	34,100.00	35,900.00
<b>合计</b>		<b>168,500.00</b>	<b>51695.16</b>	<b>116,804.84</b>

## （二）发行人近三年业务往来违约情况

发行人与主要客户及供应商的业务往来均严格按照合同执行，近三年未发生过严重违约现象。

## （三）发行人债务融资工具发行及偿还情况

发行人是历史上首次发行债务融资工具，不存在债券等其他债务融资工具需要偿还的情况。

## （四）本次发行后累计公司债券余额及其占发行人最近一年净资产的比例

本次债券为发行人首次公开发行债券，本次发行后累计公司债券余额为 20 亿元，占 2018 年末净资产比例为 13.76%。

## （五）影响债务偿还的主要财务指标

发行人近三年的主要财务指标如下表：

项目	2018 年末/度	2017 年末/度	2016 年末/度
流动比率	1.10	31.04	485.74
速动比率	1.10	31.04	485.74

资产负债率	21.50%	20.85%	20.95%
利息保障倍数	181.17	/	/
EBITDA 利息保障倍数	181.31	/	/
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%
经营活动现金净流量(亿元)	-0.57	-0.25	-0.11

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=负债总额/资产总额
- (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) EBITDA 利息保障倍数=(利润总额+财务费用中的利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销)/(财务费用中的利息支出+当期资本化利息支出)
- (6) 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- (7) 利息偿付率=实际支付利息/应付利息

## 第三节发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

公司名称：上海上国投资管理有限公司

企业类型：有限责任公司（国有控股）

住所：上海市黄浦区九江路 111 号 201 室

法定代表人：陈志刚

注册资本：人民币 10 亿元

实缴资本：人民币 10 亿元

成立日期：2015 年 3 月 11 日

联系人：凌简

联系电话：021-22191057

传真：021-60703681

债券信息披露事务负责人及联络人：杨国兴

债券信息披露事务负责人及联络人电话：021-22191052

邮政编码：200041

统一社会信用代码：9131000033232831XD

经营范围：资产管理，实业投资，企业管理咨询，财务咨询。（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、发行人设立及实际控制人变更情况

#### （一）历史沿革

##### 1、发行人设立

2014 年 8 月 4 日，上海国际信托有限公司召开上海国际信托有限公司 2014 年第二次股东会会议，会议审议通过《关于公司存续分立的议案》、《关于<上海国际信托有限公司分立方案>的议案》、《关于公司签署并履行<分立协议>的议案》等议案，同意上海国际信托有限公司进行存续式分立，分立新设上海上国投资管理有限公司。

理有限公司。

2015年2月3日，中国银监会下发《中国银监会关于上海国际信托有限公司非信托资产分立的批复》（银监复【2015】83号），该批复载明：同意上海国际信托有限公司将非信托资产分立出去，成立一家新公司承接从上海国际信托有限公司分立出的非信托资产和负债。

2015年3月11日，上海市工商行政管理局向发行人核发注册号为310000000139224的《营业执照》。发行人设立时的股东及出资信息如下：

序号	股东名称	出资额(人民币/元)	出资比例(%)
1	上海国际集团有限公司	33,166,536.00	66.332
2	上海久事公司	10,000,000.00	20.000
3	申能股份有限公司	2,500,000.00	5.000
4	上海汽车集团股份有限公司	1,000,000.00	2.000
5	上海新黄浦置业股份有限公司	333,366.00	0.667
6	上海石化城市建设综合开发公司	666,634.00	1.333
7	上海地产（集团）有限公司	333,366.00	0.667
8	双钱集团股份有限公司	266,666.00	0.533
9	中国东方航空股份有限公司	333,366.00	0.667
10	国网英大国际控股集团有限公司	333,366.00	0.667
11	上海锦江国际投资管理有限公司	666,732.00	1.334
12	上海百联集团股份有限公司	199,984.00	0.400
13	上海爱建股份有限公司	199,984.00	0.400
合计	-	50,000,000.00	100.000

2015年6月22日，上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具上会师报字（2015）第2776号《验资报告》，报告载明：截止至2015年3月11日止，公司已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币50,000,000.00元。

## 2、发行人变更注册资本

2017年6月27日，发行人召开股东会2017年第二次会议，会议审议通过发行人以未分配利润转增注册资本的议案。《上海上国投资资产管理有限公司股东会二〇一七年第二次会议决议》载明：全体股东同意按同比例增资，以未分配利润转增注册资本的方式将公司注册资本从人民币5000万元增至人民币10亿元。

2017年8月11日，发行人向上海市工商行政管理局申请备案登记，上海市工

商行政管理局于 2017 年 8 月 14 日出具《准予变更（备案）登记通知书》、《内资公司备案通知书》，准予发行人进行变更注册资本并备案。同日，向发行人核发统一社会信用代码为 9131000033232831XD 的营业执照。本次增资完成后，发行人的股东及其出资的信息如下：

序号	股东名称	出资额(人民币/元)	出资比例(%)
1	上海国际集团有限公司	663,330,720.00	66.333
2	上海久事（集团）有限公司 (原“上海久事公司”)	200,000,000.00	20.000
3	申能股份有限公司	50,000,000.00	5.000
4	上海汽车集团股权投资有限公司	20,000,000.00	2.000
5	上海新黄浦置业股份有限公司	6,667,320.00	0.667
6	上海石化城市建设综合开发公司	13,334,640.00	1.333
7	上海地产（集团）有限公司	6,667,320.00	0.667
8	双钱轮胎有限公司 (原“双钱集团股份有限公司”)	5,333,320.00	0.533
9	中国东方航空股份有限公司	6,667,320.00	0.667
10	国网英大国际控股集团有限公司	6,667,320.00	0.667
11	上海锦江国际投资管理有限公司	13,334,640.00	1.334
12	上海百联集团股份有限公司	3,999,680.00	0.400
13	上海爱建集团股份有限公司 (原“上海爱建股份有限公司”)	3,999,680.00	0.400
合计	-	1,000,000,000.00	100.000

目前本公司的统一社会信用代码为 9131000033232831XD。注册地址：上海市黄浦区九江路 111 号 201 室，法定代表人：陈志刚，注册资本：10 亿元。

公司经营范围：资产管理，实业投资，企业管理咨询，财务咨询。（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）

公司的母公司为上海国际集团有限公司，所属的集团总部（最终母公司）也为上海国际集团有限公司。

## （二）发行人股东和实际控制人情况

### 1、发行人股权结构

序号	股东名称	认缴及实缴出资额 (万元)	出资比例
1	上海国际集团有限公司	66,333.0720	66.332%

2	上海久事（集团）公司	20,000.0000	20.000%
3	申能股份有限公司	5,000.0000	5.000%
4	上海汽车集团股份股权投资有限公司	2,000.0000	2.000%
5	上海锦江国际投资管理有限公司	1,333.4640	1.334%
6	上海石化城市建设综合开发公司	1,333.2680	1.333%
7	国网英大国际控股集团有限公司	666.7320	0.667%
8	中国东方航空股份有限公司	666.7320	0.667%
9	上海新黄浦置业股份有限公司	666.7320	0.667%
10	上海地产（集团）有限公司	666.7320	0.667%
11	双钱轮胎有限公司	533.3320	0.533%
12	上海爱建股份有限公司	399.9680	0.400%
13	上海百联集团股份有限公司	399.9680	0.400%
	<b>合计</b>	<b>100,000.0000</b>	<b>100.00%</b>

## 2、控股股东

名称	上海国际集团有限公司
单位负责人或法定代表人	俞北华
成立日期	2000年4月20日
注册资本	1,055,884.00万元
主要经营业务	主要开展以金融为主，非金融为辅的投资、资本运作和资产管理等业务

截至本募集说明书摘要签署日，上海国际集团有限公司持有公司股权比例为66.33%。

上海国际集团有限公司于2000年4月20日注册成立，前身是1981年成立的原上海市投资信托公司。集团为市属国有独资企业，注册资本105.6亿元人民币，是具有投资控股、资本经营和国有资产管理三大功能的国有大型集团公司。根据上海市国资委的定位以及公司的经营情况，国际集团在上海市国资国企系统中占据着重要的地位，持续推进投资控股的核心企业增强竞争能力，并承担着整合下属国有资产并实现其保值增值的重要任务，在实施上海经济、社会发展战略和上海“两个中心”建设中发挥着国有大型集团公司的重要作用。国际集团在发展过程中凭借丰富的金融和非金融产业投资和运营经验，在金融和非金融板块均拥有一批具有行业

影响力的企业。在金融板块中，上海信托、国泰君安、浦发银行、上海证券、上投摩根等企业在信托、证券、基金以及银行等行业中具有较强的竞争优势。

截至 2018 年末，上海国际集团有限公司注册资本为 105.59 亿元，总资产规模约 2,119.02 亿元，归属于母公司的所有者权益约 1,441.84 亿元。2018 年，上海国际集团有限公司实现营业收入 5.19 亿元，投资收益 60.51 亿元，净利润 37.90 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 36.68 亿元。上述财务数据经审计。

### 3、实际控制人

截至本募集说明书摘要签署日，上海上国投资管理有限公司实际控制人为上海市国有资产监督管理委员会。

上海市国资委为上海市人民政府（简称“上海市政府”）直属特设机构，经上海市政府授权，依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》等法律和法规，代表市政府履行出资人职责。

上海市国资委监管上海市国家出资企业的国有资产，加强国有资产管理。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。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，推动国有经济布局和结构的战略性调整。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。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。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。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。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。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地方性法规、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。

#### 4、控股股东持有发行人股权被质押或存在争议的情况

截至本募集说明书摘要签署日，上述主要股东所持发行人股份/权无被质押或存在争议的情况。

#### （三）最近三年内发行人控股股东及实际控制人变动情况

最近三年，发行人不存在控股股东及实际控制人变动的情况。

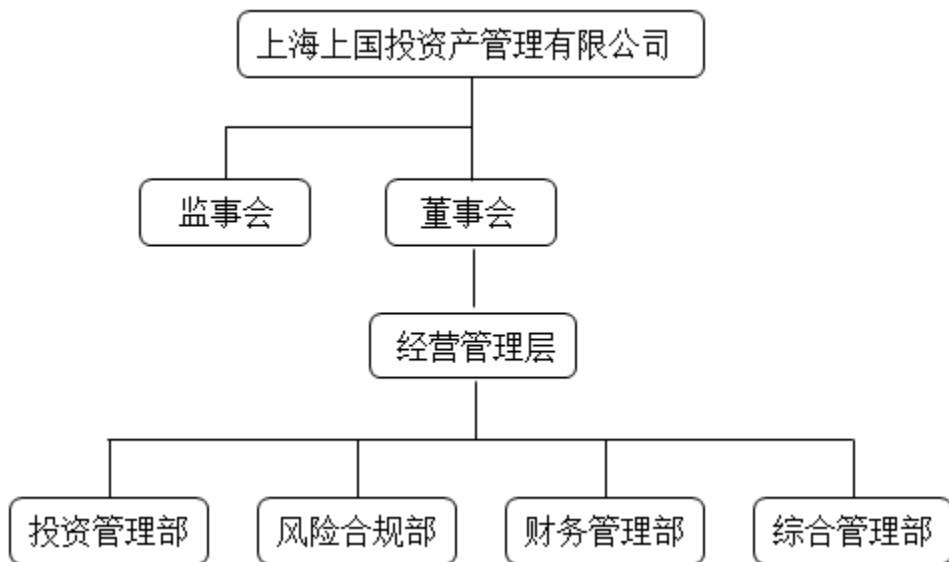
#### （四）发行人重大资产重组情况

发行人最近三年内未发生重大资产重组情况。

### 三、发行人组织结构和权益投资情况

#### （一）发行人组织结构

截至 2018 年 12 月 31 日，公司内部组织架构如下图所示：



#### 1、投资管理部

投资管理部的职责主要有：

- (1) 结合公司整体战略部署和集团考核要求，在充分讨论沟通的基础上，制定公司年度投资计划，并根据实际情况予以完善和调整。
- (2) 根据公司投资业务适用范围制定并组织实施标准化的投资实施流程，一般流程分为项目立项、尽职调查、拟定投资方案、投资可行性分析、履行内部决策程序、评估备案及产权交易、签署相关投资文件、报监管机构审批、资金支付和权属变更等，区分不同业务类别和业务属性建立相应的实施流程，明确内部相应的决策和报批程序。
- (3) 负责公司所投公司或项目的投后管理工作，包括但不限于存量资产日常管理、对外投资的投后管理（包括投资后评估工作、投后项目资本增值服务等）、拟定对外投资的退出方案并实施等。
- (4) 根据公司投资业务适用范围，结合实际情况，建立项目储备库，并设置相应权限管理；负责渠道建设和公共关系维护，建立合作机构储备库，并根据业务情况进行分级管理。
- (5) 负责公司投资战略相关的研究工作，拟定年度投资策略。
- (6) 负责宏观经济、相关产业和潜在投资项目的跟踪、数据调查和分析工作，撰写相应投资分析报告。
- (7) 建立符合实际投资管理需要的项目资料的归类、汇总、编号和归档管理制度，并负责实施。
- (8) 与公司其他职能部门共同实施的工作，包括但不限于内部审计或审查工作、对外投资的财务管理和现金管理工作、项目风控体系建设和风险管理等。
- (9) 负责组建设立子公司、基金管理公司等投资主体，并具体落实。

## 2、风险合规部

风险合规部的职责主要有：

- (1) 制订和完善公司内部控制制度，建立健全公司内控体系，牵头和组织协

调内控建设，优化内控管理流程，实施内控工作的监督检查。

(2) 负责公司风险管理日常工作，识别和评估公司日常经营管理的有关风险，协同各相关职能部门对重要领域和关键环节进行全程风险管控，揭示公司重大经营决策和重要经济活动所存在的风险并提供风险防范意见。协调处理公司重大风险事件，提出风险处置意见，并提出后续风险防控措施。协助公司相关部门进行投后管理工作，跟踪、防范和控制投后风险。

(3) 负责公司合规管理工作，完善公司法人治理结构。审核公司规章制度，优化授权体系和决策流程，建立科学、规范、高效的内部运行机制。

(4) 监督业务经营与管理的合法合规，规范业务工作流程。

(5) 积极促使重大经营决策和重要经济活动依法合规，并对公司经营管理工作开展合规检查。对发现的合规风险或违规问题，提出整改建议，并对整改结果进行评估。

(6) 负责公司法律事务管理工作，为公司重大经营决策和重大项目提供法律服务。参加公司重大合同的谈判和协商，负责公司对外签订合同及其它法律文件的审核，有效防范和控制法律风险。

(7) 负责协调公司有关诉讼、仲裁以及法律纠纷的处理，依法维护公司的合法权益。负责公司外聘律师和诉讼案件管理协调工作。

(8) 负责公司内部审计制度的制订和修订，组织开展公司内审工作，督促审计发现问题的整改落实。配合集团进行相关的审计检查，协同相关部门落实监管机构的有关监管要求。

(9) 负责公司监事会的日常事务工作，负责会务组织、议程安排、议案和会议材料的准备，整理会议纪要等，保障监事会依法有效运作。

### 3、财务管理部

财务管理部的职责主要有：

- 
- (1) 负责建立和健全公司财务管理制度，加强财务监督和相关内控管理，完善各类财务运行相关的风险预警和控制体系。
  - (2) 负责统筹公司运营资金管理，保障资金安全平稳；并建立公司内部资金管理体系，制定内部资金管理方案并组织执行，提高公司资金运营效率。
  - (3) 负责公司的融资管理，开展资金筹集、调度和资金风险监控，拓展融资渠道，控制融资成本；并为投资项目提供融资管理配套支持。
  - (4) 负责公司的财务管理，完成公司日常经营业务的定期财务分析，并根据需要开展专项财务分析。
  - (5) 负责公司的预算管理，组织编制公司年度财务预算，监督、分析预算执行情况，促进预算目标实现。
  - (6) 协助公司绩效评价工作，为经营管理提供支持。
  - (7) 负责公司日常运营资金的收付结算、记账工作。
  - (8) 负责做好公司短期闲置资金运作，按照公司部署，完成公司 A 股账户打新工作。
  - (9) 负责公司会计核算，准确、及时编制各类财务报表、统计报表。
  - (10) 负责公司的税务管理，完成税金申报、缴纳等事项，为业务经营提供供税务筹划支持。
  - (11) 协助综合管理部做好员工薪酬核算发放工作。

#### 4、综合管理部

综合管理部的职责主要有：

##### **(1) 董事会工作**

- 1) 负责董事会议案的征集，会议召开的筹备、记录和文件的归档工作。
- 2) 负责规范董事会的议事规程，为董事会决策提供意见或建议，协助董事会在行使职权内遵守国家法律法规、公司章程和其他相关规章制度；协助董事会做好发展规划和年度工作计划的制定。
- 3) 负责起草董事会决议等定期报告和临时性报告。并按照要求，负责董事会

对上级主管部门和行业监管部门提供的年度总结或其他报告。

- 4) 依法负责公司对外重大信息的披露事务，确保信息披露的及时性、真实性、完整性和规范性，起草以董事会名义发出的文件信函。
- 5) 根据董事会的决议，跟踪、督导各项决议的贯彻落实情况。
- 6) 负责与股东方、董事的日常联络、接待工作。
- 7) 完成董事会交办的其他工作。

