

上海浦东建设股份有限公司

及其发行的 18 浦建 01 与 20 浦建 01

跟踪评级报告



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

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

跟踪评级概述

编号:【新世纪跟踪(2021)100044】

评级对象: 上海浦东建设股份有限公司
及其发行的 18 浦建 01 与 20 浦建 01

	18 浦建 01	20 浦建 01
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AA+/稳定/AA+/2021 年 5 月 14 日	AA+/稳定/AA+/2021 年 5 月 14 日
前次跟踪:	AA+/稳定/AA+/2020 年 5 月 29 日	AA+/稳定/AA+/2020 年 5 月 29 日
首次评级:	AA+/稳定/AA+/2018 年 2 月 24 日	AA+/稳定/AA+/2019 年 10 月 30 日

主要财务数据及指标

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
金额单位: 人民币亿元			
母公司口径数据:			
货币资金	5.55	8.48	6.98
刚性债务	6.74	8.75	12.90
所有者权益	52.06	51.86	51.16
经营性现金净流量	1.07	0.38	0.65
合并口径数据及指标:			
总资产	118.11	144.85	166.83
总负债	57.59	81.56	100.40
刚性债务	7.02	7.84	14.74
所有者权益	60.53	63.28	66.44
营业收入	36.72	62.20	83.76
净利润	4.62	4.12	4.56
经营性现金净流量	-0.23	12.03	-7.36
EBITDA	6.04	5.15	5.99
资产负债率[%]	48.76	56.31	60.18
权益资本与刚性债务比率[%]	862.15	807.07	450.76
流动比率[%]	209.90	164.39	145.89
现金比率[%]	46.31	91.66	70.93
利息保障倍数[倍]	19.06	13.99	12.67
净资产收益率[%]	7.80	6.66	7.02
经营性现金净流量与流动负债比率[%]	-0.53	20.78	-9.57
非筹资性现金净流量与负债总额比率[%]	1.08	34.46	-16.45
EBITDA/利息支出[倍]	19.41	14.54	13.38
EBITDA/刚性债务[倍]	1.23	0.69	0.53

注: 根据浦东建设经审计的 2018~2020 年度财务数据整理、计算。

分析师

蒋卫 jw@shxsj.com
高珊 gs@shxsj.com
Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
http://www.shxsj.com

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司(简称本评级机构)对上海浦东建设股份有限公司(简称浦东建设、发行人、该公司或公司)及其发行的 18 浦建 01 与 20 浦建 01 的跟踪评级反映了 2020 年以来浦东建设在区域市场、施工资质、项目投资经验及财务弹性等方面所保持的优势,同时也反映了公司在行业竞争、工程安全质量等方面继续面临压力。

主要优势:

- **区域市场预期前景较好。**上海市尤其浦东新区的经济发展以及 PPP 模式的推广可为浦东建设后续业务开展提供机遇。
- **施工资质较齐全。**浦东建设拥有多项壹级施工资质,施工业务范围包括市政公用工程、市政道路工程及沥青摊铺、桥梁工程和河湖治理工程等众多领域,有助于提升项目承揽能力。
- **项目投资经验丰富。**浦东建设在基础设施项目投资方面拥有丰富的经验,公司先后承接了浦东国际机场北通道、世博园区道路及迪士尼市政配套道路工程等多个项目。
- **财务弹性较大。**浦东建设负债经营程度合理,并保持了充裕的存量货币资金,资产流动性良好,且通畅的融资渠道可为即期债务偿付提供保障。

主要风险:

- **行业竞争激烈。**浦东建设所处建筑施工行业从业企业众多、竞争激烈,公司面临的竞争压力较大。
- **工程安全质量风险。**浦东建设在工程安全质量方面的风险可有效降低但不能完全消除。若发生上述问题,公司将遭受较大的直接和间接损失。

- **园区投资风险。**浦东建设周家渡项目投资规模较大，且尚处于建设初期，后续开发及盈利情况面临一定不确定性。

➤ 未来展望

通过对浦东建设及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构维持公司 AA⁺主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性很强，并维持上述债券 AA⁺信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



上海浦东建设股份有限公司 及其发行的 18 浦建 01 与 20 浦建 01

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照上海浦东路桥建设股份有限公司 2018 年公开发行公司债券（第一期）与 2020 年公开发行公司债券（第一期）（分别简称“18 浦建 01”与“20 浦建 01”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据浦东建设提供的经审计的 2020 年财务报表及相关经营数据，对浦东建设的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

2016 年，经中国证券监督管理委员会证监许可〔2016〕【546】号文核准，该公司获准公开发行不超过 19 亿元的公司债券。2018 年 3 月，公司完成 18 浦建 01 发行，发行规模为人民币 4 亿元，票面年利率为 5.57%，债券期限为 4 年，附第 2 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。2020 年 2 月，公司对 18 浦建 01 实施回售，回售金额为 1.41 亿元，同时选择下调 18 浦建 01 票面利率。本次回售实施完毕后，18 浦建 01 剩余规模为 2.59 亿元，票面利率下调至 3.35%。

2020 年 1 月，经中国证券监督管理委员会证监许可[2020]56 号文核准，该公司获准公开发行不超过 18 亿元的公司债券。2020 年 2 月 24 日，公司完成 20 浦建 01 发行，发行规模为人民币 9 亿元，票面年利率为 3.28%，债券期限为 5 年，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

截至 2021 年 3 月末，该公司待偿还债券本金余额为 11.59 亿元，所发行债券本息兑付情况正常。截至 2021 年 3 月末公司待偿还债券概况如图表 1 所示。

图表 1. 截至 2021 年 3 月末公司待偿还债券情况

债项名称	发行时间	发行金额 (亿元)	期限 (年)	发行利率 (%)	当期利率 (%)	当前余额 (亿元)
18 浦建 01	2018 年 3 月	4.00	4 (2+2)	5.57	3.35	2.59
20 浦建 01	2020 年 2 月	9.00	5 (3+2)	3.28	3.28	9.00

资料来源：浦东建设

根据该公司 2021 年 3 月 24 日所发布的公告，该公司将名称变更为上海浦东建设股份有限公司，并已完成名称变更登记及修订后的《公司章程》备案等有关事项办理。

业务

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2021 年以来，全球经济逐渐恢复但表现仍持续分化，部分新兴经济体率先加息应对通胀、资本外流与汇率贬值压力，宽松政策在未来如何退出是全球经济金融面临的一项重大考验，而中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大。短期内，宏观政策持续提供必要支持力度以及消费和制造业投资的修复将带动我国经济继续复苏向好，同时需关注海外疫情形势、美对华战略遏制、全球经济修复等因素的变化；中长期看，“双循环”新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入实施将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面有望长期向好。

2021 年以来，全球的新冠肺炎疫情防控形势有所好转但仍严峻，全球经济活动随着疫苗接种的推进而逐渐恢复，制造业表现强于服务业、发达经济体快于大多数新兴经济体。大宗商品价格上涨引发通胀担忧，主要金融市场的利率水平从低位明显上行；高物价、资本外流与汇率贬值压力导致部分新兴经济体在经济恢复脆弱的情况下率先加息，而美欧等主要经济体的宽松货币政策与积极财政政策仍持续，未来如何退出当前的极度宽松货币政策、避免资产泡沫化过度并降低对全球经济的影响，将是未来全球经济金融的一项重大考验。同时，中美关系以及中东等区域的地缘政治冲突等因素进一步增加了全球经济金融的不确定性，我国经济发展仍面临着复杂多变的外部环境，而积极主动推进对外合作有利于我国应对这种不稳定的外部环境。

我国经济保持复苏向好态势，但内部发展依旧存在一定程度的不平衡和不充分。物价中新涨价因素的涨幅较快，就业压力犹存。规模以上工业企业增加值保持较快增长、经营效益亦加快修复，而小型企业及部分消费品行业生产活动恢复仍有待加强。消费增速离正常水平尚有差距，化妆品、通讯器材、汽车等消费升级类商品及日用品零售增长相对较快，而餐饮消费偏弱；固定资产投资中房地产投资韧性较强，基建投资稳中略降，制造业投资稳步恢复；出口贸易延续强势，机电产品出口占比创新高。人民币汇率在经历大幅升值后有所调整，国际投资者对人民币资产的配置规模不断增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局是应对国内外复杂局面的长期政策部署；宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性，为经济提供必要支持力度的同时加强定向调控。我国财政政策保持积极且强调更可持续，赤字率和新增债务规模均小幅

压减，加大对保就业、保民生、保市场主体的财政支持力度仍是重点；地方政府隐性债务风险化解工作力度加强，地方政府债务风险总体可控。央行的稳健的货币政策灵活精准，保持流动性合理充裕，续作两项直达工具延期至年底，引导资金真正流入实体、服务实体；防控金融风险、保持宏观杠杆率基本稳定的目标下，实体融资增速将放缓。监管持续强化，提高上市公司质量、完善常态化退市机制、健全金融机构治理并强化金融控股公司和金融科技监管、防止资本无序扩张、加强债券市场建设，为资本市场健康发展夯实制度基础。

2021 年是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年，也是“十四五”时期的开局之年，在经济基本面的确定性明显提高的同时，平衡经济增长与风险防范，为深入贯彻新发展理念、加快构建新发展格局、推动高质量发展营造良好的宏观经济金融环境尤为重要。短期内，全球的疫情防控形势仍严峻，美对华战略遏制、全球经济修复、全球地缘政治等因素存在诸多不确定性，我国经济发展面临的外部压力与挑战依然较大，而消费和制造业投资的修复有望带动我国经济继续复苏向好：消费对经济的拉动作用将逐步恢复正常；企业盈利改善及中长期信贷资金支持下的制造业投资有望加速恢复，资金链压力加大以及新开工面积增速的回落会导致房地产开发投资增速放缓但具韧性，基建投资表现预计平稳；出口贸易有外需恢复的支持，强势表现会延续但持续的时间取决于全球疫情防控形势。从中长期看，在国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局下，我国改革开放水平的不断提升、创新驱动发展以及扩大内需战略的深入推进将进一步激发国内市场潜力、推动经济高质量发展，我国宏观经济基本面仍有望长期向好。

