



上海大宁资产经营（集团）有限公司

上海大宁资产经营~~集~~(集团)有限公司

(上海市静安区运城路328号3幢101室)

面向专业投资者公开发行 2021 年公司债券

(第二期)

募集说明书摘要

本期债券发行金额: 不超过 5 亿元 (含 5 亿元)

担保情况: 无

发行人: 上海大宁资产经营（集团）有限公司

牵头主承销商: 长城证券股份有限公司

联席主承销商: 中泰证券股份有限公司

受托管理人: 长城证券股份有限公司

资信机构: 中诚信国际信用评级有限责任公司

主体/债项评级: AA+/AA+

签署日期: 2021 年 9 月 28 日

声 明

本募集说明书摘要的目的仅为向专业投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于发行人及主承销商网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

重大事项提示

一、本期债券发行前，本公司最近一期期末的净资产为91.71亿元（截至2021年6月30日合并报表中所有者权益）；其中归属于母公司所有者权益合计为89.14亿元，发行人合并报表口径资产负债率为62.52%，母公司资产负债率为64.96%。本期债券发行前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为6,699.54万元（2018年、2019年和2020年经审计的合并报表中归属于母公司所有者的净利润的平均值），预计不少于本期债券一年利息的1倍。

二、受国民经济总体运行状况、经济周期和国家宏观经济政策，财政、货币政策和国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。公司债券属于利率敏感性投资品种，其投资价值在其存续期内将随市场利率的波动而变动，从而将给债券投资者的债券投资收益水平带来一定的不确定性。

三、本期债券发行后拟在上海证券交易所上市。由于本期债券具体交易流通的审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司无法保证本期债券能够按照预期上市，也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，可能会出现公司债券在二级市场交易不活跃甚至无法持续成交的情况，投资者可能会面临债券流动性风险。

四、经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，本公司的主体信用等级为AA+，本期债券的信用等级为AA+，说明本期债券偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。中诚信国际信用评级有限责任公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。

五、在跟踪评级期限内，中诚信国际将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一个会计年度结束之日起6个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，中诚信国际将密切关注与本公司以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，本公司应及时通知中诚

信并提供相关资料，中诚信国际将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。中诚信国际的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

六、发行人主要收入板块分为商业服务收入、旧区改造收入、网点经营收入、工程施工收入等。由于公司名下老旧房产随着旧区改造及逐步处置，发行人旧区改造业务及网点经营收入面临不可持续的风险。

七、截至2021年6月30日，公司受限资产总额为121.62亿元。发行人上述资产的受限并不会给公司正常经营活动造成不利影响，但主要资产的抵押受限将在一定程度上限制发行人进一步获取银行授信额度，从而降低其间接融资能力。此外，如果发行人不能及时偿还借款，银行将可能采取强制措施对上述资产进行处置，从而可能对发行人正常生产经营造成风险。

八、最近三年及一期，本公司合并报表口径下经营活动产生的现金流量净额分别为48,823.53万元、-32,385.49万元、3,680.39万元和25,509.28万元，报告期内有所波动。2019年经营活动产生的现金流量净额为负，主要系当期支付天目社区地块土地款9.53亿元所致，该部分现金支出预计在未来2年内回笼，扣除该部分对经营性现金流量的影响，2019年经营活动产生的现金流量净额为正值。

九、2012年，上海市原闸北区国资委向发行人注入土地面积为65,819.00平方米的土地使用权，土地性质为划拨，已办理土地使用权证。该项土地可以通过开发的方式为发行人带来经济效益，但不能直接通过转让为发行人带来经济效益，待依照法律法规规定办理完相关手续并补缴土地出让金之后方可转让。在本期债券存续期内，发行人计划使用该地块开发大宁中心广场五期(地下空间配套项目)，无转让计划，若此地块开发进度不及预期，则存在资产闲置的风险。

十、最近三年及一期末，公司其他应收款净额分别为240,272.17万元、184,187.65万元、204,509.04万元和209,774.68万元，分别占当期末流动资产的53.50%、43.71%、25.59%和26.22%，占比相对较高，主要系支付给托管企业上海中亚商业有限公司用于员工安置和解决历史遗留问题款项，该等款项将于相关房屋资产处置（出售、拆迁）后予以返还。若其他应收款不能按时收回，可能给公

司的流动性带来一定的不利影响，若处置收入不达预期，可能造成其他应收款无法完全回收的风险。

十一、最近三年及一期，公司营业收入分别为76,818.17万元、74,520.19万元、70,932.33万元和47,722.84万元，公司营业收入主要来自于商业服务收入、旧区改造收入、网点经营收入和工程施工收入等。未来，随着商业综合体开发项目的陆续完工以及存量老旧房产的减少，公司可能面临收入和利润结构发生变化的风险。

十二、最近三年及一期，公司归属于母公司所有者净利润分别为8,453.01万元、7,065.97万元、4,579.64万元和253.38万元。2020年公司归属于母公司所有者净利润规模相对较小，主要系受疫情影响，公司作为上海市国有企业积极响应国家号召帮扶受疫情影响的非国有中小微企业和个体工商户，并根据上海市国资委《关于本市使用权房屋租金减免工作的通知》（沪国资规[2021]1号）、《关于本市国有企业减免个体工商户房屋租金的通知》（沪国资规划[2020]61号）的有关要求对非国有中小微企业和个体工商户免除了2月至4月份的租金，租金减免规模约4,287.50万元左右。

十三、最近三年及一期，公司收到的政府补贴分别为13,313.26万元、17,826.88万元、15,416.97万元和10,920.90万元，占利润总额比重较大。新静安区政府对公司的发展给予很大的支持，政府的财政补助为公司的持续性经营进行了有效补充，政府补贴对利润总额有较大贡献度，但若新静安区未来政府财政补助政策发生变化，政府补助可能会产生较大波动，将对公司的盈利能力产生影响，带来一定的财务风险。

十四、本期债券仅面向专业投资者发行，认购本期债券的投资者需要符合《管理办法》规定的专业投资者条件。《管理办法》所称专业投资者，应当具备相应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，相应资质条件请参照《管理办法》。

十五、遵照《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，发行人已制定《债券持有人会议规则》；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，发行人聘任了长城证券担任本期公司债券的债券受

托管理人，并订立了《债券受托管理协议》。凡通过认购、购买或其他方式合法取得并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书规定的《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》等对本期债券各项权利和义务的规定。

十六、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，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，持有无表决权的本债券之债券持有人以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

十七、本期债券为无担保债券。在本期债券的存续期内，若受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，发行人未能如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能将影响本期债券本息的按期偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。

十八、2020年初以来，国内爆发新型冠状病毒肺炎疫情。受新型冠状病毒肺炎疫情影响，众多企业复工复产延迟，诸多行业受到一定影响。发行人认真贯彻落实党中央、国务院、上海市市委市政府关于坚决打赢新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控的工作部署，坚决将疫情防控工作作为当前最重要的工作任务，展开一系列抗击疫情行动。目前国内疫情形势已得到有效控制，发行人各项业务经营正常，但若未来新冠疫情形势持续恶化导致发行人商业服务板块不能正常开展，将对发行人持续经营及偿债能力产生一定不利影响。

十九、2021年1月5日，经中国证监会“证监许可〔2021〕5号”文核准，发行人获准面向专业投资者公开发行不超过人民币18亿元（含18亿元）的公司债券。本期债券为本次债券项下首期发行。反馈稿及封卷稿募集说明书中本次债券名称为“上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行2020年公司债券”，本期债券名称确定为“上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券（第二期）”。本次债券名称变更不改变原签订的与本次债券发行相关的法律文件效力，原签订的相关文件对更名后的本期债券继续有法律效力。

2020年9月14日，发行人与债券受托管理人长城证券股份有限公司签署了《上海大宁资产经营（集团）有限公司（发行人）与长城证券股份有限公司（债券受托管理人）签订的上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行2020年债券债券受托管理协议》（以下简称“原债券受托管理协议”）和《上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行2020年公司债券债券持有人会议规则》（以下简称“原债券持有人会议规则”），本次债券项下首期债券“21大宁01”已完成发行，原债券受托管理协议和原债券持有人会议规则仅对21大宁01”有效。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2018年修订）》的规定，发行人与受托管理人于2021年9月24日签署了《上海大宁资产经营（集团）有限公司（发行人）与长城证券股份有限公司（债券受托管理人）签订的上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券债券（第二期）受托管理协议》、《上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券（第二期）债券持有人会议规则》，针对本期债券适用2021年9月24日签订的债券受托管理协议和债券持有人会议规则。

目 录

声 明	II
重大事项提示	III
释义	10
第一节 发行概况	12
一、本期发行的基本情况.....	12
二、本期债券发行及上市安排.....	16
三、认购人承诺.....	16
四、发行人相关承诺.....	17
第二节 募集资金运用	18
一、本期债券的募集资金规模.....	18
二、本期债券的募集资金使用计划.....	18
三、募集资金的现金管理.....	19
四、募集资金使用计划调整的申请、决策和风险控制措施.....	19
五、本期募集资金专项账户管理安排.....	20
六、本期公司债券募集资金运用对公司财务状况的影响.....	20
七、募集资金使用承诺.....	21
八、前次发行公司债券的募集资金使用情况.....	21
第三节 发行人基本情况	24
一、发行人基本信息.....	24
二、发行人设立及变更情况.....	25
三、发行人对其他企业的重要权益投资情况.....	27
四、发行人控股股东及实际控制人的基本情况.....	33
五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况.....	33
六、发行人主营业务情况	37
七、发行人法人治理结构及其运行情况.....	71
八、发行人合法合规经营情况.....	76
九、发行人的独立性.....	77
十、公司关联交易情况.....	78

十一、发行人资金占用和对外担保情况.....	87
十二、内部管理制度的建立及运行情况.....	88
十三、发行人的信息披露事务及投资者关系管理.....	91
第四节 财务会计信息.....	92
一、最近三年及一期财务会计报表.....	92
二、最近三年及一期合并财务报表范围变化情况.....	99
三、最近三年及一期主要财务指标.....	104
四、管理层分析意见.....	105
五、未来业务目标和盈利能力趋势分析.....	157
六、有息债务情况.....	159
七、本期债券发行后发行人资产负债结构的变化.....	161
八、其他重要事项.....	162
九、资产权利限制情况分析.....	165
第五节 发行人及本期债券的资信状况.....	169
一、本期债券信用评级情况.....	169
二、公司债券信用评级报告主要事项.....	169
三、公司资信情况.....	171
第六节 备查文件	175
一、募集说明书的备查文件.....	175
二、备查文件查阅时间及地点.....	175

释义

在本募集说明书摘要中，除非上下文另有规定，下列词语具有以下含义：

发行人、本公司、公司、大宁资产、大宁集团	指	上海大宁资产经营（集团）有限公司
原闸北区国资委	指	原上海市闸北区国有资产监督管理委员会
静安区国资委	指	上海市静安区国有资产监督管理委员会
财政局	指	上海市财政局
本次债券、本次公司债券	指	发行人于 2020 年 6 月 23 日召开的董事会议审议通过并于 2020 年 7 月 21 日经发行人唯一股东上海市静安区国有资产监督管理委员会审议通过，经中国证券监督管理委员会注册，在境内面向专业投资者公开发行的“上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行 2020 年公司债券”
本期债券	指	发行人本期面向专业投资者公开发行的总额不超过 5 亿元的“上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行 2021 年公司债券（第二期）”
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券制作的《上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行 2021 年公司债券（第二期）募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券制作的《上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行 2021 年公司债券（第二期）募集说明书摘要》
信用评级报告、评级报告	指	《上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行 2021 年公司债券（第二期）信用评级报告》
牵头主承销商、债券受托管理人、簿记管理人、长城证券	指	长城证券股份有限公司
联席主承销商	指	中泰证券股份有限公司
主承销商	指	长城证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会及其派出机构
登记结算机构、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
交易所、上交所	指	上海证券交易所
发行人律师	指	上海市锦天城律师事务所
审计机构、中汇	指	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、评级机构、中诚信国际	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
公司董事会	指	上海大宁资产经营（集团）有限公司董事会

董事、公司董事	指	上海大宁资产经营（集团）有限公司董事会成员
雷勃贸易	指	上海雷勃贸易有限公司
广荣投资	指	上海大宁广荣投资有限公司
闸北商建	指	上海市闸北区商业建设投资总公司
绿地开发	指	上海大宁绿地开发建设有限公司
大宁建投	指	上海大宁建设投资管理有限公司
金贸实业	指	上海金贸实业有限公司
债券持有人	指	通过认购或购买或其他合法方式取得本期公司债券之投资者
《公司章程》	指	《上海大宁资产经营（集团）有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
簿记建档	指	由发行人与簿记管理人确定本期债券的票面利率簿记建档区间，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记录申购订单，最终根据申购情况确定本期债券的最终发行利率的过程
《债券持有人会议规则》	指	为保障公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券（第二期）之债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	本公司与债券受托管理人签署的《上海大宁资产经营（集团）有限公司（发行人）与长城证券股份有限公司（债券受托管理人）之关于上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者2021年公开发行公司债券（第二期）之受托管理协议》及其变更和补充
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》（2021年修订）
《上市规则》	指	《上海证券交易所公司债券上市规则（2018年修订）》
《执业行为准则》	指	《公司债券受托管理人执业行为准则》
最近三年及一期/末报告期/末	指	2018年度/末、2019年度/末、2020年度/末及2021年1-6月/6月末
最近一年及一期/末	指	2020年度/末、2021年1-6月/6月末
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
法定节假日、休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
元、千元、万元、亿元	指	如无特别说明，指人民币元、千元、万元、亿元

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

第一节 发行概况

一、本期发行的基本情况

（一）公司基本情况

中文名称：上海大宁资产经营（集团）有限公司

英文名称：SHANGHAI DANING ASSET MANAGEMENT (GROUP)

CO.,LTD

法定代表人：史方

注册资本：人民币 300,000 万元

注册地址：上海市静安区运城路 328 号 3 棚 101 室

联系地址：上海市万荣路 373 号 2 号楼 403 室

联系人：陈欣

联系电话：021-66523881

传真：021-66314861

邮政编码：200072

统一社会信用代码：913100006778417841

经营范围：一般项目：资产经营管理；实业投资；住房租赁；园林经营，停车场，市政工程及公共设施的配套设备安装及咨询服务；公园自有设备租赁，绿地开发建设，五金工具、轻工机械、机电设备、起重机配件、建筑装潢材料、金属材料的销售，矿产品（除煤炭），焦炭（除煤炭），钢材的销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：房地产开发经营；各类工程建设活动。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（二）注册情况和注册规模

2020年6月23日，公司董事会审议通过了《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》、《关于公开发行公司债券的议案》。上述议案于2020年7月21日经公司唯一股东上海市静安区国有资产监督管理委员会审议通过，并出具了《关于大宁集团公开发行20亿元公司债券的批复》（静国资委财[2020]10号）。

2021年1月5日，经中国证监会“证监许可（2021）5号”文注册，公司获准面向专业投资者公开发行不超过人民币18亿元（含18亿元）的公司债券。本期债券系本次债券项下的第二期发行。

（三）本期债券的主要条款

- 1、发行主体：**上海大宁资产经营（集团）有限公司。
- 2、债券名称：**上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券（第二期）。
- 3、发行总额：**本期债券的发行总额为不超过人民币5亿元（含5亿元）。
- 4、票面金额和发行价格：**本期债券面值100元，按面值平价发行。
- 5、债券期限：**本期债券的期限为7年（含7年），附第5年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。
- 6、发行人调整票面利率选择权：**发行人有权决定是否在本期债券存续期的第5年末调整本期债券后2年的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第5个计息年度付息日前的第20个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布是否调整本期债券票面利率、调整方式（上调/下调）以及调整幅度的公告。若发行人未行使调整票面利率选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。
- 7、回售选择权：**发行人发出是否调整本期债券票面利率、调整方式（上调/下调）以及调整幅度的公告后，投资者有权选择在公告的回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按票面金额全部或部分回售给发行人。发行人将按照上交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。若债券持有人未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述调整。
- 8、回售登记期：**发行人将于回售登记期起始日前在中国证监会指定的信息披露媒体上发布具体回售安排的公告。行使回售权的债券持有人可通过指定的方式进行回售申报，债券持有人的回售申报经确认后相应的公司债券份额将被冻结

交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的决定。

9、债券利率及其确定方式：本期债券为固定利率债券，票面利率将根据网下簿记建档结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定协商确定，但不得超过国务院限定的利率水平。本期债券的票面利率在存续期内前5年固定不变；在存续期的第5年末，如发行人行使调整票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内前5年票面利率加/减调整基点，在债券存续期后2年固定不变。

10、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，投资者可按照有关主管机构的规定进行债券的转让。

11、发行对象：本期债券发行对象为符合《管理办法》规定条件的可以参与债券认购和转让的专业投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

12、发行方式：本期债券面向专业投资者公开发行，采取网下面向专业投资者询价配售的方式，由发行人与簿记管理人根据询价簿记建档情况进行配售。

13、起息日：本期债券的起息日为 2021 年 10 月 12 日。

14、付息债权登记日：本期债券的付息债权登记日将按照上交所和中证登的相关规定办理。在付息债权登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就其所持本期债券获得该付息债权登记日所在计息年度的利息。

15、付息日：本期债券的付息日期为 2021 年至 2028 年每年的 10 月 12 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息。

16、到期日：本期债券的到期日为 2028 年 10 月 12 日。如投资者在第 5 年末 行使回售权，则其部分债券的兑付日为 2026 年 10 月 12 日。

17、兑付债权登记日：本期债券的兑付债权登记日将按照上交所和中国证券登记公司的相关规定办理。

18、兑付日：本期债券的兑付日为2028年10月12日。如投资者在第5年末行使回售权，则其回售部分债券的兑付日为2026年10月12日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日；顺延期间兑付款项不另计利息。计息期限：本期债券的计息期限为2021年10月12日至2028年10月12日。如投资者在第5年末行使回售权，则其回售部分债券的计息期限自2021年10月12日至2026年10月12日。

19、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。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。年度付息款项目自付息日起不另计利息，本金自到期日起不另计利息。

20、利息支付金额：发行人每年付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积。

21、付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照证券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照证券登记机构的相关规定办理。

22、担保情况：本期债券无担保。

23、信用级别及资信评级机构：经中诚信国际综合评定，本期债券信用等级为 AA+，发行人主体信用等级为 AA+。

24、牵头主承销商、债券受托管理人、簿记管理人：长城证券股份有限公司。

25、联席主承销商：中泰证券股份有限公司。

26、配售规则：簿记管理人根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，机构投资者的获配金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。配售依照以下原则进行：按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低向高对申购金额进行累计，当累计金额超过或等于本期债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率，申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者按照价格优先的原则配售；申购利率相同且在该利率上的所有申购不能获得足额配售的情况下，按照等比例原则进行配售，同时适当考虑长期合作的投资者优先。

27、承销方式：本期债券的发行由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

28、拟上市地：上海证券交易所。

29、募集资金用途：本期债券的募集资金拟用于偿还有息债务。

30、募集资金专户银行及专项偿债账户银行：本期发行公司债券募集资金将以专户存储，公司将于发行前开立专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

31、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

二、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

簿记建档日期：2021年10月11日

发行首日：2021年10月12日

网下发行期限：2021年10月11日至2021年10月12日

缴款日：2021年10月12日

（二）本期债券上市安排

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

本期债券通过上海证券交易所上市交易，须遵守上海证券交易所和中国证券登记公司上海分公司的相关业务规范。

三、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期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期债券的人，下同）被视为做出以下承诺：

- （一）接受募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- （二）本期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）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，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。

四、发行人相关承诺

本公司承诺：

- （一）本次债券募集资金将用于核准的用途，不用于弥补亏损和非生产性支出，并且募集资金不转借他人；
- （二）本次发行公司债券不涉及新增地方政府债务；
- （三）本次债券的募集资金用途不用于偿还地方政府债务或不产生经营性收入的公益性项目；
- （四）本次发行公司债券的募集资金不被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用；
- （五）本次发行公司债券的募集资金用途不用于购置土地、土地一级开发和房地产开发；
- （六）本次债券存续期内不新增非经营性往来占款余额。

第二节 募集资金运用

一、本期债券的募集资金规模

2020年6月23日，公司董事会审议通过了《关于公司符合公开发行公司债券条件的议案》、《关于公开发行公司债券的议案》。上述议案于2020年7月21日经公司唯一股东上海市静安区国有资产监督管理委员会审议通过，并出具了《关于大宁集团公开发行20亿元公司债券的批复》（静国资委财[2020]10号）。

2021年1月5日，经中国证监会“证监许可[2021]5号”文注册，公司获准面向专业投资者公开发行不超过人民币18亿元（含18亿元）的公司债券。本期债券系本次债券项下的第二期发行，发行规模为不超过5亿元（含5亿元）。

二、本期债券的募集资金使用计划

本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还有息债务本金及利息，其中43,678.10万元用于偿还“16沪宁01”回售部分本金，其余部分用于偿还有息债务利息。因本期债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，发行人将综合考虑本期债券发行时间及实际发行规模、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和节省财务费用的原则，未来可能调整偿还有息负债的具体金额及明细，以优先满足偿还有息债务需求。

拟偿还债务明细

单位：万元

债务类型	债券简称	债务人	回售日期	到期日期	债务本金
公司债券	16 沪宁 01	上海大宁资产经营（集团）有限公司	2021/10/20	2023/10/20	43,678.10
合计			-	-	43,678.10

在有息债务偿付日前，发行人可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

三、募集资金的现金管理

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。

四、募集资金使用计划调整的申请、决策和风险控制措施

根据公司相关募集资金管理制度，本期公司债券募集资金使用计划调整的申请、分级审批权限、决策程序、风险控制措施如下：

募集资金的使用应制定详细的使用计划。如因客观原因导致计划难以实现或考虑公司财务状况、资金需求等因素需要调整募集资金使用计划，有关业务部门应及时对募集资金使用计划进行合理调整并报公司董事会核准。

（一）闲置募集资金暂时用于补充流动资金

在不影响募集资金使用计划正常进行的前提下，发行人可以将募集资金用于补充流动资金。单次补充流动资金最长不超过 12 个月。以闲置募集资金暂时用于补充流动资金的，应当经公司董事会审议通过，并在董事会审议通过 2 个交易日内及时进行临时信息披露。累计超过本期债券总额 30%以上的闲置募集资金补充流动资金时，应由公司董事会审议通过，并召开债券持有人会议，在债券持有人会议审议通过 1 个交易日内进行信息披露。补充流动资金到期日之前，发行人承诺将该部分资金归还至募集资金专项账户。

（二）调整募集资金用途

本期债券存续期间，考虑公司财务状况、资金需求等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能需要调整募集资金具体用途。募集资金用途调整（如调整补充流动资金或者偿还有息债务本金及利息的具体金额等）应当经公司董事会审议通过，并在董事会审议通过 2 个交易日内及时进行临时信息披露。累计超过本期债券总额 30%以上的募集资金用途进行调整时，应由

公司董事会审议通过，并召开债券持有人会议，在债券持有人会议审议通过 1 个交易日内进行信息披露。

公司调整募集资金使用计划应严格按照募集说明书及受托管理协议的约定进行。无论募集资金使用计划是否进行了调整，公司均应当按有关法律、法规及规范性文件的规定，真实、准确、完整地披露募集资金的实际使用情况，真实、准确、完整、及时地向受托管理机构提供有关募集资金使用的明细、划转凭证等材料；受托管理机构应当至少每年度对公司募集资金的存放与使用情况进行一次调查。

五、本期募集资金专项账户管理安排

针对本期公司债券募集资金的管理，发行人将在发行前在存放募集资金的银行设立募集资金及偿债资金专户，该专项账户仅用于募集资金的收取和划付以及存储和使用、本期债券还本付息资金的归集和划付等，不得用作其他用途；发行人将在募集资金到位后一个月内与债券受托管理人以及存放募集资金的银行订立监管协议，由募集资金专户开户银行和债券受托管理人共同对专项账户用于本期债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付情况进行监督。

六、本期公司债券募集资金运用对公司财务状况的影响

本期公司债券募集资金运用对公司财务状况将产生如下影响：

（一）对发行人资产负债结构的影响

本期债券发行对公司资产负债结构的具体影响请见“第四节 财务会计信息，七、本期债券发行后发行人资产负债结构的变化”。

本期债券发行完成且募集资金运用计划予以执行后，假设在不考虑发行费用、本期债券募集资金净额为5亿元、不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，以截至2021年6月30日的财务数据为基础测算，公司合并财务报表的资产负债率未发生变化。公司的债务结构仍然合理，既有利于公司中长期资金的统筹安排，又有利于公司战略目标的稳步实施。

（二）对于发行人短期偿债能力的影响

本期债券发行完成且募集资金运用计划予以执行后，在不考虑发行费用、本期债券募集资金净额为5亿元、不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，本期债券的募集资金将主要用于偿还公司有息债务本金，将在一定程度上缓解发行人短期偿债压力。

综上所述，本期债券的发行将进一步优化公司的财务结构，为公司业务发展提供稳定的中长期资金支持，符合公司和全体股东的利益，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，并进一步提高公司盈利能力和核心竞争能力。

七、募集资金使用承诺

公司承诺本次发行的公司债券不会新增地方政府债务，募集资金仅用于核准的用途，不用于弥补亏损和非生产性支出，并且募集资金不转借他人，不用于偿还政府性债务或用于不产生经营性收入的公益性项目；募集资金不被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用；募集资金用途不用于购置土地、土地一级开发和房地产开发。

八、首次发行公司债券的募集资金使用情况

经中国证监会于 2016 年 9 月 9 日签发的“证监许可[2016]2083 号”文核准，发行人获准面向合格投资者公开发行总额不超过 20 亿元（含 20 亿元）公司债券。上海大宁资产经营（集团）有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）为该次债券项下首期发行，于 2016 年 10 月 17 日发行，发行规模为 12 亿元，票面利率为 3.14%，期限为 5+2 年，募集资金扣除发行费用后将全部用于补充营运资金。截至目前，公司该期债券募集资金已全部使用完，已使用资金与该期债券募集说明书披露的资金用途保持一致；上海大宁资产经营（集团）有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）为该次债券项下第二次发行，于 2017 年 7 月 20 日发行，发行规模为 8 亿元，票面利率为 5%，期限为 5+2 年。募集资金扣除发行费用后将全部用于补充营运资金。截至目前，公司已全部使用完，已使用资金与该期债券募集说明书披露的资金用途保持一致。

经上海证券交易所于 2017 年 7 月 7 日签发的“上证函[2017]761 号”无异议函核准，发行人获准面向合格投资者非公开发行不超过人民币 26 亿元（含 26 亿元）的公司债券。上海大宁资产经营（集团）有限公司非公开发行 2017 年公司债券（第一期）为该次债券项下首期发行，于 2017 年 10 月 30 日发行，发行规模为 6 亿元，票面利率为 5.48%，期限为 5 年。募集资金扣除发行费用后用于偿还银行贷款本息和补充流动资金。截至目前，募集资金已全部使用完毕，已使用资金全部用于偿还贷款本息及补充流动资金，与该期债券募集说明书披露的资金用途保持一致；上海大宁资产经营（集团）有限公司非公开发行 2018 年公司债券（第一期）为该次债券项下第二期发行，于 2018 年 3 月 16 日发行，发行规模为 12 亿元，票面利率为 6.00%，期限为 3+2 年，募集资金扣除发行费用后全部用于偿还有息债务本息，截至目前，募集资金已全部使用完毕，已使用募集资金全部用于偿还有息债务本息，与该期募集说明书披露的资金用途保持一致；上海大宁资产经营（集团）有限公司非公开发行 2018 年公司债券（第二期）为该次债券项下第三期发行，于 2018 年 6 月 25 日发行，发行规模为 8 亿元，票面利率为 6.30%，期限为 5 年，募集资金扣除发行费用后全部用于偿还有息债务本息，截至目前，募集资金已全部使用完毕，已使用募集资金全部用于偿还有息债务本息，与该期募集说明书披露的资金用途保持一致。

经中国证监会于 2020 年 3 月 25 日签发的“证监许可〔2020〕491 号”文核准，发行人获准面向合格投资者公开发行总额不超过 16 亿元（含 16 亿元）的公司债券。上海大宁资产（经营）集团有限公司面向合格投资者公开发行 2020 年可续期公司债券（第一期）（债券简称“20 大宁 Y1”）为该次债券项下的第一期发行，于 2020 年 6 月 17 日发行，发行规模为 10 亿元，期限为 5+N 年期，发行利率为 4.60%。“20 大宁 Y1”债券募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司有息债务，截至目前，债券募集资金已全部使用完毕，已使用募集资金全部用于偿还有息债务，与债券募集说明书约定的用途一致。上海大宁资产（经营）集团有限公司面向合格投资者公开发行 2021 年可续期公司债券（第一期）（债券简称“21 大宁 Y1”）为该次债券项下的第二期发行，于 2021 年 3 月 5 日发行，发行规模为 6 亿元，期限为 3+N 年期，发行利率为 4.69%。“21 大宁 Y1”债券募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司有息债务，截至目前，债券募集资金