## **(2) 人力资源管理**

- 1) 制订公司各项人力资源管理制度，编制人力资源发展规划。
- 2) 根据公司发展需要，制订人力资源配置方案，定编定岗，招募和配置人员，优化公司人才结构。
- 3) 制订绩效管理方案，建立绩效管理考核体系并组织实施。
- 4) 制订薪酬福利方案，建立企业激励约束机制。
- 5) 制订干部员工培训、培养计划并组织实施，进行员工职业生涯管理。
- 6) 实施专业技术职称管理，负责办理职称评审、聘用等手续。
- 7) 实施员工劳动关系管理，办理录用、流动、离职和退休等手续，调解与处理员工劳动争议。
- 8) 实施员工信息系统、人事档案的管理、维护与使用。
- 9) 贯彻落实有关出国境管理办法，协助办理各类因公出境公务手续。
- 10) 完成公司领导交办的其他工作。

## **(3) 行政管理**

- 1) 负责接收集团和各级政府部门的来文及流转，对上级的文件、传真、函件提出拟办意见，并承担公司领导指示、批示、批文等的督办职能；负责行政文件的流转与分发。
- 2) 负责组织、策划公司重要会议及重大活动，做好会务安排、会议记录、整理会议纪要，以及集团重要会议上议定事项的传达贯彻落实；负责公司领导公务活动的秘书服务。

- 3) 负责公司品牌管理、企业文化建设、公共关系维护以及对外媒体联络交流等工作；负责公司与各类机关、企事业单位和社会团体等行政会务的接待、组织和实施工作；负责各类信访的接待。
- 4) 负责公司文书档案管理体系的建立和完善，负责公司文书档案的保管、利用；配合相关科室做好公司工商登记、变更和年检等工作；负责公司印章印鉴、介绍信的管理。
- 5) 负责协调公司应急管理，建立应急预案。
- 6) 负责公司对外信息发布归口管理。
- 7) 负责公司信息采集及归口管理，为公司发展提供信息支持，并负责向集团报送通讯信息。
- 8) 负责公司固定资产和低值易耗办公用品的预算管理及审批、购置、登记、入库、验收等相关工作。
- 9) 负责公司保密相关管理工作，负责制定和修订公司保密工作制度。
- 10) 负责信息化管理与建设。
- 11) 负责公司安全维稳、车辆管理、环境卫生、员工用餐管理等后勤保障工作。
- 12) 完成公司领导交办的其他工作。

#### **(4) 党建、纪检、工会工作**

- 1) 协调公司党组织贯彻执行党的路线、方针、政策及中央、上级党委的决定、要求、部署，发挥党组织政治核心作用，推动公司的改革发展。
- 2) 负责公司党组织重要决策的督办、检查，督促公司各部门贯彻执行公司党组织工作部署。
- 3) 负责实施公司党的组织、宣传、统战、精神文明创建及党建等工作。
- 4) 负责公司党组织各种会议、学习和重要活动的组织安排。
- 5) 负责公司党组织各项制度建设以及各项计划、总结、报告、领导讲话、会议材料等的起草。
- 6) 按照集团党委、纪委部署，落实抓好公司党风廉政建设和反腐倡廉各项工作。

作，根据规定做好纪检监察来信来访工作。

- 7) 负责公司党组织、纪检各类文件收发、整理、归档等机要工作。
- 8) 在集团工会的领导下，公司工会要坚持“服务大局、服务职工”，动员和组织职工支持和参加公司的发展与改革，组织职工参与公司民主管理，维护职工合法权益，构建和谐的劳动关系。
- 9) 完成公司党组织交办的其他工作。

## (二) 发行人公司治理情况

发行人根据《公司法》等有关法律、法规的规定制定了《公司章程》，确立了股东会、董事会、监事会和高级管理人员的职责分工，形成了完善的公司治理架构和公司治理制度，不存在违法、违规行为等。股东会是公司的最高权力机构，股东会下设董事会。

### 1、股东会

上海上国投资资产管理有限公司设股东会。公司股东会由全体股东组成，股东会是公司的权力机构。股东会依法行使下列职权：

- (1) 决定公司的经营方针和投资计划；
- (2) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- (3) 审议批准公司对外融资计划和对外担保额度；
- (4) 审议批准公司重大关联交易；
- (5) 审议批准董事会的报告；
- (6) 审议批准监事会的报告；
- (7) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (8) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (9) 对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- (10) 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- (11) 对发行公司债券作出决议；
- (12) 对公司合并、分立、变更公司形式、解散和清算等事项做出决议；

- (13) 修改公司章程;
- (14) 法律法规及本章程规定应当由股东会做出决议的其他事项。

## 2、董事会

公司设董事会，任期为每届三年。董事会成员为6名，其中5名由股东会选举产生，上海国际集团有限公司推荐3名董事，上海久事（集团）有限公司推荐1名董事，申能股份有限公司推荐1名董事；1名为职工代表董事，由公司职工通过职工代表大会选举产生。

董事任期届满，连选可以连任。董事任期届满未及时改选，或者董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的，在改选出的董事就任前，原董事仍应当依照法律法规和公司章程的规定，履行董事职务。

董事会设董事长一人，副董事长一人，由上海国际集团有限公司推荐的董事担任，由董事会过半数选举产生。董事长为公司法定代表人。

董事长行使以下职权：

- (1) 召集、主持董事会会议；
- (2) 检查监督董事会决议的实施情况；
- (3) 签署董事会重要文件；
- (4) 行使公司法定代表人的职权；
- (5) 董事会决议授予的其他职权；
- (6) 法律法规及章程赋予的其他权利。

副董事长协助董事长工作，在董事长因故不能履行职权时，受董事长委托，代行董事长职权。

董事会对股东会负责，行使下列职权：

- (1) 召集股东会会议，并向股东会报告工作；
- (2) 执行股东会的决议；
- (3) 决定公司的经营计划和投资方案；
- (4) 在股东会决定的对外融资计划和对外担保额度内，决定融资和担保事项；
- (5) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；

- (6) 制订公司利润分配和弥补亏损方案;
- (7) 制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案;
- (8) 制订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案;
- (9) 决定公司内部管理机构的设置;
- (10) 决定聘任或者解聘公司总经理及其报酬事项，并根据总经理的提名决定聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人及其报酬事项;
- (11) 制定公司的基本管理制度;
- (12) 审议批准总经理的工作报告;
- (13) 拟订公司章程的修改方案;
- (14) 符合法律法规以及公司章程规定的其他职权。

### 3、监事会

公司设监事会，监事会成员为 6 名，其中 4 名由股东会选举产生，上海国际集团有限公司、上海汽车集团股权投资有限公司、上海锦江国际投资有限公司、上海石化城市建设综合开发公司各推荐 1 名监事；2 名为职工代表监事，由公司职工通过职工代表大会选举产生。董事、总经理、副总经理和财务负责人不得兼任监事。

监事任期每届三年。监事任期届满，连选可以连任。监事任期届满未及时改选，或者监事在任期内辞职，在新任的监事就任前，原监事仍应当依照法律法规和公司章程的规定，履行监事的职务。

监事会设监事会主席一人，由上海国际集团有限公司推荐的监事担任，由全体监事过半数选举产生。监事会主席行使以下职权：

- (1) 召集、主持监事会会议；
- (2) 检查监事会决议的实施情况，并向监事会报告决议的执行结果；
- (3) 代表监事会向股东会报告工作；
- (4) 签署监事会重要文件；
- (5) 公司章程其他条款规定的职权。

监事会主席不能履行职务或不履行职务时，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

监事会行使下列职权：

- (1) 检查公司的财务；
- (2) 对董事、总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员执行公司职务时违反法律法规或者本章程的行为进行监督，对违反法律法规、本章程或股东会决议的董事、总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员提出罢免的建议；
- (3) 当董事、总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求他们予以纠正；
- (4) 向股东会提交报告或提案；
- (5) 依法对董事、总经理、副总经理、财务负责人等高级管理人员的违法行为提起诉讼；
- (6) 符合法律法规以及公司章程规定的其他职权。

#### **4、高级管理层**

公司设经营管理机构，负责公司的日常经营管理工作。公司设总经理一人，由董事会予以聘任或解聘。

总经理组织领导公司的日常经营管理工作，对董事会负责，行使下列职权：

- (1) 主持公司的经营管理工作，组织实施董事会的决议；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟订公司内部管理机构设置方案；
- (4) 拟订公司的基本管理制度；
- (5) 制定公司的具体规章；
- (6) 聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的人；
- (7) 拟订公司重大融资方案；
- (8) 符合法律法规以及公司章程规定的其他职权。

公司副总经理、财务负责人和其他高级管理人员根据公司章程和总经理工作细则的规定，在授权范围内协助总经理工作。

### （三）发行人权益投资

#### 1、发行人控股子公司

发行人自成立以来，不存在控股子公司。

#### 2、发行人重要的合营或联营企业

发行人自成立以来，不存在重要的合营及联营企业。

## 四、董事、监事和高级管理人员的基本情况

### （一）现任董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本募集说明书摘要签署日，发行人董事、监事及高管情况如下：

序号	姓名	性别	职务	任职期限
1	陈志刚	男	董事长	2017.02.10-不定
2	周鸣	男	董事	2018.07.27-不定
3	蒋明	男	董事	2017.02.10-不定
4	鲁国锋	男	董事	2019.01.10-不定
5	刘军军	女	监事会主席	2015.02.13-不定
6	段光华	男	监事	2018.03.28-不定
7	马名驹	男	监事	2015.02.13-不定
8	朱诚健	男	监事	2018.03.28-不定
9	杨嫣	女	职工监事	2019.04.25-不定
10	陈阳	女	职工监事	2019.04.25-不定
11	杨国兴	男	常务副总经理	2017.06.20-不定
12	胡雅娟	女	总经理助理	2016.12.14-不定

### （二）公司董事、监事及高级管理人员简历

#### 1、董事会成员简历

##### 1、董事会成员简历

陈志刚，男，汉族，1969年10月生，中共党员，大学本科，经济师。1991年7月参加工作，历任上海国际信托投资公司金融三部项目经理，上海市上投投资管

理有限公司总经理助理、副总经理、总经理，上海国际集团资产管理有限公司监事长，上海华东实业有限公司总经理，上海市再担保有限公司总经理，上海国际集团有限公司风险合规部总经理。现任上海上国投资管理有限公司党总支书记、董事长。

周鸣，男，1970年7月生，中共党员，大学本科、硕士，高级经济师。曾任上海市地铁总公司助理经济师，申能股份有限公司证券部主管、经理助理、副经理；现任申能股份有限公司证券事务代表、证券部经理。

蒋明，男，汉族，1959年10月出生，中共党员，大学本科，高级经济师。1982年10月在上海钟厂参加工作；1992年9月加入上海国际信托投资公司人事处工作；2000年2月起历任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；2012年3月至2016年10月任上海建国宾馆有限公司副总经理；现任上海国有资产经营有限公司监事长、上海国际集团资产管理有限公司董事、上海上国投资管理有限公司董事。

鲁国锋，男，1969年2月生，汉族，研究生，博士，中共党员，高级会计师，1991年8月参加工作，担任浙江中医药学院财务科科长助理；1997年2月任上海久事公司董事会秘书；2001年6月任上海申通地铁股份有限公司总经理助理；2002年4月任上海久事公司发展策划部副经理；2003年1月就职于上海久事公司综合策划部（主持工作），2004年3月任上海久事公司综合策划部总经理；2005年6月任上海久事公司资产管理部经理；现任上海久事（集团）有限公司总经济师、上海久事投资管理有限公司总支部书记、总经理。

## 2、监事会成员简历

刘军军，女，汉族，1966年10月生，中共党员，工学硕士，高级工程师。1991年4月参加工作，历任上海启明软件有限公司程序员、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、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。现任上海国际集团有限公司投资管理一部专职董监事，上海上国投资管理有限公司监事会主席，上海股权托

管交易中心股份有限公司董事，上海国际集团资产管理有限公司董事，上海国有资产经营有限公司董事，北京昆仑饭店有限公司董事。

段光华，男，汉族，1973年12月生，中共党员，硕士研究生。2000年4月任上海海事大学经济与管理学院讲师；2002年4月任远东国际租赁有限公司质量控制部信用评估经理；2003年10月任上海汽车销售总公司战略规划与发展部战略研究经理；2007年7月任上海汽车工业集团总公司服务贸易事业部项目投资与管理经理；2010年11月任上海汽车进出口有限公司战略规划总监；2017年7月任上海汽车集团股权投资有限公司战略投资经理。

马名驹，男，工商管理硕士，高级会计师。历任凤凰股份有限公司副董事长、总经理，上海东方上市企业博览中心副总经理，锦江国际（集团）有限公司计划财务部经理。现任锦江国际（集团）有限公司副总裁兼金融事业部总经理，上海锦江国际酒店（集团）股份有限公司执行董事、首席执行官，上海锦江国际投资管理有限公司董事长、首席执行官，Radisson Hospitality AB 董事长，上海锦江国际实业投资股份有限公司董事，锦江麦德龙现购自运有限公司副董事长，华安基金管理有限公司董事，长江养老保险股份有限公司董事，史带财产保险股份有限公司监事。

朱诚健，男，汉族，1975年5月生，中共党员，在职本科，工程师。1994年7月任上海石化城市建设综合开发公司工程部助理工程师；2008年1月任上海金山嘴房地产开发有限公司工程部副经理；2011年5月任上海石化城市建设综合开发公司工程管理部项目经理；2013年12月任上海石化城市建设综合开发公司工程管理部经理；2015年1月任上海石化城市建设综合开发公司副总经理；2015年6月任上海石化城市建设综合开发公司党支部委员、副总经理；2017年11月任上海石化城市建设综合开发公司党支部委员、总经理。2018年11月任上海石化城市建设综合开发公司党支部副书记、总经理。

杨嫣，女，汉族，1978年生，研究生学历，国际工商管理硕士。现任上海上国投资产管理有限公司风险合规部总经理。杨嫣历任上海国际集团有限公司法律部法律顾问、法律事务室项目经理、风险合规总部经理、风险合规总部高级经理、风

险合规部资深经理。

陈阳，女，汉族，1987年生，理学学士。现任上海上国投资管理有限公司投资管理部副总经理。陈阳2010年9月参加工作，历任美国大都会人寿欧洲、中东、非洲投资总部（英国伦敦）资产组合管理部分析员、高级分析员、经理；上海国际集团有限公司资本运营部经理。

### 3、非董事高级管理人员简历

杨国兴，男，汉族，1968年1月生，中共党员，硕士研究生，国际商务师。1990年8月参加工作，历任上海申威达机械有限公司外销业务主管、总经理助理、副总经理、常务副总经理（主持工作），上海印刷包装机械总公司副总经理，上海机电股份有限公司投资管理部、战略发展部部长、总经理助理，上海电气集团印刷包装机械有限公司副总裁（期间兼任美国高斯国际高级副总裁），上海电气集团股份有限公司产业发展部副部长、产业投资部副部长。现任上海上国投资管理有限公司党总支委员、常务副总经理。

胡雅娟，女，汉族，1978年5月生，研究生学历。历任中化集团上海公司项目经理，上海复星医药集团投资总监，海通开元投资有限公司执行总经理。现任上海上国投资管理有限公司总经理助理。

### （三）现任董事、监事、高级管理人员在股东单位及其他单位（不包括发行人下属公司）兼职情况

公司董事会成员有4名，监事会成员有6名，非董事高级管理人员2名，其中9名存在在其他单位兼职的情况，其他董事、监事和高级管理人员不存在其他单位兼职情况。

董事、监事及高级管理人员兼职情况如下：

姓名	兼职单位名称	担任职务	是否为关联单位
陈志刚	申联国际投资有限公司	董事	是
蒋明	上海国有资产经营有限公司	监事长	是

	上海国际集团资产管理有限公司	董事	是
鲁国锋	上海久事（集团）有限公司	总经济师	是
	上海久事投资管理有限公司	党支部书记、总经理	否
	上海九海实业公司	董事长	否
	上海久事罗斯福股权管理有限公司	副董事长	否
	上海国际赛车场经营发展有限公司	董事	否
周鸣	申能股份有限公司	证券事务代表、证券部经理	是
刘军军	上海国际集团有限公司	投资管理一部专职董监事	是
	上海股权托管交易中心股份有限公司	董事	是
	上海国际集团资产管理有限公司	董事	是
	上海国有资产经营有限公司	董事	是
	北京昆仑饭店有限公司	董事	是
段光华	上海汽车集团股权投资有限公司	战略投资经理	是
马名驹	锦江国际（集团）有限公司	副总裁兼金融事业部总经理	否
	上海锦江国际酒店（集团）股份有限公司	执行董事、首席执行官	否
	上海锦江国际投资管理有限公司	董事长兼总经理	是
	锦江麦德龙现购自运有限公司	副董事长	否
	Radisson Hospitality AB	董事长	否
	上海锦江国际实业投资股份有限公司	董事	否
	华安基金管理有限公司	董事	是
	长江养老保险股份有限公司	董事	否
	史带财产保险股份有限公司	监事	否
朱诚健	上海石化城市建设综合开发公司	党支部副书记、总经理	是
杨嫣	上海证券有限责任公司	监事	是

#### （四）持有发行人股权及债券情况

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人董事、监事和高级管理人员均不持有发行人股权及债券。

### 五、发行人主要业务及主要产品的用途

#### （一）发行人的业务经营情况

## 1、主营业务范围

发行人的主营业务范围为资产管理，实业投资，企业管理咨询，财务咨询。  
(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)