（2）行业因素

建筑施工行业与宏观经济变化密切相关，国内固定资产投资维持增长态势，同时随着我国工业转型升级、城市化进程及政府和社会资本合作（PPP）机制的推进，建筑施工行业总产值持续增长，且中长期仍存在一定的发展机遇。但行业进入门槛低，企业数量庞大，竞争激烈，行业整体盈利水平偏低，而杠杆水平偏高，回款风险持续累积。2020 年新冠肺炎疫情爆发导致建筑行业复工推迟，防疫成本上升等负面影响不断出现；但从长期来看，为稳经济而加大基建投资可为基建施工行业带来较好的市场前景。

A. 行业概况

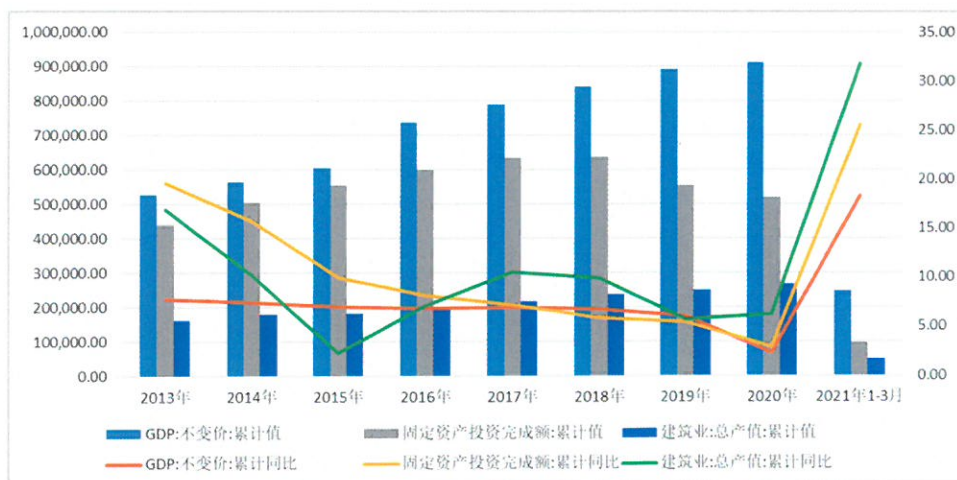
建筑施工业具有明显的周期性特征，其发展与宏观经济变化密切相关。近年来伴随我国宏观经济下行，固定资产投资增速不断下滑，建筑施工业总产值增速亦不断承压，并于 2015 年跌至 2.29%。2016 年以来，我国经济发展进入新常态，叠加去杠杆及限制地方融资背景下，固定资产投资维持增长但增速持续下滑。

2020 年初全国性新冠疫情爆发，为防止疫情更快更大范围的扩散，延长春节假期，社区封闭管理，居家隔离等措施纷纷出台；同时各省级住建厅发布指

导性的延后复工通知。上述防控措施对建筑行业造成冲击。受此影响，2020年第一季度我国实现国内生产总值 18.37 万亿元，同期固定资产投资完成额 8.41 万亿元、建筑业总产值 3.59 万亿元，分别同比下降 6.8%、16.1%和 16.0%。2020 全年，我国实现国内生产总值 101.60 万亿元，固定资产投资（不含农户）累计完成 51.89 万亿元，分别同比增长 2.3%和 2.9%。2020 年全国建筑业总产值为 26.39 万亿元，同比增长 6.2%。

目前国内疫情防控已取得明显成效，各地复工率逐步接近 100%。但我国仍面临境外输入病毒风险，必要的疫情防控仍将持续。长期来看，为应对疫情冲击、稳固经济增长，基建扩容被普遍认为是重要抓手之一，近期伴随基建托底的一系列政策及规划加快落地，基建项目投资将回暖，基础设施建筑施工企业发展前景仍然稳固。

图表 2. 近年来我国 GDP、固定资产投资及建筑施工业产值变化趋势



资料来源：国家统计局（单位：亿元）

长期以来，地方政府是我国城市基础设施建设的投资主体，其基建投资能力主要取决于地方税收和土地出让收入规模。为解决基础设施建设的资金需求，其中部分公路、桥梁、隧道等大型基础设施建设项目采用“建设-移交”模式投资，但同时也导致地方政府性债务规模增长较快。针对地方债务风险的不不断积聚，2014 年下半年内中央政府密集出台多项政策规范地方政府性债务，对地方政府性债务实行规模控制和预算管理，同时积极推动基础设施建设的投融资模式改革。在此政策背景下，国内“建设-移交”项目投资量收缩，施工企业该模式的新增业务减少。政府与社会资本合作的 PPP 模式得到国务院、财政部和国家发改委等多部门的大力推广，主要运用于通信、能源、交通运输和环保水务领域。

政府和社会资本合作（PPP，即 Public-Private Partnership）是指政府与社会资本共同投资、管理和运营某个公共基础设施建设项目或提供某种公共服务。社会资本参与 PPP 项目方式基本为与当地政府合作成立 PPP 项目公司，按照所持项目公司股份出资，PPP 项目投融资建设运营等全部由项目公司负责，政

府与社会资本按照出资比例或其他约定比例共同享有项目收益。PPP 项目作为当地重点项目能以较低的融资成本从第三方金融机构（包括政策性银行）取得项目贷款。因此 PPP 模式起到降低初始垫付投资额及提高回款质量的作用，进而优化社会资本方的现金流。

目前我国 PPP 项目主要有三种付费模式：政府付费、使用者付费及可行性缺口补助。政府付费是指政府直接付费购买公共产品和服务。使用者付费是指由最终消费用户直接付费购买公共产品和服务。可行性缺口补助是指使用者付费不足以满足社会资本或项目公司成本回收和合理回报，由政府以财政补贴、股本投入、优惠贷款和其他优惠政策的形式，给予社会资本或项目公司的经济补助。

根据财政部建立的 PPP 综合信息平台显示，截至 2021 年 3 月末，按照要求审核纳入 PPP 综合信息平台项目库的项目累计 10,079 个，总投资额 15.6 万亿元；累计签约落地项目 7,236 个、投资额 11.8 万亿元，落地率 71.8%；累计开工建设项目 4,383 个、投资额 6.8 万亿元，开工率 60.6%。

截至 2021 年 5 月 9 日，从管理库入库项目的行业分布来看，市政工程、交通运输、生态建设和环境保护、城镇综合开发和教育五个行业的项目入库数和示范项目数均居前五位，入库项目数/示范项目数分别为 4,098 个/405 个、1,386 个/97 个、954 个/82 个、627 个/45 个和 490 个/36 个，合计占比分别为 75.05%和 72.20%；交通运输、市政工程、城镇综合开发、生态建设和环境保护、旅游五个行业的入库项目投资额居前五位，分别为 5.20 万亿元、4.49 万亿元、1.97 万亿元、1.07 万亿元和 0.41 万亿元，合计占比为 84.38%。示范项目投资额方面，市政工程、交通运输、城镇综合开发、生态建设和环境保护、水利建设五个行业的入库项目累计投资额居前五位，分别为 0.68 万亿元、0.67 万亿元、0.22 万亿元、0.13 万亿元和 0.52 万亿元，合计占示范项目投资总额的 85.07%。

B. 政策环境

2017 年起，政府出台多项措施规范促进建筑施工行业发展：优化资质资格管理、改善招投标制度、加快推行工程总承包、加强安全生产管理、规范工程价款结算、推广智能和装配式建筑、加强技术研发应用等。2018 年初，住房和城乡建设部（简称“住建部”）针对房屋建筑和市政基础设施工程安全关键领域及薄弱环节进行集中治理，开展为期两年的建筑施工安全专项治理行动。2019 年 3 月，国务院办公厅印发《关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见》，进一步强调完善和强化工程建设项目审批和管理体系。2019 年 12 月，住建部和国家应急管理部联合印发《关于加强建筑施工安全事故责任企业人员处罚的意见》，严格落实建筑施工企业主要负责人、项目负责人和专职安全生产管理人员等安全生产责任。

为防范在推进 PPP 项目中存在超出自身财力、固化政府支出责任和泛化运用范围等问题，国家相关部门陆续出台政策禁止政府方向社会资本回购投资本

金、承诺固定回报或保障最低收益，或由政府方出资代表为项目融资提供各种形式的担保、还款承诺等方式，由政府实际兜底项目投资建设运营风险。2019年3月，财政部印发《关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》【财金[2019]10号】，明确财政支出责任占比超过5%的地区，不得新上政府付费项目；新签约项目不得从政府性基金预算、国有资本经营预算安排PPP项目运营补贴支出。2020年2月，财政部办公厅印发污水处理和垃圾处理领域PPP项目合同示范文本，以推动相关领域PPP项目规范运作；3月，财政部印发《政府和社会资本合作（PPP）项目绩效管理操作指引》，为开展PPP项目全生命周期绩效管理提供明确要求，对PPP项目提质增效、维护合作方合法权益提供了制度保障。

为稳定经济增长，促进基建投资，2019年国家加速专项债发行、审批并允许专项债用作符合条件的重大项目资本金、降低基建重点领域项目最低资本金比例等举措推动已批复项目的投资落地。2020年以来，为对冲疫情对经济造成的冲击，相关部门密集出台一系列宏观调控措施：积极的财政政策要更加积极有为，出台阶段性减税降费政策；稳健的货币政策要更加灵活适度，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本。同时，我国地方政府专项债发行使用进一步加快。5月6日，国务院常务会议提出，在年初已发行地方政府专项债1.29万亿元的基础上，再提前下达1万亿元专项债新增限额，力争5月底发行完毕。此前下达的专项债投向了交通基础设施、市政和产业园基础设施等七大领域。新一批专项债将体现疫情防控需要和投资领域需求变化，如国家重大战略项目；增加城镇老旧小区改造领域，允许地方投向应急医疗救治、职业教育、城市供热供气等市政设施项目；加快建设5G网络、数据中心、人工智能等新型基础设施。