已全部使用完毕，已使用募集资金全部用于偿还有息债务，与债券募集说明书约定的用途一致。

经中国证监会于 2019 年 3 月 27 日签发的“证监许可〔2020〕496 号”文核准，发行人获准面向合格投资者公开发行总额不超过 11 亿元公司债券。上海大宁资产经营（集团）有限公司面向合格投资者公开发行 2020 年公司债券（第一期）为该次债券项下的第一期发行，于 2020 年 1 月 10 日发行，发行规模为 10 亿元，期限为 5+2 年期，发行利率为 4.00%。募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司有息债务本金，截至目前，募集资金已全部使用完毕，已使用募集资金全部用于偿还有息债务本金，与债券募集说明书约定的用途一致；上海大宁资产经营（集团）有限公司面向合格投资者公开发行 2020 年公司债券（第二期）为该次债券项下的第二期发行，于 2020 年 9 月 10 日发行，发行规模为 1 亿元，期限为 5+2 年期，发行利率为 4.55%。债券募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司有息债务本金，截至目前，募集资金已全部使用完毕，已使用募集资金全部用于偿还有息债务本金，与债券募集说明书约定的用途一致。

经中国证监会于 2021 年 1 月 5 日签发的“证监许可〔2021〕5 号”文注册，发行人获准面向专业投资者公开发行总额不超过 18 亿元公司债券。上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行 2021 年公司债券（第一期）为该次债券项下的第一期发行，于 2021 年 4 月 6 日发行，发行规模为 5 亿元，期限为 5+2 年期，发行利率为 4.12%。募集资金扣除发行费用后全部用于偿还公司有息债务，截至目前，募集资金已全部使用完毕，已使用募集资金全部用于偿还有息债务，与债券募集说明书约定的用途一致。

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

公司名称：上海大宁资产经营（集团）有限公司

法定代表人：史方

设立日期：2008 年 7 月 22 日

注册资本：人民币 300,000 万元

实缴资本：人民币 300,000 万元

住所：上海市静安区运城路 328 号 3 幢 101 室

邮编：200072

信息披露事务负责人：史方

信息披露事务联络人：陈欣

联系电话：021-66523881

传真：021-66314861

统一社会信用代码：913100006778417841

所属行业：《上市公司行业分类指引》：：L72商业服务业

经营范围：一般项目：资产经营管理；实业投资；住房租赁；园林经营，停车场，市政工程及公共设施的配套设备安装及咨询服务；公园自有设备租赁，绿地开发建设，五金工具、轻工机械、机电设备、起重机配件、建筑装潢材料、金属材料的销售，矿产品（除煤炭），焦炭（除煤炭），钢材的销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：房地产开发经营；各类工程建设活动。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

二、发行人设立及变更情况

（一）发行人的设立及最近三年及一期实际控制人变化情况

1、发行人的设立及历史沿革

2008 年 6 月，上海市原闸北区国资委决定成立上海大宁资产经营有限公司，公司类型为国有独资有限责任公司，注册资本为人民币 10,000 万元。2008 年 6 月 26 日，上海市原闸北区国资委签发了《上海大宁资产经营有限公司章程》，2008 年 6 月 30 日，上海申北会计师事务所有限公司出具了《验资报告》，确认已收到股东上海市原闸北区国资委以货币方式注入的注册资本 10,000 万元。2008 年 7 月 22 日，大宁资产在上海市工商行政管理局闸北分局注册成立，登记并领取了注册号“310108000435991”的企业法人营业执照。

根据上海市原闸北区国资委以闸国资（2010）45 号《关于同意上海大宁绿地开发建设有限公司 100% 国有股权无偿划拨至上海大宁资产经营有限公司名下的批复》、《关于对闸国资（2010）45 号文件的补充说明》和闸国资（2010）89 号《关于同意向上海大宁资产经营有限公司股权增资的批复》、《关于对闸国资（2010）89 号文件的补充说明》同意将上海市原闸北区商业资产经营有限公司、上海金贸实业有限公司、上海金贸资产投资有限公司三家公司的 100% 股权及货币资金向大宁资产进行增资，其中股权出资额为 719,805,298.26 元，现金出资为 310,194,701.74 元，共计人民币 1,030,000,000.00 元。发行人的注册资本经上海荣业会计师事务所有限公司出具“沪荣业会验字（2010）第 2086 号”《验资报告》验证，发行人的注册资本于 2010 年 9 月 19 日增至 11.3 亿元人民币。2010 年 9 月 25 日发行人于上海市工商行政管理局闸北分局换领取《企业法人营业执照》。

2011 年 10 月，公司根据上海市原闸北区国资委《股东决定书》对公司章程进行修订，将公司名称由上海大宁资产经营有限公司变更为上海大宁资产经营（集团）有限公司。

2012 年 7 月上海市原闸北区国资委向上海大宁资产经营（集团）有限公司增加注册资本金人民币 18.7 亿元。根据上海市原闸北区国资委出具的《关于同意对上海大宁资产经营（集团）有限公司增资的批复》（闸国资[2011]122 号）

及《股东决定书》，新增注册资本金由上海市原闸北区国资委以货币资金、非货币资产注入方式认缴，其中货币资金人民币 567,475,786.00 元，注入非货币资产部分作价人民币 1,302,524,214.00 元。非货币资产部分包括总建筑面积为 46,253.89 平方米 79 项房屋建筑物(含相应土地使用权)，总建筑面积为 23,563.01 平方米的 85 项房屋使用权，土地面积为 65,819.00 平方米的土地使用权一项（该土地位于共和新路 2440 号的地下空间，土地用途为综合、社会车辆停车库，土地使用权性质为划拨，该项土地可以通过开发的方式为发行人带来经济效益，但不能直接通过转让为发行人带来经济效益。发行人将通过开发地下停车场等方式对该项土地进行开发。）。根据上海东洲资产评估有限公司出具的编号为“沪东洲资评报字【2012】第 0564077 号”《资产评估报告书》，原闸北区国资委本次增资的非货币资产价值为 1,302,524,214.00 元。本次增资注入的资产均已办理完毕产权变更手续。上海东洲政信会计师事务所有限公司出具“沪东洲政信会所验字[2012]第 2080 号”《验资报告》验证，发行人的注册资本于 2012 年 7 月 27 日增至 30 亿元人民币。2012 年 8 月 7 日发行人于上海市工商行政管理局换领取《企业法人营业执照》。

2012 年 7 月 25 日，公司根据上海市原闸北区国资委《关于同意向上海大宁资产经营有限公司股权增资的批复》（闸国资[2011]122 号）对公司章程进行修订，将公司注册资本由 11.3 亿元增至 30 亿元。

2016 年 7 月 18 日，根据上海市静安区人民政府《关于同意变更原闸北区国有资产监督管理委员会全资、控股及参股企业出资人的批复》(静府复[2016]2 号)，公司股东由上海市原闸北区国有资产监督管理委员会变更为上海市静安区国有资产监督管理委员会。

2、最近三年及一期实际控制人变化情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人实际控制人为上海市静安区国有资产监督管理委员会。

2016 年 7 月 18 日，发行人根据上海市静安区人民政府《关于同意变更原闸北区国有资产监督管理委员会全资、控股及参股企业出资人的批复》（静府复

[2016]2 号）完成了股东变更工作，发行人实际控制人由上海市原闸北区国有资产监督管理委员会变更为上海市静安区国有资产监督管理委员会。

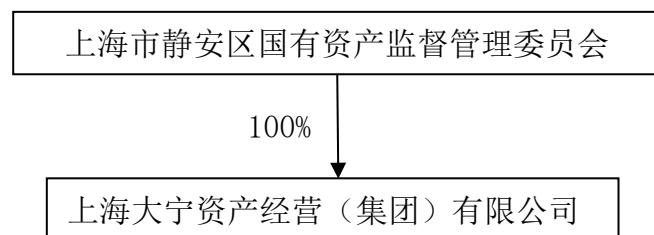
（二）发行人最近三年及一期重大资产重组情况

最近三年及一期，发行人未发生导致发行人主营业务发生实质变更的重大资产购买、出售和置换的情况。

（三）发行人前十大股东情况

截至 2021 年 6 月 30 日，上海市静安区国有资产监督管理委员会为发行人出资人和实际控制人，出资比例为 100%，是发行人的唯一股东。

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人股权结构图如下：



（四）股权质押及其他争议情况说明

截至募集说明书签署之日，发行人控股股东及实际控制人未有将公司股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

三、发行人对其他企业的重要权益投资情况

（一）重要权益投资情况

1、公司合并报表的子公司情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人纳入合并报表范围的一级子公司 25 家、二级子公司 9 家，基本情况如下：

主要子公司情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	企业类型	业务性质	注册地	层级
1	上海雷勃贸易有限公司	100.00	466.46	境内子公司	贸易	上海	一级
2	上海大宁建设投资管理有限公司	100.00	9,000.00	境内子公司	投资管理	上海	一级
3	上海大宁绿地开发建设有限公司	100.00	10,000.00	境内子公司	绿地开发	上海	一级
4	上海市闸北区商业资产经营有限公司	100.00	3,000.00	境内子公司	实业投资	上海	一级
5	上海金贸实业有限公司	100.00	12,770.00	境内子公司	网点经营	上海	一级
6	上海大宁广荣投资有限公司	50.00	65,400.00	境内子公司	商业综合体管理	上海	一级
7	上海大宁商业投资有限公司	100.00	5,000.00	境内子公司	商业综合体管理	上海	一级
8	上海闸北安居房产开发有限公司	100.00	559.09	境内子公司	房地产开发与经营	上海	一级
9	上海宁嘉房地产开发有限公司	100.00	39,000.00	境内子公司	房地产开发与经营	上海	一级
10	上海宁铕商业管理有限公司	100.00	10,000.00	境内子公司	企业管理咨询	上海	一级
11	上海宁音企业管理有限公司	100.00	10,000.00	境内子公司	企业管理咨询	上海	一级
12	清宁（上海）资本管理有限公司	53.00	2,000.00	境内子公司	投资管理	上海	一级
13	上海宁璨商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
14	上海宁耀商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
15	上海宁立商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
16	上海宁坚商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
17	上海宁月商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
18	上海宁禧商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
19	上海宁净商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
20	上海宁万商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
21	上海宁礼商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
22	上海宁纯商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
23	上海宁羿商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
24	上海宁未商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
25	上海君庭置业有限公司	100.00	47,200.00	境内子公司	房地产开发与经营	上海	一级
26	上海双盾劳防制品有限公司	100.00	100.00	境内子公司	劳防用品销售	上海	二级
27	上海大宁商业资产管理有限公司	40.00	12,500.00	境内子公司	商业综合体管理	上海	二级
28	上海宇轩房地产开发有限公司	100.00	333.50	境内子公司	房地产开发经营	上海	二级
29	上海大宁公园管理有限公司	100.00	2,000.00	境内子公司	公园经营管理	上海	二级
30	上海丽水宝贝文化发展有限公司	100.00	3,100.00	境内子公司	文化服务	上海	二级
31	上海市闸北区商业建设投资总公司	100.00	3,000.00	境内子公司	商业投资	上海	二级
32	上海申北副食品市场经营管理有限公司	100.00	70.00	境内子公司	市场管理服务	上海	二级
33	上海宁钜物业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	物业管理	上海	二级
34	上海宁极贸易有限公司	100.00	2,000.00	境内子公司	商品销售	上海	二级

注：（1）上海大宁资产经营（集团）有限公司是上海大宁广荣投资有限公司第一大股东，同时占该公司董事会成员二分之一以上，对该公司的经营决策有主导权，故根据会计准则规定列入合并范围；

（2）纳入发行人合并范围内的上海市闸北区商业建设投资总公司，工商股东登记仍为上海市闸北区商业委员会，属于大宁集团成立前历史遗留问题。在发行人 2010 年接管上海市闸北区商业资产经营有限公司前，根据闸国资（2004）37 号文件，上海市闸北区商业建设投资总公司资产、负债及人员管理实质已划归发行人全资子公司上海市闸北区商业资产经营有限公司负责，但由于相关企业改制及职工人员频繁变动，相关资料交接、保管不完善，无法提供相关详实资料以及原股东的有效配合，工商变更登记工作一直未完成。

持股比例小于 50%但纳入合并范围的子公司

序号	企业名称	持股比例（%）	享有的表决权（%）	级次	纳入合并范围原因
1	上海大宁商业资产管理有限公司	40.00	40.00	二级	受托经营管理

注：发行人通过全资子公司上海大宁建设投资管理有限公司对上海大宁商业资产管理有限公司持股比例为 40%，为该公司的第一大股东，并在董事会中占有多数席位，对该公司具有实质控制权。

重要子公司具体情况如下：

（1）上海大宁建设投资管理有限公司

上海大宁建设投资管理有限公司成立于2008年11月21日，注册资本9,000.00万元，注册地址是广中西路777弄88号501-6室。主要经营范围是投资管理、资产管理、实业投资（除股权投资和股权投资管理），房产开发经营，建筑工程，装饰工程，绿化工程，停车场。【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】。

经审计，2020 年末上海大宁建设投资管理有限公司资产总额为 79,269.87 万元，净资产 34,750.44 万元；2020 年度实现营业总收入 11,027.56 万元，净利润 2,632.14 万元。

（2）上海大宁绿地开发建设有限公司

上海大宁绿地开发建设有限公司成立于1997年9月26日，注册资本10,000.00万元，注册地址是上海市静安区沪太路883弄9号。主要经营范围是绿地开发建设，房产开发经营，市政工程及公共设施的配套咨询服务，公园自有设施租赁，园林经营，停车场经营，电子产品组装。【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】。目前上海大宁绿地开发建设有限公司主要管辖权属的大宁

郁金香公园，该公园占地近千亩，是上海浦西地区最大的生态景观公园。大宁绿地公司还是多媒体工业园区的主要股东之一，股权占比50%。

经审计，2020年末上海大宁绿地开发建设有限公司资产总额为329,306.22万元，净资产153,057.45万元；2020年度实现营业总收入1,295.16万元，净利润-2,106.30万元。

（3）上海金贸实业有限公司

上海金贸实业有限公司成立于2003年3月27日，注册资本12,770.00万元，注册地址是上海市闸北区万荣路700号7幢A453室。主要经营范围五金工具，轻工机械，机电设备，起重机配件，建筑装潢材料，金属材料（除专控），计算机软硬件，销售，房地产开发，物业管理，企业管理咨询（除中介代理），室内装潢，机械（加工：限分支机构经营）。【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】。上海金贸实业有限公司目前主要职能是集中管理（集团）公司范围内全部的存量房屋资产的出租、处置、动拆迁等以及商业贸易。

经审计，2020年末上海金贸实业有限公司资产总额为133,773.57万元，净资产94,809.05万元；2020年度实现营业总收入6,749.92万元，净利润2,203.74万元。

（4）上海大宁广荣投资有限公司

上海大宁广荣投资有限公司成立于2011年7月11日，注册资本65,400.00万元，注册地址在广中西路1207号601室。主要经营范围是实业投资，资产管理，园林绿化工程，停车场管理，市政工程，机电设备安装（除特种设备），建筑装饰工程，物业管理，商务信息咨询，企业管理咨询。【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】。目前上海大宁广荣投资有限公司是发行人投资建设的大宁中心广场四期的项目公司，该项目功能为综合办公用房，建筑面积8.17万平方米，可出租面积4.81万平方米，于2018年竣工，目前处于招商阶段。

经审计，2020年末上海大宁广荣投资有限公司资产总额为150,113.52万元，净资产37,110.63万元；2020年度实现营业总收入3,918.31万元，净利润-9,124.57万元，净利润为负，主要系大宁中心广场四期尚处于招商阶段，收入较少，但同时仍需承担运营成本及财务成本所致。

（5）上海大宁商业投资有限公司

上海大宁商业投资有限公司成立于2012年9月11日，注册资本5,000.00万元，注册地址是万荣路700号7幢A726室。主要经营范围是实业投资，投资咨询，投资管理，企业管理咨询，市场营销策划，向国内企业提供劳务派遣服务，停车场管理，园林绿化工程、建筑装修装饰建设工程专业施工、房屋建设工程施工、市政公用建设工程施工(工程类项目凭许可资质经营)，机电设备安装(除特种设备)，物业管理，自有设备租赁（不得从事金融租赁），商务信息咨询，日用百货、通讯器材、五金交电、珠宝首饰、办公用品、工艺礼品、针纺织品、家具、计算机及软硬件、花鸟鱼虫、文化用品、陶瓷制品、玩具、化妆品、建筑装潢材料的销售，摄影服务（除扩印），设计、制作、代理、发布各类广告，餐饮服务（限分支机构经营）。【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】。

经审计，2020年末上海大宁商业投资有限公司资产总额为24,759.27万元，净资产13,359.74万元；2020年度实现营业总收入15,297.48万元，净利润3,431.14万元。

2、公司主要的合营、联营企业情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人主要合营、联营企业的基本情况如下：

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	类型	业务性质
1	上海云澜实业发展有限公司	49.00	33,333.33	境内非金融企业	房地产开发经营
2	上海多媒体谷投资有限公司	50.00	10,000.00	境内非金融企业	园区经营
3	上海润宁体育发展有限公司	40.00	1,000.00	境内非金融企业	体育场管理
4	上海宁汇资产管理有限公司	20.00	10,000.00	境内非金融企业	建筑安装
5	上海新苏房地产开发有限公司	20.00	5,000.00	境内非金融企业	房地产经营开发

注：（1）2019年4月，发行人经股东会一致同意，本公司下属子公司上海大宁绿地开发建设有限公司与启迪控股股份有限公司分别受让北京浩森投资管理有限公司所持上海多媒体谷投资有限公司 1.50%股权，上海多媒体谷投资有限公司于 2019 年 12 月 4 日完成本次股权转让工商变更登记手续。本次股权转让完成后，上海大宁绿地开发建设有限公司与启迪控股股份有限公司各持上海多媒体谷投资有限公司 50.00%股权及表决权，由于启迪控股股份有限公司在上海多媒体谷投资有限公司董事会中占有多数，并一直控制其经营管理，故本公司及下属子公司上海大宁绿地开发建设有限公司虽持有上海多媒体谷投资有限公司 50.00%股权及表决权，但不对其控制、不将其纳入合并财务报表范围。

其中对发行人有重大影响的合营、联营企业情况如下：

（1）上海云澜实业发展有限公司

上海云澜实业发展有限公司成立于2016年9月19日，2019年1月，发行人通过增资扩股方式以16,365.10万元收购了其49%的股权，成为上海云澜实业发展有限公司第二大股东，参股比例49%，第一大股东为清控人居控股集团有限公司，控股比例50.49%。公司注册资本33,333.33万元人民币，注册地址上海市松江区新桥镇新腾路9号1幢2层203室。主要经营范围是房地产开发、经营，企业管理咨询，地基与基础建设工程专业施工，房屋建设工程施工，文化艺术交流活动策划，设计、制作各类广告，自有房屋租赁，园林绿化服务，停车场(库)经营。【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】。

经审计，2020年末上海云澜实业发展有限公司资产总额为51,951.42万元，净资产33,595.40万元；2020年实现营业总收入507.38万元，净利润-215.53万元。

（2）上海多媒体谷投资有限公司

上海多媒体谷投资有限公司成立于 2005 年 7 月 4 日，注册资本 10,000.00 万元，注册地址是上海市静安区广中西路 777 弄 55 号 1601 室。主要经营范围是投资管理，企业管理，房地产开发经营，基础设施建设开发，多媒体领域内从事技术开发、技术咨询、技术服务，自有房屋出租，园林绿化，停车场管理，电子产品组装。【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】。

经审计，2020年末上海多媒体谷投资有限公司资产总额为164,266.37万元，净资产107,995.38万元；2020年度实现营业总收入6,404.46万元，净利润2,296.42万元。

（3）上海润宁体育发展有限公司

上海润宁体育发展有限公司成立于2017年8月23日，注册资本1,000.00万元，注册地址在上海市静安区广中西路1207号307室。主要经营范围是体育场管理，高危险性体育项目，体育赛事策划，为文化艺术交流活动提供筹备、策划服务，演出经纪，市场营销策划，会展服务，自有设备租赁，设计、制作、代理、发布各类广告，物业管理，房地产经纪，停车场管理，餐饮服务，体育用品的销售。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】

经审计，2020年末上海润宁体育发展有限公司资产总额为3,067.06万元，净资产1,555.75万元；2020年度实现营业总收入3,373.81万元，净利润240.14万元。

四、发行人控股股东及实际控制人的基本情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人为国有独资有限责任公司，控股股东及实际控制人均为上海市静安区国有资产监督管理委员会。

五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

截至募集说明书签署日，发行人董事、监事及高级管理人员基本情况如下：

姓名	现任职务	性别	任期起止日期
一、董事			
史方	董事长	男	2011.10 至今
毛立鹏	董事、总经理	男	2017.11 至今
王晓丹	董事、总会计师	女	2016.12 至今
邵开俊	外部董事	男	2019.04 至今
汤琛平	职工董事	男	2019.10 至今
二、监事			
顾耀亮	监事会主席	男	2021.01 至今
潘捷敏	外部监事	女	2020.03 至今
赵东升	外部监事	男	2018.07 至今
沈纯钧	职工监事	男	2017.12 至今
胡晓云	职工监事	女	2017.12 至今
三、高级管理人员			
包宇忠	副总经理	男	2016.01 至今
胡菲	副总经理	男	2018.07 至今
卢醇	副总经理	男	2020.05 至今

（二）发行人董事、监事、高级管理人员从业简历

1、董事

史方先生，1963 年 1 月出生，中共党员，研究生学历，政工师、高级经济师。曾任原闸北区司法局宣教科副科长、原闸北区委组织部主任科员、原闸北区财贸办党委副书记、纪委书记、工会主席、原闸北区经委副主任、上海金贸资产

经营有限公司总经理、党委副书记、原闸北区政府办公室副主任、协作办主任、招商中心主任、原闸北区大宁商业文化中心建设指挥部副总指挥、大宁绿地公司董事长、宇轩房地产公司董事长、上海金贸资产经营有限公司党委书记、董事长、大宁绿地公司党支部书记、董事长、上海大宁资产经营有限公司党委副书记、董事长、上海大宁资产经营有限公司党委书记、董事长。现任本公司党委书记、董事长。

毛立鹏先生，1976 年 1 月出生，中共党员，研究生学历。曾任静安区江宁路街道办事处科员、静安区江宁路街道办事处社会救助管理所副所长、静安区江宁路街道办事处民政福利科副科长、静安区委组织部组织科副科长、静安区委组织部经济干部科科长、静安区曹家渡社区（街道）党工委副书记、纪工委书记、上海静安区建设总公司副总经理、党委委员、上海静安区建设总公司党委副书记、纪委书记、工会主席、上海静安区建设总公司党委书记、总经理。现任本公司董事、党委副书记、总经理。

王晓丹女士，1979 年 3 月出生，中共党员，研究生学历。曾任静安区审计局经济责任审计科副科长、静安区国资委组织人事科科长、区董监事管理中心主任、上海九百集团有限公司党委委员、副总经理。现任本公司党委委员、董事、总会计师。

邵开俊先生，1978 年 10 月出生，群众，研究生学历，历任上海市君和律师事务所律师助理、上海九州丰泽律师事务所专职律师、上海九州丰泽律师事务所新加坡代表处首席代表、北京华贸硅谷律师事务所上海分所专职律师，现任公司外部董事，北京尚公（上海）律师事务所执行主任。

汤琛平先生，1987 年 6 月出生，中共党员，研究生学历，历任上海大宁资产经营有限公司本部团支部书记、上海大宁建设投资管理有限公司办公室主任、上海金贸实业有限公司副总经理、上海中亚商业有限公司副总经理、上海大宁资产经营（集团）有限公司总经理助理、园区服务办公室主任、党支部书记、上海大宁资产经营（集团）有限公司总监，现任上海大宁资产经营（集团）有限公司职工董事、总监，上海大宁商业投资有限公司总经理。

2、监事

顾耀亮先生，1963 年 4 月出生，中共党员，本科学历。曾任原闸北区宝山路街道团工委副书记、原闸北区宝山路街道组织人事科科长、原闸北区宝山路街道经济管理科科长、原闸北区政府办公室副主任、原闸北区安监局局长、党组书记、静安区安监局党组书记、局长、静安区应急管理局党组书记、局长、一级调研员。现任本公司监事会主席。

潘捷敏女士，1982 年 10 月出生，中共党员，硕士研究生，中级经济师职称。曾任静安区国资委办公室副主任，现任静安区国资委产权管理科科长，本公司外部监事。

赵东升先生，1977 年 8 月出生，中共党员，大学学历。曾任静安区南京西路街道党政办公室副主任、静安区政府办公室综合科副科长、静安区国资委党政办公室主任、团工委书记、静安区国资委主任助理党政办公室主任。现任静安区国资委办公室主任，本公司外部监事。

沈纯钧先生，1984 年 5 月出生，中共党员，大学学历。曾任松下电工盛一装饰有限公司法务经理、上海篱笆信息科技有限公司法务经理、上海赵涌信息技术有限公司法务经理。现任本公司法务部经理、职工监事。

胡晓云女士，1982 年 12 月出生，中共党员，大学学历，中国注册会计师。曾任上海达金兴业渔具有限公司财务助理、上海科旭通信系统集成有限公司财务主管、上海王琦赟会计师事务所审计经理。现任本公司内审室副总经理、职工监事。

3、高级管理人员

毛立鹏先生，现任公司总经理，简历详见前文“董事”部分。

王晓丹女士，现任公司总会计师，简历详见前文“董事”部分。

胡菲先生，1970 年 11 月出生，中共党员，大学学历，助理工程师。曾任原闸北区商业资产经营有限公司团委副书记、上海金贸资产投资有限公司总经理、党支部书记、上海大宁资产经营有限公司投资部经理、上海大宁资产（集团）有限公司招商服务部经理、运营总监、党委委员、总经理助理、公园管理部经理、上海大宁公园管理有限公司总经理。现任本公司副总经理。

包宇忠先生，1968 年 4 月出生，中共党员，大学学历。曾任市工商局闸北分局芷江西所副所长、市工商局闸北分局市场合同科科长、市工商局闸北分局办公室主任、机关服务中心主任、原闸北区天目西路街道办事处副主任、原闸北区投资促进办公室副主任、区投资促进中心副主任、闸北区、静安区投服办（金融办）联合工作组成员、上海大宁资产经营（集团）有限公司副总经理。现任本公司副总经理。

卢醇先生，1980 年 11 月出生，中共党员，研究生学历。曾任上海金贸资产投资有限公司综合办公室主任，上海大宁资产经营（集团）有限公司行政办公室主任、总经理助理、总监、工会副主席，上海大宁商业投资有限公司党支部书记，上海大宁建设投资管理有限公司党支部书记、执行董事、总经理，上海闸北安居房产开发有限公司执行董事，现任本公司副总经理。

（三）董事、监事及高级管理人员对外兼职情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人现任董事、监事及高级管理人员对外兼职情况如下：

姓名	兼职单位名称	担任的职务	与本公司关系
史方	上海大宁广荣投资有限公司	董事长、总经理	子公司
	上海福乐思特房地产发展有限公司	董事	无关联关系
	上海申鑫足球俱乐部有限公司	董事	无关联关系
毛立鹏	上海云澜实业发展有限公司	董事	参股公司
	上海大宁商业投资有限公司	董事长	子公司
	清宁（上海）资本管理有限公司	董事长	参股公司
胡菲	上海润宁体育发展有限公司	副董事长	参股公司
	上海宁汇资产管理有限公司	董事	参股公司
	上海大宁商业资产管理有限公司	董事长	子公司
邵开俊	北京尚公（上海）律师事务所	执行律师	无关联关系
赵东升	静安区国资委	办公室主任	股东
沈纯钧	上海多媒体谷投资有限公司	董事	参股公司
	上海金贸资产经营有限公司	董事	其他关联方
	上海云澜实业发展有限公司	监事	参股公司
	清宁（上海）资本管理有限公司	监事	子公司
	上海宁璨商业管理有限公司	监事	子公司
	上海宁耀商业管理有限公司	监事	子公司
	上海宁立商业管理有限公司	监事	子公司

	上海宁坚商业管理有限公司	监事	子公司
	上海宁月商业管理有限公司	监事	子公司
	上海宁禧商业管理有限公司	监事	子公司
	上海宁净商业管理有限公司	监事	子公司
	上海宁万商业管理有限公司	监事	子公司
	上海宁礼商业管理有限公司	监事	子公司
	上海宁纯商业管理有限公司	监事	子公司
	上海宁羿商业管理有限公司	监事	子公司
	上海宁未商业管理有限公司	监事	子公司
汤琛平	上海市闸北区商业资产经营有限公司	经理	子公司
	上海大宁商业投资有限公司	董事	子公司
潘捷敏	静安区国资委	产权管理科科长	股东