作为一家股权多元化的国有资产管理公司，公司投资的项目主要涉及金融、新能源和新材料、智能制造、大健康、消费升级等领域。目前，公司把握军民融合、国企混改、产融结合的投资机会，依托直投等方式，积极推进资产管理业务。自成立以来，发行人有序推进存量和股权债权类业务的实质性运作，推进公司业务发展，取得了较好成绩。目前，发行人的主要业务为权益类投资业务及固定收益类投资业务。

权益类投资业务方面，公司投资领域广泛，包括股票投资、定向增发、未上市公司股权投资、产业基金投资等。按照资产的投资方式来看，该业务可划分为存量权益类资产管理和增量权益类资产投资管理。存量权益类资产投资管理，是指对公司自成立之日起从上海国际信托有限公司承继而来的股权资产进行后续管理。公司持续加强存量资产“三会”议案的审议，加大投后管理力度，主动探索存量资产管理新模式，认真履行股东职责。目前，公司每年盈利中有超过 90% 的部分来自存量资产的分红收入，存量资产的运营质量不断提高。增量权益类资产投资管理，是指按照年度投资计划及集团部署，以直投业务为主线，整合各方资源，积极推动主动性项目投资。目前，公司增量业务运作触及 A 股定增、产业基金等板块，在金融领域的战略性直投业务及外部资源的拓展上均已取得较大突破和进展。未来，该板块业务的比重将不断提升，成为发行人利润的重要来源。

固定收益类投资业务方面，公司扎实推动固定收益类项目，稳步提升资产配置能力。一方面，公司充分利用并挖掘股东资源，开展稳妥优质的合作项目；另一方面，公司积极推进区位、品性优质的固定收益非标类投资项目，拓展丰富公司投资渠道，寻找更多盈利机会。未来，公司将充分利用好公司市场品牌，走访外部机构、中介机构、上市公司、基金公司等，进一步储备优质的项目资源。增强固定收益类投资工作的可预见性，把握固定收益类项目的机会，在严控风险的基础上，加强类固定收益项目的开拓。

## 2、企业主营业务经营状况

公司主要经营业务为权益类投资业务及固定收益类投资业务，前述业务的收入在财务报表中均体现为投资收益，故公司投资收益对营业利润的贡献较大，符合公司的运营模式。公司的投资收益主要来自可供出售金融资产等持有期分红，不存在来自二级市场的股票交易收益。近三年，公司产生投资收益的来源情况如下：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	2.08	-	-
可供出售金融资产等取得的投资收益	22,817.69	39,938.15	1,827.67
持有其他流动资产取得的投资收益	7,586.71	4,911.14	69,160.14
<b>合计</b>	<b>30,406.48</b>	<b>44,849.29</b>	<b>70,987.81</b>

按照权益类和固定收益类投资收益区分，近三年，发行人的投资收益明细情况如下表所示。

单位：万元、%

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
权益类投资	22,819.77	75.05	38,732.39	86.36	69,160.14	97.43
固定收益类投资	7,586.71	24.95	6116.90	13.64	1,827.67	2.57
<b>合计</b>	<b>30,406.48</b>	<b>100.00</b>	<b>44,849.29</b>	<b>100.00</b>	<b>70,987.81</b>	<b>100.00</b>

## 3、各业务板块经营情况

### (1) 权益类投资业务

公司权益类投资可细分为直接投资和专项基金投资，其中包括对上海市重点金融企业进行投资、持股，部分投资资产与国际集团作为一致行动人共同持有，作为国际集团的战略资产，是长期性持有的资产。

#### 1) 直接投资

公司的直投业务主要为一级市场直接股权投资，截至 2018 年 12 月 31 日，公司持有上海证券、国泰君安、浦发银行和华安基金等多家重点金融机构的股权/份，相关投资明细情况如下表所示。

单位：万元

	资产明细	持股比例 (%)	持股数量	公允价值
一级 市场	上海证券有限责任公司	33.3300	869,913,000	110,145.47
	国泰君安证券股份有限公司	0.8662	75,482,261	115,638.82
	上海浦东发展银行股份有限公司	4.7500	1,395,571,025	1,367,659.61
	申联国际投资有限公司	16.5000	8,250	28,791.45
	华安基金管理有限公司	20.0000	3,000	3,000.00
	国泰君安投资管理有限公司	0.0164	225,235	43.25
	中航投资控股有限公司	-	-	50,000.00
一级半市 场	北京航天长峰股份有限公司	2.2400	8,194,898	7,399.99
	北京首创股份有限公司	1.4100	80,385,852	27,572.35

截至目前，公司在一级市场上表现亮眼。2015 年，为实现主辅分离、主业明晰的目的，上海国际信托有限公司进行存续式分立，将部分与信托主业无关的资产、负债剥离给新设的上海上国投资资产管理有限公司，其中包括国泰君安证券、浦发银行、上海证券、华安基金等金融行业优质企业的股权。

其中，国泰君安证券股份有限公司是中国证券行业长期、持续、全面领先的综合金融服务商。国泰君安跨越了中国资本市场发展的全部历程和多个周期，始终以客户为中心，深耕中国市场，为个人和机构客户提供各类金融服务，确立了全方位的行业领先地位。在多年创新发展过程中，国泰君安逐渐形成了风控为本、追求卓越的企业文化，成为中国资本市场全方位的领导者以及中国证券行业科技和创新的引领者。截至 2018 年末，国泰君安资产规模为 4,367.29 亿元，负债规模为 3,030.56 亿元，股东权益为 1,336.73 亿元，净利润为 70.70 亿元，财务状况和经营成果在同行业中遥遥领先。

上海浦东发展银行股份有限公司是 1999 年在上海证券交易所挂牌上市的全国性股份制商业银行。近年来，浦发银行加快国际化、综合化经营发展，以香港、新加坡分行开业、伦敦代表处、浦银国际成立为标志，迈出国际化经营的实质性步伐，以投资设立浦发村镇银行、浦银金融租赁有限公司、浦发硅谷银行等机构和顺利收购上海国际信托有限公司为标志，积极推进综合化经营。浦发银行获“全球银行 1000 强”、“全球企业 2000 强”、“财富世界 500 强”、“中国企业 500 强”等荣誉。截至 2018 年末，浦发银行资产规模为 62,896.06 亿元，负债规模为 58,112.26 亿元，股东权益为 4,783.80 亿元，净利润为 565.15 亿元。自成立以来，浦发银行的分红一直是公司投资收益中最为重要的构成部分，2015-2018 年，浦发银行给予公司的分红分别为 3.69 亿元、5.03 亿元、2.15 亿元及 1.40 亿元。近两年，浦发银行的分红出现一定程度的下降，主要系受到经济形势和市场行情的影响，近两年证券市场动荡，金融行业经营业绩持续下滑。在这样的宏观背景下，浦发银行仍然有能力进行额度较大的收益分配，未来当市场行情好转时，将为公司带来更为丰厚的投资收益。

上海证券有限责任公司成立于 2001 年 5 月，是由原上海财政证券公司和上海国际信托有限公司证券总部新设合并成立的全国性综合类证券公司。2005 年 12 月，上海证券成为全国创新试点证券公司之一。上海证券现拥有各类专业人员 1000 余人，营业网点 54 家，已形成以上海为中心，北京、深圳、重庆、温州、南京、杭州等发达城市为主体的经营网络，是国内业务资格最齐备的证券公司之一。上海证券于 2007 年正式受让中富证券有限责任公司证券类资产，实现了经纪业务的快速扩张，进一步推动了上海证券的战略发展。发行人为上海证券的股东，与上海证券紧密联系，发行人可依托该优势，深度挖掘合作机会，探索推进与上海证券的全方位战略合作，为将来的创收创造机遇、增加可能。

上述优质的存量资产每年为公司带来丰厚的分红收入。2017 年公司取得投资收益 4.48 亿元，其中存量资产分红收入 3.87 亿元，占比高达 86.38%；2018 年公司取得投资收益 3.04 亿元，其中存量资产分红收入 2.28 亿元，占比高达 75.02%。与

此同时，2018 年，公司联合集团本部以投资联合体形式参与中航投资控股有限公司增资项目，完成 5 亿元投资，此举推动公司的战略性直投业务取得重大突破。鉴于中航投资系中航资本控股股份有限公司的全资子公司，公司背景、经营实力等优势突出，预计投资报酬可观。

除在一级市场有所突破外，公司在一级半市场上也不断尝试，且业务能力持续提升。2018 年 4 月，公司完成航天长峰定增项目 788.82 万股的投资，投资金额高达 1.02 亿元，成为其第四大股东；2018 年 11 月，公司完成首创股份定增项目 8,038.59 万股的投资，投资金额高达 2.50 亿元，成为其并列第五大股东。

## 2) 基金投资

基金投资方面，公司目前已经参与两只私募股权投资基金，基金管理人分别为上海金浦创新股权投资管理有限公司和上海国方母基金股权投资管理有限公司。发行人作为有限合伙人投资者认购产业基金的份额，分别承诺自有资金认缴了多只产业基金，其中发行人作为有限合伙人认购专项基金份额，具体明细如下：

单位：万元、%

基金名称	认缴规模	认缴比例	实缴规模
上海金浦国调并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）	20,000.00	6.97	10,000.00
上海国方母基金一期股权投资合伙企业（有限合伙）	10,000.00	2.22	5,000.00

发行人与多家基金管理公司建立了长期合作，以市场化机制吸纳行业顶尖的投资团队，基金的投资管理及运营主要依赖基金管理公司及其投资团队，公司通过合伙人会议、派遣观察员等方式实施对基金的投后跟踪和管理。

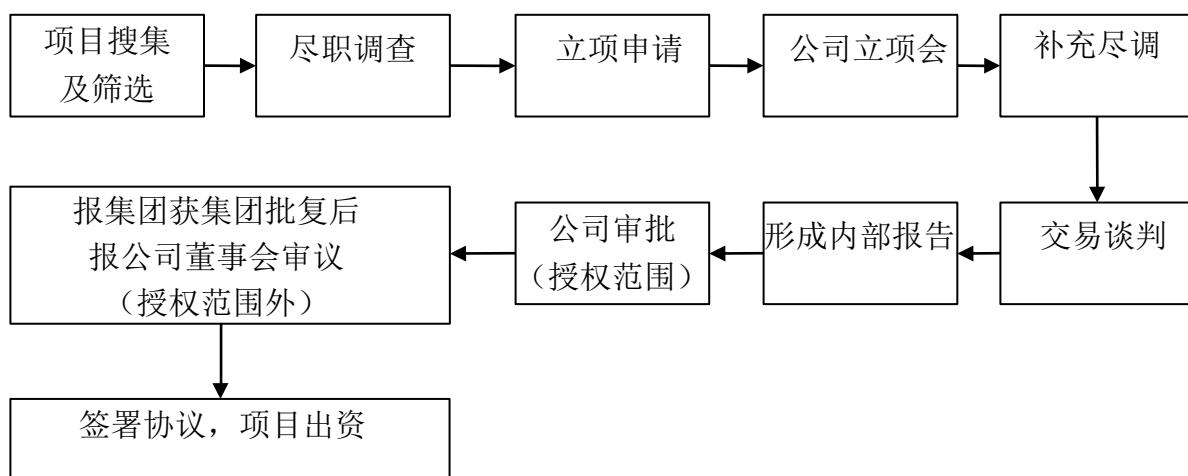
上海金浦创新股权投资管理有限公司管理的首期上海金融发展投资基金于 2011 年 3 月设立，并于 2012 年 12 月封闭。首期上海金融发展投资基金投资期已经结束，持有的金融类投资包括中国银联、国泰君安证券、兴业银行以及中银国际证券，持有的其他投资包括维格纳斯、神州长城、北大之路、宝蓝物业和蚂蚁金服等。目前该基金市值增值幅度较大，并已进入退出期。上海金融发展投资基金（二

期) 目前处于投入期, 主要投资领域为金融发展、医疗健康、医疗服务、互联网和大消费等, 持有的其他投资包括蚂蚁金服等。

上海国方母基金股权投资管理有限公司旗下的国方母基金目前截止 2018 年底已过会投资基金 7 只, 实际出资基金 6 只, 直投项目 1 个, 累计实际已投金额超 8 亿元。

### 3) 权益类投资业务流程

公司权益类投资的具体业务流程图如下所示:



具体来说, 公司权益类投资的业务步骤大致可划分如下:

- ①投资管理部在公司项目池内选择项目并获取相关信息, 部门内部讨论项目可行性, 并成立项目小组进行项目前期调研, 出具立项报告;
- ②项目报立项会评议, 投资管理部、风险合规部及财务管理部对项目进行业务、法律、财务等各方面的初步判断, 并形成是否立项继续推进的意见;
- ③项目通过立项评议后, 进行补充尽职调查和更为深入的分析研究, 部分重大项目也会聘请第三方机构出具专业报告, 直至最终形成可行性研究报告;
- ④风险合规部根据投资管理部提交的可行性研究报告等项目材料, 经过审核后出具对投资项目的风险审核意见, 投资管理部根据公司章程和相关决策权限, 报发

行人总经理、董事长、董事会、股东会审批；

⑤根据上海国际集团有限公司投资企业管控方案的有关规定，需事先报上海国际集团有限公司审核的项目还应履行相关审核程序，即应先履行除发行人董事会外的其他必要程序后报上海国际集团有限公司审核，经上海国际集团有限公司审核同意后，再根据公司章程的有关规定，提交发行人董事会或股东会审议。

## **(2) 固定收益类投资业务**

公司固定收益类投资业务包括标准类债券的投资和非标准类固定收益项目投资。当前，公司的固定收益类投资业务主要为通过信托、资管计划参加的非标准类固定收益项目投资，针对该类投资，公司执行严谨的标准化的投资决策流程，在投资前均严格实施项目立项、尽职调查、拟定投资方案、投资可行性分析等内部决策程序，保证所投标的的安全性，对风险进行有效把控。从 2019 年起，标准类的固定收益产品配置会成为公司固定收益类投资业务的工作重心之一，投资品种包括公司债、可转换债券、资产支持证券（ABS）、非公开定向债务融资工具（PPN）等金融产品，投资范围的扩大能够有效提高资产组合的多样化，合理分散非系统性风险。在固定收益产品的投资上，公司秉承谨慎性和安全性原则，在合理选择产品的期限结构和收益水平的基础上，重点关注投资标的的资信水平，对信用担保有较高的要求，在保证资金安全的基础上，力争合适的投资收益。

截至 2018 年 12 月 31 日，发行人固定收益类投资业务主要集中在信托产品，底层资产通常为非标类资产，以一线城市的商业地产为主，产品期限一般为一年，产品收益率较高，具体明细如下表所示：

单位：万元

项目	信托机构	投资规模	公允价值
国建 1 号单一资金信托	上海爱建信托有限责任公司	20,000.00	20,000.00
爱建·长盈精英·奉贤馨雅名庭项目 集合资金信托计划(十二期)	上海爱建信托有限责任公司	20,000.00	20,000.00
北京华联商厦单一资金信托	上海爱建信托有限责任公司	25,000.00	25,000.00

## **(3) 其他业务**

公司目前还利用部分闲置资金进行期限在一年以内（含一年）的流动资产投资，

目的为提高闲置资金收益。该类投资包括银行、信托公司、基金公司等金融机构发行的理财产品、沪深交易所国债逆回购、债券投资（包括但不限于委托贷款、证券公司次级债等方式的直接或间接资金融出）和月末银行存款安排等。

目前，公司的该类投资主要集中在集合类产品，底层资产通常为标准类债券，投资期限为一年以内，流动性较强。为了严格把控公司闲置资金的流动性及安全性，公司优先选择大型金融机构发行的产品，在风险适宜情况下，优先选择收益率较高的产品。

近三年，公司其他流动资产投资明细如下所示。

#### 2016年末公司其他流动资产的投资情况

单位：万元、%

项目	期末余额	占比
上海银行-结构性存款	10,100.00	10.62
上海信托-红宝石1号-七天信托基金	10,052.13	10.56
上海信托-红宝石安心稳健系列(上信-H-7001)	46,015.78	48.35
浦发银行财富班车3号	26,000.00	27.32
东证宝盈12号	3,000.00	3.15
<b>合计</b>	<b>95,167.91</b>	<b>100.00</b>

#### 2017年末公司其他流动资产的投资情况

单位：万元、%

项目	期末余额	占比
上海信托-现金丰利	49,647.63	36.80
上海信托-红宝石(139天)H-3999	50,100.00	37.14
上海信托-红宝石(64天)H-3999	30,145.09	22.35
中信-共赢稳健周期63天	5,000.00	3.71
<b>合计</b>	<b>134,892.72</b>	<b>100.00</b>

#### 2018年末公司其他流动资产的投资情况

单位：万元、%

项目	期末余额	占比
广发资管-多添富3号(56天)	20,000.00	66.45
上海证券-上享五号	50.00	0.17
广发证券资管-多添富3号(154天)	10,000.00	33.23
其他	46.34	0.15
<b>合计</b>	<b>30,096.34</b>	<b>100.00</b>

## （二）发行人所处行业现状及前景

### 1、公司所属资产管理行业现状

#### （1）资产管理行业的发展概况

近年来，我国资产管理行业发展较快。分类来看，2018年基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金、公募基金等成为资管业务的主力军。未来，从投资端来看，广义的资产证券化和权益投资将成为资管行业的重要投向，通过技术手段改造存量资产，拓展投资边界，将是资管行业破解资产荒的突围方向。从产品端来看，将配合长久期、净值型的产品形态，给予投资人更多选择，切实降低实体经济的融资成本。从风险管理的角度来看，各类机构之间的业务、产品交叉越来越多，滋生监管套利、杠杆叠加、多层嵌套等诸多问题，将成为金融系统性风险的重大隐患。