C. 竞争格局/态势

建筑施工行业进入壁垒较低，业内企业数量庞大，行业竞争激烈。截至2020年末，全国共有建筑业企业11.67万个，同比增长12.43%，增速比上年增长了3.61个百分点，增速连续五年增加并达到近十年最高点。其中，国有及国有控股建筑业企业7,190个，较年初增加263个，占建筑业企业总数的6.16%。同期末，建筑业从业人数5,366.94万人，同比下降1.11%。从近两年数据来看，建筑施工行业集中度仍偏低。在经济形势变化、业主对施工企业资金实力要求更高及行业施工资质、招投标、安全管理日趋规范背景下，融资能力强的大中型建筑施工企业在重点工程承揽方面明显占优。

图表 3. 建筑施工行业概况

项目	单位	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
企业数量	家	79,528	81,141	80,911	83,017	88,059	95,400	103,814	116,716
从业人数	万人	4,499.31	4,960.60	5,003.40	5,185.24	5,536.90	5,563.30	5,427.37	5,366.94

数据来源：国家统计局

图表 4. 行业内样本企业基本数据概览 (2020 年/末)

核心样本企业名称	核心经营指标			核心财务数据 (合并口径)				
	营业总收入 (亿元)	毛利率 (%)	营业收入 现金率 (%)	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)	现金比 率	净利润 (亿元)	经营性净 现金流 (亿元)
上海浦东建设股份有限公司	83.76	9.09	88.06	166.83	60.18	0.71	4.56	-7.36
中国建筑股份有限公司	16,150.23	10.83	106.43	21,921.74	73.67	0.27	709.50	202.72
中国交通建设集团有限公司	7,373.89	14.69	99.29	20,002.71	74.98	0.24	256.57	-60.00
上海建工集团股份有限公司	2,313.27	9.67	96.51	3,213.57	86.34	0.37	32.22	3.16
上海城建(集团)公司	672.21	11.38	104.75	1,426.45	79.21	0.32	24.82	63.14
新疆北新路桥集团股份有限公司	118.86	10.61	68.96	407.59	88.37	0.30	0.80	-2.86
山东高速路桥集团股份有限公司	344.37	10.37	69.35	550.81	76.59	0.24	14.76	9.74
中国水利水电第五工程局有限公司	201.64	8.89	70.39	209.30	73.84	0.32	3.84	3.42
中国水利水电第八工程局有限公司	314.58	10.99	94.96	428.01	78.67	0.25	6.26	18.77

资料来源：新世纪评级整理。

D. 风险关注

垫资施工现象普遍。我国施工企业长期处于弱势地位，各种保证金要求、垫资施工、工程结算周期过长及业主的信用意识薄弱等因素导致企业营运资金压力较大。尽管 2016 年起政府相关部门采取清理规范工程建设领域保证金，降低工程质量保证金预留比例，推行银行保函制度等多项措施以缓解建筑施工企业资金压力，但目前工程垫资比例仍较大。

回款风险持续积聚。我国建筑施工行业负债经营程度相对较高，行业债务偿还能力仍然偏弱，同时财务费用亦对行业总利润形成一定侵蚀。此外，建筑施工行业工程款收取情况还易受国内金融环境，尤其是信贷政策调整的影响。随着地方政府债务管理的强化和房地产开发企业资金链趋紧，近年我国建筑施工企业应收工程款、存货占款规模逐年上升，回款风险进一步增加。

成本上升风险。建筑施工企业在工程施工中所需水泥及钢材等原材料占生产成本比重较大，这些原材料价格的波动会增大企业成本控制难度。2016 年第四季度以来水泥、钢材、玻璃等主要建材价格快速上涨并持续高位运行，建筑施工企业成本与资金压力上升。同时，建筑施工属于劳动力密集型行业，随着人口老龄化及社会经济发展水平的持续提升，建筑用工供给逐步趋紧，成本持续上升。2020 年新冠疫情蔓延至全球，中国疫情得到控制但境外病毒的输入仍需防控，工地项目的防控措施或长期持续，防疫成本提升，再加上运力紧张导致的材料费用的短期上涨，建筑施工企业整体成本控制或构成挑战。

业务模式风险。随着 PPP 模式在市政工程、公共服务设施、交通运输、生态环保等重点领域的推行，施工企业中标大量 PPP 项目。PPP 项目投资规模大、期限长，同时行业内 PPP 项目收益主要依赖于当地政府的财政实力和履约能力，导致社会资本方承担的风险相应加大。

(3) 区域市场因素

上海市经济总体保持稳步增长，在 2020 年第一季度，新冠肺炎疫情对全市经济运行造成冲击，上海市地区生产总值为 7,856.62 亿元，较上年同期下降 6.7% 的情况下，2020 全年上海市地区生产总值（GDP）为 38,700.58 亿元，实现同比增长 1.7%。受减税降费效应持续扩大、部分重点工业行业税收贡献下降等多重因素影响，上海市财政收支平衡难度加大，2020 年实现一般公共预算收入 7,046.30 亿元，较上年下降 1.7%。2019 年全年实现建筑业总产值 8,277.04 亿元，较上年增长 5.9%；房屋建筑施工面积 53,798.60 万平方米，较上年增长 5.7%；竣工面积 8150.76 万平方米，较上年下降 11.7%，维持较高增速。根据《上海市城市总体规划（2016-2040）草案》，未来上海要建设为更开放的国际枢纽门户，提高上海国际国内两个扇面的服务辐射能力，提升海港、空港、铁路等国际门户枢纽地位，其中包括强化亚太航空门户枢纽地位，提升浦东、虹桥机场保障能力，至 2040 年上海航空枢纽涉及年客运吞吐能力 1.6-1.8 亿人次左右，货邮运量 1000 万吨左右；推动国际海港枢纽功能升级，以洋山深水港区、外高桥港区为核心，杭州湾、崇明三岛港区为补充，强化高端航运服务功能，突出江海联运，水水中转比例达到 60%；增强铁路枢纽辐射服务能力，强化上海铁路枢纽作为国家铁路网主枢纽的地位，实现铁路占对外客运比重达到 65% 左右。上海未来的城市发展仍需要一定的基础设施投入，为相关施工建设企业提供较好的发展空间。

浦东新区不断完善的基础设施建设和配套功能，以及国家给予浦东的优惠政策吸引了大批的国内外大企业、大公司总部在浦东集聚，使浦东新区形成了金融、现代物流、房地产、会展旅游、高科技等优势主导产业。2020 年全区实现生产总值 13,207.03 亿元，较上年增长 4.0%，2020 年浦东新区一般公共预算收入为 1,077.00 亿元，地方财政收入几年来保持波动增长趋势，有力地支持了该地区基础设施项目建设。同时，浦东新区对城市基础设施建设投融资体制进行了改革，实现了城建投资主体由单一到多元，资金渠道由封闭到开放，投资管理由直接到间接的转变，初步形成了“政府引导、社会参与、市场运作”的投资格局，带动了浦东新区城市建设的快速发展。2020 年，浦东新区全年实现社会固定资产投资总额 2,450.79 亿元，同比增长 15.3%；全年新开工项目投资 698.01 亿元；城市基础设施投资、房地产开发投资和社会事业投资均实现了同比增长。总体来看，“浦东新区仍将保持一定强度的基建投入需求，并且浦东新区的财政实力保持着一定的增长态势，也保障了新区对新兴领域和重点项目的资金投入需求。

2. 业务运营

该公司以工程施工建设和基础设施项目投资为主业。近年来公司基础设施项目投资因模式转变受到一定影响，但工程施工业务收入逐年增长，2019 年和 2020 年增长尤其明显。此外，公司的沥青路面摊铺技术处于行业领先地位，

在浦东新区市场占有率高。

经过多年发展，该公司形成了以基础设施项目投资及工程施工业务为核心，沥青砼及相关产品生产销售、环保产业等共同发展的经营格局。公司以投资与施工两大主业为主要利润来源。从业务区域来看，公司以上海浦东新区为核心业务区域，并辐射长三角。

图表 5. 公司主业基本情况

主营业务/产品或服务	市场覆盖范围/核心客户	基础运营模式	业务的核心驱动因素
基础设施项目投资	华东/上海	横向规模化	规模/资本/成本/技术/资源/品牌/政策
工程施工业务	华东/上海	横向规模化	规模/资本/成本/技术/资源/品牌/政策
沥青砼及相关产品销售	华东/上海	横向规模化	规模/成本/技术/品牌/政策
环保产业	华东/上海	横向规模化	规模/成本/技术/品牌/政策

资料来源：浦东建设

(1) 主业运营状况/竞争地位

图表 6. 公司核心业务收入及变化情况（亿元，%）

主导产品或服务	2018 年度	2019 年度	2020 年度
营业收入合计	36.72	62.20	83.76
其中：（1）工程施工	35.12	60.47	82.16
在营业收入中所占比重（%）	95.64	97.23	98.09
（2）沥青砼及相关产品销售	1.20	1.62	1.44
在营业收入中所占比重（%）	3.26	2.61	1.72
（3）环保产业	0.06	0.06	0.06
在营业收入中所占比重（%）	0.17	0.09	0.07
毛利率（%）	15.00	9.50	9.09
其中：工程施工（%）	14.16	9.58	9.19
沥青砼及相关产品销售（%）	17.59	19.19	14.73
环保产业（%）	30.44	23.26	24.46

资料来源：浦东建设

按该公司现行财务核算模式，公司“营业收入”科目主要反映工程施工、沥青砼及相关产品生产销售、环保产业等业务所实现的收入，基础设施项目投资所产生收益主要反映在“投资收益”科目，部分项目涉及管理收入，计入营业收入中工程施工收入¹。2020 年，公司营业收入较上年增长 34.68%至 83.76 亿元，系当期新获取合同及在建项目增加、实现的工作量增加所致。同期，公司毛利率为 9.09%，较上年度下降 0.41 个百分点；其中工程施工毛利率较上年下降 0.39 个百分点至 9.19%；沥青砼及相关产品销售毛利率较上年下降 4.46

¹ 该公司的“建设-移交”项目会计核算方法通常为：在项目建设期内，将工程成本以及发生的资本化利息作为投资成本，计入“长期应收款”。项目审价后确定的回购基数与实际投资额的差额结转为项目管理收入，归入工程施工业务并计入“营业收入”。项目进入回购期后，公司采用实际利率法计算确认利息收入，将利息收入按月计入“投资收益”。

个百分点，主要系公司当期确认方式调整，将原销售费用中属于合同履约成本的部分计入了营业成本；环保产业毛利率较上年同期上升 1.20 个百分点，系上半年疫情防控期间全国收费公路免收车辆通行费，运输成本降低所致。