（四）发行人董事、监事、高级管理人员持有本公司股票及债券情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人董事、监事、高级管理人员不存在持有本公司股权及债券的情况。

六、发行人主营业务情况

（一）主营业务概况

公司是上海市静安区中环南翼大宁板块的建设者和综合运营商。上海市静安区中环南翼位于上海北静安的中心区域，北至汶水路（中环）、南至中山北路（内环），东至俞泾浦（区界）、西至沪太路（区界），总规划用地 10.92 平方公里，承担着静安区交通连接、资源联动、产业互补、文化融合、品质协调的重要功能。公司作为静安区城市综合服务类国企的创新试点单位，致力于整合中环南翼大宁板块文创、商业、旅游资源，挖掘城区发展潜力，将静安中环南翼区域乃至静安区建设成为令人向往的创新板块、人文板块、生态板块，打造文化创新与休闲体验融合的时尚新地标。

“十三五”以来，公司积极打造大宁市级商业中心和环上大国际影视产业园区，并开发运营了大宁中心广场一期、大宁中心广场二期、大宁中心广场三期、大宁中心广场四期、大宁人才公寓、大宁星光耀广场、大宁中环广场、君庭广场等多个商业项目，逐步在大宁地区形成了集文化创意、购物体验、休闲娱乐、商务办公等多元化功能于一体的、商旅文充分联动的高能级特色智慧商圈，全面提

升了新静安中部的总体品质，提高了大宁板块的内在价值和影响力。经过不断的业务梳理整合，目前公司主要收入板块分为商业服务、旧区改造、网点经营及工程施工等。最近三年及一期，公司分别实现营业收入 76,818.17 万元、74,520.19 万元、70,932.33 万元和 47,722.84 万元，主要来源于商业服务业务及旧区改造业务。发行人经营状况较为稳定，各业务板块形成较好的补充。

最近三年及一期，发行人不同板块营业收入、成本、毛利润及毛利率情况如下：

公司最近三年及一期营业收入情况表

单位：万元、%

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业服务收入	21,708.01	45.49	31,397.44	44.26	33,660.54	45.17	29,099.70	37.88
其中：商业综合体管理服务收入	21,556.43	45.17	31,074.02	43.81	33,337.48	44.74	28,536.50	37.15
其中：其他商务服务收入	151.58	0.32	323.42	0.46	323.06	0.43	563.20	0.73
旧区改造收入	19,645.05	41.16	20,132.18	28.38	31,168.69	41.83	36,147.23	47.06
网点经营收入	4,260.47	8.93	17,715.18	24.97	8,367.66	11.23	6,840.02	8.90
工程施工收入	-	-	484.60	0.68	-	-	779.69	1.01
其他	2,098.97	4.40	1,182.01	1.67	1,300.46	1.75	1,948.50	2.54
主营业务收入合计	47,712.50	99.98	70,911.40	99.97	74,497.35	99.97	74,815.14	97.39
其他业务收入	10.34	0.02	20.93	0.03	22.84	0.03	2,003.03	2.61
其他业务收入合计	10.34	0.02	20.93	0.03	22.84	0.03	2,003.03	2.61
营业收入合计	47,722.84	100.00	70,932.33	100.00	74,520.19	100.00	76,818.17	100.00

公司最近三年及一期营业成本情况表

单位：万元、%

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业服务成本	7,324.61	39.75	11,756.26	49.87	14,980.47	51.15	14,801.64	38.94
其中：商业综合体管理服务成本	7,324.61	39.75	11,714.76	49.70	14,254.71	48.68	14,563.92	38.31
其中：其他商务服务成本	-	-	41.50	0.18	725.75	2.48	237.72	0.63
旧区改造成本	8,153.98	44.25	3,951.42	16.76	8,622.69	29.44	14,428.00	37.95
网点经营成本	1,401.90	7.61	6,850.47	29.06	4,568.50	15.60	5,257.02	13.83
工程施工成本	-	-	469.51	1.99	-	-	753.82	1.98

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他	1,545.90	8.39	525.82	2.23	1,094.22	3.74	1,146.04	3.01
主营业务成本合计	18,426.38	100.00	23,553.48	99.92	29,265.88	99.94	36,386.51	95.71
其他业务成本	-	-	17.98	0.08	18.98	0.06	1,629.56	4.29
其他业务成本合计	-	-	17.98	0.08	18.98	0.06	1,629.56	4.29
营业成本合计	18,426.38	100.00	23,571.46	100.00	29,284.86	100.00	38,016.08	100.00

公司最近三年及一期毛利润情况表

单位：万元、%

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
商业服务	14,383.40	49.10	19,641.18	41.47	18,680.07	41.30	14,298.06	36.85
其中：商业综合体管理服务	14,231.82	48.58	19,359.26	40.88	19,082.77	42.19	13,972.58	36.01
其中：其他商务服务	151.58	0.52	281.92	0.60	-402.69	-0.89	325.48	0.84
旧区改造	11,491.07	39.22	16,180.76	34.16	22,546.00	49.84	21,719.22	55.97
网点经营	2,858.57	9.76	10,864.71	22.94	3,799.16	8.40	1,583.01	4.08
工程施工	-	-	15.08	0.03	-	-	25.87	0.07
其他	553.08	1.89	656.19	1.39	206.24	0.46	802.46	2.07
主营业务毛利润合计	29,286.12	99.96	47,357.92	99.99	45,231.47	99.99	38,428.63	99.04
其他业务毛利润	10.34	0.04	2.96	0.01	3.86	0.01	373.46	0.96
其他业务毛利润合计	10.34	0.04	2.96	0.01	3.86	0.01	373.46	0.96
营业毛利润合计	29,296.46	100.00	47,360.88	100.00	45,235.32	100.00	38,802.09	100.00

公司最近三年及一期毛利率情况表

单位：%

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
商业服务	66.26	62.56	55.50	49.13
其中：商业综合体管理服务	66.02	62.30	57.24	48.96
其中：其他商务服务	100.00	87.17	-124.65	57.79
旧区改造	58.49	80.37	72.34	60.09
网点经营	67.10	61.33	45.40	23.14
工程施工	-	3.11	-	3.32
其他	26.35	55.51	15.86	41.18
主营业务毛利率	61.38	66.78	60.72	51.36
其他业务毛利率	100.00	14.13	16.89	18.65
其他业务毛利率	100.00	14.13	16.89	18.65
营业毛利率	61.39	66.77	60.70	50.51

（二）发行人主要所在行业状况

公司经审计的最近一年（2020年）合并报表数据，营业收入没有一类业务的营业收入比重大于或等于50%，公司各板块中营业收入及毛利润占比最高均为商业服务业务，该板块营业收入占比为44.26%、毛利润占比为41.47%，该业务的收入和利润均在所有业务中最高，而且均占到公司总收入和总利润的30%以上情形。根据《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司行业分类归属于L72“商业服务业”。

1、商业服务

商务服务业指为企业提供服务的行业划分，按照《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2017）分类口径，涵盖组织管理服务、综合管理服务、法律服务、咨询与调查、广告业、人力资源服务、安全保护服务、会议展览及相关服务等。

随着经济的不断发展，商务服务业已经成为我国经济发展中的重要组成部分。近些年，我国现代商务服务业发展迅速，其中广告服务、咨询服务、教育培训、金融服务等行业发展较快。加快发展商务服务业，积极开发新的服务渠道和服务产品，提高服务质量，降低服务成本，扩大服务消费规模，提高服务业的比重，可以有效减少经济增长对资源的消耗及对环境的负面影响，对于节约能源资源、提高资源利用效率具有重要意义。2011-2018年，我国第三产业占全国生产总值的比重逐年提高，从2015年开始，第三产业收入占比超过50%。2018年，我国国内生产总值共90.03万亿，第三产业增加值为46.96万亿元，第三产业占国内生产总值的比重为52.16%。

全球化大趋势带来的知识转移，促使商务服务业迅速发展。作为以新技术和新模式为主要支撑的新兴服务业态，商务服务业在助力传统服务业转型升级的同时，成为高新技术产品实现价值增值和拓展服务领域的有效途径。公司主要从事商业服务业中的商业综合体管理服务。

（1）商业综合体的定义和特征

商业综合体，是将城市中商业、办公、居住、旅店、展览、餐饮、会议、文娱等城市生活空间的三项以上功能进行组合，并在各部分间建立一种相互依存、

相互裨益的能动关系，从而形成一个多功能、高效率、复杂而统一的综合体。它是多个使用功能不同的建筑空间组合而成的建筑群，其合理性在于节约用地、缩短交通距离、提高工作效率、发挥投资效益等。商业综合体是出于城市土地资源的高度集约需要而产生的，因此其在城市的核心区域和未来的核心区域，具体的位置大致可以分为四类：新开发区的中心商贸区、城市副中心、CBD 和交通枢纽。

商业综合体以功能协同、空间紧凑、抗风险能力强为特点，因其规模宏大、功能齐全，城市商业综合体常被成为“城中之城”。

商业综合体的外部特征：1) 高可达性，位于城市交通网络发达、城市功能相对集中的区域，拥有与外界联系紧密的城市主要交通网络和信息网络；

2) 高密度，集约性。高楼林立，往往为城市的标志；昼夜人口、工作日与周末人口密度大，功能不同而形成互补；

3) 整体统一性。建筑风格统一，各个单体建筑相互配合、影响和联系；与外部空间整体环境统一协调；

4) 功能复合性。实现完整的工作、生活配套运营体系，各功能之间联系紧密，互为补充。

商业综合体的内在特征：1) 大空间尺度。室内外空间较大，一方面与城市规模相匹配，另一方面则与建筑功能的多样相匹配，成为多功能的聚集焦点；

2) 通道树型交通体系。将内部交通和公共空间贯穿起来，同时又与城市交通系统有机联系，组成一套完善的“通道树型”体系；

3) 现代城市景观设计。通过标志物、小品、街道家具、植栽、铺装、照明等手段形成丰富的景观与宜人的环境；

4) 高科技集成设施。

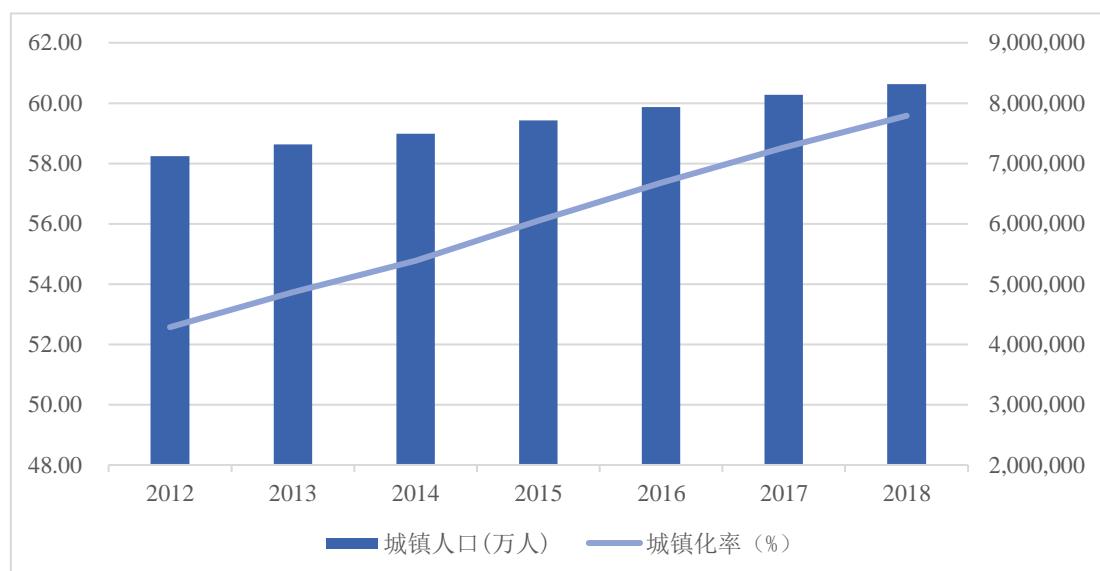
（2）商业综合体市场

随着中国城市规模的扩张、城市人口的集聚和居民收入的快速增长，消费者对商业的需求愈发旺盛。与此同时，建设多样化商业综合体项目成为各地区政府

提升居民人居环境，提高城市生活质量的重要途径之一。商业综合体市场受多种因素的影响，包括城镇化进程、人口增长和消费结构升级等。

改革开放以来，伴随着工业化进程加速，中国的城镇化经历了一个起点低、速度快的发展过程。过去10年来，中国城镇化比例以每年1至1.5个百分点的速度推进，到2018年已经达到59.58%。每增长1个百分点，意味着约有1,300万人口涌进城市，无疑将为中国城市带来巨大的住房和消费需求。而根据中国国务院发布的《国家新型城镇化规划（2014-2020年）》，中国的城镇化水平和质量在未来一段段时间内将稳步提升，预计到2020年中国城镇人口的城镇化率将达到60%。

图：中国城镇总人口及城镇化率



资料来源：中国国家统计局

虽然中国的城镇化进程加速明显，但与发达国家和亚洲其他主要国家相比，中国的城镇化水平仍然偏低。伴随着中国经济的稳步增长，城镇化率的进一步提高已经成为中国未来发展的长期趋势。未来城镇化进程带来的人口流动仍然是中国经济发展的推动力，而在这一过程中，商业物业市场的发展将成为推动力量。

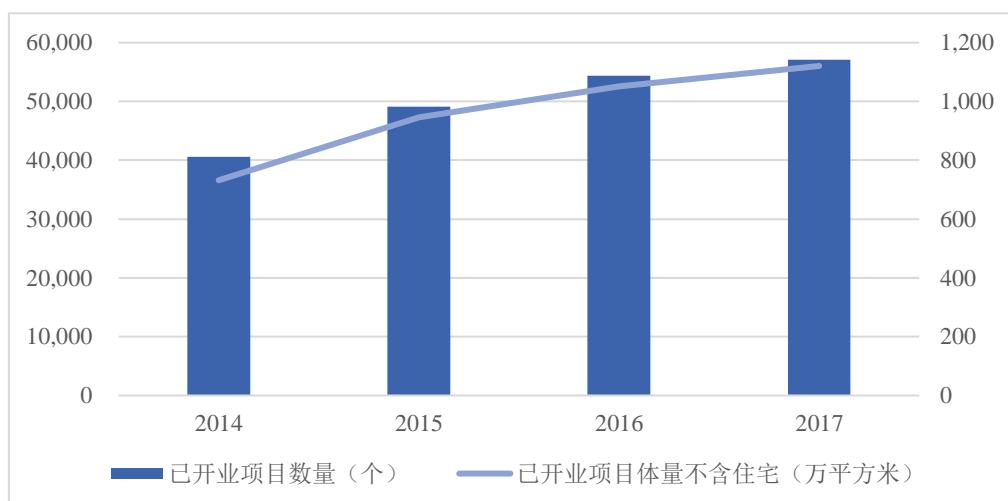
此外，作为一个拥有13亿多人口且经济保持持续稳定增长的国家，中国拥有规模庞大并具有巨大发展潜力的消费市场。中国市场的快速增长主要得益于中国消费者持续的财富积累和由此带来的消费升级意愿，根据国家统计局数据，在2012年至2018年的6年间，中国城镇居民人均可支配收入年均复合增长率达到8.5%。2018年中国城镇居民人均可支配收入为39,251元，同比增长7.84%；2019

年上半年中国城镇居民人均可支配收入21,342元，同比增长8.0%。中国居民收入的快速增长有力地推动了消费升级，交通、通信、文教娱乐等类型的消费支出上升明显。

1) 产业现状

在城镇化和居民收入消费增长的推动下，中国商业综合体项目数量和总量规模均快速增长。根据克尔瑞研究中心数据，2015-2017年，全国44个大中城市已开业商业综合体项目个数分别为982、1,087和1,142个，三年复合增长率达到12.04%；已开业商业综合体项目体量(不含住宅)分别为47,289、52,552和56,032万平方米，三年复合增长率达到15.26%。我国城市商业综合体的项目业态主要以商业为主，截至2017年末商业类综合体占整体建筑综合体开发面积的比例约45-65%，创业类综合体占整体建筑综合体开发面积的比例约3-5%，以休闲和娱乐为主的综合体占整体建筑综合体开发面积的比例约30-52%。

图：全国44个大中城市商业综合体体量



资料来源：CRIC/克尔瑞研究中心

一线城市商业综合体在总量规模占优势的基础上保持稳定增长。以上海为例，2014年到2017年三年间开业商业综合体项目增长16个，年均增长6.34%；已开业商业综合体项目体量(不含住宅)增长551万平方米，年均增长7.49%。二线城市消费需求及购买力的快速增长导致其已成为大型商业综合体项目的主要目标市场。以青岛为例，2014年到2017年开业项目增长14个，年均增长19.35%；不含住宅已开业项目体量增长745万平方米，年均增长42.45%。三线城市中未来大型商

业综合体的供应量虽然与前几年相比较大幅度上升，但总量依然处于较低水平，增长空间广阔。以中山为例，2014年到2017年开业项目增长6个，年均增长44.22%；不含住宅已开业项目体量增长435万平方米，年均增长101.09%。

2) 面临问题

我国商业综合体，正处于起步阶段，行业发展面临四大“缺失”。一是开发与经营脱节。长期以来，房地产开发与商业经营处于条块分割状态，开发与经营活动各自为政，供求关系脱节，产业结构处于无序及缺失状况。二是规范标准缺失。在我国现行的城市建设和商业类规划设计规范中，对商业网络以及各类商业区的建设，从项目的评估、定位、功能、规模到产业经济的结构、布局、业态形式等各环节都未能给出明确的标准规定。三是开发模式落后。我国商业综合体建设普遍存在以房地产开发为主，重空间、轻功能建设的片面做法，分块开发、单独建设的拼凑搭接式无序发展状况比比皆是。四是商家与地产企业关系错位。空间建设本应以服从商业经营活动为主，按照商业经营活动需求，提供空间服务。但长期以来，商家的主导地位未能得到应有的尊重。未来，提高商家在商业综合体开发建设中的参与权，是扭转先建房后招商这种强制供给方式向科学定制模式转变的关键所在。

3) 未来前景

随着住宅限购政策的不断“严峻”，开发商大多开始转向商业地产的开发，投资者对于商业地产的投资热情也与日俱增。京、沪、穗、深4个一线城市及数十座二三线城市商业地价全线上涨，且幅度远远大于住宅地块。对于二三线城市而言，商业地产项目是带动区域内经济活力的重要动力，如大型商业综合体、购物中心等。另外大多二三线城市还没有较为完善的商业中心，因此二三线城市在规划发展时，会考虑商业中心的开发和建设，特别是城市商业综合体，更是这些城市商业发展的重点。商业综合体，这种超越传统百货，集购物、休闲、餐饮、娱乐、运动、旅游等于一体的消费模式，更迎合现代人消费习惯和特点。城市商业综合体的优势是业态互补，消费相互支持，能够实现商业地产的可持续发展，并能对城市及区域经济发展带来巨大推动作用。

商业综合体是城市发展到一定阶段的必然产物，结合我国国情，商业综合体高容积率特征符合我国人多地少，满足我国高强度利用土地的需求。伴随着未来我国城镇化进程的加快以及居民收入水平的快速增长，我国城市大型商业综合体数量将持续增长，市场容量不断扩大。

2、旧区改造和网点经营

一直以来，国家层面实行鼓励商业发展的政策，促进优化商业网点布局，引导商业网点向总量适度、布局合理、结构优化、便民便利方向发展。适度发展大型商业网点，加强社区配套商业设施建设，引导专业市场及物流配送中心集聚发展，形成以城市中心商业区为核心、城市区域商业中心为骨干、社区商业为基础的商业格局。同时促进业态协调发展。增强中低端百货店竞争力，拓宽品牌商业销售渠道，满足不同层次消费需求。支持社区商业中心加快发展，完善服务功能，保障社区居民消费安全。引导零售业企业合理集聚，形成层次清晰、各具特色的商业街区，增强企业集聚、业态融合发展的带动辐射效应。

旧区改造是城市建设和发展的重要任务，是贯彻落实科学发展观、转变经济发展方式的重要举措；旧区改造也是一项民生工作，关系到广大市民群众基本住房条件和居住环境质量的改善。

上海旧区改造包括“拆、改、留”。“拆”是对房屋结构简陋、基础设施较差及没有保留价值的危旧房进行拆除改造；“改”是对城市规划予以保留、对建筑标准较低的房屋实施成套改造、平改坡和环境整治等旧住房综合改造；“留”是对历史风貌街区和优秀历史建筑开展保留保护性修缮改造。

“十二五”是上海全面推进科学发展、转变经济发展方式、构建和谐社会的重要时期，社会经济发展将更加注重于惠及民生和改善市民群众的基本生活条件。在“十二五”期间，为切实解决市民群众的居住困难，上海市的旧区改造的重点以拆除二级旧里以下房屋改造为主。

“十三五”期间，上海要完成拆除二级以下旧里房屋350万平方米，需投入资金4,500亿元至5,000亿元，平均每年投入约1,000亿元。在上海旧区改造的整体布局下，静安区城市建设及旧区改造也将加快推进。根据《静安区国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，“十三五”期间，静安区将以“建管并举、管

理为先”为原则推进旧区改造，计划基本完成全区成片二级以下旧里改造，拆除成片二级以下旧里约32.64万平方米，受益居民1.8万户；同时，将大力拓展旧改融资渠道，吸引各类社会资金参与，形成多元化的资源导入渠道。2017年，静安区完成拆除二级及以下旧里7.60万平方米，受益居民6,015户，其中，永兴路649弄、南北通道二期、北站新城、昌平路桥、91街坊二轮征询首日签约率分别达到99.11%、99.34%、99.62%、99.79%、100%。103地块、80街坊、晋元、银邦、91街坊、59-2地块、66街坊等7个基地实现收尾。基本完成了原静安区域的旧区改造工作，目前剩余的成片旧里主要集中在原闸北区域，计划在“十三五”期间陆续实现基本拆平。根据《关于静安区 2018 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2019 年国民经济和社会发展计划草案的报告》，2018年静安区旧区改造有序推进。坚持“留改拆并举、以保留保护为主”，深化城市有机更新，启动3幅旧改地块征收，完成二级旧里为主的房屋改造5.8万平方米，受益居民3130户。115街坊和161、262街坊二轮征询签约率分别达到100%、98.84%，42街坊启动一轮征询工作。完成安远路899弄底等4幅旧改地块收尾。2019年，静安区计划启动240街坊等旧改地块征收工作，完成二级旧里为主的房屋改造4.33万平方米，受益居民户数约3500户。整合各方资源，加快结转地块收尾。

（三）发行人行业地位、经营方针战略及竞争优势

1、发行人行业地位

2015年11月，上海市委、市政府正式宣布闸北、静安两区“撤二建一”，发行人所在的原闸北区与静安区正式合并为新静安区。目前，新静安区国资委管辖的重点企业包括大宁资产、上海北方企业（集团）有限公司、上海市北高新（集团）有限公司、上海凯成控股有限公司、上海苏河湾投资控股有限公司、上海静安投资有限公司、上海静工（集团）有限公司、上海九百（集团）有限公司、上海静安置业（集团）有限公司、上海静安城市发展（集团）有限公司以及上海开开（集团）有限公司等企业。

（1）上海市北高新（集团）有限公司：主要承担原闸北区北部产业园区的建设职能。其主要任务是对市北高新技术服务业园区进行开发建设、招商引资及企业服务综合管理等。

（2）上海北方企业（集团）有限公司：主要承担原闸北区商业住宅等房地产项目开发，并执行原闸北区政府保障性住房、旧区改造等任务。

（3）上海凯成控股有限公司：主要承担原闸北区政府重大市政工程的前期配套、轨道交通站的建设及区危房棚户旧区改造。

（4）上海苏河湾投资控股有限公司：重点对苏河湾地块3.19平方公里的市政规划、市政建设、政府公用性配套设施代建以及旧物业改造。

（5）上海静安投资有限公司：主要承担区城市更新投融资及建设、产业投资、股权运作、实业投资等资本运作等职能。

（6）上海静工（集团）有限公司：主要承担文化创意产业园区及众创空间开发运营、精品幼教园所建设与运营等职能。

（7）上海九百（集团）有限公司：主要承担区商业地产开发、特色食品、现代百货运营管理、酒店管理等职能。

（8）上海静安置业（集团）有限公司：主要承担区物业管理、房屋开发置换、商业地产运营、建筑装饰装修、旧区改造等职能。

（9）上海开开（集团）有限公司：运营涉及医药、食品、服饰、外贸、社区商业等方面。

（10）上海静安城市发展（集团）有限公司：按照区委、区府“功能性企业”的总体定位，主要承接政府功能性、公共服务性和社会公益性项目。

（11）上海大宁资产经营（集团）有限公司：发行人主要承担了静安区中北部（主要为大宁板块及周边区域）城市建设的业务职能，是区内重点工程的主要建设主体。目前，公司在大宁国际地区重点开发结合商务、休闲、生态的大型城市综合体，职能明确，业务开展较有保障。与区外的企业相比，在区内项目的竞争中具有一定的地缘和人力方面的优势；同时，区政府也在资金、土地资源、项目资源、税收等众多方面给予发行人一定的支持。

2015年11月，静安区和原闸北区正式合并后，发行人的股东由原闸北区国资委更改为静安区国资委，发行人成为新静安区直属的最大国有企业之一。原闸北

区与静安区合并后有利于发行人商业物业价值提升，对发行人未来业务构成利好，发行人经营业绩和资产变现能力均将得到进一步增强，是本期债券偿付的潜在有利因素。

近年来，静安区经济实力不断增强。2018-2020年，静安区分别实现地区生产总值1,833.27亿元、2,298.74亿元和2,323.08亿元，按可比价格计算，分别增长6.9%、5.8%和1.1%；2020年，静安区第二产业增加值62.71亿元，可比下降12.1%；第三产业增加值2,260.16亿元，可比增长1.5%；第三产业增加值占地区生产总值比重为97.3%，比上年提高0.4个百分点。2021年上半年，静安区实现地区生产总值1,199.98亿元，同比增长10.8%。

财政实力方面，2018-2020年，静安区全年实现一般公共预算收入分别为246.83亿元(区级，下同)、247.63亿元和250.14亿元，其中税收收入占比分别为93.79%、91.05%和87.41%，税收收入占比较高，财政收入质量较好。受“减税降费”的影响，2020年静安区一般公共预算收入同比增速降至1.01%。同期，政府性基金收入分别为56.62亿元、112.72亿元和108.49亿元，旧区改造带动土地市场回暖，政府性基金收入持续增加。2021年上半年，静安区实现一般公共预算收入193.23亿元，同比增长23.28%。

“十三五”时期，“撤二建一”的新静安区将围绕“国际静安、圆梦福地”的奋斗目标，着力实施“一轴三带”的发展战略：即打造一条贯通南北、共享互融的复合发展轴；建设南京西路两侧高端商务商业集聚带、苏州河两岸人文休闲创业集聚带、中环两翼产城融合发展集聚带，三带空间上相互呼应，功能上相互联动，形态上各具特色，努力构筑主体功能定位清晰、优势互补、土地空间高效利用、经济社会共同进步的区域发展新格局。

2、经营方针及战略

（1）指导思想

深化大宁集团改革促进集团发展，要以十九大、十九届三中全会、习近平主席系列重要讲话精神为指导，以上海市国资国企改革20条等指导文件为依据，不断提高大宁集团的贡献力、影响力，为区域经济平稳健康发展作出贡献。

（2）使命愿景

继续按照“项目开发要有实质性进展，招商引资要有较大增长，托底稳定要形成长效管理”的目标，向着“专注发展；确保稳定，让全体职工共享改革成果”的企业使命不断努力，积极探索二次转型之路，汇聚最活跃的创新力量，努力实现企业价值，增强国有经济活力及核心竞争力。

（3）发展主线

转型——继续从“以托底维稳为主”向“以发展为要务”转变；从“注重土地开发建设”向“综合经营、多元化运作”转变；去粗放式经营，提升企业活力、提高经营效率、放大资源效益，向具有卓越管理能力和市场竞争力的现代化国企转变。

拓展——公司将“品牌发展战略”列为企业中长期发展的两大战略之一，大力实施“品牌发展战略”，树立品牌形象，扩大品牌效应，注重从科技产业、生态宜居、创意产业三个方面培育“大宁”品牌，倾力打造城市综合体，形成上海中心城区北部重要的商贸和公共活动中心，在更大范围内整合资源、拓展空间、引领示范。

（4）业务架构

按照“转型”“拓展”的发展主线，围绕“双核驱动、两翼齐飞”格局，为探索中部地区东西联动共进发展模式，全力加快推进中部地区规划建设实施的步伐，积极推动环大宁商圈、环上大国际影视园区及中部地区的整体转型升级，完善市区联手机制，共同推进空间规划、产业规划，实现中部商业文化创意产业集聚。