#### （2）资产管理行业的发展趋势

未来几年内，资产管理市场会形成一种新的结构形式，由私人银行、信托理财、券商理财、基金和保险组成。具体表现为：银行通过个人理财业务及企业客户进而转化为私人银行的模式；信托理财成为高净值人群的必选投资；中端理财投资的不断扩大将会带动券商理财；保险和基金门槛较低，会进一步占据更多的低端市场份额。由于基金、信托、银行、券商、保险受各种环境的不断影响，将会使资产管理在跨界上竞争变得愈演愈烈。从多个方面来看，我国在资产管理上仍无法满足国内投资者的需求。而随着资产管理跨界的不断影响，资产管理的市场仍然具有更加广阔的发展领域。这就要求资产管理公司不仅要继续优化其主要业务优势，还需要进一步合理调整业务结构、业务精细化、资产证券化的发展，有效改善经营特色，推陈出新，进而提升竞争力，做到公司可持续，早日完成从“优秀”转型到“卓越”的目标。

#### （3）资产管理行业的现存问题

##### ①资金池

商业银行通过滚动发售短期理财产品持续募集资金。例如，银行通过发行理财产品募集资金，然后将资金进行集合运作，违规投向股票、房地产等风险较高的标

的资产，从而获取高额收益。资金池业务造成资金来源和项目投向无法一一对应，一旦部分投资标的出现逾期坏账、投资收益率低于应付收益率，以及资金池流动性不足，就会使资金池理财产品的兑付和运作丧失持续性，从而产生兑付风险。

#### ②多层嵌套

对资产管理行业限制的明显放松，使各类金融机构热衷于相互合作，开展多层次嵌套的资产管理业务，从而规避不同行业的监管标准与要求，扩大资产管理的实际投资范围。资产管理机构通过层层嵌套，不仅使资产管理行业的结构复杂化，资金链条被拉长，底层资产的收益和风险难以穿透，融资成本增加，而且还导致金融脱实向虚，大量资金在金融体系内空转。

#### ③期限错配

过度的期限错配容易产生流动性风险。当少数资产管理机构缺乏流动性时，它们能够在市场上拆借到资金。当大多数资产管理机构同时缺乏流动性时，它们就很难在市场上拆借到足够资金，进而会加剧市场恐慌情绪，甚至引发系统性金融风险。

#### ④刚性兑付

长期以来，出于稳定金融秩序和保护投资者利益的考虑，刚性兑付成为我国资产管理行业不成文的“潜规则”。刚性兑付使得资产管理业务异化为类似银行吸储业务，形成了高收益、低风险的市场预期，扭曲了市场定价机制。刚性兑付混淆了投资者、金融机构和政府部门的法律责任，干扰了正常的金融秩序，甚至影响了社会稳定。刚性兑付还导致较多的资金流向地方政府平台和房地产领域，对民营企业，特别是小微企业形成了挤出效应。新颁布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“《指导意见》”）明确提出打破刚性兑付的要求，但如何将《指导意见》的要求落实到位，依然面临不少法律、监管和自律等方面的障碍。

#### ⑤道德风险

道德风险通常是指在委托-代理关系中，代理人（主要指信息优势方）受自身利益本能的驱使，利用制度漏洞和信息优势，为追求自身效用最大化而损害委托人（主要指信息劣势方）或其他代理人所造成的风险。例如，少数资产管理公司利用信息不对称优势，以所谓的“高收益、低风险”诱骗投资者，进行非法集资。这样的

道德风险会提升资产管理机构的风险偏好，降低投资者的风险意识，而且还会增加监管的难度和成本。

## 2、公司主要投资企业所属行业现状

### (1) 证券业

#### 1) 2018年证券行业发展回顾

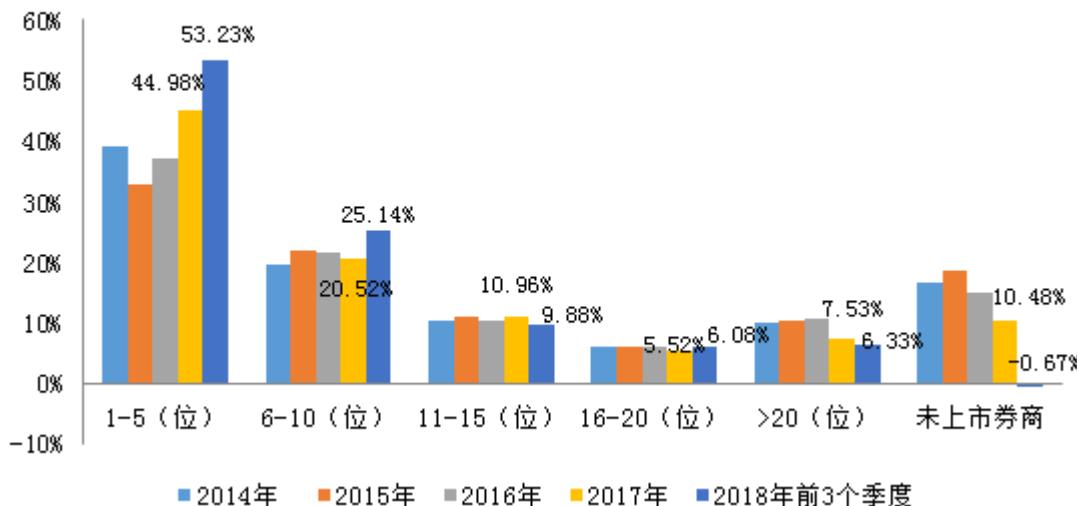
##### ①监管继续回归本源，防范系统性金融风险

2018 年，资本市场延续依法全面从严监管态势，继续完善基础性制度，补齐监管短板，监管继续回归本源，着力打造良好的资本市场环境。中国银监会、中国保监会合并，监管体制改革加快推进；资管新规正式落地，实现大资管统一监管；对金融风险实行穿透式监管，在加强功能监管的基础上，重视行为监管；互联网金融纳入监管体系，实现监管全覆盖；打击违法违规行为力度不减。2018 年第 3 季度以来，随着经济下行压力进一步加大，资本市场持续低迷，一系列稳定资本市场和鼓励服务实体经济的举措相继推出，有效防范经济和金融风险。同年 10 月 30 日，中国证监会发布声明，明确要优化交易监管，引导增量资金入市；《公司法》修订通过、相关部委发布意见，鼓励上市公司回购股份；多部门联合纾解上市公司股票质押风险，为民营企业提供流动性支持；并购重组多项规则“松绑”；启动信用保护工具试点，创新民营企业债券融资工具。

##### ②行业头部效应进一步凸显，市场集中度加速提升

2018 年，在市场存量竞争格局、监管扶优限劣的政策导向下，龙头券商竞争优势进一步凸显。大型券商业务结构相对均衡，应对市场波动能力较强。同时，在低迷的市场环境下，大型券商凭借规模优势、平台优势、品牌优势，市场占有率加速提升。2018 年前 3 个季度，净利润排名前 5 位和前 10 位上市券商占全行业比重分别较 2017 年提升 8.25 个百分点和 12.88 个百分点（见图 1）；仅 42 家券商斩获 IPO 承销项目，前 10 家券商承销家数和承销金额市占率分别达 58.00%、79.44%，分别较 2017 年提升 4.44 个百分点、21.86 个百分点，大项目向头部券商集中的趋势十分明显；券商资管月均规模前 20 位占比达 68.28%，较年初提升 3.97 个百分点。

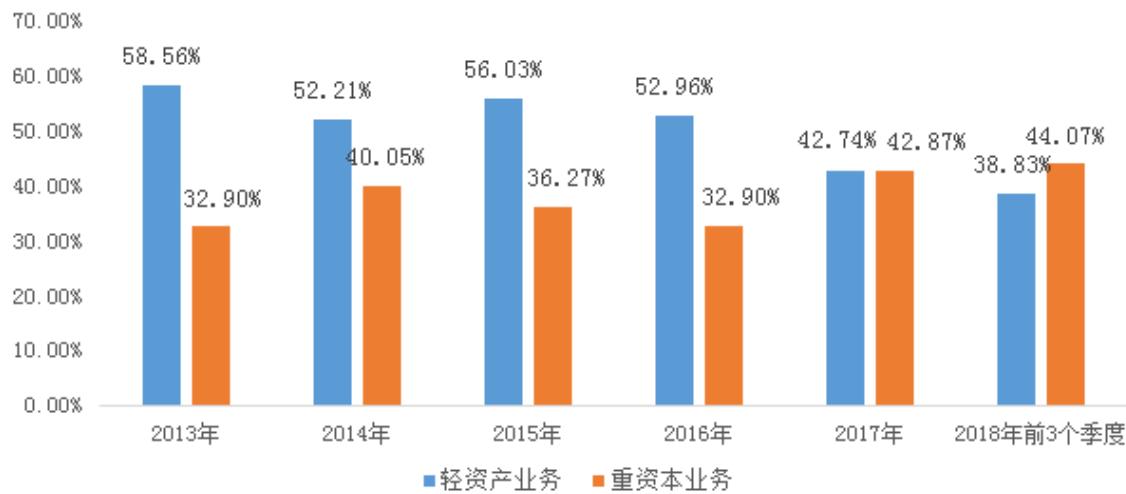
图1：2014-2018年前3个季度证券行业净利润集中度



### ③重资本化趋势持续，业务模式面临转型

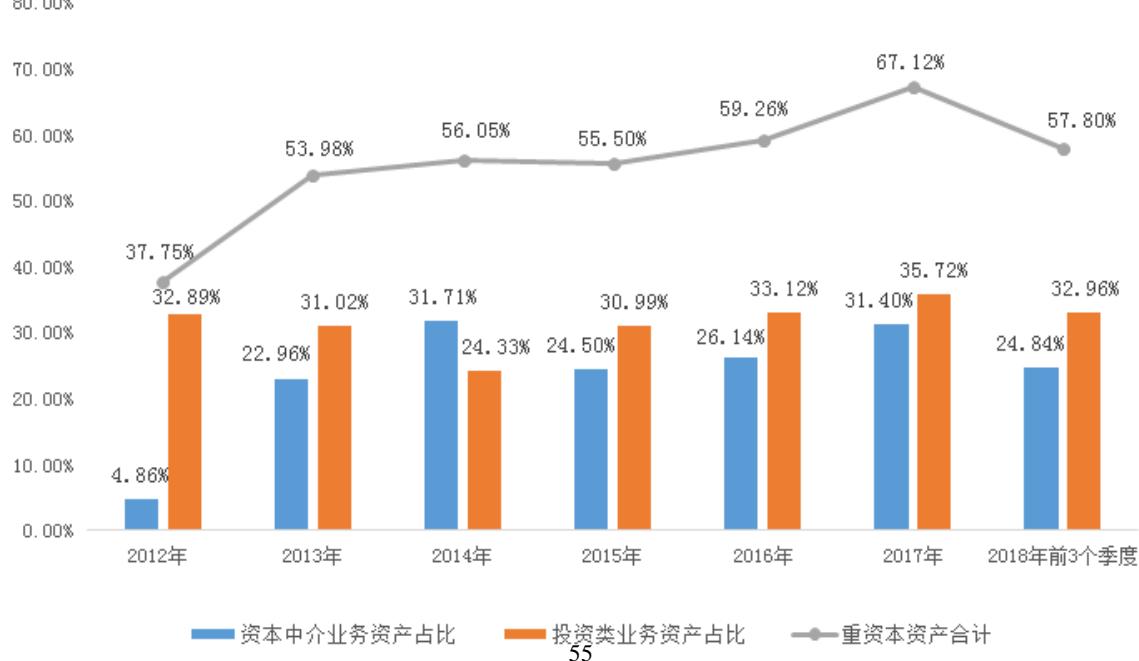
2018 年，证券行业重资本化趋势仍在持续。在通道业务增长空间有限的背景下，重资本业务仍然是行业发展的主要方向。2018 年前 3 个季度，依托资产负债表驱动的重资本业务（信用、自营、股权投资）收入占比达 44.07%，较年初继续提升 1.20 个百分点，依托牌照的轻资产业务（经纪、投行）收入占比继续下降（见图 2）。与之相应，行业资本补充继续保持较快速度，截至 2018 年 11 月底，上市券商 A 股再融资募资净额 310.61 亿元，较 2017 年全年低 10.49%；新增上市券商 5 家，为历年之最，上市券商加速扩容。

图2：2013-2018年前3个季度证券行业  
轻资产与重资本业务收入占比



与此同时，受经济形势和市场行情影响，市场违约风险频发导致信用业务规模显著收缩，股市低迷导致权益投资规模明显下降。券商传统重资本业务面临一定风险，业务模式亟待转型。从资产构成来看，2018年前3个季度，34家上市券商资本中介业务（“融出资金”和“买入返售金融资产”）、投资类业务（“交易类金融资产”和“可供出售金融资产”）资产总量占总资产比重合计达57.80%，较年初下降9.32个百分点（见图3）。

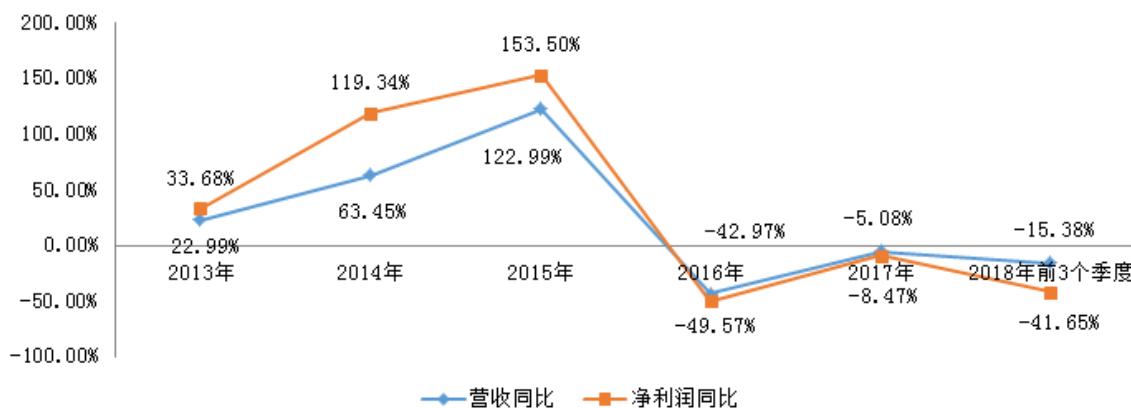
图3：2012-2018年前3个季度上市券商重资本业务资产占比



#### ④行业增长承压，业务多元化探索加快

2018 年，在金融紧缩周期和经济转型双重压力下，证券行业经营业绩继续下滑。前 3 个季度，证券行业营业收入同比下降 15.38%，净利润同比大幅下滑 41.65%，总资产较上年末增长 0.79%，净资产较上年末增长 2.11%（见图 4）。

图4：2013-2018年前3个季度证券行业营收和净利润变动情况



在金融扩张大幅放缓、市场行情持续低迷的背景下，传统业务收入普遍大幅下滑，市场进入存量竞争格局，行业加快业务多元化探索，拓展新的增长空间。在传统牌照业务和重资本业务外，部分券商持续加大私募和另类子公司、国际业务、机构业务、衍生品、期货子公司等领域的投入，多元化业务收入增长迅速，占比明显提升。2018 年前 3 个季度，经纪、投行、自营、信用等主要业务收入大幅下降，股权投资和其他业务收入大幅增长，分别同比增长 91.12% 和 43.26%，收入占比合计达 13.30%（见表 1）。

表 1 证券行业主营业务收入情况

指标	2018年前3个季度 (亿元)	占比(%)	同比增幅(%)
代理买卖证券业务净收入 (含席位租赁)	495.61	26.18	-20.84
证券承销及保荐净收入	172.77	9.13	-37.56
财务顾问业务净收入	66.73	3.52	-15.00
资产管理业务净收入	203.01	10.72	-4.94
利息净收入	156.76	8.28	-43.17
证券投资收益	526.28	27.80	-11.40
股权投资收益	151.31	7.99	91.12
投资咨询业务净收入	20.33	1.07	-13.46

其他收入	100.50	5.31	43.26
合计	<b>1,893.31</b>	<b>100.00</b>	<b>-15.38</b>

## 2) 2019年证券行业发展展望

2019年，在中国经济转型深化、金融回归服务实体经济的背景下，资本市场改革创新将持续推进，证券行业也将迎来新的变革。

### ①资本市场改革加快推进，行业服务实体经济功能将强化

2019年，资本市场将迎来重大变化。一方面，资本市场服务实体经济功能将明显提升，资本市场将承担起推动中国经济转型的重任；另一方面，资本市场改革创新将加快，一系列有利于资本市场长期健康发展的举措有望相继落地。

在此背景下，资本市场将为证券行业带来重大发展机遇。一是大投行业务将获得大发展。资本市场作为推动中国经济转型的重要手段，支持企业上市、融资、并购重组等相关监管政策有望进一步放松，科创板的设立将加快推动科创企业上市。资本市场服务实体经济功能的强化，将为投行业务带来更多发展机会。二是投资业务有望迎来新变革。特别是科创板运用资本市场支持经济创新转型、培育符合国家战略的科创企业，将为股权投资业务带来发展良机。相关改革创新制度的推出将推动现有二级市场投资转向长期价值投资。三是满足实体经济需求的创新业务有望进一步推出。信用风险缓释工具在暂停两年后重启、沪深交易所推出信用保护工具试点、相关部门表示将扩大ETF期权品种，说明以服务实体经济需求为目的的创新仍受监管支持，更多的创新产品和业务有望推出。