A. 工程施工业务

工程施工业务是该公司营业收入的主要来源，也是利润来源之一，业务收入可进一步分为建筑施工收入和项目管理收入²。2020 年公司实现工程施工收入 82.16 亿元，较上年增长 35.87%，收入增长主要是当年在建项目实现的工作量较上年增加。

图表 7. 2018 年以来公司工程施工项目收入明细（单位：亿元）

收入科目	2018 年	2019 年	2020 年
建筑施工收入	32.81	59.91	79.18
项目管理收入	2.31	0.56	2.98
工程施工项目收入合计	35.12	60.47	82.16

资料来源：浦东建设

规模因素

2020 年，该公司工程施工新签订合同金额为 111.56 亿元，较上年增长 16.91%。主要新增项目有：市政工程包括浙江诸暨萧山至磐安公路（金浦桥—三江口大桥段）快速化改建工程、S3 公路新建工程浦东地面系统施工 S3PD-2 标段项目等；房屋建筑类工程包括临港奉贤园 04FX-0002 单元 B0902 地块项目、周浦镇西社区等地块公共租赁住房项目等；水利项目领域取得新进展，中标多项河道整治工程新签合同金额超过 3 亿元。截至 2020 年末，公司工程施工项目在手合同总金额为 322.14 亿元。

该公司继续推进在建项目建设，2020 年在建项目数量 274 项。在新冠疫情态势回稳后，公司回补施工进度，保证各项重大项目建设有序开展。其中，龙东大道改建项目标段如期完工，通过智慧工地管理平台及 PC 构件装配式技术应用，提升了施工效率，4 标高架桥梁工程地面以上结构装配率达 95%；济阳路快速化改建工程 1 标用时两月完成杨思路西半幅跨线桥从桩基到上部结构的拆除改建、原地面道路进入中环匝道的顶升改造、全影型声屏障安装等附属工程施工，于 2020 年 12 月底实现双向通车；公司首个 EPC 项目浙江诸暨萧山至磐安公路工程，克服区外组织施工以及疫情干扰等不利影响，实现金浦桥地面桥和内河桥的通车；浦东新区海滨资源再利用中心 1 标于 2020 年 12 月完成主厂房垃圾坑大底板浇筑，22 小时完成浇筑混凝土 6,919 立方米，创公司不间断混凝土浇筑量新记录；浦东新区农村污水治理工程、老旧住房卫生设施改

² 在会计处理上，该公司将“建设-移交”项目审价后确定的回购基数与实际投资额的差额确认为项目管理收入，一次计入营业收入。项目如在完工审价前进入合同约定的回购期，公司以合同原约定的暂定回购基数由“长期应收款-建设期”结转至“长期应收款-回购期”，项目实际投资额与暂定回购基数之间的差额继续列报“长期应收款”（借差）或“长期应付款”（贷差）。待工程审价完成后，公司调整长期应收（付）款，并将实际投资额与审价确定的回购基数之间的差额确认为项目管理收入，一次计入营业收入。

造项目等一批民生工程基本完工。

截至 2020 年末，该公司重大在建施工工程项目 9 项，项目金额合计 90.94 亿元，已投入 48.08 亿元。

图表 8. 2020 年末公司重大在建施工工程项目情况（单位：亿元，%）

项目名称	项目金额	工期	完工百分比	累计确认收入	累计成本投入	累计回款
浦东新区周浦体育中心新建工程	7.00	31 个月	39.18	2.51	2.45	2.76
龙东大道（罗山路-G1501）改建工程 4 标	9.06	28 个月	72.80	6.05	5.72	5.82
黄浦江沿岸 E8E10 单元 E23-4/E24-1 地块工程	8.03	39 个月	84.09	6.17	5.97	6.26
浦东新区唐镇新市镇 D-03-05B 地块租赁住宅项目	9.66	28 个月	19.97	1.77	1.65	0.90
萧山至磐安公路（金浦桥至三江口大桥段）快速化改建工程	13.48	34 个月	11.57	1.51	1.71	0.12
浙江山水六旗基础设施配套工程项目	8.95	24 个月	87.23	7.11	6.92	6.18
济阳路（卢浦大桥-闵行区界）快速化改建工程 1 标	10.87	34 个月	75.55	7.30	6.85	6.36
龙东大道（罗山路-G1501）改建工程 1 标	9.72	28 个月	99.87	8.91	8.32	7.76
崧泽高架西延伸工程 2 标（K1+K7）	14.17	24 个月	67.15	8.71	8.49	6.56
合计	90.94	-	-	50.04	48.08	42.72

资料来源：浦东建设

技术因素

该公司施工业务范围包括市政公用工程、市政道路工程及沥青摊铺、桥梁工程和河湖治理工程等众多领域。目前拥有的一级施工总承包资质包括建筑工程施工总承包壹级资质、市政公用工程施工总承包壹级资质；拥有的一级专业承包资质包括公路路面工程专业承包壹级资质、地基基础工程专业承包壹级资质、建筑装饰装修工程专业承包壹级资质、桥梁工程专业承包壹级资质。此外还拥有河湖整治工程专业承包贰级资质、公路工程施工总承包贰级资质、水利水电工程施工总承包贰级资质、机电工程施工总承包叁级资质、环保工程专业承包叁级资质、隧道工程专业承包叁级资质、建筑机电安装工程专业承包叁级资质、起重设备安装工程专业承包叁级资质、钢结构工程专业承包叁级资质等二三级施工资质和模板脚手架专业承包资质（不分等级）。同时，公司沥青路面摊铺施工技术能力在业界具有较高的知名度，承建的工程项目曾多次获得“中国市政金杯示范工程奖”、“国家优质工程奖”等奖项。

2020 年，该公司不断加强 BIM 和 PC 施工技术研究，与同济大学、浦东建筑信息模型应用技术协会深化合作，推动公司建筑数字化转型。加快 BIM 技术产业化，施工主业不断向智慧建造、建筑信息技术等方向发展，子公司浦东路桥基于 BIM 技术的项目级数据资源管理平台 APP 软件等 4 项成果获软件著作权授权，子公司浦建集团完成 PC 施工作业指导手册更新，并提升 PC 构件集中采购度；浦建集团龙东大道改建工程 4 标 BIM 应用获全国首届工程建设行业 BIM 大赛“成果三等奖”；浦东路桥《济阳路快速化改造工程数字化施工

应用》、《基于 BIM 的市政路桥项目集成建设管理平台技术与应用》两项成果分别获 2020 年第九届“龙图杯优秀奖”及上海市建筑学会第三届“科技进步奖三等奖”。

科技研发方面，2020 年度，该公司获批专利 21 项，包含《研究钢箱梁桥面铺装材料与工艺的试验模型及组合方法》发明专利 1 项及实用新型专利 20 项；巩固高等级路面技术研究优势，推进《重载交通半柔性路面开发与应用》、《上海地区排水性沥青路面后评估研究》、《超高性能混凝土在桥梁工程中的应用》等城市道路综合运维和研究课题，浦东路桥与公司参股企业上海浦东设计研究院有限公司共同完成的《浦东新区生态型绿道示范应用及关键指标》获浦东新区科技进步奖三等奖。

B. 基础设施项目投资

2014 年，在中央政府对地方性政府债务实施规模控制的政策背景下，该公司传统“建设-移交”业务的承揽量有所萎缩。在全国推广 PPP 模式的行业环境下，公司的基础设施项目投资业务正逐步向 PPP 模式转型，由于公司 PPP 项目收益模式包含可行性缺口补助的收益模式或可用性付费模式³等，未来收益的不确定性相对较小。

规模因素

截至 2020 年末，该公司无在建“建设-移交”项目；处于回购期的“建设-移交”项目合计 3 个，项目总投资 3.39 亿元，同期末公司已投资 2.76 亿元；回购期项目回购基数为 4.68 亿元，截至 2020 年末含利息已收到回款额 2.89 亿元。

图表 9. 截至 2020 年末公司处于回购期的“建设-移交”项目（单位：万元）

项目	业主方	回购基数	2020 年项目收益率	公司投资总额	公司已投资额	累计回收金额	回购起止年度
社桥路（古方西路~大通东路）	常州市淹城投资发展有限公司	1,649.18	5.23%	1,434.74	1,434.74	1,148.34	2019-2022
湖滨路（延政西路-滆湖路）		3,865.44	5.23%	3,366.79	2,225.53	2,713.35	2019-2022
湖滨路（长虹高架-虹西路）		5,339.01	5.23%	4,668.39	3,164.58	3,735.24	2019-2022
北外环路	无锡惠山经济开发区开发建设总公司	1,730.54	4.99%	1,598.74	1,598.74	1,198.75	2018-2022
吴韵路、欣惠路		2,900.00	5.00%	2,444.00	2,423.00	2,842.00	2014-2021
无锡惠山区张村及上汽地块配套道路桥梁工程	无锡惠山新型社区发展有限公司	31,363.00	6.18%	20,429.19	16,754.88	17,251.30	2016-2023
合计	-	46,847.17	-	33,941.85	27,601.47	28,888.98	-

资料来源：浦东建设

该公司持续推进基础设施项目投资向 PPP 业务模式的转变。截至 2020 年末，浙江山水六旗基础设施配套工程 PPP 项目子项目 1-4、6 已竣工通车进入

³ 指甲方（一般指政府或政府授权部门）向项目公司购买 PPP 项目的可用性而支付的费用，包括全部建设成本、合理利润和运营期财务费用（包括运营期利息和其他一切费用）。全部建设成本包括投入资金和建设期利息。

运营期，子项目 5 仍处于在建状态，诸暨环城东路延伸段（环城南路工程-三环线）项目已建设完成。其中，诸暨环城东路延伸段项目已于 2018 年 11 月竣工进入项目服务期，服务期 1 年；于 2019 年 11 月进入回购期，回购期为 7 年。