3、发行人的竞争优势

（1）政策优势

发行人在投资项目选择、资金筹措等方面一直以来都能够得到原闸北区政府的大力支持，能充分享受在租用旧厂房、招商引资等方面的优惠政策。原闸北区与静安区合并后有利于发行人商业物业价值提升，对发行人业务构成利好，发行人经营业绩和资产变现能力均将得到进一步增强。

（2）区域优势

2015年11月4日，上海市委、市政府举行撤销原闸北区、静安区设立新的静安区工作大会，宣布静安闸北合并成为新的静安区。2016年7月，发行股东由上海市闸北区国有资产监督管理委员会变更为上海市静安区国有资产监督管理委员会。“十三五”时期，静安区将围绕“国际静安、圆梦福地”的奋斗目标，着力实施“一轴三带”的发展战略，两区合并后新静安区的成立将有利于苏州河以南地区的优质资源向北辐射，为发行人各项业务发展创造了更为有利的区域条件。

（3）品牌优势

经过数年发展，大宁集团全面提升了新静安中部的总体品质，提高了大宁板块的内在价值和影响力。公司于2011年获CCTV-2011年度中国知名品牌，同年获奖的上海地区企业仅有两家。“大宁”品牌已在上海市拥有较高的知名度和影响力。

（4）融资能力优势

发行人拥有较强的融资能力，与国内各家主要商业银行均建立了密切的长期合作关系。截至2021年6月30日，发行人共获得各银行及其他机构授信额度共计人民币114.91亿元，已使用额度为65.46亿元，其中尚未使用49.45亿元。

（5）政府支持力度较大

发行人自成立以来，得到了区政府的大力支持。区财政每年拨给发行人财政扶持补贴资金和大宁郁金香公园的财政养护经费，发行人将在未来一段时间内持续享有这些支持。原闸北区与静安区合并成立新静安区后，有利于发行人商业物业价值提升，对发行人未来业务构成利好，发行人经营业绩和资产变现能力均将得到进一步增强。

（四）发行人营业收入构成

公司自成立以来经过不断的业务梳理整合，目前主要收入板块分为商业服务、旧区改造、网点经营及工程施工等。最近三年及一期，公司分别实现营业收入76,818.17万元、74,520.19万元、70,932.33万元和47,722.84万元，主要来源于

商业服务及旧区改造业务。发行人经营状况较为稳定，各业务板块形成较好的补充。

最近三年及一期，发行人各板块营业收入情况如下：

公司最近三年及一期营业收入情况表

单位：万元、%

项目	2021年1-6月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业服务收入	21,708.01	45.49	31,397.44	44.26	33,660.54	45.17	29,099.70	37.88
其中：商业综合体管理服务收入	21,556.43	45.17	31,074.02	43.81	33,337.48	44.74	28,536.50	37.15
其中：其他商务服务收入	151.58	0.32	323.42	0.46	323.06	0.43	563.20	0.73
旧区改造收入	19,645.05	41.16	20,132.18	28.38	31,168.69	41.83	36,147.23	47.06
网点经营收入	4,260.47	8.93	17,715.18	24.97	8,367.66	11.23	6,840.02	8.90
工程施工收入	-	-	484.60	0.68	-	-	779.69	1.01
其他	2,098.97	4.40	1,182.01	1.67	1,300.46	1.75	1,948.50	2.54
主营业务收入合计	47,712.50	99.98	70,911.40	99.97	74,497.35	99.97	74,815.14	97.39
其他业务收入	10.34	0.02	20.93	0.03	22.84	0.03	2,003.03	2.61
其他业务收入合计	10.34	0.02	20.93	0.03	22.84	0.03	2,003.03	2.61
营业收入合计	47,722.84	100.00	70,932.33	100.00	74,520.19	100.00	76,818.17	100.00

（五）发行人主要业务状况

1、商业服务

商务服务业指为企业提供服务的行业划分，按照《国民经济行业分类》(GB/T 4754-2017) 分类口径，涵盖组织管理服务、综合管理服务、法律服务、咨询与调查、广告业、人力资源服务、安全保护服务、会议展览及相关服务等。公司商业服务板块主要提供商业综合体管理服务及其他其他商务服务。

作为静安区大宁板块运营商、中心城市服务综合体，公司依托上海市核心城区位置优势，不断引进和服务优质企业、完善商业设施、实现产业升级。公司注重与入驻商家、企业建立长期、稳定的合作关系，并为其提供一揽子综合服务，包含但不仅限于：商业物业租赁、政策对接辅导、工商税务咨询及代理代办、综合性物业管理及商务服务等。此外公司定期举办企业家沙龙等培训交流活动并上门走访，增加区企内业交流沟通、并对企业经营中遇到的问题提供

咨询辅导。公司同时面向入驻商家、企业员工提供人才公寓、白领驿站、教育升学等支持性服务。

（1）商业综合体管理服务

近年来，公司积极打造新静安环大宁市级商业中心和环上大国际影视产业园区，并陆续开发运营了大宁中心广场一期、大宁中心广场二期、大宁中心广场三期、大宁中心广场四期、大宁星光耀广场、大宁人才公寓、西南咖啡吧、大宁中环广场、君庭广场等多个商业项目，逐步在大宁地区形成了集文化创意、购物体验、休闲娱乐、商务办公等多元化功能于一体的、商旅文充分联动的高能级特色智慧商圈，并为入驻商铺及企业提供一揽子综合服务：

①商业物业租赁服务：自2008年起，公司以“上海市环上大国际影视园区”和“新静安环大宁市级商业中心”开发建设为目标，努力扮演好“区域运营商—中心城市服务综合体”的角色，陆续开发建设并管理大宁中心广场一期、大宁中心广场二期、大宁中心广场三期、大宁中心广场四期、西南咖啡吧、大宁中环广场、君庭广场等多个标志性商业项目，总建筑面积40万平方米以上，积极为大宁区域商铺、企业提供物业租赁服务。

②人才公寓：为充分服务大宁区域商铺及办公企业员工，为园区人才引进提供舒适便捷的居住环境，增强区域吸引力，公司在大宁板块区域内打造经营了灵石路人才公寓、平顺路人才公寓、保德路人才公寓、长安路人才公寓、慧景公寓人才公寓项目，地理位置优越，交通便捷，周边配套成熟，且公寓配有专业的物业管理团队，可实现拎包入住。

③政策对接辅导服务：公司作为上海市静安区区属重点国有企业，与静安区区政府下属的各个委、办、局及所在街道（镇）保持着良好的对接与沟通，了解有关产业政策更新及动态，并为企业申请享受有关产业政策时提供便利。对接的各委办局对口的企业扶持政策包括：一般落户纳税企业财政扶持政策、大型总部型企业落户总部经济政策、上市公司扶持政策、人力资源服务产业政策、人才引进政策、大数据、云计算产业发展政策、促进影视产业专项扶持政策、针对电竞游戏产业上下游企业特别扶持政策。辅导引进的总部企业、上市公司、特殊行业公司等方面提供税收优惠、政府补助申请及发放服务。

④工商及税务咨询、代理代办服务：主要包括工商疑难杂症咨询、税务咨询以及企业入驻相关工商、税务等相关登记、变更、迁移等提供的代理代办服务。

⑤商务服务：包括大宁会议中心预定及服务，企业法律咨询服务，企业财务分析顾问，企业如有招聘（校招、社会招聘）、员工公共人事事务办理（社保、上海市居住证办理、户籍人才引进、“居转常”、外国人工作证办理、留学生落户安置）等人力资源事务方面的需求，可以为企业联系有关办事窗口、审批机构，咨询、了解具体政策等。

⑥白领驿站：在提供商务服务之余，公司也为入驻企业的员工创造更舒适、优质的办公、休闲、娱乐等环境，使企业员工能有更好的生活状态、更高的工作效率。提供园区班车、白领阅览室、搭建联谊平台等。

⑦综合性物业管理服务：包括以自有物业公司或外聘物业公司方式为入驻企业提供物业管理服务；设备维护、工程咨询服务物业对入驻企业提供物业、设备、装修、工程等相应的管控、维护、报修及咨询服务，协助企业在办公入驻环节，装修、办公空间软装咨询和顾问服务，企业入驻进场装修期，可提供二次装修报建等相关资讯服务，通过其他优质供应商提供个性装修定制服务。

同时，公司作为环上大影视园区、静安区电竞产业重要建设者和推动者，在板块内已有大宁中心广场一期、大宁中心广场二期、大宁中心广场三期、大宁中心广场四期、大宁星光耀广场、大宁中环广场、君庭广场等多个商业载体、城市绿地以及影视资源的基础上，致力于将大宁板块建设成商旅文联动的文创高地，打造环上大影视园区及灵石中国电竞中心。公司积极引进相关产业公司入驻，并承接影视、电竞文化主题活动，主动对接承办上海国际电影节（亚洲新人奖颁奖活动已连续四年在此举行）、上海国际文化节、上海国际旅游节、上海购物节等影视文化主题和节庆活动，继续办好大宁音乐季、上海电竞大师赛等知名活动，衍生时尚体验和消费新业态。

公司最近三年及一期商业综合体管理服务收入、成本情况

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
租赁收入	18,385.96	28,505.61	30,274.96	25,016.73
非租赁收入	3,170.47	2,568.42	3,062.52	3,519.77

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
收入合计	21,556.43	31,074.02	33,337.48	28,536.50
租赁成本	5,488.09	9,827.23	12,268.63	12,597.35
非租赁成本	1,836.52	1,887.53	1,986.08	1,966.57
成本合计	7,324.61	11,714.76	14,254.71	14,563.92

公司最近三年及一期商业综合体管理服务毛利润、毛利率情况

单位：万元、%

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
租赁毛利润	12,897.88	18,678.38	18,006.33	12,419.38
非租赁毛利润	1,333.95	680.88	1,076.44	1,553.20
毛利润合计	14,231.82	19,359.26	19,082.77	13,972.58
租赁毛利率	70.15	65.53	59.48	49.64
非租赁毛利率	42.07	26.51	35.15	44.13
毛利率合计	66.02	62.30	57.24	48.96

公司商业综合体管理服务中租赁收入为大宁中心广场一期、大宁中心广场二期、大宁中心广场三期、大宁中心广场四期、星光耀广场、大宁人才公寓、西南咖啡吧、大宁中环广场、君庭广场等商业广场项目物业租赁收入；收入结构一般包括固定租赁收入、销售额/票房比例提成以及难以分割核算的综合性物业管理（广告位使用费、水电费、停车费等）、工商办理、税务咨询及政策对接辅导等服务费；公司商业综合体管理服务中的非租赁收入为商业综合体运营业务中可独立核算的综合性物业管理（广告位使用费、水电费、停车费等），工商办理、税务咨询及政策对接辅导等服务费收入。

1) 商业综合体经营情况

截至 2021 年 6 月末，公司商业综合体管理服务收入主要来自于大宁中心广场一期、大宁中心广场二期、大宁中心广场三期、大宁中心广场四期、上海星光耀广场、大宁人才公寓及西南咖啡吧七个项目。

截至 2021 年 6 月末公司主要商业综合体经营情况

单位：万平方米、元/平方米/天、亿元

项目	建筑 面积	可租 面积	出租率	平均 价格	2020年 收入	2019年 收入	2018年 收入
大宁中心广场一期	13.66	6.79	91.24%	5.33	0.82	1.12	1.02
大宁中心广场二期 (大宁中心广场)	9.84	8.32	99.31%	4.82	1.05	1.10	1.01
大宁中心广场三期 (宁汇广场)	4.60	4.60	100.00%	3.51	0.37	0.31	0.31

项目	建筑 面积	可租 面积	出租率	平均 价格	2020年 收入	2019年 收入	2018年 收入
大宁中心广场四期 (大宁商务中心)	8.17	4.81	52.81%	4.54	0.20	0.10	0.01
大宁星光耀广场	3.16	2.15	100.00%	3.98	0.18	0.30	0.09
大宁人才公寓	3.81	3.11	87.62%	2.95	0.19	0.10	0.06
大宁中环广场	7.16	5.50	26.84%	3.82	0.00	-	-
君庭广场	6.00	2.80	77.22%		0.02	-	-
合计	56.40	38.08	-	-	2.83	3.02	2.49

- 注：1、大宁中环广场于 2020 年底交付，目前仍处于招租阶段；
 2、大宁中心广场三期仅包括发行人长期租赁经营的南区 A1、A2 区域；
 3、大宁星光耀广场项目 8 号楼人才公寓部分调整统计至大宁人才公寓；
 4、可租面积包括商业及办公，不含自用部分。

① 大宁中心广场一期

大宁中心广场一期（大宁音乐广场）项目分为商业和办公两部分，定位为集精品百货、餐饮美食、地方特色、休闲娱乐、甲级写字楼、停车场为一体的商业综合体，项目位于广中西路万荣路，占地面积 3.89 万平方米，总建筑面积 13.66 万平方米，总投资 28.37 亿元，该项目的定位为将商业和音乐、影视、艺术等文化创意元素全然融合的新型综合性商业体，邀请了美国 WET 公司设计串联整个项目的系列音乐喷泉，结合水、光、电、火、音乐五大要素震撼呈现，与大宁郁金香公园内 50 米主题音乐喷泉完美地交融，成为上海商业项目特色景观的新标杆。

该项目的商业部分可租面积 4.09 万平方米，于 2016 年 5 月份开业招租，陆续引进 105 家商户入驻，截至 2021 年 6 月末商业区域出租率已达 96.46%，日租金平均为 5.67 元/平方米/天；办公区域 2017 年 3 月开始招商出租，总高 16 层，总建筑面积约为 2.78 万平方米，其中可出租面积约 2.7 万平方米，定位为影视、文化、传媒产业办公写字楼，依托环上大影视园区的优势，引进文化传媒类企业客户入驻，截至 2021 年 6 月末出租率 82.50%，日租金平均为 4.66 元/平方米/天。2018 年 2019 年及 2020 年，大宁中心广场一期分别实现租金收入 1.02 亿元、1.12 亿元和 0.82 亿元。

大宁中心广场一期项目情况

序号	项目名称	总投资	资金来源	批文情况
1	大宁中心广场一期	28.37 亿元	自有资金投入 20.39 亿元，银行贷款投入 7.98 亿元	闸发改投备〔2010〕30 号、沪闸地〔2010〕EA31010820101541、沪闸北环保许管〔2010〕354 号

截至 2021 年 6 月末大宁中心广场一期前五大租户

单位：平方米、万元

序号	承租方	出租起止期	出租面积	年租金
1	上海盛棱企业管理服务有限公司	2019.05.16-2029.05.15	10,867.28	1,784.95
2	阿科玛（中国）投资有限公司上海分公司	2017.04.01-2023.03.31	4,475.09	783.49
3	上海上影海上影城开发管理有限公司	2015.11.30-2036.06.30	3,371.57	540.00
4	上海翌恒网络科技有限公司	2016.07.01-2026.06.30	4,912.00	394.43
5	耐克商业（中国）有限公司	2016.06.12-2024.09.11	942.00	289.33
合计			24,567.94	3,792.20

注：公司租赁合同期限较长，合同一般约定租赁期内租金按租约年递增，此处年租金为报告期末所在租约年区间的对应年租金。

② 大宁中心广场二期

大宁中心广场二期为公司长期租赁旧厂房进行综合改扩建而成，于 2011 年底完工，公司采用“承租运营”的经营模式，对该建筑群整体进行重新市场定位和设计，通过改造配套硬件设施、重塑建筑风格和形象以及完善内外部功能，将其打造成为符合以影视文化创意类企业为重要目标客户群的办公和经营需求的园区，从而提升既有建筑群使用价值。2020 年 9 月，公司将该项目原租赁旧厂房收购，大宁中心广场二期转为自有经营。

大宁中心广场二期是环上大国际影视园区的核心区域，整体布局主要包括创意办公区域、商业区域等。目前园区内已集聚了 200 多家影视文化企业，包括博纳影业、爱奇艺影业、奥飞影业、太合影业、宸铭影业等国际知名龙头影视公司及贾樟柯、王小帅、管虎、宁浩等一流导演的制片公司。入驻企业作为第一出品方制作大量优秀电影作品，其中《我不是药神》获得 31 亿元的票房；《战狼 2》国内累计票房突破 50 亿大关，获第 17 届中国电影华表奖优秀故事片奖和第 12 届亚洲电影大奖最高票房亚洲电影奖；《红海行动》总票房超 36 亿元，获得第

32 届中国电影金鸡奖、第 30 届华鼎奖中国共产党成立 100 周年全国优秀电影作品。环上大影视园区因此被各大媒体称为占据“上海出品”半壁江山的影视圣殿。

大宁中心广场二期改造项目总投资 3.5 亿元。项目位于静安区中部万荣路 700 号，是办公写字楼集商业配套为一体的“创意产业园”，占地面积 7.87 万平方米。截至 2021 年 6 月末，整体出租率已达到 99.31%，平均租期为三年，租金方式多为按年、半年、季度或月支付，大多为按月支付，月度租金押一付三，平均日租金 4.82 元/平方米。2018 年、2019 年及 2020 年，大宁中心广场二期分别实现租金收入 1.01 亿元、1.10 亿元和 1.05 亿元。

大宁中心广场二期改造项目情况

序号	项目名称	总投资	资金来源	批文情况
1	大宁中心广场二期	3.5 亿	自筹 1.5 亿、贷款 2 亿	沪闸方〔2010〕DA31010820100738、 闸建交委批〔2010〕34 号、闸发改投备〔2010〕27 号、闸环保许〔建审〕决字〔2010〕第 215 号

由于是厂房改建工程，墙体立面、结构及厂区绿化得到适当保留，项目本身体现了“环保”、“节能”、“生态”的现代理念，具有一定示范性。该项目在部分单元内部风格按客户要求量身定做，因此吸引了一批高端客户入驻。该项目在改建类项目中具有示范效应，其保留了老厂房历史风貌，延承了工业文化；降低了新建投资，减少了城市建筑垃圾，体现了环保节能主题；调整产业结构，通过招商引资引入了新兴产业，提升了区域产业定位，提高了对当地的利税贡献。此外，公司还享有区财政给予公司新建物业的租金收入缴纳营业税的区税部分全额返还以及给予公司招商引资企业的税收予以部分返还的补贴政策。

2021 年 6 月末公司大宁中心广场二期前五大租户的出租情况表

单位：平方米、万元

序号	承租方	出租地址	租赁起止期	物业种类	租金支付方式	出租面积	年租金
1	心动网络股份有限公司	A2	2020.2.29-2022.10.31	自有房产	月	6,797.21	930.36
		A1 主楼	2018.11.1-2022.10.31		月	5,163.34	716.16
2	上海贝塔斯曼商业服务有限公司	1 区、2 区	2019.4.15-2025.4.14		月	7,587.15	858.48
3	亿腾商务咨询（上海）有限公司	A3 栋 122、123、124、125、126	2018.7.16-2024.7.15		月	3,236.52	520.96
4	安川电机（中国）有限公司	D2	2019.8.15-2022.8.14		月	3,632.00	510.39
5	西诺迪斯食品（上海）有限公司	A1 幢 204、205、206、302、303、304、305	2018.7.16-2024.7.15		月	3,011.51	417.69
合计						29,427.73	3,954.04

注：公司租赁合同期限较长，合同一般约定租赁期内租金按租约年递增，此处年租金为报告期末所在租约年区间的对应年租金。

③大宁中心广场四期

根据静安区中环南翼战略布局、环上大影视园区规划及 2019 年 1 月份刚公布的静安区电竞产业发展规划、上海文创 50 条等，结合上海市促进文化创意产业发展财政扶持资金政策、电竞产业、影视产业发展专项扶持政策等，公司将进 一步在区域内打造电影、电竞产业集聚区，在板块内已有商业载体、城市绿地以及影视资源的基础上，建设商旅文联动的文创高地。

大宁中心广场四期项目地处上海市闸北区广中西路，毗邻大宁郁金香公园及大宁中心广场一期、二期，其主楼为综合商务写字楼，其副楼即为灵石中国电竞中心。项目建筑面积 8.17 万平方米，公司于 2011 年通过非公开招拍挂取得建设用地（757 地块），2013 年 2 月开工，项目总投资 16.60 亿元，于 2015 年末实现结构封顶，2018 年 3 月底完成交付。截至 2021 年 6 月末已引进上海信谊医药有限公司、刺猬（上海）科技有限公司、上海逸刻新零售网络科技有限公司等多家公司入驻，出租率 52.81%。由于项目完工时间较晚且租赁前期存在免租装修期，故目前租赁收入较低。2018 年、2019 年及 2020 年分别实现租赁收入 0.01 亿元、0.10 亿元和 0.20 亿元。

2021 年 6 月末公司大宁中心广场四期前五大租户的出租情况表

单位：平方米、万元

序号	承租方	出租地址	租赁起止期	物业种类	出租面积	年租金
1	上海信谊医药有限公司	广中西路 699 号一幢 18F-20F、22F，地下三层主机房	2020.04.01-2024.07.31	自有房产	7,278.60	1,075.92
2	上海医药进出口有限公司	广中西路 699 号	2020.12.01-2025.12.31		5,458.95	806.96
3	乔达国际货运（中国）有限公司	广中西路 699 号 1 幢三层 05-09 单元、四层整层	2019.07.01-2022.06.30		3,770.95	619.32
4	舒勤（中国）锻压技术有限公司	广中西路 699 号	2020.11.16-2028.11.15		2,418.45	361.92
5	上海逸刻新零售网络科技有限公司	广中西路 699 号 1 幢 10F 室	2018.12.01-2023.11.30		1,819.65	345.36
合计					20,746.60	3,209.48

注：公司租赁合同期限较长，合同一般约定租赁期内租金按租约年递增，此处年租金为报告期末所在租约年区间的对应年租金。

④大宁星光耀广场

2016 年 12 月公司签订预售合同，以 9.32 亿元购买了上海绿地星奕房地产开发有限公司投资建设的大宁星光耀广场 6#、7#、8#号楼，项目地处沪太路 1111 弄，位于大宁中心广场二期西北侧，建筑面积合计 5.17 万平方米，项目位于内中环间，隶属于静安区大宁板块。地铁 1 号线、7 号线，双轨交环绕；紧邻内环、中环、南北高架等城市路网及万荣路城市干道，可快速实现与其它板块的联动，通达度高，基础设施、公共配套设施齐备。项目于 2017 年 12 月竣工，2018 年 1 月完成交付。截至 2020 年 9 月末，6 号楼及 7 号楼已分别整体签约出租，出租率达 100%，8 号楼作为人才公寓已于 2020 年 5 月份开始出租。2018 年、2019 年和 2020 年，星光耀项目（不含 8 号楼人才公寓部分）分别产生租金收入 0.09 亿元 0.30 亿元和 0.18 亿元。

2021 年 6 月末公司星光耀广场租户的出租情况表

单位：平方米、万元

序号	承租方	出租地址	租赁起止期	物业种类	出租面积	年租金
1	上海极家汇实业有限公司	沪太路 1111 弄 2 号 6 号楼	2020.1.1-2023.2.28	自有房产	6,620.95	894.16
2	上海江程资产管理有限公司	沪太路 1111 弄 3 号 7 号楼	2018.8.1-2028.7.31		14,859.81	2,278.01
合计					21,480.76	3,172.17

注：1、该统计表格不包含 8 号楼人才公寓；

2、公司租赁合同期限较长，合同一般约定租赁期内租金按租约年递增，此处年租金为报告期末所在租约年区间的对应年租金。

⑤大宁人才公寓

大宁人才公寓为公司为大宁区域打造的重要配套服务，是完善区域高层次人才引进、培养、集聚工作的重要配套工程之一。截至 2021 年 6 月末，公司经营灵石路人才公寓、平顺路人才公寓、保德路人才公寓、长安路人才公寓、慧景公寓、红枫路人才公寓、临汾路人才公寓、止园路人才公寓、大宁星光耀人才公寓共 9 处人才公寓项目，地理位置优越，邻近大宁中心广场等核心物业，交通便捷，周边配套成熟，且公寓配有专业的物业管理团队，可实现拎包入住。大宁人才公寓合计建筑面积 3.81 万平方米（可出租面积 3.11 万平方米）。截至 2021 年 6 月末，整体出租率约为 87.62%。2018 年、2019 年及 2020 年，大宁人才公寓分别实现收入 0.06 亿元、0.10 亿元和 0.19 亿元。

⑥大宁中心广场三期

大宁中心广场三期亦为旧厂房进行综合改扩建而成，项目紧靠大宁中心广场二期而建，位于其西北侧，两者共同构成环上大国际影视园区的主体区域。项目由 20 幢三至五层的单体组成，其中南区 A1、A2 楼为世界 500 强企业飞利浦设立的地区总部及研发中心量身定制，由发行人依托大宁品牌长期租赁旧厂房经营。2020 年 9 月，公司将该项目旧厂房收购，大宁中心广场三期转为自有经营。项目区域建筑面积 4.60 万平方米，截至 2021 年 6 月末，平均租金 3.51 元/平方米/天。大宁中心广场三期是一个低密度创意办公园区。与大宁音乐广场、大宁中心广场二期等成熟载体形成了协同效应，有效提升区域内的商办品质，完善环上大

国际影视园区的整体功能。2018 年、2019 年及 2020 年，大宁中心广场三期分别实现租金收入 0.31 亿元、0.31 亿元和 0.37 亿元。

⑦大宁中环广场

该项目为公司旗下的中环地标级商业综合体，位于大宁中心广场东北侧，东侧与广延路相邻（中间 30 米绿化带），南侧是住宅小区明园涵翠苑，西邻在建原闸北区体育中心，北侧与汶水路相邻（中间有 50 米绿化带），具有较好的外围交通。项目占地面积 1.46 万平方米，产证总建筑面积为 7.16 万平方米，其中地上建筑面积 4.39 万平方米，地下建筑面积 3.33 万平方米。项目计划总投资 15.13 亿元，已于 2015 年 12 月正式开工，于 2020 年底竣工交付，本项目由一栋 17 层 80 米的高层商业建筑和 3 栋小型多层建筑构成，是公司进一步推动大宁商圈及文创高地建设，完善区域影视、电竞产业聚集的重要工程。本项目主要由商业综合体运营产生收益，2021 年 1-6 月，大宁中环广场实现收入 833.08 万元。

2021 年 6 月末公司大宁中环广场前五大租户的出租情况表

单位：平方米、万元

序号	承租方	出租地址	租赁起止期	物业种类	出租面积	年租金
1	上海佰正居企业发展有限公司	广延路 1286、1308 号 1 幢 1 层部分 2-6 整层	2020/12/1-2036/11/30	自有房产	13,065.92	416.54
合计					13,065.92	416.54

注：公司租赁合同期限较长，合同一般约定租赁期内租金按租约年递增，此处年租金为报告期末所在租约年区间的对应年租金。

⑧君庭广场

2020 年 12 月，公司以 81,700 万元受让上海君业投资有限公司持有的上海君庭置业有限公司 100% 股权，从而获得君庭置业开发的君庭项目。君庭项目位于三门路以南、国安路以东、政高路以北、国亮路以西，共涉及上海新江湾城 24-1、2、4 地块综合项目、上海新江湾城 24-3 地块商办项目，四个地块项目总用地面积 21,540 平方米，总建筑面积 91,030.95 平方米，产证总面积 84,471.06 平方米，其中地上面积 57,131.1 平方米，地下面积 33,899.85 平方米。项目主要由商业综合体运营产生收益，截至目前主要有上海粤鲜餐饮管理有限公司、上海阅文餐饮管理有限公司入驻，2021 年 1-6 月项目实现营业收入 0.08 亿元。

2021 年 6 月末公司君庭广场前五大租户的出租情况表

单位：平方米、万元

序号	承租方	出租地址	租赁起止期	物业种类	出租面积	年租金
1	上海柏艾企业管理有限公司	政恒路 151、157、167、171、177、185、195、199 号	2021/6/1-2031/5/31	自有房产	4,588.68	586.20
2	好未来培训学校（上海）有限公司	上海市杨浦区国霞路 80 号 2 层 3 层 4 层	2017/5/1-2023/4/30		2,389.66	405.59
3	上海睿儒娱乐有限公司	上海市杨浦国霞路 55 弄 7 号地下一层商铺	2020/5/10-2030/5/9		3,961.92	390.45
4	上海派威健身管理有限公司	上海市杨浦区国霞路 4 栋 82 号地下一层	2016/7/27-2026/7/26		2,286.16	182.12
5	上海粤鲜餐饮管理有限公司	上海市杨浦区国安路 200 号 1 号楼 5 层	2017/8/4-2023/8/3		1,414.58	163.81
合计					14,641.00	1,728.17