### ②行业战略将加速分化，推动行业差异化发展

过去行业高速发展，同质化竞争严重，各券商普遍以打造综合性证券公司为战略目标。近两年来，虽然多数券商发展特色仍不明显，但行业差异化发展特征已逐步显现，部分券商在某一两项业务上占比明显高于行业平均水平。例如，2018年前3个季度，中国银河证券、方正证券等经纪业务占比超过40%；广发证券、东方证券等资管业务占比超过20%；中信建投证券、东兴证券等投行业务占比超过15%；西南证券、西部证券等自营业务占比超过40%。

2019 年，在证券行业增速放缓、资本市场改革深化、监管政策扶优限劣的背景下，预计不同券商发展战略将加速分化。当前，大型券商竞争优势进一步凸显，中小券商难以在各项业务上与之展开全面竞争，在市场存量竞争格局下，各项业务的市场集中度都在加速提升。加强业务聚焦，打造特色化竞争优势，将是中小券商在新形势下实现战略突围的必然选择。

### ③投资者机构化趋势将加快，重塑市场和业务格局

2018 年，我国资本市场投资者机构化趋势加快，机构投资者规模和成交占比加速提升。上半年，全市场股票成交额同比增长 0.55%，公募基金成交同比增长 18.97%，公募佣金分仓收入同比增长 17.05%。截至 2018 年第 3 季度末，中国股票型上市 ETF 规模已达 2,529 亿元，较 2017 年末增长 27.28%。

2019 年，随着保险、社保、银行理财等资金加快进入股市，外资长期资金逐步布局中国资本市场，中小投资者进一步转向专业投资机构，我国资本市场投资者机构化的趋势将进一步加快，并对资本市场格局和券商业务带来重大变化。一方面，市场投资风格将加速转变。机构投资者占比上升将提高其市场话语权，并引导市场投资风格转向长期价值投资。同时，机构投资者较散户成交更为稳定，券商交易佣金收入波动将降低。另一方面，券商机构业务有望保持快速增长，进一步强化大型券商竞争优势。公募和私募基金将继续稳步增长，保险、银行、社保等机构客户的重要性将进一步提升，带动券商机构业务规模快速增长。牌照齐全、业务结构均衡的大型券商，通过业务联动为客户提供综合金融服务，将进一步强化传统业务优势，并带动自营等重资本业务转型，加快创新业务发展。

### ④证券公司治理机制迎来新变革

2018 年 11 月 9 日，中国证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》，提出上市证券公司可以通过资管计划、信托计划等形式实施员工持股计划。上市证券公司员工持股计划正式放开，为证券公司完善激励约束机制、提升公司治理水平创造了良好的条件。目前，上市券商中仅有国元证券和兴业证券通过设立资管计划实现员工持股。随着《关于支持上市公司回购股份的意见》的发布，预计 2019 年将有更多上市券商开展员工持股计划，完善激励约束机制。

通过员工持股建立员工与企业的利益共同体，实现对员工的长期激励，鼓励员工和管理层着眼于长远战略，约束员工和管理层短期行为，促进证券公司长期健康发展。

## （2）银行业

当前我国银行发展现状呈现出如下情况：

### ①兼具深度和广度的现代银行业机构体系初步形成

我国银行业体系从改革开放之初人民银行兼具中央银行和商业银行职能的“大一统”模式起步，历经恢复和组建专业银行，国有银行股份制改革，以及政策性银行、股份制银行、城市商业银行、农村金融机构、外资银行、信托公司及其他非银行金融机构等的多元化发展，专业化程度、覆盖广度和服务深度持续增强。截至2017年末，银行业机构种类已达20余种，法人机构4,532家，境内机构网点22.90万个。银行业金融机构总资产从1978年的不足2,000亿元，扩大到超过250万亿元。中国银行业在国际金融体系中的重要性逐渐提升，已有五家金融机构成为全球系统重要性金融机构。2018年英国《银行家》杂志按一级资本排名的全球前1,000家大银行中，中资银行有135家，其中工商银行、建设银行、中国银行、农业银行4家银行分列前四名。

### ②银行业有力支持国民经济迈上新台阶

金融是实体经济的血脉。改革开放以来，银行业立足实体经济需求，不断优化信贷结构，对国民经济发展起到了重要支持作用。

一是着力满足国家重点领域融资需求。一大批高铁、公路、港口、机场等基础设施建设得到有力信贷支持，目前基础设施行业贷款余额已超过25万亿元。

二是积极支持经济结构优化升级。制造业、战略性新兴产业贷款持续增长，科技金融、绿色金融逐步发展壮大。目前科技型企业贷款3.30万亿元，绿色信贷超过9万亿元。

三是大力发展普惠金融。金融服务覆盖面不断扩大，网点乡镇覆盖率和基础金融服务行政村覆盖率均超过96%。小微、三农等薄弱领域的金融可获得性持续提升，扶贫小额信贷发展迅速。个人消费金融从无到有，全面开展。清理规范收费项

目，缩短融资链条，引导降低社会融资成本。目前用于小微企业的贷款、涉农贷款余额分别超过 33 万亿元、32 万亿元。

四是积极助力供给侧结构性改革。通过建立完善债权人委员会机制引导信贷资金稳妥有序退出僵尸企业，积极支持优质企业。稳步开展市场化法治化债转股，推动降低企业杠杆率。全国债委会累计帮扶困难企业 4,052 家。

五是金融产品和服务日益丰富。银行业积极运用金融科技手段，创新服务方式，拓展服务深度，提升服务便利性。现代化金融基础设施日益完善，网上银行、移动银行大幅提升了各类金融服务的便捷性。依靠线上平台快速申贷、放款的贷款模式，大幅提升了企业贷款的可得性和时效性。银行理财、信托产品等已成为广大人民群众的重要财富管理渠道。

### ③银行业管控和抵御风险的能力显著增强

改革开放以来，银行业在摸索中发展，经历了从无序竞争到有序发展，从高风险到风险可控的转变，市场化经营体制机制不断健全，现代公司治理水平不断提高，多元化股权结构逐步优化，“三会一层”合理分工、有效制衡的运行机制基本形成，绩效考核、激励约束等机制不断完善，专业化的风险管理技术手段在行业内得到推广，风险管理能力稳步提升。

党的十八大以来，针对跨行业、跨地区、跨市场风险等新特点、新问题，监管部门督促银行业金融机构把防范系统性金融风险放在更加重要的位置，科学把握监管力度和节奏，严格开展市场乱象整治，加大问责和处罚力度，有效纠正了不顾风险盲目扩张的错误倾向，机构主体的合规经营、理性发展理念明显增强。银行业保持较强的风险抵补能力。商业银行不良贷款率从 2005 年末有贷款五级分类统计以来的 8.52% 下降到 2018 年第三季度末的 1.87%，近年来持续保持在 2% 左右的国际较低水平。贷款损失准备余额 3.67 万亿元，拨备覆盖率 180.70%，资本充足率 13.80%，资本质量在国际同业中处于较好水平。

### ④银行业双向开放取得丰硕成果

银行业坚定实施开放、打破垄断，进一步激发了市场活力，增加了金融的有效供给。

对内开放方面，遵循市场化改革的总体思路，在推动国有银行股份制改造的同时，积极引导民间资本通过发起设立、认购新股、受让股权、并购重组等方式进入银行业金融机构。

对外开放方面，银行业“引进来”与“走出去”并重，党的十八大特别是 2018 年以来，银行业开放力度进一步加大，形成了全面开放新格局。外资金融机构投资中资银行业金融机构股权比例的限制取消，部分重要业务开办的便利化程度明显提升。同时，中资银行紧抓人民币国际化和“一带一路”建设等契机，在全球范围的布局逐渐扩大。

### （三）发行人的行业地位和竞争优势

#### 1、发行人行业地位

发行人于 2015 年 3 月 11 日成立，注册资本为 10 亿元人民币，是上海国际集团有限公司子公司，实际控制人为上海市国资委。公司是上海国际集团开展国有资产管理及投资管理的主要实施主体之一，成立伊始即承担着商业性和市场化运作的经营角色。公司以投资管理和资产管理方面的市场化运作，围绕集团及公司战略，依托股东优势，坚持市场化、专业化方向，发挥老品牌效应，走出一条市场化程度更高、市场化运作更活、市场化决策更灵、市场化经营效果更好的改革创新之路，努力打造成为有品牌、有特色、有竞争力、有活力的优秀资产管理公司。2017 年末和 2018 年末，公司总资产分别达到人民币 220.78 亿元和 185.22 亿元。

#### 2、发行人竞争优势

##### 1) 区位优势

发行人位于全国的金融中心上海，聚集了包括股票、债券、外汇、票据、期货、黄金、保险等各类全国性金融要素市场，它是我国金融产品和业务种类最为丰富和集中的城市。2018 年，上海金融市场成交总额达 1,645.80 万亿元，同比增长 15.20%；直接融资额达 9.60 万亿元，占全国融资总额的 85.00%。

上海作为中国重要的的经济和金融中心，肩负着面向世界，推动长三角地区一体化和长江经济带发展的重任，在全国经济建设和社会发展中具有十分重要的地位

和作用。面对国家给予上海“国际金融中心和国际航运中心”的战略定位，上海市政府积极贯彻“两个中心”的建设举措，大力发展战略业的先天优势，推动国企重组整合与市场化改革，这些独有的区域优势为发行人的业务发展提供了强有力的支持。

## 2) 集团背景优势

发行人的控股股东是上海国际集团有限公司。国际集团是上海市属国有独资企业，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，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。根据上海市国资委的定位以及公司的经营情况，国际集团在上海市国资国企系统中占据着重要的地位，持续推进投资控股的核心企业增强竞争能力，并承担着整合下属国有资产并实现其保值增值的重要任务，在实施上海经济、社会发展战略和上海“两个中心”建设中发挥着国有大型集团公司的重要作用。国际集团通过归集浦发银行、国泰君安等实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，通过发起设立、投资参股、整合重组等方式不断扩大金融投资布局，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。

国际集团成立以来，始终与上海改革发展大局紧密相联。公司通过专业化管理、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，带动各种社会资源助推上海经济社会“创新驱动发展、经济转型升级”。国际集团未来将致力于成为符合国际规则、有效运营的国有资本运营公司，积极开展国资运营、投资管理和金融要素市场建设，努力在国有资本的专业化运营方面闯出一条具有上海改革特点和全国借鉴价值的新路。国际集团这一系列的动作为发行人进一步开展业务提供了良好的契机，强劲地支持了发行人进一步的发展。

## 3) 政策支持优势

2019年1月22日，《上海国际金融中心建设行动计划（2018-2020年）》的发布标志着上海国际金融中心建设已经进入冲刺阶段。《行动计划》提出上海国际金融中心建设的总目标是“到2020年，上海基本确立以人民币产品为主导、具有较

强金融资源配置能力和辐射能力的全球性金融市场地位，基本形成公平法治、创新高效透明开放的金融服务体系，基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心，迈入全球金融中心前列”。在这样重要的战略布局下，上海市政府必将大力出台相关政策引导金融行业又好又快发展。发行人作为上海市资产管理的重要平台，在这样的政策导向下，能够得到国家有关部门和上海市政府的有力支持，在充分利用政府资源、社会关系和有关政策方面具有较明显的优势。

#### 4) 股权多元化优势

发行人是上海国际集团有限公司唯一的股权多元化控股子公司，有 13 家股东单位，国际集团持有 66.33% 股权。多元化的股东结构赋予了发行人更加独立的管理权限和更自主的市场活动能力，提升了发行人在市场上有效地进行资本的流动和组合的能力。持股企业背景多元，为发行人带来了更多潜在的战略合作伙伴，同时也给发行人提供了丰富可借鉴的发展理念和管理经验。部分民营股东的加入，使发行人国有企业资产组成进一步清晰，明确国有企业的责任制度，更有利实现国有资产保值增值。依托股东优势，发行人将走出一条市场化程度更高、市场化运作更活、市场化决策更灵、市场化经营效果更好的改革创新之路。

#### 5) 人力资源优势

发行人的高层管理团队拥有多年的从业经历，熟悉资本市场运作，在项目开发、资产管理、商业运营以及财务等方面拥有丰富的经验。另一方面，发行人拥有一支高素质的员工队伍。发行人的全部员工中，本科以上学历占比达到 93.75%，员工年龄结构合理、专业背景多元。素质优良的员工对于发行人实施发展战略、推进业务发展具有重要的意义。

### 六、发行人及实际控制人、董事、监事、高级管理人员违法违规情况

发行人及实际控制人、董事、监事、高级管理人员最近三年内不存在违法违规及受处罚的情况。发行人董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及公司章程的相关规定。

## 七、发行人的独立性

### （一）发行人业务独立

发行人现有业务包括股权投资业务、固定收益业务、产业基金业务等。发行人设有必需的经营管理部门负责业务经营，该经营管理系统独立于控股股东、实际控制人及其控股的其他企业，发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间没有显失公平的关联交易。因此，发行人具有业务独立性。

### （二）发行人资产独立完整

截至募集说明书摘要出具之日，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形，也不存在其他资产被占用的情形。

### （三）发行人人员独立

股东会是公司的最高权力机构，董事会由 4 名董事组成，监事会由 6 名监事组成。管理机构包括副总经理 1 名，总经理助理 1 名。截至本募集说明书摘要出具之日，发行人独立聘用员工，按照国家法律的规定与所聘员工签订劳动合同，并独立发放员工工资。发行人的劳动、人事及工资管理完全独立。

### （四）发行人机构独立

发行人按照《公司法》及其他法律法规的要求设立股东会、董事会和监事会，形成决策、监督和执行相分离的法人治理结构。发行人股东会、董事会和监事会的职责权限明确，董事会与经理层之间分工具体，董事会对股东会负责，并根据公司章程的规定行使职权，经理层对公司经营管理实施有效控制，监事对公司决策层和经理层实施监督职能。根据发行人定位和业务特点，发行人下设部门分别为投资管理部、风险合规部、财务管理部和综合管理部。各部门分工明确，具有完善的内部管理制度和良好的内部管理体系，其组织机构和内部经营管理机构设置的程序合法，独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不存在机构混同的担保。

### （五）发行人财务独立

发行人设有独立的财务部门，建立了独立的财务核算体系，能够独立做出财务决策，具有规范的财务会计制度和财务管理制度。发行人单独在银行开立账户、独立核算，并能够独立进行纳税申报和依法纳税。

## 八、关联方关系及交易情况

### (一) 发行人关联方的有关信息

截至 2018 年 12 月末，公司关联方关系情况如下：

#### 1、本公司实际控制人

实际控制人名称	经济类型	与本企业的关系	母公司对本公司的持股比例(%)	母公司对本公司的表决权比例(%)
上海国际集团有限公司	国有企业	母子公司	66.33	66.33

#### 2、本公司控股子公司

本公司不存在控股子公司。

#### 3、本公司合营企业和联营企业

本公司不存在合营企业及联营企业。

#### 4、本公司的其他关联方

本公司现有的其他关联方如下表所示。

序号	公司名称	与本企业的关系
1	上海国际集团大厦有限公司	受同一最终控制方控制

除上述外，上海国际集团有限公司控制、共同控制及重大影响的其他关联方均为本公司的关联方。

### (二) 关联方交易的有关情况

发行人 2016 年无关联交易，2017-2018 年度发行人与其关联方发生的交易情况如下：

单位：万元

关联方名称	关联交易	关联交易	关联交易定	2017 年度

	类型	内容	价方式及决策程序	金额	占同类交易金额的比例(%)
上海国际集团大厦有限公司	租赁	关联方租赁	协议价	189.32	12.77

单位：万元

关联方名称	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价方式及决策程序	2018年度	
				金额	占同类交易金额的比例(%)
上海国际集团大厦有限公司	租赁	关联方租赁	参照市场价格	241.39	13.66
上海国际集团有限公司	委托贷款	接受资金	参照市场价格	30,000.00	-

### (三) 关联交易定价原则

发行人的关联交易参照市场价格以及协议相结合的方式定价，关联交易定价公允。

为规范关联交易，保证关联交易的公允性，发行人章程中对关联交易进行了相关规定。发行人关联交易活动遵循公正、公平、公开的原则，关联交易的价格执行国家定价或市场定价。发行人与关联人之间的关联交易必须签订书面协议，协议的签订遵循平等、自愿、等价、有偿的原则。发行人在审计报告中对于关联交易分别对关联方及交易类型予以充分披露。

### 九、发行人报告期内资金被违规占用及担保情况

公司报告期内不存在资金被股东及其关联方违规占用，或者为股东及其关联方提供担保的情形。

### 十、信息披露事务及投资者关系管理的制度安排

发行人将安排专门人员负责信息披露事务以及投资者关系管理，发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照中国证监会的有关规定和《债券受托管理协议》的约定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

## 十一、发行人内部管理制度建立和运行情况

### （一）内部管理制度的建立

公司在决策审批、财务审批、融资、融资偿付、对外投资、会计核算等方面建立了严密的内部控制体系，并且持续、有效地监管和评价公司经营活动的内部控制体系，不断改进管理，确保公司目标的实现。