图表 10. 公司主要 PPP 项目情况（单位：亿元）

项目名称	开工时间	预计/已完成时间	总投资	自筹比例 ⁴	项目已投入资金	项目已回笼资金	项目收益方式
浙江山水六旗基础设施配套工程 PPP 项目	2017.6	子项目 2、3、4 已于 2019 年 12 月竣工通车进入运营期，子项目 1 于 2020 年 6 月交工通车进入运营期、子项目 6 于 2020 年 9 月交工通车进入运营期，子项目 5 预计 2021 年 4 月交工通车进入运营期	16.69	85.50%	16.60	0.00	自养护开始日起，公司提供 PPP 合同条款约定的养护服务范围的养护，并收取相应服务费
诸暨环城东路延伸段（环城南路-三环线）工程	2016.11	2018.11 已完工	1.69	100.00%	1.69	0.71	项目属非经营性公路工程，项目回报机制采用政府付费购买服务的方式；政府购买价格考虑：工程费总额、资金占用费及项目管理费

资料来源：浦东建设（截至 2020 年末）

浙江山水六旗基础设施配套工程位于浙江省海盐县，该项目具体包括杭浦高速海盐互通改造及连接线工程项目、创业路（盐平塘西路-海景路）项目、滨海大道北段（创业路-盐东路、水桥-海港大道）项目、水桥（杭平申线航道改造工程海盐段）项目、滨海大道南段（环城南路—秦山路）项目、滨海大道南段（秦山路-朝阳东路）项目等 6 个子项目，项目估算投资总额为 16.69 亿元。根据有关约定，浦东建设联合体⁵与海盐县海诚新农村综合开发投资有限公司（简称“海诚投资”）在海盐县设立了项目公司即海盐浦诚投资发展有限公司（简称“海盐浦诚”），其中该公司持有海盐浦诚 85.50%股权，江苏省镇江市路桥工程总公司持有海盐浦诚 9.50%股权，海诚投资持有海盐浦诚 5%股权。海盐县城市开发建设办公室授予海盐浦诚在特许经营期⁶内独家的权利，期限为 15 年；海盐浦诚负责项目的投资、融资、建设和养护，并获得服务费，服务费在养护期内按年予以支付⁷；特许经营期满时将该项目的项目设施完好无偿移交给海盐县城市开发建设办公室或政府指定机构。该项目工程子项目建设最早于 2017 年 6 月开工，各子项目工期为 20-25 个月不等，截至目前已投入 16.60 亿元。公司未来将继续结合战略转型方向，继续积极跟踪考察其他市政、公路、水务 PPP 项目及环保类项目。

⁴ 自筹比例为站在浦东建设角度，自身需要投入的资金占项目总资金的比例，其余部分由其他合作方投入。

⁵ 该公司与江苏省镇江市路桥工程总公司组成的联合体。

⁶ 特许经营期包括建设期和养护期。

⁷ 海盐县城市开发建设办公室将所有子项目经审核无异议的服务费金额汇总并通知海盐浦诚和海盐县财政局，由海盐县财政局在收到海盐浦诚开具的发票后二十个工作日内向海盐浦诚支付服务费。

C. 其他业务

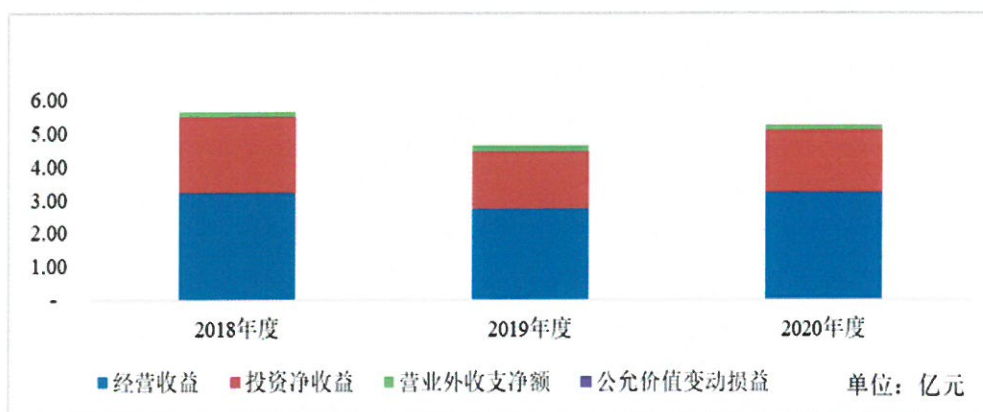
凭借在区域内沥青路面摊铺方面的技术优势，该公司进行沥青砼等产品的生产与销售，从而为营业收入提供一定补充。2020 年，公司全年生产沥青砼 72.22 万吨；其中对外销售 30.73 万吨，剩余部分对内使用，用于沥青产业事业部摊铺。2020 年，公司沥青砼及相关产品销售业务实现收入 1.44 亿元，同比下降 11.20%；当期该业务毛利率为 14.73%，较上年同期减少 4.46 个百分点，主要系公司首次执行新收入准则，将原销售费用中属于合同履行成本的部分计入营业成本。

该公司的环保产业主要涉及对生活垃圾焚烧产生的飞灰、炉渣等进行收集、处置及研发等。2020 年，公司环保产业实现收入 0.06 亿元，与上年持平；当年环保产业毛利率为 24.46%，较上年上升 1.20 个百分点，主要系上半年疫情防控期间全国收费公路免收车辆通行费，运输成本降低导致。

2020 年，该公司首个园区开发项目——周家渡社区邹平路商办项目正式签订，项目位于周家渡社区邹平路 16-07、16-10、16-11 地块，土地面积 2.83 万平方米，土地用途为商办。项目含土地成本静态总投资预计 34.87 亿元，其中土地成交总价为 15.76 亿元，款项已支付。建设规划：三个地块中的每一个地块都由一个立方体塔楼定位，一系列两到五层高的独栋办公小楼、商业裙房和公共配套设施与办公塔楼相呼应。项目建成后预计总建筑面积 14.27 万平方米。项目已于 2021 年 1 月开工，计划 2023 年 3 月完成验收及备案。建成后计划部分出售、部分出租。

(2) 盈利能力

图表 11. 公司盈利来源结构



资料来源：根据浦东建设所提供数据绘制。

注：经营收益=营业利润-其他经营收益

该公司盈利来源于经营与投资产生的收益。2020 年，公司经营收益为 3.20 亿元，较上年度增加 0.49 亿元，主要受益于营业收入的增长。投资净收益是公司净利润的重要补充，投资净收益主要来自基础设施投资项目以及股权资产持有或处置所获得的投资收益。公司营业外收入主要是政府补助，金额相对较

小。

图表 12. 公司营业利润结构分析

公司营业利润结构	2018 年度	2019 年度	2020 年度
营业收入合计（亿元）	36.72	62.20	83.76
毛利（亿元）	5.51	5.91	7.62
期间费用率（%）	5.68	4.81	4.73
其中：财务费用率（%）	-0.37	-0.71	-0.07
全年利息支出总额（亿元）	0.31	0.35	0.45

资料来源：根据浦东建设所提供数据整理。

2020 年，该公司实现营业收入 83.76 亿元，较上年增长 34.68%，毛利 7.62 亿元，较上年增长 28.93%，营业收入和毛利的增长主要来源于工程施工业务在建项目当年实现的工作量增长。公司沥青砼及相关产品销售业务和环保业务收入规模较小，以上两项业务尚不足以对公司整体收入规模及综合毛利率产生重要影响。

2020 年，该公司期间费用主要由研发费用和管理费用构成。公司研发费用主要用于高新企业人工费用、直接投入费用、折旧及其他相关费用。2020 年研发费用较上年增长 17.81%至 2.78 亿元，主要系子公司浦建集团及上海浦兴路桥建设工程有限公司当期对绿色施工技术研究项目及工程钢结构系杆拱吊装施工技术研究项目等加大了研发投入所致。公司管理费用主要包含职工薪酬、折旧费用等，2020 年管理费用较上年增长 32.45%至 1.24 亿元，主要系职工薪酬及中介机构服务费增加所致。公司当期利息收入高于利息支出，财务费用为-0.06 亿元。由于研发费用、管理费用较上年增幅较大，2020 年公司期间费用规模同比增长 32.47%至 3.97 亿元。

图表 13. 影响公司盈利的其他因素分析

影响公司盈利的其他因素	2018 年度	2019 年度	2020 年度
投资收益（亿元）	2.28	1.72	1.87
营业外收入（亿元）	0.17	0.18	0.15
其中：政府补助（亿元）	0.15	0.16	0.14

资料来源：根据浦东建设所提供数据整理。

除经营收益外，投资收益仍是该公司主要的盈利来源之一。2018~2020 年，公司分别实现投资收益 2.28 亿元、1.72 亿元和 1.87 亿元。2020 年，公司投资收益主要来源于：权益法核算的长期股权投资收益 0.67 亿元，主要是持有浦发财务等公司股权产生的收益；“建设-移交”项目结转投资收益 0.14 亿元；PPP 项目投资收益 0.41 亿元；处置交易性金融资产取得投资收益 0.54 亿元。2020 年公司实现营业外收入 0.15 亿元，其中政府补助 0.14 亿元，营业外收入金额较小。由于当年公司经营收益和投资收益较上年均有所增加，公司净利润同比上升 10.49%至 4.56 亿元。如果未来投资收益不可持续，将对公司盈利能力产生一定影响。

(3) 运营规划/经营战略

该公司未来将持续推进“一体两翼”经营架构和“科技型全产业链基础设施投资建设运营商”战略目标落地。

该公司将围绕产业链做好金融保障，推动产业方、投资方、项目方等多方合力，形成投资持续助推建设和运营业务格局；继续加大直接融资比重、优化间接融资期限等方式降低公司资金成本，拓宽自有资金来源以支持转型发展；搭建资金集中管理平台，提升自有资金的统筹运用能力；不断探索供应链金融方式，挖掘潜在效益。

该公司将加强市场化拓展，利用长三角一体化、浦东新区新一轮开发开放等外部有利形势，重点关注浦东新区及长三角区域的基础设施项目，加强二次经营及合作模式创新，夯实主业持续经营基础，加快推进市政、建筑、水利、公路等各类资质的升级和拓展。

该公司树立精品园区开发能力，建立品牌管理标准，完成统一 CI 标识和品牌管理体系打造，以德勤园为场景，尽快完成园区管理数字化系统的搭建，为后续周家渡社区邹平路商办项目数字化管理储备经验。