注：公司租赁合同期限较长，合同一般约定租赁期内租金按租约年递增，此处年租金为报告期末所在租约年区间的对应年租金。

2) 商业综合体经营板块未来收益测算

已建成项目的未来年租金情况表

单位：万平方米、亿元

项目	可出租面积	预期年租金	房产类型
大宁中心广场一期	6.79	1.25	公司自有
大宁中心广场二期	8.32	1.39	公司自有
大宁中心广场三期	4.60	0.56	公司自有
大宁中心广场四期	4.81	0.76	公司自有
大宁星光耀广场	2.15	0.30	公司自有
人才公寓	3.11	0.32	公司自有+场地长期租赁
大宁中环广场	5.50	0.73	公司自有
君庭广场	2.80	0.32	公司自有
合计	38.08	5.63	

注：对于已建成项目出租率和租金水平的分析基于以下假设：

- (1) 未来建成项目成熟运营后出租率可逐渐达到 95%；
- (2) 以 2021 年 6 月末时点各物业平均租金单价为基准，未来各项目单位面积日租金单价保持不变，不设增长率。

根据目前公司现有运营项目对应租金水平，结合未来新完工项目可租面积实现收益及大宁地区积累的人流和商务集聚效应所带来的增量提升，保守预计未来公司新建物业可每年实现收入 5.63 亿元。

3) 其他拟建商业综合体项目

截至 2021 年 6 月 30 日，公司无其他在建商业综合体项目，公司计划筹建大宁中心广场五期（地下空间配套项目），项目情况如下：

单位：万平方米、亿元

项目类型	项目	开工时间	建设周期	预计总投资	批复总规模	已投资	建筑面积
拟建项目	大宁中心广场五期项目（地下空间）	2021 年下旬	2.5 年	14.20	-	0.79	-

大宁中心广场五期项目位于广中西路以南、规划万荣路以东、共和新路以西。项目预计总建筑面积 3.64 万平方米，建设内容主要为对老广中公园及过渡区域进行改造、新建配套用房，新建地下公园配套设施、地下停车库等，建设完成后拟用于对外出租，拟于 2021 年下半年开工，预计于 2023 年 11 月竣工。

公司商业综合体管理服务中的非租赁收入主要为公司对租户提供政策对接辅导服务、工商及税务咨询、代理代办服务、商务服务、白领驿站等服务的收入，以及物业管理过程中收取的水电费、停车费、广告费等物业管理收入，目前整体规模较低，主要系目前上述服务多以增值服务性质向租赁客户免费提供，未来随着大宁品牌的推广及物业管理业务的逐渐成熟，上述非租赁收入规模将快速提高。

（2）其他商务服务

最近三年及一期，公司的其他商务服务收入分别为 563.57 万元、323.06 万元、323.42 万元和 151.58 万元。公司其他商务服务收入主要来自于上海闸北安居房产开发有限公司代建上海市静安区体育中心工程管理费收入及菜场委托管理费收入，整体占营业收入的比例较低。

2、旧区改造板块

公司成立时受托于区国资委统一代其管理原闸北区属工业企业、区属商业、区建委以及国有市属小企业共计 600 多家，公司对大部分托管企业实行体制改革，将职工分流并留下商铺网点、工业厂房、仓库等房产，有产权房、使用权房

及无证房面积合计 34.8 万平方米（其中包含了公司合并范围以外托管的房产）。在区政府的安排下，公司对名下的老旧房产进行自主经营。

公司部分存量老旧房产位于旧城区改造范围内，根据区政府的旧区改造总体规划，区政府或商业拆迁单位每年均会对公司部分旧房进行动迁，给予公司相应的补偿，补偿标准根据房屋面积并参考同区域房屋市场价确定，公司以此可获得动迁补偿收入计为旧区改造板块的业务收入，一般包括停产停业损失补偿款、装潢补偿款、房屋产权调换差价款、其他各类补贴、奖励费用款等。从拆迁主体和拆迁目的来区分，公司动迁补偿收入分为市政拆迁和商业拆迁，市政拆迁收入来源于区政府，商业拆迁收入来源于相关商业拆迁单位或开发商。公司旧区改造业务的成本主要是被动迁改造的房产的账面价值、清退房屋承租房租赁合同的违约补偿金和被动迁房屋权利人历史遗留的债务纠纷补偿金、企业职工安置费用等。部分存量房屋前期用于出租，其出租收入在网点经营板块核算，划归旧区改造范围时转入旧区改造板块，其动迁收入计入旧区改造板块核算。

来自于区政府的市政拆迁，公司在签订房屋征收补偿协议后，按工程完工后开具发票并确认收入，一次性收取动迁款。个别规模较大的拆迁项目，公司与政府协商一致，拆分为多个独立项目拆迁并验收结算，按照各独立项目完工后结算开具发票并确认收入，一次性收取动迁款；商业拆迁一般为公司和拆迁单位签订房屋拆迁补偿协议，按照合同约定付款方式收取动迁款，工程完工后进行结算并确认收入。商业拆迁存在部分拆迁项目按照个别合同约定，视被拆迁房屋交付情况开具发票预先收取一定比例的动迁款并确认收入的情形。最近三年，公司旧区改造收入均来自于商业拆迁。

最近三年及一期，公司旧区改造收入分别为 36,147.23 万元、31,168.69 万元、20,132.18 万元和 19,645.05 万元。报告期，公司共完成旧区地块动迁 45 处，合计动迁面积 24,914.63 平方米。

最近三年及一期公司旧区动迁情况

单位：处、平方米

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
动迁数量	15	6	8	16
建筑面积	5,585.38	4,668.74	6,922.79	7,737.72

最近三年及一期旧区改造收入前五大地块统计表

单位：平方米、万元

序号	资产受让方	动拆房屋地址	物业种类	建筑面积	已确认收入
1	上海市闸北第一房屋征收服务事务所有限公司	天通庵路 494 号	自有产权	5,212.00	23,239.38
2	上海市闸北第二房屋征收服务事务所有限公司	会文路 300 号	自有产权	3,701.00	16,450.02
3	上海市闸北第一房屋征收服务事务所有限公司	天目东路 41-49 号	自有产权	2,538.36	10,464.90
4	上海市闸北第一房屋征收服务事务所有限公司	宝山路 15-53 号	自有产权	1,578.53	9,808.07
5	上海市闸北第一房屋征收服务事务所有限公司	东新民路 31-33 号	使用权房屋	1,295.31	8,870.41
合计				14,325.20	68,832.78

最近三年及一期旧区改造市政动迁和商业动迁收入情况

单位：万元、%

年份	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
市政	-	-	-	-	-	-	-	-
商业	19,645.05	100.00	20,132.18	100.00	31,168.69	100.00	36,147.23	100.00
合计	19,645.05	100.00	20,132.18	100.00	31,168.69	100.00	36,147.23	100.00

最近三年及一期旧区改造市政动迁和商业动迁地块情况

年份	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
市政	-	-	-	-
商业	华兴新城	洪南山宅地块	彭三五期	北站新城
	南山地块	中兴城三期	宝丰苑	永兴路
	宝丰苑	宝丰苑	电影技术厂周边 (161、262 街坊)	-

随着公司存量房屋列入旧区改造范围的逐渐减少，旧区改造收入在公司总收入中的占比将逐步下降。公司根据区政府的旧区改造总体规划时间表，并根据公司存量房的地址预测旧区改造动迁计划，若区政府旧区改造计划延后，则

公司存量房动迁相应延后，鉴于区政府旧区改造总体规划属于非公开文件，发行人对该项业务未来发展安排、改造规划无法做出具体预测。目前，发行人对旧区改造业务板块管理以存量房屋以保持原样经营管理为核心，无改造、新建相关计划。

截至 2021 年 6 月末发行人存量房屋情况表

单位：平方米

房屋性质	数量	建筑面积
商业办公	69	69,334.82
工业	7	14,013.95
其他房屋	55	39,671.97
合计	131	123,020.74

3、网点经营

最近三年及一期，公司的网点经营收入分别为 6,840.02 万元、8,367.66 万元 17,715.1 万元和 4,260.47 万元。公司网点经营收入即对名下的老旧房产进行出租、出售以及其他服务等取得的经营收入。公司网点经营业务收入以存量房产出租及存量房产出售两种经营方式获得的收入为主，其他服务收入主要为代收水电费收入。

最近三年及一期网点经营收入情况表

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
出租收入	4,157.13	6,449.30	5,533.41	3,874.36
出售收入	5.69	11,102.76	2,590.83	2,566.59
其他服务收入	97.64	163.12	243.42	399.07
收入合计	4,260.47	17,715.18	8,367.66	6,840.02
出租成本	1,258.49	2,614.99	1,953.72	1,865.10
出售成本	18.90	4,100.13	2,317.25	2,569.92
其他服务成本	124.52	135.35	297.53	822.00
成本合计	1,401.90	6,850.47	4,568.50	5,257.02

（1）存量房出租业务

公司的存量房出租业务即为公司名下部分存量房的出租，该部分房屋较为分散和老旧。截至 2021 年 6 月末，公司尚未处置的存量房产共 131 处，主要分布于共和新路、上海火车站板块和广中西路、苏河湾板块，总计建筑面积 12.30 万

平方米，除部分公司自用、拆迁关空外均用于出租，对应收入计入存量房出租业务。存量房出租业务收入主要为老旧房产的物业租赁收入，成本主要是物业管理费、维修成本、租赁成本等。2019 年，公司存量房出租业务收入及毛利率较去年分别增长 42.82% 和 24.74%，主要系当期新增确认广茂苑租金收入 1,277.16 万元所致。2020 年，公司存量房出租业务较 2020 年增长 915.89 万元，主要系新增沪太路 2510 号等租金收入。

公司最近三年及一期存量房出租业务主要经营数据

单位：万元、%

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
租赁收入	4,157.13	6,449.30	5,533.41	3,874.36
租赁成本	1,258.49	2,614.99	1,953.72	1,865.10
经营毛利	2,898.64	3,834.31	3,579.69	2,009.26
经营毛利率	69.73	59.45	64.69	51.86

存量房出租的合同签订模式主要为：带客户看房，客户准备租房时先支付押金，租金一般为押一付三，租金方式按年、半年、季度或月支付，大多为按季支付，租约多为三至五年。

截至 2021 年 6 月末公司的存量房前五大租户出租情况

单位：万元、平方米

序号	承租方	出租地址	租赁起止期	物业种类	租金支付方式	出租面积	年租金
1	静安区机关事务管理局	广中西路 1207 号 1-6 层	2019.1-2028.12	自有产权房	按季度支付	4,731.75	977.10
		广中西路 1207 号 7-11 层	2017.9-2022.8	自有产权房	按季度支付	3,075.65	410.59
2	上海一小实业有限公司	沪太路 2510 号	2020.3.-2040.2	自有产权房	按半年支付	16,676.00	779.10
3	芝鑫宾馆	河南北路 441 号 1-3 楼、5 楼	2016.10-2024.9	自有产权房	按季度结算	5,966.05	557.50
4	上海静安区和养天目西养护院	沪太路 453 弄 84 号	2018.11-2028.11	自有产权房	按半年支付	7,852.00	573.20
5	上海市静安区机关事务管理局	老沪太路 204 弄 1 号	2021.1-2025.12	自有产权房	按季度结算	3,602.90	552.32
合计						41,904.35	3,849.81

注：公司租赁合同期限较长，合同一般约定租赁期内租金按租约年递增，此处年租金为报告期末所在租约年区间的对应年租金。

（2）存量房出售业务

公司每年会对部分存量老旧房屋进行处置，通过非公开拍卖的方式取得处置收入，形成存量房出售收入。该业务的成本主要为房屋账面值、土地增值税等。公司部分存量房屋前期用于出租，其出租收入在网点经营板块核算，进行处置时转入存量房出售板块，其处置收入计入存量房出售板块核算，未来该业务板块将逐渐减少。

存量房的处置流程主要为：公司编制年度处置预算计划；委托房产评估公司对需要处置的房屋出具评估报告；经公司董事会同意后，上报和请示区国资委取得批复和区国有资产评估项目备案表；将需处置房屋在上海市各大拍卖公司挂牌交易；拍卖成交后，与买方签订委托拍卖合同，签订合同时一般先预收合同金额的 50%-70%；余款一般在过户前划至公司，公司缴纳营业税、土地增值税等后在房产交易中心过户，至此完成房屋的处置。

最近三年及一期，公司的存量房出售收入分别为 2,566.59 万元、2,590.83 万元、11,102.76 万元和 0.00 万元。

公司最近三年及一期已处置网点情况表

单位：处、平方米、万元

项目名称	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
拍卖数量	-	7	6	1
建筑面积	-	3,825.02	1,448.38	1,310
处置收入	-	11,102.76	2,590.83	2,566.59

公司2018年处置房产统计表

单位：平方米、万元

序号	受让方	处置房产地址	建筑面积	已确认收入
1	山东兖矿集团有限公司	永兴支路 1 号	1,310.00	2,566.59
合计			1,310.00	2,566.59

公司2019年处置房产统计表

单位：平方米、万元

序号	受让方	处置房产地址	建筑面积	已确认收入
1	上海锦兆贸易有限公司	闻喜路 678 号	77.88	232.2
2	上海铺及行房地产经纪事务所	大统路 177 号	101.55	354.96
3	盐城阿瑞水产养殖有限公司	公兴路 202 号	59.37	203.67

序号	受让方	处置房产地址	建筑面积	已确认收入
4	上海昭立建设工程有限公司	闻喜路 1251-1255 号	125.77	382.57
5	上海新艺交通设施工程有限公司	汾西路 815 弄 26 号	639.93	940.75
6	上海峰业物业管理有限公司	中山北路 197 弄 2 号	443.88	547.31
合计			1448.38	2,661.46

注：2019 年冲回永兴支路 1 号房产处置税金 70.63 万元。

公司2020年处置房产统计表

单位：平方米、万元

序号	受让方	处置房产地址	建筑面积	已确认收入
1	朱军	七浦路 328 弄 1 号 407 号	18.88	83.14
2	朱军	七浦路 328 弄 1 号 440 号	18.69	82.30
3	上海星楚贸易有限公司	共和新路 813-823 号	276.73	683.49
4	上海鑫炼商务咨询有限公司	平顺路 225 号	738.54	1,518.35
5	上海鹏子程食品有限公司	场中路 2301 号	114.41	307.34
6	上海程风金属材料有限公司	宝源路 219 号	65.13	171.65
7	上海华氏大药房有限公司	信谊 19 处非居使用权房	2,592.64	8,256.48
合计			1,052.84	11,102.76

4、工程施工业务

公司的工程施工业务主要由子公司上海大宁绿地开发建设有限公司及上海闸北安居房产开发有限公司负责运营。最近三年及一期，公司工程施工收入分别为 779.69 万元、0.00 万元、484.60 万元和 0.00 万元，分别占主营业务收入的 1.01%、0.00%、1.20% 和 0.00%，占比较低。2018 年，发行人的工程施工业务收入主要为上海大宁绿地开发建设有限公司南北通道绿化修复工程收入，2020 年，公司工程施工业务收入为江场三路道路施工收入。

5、主营业务中的其他业务收入

最近三年及一期，公司主营业务中的其他收入分别为 1,948.50 万元、1,300.46 万元、1,182.01 万元和 2,098.97 万元，主要包括贸易销售收入和公园经营收入。

（1）贸易销售收入

公司的贸易销售业务主要为全资子公司上海宁极贸易有限公司（以下简称“宁极公司”）建材购销贸易业务和国际货运代理业务，宁极公司以货运代理为贸易方式，加入铁路货运业务链，搭建一个货运代理的集合运输平台，一端对接班列公司，一端对接货运代理公司，服务于中欧班列国内沿线的铁路货运需求。

宁极公司先与班列公司签订《国际货运代理协议》，委托班列公司办理境外外集装箱运输业务。宁极公司在班列公司每个集装箱仓位运输报价（不含报关等手续费等）基础上，上浮一定比例，与货运代理公司签订《国际货物运输委托代理合同》，受货运代理公司委托办理国际货物运输和相关运费结算有关事宜。

最近三年及一期，公司贸易销售收入分别为 0.00 万元、0.00 万元、218.92 万元和 1,464.49 万元，分别占营业收入的 0.00%、0.00%、0.31% 和 3.07%。

（2）公园经营收入

最近三年及一期，公司的公园经营收入分别为 1,948.50 万元、1,300.46 万元、856.80 万元和 634.48 万元，目前公司公园经营收入主要为公园内休闲文化设施大宁小城租赁收入及其他场地租赁收入、广告费收入、门票收入等。

大宁小城项目为公司精心打造的特色公共休闲文化设施，地处大宁郁金香公园西北角，项目总建筑面积 2.45 万平方米，其中地上 1.45 万平方米，地下 1 万平方米，可出租面积 1.36 万平方米。截至 2021 年 6 月末，大宁小城出租率 59.97%，平均租金为 1.95 元/天/平方米。项目已引进全国首家亲子室内洞穴探险乐园“探洞工场”（1 层），“九球天后”潘晓婷开设的“明星台球馆”Panda Q cue 台球空间（3 层）、4A 级青年活动中心 BigE（地下 1 层），还有太空未来职业体验项目及神秘花园主题餐厅“不一样的星球”（2 层）即将开业。2018 年、2019 年和 2020 年度，大宁小城分别实现收入 565.36 万元、786.11 万元、595.53 万元和 386.31 万元。

6、其他业务收入

最近三年及一期，公司其他业务收入分别为 22.84 万元、20.93 万元、20.93 万元和 10.34 万元，公司其他业务收入主要为上海苏河湾投资控股有限公司占用公司所有土地产生的借地补偿收入。

七、发行人法人治理结构及其运行情况

（一）治理结构

根据国家有关法律法规及《公司章程》的规定，公司不设股东会，出资人根据静安区人民政府授权享有股东权利，公司设立董事会、监事会和经理层。董事会是公司的决策机构和执行机构，直接对出资人负责。监事会为公司的监督机构。公司设立了符合现代企业制度要求的法人治理结构，已建立健全的董事会、监事会制度。自公司成立以来，公司董事会、监事会均能按照有关法律、法规和《公司章程》的规定独立规范运作。

1、出资人：公司由静安区国资委单独出资，并履行出资人职责。公司不设股东会，由出资人按照《公司法》等法律、法规、规章和公司章程的规定对公司行使下列职权：

- （1）审议批准公司的经营方针和年度投资计划；
- （2）任免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；任免公司董事长、监事会主席、总会计师；监督董事会、监事会行使职权；提名公司总经理和高级管理人员；
- （3）审议批准董事会报告；
- （4）审议批准监事会报告；
- （5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （7）决定公司增加或者减少注册资本；
- （8）决定发行公司债券或其他具有债券性质的证券；
- （9）决定公司出资转让、合并、分立、变更公司形式、解散和清算事宜；
- （10）制定和修改公司章程；
- （11）按照静安区国资委的规范性文件的规定进行审议审批投资项目、融资担保、对外借款、产权管理事项；
- （12）批准董事会提交的公司内部改革重组、股份制改造方案、重要子公司重大事项；
- （13）批准董事会提交的公司本部薪酬总额方案；

- (14) 批准董事会提交的公司本部内部机构设置和人员编制方案；
- (15) 决定聘任或解聘会计师事务所范围，必要时决定对公司重要经济活动和重大财务事项进行审计；
- (16) 重大会计政策和会计估计变更方案；
- (17) 公司章程其他条款规定应当由出资人行使的职权。

2、董事会：董事会由5名董事组成，每届任期三年，获得连续委派或连续当选可以连任。其中包括董事长一名，总经理一名，总会计师一名，职工董事一名，外部董事一名。如果党委书记未兼任董事长，党委书记作为董事。董事由出资人委派，但职工董事由公司职工代表大会选举产生。董事会行使下列职权：

- (1) 向出资人报告工作；
- (2) 执行出资人的决定；
- (3) 制订公司年度财务预算方案、决算方案；
- (4) 制订公司经营方针和投资计划；
- (5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (6) 确定经授权应由董事会决定的对外投资、对外担保、对外借款、产权转让、资产处置、企业改制及融资事项；
- (7) 确定对公司所投资企业重大事项的管理原则；
- (8) 制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券或其他证券的方案；
- (9) 制订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；
- (10) 制定公司内部管理机构的设置方案；
- (11) 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经理层成员及其报酬事项，加强对经理层的管理和监督，并对经理层成员进行检查和考核；
- (12) 制定公司的基本管理制度以及董事会认为必要的其他规章制度；
- (13) 出资人依据公司章程及静安区国资委其他规范性文件授予的职权；
- (14) 董事会决定公司重大问题，应事先听取党委的意见。重大问题具体事项按照公司董事会“三重一大”事项集体决策制度中的内容；
- (15) 公司章程其他条款规定的职权。

3、监事会：公司设监事会，由5名监事组成，其中监事会主席1名，职工监事2名。监事会成员由静安区国资委委派，其中监事会成员中的职工代表由公司职工代表大会选举产生。监事会主要行使以下职权：

- (1) 检查公司贯彻有关法律、行政法规、国有资产监督管理规定和制度以及其他规章制度的情况；
- (2) 检查公司财务，包括查阅公司的财务会计报告及其相关资料，检查财务状况、资产质量、经营效益、利润分配等情况，对公司重大风险、重大问题提出预警和报告；
- (3) 检查公司的战略规划、经营预算、经营效益、利润分配、国有资产保值增值、资产运营、经营责任合同的执行情况；
- (4) 监督公司内部控制制度、风险防范体系、产权监督网络的建设及运行情况；
- (5) 对董事、经理层成员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者出资人决定的董事、经理层成员提出惩处和罢免的建议；
- (6) 当董事、经理层成员的行为损害公司的利益时，要求董事、经理层成员予以纠正；
- (7) 提请召开董事会议；
- (8) 向出资人报告其认为出资人有必要知晓的事项；
- (9) 法律、法规、公司章程规定及出资人交办的其他事项。

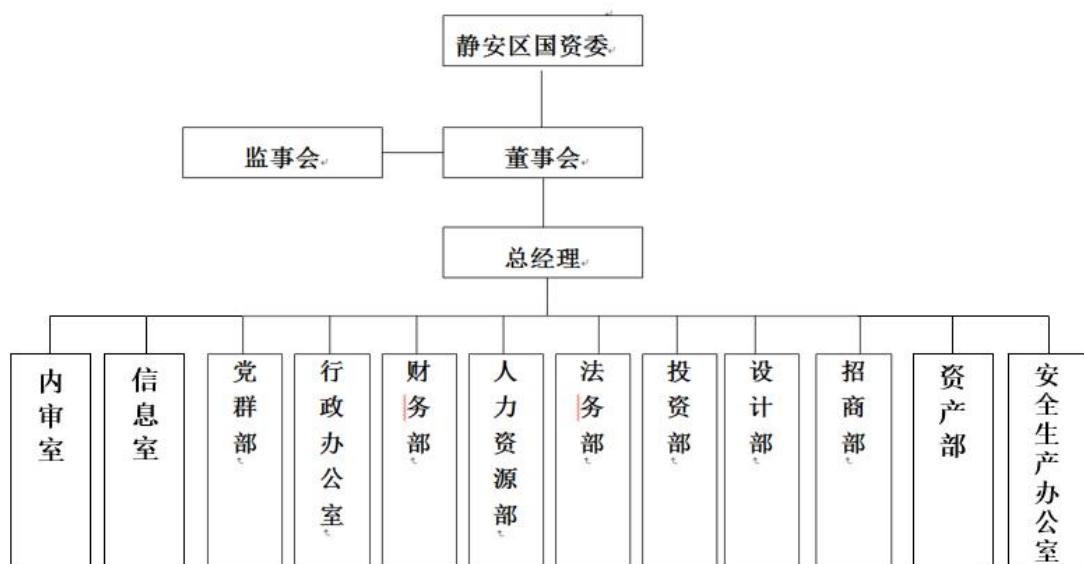
4、经理层：总经理、副总经理为经理层成员，总经理由董事会聘任或解聘，对董事会负责，可由董事兼任，副总经理协助总经理工作并对总经理负责。总经理行使以下职权：

- (1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 拟订公司的基本管理制度；
- (4) 制定公司基本管理制度之外的其他规章制度，制定公司基本管理制度的实施细则；
- (5) 决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；

- (6) 决定公司员工的工资、福利、奖惩、录用和辞退；
- (7) 在法律法规及公司章程规定的以及董事会授权的范围内代表公司对外处理日常经营中的事务；
- (8) 董事会授予的其他职权。
- (9) 总经理决定公司相关重大问题，应事先听取党委的意见。重大问题具体事项按照公司经理层“三重一大”事项集体决策制度中的内容。

（二）内部组织机构

为了保证经济业务和经营管理活动的有效进行，公司已设置了内部组织机构，制定了各部门的职责和权限，形成相互监督、相互制衡机制。发行人共设置党群部、行政办公室、人力资源部、法务部、财务部、投资部、设计部、招商部等12个职能部门。组织结构图如下：



（1）党群部

对集团公司本部及下属企业负责人的任免，考核。党员干部的任免和考核，各级党组织的管理和领导。

（2）行政办公室

后勤、车辆、食堂、固定资产实物、档案室、集团公司所有的请示、批复等文书资料，职工福利劳防的实物管理、安全生产管理、信息披露事物管理、董事

会、监事会、经营层会议的会务安排、记录及存档管理、董事会、监事会日常工作、其他文书资料的备案存档管理等。

（3）人力资源部

负责公司人力人才资源规划；劳动用工计划、薪酬分配管理、社会保险管理、员工福利管理；规章制度建设和员工教育培训管理等工作。

（4）法务部

集团公司系统内全部法律事项的集中管理。各类案件的受理、诉讼、执行等事项。对常年法律顾问的配合工作和协调等。

（5）财务部

负责公司财务管理和会计核算制度的制定并组织实施；财务预算、决算编制、实施、监控；财务指标测算、确定和考评；筹融资方案的制定并组织实施；产权管理、资金管理、外汇管理、税收筹划等。

（6）投资部

对集团公司系统内全部对外投资的集中管理。寻求投资机会、对投资对象的连续跟踪调查和协调，清理非正常的投资对象，对外投资的工商设立、管理、歇业清算。

（7）设计部

负责集团下属全部建设工程的前期，中期，后期的工程预算、估价、可行分析、图纸设计、审价和工程验收。四证、发改委备案表、环评、扩初等的申请和取得。

（8）招商部

对集团公司系统内全部对外招商引资的集中管理，负责引进优质的纳税企业落户原闸北区工商登记资本金投资、税务注册。

（9）内审室

负责开展集团内部审计检查工作，制定并更新内审相关制度，定期制定相关审计、审核、审价工作底稿，组织各类专项审计具体业务工作，追踪审计整改工作等。

（10）安全生产办公室

协助完成集团安全生产工作任务，确保安全生产平稳可控，开展各类专项安全治理活动和安全检查工作，督促落实安全隐患整改，巩固安全生产标准化成果。

（11）信息室

负责集团信息化系统的推进与实施工作，负责业务系统流程的梳理、优化、创新，推动信息化管理系统的持续改进，对集团信息系统综合管理、运行维护，及时更新信息化宣传平台的信息及维护。

（12）资产部

负责统筹管理集团各类房屋资产，并指导、协调、监督集团相关部门及子公司的各类房产租赁及处置行为。

八、发行人合法合规经营情况

最近三年及一期，发行人不存在重大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》的规定。最近三年及一期，公司及下属公司所从事的房地产业务不存在土地闲置和炒地，捂盘惜售、哄抬房价的违法违规行为，公司及下属公司不存在因上述土地闲置和炒地，捂盘惜售、哄抬房价的违法违规行为被行政处罚或正在被（立案）调查的情况，符合国务院办公厅发布的《关于继续做好房地产市场调控工作的通知》（国办发[2013]17号）的相关要求。

九、发行人的独立性

（一）发行人的资产独立完整

发行人拥有独立于出资人的资产，与控股股东产权关系明确，相关资产的产权手续齐备。公司的资产独立完整，公司对财产拥有完整的所有权，现有资产不存在被控股股东、其他股东、公司高管人员及其关联人员占用的情况。

（二）发行人的业务独立

发行人是国有独资企业。在出资人静安区国资委的授权范围内，独立从事《企业法人营业执照》核准的经营范围内的业务。在业务方面具备独立面向市场的能力。可以完全自主做出业务经营、战略规划和投资等决策。

（三）发行人的人员独立

发行人根据章程规定，公司设董事长1人，董事长、副董事长由静安区国资委从董事会成员中指定产生，董事会成员由静安区国资委委派；董事长、总经理、副总经理在公司领取报酬；监事会主席对出资人负责，向出资人汇报工作，并由出资人支付薪酬。公司在其他人员的人力资源及薪酬管理等方面实行独立运行。

（四）发行人的机构独立

公司依照《公司法》等有关法律、法规和规章制度的规定，设立了董事会、经理层、监事会等组织机构，公司出资人依法定程序参与公司决策，公司拥有独立完整的法人治理结构和组织机构，与出资人的机构完全分开。