发行人建立了健全的内部管理制度，主要包括财务管理、投资管理、议事管控、行政管理和人力资源等各个方面。财务管理方面，主要有《短期投资管理办法》、《费用管理办法》、《货币资金日常管理办法》；投资管理方面，主要有《股票增减持业务操作细则（试行）》、《投资后评估管理办法（试行）》、《市值管理办法（试行）》等；议事管控方面，主要有《党总支会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等。

### （二）内部管理制度运行情况

#### 1、财务管理

为适应建立现代企业制度的需要，进一步加强财务管理，规范公司的财务行为，根据《中华人民共和国会计法》、《企业国有资产监督管理暂行条例》、《公司法》等国家有关法律、法规及公司章程，结合公司实际，发行人制定了公司短期投资管理、费用管理和货币资金日常管理等办法，保障公司合法合规经营。

##### （1）短期投资管理

为加强公司的短期投资管理，确保短期投资的安全性与合规性，提高资金的投资收益，根据财政部《企业内部控制应用指引》、市国资委《关于进一步加强市国资委委管企业资金管理的通知》、《上海国际集团有限公司投资企业管控方案》以及《上海上国投资管理有限公司章程》等有关规定，结合公司实际情况，制定《上海上国投资管理有限公司短期投资管理办法》。该办法对公司短期投资的原则、年度预算、审批权限、组织实施和日常管理进行了相关规定。

##### （2）费用管理

为了加强公司费用预算的内部控制，进一步规范公司费用管理，遵循“节约、高效、规范、合理”的方针，贯彻“增收节支、勤俭节约”的精神，根据国家有关法律、法规的规定，结合公司实际情况制定《上海上国投资管理有限公司费用管理办法》。该办法对公司费用管理原则、费用归类、费用的预算管理、费用列支范围和支付规定、费用支付审批权限、流程和支付等进行了相关规定。

### (3) 货币资金日常管理

为有效管理公司的货币资金，加强对货币资金的内部控制，确保货币资金的安全，根据《中华人民共和国票据法》、《现金管理暂行条例》、《人民币银行结算账户管理办法》、《支付结算办法》和国家其他有关法律、法规，结合公司实际情况，制定了《上海上国投资管理有限公司货币资金日常管理办法》。该办法对公司货币资金的收付、现金管理、银行存款管理及票据和印鉴管理等进行了相关规定。

## 2、投资管理

为了规范公司的投资项目管理，建立健全投资项目的决策和实施的管理程序，并提升资金的运用效率，公司制定了股票增减持业务操作细则、投资后评估管理、市值管理等办法，明确了投资项目的审批/备案以及决策的程序，进一步实现了投资决策和管理的规范化发展。

### (1) 投资企业股东（大）会、董事会、监事会议案管理

为加强现代企业制度建设，实现国有资产的保值增值，规范公司对投资企业股东（大）会、董事会、监事会有关事项的管理，切实维护国有资产安全和出资人的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》等有关法律法规、《上海国际集团有限公司投资企业管控方案》以及《上海上国投资管理有限公司章程》等规章制度，制定了《上海上国投资管理有限公司投资企业股东（大）会、董事会、监事会议案管理规定（试行）》。该规定对公司三会议案的审核和管理、投资事项的表决与报告作出了说明。

### (2) 市值管理

为增强国有企业活力和国有经济竞争力，提高国有资本运营效率，规范公司的市值管理业务运作，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、国有资产监督管理相关法律法规、上市公司所涉相关规定和业务规则，并结合《上海国际集团有限公司投资企业管控方案》和《上海国际集团有限公司市值管理办法》等制定了《上海上国投资管理有限公司市值管理办法（试行）》。该办法对市值管理业务的基本原则、规则及程序和风险控制等作出了规定。

### （3）投资后评估

为完善公司投后管理制度，进一步强化公司对投资企业（项目）的事中事后监管，提高投资管理水平，根据本市国资监管部门要求，依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》、《企业国有资产转让管理暂行办法》、《上海市国有企业投资监督管理暂行办法》等相关法规，以及《上海国际集团有限公司投资企业管控方案》、《上海国际集团有限公司投资管理规定》、《上海国际集团有限公司资产处置（运作）管理规定》、《上海国际集团有限公司投资后评估管理办法等集团有关规章制度》，结合公司实际情况，制定了《上海上国投资管理有限公司投资后评估管理办法（试行）》。该办法对投资后评估工作原则、组织和实施及评估报告等事项作出了规定。

## 3、议事管控

为规范公司党政领导、董事会、监事会及经营管理层的议事方式和决策程序，有效发挥各级管理干部的决策和监督功能，提高公司规范运作和科学决策的效率，根据《中华人民共和国公司法》等法律法规以及公司章程的有关规定，结合公司的实际情况，开设了党政联席会议、董事会议、监事会议和总经理办公会会议。

### （1）党政联席会议

为加强公司治理，确保公司党政领导班子充分听取意见并研究讨论公司重大问题，提高工作效率，逐步规范公司运转初期议事决策工作，确保公司运转正常进行，结合公司具体情况，建立公司党政联席会议议事制度。

### （2）董事会议

为规范公司董事会的议事方式和决策程序，有效发挥董事会的决策和监督功能，提高董事会规范运作和科学决策的效率，根据《中华人民共和国公司法》等法律法规以及公司章程的有关规定，结合公司的实际情况，制定了《上海上国投资管理有限公司董事会议事规则》。该规则对董事会的组成、职权、董事会会议的召开等作出了说明。

### (3) 监事会会议

为进一步规范公司监事会的议事方法和表决程序，提高监事会的工作效率，保障监事会的监督职能，完善公司法人治理结构，根据《中华人民共和国公司法》、公司章程以及其他有关法律、法规、规章，制定了《上海上国投资管理有限公司监事会议事规则》。该规则对监事会的组成、职权、监事会会议的召开等作出了说明。

### (4) 总经理办公会议

为完善公司现代企业制度，规范法人治理结构，进一步明确总经理办公会议事程序，保证公司高级经营管理人员依法行使职权，勤勉高效地履行职责，根据《中华人民共和国公司法》等有关法律法规以及公司章程的规定，结合公司具体情况，制定了《上海上国投资管理有限公司总经理办公会议事规则（试行）》。该规则对总经理办公会议的召开和议事内容等作出了说明。

## 4、人事管理

在人事管理方面，公司通过制定《上海上国投资管理有限公司职位管理办法》、《上海上国投资管理有限公司招聘管理办法》、《上海上国投资管理有限公司薪酬福利管理办法》、《上海上国投资管理有限公司员工手册》及各部门职责说明书等内部规章制度，形成了全面有效的人事管理体系，涵盖对公司员工的聘任、管理、培训、绩效考核等方面。完善的人事管理体系有利于公司的规范运作以及挖掘、培养、留住优秀人才，以取得人力资源方面的竞争优势，为进一步的发展奠定基础。

## 第四节财务会计信息

本募集说明书摘要中的财务数据来源于发行人 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的财务报表。发行人聘请瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)对 2016、2017 和 2018 年度的财务报表进行了审计，瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)对该三个年度的财务报表均出具了标准无保留意见的审计报告。投资者如需了解发行人的详细财务状况，请参阅公司在指定的信息披露网站披露的财务报告。除特别说明外，本节引用的财务会计数据均引自公司财务报表，本节分析披露的财务会计信息以公司按照新会计准则编制的最近三年财务报表为基础进行。

### 一、发行人最近三年的会计报表

由于公司自成立以来，不存在纳入合并范围的子公司，故公司历年的财务报表均为单体报表。

#### （一）资产负债表

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
	12月31日	12月31日	12月31日
流动资产：			
货币资金	20,418.86	9,675.69	7,638.61
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	-
应收款项	-	-	-
预付账款	-	-	-
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	-	-	-
应收款项类资产	-	-	-
存货	-	-	-
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	30,096.33	134,892.72	95,167.91
<b>流动资产合计</b>	<b>50,515.19</b>	<b>144,568.41</b>	<b>102,806.52</b>
非流动资产：			
可供出售金融资产	1,790,250.94	2,051,797.24	2,025,859.90
长期应收款	-	-	-

<b>长期股权投资</b>	-	-	-
固定资产	108.14	126.90	45.73
在建工程	-	-	-
无形资产	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	11,336.23	11,336.23	11,336.23
其他非流动资产	-	-	20,891.94
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,801,695.31</b>	<b>2,063,260.37</b>	<b>2,058,133.80</b>
<b>资产合计</b>	<b>1,852,210.50</b>	<b>2,207,828.78</b>	<b>2,160,940.32</b>
<b>流动负债:</b>			
短期借款	43,095.16	-	-
应付账款	-	-	-
预收款项	-	-	-
应付职工薪酬	501.19	487.33	
应交税费	2,178.44	3,949.92	-24.97
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	276.03	219.81	236.62
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>46,050.82</b>	<b>4,657.06</b>	<b>211.65</b>
<b>非流动负债:</b>			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
递延收益	-	-	-
递延所得税负债	352,187.29	455,703.94	452,442.20
其他非流动负债	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>352,187.29</b>	<b>455,703.94</b>	<b>452,442.20</b>
<b>负债合计</b>	<b>398,238.11</b>	<b>460,361.00</b>	<b>452,653.85</b>
<b>所有者权益:</b>			
实收资本	100,000.00	100,000.00	5,000.00
资本公积	-	-	-
其他综合收益	1,064,897.18	1,375,447.15	1,365,661.90
盈余公积	109,769.98	107,139.61	102,001.18
未分配利润	179,305.23	164,881.02	235,623.39
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>1,453,972.39</b>	<b>1,747,467.78</b>	<b>1,708,286.47</b>
少数股东权益	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,453,972.39</b>	<b>1,747,467.78</b>	<b>1,708,286.47</b>
<b>负债和所有者权益合计</b>	<b>1,852,210.50</b>	<b>2,207,828.78</b>	<b>2,160,940.32</b>

## (二) 利润表

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
<b>一、营业收入</b>	-	<b>46.06</b>	<b>67.48</b>
减：营业成本	-	-	-
税金及附加	4.23	54.65	27.45
销售费用	-	-	-
管理费用	1,767.18	1,482.69	240.93
财务费用	100.43	-54.14	-63.13
资产减值损失	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	30,406.48	44,849.29	70,987.81
资产处置收益	-	13,440.47	-
其他收益	-	-	-
<b>二、营业利润</b>	<b>28,534.64</b>	<b>56,852.62</b>	<b>70,850.04</b>
加：营业外收入	150.03	0.26	0.05
减：营业外支出	12.94	0.06	107.74
<b>三、利润总额</b>	<b>28,671.73</b>	<b>56,852.82</b>	<b>70,742.35</b>
减：所得税费用	2,367.98	5,468.58	809.71
<b>四、净利润</b>	<b>26,303.75</b>	<b>51,384.24</b>	<b>69,932.64</b>
其中：归属于母公司所有者的净利润	26,303.75	51,384.24	69,932.64
少数股东损益	-	-	-
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-310,549.97</b>	<b>9,785.25</b>	<b>-62,915.42</b>
(一)归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-310,549.97	9,785.25	-62,915.42
以后将重分类进损益的其他综合收益	-310,549.97	9,785.25	-62,915.42
可供出售金融资产公允价值变动损益	-310,549.97	9,785.25	-62,915.42
(二)归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>-284,246.22</b>	<b>61,169.49</b>	<b>7,017.22</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	-284,246.22	61,169.49	7,017.22
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

### (三) 现金流量表

单位：万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	-	48.33	71.53
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	210.04	55.55	64.49
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>210.04</b>	<b>103.88</b>	<b>136.02</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	0.70
支付给职工以及为职工支付的现金	1,167.26	487.37	115.62

支付的各项税费	4,159.05	1,588.39	988.54
支付其他与经营活动有关的现金	552.45	534.92	120.04
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>5,878.76</b>	<b>2,610.68</b>	<b>1,224.90</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-5,668.72</b>	<b>-2,506.80</b>	<b>-1,088.88</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	104,842.84	101,192.92	77,000.00
取得投资收益收到的现金	30,406.48	38,731.62	69,921.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	34,332.41	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>135,249.32</b>	<b>174,256.95</b>	<b>146,921.47</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3.97	106.83	0.60
投资支付的现金	152,520.33	147,892.72	153,100.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>152,524.30</b>	<b>147,999.55</b>	<b>153,100.60</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-17,274.98</b>	<b>26,257.40</b>	<b>-6,179.13</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
取得借款收到的现金	43,095.16	-	-
吸收投资收到的现金	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>43,095.16</b>	-	-
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,408.30	21,713.52	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>9,408.30</b>	<b>21,713.52</b>	-
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>33,686.86</b>	<b>-21,713.52</b>	-
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>10,743.17</b>	<b>2,037.08</b>	<b>-7,268.01</b>
加：期初现金及现金等价物余额	9,675.69	7,638.61	14,906.62
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>20,418.86</b>	<b>9,675.69</b>	<b>7,638.61</b>

## 二、近三年合并财务报表范围和变化情况

公司自 2015 年成立以来，不存在纳入合并范围的子公司，故近三年不存在合并财务报表范围和变化情况。

### 三、最近三年主要财务指标

项目	2018年度/末	2017年度/末	2016年度/末
流动比率	1.10	31.04	485.74
速动比率	1.10	31.04	485.74
利息保障倍数	181.17	-	-
EBITDA 利息保障倍数	181.31	-	-
资产负债率	21.50%	20.85%	20.95%
应收账款周转率	-	-	-
总资产周转率	0.00	0.00	0.00
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%
总资产收益率	1.30%	2.35%	3.23%
净资产收益率	1.64%	2.97%	4.10%
毛利率	-	100.00%	100.00%

- 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、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）  
 4、EBITDA 利息保障倍数=（利润总额+财务费用中的利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销）/（财务费用中的利息支出+当期资本化利息支出）  
 5、资产负债率=总负债/总资产  
 6、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额  
 7、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额  
 8、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额  
 9、利息偿付率=实际支付利息/应付利息  
 10、总资产收益率=净利润/平均总资产  
 11、净资产收益率=净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]  
 12、毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入

### 四、公司财务状况分析

#### (一) 资产结构分析

## 1、发行人主要资产构成分析

发行人最近三年资产结构情况如下：

单位：万元、%

项目名称	2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
货币资金	20,418.86	1.10	9,675.69	0.44	7,638.61	0.35
应收票据及应收账款	-	-	-	-	-	-
预付款项	-	-	-	-	-	-
其他应收款	-	-	-	-	-	-
存货	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	30,096.33	1.63	134,892.72	6.11	95,167.91	4.40
<b>流动资产合计</b>	<b>50,515.19</b>	<b>2.73</b>	<b>144,568.41</b>	<b>6.55</b>	<b>102,806.52</b>	<b>4.75</b>
可供出售金融资产	1,790,250.94	96.65	2,051,797.24	92.93	2,025,859.90	93.75
长期应收款	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-	-	-
固定资产	108.14	0.01	126.90	0.01	45.73	0.01
在建工程	-	-	-	-	-	-
无形资产	-	-	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-	-	-
递延所得税资产	11,336.23	0.61	11,336.23	0.51	11,336.23	0.52
其他非流动资产	-	-	-	-	20,891.94	0.97
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,801,695.31</b>	<b>97.27</b>	<b>2,063,260.37</b>	<b>93.45</b>	<b>2,058,133.80</b>	<b>95.25</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,852,210.50</b>	<b>100.00</b>	<b>2,207,828.78</b>	<b>100.00</b>	<b>2,160,940.32</b>	<b>100.00</b>

截至 2016 年末、2017 年末和 2018 年末，发行人总资产分别为 2,160,940.32 万元、2,207,828.78 万元和 1,852,210.50 万元，呈现逐年下降的趋势，主要系其他流动资产及可供出售金融资产余额在近三年有较为明显的波动。

发行人流动资产主要由货币资金和其他流动资产组成。2016 年末、2017 年末和 2018 年末，流动资产分别为 102,806.52 万元、144,568.41 万元和 50,515.19 万元，2017 年末较 2016 年末增加了 41,761.89 万元，同比上涨 40.62%，主要系其他流动

资产增长幅度较大；2018年末较2017年末下降了94,053.22万元，同比下降65.06%，主要系其他流动资产出现较大幅度下降。

发行人非流动资产主要由可供出售金融资产、固定资产和递延所得税资产等组成。截至2016年末、2017年末和2018年末，发行人非流动资产总额分别为2,058,133.80万元、2,063,260.37万元和1,801,695.31万元。2018年末，发行人非流动资产总额较上年末减少了261,565.06万元，同比下降12.68%，主要为可供出售金融资产下降幅度较大。

## 2、主要资产情况分析

### (1) 货币资金

截至2016年末、2017年末和2018年末，发行人货币资金余额分别为7,638.61万元、9,675.69万元和20,418.86万元，占总资产比例分别为0.35%、0.44%和1.10%。

2017年末，发行人货币资金为9,675.69万元，较2016年末增加2,037.08万元，增幅26.67%，主要是2017年收回部分投资及处置资产使得公司货币资金有所增长。2018年末，发行人货币资金为20,418.86万元，较2017年末增加10,743.17万元，增幅111.03%，主要系发行人处置其他流动资产收回现金及新增短期借款。

发行人2016年末、2017年末及2018年末货币资金的具体情况如下：

单位：万元

项目名称	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
现金	-	-	-
银行存款	20,406.30	9,671.80	7,638.61
其他货币资金	12.56	3.89	-
合计	<b>20,418.86</b>	<b>9,675.69</b>	<b>7,638.61</b>