该公司将不断完善软硬件建设，进一步打通科技赋能通道。充分借助科研院所与高校研发资源，加快产学研结合，完成施工主业信息化管理标准建设，形成工程项目信息化管理手段；启动智慧工地示范项目建设与标准经验总结，不断提升 BIM+ 的应用能力；加强对轨道交通、智慧道路、资源循环再利用、土壤修复等新基建领域的研究，为新业务拓展做好技术储备。

管理

2020 年，该公司控股股东对公司股权进行了要约收购，控股比例有所上升。公司实际控制人仍为上海市浦东新区国有资产监督管理委员会。跟踪期内，公司治理、管理水平等方面无显著变化。

2020 年 3 月 26 日，该公司控股股东上海浦东发展（集团）有限公司（简称“浦发集团”）向除浦发集团及其一致行动人上海浦东投资经营有限公司（简称“浦东投资”）以外的浦东建设全体股东发出部分要约收购，要约收购股份数量为 67,917,920 股，股份比例为 7.00%，要约收购价格为 7.38 元/股，要约收购期限为 2020 年 3 月 30 日至 2020 年 4 月 28 日。截至 2020 年 5 月 8 日，要约收购期限已经届满。此次要约收购完成后，控股股东浦发集团直接持有公司 32.78% 股权，同时还通过浦东投资间接持有公司 4.22% 股权，合计持股比例为 37.00%。公司实际控制人仍为上海市浦东新区国有资产监督管理委员会。

跟踪期内，该公司依据公司规范经营、防范风险管理的要求，制定了《上

海浦东路桥建设股份有限公司金融工具投资管理办法（试行）》和《上海浦东路桥建设股份有限公司金融工具投资操作细则（试行）》，规定了管理原则、风险评级机制、职责和权限以及投资管理相关制度等，旨在提高资金使用效率，优化资产配置，合法、合规地开展金融工具投资。此外，公司资金管理制度方面无其他显著变化。

该公司关联交易类型主要为商品、劳务往来和金融服务，相关交易主要遵循市场定价原则。2020年，公司销售商品、提供劳务的关联交易金额为 16.15 亿元，购买商品、接受劳务的关联交易金额为 0.18 亿元。截至 2020 年末，公司向浦发财务借款余额为 1.00 亿元，应付利息余额为 10.63 万元，公司在浦发财务的存款余额为 1.18 亿元。

图表 14. 2018~2020 年公司关联交易情况（单位：万元）

关联交易种类	2018 年度	2019 年度	2020 年度
购买商品、接受劳务	1,320.17	901.89	1,788.95
出售商品、提供劳务	50,492.55	52,794.47	161,452.02
合计	51,812.72	53,696.36	163,239.97

资料来源：浦东建设

跟踪期内，根据该公司 2021 年 1 月 6 日的《企业信用报告》，公司本部无信贷违约情况发生。

财务

跟踪期内，随工程施工业务规模的扩大，该公司需支付供应商的款项增加，资产负债率有所上升，但公司负债经营程度仍合理，刚性债务规模仍可控，且公司货币资金存量充裕，资产流动性良好，总体债务偿付能力很强。

1. 数据与调整

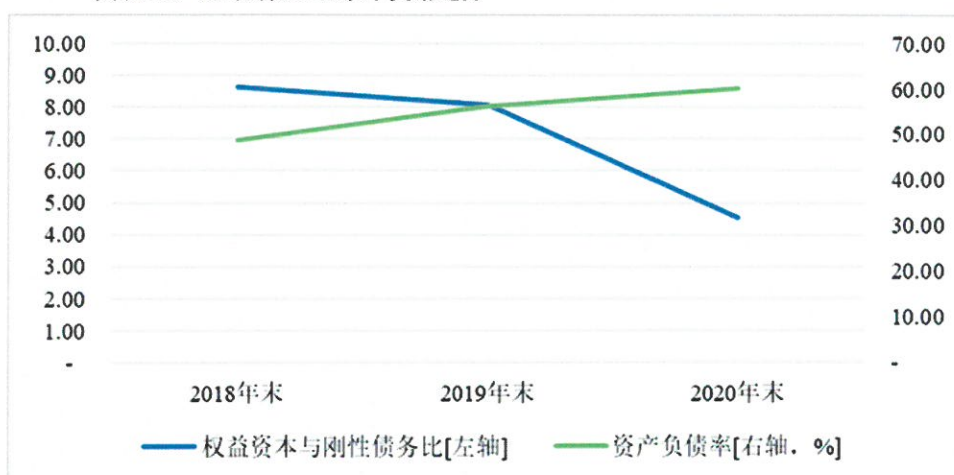
立信会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司的 2018 年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019-2020 年财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司财务报表以持续经营为编制基础，执行财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定。2020 年，公司根据财政部于 2017 年颁布的修订后《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”）等，以及 2019 年颁布的《财政部关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号）及其解读，对报表相关项目的列报进行了调整。

截至 2020 年末公司纳入合并范围内的子（孙）公司为 15 家，较 2019 年末合并范围增加了控股孙公司上海浦兴创智企业管理有限公司。

2. 资本结构

（1）财务杠杆

图表 15. 公司财务杠杆水平变动趋势



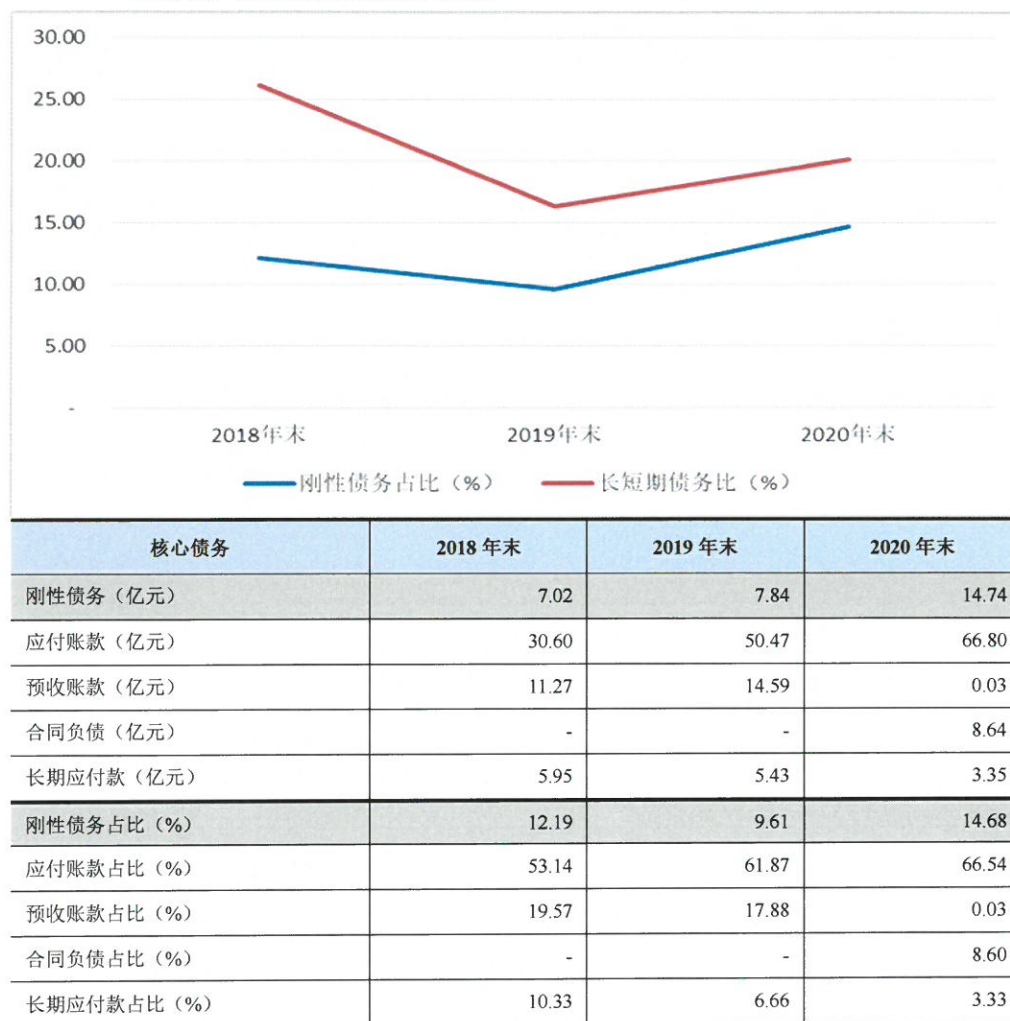
资料来源：根据浦东建设所提供数据绘制。

得益于自身经营积累，该公司所有者权益逐年增长，2018-2020 年末所有者权益分别为 60.53 亿元、63.28 亿元和 66.44 亿元。同期末公司负债总额分别为 57.59 亿元、81.56 亿元和 100.40 亿元；其中 2020 年同比增长 23.09%，主要系当期在建项目完成的工作量增加、应付供应商款项相应增加所致。2018~2020 年末公司资产负债率分别为 48.76%、56.31%和 60.18%，公司负债经营程度仍合理。

2018~2020 年末，该公司权益资本对刚性债务的覆盖倍数分别为 8.62 倍、8.07 倍和 4.51 倍；其中，2020 年由于公司发行规模为 9 亿元的公司债（20 浦建 01），刚性债务较上年增幅较大，权益资本对刚性债务的覆盖倍数降低，但公司权益资本对刚性债务的覆盖程度仍保持在较高水平。

(2) 债务结构

图表 16. 公司债务结构及核心债务



资料来源：根据浦东建设所提供数据绘制。

注 1：财政部于 2018 年颁布《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》，将应付利息、应付股利和其他应付款合并计入其他应付款项目，本文中列示的 2018 年末、2019 年末、2020 年末“其他应付款”系将应付利息、应付股利剔除计算。

注 2：财政部于 2017 年颁布《企业会计准则第 14 号——收入（修订）》（简称“新收入准则”），部分企业自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，将预收账款重分类至合同负债，其中预计 1 年以上预收的款项列报为其他非流动负债。