（五）发行人的财务独立

公司设立了独立的财务部门，建立了独立的财务核算体系；按照《公司章程》规定独立进行财务决策；建立了规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度；在银行单独开立账户，不存在与控股股东及其控制的其他企业共用银行账户的情况；公司作为独立纳税人，依法独立纳税。

发行人的资产完整，业务、人员、机构以及财务独立，具有独立的采购、开发、施工及营销系统，业务体系完整，具有面向市场自主经营的能力。

十、公司关联交易情况

（一）关联方与关联关系

1、控股股东及最终实际控制人

公司唯一股东和实际控制人为上海市静安区国有资产监督管理委员会。静安区国资委是静安区政府直属的特设机构。静安区政府授权静安区国资委按照国家、上海市有关法律、法规和规章以及区政府的有关规定，代表静安区政府履行国有资产出资人职责和义务，负责监管静安区所属国有资产。

2、发行人的子公司情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人纳入合并报表范围的一级子公司 25 家、二级子公司 9 家，基本情况如下：

主要子公司情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	企业类型	业务性质	注册地	级次
1	上海雷勃贸易有限公司	100.00	466.46	境内子公司	贸易	上海	一级
2	上海大宁建设投资管理有限公司	100.00	9,000.00	境内子公司	投资管理	上海	一级
3	上海大宁绿地开发建设有限公司	100.00	10,000.00	境内子公司	绿地开发	上海	一级
4	上海市闸北区商业资产经营有限公司	100.00	3,000.00	境内子公司	实业投资	上海	一级
5	上海金贸实业有限公司	100.00	12,770.00	境内子公司	网点经营	上海	一级
6	上海大宁广荣投资有限公司	50.00	65,400.00	境内子公司	商业综合体管理	上海	一级
7	上海大宁商业投资有限公司	100.00	5,000.00	境内子公司	商业综合体管理	上海	一级
8	上海闸北安居房产开发有限公司	100.00	559.09	境内子公司	房地产开发与经营	上海	一级
9	上海宁嘉房地产开发有限公司	100.00	39,000.00	境内子公司	房地产开发与经营	上海	一级
10	上海宁铕商业管理有限公司	100.00	10,000.00	境内子公司	企业管理咨询	上海	一级
11	上海宁音企业管理有限公司	100.00	10,000.00	境内子公司	企业管理咨询	上海	一级
12	清宁（上海）资本管理有限公司	53.00	2,000.00	境内子公司	投资管理	上海	一级
13	上海宁璨商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
14	上海宁耀商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
15	上海宁立商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
16	上海宁坚商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
17	上海宁月商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
18	上海宁禧商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
19	上海宁净商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	企业类型	业务性质	注册地	级次
20	上海宁万商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
21	上海宁礼商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
22	上海宁纯商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
23	上海宁羿商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
24	上海宁未商业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	商务服务	上海	一级
25	上海君庭置业有限公司	100.00	47,200.00	境内子公司	房地产开发与经营	上海	一级
26	上海双盾劳防制品有限公司	100.00	100.00	境内子公司	劳防用品销售	上海	二级
27	上海大宁商业资产管理有限公司	40.00	12,500.00	境内子公司	商业综合体管理	上海	二级
28	上海宇轩房地产开发有限公司	100.00	333.50	境内子公司	房地产开发经营	上海	二级
29	上海大宁公园管理有限公司	100.00	2,000.00	境内子公司	公园经营管理	上海	二级
30	上海丽水宝贝文化发展有限公司	100.00	3,100.00	境内子公司	文化服务	上海	二级
31	上海市闸北区商业建设投资总公司	100.00	3,000.00	境内子公司	商业投资	上海	二级
32	上海申北副食品市场经营管理有限公司	100.00	70.00	境内子公司	市场管理服务	上海	二级
33	上海宁钜物业管理有限公司	100.00	100.00	境内子公司	物业管理	上海	二级
34	上海宁极贸易有限公司	100.00	2,000.00	境内子公司	商品销售	上海	二级

3、发行人合营、联营企业情况

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人的主要合营、联营企业的基本情况如下：

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (万元)	类型	业务性质
1	上海云澜实业发展有限公司	49.00	33,333.33	境内非金融企业	房地产开发经营
2	上海多媒体谷投资有限公司	50.00	10,000.00	境内非金融企业	园区经营
3	上海润宁体育发展有限公司	40.00	1,000.00	境内非金融企业	体育场管理
4	上海宁汇资产管理有限公司	20.00	10,000.00	境内非金融企业	建筑安装
5	上海新苏房地产开发有限公司	20.00	5,000.00	境内非金融企业	房地产经营开发

4、其他关联方

截至2021年6月30日关联方及关系

关联方名称	与发行人的关系
上海市北高新（集团）有限公司	同一最终控制方
上海苏河湾投资控股有限公司	同一最终控制方
上海北方企业（集团）有限公司	同一最终控制方
西藏城市发展投资股份有限公司	同一最终控制方
上海骏哲投资发展有限公司	子公司的少数股东

上海景裕股权投资中心（有限合伙）	子公司的少数股东
上海宁汇投资管理有限公司	子公司的少数股东
上海铭洲投资管理有限公司	子公司的少数股东
上海中亚商业有限公司	委托管理单位
上海金贸资产经营有限公司	委托管理单位
上海海视界投资管理有限公司	委托管理单位
上海闸北地区工贸投资公司	委托管理单位
上海市闸北区金属材料公司	委托管理单位
上海闸北富业公司	委托管理单位
上海大宁菜市场经营管理有限公司	委托管理单位
上海大宁服饰市场管理有限公司	委托管理单位
上海闸北电器五金工业公司	委托管理单位
上海勃雷物业管理有限公司	委托管理单位
上海友谊食品厂	委托管理单位
上海市闸北区副食品公司	委托管理单位
上海韩港实业发展有限公司	其他关联方
上海四达公司	委托管理单位
上海捷门旅游用品有限公司	委托管理单位
闸北区促进中部繁荣繁华工作推进小组办公室	其他关联方
上海三联包装装潢公司	委托管理单位
上海东方木业有限公司	委托管理单位
上海闸北百货总公司沪新公司	委托管理单位
上海北亚商业置业有限公司	其他关联方
上海市闸北区商业网点办公室	其他关联方
上海欣升企业发展有限公司	其他关联方
上海市闸北区园林建设发展公司	其他关联方
上海市环上大国际影视园区管理委员会办公室	其他关联方

（二）关联方交易

1、关联交易

（1）购销商品、接受劳务情况

单位：万元

交易类型	企业名称	2021年1-6月交易金额	2020年交易金额	2019年交易金额	2018年交易金额	定价政策
利息	上海景裕股权投资中心(有限合伙)	-	-	-	2,205.40	协议价
	上海骏哲投资发展有限公司	-	-	-	1,111.80	协议价
	上海宁汇投资管理有限公司	-	132.72	75.71	18.13	协议价
	上海铭洲投资管理有限公司	-	132.72	75.71	18.10	协议价
物业租赁	上海宁汇资产管理有限公司	2,414.91	3,177.17	3,149.76	3,158.19	协议价

交易类型	企业名称	2021 年 1-6 月交易金额	2020 年交易金额	2019 年交易金额	2018 年交易金额	定价政策
	上海铭洲投资管理有限公司	-	75.51	-	-	协议价
	上海中亚商业有限公司	-	2.80	-	-	协议价

（2）出售商品/提供劳务情况表

单位：万元

交易类型	企业名称	2021 年 1-6 月交易金额	2020 年交易金额	2019 年交易金额	2018 年交易金额	定价政策
利息	上海中亚商业有限公司	-	-	1,668.40	1,709.63	协议价
	上海宁汇资产管理有限公司	919.12	-	-	1,408.70	协议价
	上海市北高新（集团）有限公司	-	-	324.00	498.44	协议价
其他商务服务	上海润宁体育发展有限公司	-	-	13.96	76.94	协议价
土地租赁、工程施工	上海苏河湾投资控股有限公司	10.34	20.68	20.68	3,018.19	协议价
旧区改造	上海北方企业（集团）有限公司	-	-	5,845.00	-	协议价
房产销售	上海铭洲投资管理有限公司	-	22,701.90	-	-	协议价
房产销售	上海宁汇资产管理有限公司	-	24,471.43	-	-	协议价
物业租赁	上海宁汇资产管理有限公司	1,155.04	594.66	-	-	协议价
物业租赁	上海大宁菜市场经营管理有限公司	163.99	243.55	243.55	-	协议价

2、关联担保

截至 2021 年 6 月末关联担保

单位：万元

担保单位	被担保单位	被担保单位性质	2021 年 6 月末担保余额	担保起始日	担保到期日	被担保单位现状
上海韩港实业发展有限公司	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	10,080.00	2017-12-14	2027-12-31	持续经营
上海景裕股权投资中心（有限合伙）	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	借款主合同下全部债务	2017-12-20	2027-12-31	持续经营
上海骏哲投资发展有限公司	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	借款主合同下全部债务	2017-12-20	2027-12-31	持续经营

（1）上海韩港实业发展有限公司就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了 51012705117005-2 号最高额抵押合同及其补充协议，以其名下上海市七浦路 225-253 号 301 室等 23 套房地产就不超过人民币 10,080.00 万元部分提供抵押担保。

（2）上海骏哲投资发展有限公司就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款人民币 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了保证合同，就借款本金人民币 35,000.00 万元及其孳息提供质押担保。

（3）上海景裕股权投资中心（有限合伙）就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款人民币 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了保证合同，就借款本金人民币 35,000.00 万元及其孳息提供质押保证。

截至2020年末关联担保

单位：万元

担保单位	被担保单位	被担保单位性质	2020 年末担保余额	担保起始日	担保到期日	被担保单位现状
上海韩港实业发展有限公司	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	10,080.00	2017-12-14	2027-12-31	持续经营
上海景裕股权投资中心（有限合伙）	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	借款主合同下全部债务	2017-12-20	2027-12-31	持续经营
上海骏哲投资发展有限公司	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	借款主合同下全部债务	2017-12-20	2027-12-31	持续经营

（1）上海韩港实业发展有限公司就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了 51012705117005-2 号最高额抵押合同及其补充协议，以其名下上海市七浦路 225-253 号 301 室等 23 套房地产就不超过人民币 10,080.00 万元部分提供抵押担保。

（2）上海骏哲投资发展有限公司就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款人民币 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了保证合同，就借款本金人民币 35,000.00 万元及其孳息提供质押担保。

（3）上海景裕股权投资中心（有限合伙）就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款人民币 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了保证合同，就借款本金人民币 35,000.00 万元及其孳息提供质押保证。

截至2019年末关联担保

单位：万元

担保单位	被担保单位	被担保单位性质	2019 年末担保余额	担保起始日	担保到期日	被担保单位现状
上海宁汇投资管理有限公司	上海大宁广荣投资有限公司	国有企业	7,500.00	2018-02-05	2028-01-24	持续经营
上海铭洲投资管理有限公司	上海大宁广荣投资有限公司	国有企业	7,500.00	2018-02-05	2028-01-24	持续经营
上海韩港实业发展有限公司	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	10,080.00	2017-12-14	2027-12-31	持续经营
上海景裕股权投资中心（有限合伙）	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	借款主合同下全部债务	2017-12-20	2027-12-31	持续经营
上海骏哲投资发展有限公司	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	借款主合同下全部债务	2017-12-20	2027-12-31	持续经营

（1）2017 年 12 月，上海铭洲投资管理有限公司、上海宁汇投资管理有限公司就上海大宁广荣投资有限公司与中国建设银行上海杨浦支行、中国农业银行上海闸北支行于 2017 年 12 月 27 日签订的贷款总额为人民币 43,000.00 万元的彭浦镇 757 街坊 33 丘地块项目银团贷款合同签订保证合同，担保金额分别为 10,750.00 万元、10,750.00 万元，担保期限自

2018 年 2 月 5 日至 2028 年 01 月 24 日。截至 2019 年 12 月 31 日，担保金额分别为 7,500.00 万元、7,500.00 万元，担保借款余额 29,440.00 万元。

（2）上海韩港实业发展有限公司就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了 51012705117005-2 号最高额抵押合同及其补充协议，以其名下上海市七浦路 225-253 号 301 室等 23 套房地产就不超过人民币 10,080.00 万元部分提供抵押担保。

（3）上海骏哲投资发展有限公司就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款人民币 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了保证合同，就借款本金人民币 35,000.00 万元及其孳息提供质押担保。

（4）上海景裕股权投资中心（有限合伙）就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款人民币 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了保证合同，就借款本金人民币 35,000.00 万元及其孳息提供质押保证。

截至 2018 年末关联担保

单位：万元

担保单位	被担保单位	被担保单位性质	2018 年末担保余额	担保起始日	担保到期日	被担保单位现状
上海宁汇投资管理有限公司	上海大宁广荣投资有限公司	国有企业	10,750.00	2018-02-05	2028-01-24	持续经营
上海铭洲投资管理有限公司	上海大宁广荣投资有限公司	国有企业	10,750.00	2018-02-05	2028-01-24	持续经营
上海韩港实业发展有限公司	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	10,080.00	2017-12-14	2027-12-31	持续经营
上海景裕股权投资中心（有限合伙）	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	借款主合同下全部债务	2017-12-20	2027-12-31	持续经营
上海骏哲投资发展有限公司	上海大宁商业资产管理有限公司	国有企业	借款主合同下全部债务	2017-12-20	2027-12-31	持续经营

（1）2017 年 12 月上海大宁广荣投资有限公司与上海大宁资产经营（集团）有限公司、上海铭洲投资管理有限公司、上海宁汇投资管理有限公司就本公司与中国建设银行上海杨浦支行、中国农业银行上海闸北支行于 2017 年 12 月 27 日签订的贷款总额为人民币 43,000.00 万元的彭浦镇 757 街坊 33 丘地块项目银团贷款合同签订保证合同，担保金额分别为 21,500 万元、10,750 万元、10,750 万元，担保期限自 2018 年 2 月 5 日至 2028 年 01 月 24 日。

（2）上海韩港实业发展有限公司就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了 51012705117005-2 号最高额抵押合同及其补充协议，以其名下上海市七浦路 225-253 号 301 室等 23 套房地产就不超过人民币 10,080.00 万元部分提供抵押担保。

（3）上海骏哲投资发展有限公司就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款人民币 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了保证合同，就借款本金人民币 35,000.00 万元及其孳息提供质押担保。截至 2018 年 12 月 31 日，担保余额 32,400.00 万元，其中，1 年内到期金额 2,650.00 万元。

（4）上海景裕股权投资中心（有限合伙）就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款人民币 35,000.00 万元与建设银行上海杨浦支行签订了保证合同，就借款本金人民币 35,000.00 万元及其孳息提供质押保证。截至 2018 年 12 月 31 日，担保余额 32,400.00 万元，其中，一年内到期金额 2,650.00 万元。

3、关联方资金拆借

单位：万元

交易类型	企业名称	2021年6月末 交易余额	2020年末 交易余额	2019年末 交易余额	2018年末 交易余额	定价政策
拆入	上海骏哲投资发展有限公司	-	-	-	-	协议价
拆入	上海景裕股权投资中心(有限合伙)	-	-	-	-	协议价
拆入	上海宁汇投资管理有限公司	3,410.00	3,410.00	2,160.00	3,500.00	协议价
拆入	上海铭洲投资管理有限公司	3,410.00	3,410.00	2,160.00	3,500.00	协议价
拆出	上海海视界投资管理有限公司	-	-	-	-	协议价
拆出	上海海视界文化传媒有限公司	-	-	-	-	协议价
拆出	上海欣升企业发展有限公司	-	-	-	1,965.00	协议价
拆出	上海韩港实业发展有限公司	-	-	-	1,965.00	协议价
拆出	上海宁汇资产管理有限公司	4,500.00	4,500.00	6,000.00	7,000.00	协议价
拆出	上海市北高新（集团）有限公司	-	-	-	55,000.00	协议价
拆出	上海景裕股权投资中心（有限合伙）	5,000.00	5,000.00	3,000.00	1,200.00	协议价
拆出	上海骏哲投资发展有限公司	2,500.00	2,500.00	1,500.00	600.00	协议价

4、关联方资产转让、债务重组情况

单位：万元

关联方名称	关联交易类型	2021年 1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
上海海视界投资管理有限公司	债务豁免	-	-	-	2,310.00

5、应收、应付关联方款项情况

单位：万元

关联交易对象	交易性质	2021年6月 30日 期末金额	2020年12月 31日 期末金额	2019年12月 31日 期末金额	2018年12月 31日 期末金额
上海宁汇投资管理有限公司	应收账款	22,337.85	22,681.25	-	-
上海铭洲投资管理有限公司	应收账款	20,969.17	21,287.75	-	-
上海中亚商业有限公司	应收利息	-	-	-	437.02
上海市北高新（集团）有限公司	应收利息	-	-	-	498.44
上海中亚商业有限公司	其他应收款	128,118.33	127,956.42	118,772.82	117,095.86
上海宁汇资产管理有限公司	其他应收款	5,342.51	5,302.39	6,802.39	7,802.39
上海闸北地区工贸投资公司	其他应收款	6,342.29	6,342.29	13,509.86	15,544.86
上海市环上大国际影视园区管理委员会办公室	其他应收款	438.37	438.37	-	-
上海海视界投资管理有限公司	其他应收款	-	-	-	-

上海海视界文化传媒有限公司	其他应收款	-	-	-	-
上海金贸资产经营有限公司	其他应收款	351.20	-	-	670.97
上海勃雷物业管理有限公司	其他应收款	409.54	285.54	2,654.54	2,393.54
上海市闸北区金属材料公司	其他应收款	1.36	1.36	1,251.36	1,251.36
上海闸北富业公司	其他应收款	820.81	820.81	820.81	820.81
上海闸北电器五金工业公司	其他应收款	-	-	-	-
上海大宁菜市场经营管理有限公司	其他应收款	10,000.00	20,579.83	5,360.15	2,228.64
上海长城卷笔刀厂	其他应收款	-	-	-	-
上海大宁服饰市场管理有限公司	其他应收款	27.64	27.64	27.64	27.64
闸北区促进中部繁荣繁华工作推进小组办公室	其他应收款	2.57	2.56	2.57	2.57
上海闸北百货总公司沪新公司	其他应收款	330.00	330.00	330.00	330.00
上海市闸北区副食品公司	其他应收款	593.27	879.23	54.55	25.55
上海四达公司	其他应收款	21.00	21.00	21.00	21.00
上海友谊食品厂	其他应收款	6.26	6.26	6.26	6.26
上海捷门旅游用品有限公司	其他应收款	4.49	4.49	4.49	4.49
上海三联包装装潢公司	其他应收款	2.48	2.48	2.48	2.48
上海东方木业有限公司	其他应收款	0.38	0.38	0.38	0.38
上海欣升企业发展有限公司	其他应收款	-	-	-	1,965.00
上海韩港实业发展有限公司	其他应收款	-	-	-	1,965.00
上海市闸北区商业生活服务公司	其他应收款	1,247.68	1,247.68	-	-
上海景裕股权投资中心(有限合伙)	其他应收款	5,000.00	5,000.00	3,000.00	1,200.00
上海骏哲投资发展有限公司	其他应收款	2,500.00	2,500.00	1,500.00	600.00
上海市北高新（集团）有限公司	其他应收款	-	-	-	55,000.00
应收关联方款项合计		161,560.18	215,717.73	154,121.32	209,894.27
上海苏河湾投资控股有限公司	预收款项	289.58	299.92	320.61	
上海宁汇资产管理有限公司	预收款项	-	577.52	-	
上海宁汇投资管理有限公司	应付利息	-	-	206.33	130.62
上海铭洲投资管理有限公司	应付利息	-	-	205.93	130.22
上海景裕股权投资中心(有限合伙)	其他应付款	-	-	-	-
上海骏哲投资发展有限公司	其他应付款	-	-	-	-
上海闸北地区工贸投资公司	其他应付款	-	-	-	820.00
上海宁汇投资管理有限公司	其他应付款	3,410.00	3,410.00	2,160.00	3,500.00
上海铭洲投资管理有限公司	其他应付款	3,410.00	3,410.00	2,160.00	3,500.00
上海中亚商业有限公司	其他应付款	-	-	-	-
上海宁汇资产管理有限公司	其他应付款	300.00	300.00	-	-
上海市闸北区商业生活服务公司	其他应付款	1,998.54	1,998.54	-	-
上海金贸资产经营有限公司	其他应付款	502.59	1,649.39	394.03	-
上海北亚商业置业有限公司	其他应付款	-	-	-	350.00
上海市闸北区商业网点办公室	其他应付款	2,039.98	2,039.98	2,039.98	2,039.98

上海市闸北区园林建设发展公司	其他应付款	33.20	33.20	33.20	33.20
上海市环上大国际影视园区管理委员会办公室	其他应付款	-	-	2.97	2,251.77
上海市第二轻工业局下属皮革公司	其他应付款	376.48	372.45	376.48	376.48
上海闸北电器五金工业公司	其他应付款	4.09	4.09	4.09	4.09
上海大宁服饰市场管理有限公司	其他应付款	1,247.68	1,247.68		
上海大宁菜市场经营管理有限公司	其他应付款	9,815.00	9,815.00		
应付关联方款项合计		23,427.14	25,157.77	7,582.99	13,136.34

（三）关联交易决策机制

在关联定价当中，坚持公平、公允的原则，关联交易的定价主要遵循市场价格的原则；如果没有市场价格，按照成本加成定价；如果没有市场价格，也不适合采用成本加成价的，按照协议价定价。

发行人目前关联交易主要为资金往来，为规范资金管理行为，提高资金使用效率，规范资金使用流程，保证货币资金的安全，完善资金财务内控，有效控制资金风险，公司已建立《货币资金管理制度》、《财务资金审批制度》，对资金支付的审批权限、决策流程等内容作出明确规定。按照财务集中管理要求，发行人实行资金的统一归口管理，集团对资金统筹进行安排和调拨。年度资金收支应当纳入全面预算管理，坚持以收定支，量入而出，坚持“收支两条线”，不得“坐收坐支”。企业收入应当进入集团审批使用的银行账户，企业支出应当根据规定程序审批后方可支付。审批权限方面，企业负责人为资金审批第一责任人，集团本部的资金支出由集团董事长（或委托授权人）审批；根据《公司法》、公司章程及集团“三重一大”事项集体决策的规定，对分别属于集团党委会、董事会、总经理办公会议“三重一大”决策范围的，应当分别履行集团党委会、董事会、总经理办公会议“三重一大”事项集体讨论决策程序；同时，根据《静安区区管企业委派总会计师管理办法（实行）》（静国资委财〔2017〕4号）规定，对于重大事项须有企业主要负责人和总会计师二人联合签字才能生效。审批流程方面，集团本部及直管企业审批需经业务经办人申请、部门负责人复核、集团分管领导业务确认、财务经办审核、财务经理复核、集团总会计师联签（属于总会计师联签范围事项）、集团董事长（或委托授权人）审批最终集团财务部支付。

十一、发行人资金占用和对外担保情况

最近三年及一期，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方违规提供担保的情形。公司有严格的资金管理制度。

最近三年及一期末，公司非经营性其他应收款分别为 137,138.24 万元、137,070.20 万元、136,291.91 万元和 136,291.86 万元，主要系发行人为上海中亚商业有限公司等授权管理企业所支付的托底资金，该等款项将于相关房屋资产处置（出售、拆迁）后予以返还。截至 2021 年 6 月 30 日，发行人非经营性其他应收款的主要情况如下表所示：

截至 2021 年 6 月 30 日前五大非经营性其他应收款情况

单位：万元、%

单位名称	产生原因	回款/新增情况	预计回收时间	金额	占其他应收款金额比重
上海中亚商业有限公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期增长 161.91 万元	预计回收时间在 5-7 年	128,118.33	61.07
上海闸北地区工贸投资公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期保持不变	预计回收时间在 5-7 年	6,342.29	3.02
上海市闸北区副食品公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期减少 285.96 万元	预计回收时间在 5-7 年	593.27	0.28
上海闸北富业公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期保持不变	预计回收时间在 5-7 年	820.81	0.39
上海勃雷物业管理有限公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期减少 124.00 万元	预计回收时间在 5-7 年	409.54	0.20
合计				136,284.24	64.97

截至 2021 年 6 月 30 日，公司存在对外担保 2.00 亿元。

十二、内部管理制度的建立及运行情况

公司为加强公司治理和内部控制机制建设，根据《公司法》、《证券法》等相关法律法规及现代企业制度的要求，遵循内部控制的基本原则，结合自身的实际情况，从决策、经营、投融资、财务、对外担保、内部审计、关联交易、信息披露、下属公司管理等多角度构建了内部控制制度体系。公司内部控制制度主要包括以下几方面：

1、财务管理

为了加强和完善公司的财务管理和会计核算工作，加强对公司资金运用的监管，用好资金，提高公司经济效益。公司制定了一系列财务管理制度，包括《货币资金管理制度》、《全面预算管理制度》（试行）、《财务资金审批制度》、《财务集中管理制度》、《对外借款管理制度》、《对外担保管理制度》、《国有产权管理制度》、《资产评估管理制度》、《债券募集资金管理与使用制度》、《债券信息披露事务管理制度》、《会计核算制度》、《发票管理制度》、《关联交易管理制度》、《固定资产（低值易耗品）管理制度》等，对采购、生产、销售、资产、财务核算等各个环节进行有效控制，保证了会计资料的真实完整和资产的安全。

2、投融资管理

为加强公司内部控制、规避风险，促进公司规范运作，保护投资者合法权益，公司制定了投融资管理制度，对公司的对内投资决策、对外投资决策、对外融资决策、重大资产重组决策、对外担保决策、关联交易决策进行了规范，规定公司各项投融资均按照法律、法规、公司章程以及相应内部管理制度的有关规定，履行相关审批程序，对分别属于集团党委会、董事会、总经理办公会议“三重一大”决策范围的，应当分别履行集团党委会、董事会、总经理办公会议“三重一大”事项集体讨论决策程序；监事会有权对违规行为及时提出纠正意见，对重大问题提出专项报告。

3、对外担保管理

为规范对外担保行为，严格控制对外担保产生的经营风险，公司根据《中华人民共和国担保法》和《公司章程》制定了《对外担保管理制度》。公司对担保事项实行统一管理。未经集团公司批准，各下属公司不对外提供担保，不相互提供担保。公司对外担保由集团公司董事会审议，对外担保的决策权限均由集团公司审批。制度对对外担保的监督和检查作出了相应规定。

4、人力资源管理

公司制定薪酬管理制度，由人力资源部负责制定员工薪酬计划，采用绩效考核的方法确定员工薪酬，拟订符合企业发展的薪酬政策，调动员工的积极性。

5、内部审计

内部审计工作是内控制度的重要组成部分。公司为加强对企业经营行为的监督约束效率，集团成立内审部，负责开展整个公司的内部审计工作，每季度开展检查并对集团公司董事会负责并报告。制度明确规定了内部审计机构的岗位要求、内部审计工作的主要职责与权限、主要内容、审计工作程序、具体实施以及对内部审计中发现问题的处理。同时也加大对公司系统执行规章制度效果的跟踪检查，对公司的稳定健康发展起到了有力的推动作用。

6、关联交易管理

公司制定了《关联交易管理制度》，规定关联交易的定价主要遵循市场价格的原则；如果没有市场价格，按照成本加成定价；如果没有市场价格，也不适合采用成本加成价的，按照协议价定价，保证公司与关联方之间的关联交易符合公平、公正、公开的原则。公司自2008年成立以来就对全部下属企业（含托管企业）实行“全面预算制”和“房屋资产、资金、人员”的集中管理，保证关联交易（含与托管企业之间的交易）得到有效管控。

7、资金管理制度

公司对下属企业资金收支进行集中管理，主要是通过“资金收支两条线”方式，以保障大宁集团“全面预算制”的落实和控制，同时使公司所有资金得到有效统筹安排。公司制定了《财务资金审批制度》、《财务集中管理制度》和《全面预算管理制度》（试行），资金集中管理制度具体体现为：全部下属和托管企

业的资金收入和支出均编制年度预算上报大宁集团审批；大宁集团实行“资金收支两条线”管理，即大宁集团财务部设立资金集中管理平台账户，下属和托管企业的所有资金收入转入集团财务部指定银行账号，下属和托管企业的所有支出按预算指标向集团申请当月需用资金，得到批准后由集团财务部在指定账号内向其拨付。

8、下属公司管理

集团对下属公司进行统一管理，包括对于全资下属公司、控股下属公司和相对控股下属公司的管理。内容包括：董事、监事、高级管理人员、财务人员的委派及执行；规范运作；经营及投资管理；财务、资金及担保管理；风险管理；信息管理；内部审计管理等。同时，公司对下属公司生产经营情况定期进行检查、审核，及时了解下属公司的财务、生产运行情况，并提出相关的建议，从而保证下属公司科学决策、规范管理以及安全运行。