### (2) 其他流动资产

截至2016年末、2017年末及2018年末，发行人其他流动资产账面价值余额分别为95,167.91万元、134,892.72万元及30,096.33万元，占总资产比重分别为4.40%、6.11%及1.63%，主要系货币基金、银行理财产品、券商资管理财产品及信托理财产品等。2017年末较2016年末增加39,724.81万元，增幅41.74%，主要是

由 2017 年购入大量的信托产品所致。2018 年末较 2017 年末减少 104,796.39 万元，降幅 77.69%，主要系 2018 年国内外经济金融形势复杂多变，证券市场震荡、低位运行，公司出于谨慎考虑，主动调整投资产品结构，理财产品及信托产品余额大幅下降。

最近三年末，发行人其他流动资产的具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
理财产品	-	5,000.00	39,100.00
信托产品	-	129,892.72	56,067.91
资管产品	30,050.00	-	-
增值税留抵税额	46.33	-	-
<b>合计</b>	<b>30,096.33</b>	<b>134,892.72</b>	<b>95,167.91</b>

### (3) 可供出售金融资产

可供出售金融资产是公司非流动资产的主要构成部分，在资产总计中占比较高，符合资产管理行业资产结构特点。截至 2016 年末、2017 年末和 2018 年末，发行人可供出售金融资产余额分别为 2,025,859.90 万元、2,051,797.24 万元和 1,790,250.94 万元，占总资产比例分别为 93.75%、92.93% 和 96.65%。

2015 年，为实现主辅分离、主业明晰的目的，上海国际信托有限公司进行存续式分立，将部分与信托主业无关的资产、负债剥离给新设的上海上国投资产管理有限公司。2016 年末，发行人的可供出售金融资产余额为 2,025,859.90 万元，主要为上海证券、国泰君安证券、浦发银行、申联投资、华安基金及国泰君安投管的相关股份，均为发行人分立新设时承继而来。2017 年末，发行人可供出售金融资产的余额为 2,051,797.24 万元，较 2016 年末增加 25,937.34 万元，增幅 1.28%，主要系发行人对私募股权投资基金的投资及所持股份公允价值增长。2018 年末，发行人可供出售金融资产的余额为 1,790,250.94 万元，较 2017 年末减少 261,546.30 万元，降幅为 12.75%，主要原因是 2018 年以来股市表现欠佳，发行人持有的股票账面净值下降。

截至 2018 年 12 月 31 日发行人可供出售金融资产明细情况如下：

单位：万元

资产明细	持股比例	持股数	账面成本	公允价值
------	------	-----	------	------

	(%)			
上海证券有限责任公司	33.33	869,913,000	110,145.47	110,145.47
国泰君安证券股份有限公司	0.87	75,482,261	11,431.01	115,638.82
上海浦东发展银行股份有限公司	4.75	1,395,571,025	62,570.27	1,367,659.61
申联国际投资有限公司	16.50	-	28,791.45	28,791.45
华安基金管理有限公司	20.00	-	3,000.00	3,000.00
国泰君安投资管理股份有限公司	0.02	225,235	43.25	43.25
中航投资控股有限公司	-	-	50,000.00	50,000.00
北京航天长峰股份有限公司	2.33	8,194,898	10,520.33	7,399.99
北京首创股份有限公司	1.41	80,385,852	25,000.00	27,572.35
上海金浦并购股权投资基金合伙企业(有限合伙)	6.97	-	10,000.00	10,000.00
上海国方母基金一期股权投资合伙企业(有限合伙)	募集期	-	5,000.00	5,000.00
国建1号单一资金信托	-	-	20,000.00	20,000.00
北京华联商厦单一资金信托	-	-	25,000.00	25,000.00
爱建奉贤馨雅名庭项目集合资金信托计划	-	-	20,000.00	20,000.00
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>381,501.78</b>	<b>1,790,250.94</b>

截至 2017 年 12 月 31 日发行人可供出售金融资产明细情况如下：

单位：万元

资产明细	持股比例 (%)	持股数	账面成本	公允价值
上海证券有限责任公司	33.33	869,913,000	110,145.47	110,145.47
国泰君安证券股份有限公司	1.31	75,482,261	11,431.01	139,793.15
上海浦东发展银行股份有限公司	4.75	1,395,571,025	62,570.27	1,757,023.92
申联国际投资有限公司	16.50	-	28,791.45	28,791.45
华安基金管理有限公司	20.00	-	3,000.00	3,000.00
国泰君安投资管理股份有限公司	0.02	225,235	43.25	43.25
上海金浦并购股权投资基金合伙企业(有限合伙)	6.97	-	10,000.00	10,000.00
上海国方母基金一期股权投资合伙企业(有限合伙)	2.22	-	3,000.00	3,000.00
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228,981.45</b>	<b>2,051,797.24</b>

截至 2016 年 12 月 31 日发行人可供出售金融资产明细情况如下：

单位：万元

资产明细	持股比例 (%)	持股数	账面成本	公允价值
------	-------------	-----	------	------

上海证券有限责任公司	33.33	869,913,000	110,145.47	110,145.47
国泰君安证券股份有限公司	1.31	77,295,979	11,540.67	143,693.22
上海浦东发展银行股份有限公司	4.97	1,073,516,173	62,570.27	1,740,186.51
申联国际投资有限公司	16.50	-	28,791.45	28,791.45
华安基金管理有限公司	20.00	30,000,000	3,000.00	3,000.00
国泰君安投资管理股份有限公司	0.02	225,235	43.25	43.25
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>216,091.11</b>	<b>2,025,859.90</b>

## (二) 负债结构分析

### 1、负债总体结构分析

公司最近三年负债的总体构成情况如下：

单位：万元、%

	2018年末		2017年末		2016年末	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
短期借款	43,095.16	10.82	-	-	-	-
应付票据及应付账款	-	-	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	501.19	0.12	487.33	0.10		
应交税费	2,178.44	0.55	3,949.92	0.86	-24.97	-0.01
其他应付款	276.03	0.07	219.81	0.05	236.62	0.06
<b>流动负债合计</b>	<b>46,050.82</b>	<b>11.56</b>	<b>4,657.06</b>	<b>1.01</b>	<b>211.65</b>	<b>0.05</b>
长期借款	-	-	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-	-	-
递延所得税负债	352,187.29	88.44	455,703.94	98.99	452,442.20	99.95
<b>非流动负债合计</b>	<b>352,187.29</b>	<b>88.44</b>	<b>455,703.94</b>	<b>98.99</b>	<b>452,442.20</b>	<b>99.95</b>
<b>负债合计</b>	<b>398,238.11</b>	<b>100.00</b>	<b>460,361.00</b>	<b>100.00</b>	<b>452,653.85</b>	<b>100.00</b>

截至 2016 年末、2017 年末和 2018 年末，发行人负债总额分别 452,653.85 万元、460,361.00 万元和 398,238.11 万元，2017 年末较 2016 年末增加 7,707.15 万元，主要系应付职工薪酬和应交税费大幅增加。2018 年末，发行人负债总额为 398,238.11 万元，比 2017 年末减少了 62,122.89 万元，降幅为 13.49%，主要为递延所得税负债有所下降。

截至 2016 年末、2017 年末和 2018 年末，发行人流动负债分别 211.65 万元、4,657.06 万元和 46,050.82 万元，发行人流动负债占总负债比重分别 0.05%、1.01% 和 11.56%。2017 年末较上年末增加了 4,445.41 万元，同比增长 2,100.36%，主要系应付职工薪酬和应交税费余额大幅增加所致。2018 年末较上年末增加了 41,393.76 万元，同比增长 888.84%，主要系短期借款余额大幅增加。

截至 2016 年末、2017 年末和 2018 年末，发行人非流动负债分别为 452,442.20 万元、455,703.94 万元和 352,187.29 万元，发行人非流动负债占总负债比重分别为 99.95%、98.99% 和 88.44%。发行人非流动负债主要由递延所得税资产构成，2018 年末较 2017 年末减少 103,516.65 万元，降幅为 22.72%，主要系可供出售金融资产账面价值大幅下降，导致应纳税暂时性差异余额大幅减少。

## 2、主要负债情况分析

### (1) 短期借款

截至 2016 年末、2017 年末和 2018 年末，发行人短期借款余额分别为 0 万元、0 万元和 43,095.16 万元，占总负债比重分别为 0、0 和 10.82%。

发行人短期借款主要由信用借款和委托贷款组成。2018 年末较 2017 年末增加 43,095.16 万元，主要是发行人业务快速发展，需要配置部分流动资金支持，新增了较多信用借款和委托贷款。

2016 年末、2017 年末和 2018 年末发行人短期借款组成如下：

单位：万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
信用借款	13,095.16	-	-
委托贷款	30,000.00	-	-
合计	<b>43,095.16</b>	-	-

### (2) 递延所得税负债

最近三年末，发行人的递延所得税负债余额分别 452,442.20 万元、455,703.94 万元和 352,187.29 万元，占负债总额的比例分别为 99.95%、98.99% 和 88.44%，全部来自于计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动。2018 年末较 2017

年末减少 103,516.65 万元，降幅为 22.72%，主要系可供出售金融资产账面价值大幅下降，导致应纳税暂时性差异余额大幅减少。

### (三) 盈利能力分析

发行人近三年主要盈利能力指标如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	-	46.06	67.48
营业成本	-	-	-
税金及附加	4.23	54.65	27.45
销售费用	-	-	-
管理费用	1,767.18	1,482.69	240.93
研发费用	-	-	-
财务费用	100.43	-54.14	-63.13
资产减值损失	-	-	-
其他收益	-	-	-
投资收益	30,406.48	44,849.29	70,987.81
资产处置收益	-	13,440.47	-
<b>营业利润</b>	<b>28,534.64</b>	<b>56,852.62</b>	<b>70,850.04</b>
营业外收入	150.03	0.26	0.05
营业外支出	12.94	0.06	107.74
<b>利润总额</b>	<b>28,671.73</b>	<b>56,852.82</b>	<b>70,742.35</b>
<b>净利润</b>	<b>26,303.75</b>	<b>51,384.24</b>	<b>69,932.64</b>
营业毛利率(%)	-	100	100
净资产收益率(%)	1.64	2.97	4.10
总资产收益率(%)	1.30	2.35	3.23

#### 1、营业收入结构分析

近年来发行人经营状况良好，具有较强的盈利能力。2016 年度、2017 年度及 2018 年度，发行人实现营业收入分别为 67.48 万元、46.06 万元和 0 万元。发行人的营业收入主要来自于持有的国有农用地使用权的租金，该农用地使用权于 2017 年转让，故发行人 2018 年营业收入为 0 万元。

发行人报告期内营业收入分类情况如下：

单位：万元、%

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
一、主营业务小计	-	-	-	-	-	-
二、其他业务小计	-	-	-	-	-	-
租金收入	-	-	46.06	100.00	67.48	100.00
合计	-	-	<b>46.06</b>	<b>100.00</b>	<b>67.48</b>	<b>100.00</b>

## 2、营业支出结构分析

发行人营业支出结构情况如下：

单位：万元、%

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业成本	-	-	-	-	-	-
税金及附加	4.23	0.22%	54.65	3.68%	27.45	13.38%
销售费用	-	-	-	-	-	-
管理费用	1,767.18	94.41%	1,482.69	99.97%	240.93	117.38%
研发费用	-	-	-	-	-	-
财务费用	100.43	5.37%	-54.14	-3.65%	-63.13	-30.76%
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
合计	<b>1,871.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,483.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>205.25</b>	<b>100.00%</b>

发行人营业支出包括税金及附加、管理费用与财务费用。发行人 2016 年度、2017 年度和 2018 年度营业支出总额分别为 205.25 万元、1,483.19 万元和 1,871.84 万元。其中，管理费用为发行人营业支出的主要部分，2016 年度、2017 年度和 2018 年度占营业支出的比重分别为 117.38%、99.97% 和 94.41%。

## 3、管理费用

发行人 2016 年度、2017 年度和 2018 年度，管理费用分别为 240.93 万元、1,482.69 万元和 1,767.18 万元。管理费用主要由薪酬、中介机构费用、折旧费、差旅费以及业务招待费构成。发行人管理费用呈逐年递增趋势，2017 年较 2016 年增加 1,241.76 万元，增幅为 515.40%；2018 年末较 2017 末增加 284.49 万元，增幅为 19.19%，报告期内发行人管理费用增幅较快的主要原因为发行人目前进入快速发展时期，各项业务快速发展，用于业务及管理的相关支出同步增加。

#### 4、财务费用

发行人 2016 年度、2017 年度和 2018 年度，财务费用分别为 -63.13 万元、-54.14 万元和 100.43 万元。2016 年度和 2017 年度，发行人不存在有息负债，财务费用为负，随着 2018 年发行人短期借款的增加，发行人财务费用由负转正。

#### 5、投资收益

发行人 2016 年度、2017 年度和 2018 年度，投资收益分别为 70,987.81 万元、44,849.29 万元和 30,406.48 万元。公司经营业务为投资和资产管理，主要为权益类投资业务、固定收益类投资业务及相关的资产管理业务，此类业务的收入在财务报表中体现为投资收益。公司投资收益对营业利润的贡献较大，符合公司的运营模式。

近三年，发行人的投资收益明细情况如下表所示。

单位：万元、%

项目	2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
股权投资	22,819.77	75.05	38,732.39	86.36	69,160.14	97.43
固定收益	7,586.71	24.95	6,116.90	13.64	1,827.67	2.57
合计	<b>30,406.48</b>	<b>100.00</b>	<b>44,849.29</b>	<b>100.00</b>	<b>70,987.81</b>	<b>100.00</b>

2018 年主要投资收益如下：

单位：万元

项目名称	金额
上海浦东发展银行股份有限公司	13,955.71
申联国际投资有限公司	2,835.48
华安基金管理有限公司	3,000.00
国泰君安证券股份有限公司	3,019.29
工业富联（一级市场）	2.08
航天长峰（一级半市场）	7.21
上海信托-现金丰利	1,221.51
上海信托红宝石 1 号-7 天信托基金	47.18

中信共赢周期 63 天产品	40.56
红宝石（上信-H-3999）到期收益	289.86
“月添利”理财产品	162.72
上海信托“红宝石”H-3999(139 天)	1,030.76
上海信托现金丰利（E 类）	402.80
招商招禧宝 A	12.11
爱建.现金汇裕产品	27.45
多添富 3 号（35 天）	168.17
多添富 3 号（56 天）	428.02
尚海湾	399.45
爱建现金汇裕	242.00
广发资管多添富 3 号(61 天)	93.59
广发资管多添富 3 号（82 天）	48.66
上海信托“红宝石”（E 类）信托基金	214.00
多添富 3 号 X55 天产品	219.40
“红宝石”（E）类产品	198.99
广发多添富 3 号 27 天	38.47
广发多添富 3 号 28 天	55.85
广发多添富 3 号 27 天	76.93
上海信托-稳债	142.32
爱建.恒盛尚海湾信托计划	525.21
多添富 3 号 90 天产品	281.10
多添富 3 号 40 天产品	149.32
多添富 3 号 47 天产品	105.27
聚益生金 45 天产品	49.44
上海证券海银稳利产品	110.37
爱国建国 1 号信托	805.20
<b>合计</b>	<b>30,406.48</b>

2017 年主要投资收益如下：

单位：万元

项目名称	金额
上海浦东发展银行股份有限公司	21,470.32
申联国际投资有限公司	3,047.63
华安基金管理有限公司	2,500.00
上海证券有限责任公司	8,699.13
国泰君安证券股份有限公司	3,014.54
股票收益	0.76
债券收益	1,205.77
其他理财产品	2,149.38
浦发银行财富班车三号	297.01
上海信托红宝石安心稳健系列	1,200.38
上海信托-现金丰利	784.70
浦发银行-利多多财富班车进取 4 号	223.69
东证宝盈 12 号-东证资本保本收益凭证	27.11
上海信托红宝石 1 号-7 天信托基金	138.18
上海银行赢家	90.69
<b>合计</b>	<b>44,849.29</b>

2016 年主要投资收益如下：

单位：万元

项目名称	金额
上海浦东发展银行股份有限公司	50,260.08
申联国际投资有限公司	2,921.37
华安基金管理有限公司	5,000.00
上海证券有限责任公司	6,959.30
国泰君安证券股份有限公司	4,019.39
浦发银行财富班车三号	251.43
上海信托红宝石安心稳健系列	879.70
上海信托-现金丰利	42.80
浦发银行财富班车二号	282.82
上海信托红宝石 1 号-7 天信托基金	189.86
上海银行赢家	181.06

合计	<b>70,987.81</b>
----	------------------

#### (四) 偿债能力分析

发行人近三年公司主要偿债指标如下：

单位：万元

项目	2018 年度/末	2017 年度/末	2016 年度/末
流动资产	50,515.19	144,568.41	102,806.52
流动负债	46,050.82	4,657.06	211.65
总负债	398,238.11	460,361.00	452,653.85
所有者权益	1,453,972.39	1,747,467.78	1,708,286.47
总资产	1,852,210.50	2,207,828.78	2,160,940.32
净利润	26,303.75	51,384.24	69,932.64
资产负债率	21.50%	20.85%	20.95%
流动比率	1.10	31.04	485.74
速动比率	1.10	31.04	485.74
利息保障倍数	181.17	/	/
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%