从债务期限结构来看，近年来该公司负债均以短期债务为主，2020 年末长短期债务比为 20.15%。但短期债务中应付账款、合同负债主要为公司商业信用的使用，符合公司业务开展特点，且有利于公司资金循环。从债务构成来看，公司债务主要集中在刚性债务、与工程施工业务有关的应付账款、合同负债及长期应付款，截至 2020 年末上述四项占负债总额的比例分别为 14.68%、66.54%、8.60%及 3.33%。应付账款主要由分包工程款、劳务分包款和材料款等构成，2020 年末公司应付账款余额为 66.80 亿元，同比增长 32.37%，系当期在建项目完成的工作量增加，应付供应商的款项增加所致；

其中一年期以内应付账款余额 43.21 亿元，占比 64.68%。公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，因向客户发生履约义务之前而收到的合同对价被重分类至合同负债，其中预计 1 年以上预收的款项列报为其他非流动负债。当年末，公司合同负债余额为 8.64 亿元。长期应付款主要反映了工程审价前“建设-移交”项目原合同暂定的回购基数与实际投资额之间的差额，随项目完成审计而逐步减少。2020 年末，公司长期应付款较上年末减少 38.39%至 3.35 亿元。

(3) 刚性债务

图表 17. 公司刚性债务构成

刚性债务种类	2018 年末	2019 年末	2020 年末
短期刚性债务合计	1.04	1.85	2.57
其中：短期借款	0.50	1.00	1.00
应付票据	0.28	0.60	1.24
应付利息	0.26	0.26	0.32
中长期刚性债务合计	5.98	5.99	12.17
其中：长期借款	-	-	0.60
应付债券	5.98	5.99	11.57

资料来源：根据浦东建设所提供数据整理。

2018~2020 年末，该公司刚性债务余额分别为 7.02 亿元、7.84 亿元和 14.74 亿元，刚性债务规模小且以中长期为主。同期末，公司中长期刚性债务余额分别为 5.98 亿元、5.99 亿元和 12.17 亿元；其中 2020 年末，由于当期发行规模为 9 亿元的公司债(20 浦建 01)，应付债券余额较年初增加 5.58 亿元至 11.57 亿元，公司中长期刚性债务余额较上年增幅较大。

3. 现金流量

(1) 经营环节

图表 18. 公司经营环节现金流量状况

主要数据及指标	2018 年	2019 年	2020 年
营业周期(天)	334.34	231.01	238.16
营业收入现金率(%)	99.61	94.91	88.06
业务现金收支净额(亿元)	-0.25	13.73	-9.78
其他因素现金收支净额(亿元)	0.02	-1.70	2.43
经营环节产生的现金流量净额(亿元)	-0.23	12.03	-7.36
EBITDA(亿元)	6.04	5.15	5.99
EBITDA/刚性债务(倍)	1.23	0.69	0.53
EBITDA/全部利息支出(倍)	19.41	14.54	13.38

资料来源：根据浦东建设所提供数据整理。

注：业务收支现金净额指的是剔除“其他”因素对经营环节现金流量影响后的净额；其他因素现金收支净额指的是经营环节现金流量中“其他”因素所形成的收支净额。

该公司经营环节现金流主要反映了工程施工业务的现金流情况。2018年，公司经营性现金流净额规模较小，营业收入现金率为99.61%，经营性净现金流为-0.23亿元。2019年，公司营业收入现金率虽较上年下降4.70个百分点至94.91%，但由于营业收入增长，当期销售商品、提供劳务收到的现金多于上年同期，公司经营性净现金流大幅增加至12.03亿元。2020年营业收入现金率下降6.55个百分点，公司经营活动现金净流出7.36亿元，主要系周家渡土地出让金支付，导致净流出。

该公司EBITDA主要由利润总额、列入财务费用的利息支出构成。主要受利润总额波动影响，2020年为5.99亿元。2018~2020年，公司EBITDA对利息支出和刚性债务的覆盖程度有所下降，但仍处于较高水平，2020年覆盖倍数分别为13.38倍和0.53倍。

（2）投资环节

图表 19. 公司投资环节现金流量状况（亿元）

主要数据及指标	2018年	2019年	2020年
回收投资与投资支付净流入额	1.00	16.19	-4.86
购建与处置固定资产、无形资产及其他长期资产形成的净流入额	-0.64	-0.23	-0.35
其他因素对投资环节现金流量影响净额	0.48	-4.01	-2.40
投资环节产生的现金流量净额	0.84	11.94	-7.61

资料来源：根据浦东建设所提供数据整理。

该公司“建设-移交”项目、PPP项目、理财等投资的相关现金流量主要反映在投资环节现金流中。2018~2020年，公司投资环节产生的现金流量净额分别为0.84亿元、11.94亿元和-7.61亿元。2020年，公司投资活动现金净流出，主要系当期投资理财产品支付的现金较上年同期增加23.29亿元所致。

（3）筹资环节

图表 20. 公司筹资环节现金流量状况（亿元）

主要数据及指标	2018年	2019年	2020年
权益类净融资额	-1.52	-1.46	-1.36
其中：分配股利、利润支付的现金	1.86	1.46	1.36
债务类净融资额	3.73	0.16	5.83
其中：现金利息支出	0.11	0.34	0.35
筹资环节产生的现金流量净额	2.21	-1.54	4.47

资料来源：根据浦东建设所提供数据整理。

2018~2020年，该公司筹资环节产生的现金流量净额分别为2.21亿元、

-1.54 亿元和 4.47 亿元；其中 2020 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额较上年同期增加 6.00 万元，主要系本期发行公司债 9.00 亿元，回购公司债 1.41 亿元，到期兑付公司债 2.00 亿元导致。

4. 资产质量

图表 21. 公司主要资产的分布情况

主要数据及指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动资产（亿元，在总资产中占比%）	95.82	115.27	121.91
	81.12	79.58	73.07
其中：货币资金（亿元）	21.14	43.44	32.86
交易性金融资产（亿元）	-	20.77	26.40
应收款项（亿元）	7.61	7.94	12.62
存货（亿元）	23.23	33.94	17.80
合同资产（亿元）	-	-	29.14
一年内到期的非流动资产（亿元）	4.67	1.92	1.23
其他流动资产（亿元）	36.73	0.83	1.43
非流动资产（亿元，在总资产中占比%）	22.29	29.57	44.93
	18.88	20.42	26.93
其中：固定资产（亿元）	3.02	2.04	2.03
其他非流动资产（亿元）	-	-	9.14
长期应收款（亿元）	6.23	13.87	14.76
投资性房地产（亿元）	5.05	5.84	5.63
长期股权投资（亿元）	6.70	5.63	6.21
期末全部受限资产账面金额（亿元）	0.24	0.11	0.03
受限资产账面余额/总资产（%）	0.20	0.08	0.02

注 1：资料来源于浦东建设。

注 2：2019 年度，该公司执行新金融工具准则，将持有的不保证享有固定收益的理财产品，原在“其他流动资产-结构性存款”中列示的，分类调整至“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”，并在交易性金融资产列示。

注 3：2020 年度，公司执行新收入准则，原在“存货”中列示的，根据工程项目履约进度确认收入的金额超过已办理结算价款的，按其流动性分类调整至“合同资产”、“其他非流动资产”中列示。

该公司 2018~2020 年末资产总额分别为 118.11 亿元、144.85 亿元和 166.83 亿元。公司资产以流动资产为主，近三年流动资产占总资产的比例均在 70% 以上。2020 年末公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收款项和存货、合同资产等构成，账面价值分别为 32.86 亿元、26.40 亿元、12.62 亿元、17.80 亿元及 29.14 亿元，占流动资产的比重分别为 26.96%、21.65%、10.36%、14.43%及 23.90%。当年末，公司保持了充裕的货币资金且受限比例极低，交易性金融资产为结构性存款和货币市场基金。存货主要为开发成本、合同履约成本及材料，2020 年末开发成本为 16.49 亿元，为周家渡地块的购置成本。同期末合同资产账面价值为 29.14 亿元，为公司根据工程项目履约

进度确认收入的金额超过已办理结算价款的有权收取的对价。

该公司非流动资产主要由长期应收款、投资性房地产、长期股权投资和固定资产及其他非流动资产等构成，2020 年末账面价值分别为 14.76 亿元、5.63 亿元、6.21 亿元、2.03 亿元及 9.14 亿元，占非流动资产的比例分别为 32.84%、12.53%、13.82%、4.51%及 20.34%。公司长期应收款主要核算为“建设-移交”项目和 PPP 项目应收款，2020 年末同比增长 6.43%；其中处于回购期的投资项目余额为 12.60 亿元，处于建设期的投资项目余额为 2.16 亿元。公司长期股权投资为对联营企业投资；固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具和电子设备等。公司将根据工程项目履约进度确认收入的金额超过已办理结算价款的，预计 1 年以上收回的款项列报为其他非流动资产。

2020 年末，该公司受限制资产账面价值为 0.03 亿元，为公司投标保函保证金存款、履约保函保证金及利息。当期末受限制资产占总资产比重较小，对公司流动性及影响极小。

5. 流动性/短期因素

图表 22. 公司资产流动性指标

主要数据及指标	2018 年末	2019 年末	2020 年末
流动比率 (%)	209.90	164.39	145.89
速动比率 (%)	156.18	114.42	89.74
现金比率 (%)	46.31	91.66	70.93

资料来源：根据浦东建设所提供数据整理。

该公司负债规模较小，资产流动性较好。2020 年末，由于当期在建项目实现的工作量多于上期，应付供应商款项大幅增加，公司流动比率和速动比率为 145.89%和 89.74%，较上年有所下降（其中速动比率计算过程中，减去存货、合同资产）。2020 年末，主要受流动负债增加影响，公司现金比率降至 70.93%，但仍处于高水平。

6. 公司本部财务质量

2020 年末，该公司母公司资产总额 72.95 亿元，同比增长 14.20%；负债总额 21.78 亿元，同比增长 81.36%，其中刚性债务余额为 12.90 亿元。母公司资产主要由货币资金、其他流动资产和长期股权投资等构成，2020 年末账面价值分别为 6.98 亿元、12.01 亿元及 38.02 亿元。2020 年，母公司实现营业收入 1.45 亿元，与上年持平；实现净利润 0.70 亿元，较上年减少 0.60 亿元。同期，母公司经营性现金净流量为 0.65 亿元。