9、安全生产管理

公司坚持“安全第一、预防为主”的安全生产方针，制订了公司《安全生产管理制度》等相关制度和管理办法，此管理制度包括安全规章制度、安全责任制和安全工作标准，主要对安全管理的分工与授权、实施与执行、监督与检查等方面进行了规范，以确保公司安全生产。

10、公司债券信息披露事务管理制度

公司制定了《公司债券信息披露事务管理制度》，明确了公司债券信息披露工作的管理部门及其职责，规范了公司应遵守的公司债券信息披露标准、信息披露的内容、时间、程序等内容。

11、预算管理制度

为健全和规范公司预算管理体系，加强预算的管理与监督职能，提高公司各类资源的使用效率，保证公司的正常有序经营和整体经营目标的实现，公司制定了《全面预算管理制度》（试行），明确规定公司预算进行全流程管理；确定了预算编制的依据；程序和方法；预算的执行和控制；预算的调整；预算的分析与考核以及监督与检查等内容。

最近三年及一期，公司的董事会、监事会、管理层之间权责明确，均能按照《公司章程》和相关治理规范性文件规范运行，相互协调和相互制衡、权责明确，有效确保了公司治理健全、运行规范、决策科学和运营高效。

十三、发行人的信息披露事务及投资者关系管理

为确保公司信息披露的及时、准确、充分、完整，保护投资者合法权益，加强公司信息披露事务管理，促进公司依法规范运作，维护本期债券投资者的合法权益，根据《公司法》、《证券法》等法律、法规及公司章程的有关规定，结合公司的实际情况，发行人制定了《上海大宁资产经营（集团）有限公司信息披露管理制度》、《上海大宁资产经营（集团）有限公司投资者关系管理制度》。

公司信息披露工作由董事会统一领导和管理，集团财务部为信息披露事务管理部门，负责公司信息披露事务，保证公司信息披露程序符合中国银行间市场交易商协会、证监会及上海证券交易所自律规则的相关要求；负责接待来访、回答咨询、联系投资者、向投资者提供公司已披露信息的备查文件，保证公司信息披露的真实、准确、完整、及时；负责保管公司信息披露文件。

公司将在债券存续期内，于每年的 4 月 30 日前披露上一年度年度报告，于每年的 8 月 31 日前披露本年度中期报告。

第四节 财务会计信息

本募集说明书摘要所载 2018 年度、2019 年度和 2020 年年度财务报告及 2021 年 1-6 月财务报表均按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他有关规定编制。

公司 2018 年度、2019 年度和 2020 年度合并及母公司财务报告经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中汇会审（2019）1584 号、中汇会审（2020）1927 号、中汇会审（2021）3574 号）。公司 2021 年 1-6 月合并及母公司财务报表未经审计。

非经特别说明，本募集说明书摘要中引用的发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度的财务数据分别来自经中汇审计的 2019 年审计报告期初数/上期数、2020 年审计报告期初数/上期数及期末数/本期数。引用的发行人 2021 年 1-6 月的财务数据来自发行人出具的未经审计的财务报表。

一、最近三年及一期财务会计报表

（一）合并财务报表

最近三年及一期，发行人合并财务报表如下：

最近三年及一期末合并资产负债表

单位：万元

项目	2021 年 6 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	230,807.53	262,186.26	82,804.08	160,833.31
交易性金融资产	144,000.00			
应收账款	63,559.78	54,283.05	8,813.43	18,717.06
预付款项	657.37	2,747.57	2,137.97	2,394.46
应收利息	-	-	-	935.45
其他应收款	209,774.68	204,509.04	184,187.65	240,272.17
存货	149,340.37	148,833.27	95,327.05	8.28
持有待售资产	-	1,902.29	3,488.60	-
其他流动资产	1,902.29	124,631.51	44,587.62	25,908.95

项目	2021年6月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
流动资产合计	800,042.01	799,092.99	421,346.40	449,069.69
非流动资产:				
可供出售金融资产	563.08	563.08	14,748.77	13,497.00
持有至到期投资	-	-	-	-
长期股权投资	57,570.64	57,570.64	56,626.65	38,052.67
投资性房地产	1,372,169.05	1,370,262.66	999,292.14	981,413.82
固定资产	152,643.03	153,376.42	154,942.09	160,177.44
在建工程	8,353.52	5,517.27	138,181.16	117,047.18
使用权资产	4,019.53			
无形资产	13,170.83	13,085.14	12,687.24	12,642.00
商誉	1,293.82	1,293.82		
长期待摊费用	25,585.53	26,706.01	27,416.46	29,824.84
递延所得税资产	1,675.03	1,675.03	1,506.83	571.87
其他非流动资产	9,940.43	13,885.09	15,007.48	21,346.25
非流动资产合计	1,646,984.48	1,643,935.16	1,420,408.81	1,374,573.07
资产总计	2,447,026.49	2,443,028.15	1,841,755.21	1,823,642.76
流动负债:				
短期借款	-	-	-	-
应付账款	30,215.53	41,988.94	6,847.56	4,040.59
预收款项	5,579.30	8,457.94	5,355.79	5,135.58
应付职工薪酬	-	0.39	-	18.72
应交税费	-15,133.50	3,054.37	4,971.23	4,148.41
应付利息	-	18,719.93	12,046.69	17,886.07
其他应付款	71,187.70	58,602.97	39,112.38	41,457.88
一年内到期的非流动负债	34,218.93	38,068.93	25,494.69	21,444.00
流动负债合计	126,067.96	168,893.48	93,828.34	94,131.25
非流动负债:				
长期借款	620,348.84	632,062.09	403,560.85	311,036.60
应付债券	686,901.52	686,728.45	467,178.18	556,389.92
租赁负债	3,959.54	-	-	-
递延收益	36.73	27.82	40.68	-
递延所得税负债	92,643.12	92,643.12	91,392.66	88,138.53
非流动负债合计	1,403,889.74	1,411,461.48	962,172.37	955,565.05
负债合计	1,529,957.70	1,580,354.96	1,056,000.71	1,049,696.30
所有者权益:				
实收资本（或股本）	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00
资本公积	109,863.22	109,863.22	106,316.99	106,316.69
其他权益工具	158,789.58	99,116.98	-	-

项目	2021年6月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
其它综合收益	228,285.27	228,285.27	231,336.94	224,034.95
盈余公积	7,605.24	7,605.24	6,258.33	6,258.33
未分配利润	86,859.14	92,175.58	91,062.64	85,628.13
归属于母公司所有者权益合计	891,402.46	837,046.29	734,974.90	722,238.11
少数股东权益	25,666.33	25,626.90	50,779.59	51,708.35
所有者权益合计	917,068.79	862,673.19	785,754.50	773,946.46
负债和股东权益合计	2,447,026.49	2,443,028.15	1,841,755.21	1,823,642.76

最近三年及一期合并利润表

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	47,722.84	70,932.33	74,520.19	76,818.17
营业收入	47,722.84	70,932.33	74,520.19	76,818.17
营业总成本	59,164.55	99,106.33	89,016.08	94,871.00
营业成本	18,426.38	23,571.46	29,284.86	38,016.08
税金及附加	1,051.53	5,264.75	1,574.88	2,496.23
销售费用	1,194.57	2,706.97	3,270.41	2,702.06
管理费用	9,244.02	16,752.24	16,582.76	15,635.88
财务费用	29,248.05	50,810.92	38,303.17	36,020.76
资产减值损失	-	-102.71	-3,937.56	-313.59
资产处置收益	7.31	9.96	-0.07	496.93
公允价值变动净收益	-	2,263.90	5,529.50	5,508.25
投资净收益	1,507.96	14,923.66	5,159.19	4,194.41
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	698.99	1,050.15	2,228.62
其他收益	10,915.46	15,398.16	17,806.99	13,309.09
营业利润	989.02	4,318.98	10,062.14	5,769.44
加：营业外收入	332.43	45.09	406.41	4,717.61
其中：政府补助	-	18.81	19.89	4.17
减：营业外支出	324.77	182.13	673.05	2,655.68
利润总额	996.67	4,181.94	9,795.50	7,831.37
减：所得税	1,169.51	2,815.59	3,658.29	2,820.00
净利润	-172.84	1,366.35	6,137.22	5,011.37
减：少数股东损益	-426.22	-3,213.29	-928.76	-3,441.65
归属于母公司所有者的净利润	253.38	4,579.64	7,065.97	8,453.01
加：其他综合收益	-	-3,051.67	7,301.98	36,359.72
综合收益总额	-172.84	-1,685.32	13,439.20	41,371.09
减：归属于少数股东的综合收益总额	-426.22	-3,213.29	-928.76	14,286.47

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
归属于母公司普通股东综合收益总额	253.38	1,527.97	14,367.96	27,084.62

最近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	36,198.58	76,283.98	88,766.69	71,044.95
收到的税费返还	8,290.64	108.04	1,152.98	-
收到其他与经营活动有关的现金	107,379.32	401,556.65	48,308.71	81,989.99
经营活动现金流入小计	151,868.55	477,948.67	138,228.37	153,034.94
购买商品、接受劳务支付的现金	14,331.78	32,805.06	103,820.80	18,941.31
支付给职工以及为职工支付的现金	5,793.57	8,363.00	8,844.45	7,525.81
支付的各项税费	4,894.28	16,122.65	6,036.60	4,309.54
支付其他与经营活动有关的现金	101,339.63	416,977.57	51,912.02	73,434.75
经营活动现金流出小计	126,359.27	474,268.28	170,613.86	104,211.41
经营活动产生的现金流量净额	25,509.28	3,680.39	-32,385.49	48,823.53
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	440,000.00	1,340,779.59	495,000.00	285,493.66
取得投资收益收到的现金	1,507.96	5,359.29	4,137.23	1,964.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12.54	4,881.58	0.30	523.51
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	-	6,500.00	56,871.79	10,400.00
投资活动现金流入小计	441,520.49	1,357,520.47	556,009.32	298,381.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,018.11	257,468.70	22,631.98	101,182.13
投资支付的现金	584,000.00	1,395,510.00	532,523.83	290,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	30,554.07	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	3.60	8,000.00	2,700.00	62,276.25
投资活动现金流出小计	599,021.71	1,691,532.77	557,855.81	453,458.38
投资活动产生的现金流量净额	-157,501.21	-334,012.31	-1,846.49	-155,076.80
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	59,676.00		-	-
取得借款收到的现金	180,024.00	553,755.21	119,002.16	243,705.83
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	320,751.00	11,250.00	231,720.00
筹资活动现金流入小计	239,700.00	874,506.21	130,252.16	475,425.83

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
偿还债务支付的现金	196,291.33	312,679.72	122,427.23	301,334.96
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	42,795.47	52,076.39	51,622.19	38,962.47
支付其他与筹资活动有关的现金	-	36.00	-	4,611.94
筹资活动现金流出小计	239,086.80	364,792.11	174,049.42	344,909.37
筹资活动产生的现金流量净额	613.20	509,714.10	-43,797.26	130,516.46
汇率变动对现金的影响	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-131,378.73	179,382.18	-78,029.24	24,263.19
期初现金及现金等价物余额	362,186.26	82,804.08	160,833.31	136,570.12
期末现金及现金等价物余额	230,807.53	262,186.26	82,804.08	160,833.31

（二）母公司财务报表

最近三年及一期，发行人母公司财务报表如下：

最近三年及一期末母公司资产负债表

单位：万元

项目	2021年6月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
流动资产：				
货币资金	201,887.09	226,442.52	66,668.75	133,049.45
应收账款	15,402.21	891.78	12.83	2,136.16
预付款项	230.26	1,910.22	1,939.00	2,154.69
应收利息	-	-	-	-
其他应收款	334,305.87	327,444.57	327,586.39	328,479.41
持有待售资产	-	1,902.29	-	-
其他流动资产	1,902.29	120,713.37	45,801.25	23,908.13
流动资产合计	693,727.71	679,304.76	442,008.21	489,727.83
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	200.00	14,201.62	12,899.86
持有至到期投资	-	-	-	-
长期股权投资	383,605.08	383,515.08	276,274.64	220,657.90
其他权益工具投资	200.00	-	-	-
投资性房地产	1,005,630.39	1,004,934.83	560,013.24	555,667.90
固定资产	391.70	465.70	463.72	526.83
在建工程	151.80	150.45	134,648.00	113,857.81
使用权资产	3,659.29			
无形资产	13,086.74	12,993.73	12,687.24	12,642.00
长期待摊费用	836.53	836.53	1,232.45	1,993.44
递延所得税资产	1,123.99	1,123.99	1,106.23	126.57
其他非流动资产	9,940.43	13,885.09	15,007.48	21,346.25
非流动资产合计	1,418,625.96	1,418,105.41	1,015,634.61	939,718.55

项目	2021 年 6 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
资产总计	2,112,353.67	2,097,410.16	1,457,642.82	1,429,446.38
流动负债：				
短期借款	-	-	-	-
应付账款	63,930.97	71,844.22	678.92	331.31
预收款项	386.60	1,870.12	607.35	889.23
应交税费	-13,840.38	-410.80	248.29	588.08
应付利息	-	-	-	-
其他应付款	71,931.67	76,208.84	71,953.02	57,570.41
一年内到期的非流动负债	30,718.93	30,718.93	16,803.69	14,000.00
流动负债合计	153,127.79	180,231.30	90,291.27	73,379.03
非流动负债：				
长期借款	491,053.84	503,267.09	282,615.85	181,400.60
应付债券	686,901.52	686,728.45	467,178.18	556,389.92
租赁负债	3,550.34	-	-	-
递延所得税负债	37,497.95	37,497.95	38,079.81	36,806.69
非流动负债合计	1,219,003.64	1,227,493.49	787,873.84	774,597.22
负债合计	1,372,131.44	1,407,724.79	878,165.11	847,976.24
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00
其他权益工具	158,789.58	99,116.98	-	-
资本公积	132,625.75	132,625.75	129,079.52	129,079.22
其他综合收益	98,405.58	98,405.58	102,210.43	101,234.11
盈余公积	7,605.24	7,605.24	6,258.33	6,258.33
未分配利润	42,796.08	51,931.82	41,929.42	44,898.48
归属于母公司所有者权益合计	740,222.24	689,685.37	579,477.71	581,470.14
所有者权益合计	740,222.24	689,685.37	579,477.71	581,470.14
负债和所有者权益总计	2,112,353.67	2,097,410.16	1,457,642.82	1,429,446.38

最近三年及一期母公司利润表

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业总收入	30,927.47	44,910.78	31,051.89	39,331.01
营业收入	30,927.47	44,910.78	31,051.89	39,331.01
营业总成本	41,076.96	65,431.69	46,401.91	50,078.42
营业成本	11,238.49	13,212.95	8,015.88	14,219.40
税金及附加	669.72	1,621.59	753.72	1,736.07
管理费用	2,407.17	7,480.21	7,364.24	5,834.55
财务费用	26,761.58	43,116.93	30,268.07	28,288.40

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
资产减值损失	-	71.05	3,918.61	21.21
资产处置收益	-	9.96	-3.67	6,293.02
公允价值变动净收益	-	2,745.67	3,790.74	4,193.09
投资净收益	1,507.96	25,278.60	4,360.68	2,099.93
其他收益	5,065.05	6,785.28	10,286.52	5,925.85
营业利润	-3,576.49	14,227.56	-834.37	1,832.28
加：营业外收入	325.15	12.37	29.06	4,698.64
减：营业外支出	314.59	102.18	564.25	2,620.66
利润总额	-3,565.92	14,137.75	-1,369.56	3,910.26
减：所得税费用	-	668.66	-31.97	953.30
净利润	-3,565.92	13,469.10	-1,337.59	2,956.96
归属于母公司所有者的净利润	-3,565.92	13,469.10	-1,337.59	2,956.96

最近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	15,751.89	51,408.20	34,054.23	41,376.40
收到的税费返还	7,893.59	-	1,003.60	-
收到其他与经营活动有关的现金	77,262.08	369,473.23	79,753.04	140,892.22
经营活动现金流入小计	100,907.56	420,881.43	114,810.87	182,268.62
购买商品、接受劳务支付的现金	4,147.30	7,856.59	4,707.75	5,121.01
支付给职工以及为职工支付的现金	1,536.62	2,497.32	2,863.38	2,450.99
支付的各项税费	1,132.13	2,695.73	1,121.93	1,700.33
支付其他与经营活动有关的现金	75,462.67	419,540.42	147,308.97	120,643.10
经营活动现金流出小计	82,278.73	432,590.06	156,002.03	129,915.44
经营活动产生的现金流量净额	18,628.84	-11,708.63	-41,191.16	52,353.18
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	440,000.00	1,340,399.59	495,000.00	285,507.89
取得投资收益收到的现金	1,507.96	5,005.90	4,137.23	1,964.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.04	12.00	0.16	402.77
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		-	55,871.79	-
投资活动现金流入小计	441,507.99	1,345,417.49	555,009.18	287,875.06
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,835.67	253,441.84	17,762.54	87,692.76
投资支付的现金	580,090.00	1,426,450.00	531,365.10	290,000.00

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
支付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	3.60	-	-	55,000
投资活动现金流出小计	590,929.27	1,679,891.84	549,127.64	432,692.76
投资活动产生的现金流量净额	-149,421.27	-334,474.35	5,881.54	-144,817.70
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	59,676.00			
取得借款收到的现金	179,524.00	542,555.21	119,002.16	200,705.83
发行债券收到的现金		-	10,000.00	228,120.00
收到其他与筹资活动有关的现金		317,516.00	-	-
筹资活动现金流入小计	239,200.00	860,071.21	129,002.16	428,825.83
偿还债务支付的现金	192,441.33	307,989.72	114,983.23	281,542.17
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	40,521.66	46,089.73	45,090.01	28,644.95
支付其他与筹资活动有关的现金		36.00	-	301.94
筹资活动现金流出小计	232,963.00	354,114.45	160,073.24	310,489.05
筹资活动产生的现金流量净额	6,237.00	505,956.76	-31,071.08	118,336.78
汇率变动对现金的影响		-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-124,555.43	159,773.77	-66,380.70	25,872.25
期初现金及现金等价物余额	326,442.52	66,668.75	133,049.45	107,177.19
期末现金及现金等价物余额	201,887.09	226,442.52	66,668.75	133,049.45

二、最近三年及一期合并财务报表范围变化情况

（一）最近三年及一期合并财务报表范围变化情况

1、2018 年合并报表范围变动情况

由于公司经营计划调整，经公司股东会决议，解散原子公司上海大宁资产经营集团文化传播有限公司、上海海视界物业管理有限公司、上海海视界信息技术有限公司、上海海视界贸易发展有限公司，上述公司分别于 2018 年 10 月 30 日、2018 年 11 月 12 日、2018 年 10 月 30 日、2018 年 11 月 30 日清算完毕并经上海市静安区市场监督管理局核准注销。故自上述公司注销时起，不再将其纳入合并财务报表范围。

2、2019 年合并报表范围变动情况

2019 年 8 月，公司下属子公司上海大宁商业投资有限公司出资设立上海宁钜物业管理有限公司。该公司于 2019 年 8 月 19 日完成工商设立登记，注册资本为人民币 100.00 万元，由上海大宁商业投资有限公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。截止 2019 年 12 月 31 日，上海宁钜物业管理有限公司公司的净资产为 1,000,357.79 元，成立日至期末的净利润为 357.79 元。

2019 年 11 月，公司下属子公司上海大宁商业投资有限公司出资设立上海宁极贸易有限公司。该公司于 2019 年 11 月 26 日完成工商设立登记，注册资本为人民币 2,000.00 万元，由上海大宁商业投资有限公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。截止 2019 年 12 月 31 日，上海宁极贸易有限公司公司的净资产为 0.00 元，成立日至期末的净利润为 0.00 元。

2019 年 12 月，公司出资设立上海宁嘉房地产开发有限公司。该公司于 2019 年 12 月 4 日完成工商设立登记，注册资本为人民币 39,000.00 万元，由公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。截至 2019 年 12 月 31 日，上海宁嘉房地产开发有限公司的净资产为 39,000.00 万元，成立日至期末的净利润为 0.00 万元。

3、2020 年合并报表范围变动情况

2020 年 3 月，公司发起设立上海宁铕商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 3 月 3 日完成工商设立登记。

2020 年 3 月，公司发起设立上海宁音企业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 3 月 3 日完成工商设立登记。

2020 年 4 月，公司对清宁（上海）资本管理有限公司增资 480 万元，公司对持股比例达到 53%，能够实现控制，将其纳入合并范围。

2020 年 4 月，公司发起设立上海宁万商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 4 月 15 日完成工商设立登记。

2020 年 4 月，公司发起设立上海宁立商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 4 月 15 日完成工商设立登记。

2020 年 4 月，公司发起设立上海宁坚商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 4 月 15 日完成工商设立登记。

2020 年 4 月，公司发起设立上海宁璨商业管理有限公司，注册资本为 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 4 月 23 日完成工商设立登记。

2020 年 4 月，公司发起设立上海宁月商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 4 月 23 日完成工商设立登记。

2020 年 4 月，公司发起设立上海宁耀商业管理有限公司，注册资本为 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 4 月 24 日完成工商设立登记。

2020 年 5 月，公司发起设立上海宁礼商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 5 月 12 日完成工商设立登记。

2020 年 5 月，公司发起设立上海宁纯商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 5 月 12 日完成工商设立登记。

2020 年 5 月，公司发起设立上海宁羿商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 5 月 12 日完成工商设立登记。

2020 年 5 月，公司发起设立上海宁禧商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 5 月 19 日完成工商设立登记。

2020 年 5 月，公司发起设立上海宁未商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 5 月 19 日完成工商设立登记。

2020 年 5 月，公司发起设立上海宁净商业管理有限公司，注册资本为人民币 100.00 万元，由本公司全额认缴出资，占其注册资本的 100.00%，该公司于 2020 年 5 月 22 日完成工商设立登记。

公司与上海君业投资有限公司于 2020 年 11 月签订《关于君庭置业项目产权交易协议》，公司以 47,200.00 万元受让上海君业投资有限公司持有的上海君庭置业有限公司 100% 股权。上海君庭置业有限公司于 2020 年 12 月 3 日办妥工商变更登记手续，同时，本公司改组上海君庭置业有限公司董事会、设执行董事，并委派任命经理、监事以及财务负责人，本公司自 2020 年 12 月已拥有该公司的实质控制权。为便于核算，将 2020 年 12 月 1 日确定为购买日，自 2020 年 12 月 1 日起将其纳入合并财务报表范围。

4、2021 年 1-6 月合并报表范围变动情况

无。

（二）发行人与授权管理企业的关系

根据原闸北区国资委《关于明确上海大宁资产经营有限公司资产管理权限的批复》（闸国资〔2009〕105 号），发行人对自 2009 年度起归属于上海闸北区地区工贸投资公司和上海中亚商业有限公司进行核算管理的公司，享有按照发行人内部管理规程实施管理之权限。

根据发行人《财务工作细则》（沪宁资〔2008〕34 号）、《关于资产集中管理的财务具体操作细则》（沪宁资〔2010〕13 号）等相关规定，发行人享有对授权管理企业进行资产及财务管理之权利，主要包括：1、对授权管理企业房产置换（动迁）收入、房产租赁收入统一管理，发行人收到相应资金后冲减托底借款，

正常自主经营企业的主营业务收入不列入“收支两条线”范围内，由相关企业自主安排、调度资金；2、发行人统一负责授权管理企业资产管理；3、发行人统一负责授权管理企业预算收入与支出工作，但不收取任何管理费用，也不拥有授权管理企业的收益分配权。

相应地，发行人承担授权管理企业托底平台、安置职工资金筹措之义务，上述托底平台安置职工资金由发行人以借款形式支付给授权管理企业，根据发行人与上海中亚商业有限公司等授权管理企业签署的《借款协议》约定，上海中亚商业有限公司等授权管理企业，应在获取房产置换、动迁补偿款等收入后，向发行人归还借款。

根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》第七条规定，“合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定。控制，是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。”

发行人根据《关于明确上海大宁资产经营有限公司资产管理权限的批复》（闸国资〔2009〕105 号）享有对授权管理企业进行财务、资产管理的权限，承担以借款形式为授权管理企业筹措托底平台、安置职工资金的义务，但未拥有托管企业的收益分配权。因此发行人未将该些托管企业纳入合并范围，理由如下：

1、发行人不能通过对授权管理企业的相关活动而享有可变回报。发行人在对授权管理企业开展托管活动的过程中，并不收取托管管理费，也不具有授权管理企业的收益分配权，同时仅基于其授权管理义务为授权管理企业资金拆借。因此不符合“通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报”的规定。

2、授权管理企业主要经营活动系房产置换、动迁补偿及安置职工，其中房产置换、动迁等事项系由物业所在地块的市政改造、商业动迁规划及进程决定，相关置换、动迁的交易价格或动迁补偿金额均由物业所在地政府（开发商）根据相关法规确定。授权管理企业的托底安置系根据各企业已经制定并经审批的安置政策执行，发行人未参与该些安置政策的制度及审批过程。

综上，发行人在托管过程中，仅担任管理人角色，并不能通过对授权管理企业相关经营活动的控制，影响其经营成果，同时也未取得可变回报，因此不符合“并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额”之规定。

三、最近三年及一期主要财务指标

合并报表口径主要财务指标

项目	2021年6月30日 /2021年1-6月	2020年12月31 日/2020年度	2019年12月31 日/2019年度	2018年12月31日 /2018年度
全部债务（万元）	1,307,250.36	1,356,859.47	896,233.72	888,870.53
流动比率（倍）	6.35	4.73	4.49	4.77
速动比率（倍）	5.16	3.85	3.47	4.77
资产负债率（%）	62.52	64.69	57.34	57.56
债务资本比率（%）	58.77	61.13	53.28	53.46
平均总资产回报率（%）	2.78	2.96	2.69	2.65
净资产收益率（%）	-0.04	0.17	0.79	0.66
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-0.04	-0.95	0.73	0.32
EBITDA（万元）	70,198.92	69,135.79	55,055.60	50,896.38
EBITDA利息保障倍数 (倍)	1.01	0.89	1.21	1.16
EBITDA全部债务比	0.05	0.05	0.06	0.06
应收账款周转率（次/年）	0.81	2.25	5.41	5.99
存货周转率（次/年）	0.12	0.19	0.61	4,149.95
总资产周转率（次/年）	0.02	0.03	0.04	0.04
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

注：上述指标均依据合并报表口径计算，最近一期财务指标已经年化处理，各指标的具体计算公式如下：

- (1) 全部债务=短期债务+长期债务；短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他流动负债（应付短期债券）+其他应付款（付息项）；长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款（付息项）；
- (2) 流动比率=流动资产/流动负债；
- (3) 速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- (4) 资产负债率=负债合计/资产合计；
- (5) 债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；
- (6) 平均总资产回报率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/总资产平均余额
- (7) 净资产收益率=净利润/（（本年所有者权益+上年所有者权益）/2）×100%
- (8) 扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率=扣除非经常性损益后净利润/（（本年所有者权益+上年所有者权益）/2）×100%；
- (9) EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；

- (10) EBITDA利息保障倍数=EBITDA/利息支出;
- (11) EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务;
- (12) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额;
- (13) 存货周转率=营业成本/存货平均余额;
- (14) 总资产周转率=营业收入/总资产平均余额。

四、管理层分析意见

公司管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对合并报表口径公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行分析，具体如下：

（一）资产负债结构分析

1、资产情况

单位：万元、%

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	800,042.01	32.69	799,092.99	32.71	421,346.40	22.88	449,069.69	24.62
非流动资产	1,646,984.48	67.31	1,643,935.16	67.29	1,420,408.81	77.12	1,374,573.07	75.38
资产总计	2,447,026.49	100.00	2,443,028.15	100.00	1,841,755.21	100.00	1,823,642.76	100.00

最近三年及一期末，公司资产总额分别为 1,823,642.76 万元、1,841,755.21 万元、2,443,028.15 万元和 2,447,026.49 万元，整体呈快速上升趋势。最近三年及一期末，公司资产以非流动资产为主，占比分别为 75.38%、77.12%、67.29% 和 67.31%，占比总体呈波动下降趋势。

（1）流动资产分析

单位：万元、%

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占总资产的比例	金额	占总资产的比例	金额	占总资产的比例	金额	占总资产的比例
货币资金	230,807.53	9.43	262,186.26	10.73	82,804.08	4.50	160,833.31	8.82
交易性金融资产	144,000.00	5.88	-	-	-	-	-	-
应收账款	63,559.78	2.60	54,283.05	2.22	8,813.43	0.48	18,717.06	1.03
预付款项	657.37	0.03	2,747.57	0.11	2,137.97	0.12	2,394.46	0.13
应收利息	-	-	-	-	-	-	935.45	0.05
其他应收款	209,774.68	8.57	204,509.04	8.37	184,187.65	10.00	240,272.17	13.18
存货	149,340.37	6.10	148,833.27	6.09	95,327.05	5.18	8.28	0.00
持有待售资产	-	-	1,902.29	0.08	3,488.60	0.19	-	-
其他流动资产	1,902.29	0.08	124,631.51	5.10	44,587.62	2.42	25,908.95	1.42