上述财务指标说明如下：

- (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) 利息保障倍数=息税前利润/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)
- (4) 资产负债率=总负债/总资产

2016 年末、2017 年末及 2018 年末发行人的资产负债率分别为 20.95%、20.85% 和 21.50%，发行人的资产负债率不仅处于较低水平，而且总体呈现出较为平稳的发展态势。

2018 年，发行人的利息保障倍数为 181.17，表明发行人有充足的利润作为利息支付的保障。

最近三年，发行人流动比率分别为 485.74、31.04 和 1.10，由于发行人无存货科目，故速动比率和流动比率一致。发行人于 2015 年成立，经营期限较短，成立之初流动负债极少，因此 2016 年和 2017 年度的流动比率很高。2018 年以来，随着资产结构及运营模式调整，发行人短期借款余额增长导致流动负债大幅增长，同

时发行人处置其他流动资产导致流动资产余额下降，故 2018 年度的流动比率大幅下降。总体而言，发行人的流动负债占比很低，流动比率合理，短期偿债能力较强。

综合来看，发行人整体负债水平维持在合理区间，偿债能力较强，能够支撑各项债务的按时偿还。

### （五）现金流量分析

发行人近三年公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
经营活动现金流入小计	210.04	103.88	136.02
经营活动现金流出小计	5,878.76	2,610.68	1,224.90
经营活动产生的现金流量净额	-5,668.72	-2,506.80	-1,088.88
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
投资活动现金流入小计	135,249.32	174,256.95	146,921.47
投资活动现金流出小计	152,524.30	147,999.55	153,100.60
投资活动产生的现金流量净额	-17,274.98	26,257.40	-6,179.13
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
筹资活动现金流入小计	43,095.16	-	-
筹资活动现金流出小计	9,408.30	21,713.52	-
筹资活动产生的现金流量净额	33,686.86	-21,713.52	-
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	10,743.17	2,037.08	-7,268.01
加：期初现金及现金等价物余额	9,675.69	7,638.61	14,906.62
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	20,418.86	9,675.69	7,638.61

#### 1、经营活动现金流量分析

最近三年，发行人经营活动现金流入分别为 136.02 万元、103.88 万元和 210.04 万元。发行人营业收入很低，故经营活动产生的现金流入较少。

最近三年，发行人经营活动现金流出分别为 1,224.90 万元、2,610.68 万元和 5,878.76 万元，主要为支付的各项税费，尤其是企业所得税。2017 年比 2016 年增加 1,385.78 万元，增幅 113.13%，2018 年比 2017 年增加 3,268.08 万元，增幅为

125.18%，报告期内经营活动现金流出增幅较大的主要原因为随着公司业务的开展，支付的各项税费和支付给职工以及为职工支付的现金逐年上升。

最近三年，发行人经营活动净现金流分别为-1,088.88 万元、-2,506.80 万元和-5,668.72 万元。2017 年比 2016 年减少 1,417.92 万元，2018 年比 2017 年减少 3,161.92 万元，呈逐年下降趋势。

近三年来发行人经营性净现金流波动较大且经营活动净现金流始终为负，主要原因是发行人主营业务较少，经营活动现金流入较低，而业务开展所必须的经营活动现金流出逐年大幅上升。

## 2、投资活动现金流量分析

最近三年，发行人投资活动现金流入分别为 146,921.47 万元、174,256.95 万元和 135,249.32 万元。2017 年比 2016 年增加 27,335.48 万元，增幅 18.61%，主要系收回投资收到的现金大幅增长及处置资产收回大量现金。2018 年比 2017 年减少 39,007.63 万元，降幅 22.39%，主要原因是 2018 年不存在处置资产收回现金的情况。投资活动现金流入来源于收回投资收到的现金和处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额，由于发行人根据金融市场行情及实际需要主动处置或购入资产，导致该项目金额波动幅度较大。

最近三年，发行人投资活动现金流出分别为 153,100.60 万元、147,999.55 万元和 152,524.30 万元，变动幅度不大，主要为投资支付的现金上，该项目主要来自于发行人对上市公司的定增和对基金、信托产品的投资。

最近三年，发行人投资活动净现金流分别为-6,179.13 万元、26,257.40 万元和-17,274.98 万元。2017 年比 2016 年增加 32,436.53 万元，增幅 524.94%。2018 年比 2017 年减少 43,532.38 万元，降幅 165.79%。近三年来发行人投资活动净现金流波动较大，主要系投资活动现金流入的不稳定。

## 3、筹资活动现金流量分析

最近三年，发行人的筹资活动现金流入分别为 0 万元、0 万元和 43,095.16 万元。2018 年，发行人通过借款方式获取现金 43,095.16 万元，借款现金主要用于补充营运资金。

最近三年，发行人筹资活动现金流出分别为 0 万元、21,713.52 万元和 9,408.30 万元，波动较大，主要原因是发行人在报告期股利分配支付的现金变化较大。

最近三年，发行人筹资活动净现金流分别为 0 万元、-21,713.52 万元和 33,686.86 万元。2017 年比 2016 年减少 21,713.52 万元，2018 年比 2017 年增加 55,400.38 万元。近三年发行人筹资活动净现金流量金额变动幅度较大，主要原因是随着业务的开展，发行人筹资活动愈发活跃，表明发行人具有较高的筹资能力，持续融资能力较强。

## 五、公司有息债务情况

截至 2019 年 3 月末，发行人有息债务总额为 43,695.16 万元，全部为短期借款。公司有息债务具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	占比
短期借款	43,695.16	100.00%
长期借款	/	/
其他应付款-借款	/	/
合计	43,695.16	100.00%

### (一) 短期借款

截至 2019 年 3 月末，发行人短期借款余额 43,695.16 万元，具体明细如下：

单位：万元

借款人	贷款人	余额	起止日期	担保方式
上海上国投资产管理有限公司	平安银行股份有限公司上海分行	4,595.16	2018.11.12-2019.11.11	信用
上海上国投资产管理有限公司	中国民生银行股份有限公司上海分行	8,000.00	2019.1.23-2019.10.22	信用
上海上国投资产管理有限公司	中国民生银行股份有限公司上海分行	2,000.00	2019.1.11-2019.10.10	信用

上海上国投资管理有限公司	中国民生银行股份有限公司上海分行	24,100.00	2019.1.25-2019.10.25	质押
上海上国投资管理有限公司	中国农业银行股份有限公司上海浦东分行	500.00	2018.11.22-2019.11.22	信用
上海上国投资管理有限公司	中国农业银行股份有限公司上海浦东分行	4,500.00	2019.1.29-2020.1.28	信用
合计	-	<b>43,695.16</b>	-	-

## 六、其他重要事项

### (一) 担保情况

截至 2018 年末，发行人不存在对外担保情况。

### (二) 发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人不存在尚未了结的或可预见的，并在不利判决或裁决或决定的情况下将会实质影响发行人的财务、经营及资产状况的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件。

### (三) 资产抵押、质押情况

截至 2019 年 3 月末，发行人资产抵押、质押情况如下：

单位：万元

序号	资产名称	账面价值	期限	抵质押用途	质押权人
1	存单	25,000.00	9 个月	确保发行人能够如约归还民生银行的流动资金借款	中国民生银行股份有限公司上海分行

### (四) 其他重大或有事项或承诺事项情况

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人不存在其他重大或有事项及承诺事项。

## 七、发行本次公司债券后发行人资产负债结构的变化

本次债券发行后将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设的基础上产生变动：

- 1、财务数据的基准日为 2018 年 12 月 31 日；
- 2、假设本次债券的募集资金净额为 20 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
- 3、假设本次债券募集资金净额 20 亿元计入 2018 年 12 月 31 日的资产负债表；
- 4、本次债券募集资金 20 亿元，根据发行人的财务状况和资金需求情况，本次债券募集资金扣除发行等相关费用后，拟用于补充运营资金、偿还债务及股权投资等。

基于上述假设，本次债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

单位：万元

项目	2018年12月31日		
	实际数	模拟数	模拟变动额
资产总计	1,852,210.50	2,052,210.50	200,000.00
负债合计	398,238.11	598,238.11	200,000.00
资产负债率	21.50%	29.15%	7.65%
流动比率	1.10	5.44	4.34
速动比率	1.10	5.44	4.34

## 第五节募集资金运用

### 一、募集资金运用计划

本次债券发行规模为人民币 20 亿元，根据发行人的财务状况和资金需求情况，本次债券募集资金扣除发行等相关费用后，用于满足业务运营需要、调整债务结构、偿还债务等符合法规要求的各类用途。其中，14.37 亿元计划用于偿还公司借款和补充营运资金，5.00 亿元计划用于股权投资，其余募集资金用于补充营运资金。

#### (一) 偿还到期债务

公司拟将本次债券募集资金中的 14.37 亿元用于偿还有息负债，该等资金使用计划将有利于调整并优化公司负债结构，综合考虑公司有息负债到期时间，暂定还款计划如下：

单位：万元

借款主体	贷款机构	性质	借款金额	借款期限	借款用途	拟偿还金额
上海上国投资资产管理有限公司	平安银行股份有限公司上海分行	短期借款	4,595.16	2018.11.12-2019.11.11	股东分红	4,595.16
上海上国投资资产管理有限公司	中国民生银行股份有限公司上海分行	短期借款	8,000.00	2019.01.23-2019.10.22	归还他行借款	8,000.00
上海上国投资资产管理有限公司	中国民生银行股份有限公司上海分行	短期借款	2,000.00	2019.01.11-2019.10.10	经营周转	2,000.00
上海上国投资资产管理有限公司	中国民生银行股份有限公司上海分行	短期借款	24,100.00	2019.01.25-2019.10.25	归还股东借款	24,100.00
上海上国投资资产管理有限公司	中国农业银行股份有限公司上海浦东分行	短期借款	500.00	2018.11.22-2019.11.22	日常经营周转	500.00
上海上国投资资产管理有限公司	中国农业银行股份有限公司上海浦东分行	短期借款	4,500.00	2019.1.29-2020.1.28	日常经营周转	4,500.00
上海上国投资资产管理有限公司	上海国际集团有限公司	委托借款	50,000.00	2019.05.20-2019.11.19	资产管理投资、偿还借款	50,000.00
上海上国投资资产管理有限公司	上海国际集团有限公司	委托借款	50,000.00	2019.06.04-2019.12.03	资产管理投资、偿还借款	50,000.00
<b>合计</b>			<b>143,695.16</b>	-	-	<b>143,695.16</b>

注：上表中列示的银行借款，经发行人与借款银行协商一致后，可于相应借款的到期日前予以提前偿还。

上海国际集团有限公司通过中国建设银行股份有限公司上海卢湾支行向发行人发放委托贷

款 10 亿元，三方签订了相关合同。发行人委托借款一方面根据公司战略发展需要，用于对优质标的企业的投资，另一方面用于偿还短期内到期的银行借款。

因本次债券的审批和发行时间尚有一定不确定性，若本次债券募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将结合本次债券发行时间、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省财务费用的原则，公司将灵活安排偿还公司债务，未来可能调整偿还公司债务的具体债务明细及金额。本次债券募集资金使用情况将在定期报告及受托管理事务报告中依法披露。

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事会或者内设有权机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

## （二）股权投资

公司拟将募集资金中不超过 5 亿元通过直接投资或以专项基金等方式进行投资，适当利用长期较低成本的债券资金扩大公司业务规模，进一步提高公司的整体业务经营能力。

项目 A 是由某央企集团发起设立的一家全国性寿险公司，于 2007 年 6 月在北京注册成立；截至 2018 年底，标的公司已开发各类人身保险产品 200 余款，在全国 17 个省市设立分公司营销及服务网络较为完善。目前上国投已经与标的企业签署保密协议，进行初步尽调，并就核心问题初步沟通，项目处于有序推进过程，拟以符合国资评估备案程序进行直投，金额约 5 亿元。

项目 B 标的公司其控股股东为某大型央企集团，是一家致力于将云计算、大数据、移动互联网、物联网等为代表的新一代信息技术与制造业有机结合的工业互联网服务平台。标的公司拥有业界唯一的国家级研究和产业化平台—工业大数据应用技术国家工程实验室，建设并运营国内最大的工业物联大数据开放平台。上国投拟通过搭建专项基金的方式参与投资，金额不超过 1 亿元人民币。

项目 C 为国内移动应用及程序安全产品细分领域的龙头企业、国内最大的终端

安全服务平台，逐渐将安全防护能力向传统互联网及未来物联网延伸，致力于打造无边界智能生活安全的底层服务提供商；上国投拟通过搭建专项基金的方式参与该项目投资，目前正处于尽调阶段，预计投资金额不超过1亿元人民币。

项目D系某直辖市市属综合类证券公司，公司于2001年正式开业，截至2018年末公司注册资本超过人民币80亿元，目前主要经营业务包括证券经纪、投资咨询、证券承销与保荐、财务顾问、证券自营、资产管理、融资融券等，旗下设有期货、证券投资、直投、资产管理子公司。根据近三年中国证监会发布的《证券公司经营业绩排名情况》，公司主要财务数据和经营业绩处于行业中游水平。目前，上国投已完成对该项目的前期尽调工作，并拟通过搭建专项基金方式参与该项目的投资，投资金额不超过5000万元。

公司将严格按照募集说明书核准用途使用募集资金，结合公司战略定位，将重点关注金融、高端制造、新能源新材料、消费升级等领域的优质标的企业的投资机会，不用于直接或间接投资房地产、沪深交易所二级市场上市公司股票及相关私募证券类投资基金，控制风险，确保募集资金投向长期且有稳定良好收益的项目。

## 二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

### （一）对发行人资产负债结构的影响

本次债券若成功发行且按上述计划运用募集资金，以2018年12月末报表口径为基准，发行人的资产负债率水平将从债券发行前的21.50%增加至29.15%，资产负债率水平上升了7.65%。本次债券的成功发行在有效增加发行人运营资金总规模的前提下，发行人的财务杠杆使用将更加合理，并有利于公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

### （二）对发行人财务成本的影响

发行人目前主要通过银行贷款的方式进行债务融资。与这种间接融资方式相比，公司债券作为一种资本市场直接融资品种，具有一定的成本优势，同时鉴于评级机构给予发行人和本次债券的信用评级较高，参考目前二级市场上交易的以及近期发行的可比债券，预计本次债券发行时，利率水平将会低于境内同期限人民币贷款利

率，有利于发行人降低长期财务成本。

### （三）对于发行人短期偿债能力的影响

随着公司近年来业务规模的不断扩大，发行人对流动资金的需求也日益增加。若本次债券成功发行，将使发行人的流动资金得到充实，短期偿债能力得到大幅提高。以 2018 年 12 月末报表口径计算，发行人的流动比率将从发行前的 1.10 增加至 5.44。发行人的流动比率进一步提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力将得到提升，短期偿债能力进一步增强。

### （四）有利于拓宽公司融资渠道

公司自设立以来，主要资金来源为股东支持、内部经营积累、外部信贷融资等。目前，公司正处于快速发展期，资金需求量较大，本次发行公司债券，将拓宽公司融资渠道，完善和丰富公司融资结构。

综上所述，本次债券的发行将进一步优化发行人的财务结构，大大增强发行人短期偿债能力，同时为公司的未来业务发展提供稳定的中长期资金支持，使公司更有能力面对市场的各种挑战，保持主营业务持续稳定增长，并进一步扩大公司市场占有率，提高公司盈利能力和核心竞争能力。

## 三、本次债券募集资金专项账户管理安排

公司将按照《公司债券发行与交易管理办法》的相关要求，设立本次公司债券募集资金和偿债专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转及兑息、兑付资金的归集和管理。

账户名称：上海上国投资管理有限公司

开户银行：中国民生银行上海分行营业部

银行账户：630688665

## 四、债券存续期间变更募集资金用途程序

若发行人欲变更本次债券募集资金用途，应先由发行人董事会批准，并召开债券持有人大会就是否反对本次债券募集资金用途变更进行表决，如果反对本次债券

募集资金用途变更的决议通过，发行人不得变更本次债券募集资金用途。因不可抗力因素，本次债券募集资金用途无法实施的除外。

本公司承诺本次发行公司债券不会新增地方政府债务；募集资金仅用于募集说明书中披露的用途，不转借他人，不转借平台公司，不用于偿还政府性债务或公益项目；募集资金不被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用。

发行人募集资金用途和用途变更程序符合规定。

## 第六节备查文件

### 一、本募集说明书摘要的备查文件

投资者可向承销商查阅与本次债券发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

- (一) 发行人 2016、2017、2018 年经审计的财务报告；
- (二) 主承销商核查意见；
- (三) 国浩律师（上海）事务所出具的法律意见书；
- (四) 上海上国投资管理有限公司 2019 年公开发行公司债券债券持有人会议规则；
- (五) 上海上国投资管理有限公司 2019 年公开发行公司债券受托管理协议；
- (六) 发行人关于发行公司债券的股东会决议。

### 二、查询方式

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：

#### (一) 发行人：上海上国投资管理有限公司

办公地址：上海市威海路 511 号 23 楼

联系人：凌简

联系电话：021-22191057

传真：021-60703681

邮编：200041

#### (二) 承销商和债券受托管理人：兴业证券股份有限公司

办公地址：上海市浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 6 层

联系人：杨铃珊、张伟、颜志强、卢剑文

联系电话：021-20730733、20730714

传真：021-68583076

邮编：200135

### 三、其他

投资者若对募集说明书存在任何疑问，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。

(本页为无正文，为《上海上国投资管理有限公司 2019 年公开发行公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