外部支持因素

该公司与多家银行保持了良好合作关系，具有较强的融资能力，信贷融资渠道畅通。截至 2020 年 12 月末，公司合并口径已获得的金融机构授信总额为 102.30 亿元，未使用额度为 93.05 亿元，具有较高的财务弹性。

图表 23. 来自大型国有金融机构的信贷支持

机构类别	综合授信	已使用授信额度	未使用授信额度
全部（亿元）	74.98	12.99	102.30
其中：工农中建交五大商业银行（亿元）	10.30	2.90	6.00
其中：大型国有金融机构占比（%）	13.74	22.30	5.87

资料来源：根据浦东建设所提供数据整理（截至 2020 年 12 月末）。

跟踪评级结论

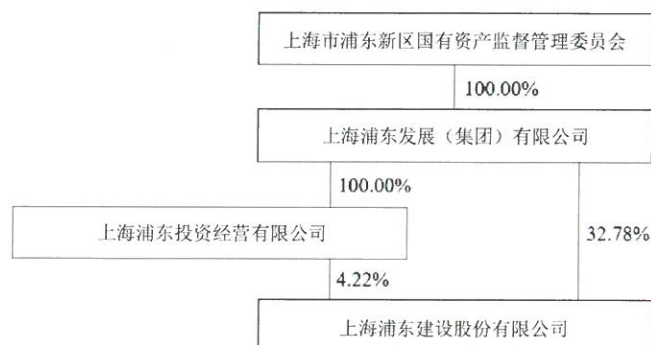
2020 年，该公司控股股东对公司股权进行了要约收购，控股比例有所上升。公司实际控制人仍为上海市浦东新区国有资产监督管理委员会。跟踪期内，公司治理、管理水平等方面无显著变化。

该公司以工程施工建设和基础设施项目投资为主业。近年来公司基础设施项目投资因模式转变受到一定影响，但工程施工业务收入逐年增长，2019 年和 2020 年增长尤其明显。此外，公司的沥青路面摊铺技术处于行业领先地位，在浦东新区市场占有率高。

跟踪期内，随工程施工业务规模的扩大，该公司需支付供应商的款项增加，资产负债率有所上升，但公司负债经营程度仍合理，刚性债务规模仍可控，且公司货币资金存量充裕，资产流动性良好，总体债务偿付能力很强。

附录一：

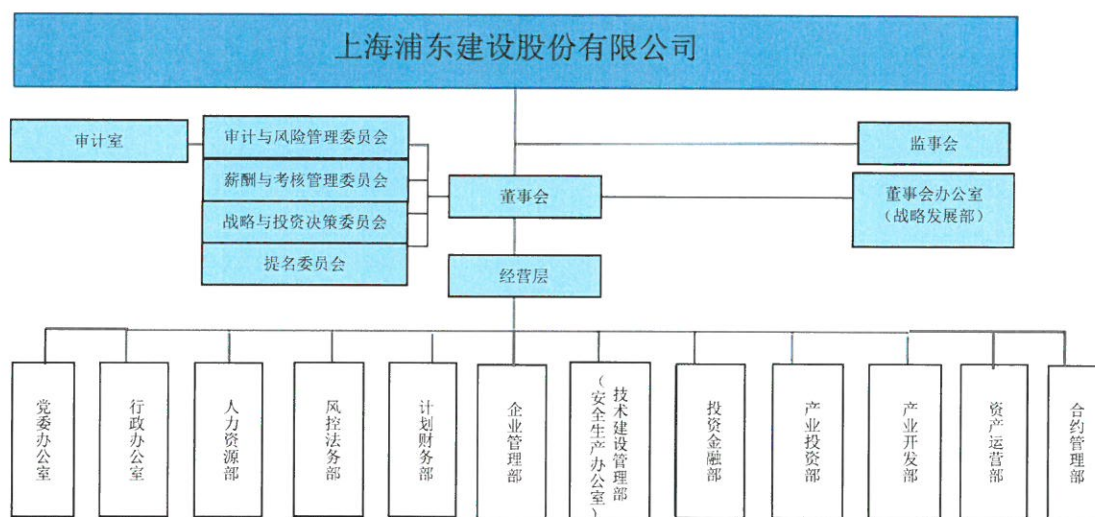
公司与实际控制人关系图



注：根据浦东建设提供的资料绘制（截至2021年3月末）。

附录二：

公司组织结构图



注：根据浦东建设提供的资料绘制（截至2021年3月末）。

附录三：

相关实体主要数据概览

全称	简称	与公司关系	母公司持股比例 (%)	主营业务	2020 年 (末) 主要财务数据 (亿元)					备注
					刚性债务余额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营环节现金净流入量 (亿元)	
上海浦东发展 (集团) 有限公司	浦发集团	公司之控股 股东	—	土地、房地 开发等	383.35	773.52	200.71	13.45	16.25	
上海浦东建设股份有限公司	浦东建设	本级	—	基础设施项 目投资	12.90	51.16	1.45	0.70	0.65	
上海市浦东新区建设 (集团) 有限 公司	浦建集团	全资子公司	100.00	建筑业	0.75	6.18	50.61	1.19	2.66	
上海浦东路桥建设工程有限公司	浦东路桥	全资子公司	100.00	建筑业	3.49	7.63	29.10	0.19	0.04	
上海浦东路桥沥青材料有限公司	浦东沥青	全资孙公司	100.00	沥青材料	0.14	0.48	4.26	0.19	-0.26	

注：根据浦东建设 2020 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

附录四：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额 [亿元]	118.11	144.85	166.83
货币资金 [亿元]	21.14	43.44	32.86
刚性债务[亿元]	7.02	7.84	14.74
所有者权益 [亿元]	60.53	63.28	66.44
营业收入[亿元]	36.72	62.20	83.76
净利润 [亿元]	4.62	4.12	4.56
EBITDA[亿元]	6.04	5.15	5.99
经营性现金净流入量[亿元]	-0.23	12.03	-7.36
投资性现金净流入量[亿元]	0.84	11.94	-7.61
资产负债率[%]	48.76	56.31	60.18
权益资本与刚性债务比率[%]	862.15	807.07	450.76
流动比率[%]	209.90	164.39	145.89
现金比率[%]	46.31	91.66	70.93
利息保障倍数[倍]	19.06	13.99	12.67
担保比率[%]	—	—	—
营业周期[天]	334.34	231.01	238.16
毛利率[%]	15.00	9.50	9.09
营业利润率[%]	14.91	7.14	6.09
总资产报酬率[%]	5.16	3.77	3.64
净资产收益率[%]	7.80	6.66	7.02
净资产收益率*[%]	7.96	6.82	7.08
营业收入现金率[%]	99.61	94.91	88.06
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-0.53	20.78	-9.57
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	1.08	34.46	-16.45
EBITDA/利息支出[倍]	19.41	14.54	13.38
EBITDA/刚性债务[倍]	1.23	0.69	0.53

注：表中数据依据浦东建设经审计的 2018~2020 年度财务数据整理、计算。

指标计算公式

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%
利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%
营业周期(天)=365/{报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]}+365/{报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货及合同资产余额)/2]}
毛利率(%)=1-报告期营业成本/报告期营业收入×100%
营业利润率(%)=报告期营业利润/报告期营业收入×100%
总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%
净资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%
净资产收益率*(%)=报告期归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%
营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%
非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%
EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录五：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
	CCC 级	发行人偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
	CC 级	发行人在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
	C 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	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。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级		含 义
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
	A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
	A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录六：

发行人本次评级模型分析表及结果

	一级要素	二级要素	风险程度
个体信用	业务风险	宏观环境	1
		行业风险	4
		市场竞争	6
		盈利能力	2
		公司治理	1
	财务风险	财务政策风险	1
		会计政策与质量	1
		现金流状况	1
		负债结构与资产质量	1
		流动性	1
	个体风险状况		2
个体调整因素调整方向		不调整	
调整后个体风险状况		2	
外部支持	支持因素调整方向	不调整	
主体信用等级			AA ⁺

附录七：

发行人历史评级情况

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2013年1月21日	AA/稳定	蒋卫、张雪宜	新世纪评级方法总论（2012）	报告链接
	评级结果变化	2013年12月30日	AA*/稳定	蒋卫、张雪宜	新世纪评级方法总论（2012）	报告链接
	前次评级	2020年5月29日	AA*/稳定	蒋卫、杨茜	新世纪评级方法总论（2012） 建筑施工行业信用评级方法（2018） 工商企业评级模型（建筑施工）MX-GS004	报告链接
	本次评级	2021年5月14日	AA*/稳定	蒋卫、高珊	新世纪评级方法总论（2012） 建筑施工行业信用评级方法（2018） 工商企业评级模型（建筑施工）MX-GS004	-
债项评级 (18浦建01)	历史首次评级	2018年2月24日	AA ⁺	宋映瑶、王琳臻	新世纪评级方法总论（2012） 工商企业评级方法概论（2018） 建筑施工行业评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2020年5月29日	AA ⁺	蒋卫、杨茜	新世纪评级方法总论（2012） 建筑施工行业信用评级方法（2018） 工商企业评级模型（建筑施工）MX-GS004	报告链接
	本次评级	2021年5月14日	AA ⁺	蒋卫、高珊	新世纪评级方法总论（2012） 建筑施工行业信用评级方法（2018） 工商企业评级模型（建筑施工）MX-GS004	-
债项评级 (20浦建01)	历史首次评级	2019年10月30日	AA ⁺	蒋卫、杨茜	新世纪评级方法总论（2012） 建筑施工行业信用评级方法（2018） 工商企业评级模型（建筑施工）MX-GS004	报告链接
	前次评级	2020年5月29日	AA ⁺	蒋卫、杨茜	新世纪评级方法总论（2012） 建筑施工行业信用评级方法（2018） 工商企业评级模型（建筑施工）MX-GS004	报告链接
	本次评级	2021年5月14日	AA ⁺	蒋卫、高珊	新世纪评级方法总论（2012） 建筑施工行业信用评级方法（2018） 工商企业评级模型（建筑施工）MX-GS004	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。

评级声明

本评级机构不存在子公司、控股股东及其控制的其他机构对该评级对象提供非评级服务的情形。除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了评级调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。