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占总资产的比例	金额	占总资产的比例	金额	占总资产的比例	金额	占总资产的比例
流动资产合计	800,042.01	32.69	799,092.99	32.71	421,346.40	22.88	449,069.69	24.62

最近三年及一期末，发行人流动资产总额分别为 449,069.69 万元、421,346.40 万元、799,092.99 万元和 800,042.01 万元，在总资产中占比分别为 24.62%、22.88%、32.71% 和 32.67%，整体规模和占比均呈波动增长趋势。

最近三年及一期末，货币资金、应收账款、其他应收款、存货和其他流动资产构成了流动资产的主要部分，以上科目合计在流动资产中分别占比 99.26%、98.66%、99.42% 和 81.92%。发行人的主要流动资产情况如下：

1) 货币资金

最近三年及一期末，公司的货币资金余额分别为 160,833.31 万元、82,804.08 万元、262,186.26 万元和 230,807.53 万元，分别占当期末总资产的 8.82%、4.50%、10.73% 和 9.43%。2019 年末，公司货币资金较 2018 年末大幅下降 48.52% 至 82,804.08 万元，主要系当期支付天目社区地块土地款 95,287.00 万元，同时公司为降低资金闲置成本，将部分闲置资金购买银行理财产品，截至 2019 年末，公司持有理财产品规模 3.5 亿元，较上年末增加 2 亿元，计入其他流动资产科目。2020 年末，公司货币资金较 2019 年末大幅增加 216.63% 至 262,186.26 万元，主要系当期发行 10 亿元“20 大宁 01”公司债券、6 亿元“20 大宁 MTN001”中期票据、5 亿元“20 大宁 MTN002”中期票据、10 亿元“20 大宁 Y1”公司债券、1 亿元“20 大宁 02”公司债券，部分募集资金期末尚未使用完毕所致。2021 年 6 月末，公司货币资金为 230,807.53 万元，较 2020 年末下降 11.97%，主要系利用闲置资金购买短期保本理财所致。

截至 2021 年 6 月 30 日，公司货币资金无受限情况。

2) 交易性金融资产

最近三年及一期末，公司交易性金融资产分别 0.00 万元、0.00 万元、0.00 万元和 144,000.00 万元。2021 年 6 月末，公司新增交易性金融资产 144,000.00 万元，主要为发行人利用闲置资金购买的短期保本理财。

3) 应收账款

最近三年及一期末，公司的应收账款净额分别为 18,717.06 万元、8,813.43 万元、54,283.05 万元和 63,559.78 万元，分别占当期末总资产的 1.03%、0.48%、2.22% 和 2.60%。2019 年末，公司应收账款较 2018 年末下降 52.91% 至 8,813.43 万元，主要系当期收回旧区改造工程应收账款较多所致。2020 年末，公司应收账款较 2019 年末大幅增长 515.91% 至 54,283.05 万元，主要系当期新增应收上海宁汇投资管理有限公司、上海铭洲投资管理有限公司房产转让收入等所致。2021 年 6 月末，公司应收账款为 63,559.78 万元，较 2019 年末进一步增长 17.09%，主要系新增上海市闸北第一房屋征收服务事务所有限公司旧区改造收入等所致。公司的应收账款账龄主要为 1 年以内，债务人信用良好，回收风险很小。

最近三年及一期末应收账款明细情况

单位：万元

项目	2021 年 6 月末			2020 年末			2019 年末			2018 年末		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单项计提坏账准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	63,700.10	140.41	63,559.78	54,423.46	140.41	54,283.05	54,423.46	140.41	54,283.05	8,926.73	113.30	8,813.43
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备	-	-	-	-	--	--	-	-	-	-	-	-
合计	63,700.10	140.41	63,559.78	54,423.46	140.41	54,283.05	54,423.46	140.41	54,283.05	8,926.73	113.30	8,813.43

最近三年及一期末采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款

单位：万元、%

账龄	2021年6月末			2020年末			2019年末			2018年末		
	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备
1年以内 (含1年)	62,991.29	99.10	0.00	53,863.28	98.96	-	8,437.18	94.52	-	18,690.02	99.37	-
1至2年 (含2年)	226.56	0.36	11.33	226.56	0.42	11.33	377.23	4.23	18.86	15.64	0.08	0.78

账龄	2021年6月末			2020年末			2019年末			2018年末		
	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备
2至3年 (含3年)	220.98	0.35	22.10	220.98	0.41	22.10	12.18	0.14	1.22	4.54	0.02	0.45
3至4年 (含4年)	8.45	0.02	2.54	8.45	0.02	2.54	3.74	0.04	1.12	10.15	0.05	3.04
4至5年 (含5年)	16.10	0.02	8.05	16.10	0.03	8.05	8.60	0.10	4.30	2.00	0.01	1.00
5年以上	96.40	0.15	96.40	96.40	0.18	96.40	87.80	0.98	87.80	85.80	0.46	85.80
合计	63,559.78	100.00	140.41	54,431.79	100.00	140.41	8,926.73	100.00	113.30	18,808.14	100.00	91.08

2021 年 6 月末应收账款欠款金额前五名的情况

单位：万元、%

单位名称	与公司关系	款项的性质或内容	金额	年限	占应收账款总额的比例
上海宁汇投资管理有限公司	关联方	资产转让收入	22,337.85	1 年以内	35.07
上海铭洲投资管理有限公司	关联方	资产转让收入	20,969.17	1 年以内	32.92
上海市闸北第一房屋征收服务事务有限公司	非关联方	旧区改造收入	9,799.14	1 年以内	15.38
上海市静安区土地储备中心	非关联方	旧区改造收入	1,612.00	1 年以内	2.53
上海江程资产管理有限公司	非关联方	商业服务收入	1,563.20	1 年以内	2.45
合计			56,281.37		88.35

2020 年末应收账款欠款金额前五名的情况

单位：万元、%

单位名称	与本公司关系	款项的性质或内容	期末余额	账龄	占应收账款总额的比例
上海宁汇投资管理有限公司	关联方	资产转让收入	22,681.25	1年以内	35.68
上海铭洲投资管理有限公司	关联方	资产转让收入	21,287.75	1年以内	33.49
上海江程资产管理有限公司	非关联方	商业服务收入	1,563.20	1-2年以内	2.46
浙江玖维客信息技术有限公司	非关联方	商业服务收入	764.67	1-2年以内	1.20
上海一小实业有限公司	非关联方	商业服务收入	604.62	1年以内	0.95
合计			46,901.49		73.78

3) 其他应收款

最近三年及一期末，公司的其他应收款净额分别为 240,272.17 万元、184,187.65 万元、204,509.04 万元和 209,774.68 万元，分别占当期末总资产的 13.18%、10.00%、8.37% 和 8.57%。2019 年末，公司其他应收款较 2018 年末减

少 56,084.52 万元，降幅为 23.32%，主要系当期收回了上海市北高新（集团）有限公司 55,000.00 万元借款所致。2020 年末，公司其他应收款较 2019 年末增加 20,321.39 万元，增幅为 11.03%，主要系应收大宁菜市场经营管理有限公司菜场经营改造款增加 15,219.68 万元所致。

最近三年及一期末单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款

单位：万元、%

报告期	单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
2021 年 6 月末	-	-	-	-	-
2020 年末	-	-	-	-	-
2019 年末	上海米家文化传播有限公司	1,303.07	1,303.07	100.00	预计无法收回
	上海连连看数字娱乐有限公司	1,130.41	1,130.41	100.00	预计无法收回
2018 年末	-	-	-	-	-

最近三年及一期末按账龄组合计提坏账准备的其他应收款

单位：万元、%

账龄	2021 年 6 月末			2020 年末			2019 年末			2018 年末		
	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备
1 年以内 (含 1 年)	207,609.92	99.01	-	30,981.76	93.70	-	28,580.49	95.04	-	27,677.29	87.73	-
1 至 2 年 (含 2 年)	870.33	0.42	43.52	870.33	2.63	43.52	736.07	2.45	36.80	2,004.74	6.35	100.24
2 至 3 年 (含 3 年)	457.42	0.22	45.74	457.42	1.38	45.74	10.22	0.03	1.02	1,007.59	3.19	100.76
3 至 4 年 (含 4 年)	10.22	0.00	3.06	10.22	0.03	3.06	0.11	0.00	0.03	149.14	0.47	44.74
4 至 5 年 (含 5 年)	-	-	-	-	-	-	38.27	0.13	19.13	8.71	0.03	4.35
5 年以上	745.80	0.36	745.80	745.80	2.26	745.80	705.53	2.35	705.53	701.09	2.22	701.09
合计	209,693.68	100.00	838.13	33,065.52	100.00	838.13	30,070.69	100.00	762.53	31,548.56	100.00	951.19

最近三年及一期末按其他组合方法计提坏账准备的其他应收款

单位：万元、%

组合名称	2021 年 6 月末			2020 年末			2019 年末			2018 年末		
	账面余额	计提比例	坏账准备	账面余额	计提比例	坏账准备	账面余额	计提比例	坏账准备	账面余额	计提比例	坏账准备
关联方组合	13,243.33	-	-	13,243.33	-	-	11,304.96	-	-	68,537.55	-	-

托管单位组合	158,505.41	-	-	158,505.41	-	-	142,816.36	-	-	140,423.85	-	-
押金、备用金及保证金组合	532.90	-	-	532.90	-	-	758.16	-	-	713.39	-	-
合计	172,281.64	-	-	172,281.64	-	-	154,879.49	-	-	209,674.79	-	-

最近三年及一期末单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款

单位：万元、%

报告期	单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
2021 年 6 月末	-	-	-	-	-
2020 年末	-	-	-	-	-
2019 年末	麒麟网（北京）影视文化传媒有限公司	934.21	934.21	100.00	预计无法收回
	上海本来影业有限公司	419.66	419.66	100.00	预计无法收回
	上海明迪文化传媒有限公司	307.05	307.05	100.00	预计无法收回
	上海海颂影业有限公司	9.60	9.60	100.00	预计无法收回
2018 年末	-	-	-	-	-

2021 年 6 月末其他应收款欠款金额前五名的情况

单位：万元、%

单位名称	款项的性质或内容	经营性/非经营性	期末余额	占其他应收款总额的比例
上海中亚商业有限公司	支付职工安置款、资金拆借	非经营性	128,118.33	59.92
上海大宁菜市场经营管理有限公司	菜场经营改造款	经营性	20,581.99	9.63
上海景裕股权投资中心(有限合伙)	大宁中心广场二期项目工程改造和日常营运股东扶持资金的补偿借款	经营性	5,000.00	2.34
上海宁汇资产管理有限公司	往来款、押金保证金	经营性	4,500.00	2.10
上海金贸资产经营有限公司	支付职工安置款、资金拆借	经营性	2,634.26	1.23
合计	-	-	160,834.57	75.23

2020 年末其他应收款欠款金额前五名的情况

单位：万元、%

单位名称	款项的性质或内容	经营性/非经营性	期末余额	占其他应收款总额的比例
上海中亚商业有限公司	支付职工安置款、资金拆借	非经营性	127,956.42	61.09
上海大宁菜市场经营管理有限公司	菜场经营改造款	经营性	20,579.83	9.83
上海闸北地区工贸投资公司	支付职工安置款	非经营性	6,342.29	3.03
上海宁汇资产管理有限公司	往来款、押金保证金	经营性	5,302.39	2.53
上海景裕股权投资中心(有限合伙)	大宁中心广场二期项目工程改造和日常营运股东扶持资金的补偿借款	经营性	5,000.00	2.39
合计	-	-	165,180.43	78.87

公司其他应收款分为经营性其他应收款及非经营性其他应收款，其中，经营性其他应收款主要是指与公司经常性业务相关的保证金及资金拆借等，而非经营性其他应收款主要是指与公司经常性业务不相关的其他应收款，主要为应收托管企业的款项。

公司主要非经营性其他应收款为上海中亚商业有限公司等企业所欠款项。根据上海市原闸北区国有资产监督管理委员会《关于明确上海大宁资产经营有限公司资产管理权限的批复》（闸国资〔2009〕105号），发行人对归属于上海中亚商业有限公司等企业进行核算的公司实施管理，并承担相应的权利和义务。根据《关于大宁资产公司下属企业房产置换、动迁收入用于托底平台安置职工的通知》（沪宁资〔2009〕4号），公司将全部收妥的房产置换、动迁收入冲减用于托底上海中亚商业有限公司等企业安置职工、解决历史遗留问题而产生的其他应收款。

报告期内，公司与授权管理企业的交易系发行人与授权管理企业之间的非经营性资金拆借。除资金拆借外，公司与授权管理企业无其他交易事项。最近三年及一期末，公司非经营性其他应收款分别为 137,138.24 万元、137,070.20 万元、136,291.91 万元和 136,291.86 万元，主要系公司为上海中亚商业有限公司等授权管理企业所支付的托底资金，该等款项将于相关房屋资产处置（出售、拆迁）后予以返还。

公司非经营性其他应收款主要情况如下表所示：

截至 2021 年 6 月 30 日前五大非经营性其他应收款情况

单位：万元、%

单位名称	产生原因	回款/新增情况	预计回收时间	金额	占其他应收款金额比重
上海中亚商业有限公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期增长 161.91 万元	预计回收时间在 5-7 年	128,118.33	61.07
上海闸北地区工贸投资公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期保持不变	预计回收时间在 5-7 年	6,342.29	3.02

单位名称	产生原因	回款/新增情况	预计回收时间	金额	占其他应收款金额比重
上海市闸北区副食品公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期减少 285.96 万元	预计回收时间在 5-7 年	593.27	0.28
上海闸北富业公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期保持不变	预计回收时间在 5-7 年	820.81	0.39
上海勃雷物业管理有限公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期减少 124.00 万元	预计回收时间在 5-7 年	409.54	0.20
合计				136,284.24	64.97

2020 年末前五大非经营性其他应收款情况

单位：万元、%

单位名称	产生原因	回款/新增情况	预计回收时间	金额	占其他应收款金额比重
上海中亚商业有限公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期增长 9,183.60 万元	预计回收时间在 5-7 年	127,956.42	62.57
上海闸北地区工贸投资公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期减少 7,167.57 万元	预计回收时间在 5-7 年	6,342.29	3.10
上海市闸北区副食品公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期增加 824.68 万元	预计回收时间在 5-7 年	879.23	0.43
上海市闸北区金属材料公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期减少 1,250.00 万元	预计回收时间在 5-7 年	1.36	0.00
上海闸北富业公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期保持不变	预计回收时间在 5-7 年	820.81	0.40
合计				137,009.39	74.39

2019 年末前五大非经营性其他应收款情况

单位：万元、%

单位名称	产生原因	回款/新增情况	预计回收时间	金额	占其他应收款金额比重
上海中亚商业有限公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期增长 1,676.96 万元	预计回收时间在 5-7 年	118,772.82	64.48
上海闸北地区工贸投资公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期减少 2,035.00 万元	预计回收时间在 5-7 年	13,509.86	7.33
上海勃雷物业管理有限公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期增长 261.00 万元	预计回收时间在 5-7 年	2,654.54	1.44
上海市闸北区金属材料公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期保持不变	预计回收时间在 5-7 年	1,251.36	0.68
上海闸北富业公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期保持不变	预计回收时间在 5-7 年	820.81	0.45
合计				137,009.39	74.39

2018 年末前五大非经营性其他应收款情况

单位：万元、%

单位名称	产生原因	回款/新增情况	预计回收时间	金额	占其他应收款金额比重
上海中亚商业有限公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期减少 12,006.73 万元	预计回收时间在 5-7 年	117,095.86	48.73
上海闸北地区工贸投资公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期增加 9,620.00 万元	预计回收时间在 5-7 年	15,544.86	6.47
上海勃雷物业管理有限公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期增加 318.50 万元	预计回收时间在 5-7 年	2,393.54	1.00
上海市闸北区金属材料公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支	本期保持不变	预计回收时间在 5-7 年	1,251.36	0.52

	付职工安置款、解决历史遗留问题所支付				
上海闸北富业公司	该公司为发行人授权管理企业，本款项系支付职工安置款、解决历史遗留问题所支付	本期保持不变	预计回收时间在 5-7 年	820.81	0.34
合计				137,106.43	57.06

上海中亚商业有限公司股东为上海市静安区国有资产监督管理委员会，为发行人的授权管理企业。发行人对该公司实施预算管理，统一安排人员费用等托底资金，并对其每年资金收付、资产处置等事宜进行统一管理。该公司还款来源主要为存量房处置、收取租金和原闸北区相关财政补贴，预计上述其他应收款将在未来 5-7 年内逐步收回。发行人将在本期债券存续期内各年度报告中持续披露非经营性其他应收款变动情况。发行人已出具承诺：本期债券存续期内不新增非经营性往来占款余额。

为规范公司非经营性其他应收款等资金调度工作，公司已建立《货币资金管理制度》、《财务资金审批制度》，对资金支付的审批权限、决策流程等内容作出明确规定并严格遵照执行：

按照财务集中管理要求，公司实行资金的统一归口管理，集团对资金统筹进行安排和调拨。年度资金收支应当纳入全面预算管理，坚持以收定支，量入而出，坚持“收支两条线”，不得“坐收坐支”。企业收入应当进入集团审批使用的银行账户，企业支出应当根据规定程序审批后方可支付。

审批权限方面，企业负责人为资金审批第一责任人，集团本部的资金支出由集团董事长（或委托授权人）审批；根据《公司法》、公司章程及集团“三重一大”事项集体决策的规定，对分别属于集团党委会、董事会、总经理办公会议“三重一大”决策范围的，应当分别履行集团党委会、董事会、总经理办公会议“三重一大”事项集体讨论决策程序；同时，根据《静安区区管企业委派总会计师管理办法（实行）》（静国资委财〔2017〕4 号）规定，对于重大事项须有企业主要负责人和总会计师二人联合签字才能生效。

审批流程方面，集团本部及直管企业审批需经业务经办人申请、部门负责人复核、集团分管领导业务确认、财务经办审核、财务经理复核、集团总会计师联

签（属于总会计师联签范围事项）、集团董事长（或委托授权人）审批最终集团财务部支付。

根据《债券受托管理协议》及发行人募集资金管理制度的约定，发行人需制定专门的债券募集资金使用计划，对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面顺畅运作，并确保本次债券募集资金根据相关决议并按照募集说明书披露的用途使用。在本次债券存续期内，债券受托管理人应当持续监督并每年定期检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。综上所述，公司已建立募集资金监管机制，以符合《管理办法》第十五条“除金融类企业外，募集资金不得转借他人”的规定，确保本次债券募集资金用于募集说明书披露的用途。

4) 存货

最近三年及一期末，公司的存货账面价值分别为 8.28 万元、95,327.05 万元、148,833.27 万元和 149,340.37 万元，分别占当期总资产的 0.00%、5.18%、6.09% 和 6.10%。2019 年末，公司存货大幅增加，主要系当期支付天目社区地块土地款 95,287.00 万元，计入存货开发成本所致。2020 年末，公司存货较 2019 年末增加 53,506.22 万元，增幅为 56.13%，主要系新增君庭广场项目停车场等所致。

最近三年及一期末存货情况

单位：万元、%

项目	2021 年 6 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
库存商品	72.44	0.05	72.44	0.05	40.05	0.04	8.28	100.00
开发成本	119,553.61	80.05	119,046.52	79.99	95,287.00	99.96	-	-
开发产品	29,714.31	19.90	29,714.31	19.96	-	-	-	-
合计	149,340.37	100.00	148,833.27	100.00	95,327.05	100.00	8.28	100.00

公司购买天目社区地块土地款拟用于建设天目社区住宅项目，项目占地面积 5,065.7 平方米，总建筑面积 26,641.93 平方米，其中地上建筑面积约 17,324.69 平方米，建设可售商品住宅、保障房、自持租赁住房、物业管理用房、公共卫生间、生活垃圾房及商业配套用房等，地下建筑面积 8,968.23 平方米，由 2 层地下室组成，功能为地下车库及配套用房。项目备案总投资 13.99 亿元，计划 2020 年 12

月开工，2023 年竣工。截至 2021 年 6 月末，天目社区地块项目累计投资 11.11 亿元。

5) 其他流动资产

最近三年及一期末，公司的其他流动资产分别为 25,908.95 万元、44,587.62 万元、124,631.51 万元和 1,902.29 万元，分别占当期末总资产的 1.42%、2.42%、5.10% 和 0.08%。公司其他流动资产主要系为有效利用闲置资金而购买的固定收益类理财产品。

最近三年及一期末其他流动资产情况

单位：万元

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
待抵扣进项税	-	24,631.51	9,587.62	10,908.95
理财产品	-	100,000.00	35,000.00	15,000.00
其他	1,902.29	-	-	-
合计	1,902.29	124,631.51	44,587.62	25,908.95

(2) 非流动资产分析

单位：万元、%

项目	2021 年 6 月 30 日		2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占总资产的比例	金额	占总资产的比例	金额	占总资产的比例	金额	占总资产的比例
可供出售金融资产	-	-	563.08	0.02	14,748.77	0.80	13,497.00	0.74
其他权益工具投资	563.08	0.03	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	57,570.64	2.35	57,570.64	2.36	56,626.65	3.07	38,052.67	2.09
投资性房地产	1,372,169.05	56.07	1,370,262.66	56.09	999,292.14	54.26	981,413.82	53.82
固定资产	152,643.03	6.24	153,376.42	6.28	154,942.09	8.41	160,177.44	8.78
在建工程	8,353.52	0.34	5,517.27	0.23	138,181.16	7.50	117,047.18	6.42
使用权资产	4,019.53	0.16	-	-	-	-	-	-
无形资产	13,170.83	0.54	13,085.14	0.54	12,687.24	0.69	12,642.00	0.69
商誉	1,293.82	0.05	1,293.82	0.05				
长期待摊费用	25,585.53	1.05	26,706.01	1.09	27,416.46	1.49	29,824.84	1.64
递延所得税资产	1,675.03	0.07	1,675.03	0.07	1,506.83	0.08	571.87	0.03
其他非流动资产	9,940.43	0.41	13,885.09	0.57	15,007.48	0.81	21,346.25	1.17
非流动资产合计	1,646,984.48	67.31	1,643,935.16	67.29	1,420,408.81	77.12	1,374,573.07	75.38

最近三年及一期末，发行人非流动资产分别为 1,374,573.07 万元、1,420,408.81 万元、1,643,935.16 万元和 1,646,984.48 万元，在总资产中的占比分

别为 75.38%、77.12%、67.29% 和 67.31%。2020 年末，公司非流动资产较上年末增加 223,526.35 万元，主要系公司于 2020 年 9 月斥资 20.11 亿元收购了上海市静安区万荣路 700 号（大宁中心广场二期）；静安区灵石路 728 弄 7、15-20 号、灵石路 726 号地下 1 层车库（大宁中心广场三期）；灵石路 702 号全幢、712 号全幢（灵石路人才公寓）计入投资性房地产所致。投资性房地产、固定资产、在建工程和其他非流动资产构成了非流动资产的主要部分，最近三年及一期末，上述科目之和分别占非流动资产的 93.12%、92.05%、93.88% 和 93.69%。发行人的主要非流动资产变动情况如下：

1) 投资性房地产

发行人的投资性房地产主要是公司用于出租的房屋建筑物，主要包括公司及其子公司持有的约 109 处房产、商铺和厂房等。最近三年及一期末，公司的投资性房地产账面价值分别为 981,413.82 万元、999,292.14 万元、1,370,262.66 万元和 1,372,169.05 万元，分别占当期末总资产的 53.82%、54.26%、56.09% 和 56.07%。2020 年末，公司投资性房地产较上年末增长 370,970.52 万元，增幅为 37.12%，主要系公司于 2020 年 9 月收购了原租赁经营的上海市静安区万荣路 700 号（大宁中心广场二期）；静安区灵石路 728 弄 7、15-20 号、灵石路 726 号地下 1 层车库（大宁中心广场三期）；以及灵石路 702 号全幢、712 号全幢（灵石路人才公寓）计入投资性房地产所致。

截至 2020 年 12 月 31 日，公司投资性房地产按权属单位归集情况如下表：

单位：万元

编号	产权持有单位名称	账面价值
1	上海大宁资产经营（集团）有限公司	1,022,317.99
2	上海大宁绿地开发建设有限公司	94,967.21
3	上海大宁建设投资管理有限公司	17,933.83
4	上海金贸实业有限公司	82,636.37
5	上海市闸北区商业建设投资总公司	33,460.84
6	上海雷勃贸易有限公司	2,893.89
7	上海大宁广荣有限公司	56,445.30
8	上海君庭置业有限公司	59,607.23
合计		1,370,262.66

此外，公司所持有的投资性房地产每年存在少量增值情形。根据沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字〔2021〕第 0572 号评估报告。截至 2020 年末，公司投资性房地产评估结果如下表：

单位：万元、%

编号	产权持有单位名称	账面价值	评估价值	增值	增值率
1	上海大宁资产经营（集团）有限公司	1,022,317.99	1,022,317.99	2,886.84	0.28
2	上海大宁绿地开发建设有限公司	94,967.21	94,967.21	90.25	0.1
3	上海大宁建设投资管理有限公司	17,933.83	17,933.83	359.52	2.04
4	上海金贸实业有限公司	82,636.37	82,636.37	567.29	0.70
5	上海市闸北区商业建设投资总公司	33,460.84	33,460.84	672.62	2.05
6	上海雷勃贸易有限公司	2,893.89	2,893.89	34.06	1.19
7	上海大宁广荣有限公司	56,445.30	56,445.30	-5,865.90	-9.41
8	上海君庭置业有限公司	59,607.23	59,607.23	2,816.32	4.96
合计		1,370,262.66	1,370,262.66	1,561.00	0.11

截至 2020 年 12 月 31 日，纳入评估范围的房地产账面价值 1,370,262.66 万元，评估值 1,370,262.66 万元，2019 年度评估增值 1,561.00 万元，增值率 0.11%。受房地产市场调控政策影响，评估增值幅度不大。

最近三年及一期末投资性房地产明细情况表

单位：万元、平方米

	项目名称	位置	建筑面积	入账时间	入账价值	计量方式	账面价值				账面价值当期变动金额			
							2018年末	2019年末	2020年末	2021年6月末	2018年	2019年	2020年末	2021年6月末
母公司	大宁中心广场二期	万荣路 700 号	37,941.00	2020.9	75,742.02	公允价值	-	-	81,573.15	81,573.15	-	-	81,573.15	-
	大宁中心广场三期	灵石路 728 弄 7 号、15-20 号及灵石路 726 号地下一层、地下车库	88,962.38	2020.9	120,814.97	公允价值	-	-	124,547.33	124,547.33	-	-	124,547.33	-
	灵石路人才公寓	灵石路 702 号甲全幢、712 号全幢	3,867.62	2020.9	5,822.66	公允价值	-	-	6,072.16	6,072.16	-	-	6,072.16	-
	大场镇项目	沪太路 2568 弄 1-4 号, 2-1、2-2 号	25,283.34	2020.9	16,498.13	公允价值	-	-	27,456.67	27,473.79	-	-	27,456.67	17.12
	大宁中环广场 (472 项目)	大宁路街道 472 街坊 54 丘	77,160.50	2020.11	141,777.61	公允价值	-	-	142,191.95	143,807.20	-	-	142,191.95	1,615.25
	平陆路菜场	平陆路 1025、1039 号 1-2 层	2,061.76	2020.11	3,546.23	公允价值	-	-	3,566.84	3,566.84	-	-	3,566.84	-
	大宁中心广场四期 (757 项目)	广中西路 699 号 13-22 层	18,196.50	2020.12	78,800.54	公允价值	-	-	68,964.74	68,964.74	-	-	68,964.74	-

大宁中心广场一期 (大宁音乐广场)	万荣路 777 号	136,581.01	2016.11	364,179.12	公允价值	394,024.56	394,124.89	396,893.36	397,342.98	2,649.56	100.33	2,768.47	449.62
大宁星光耀广场项目	沪太路 1111 弄 2 号、3 号、5 号	51,661.90	2018.7	93,245.78	公允价值	99,508.00	102,593.24	108,813.27	109,628.37	99,508.00	3,085.24	6,220.03	815.10
洛川东路 352 弄 2 号	洛川东路 352 弄 2 号	114.92	2012.7	240.18	公允价值	55.92	58.98	59.76	59.76	-292.05	3.06	0.78	-
临山路 180-182 号	临山路 180-182 号	135.25	2012.7	273.21	公允价值	488.52	516.93	541.00	541.00	1.89	28.41	24.07	-
共和新路 865 号	共和新路 865 号	102.24	2012.7	220.84	公允价值	80.36	80.36	81.79	81.79	-336.78	-	1.43	-
共和新路 2203 弄 20 号	共和新路 2203 弄 20 号	122.8	2012.7	223.5	公允价值	245.85	251	257.88	257.88	-127.22	5.15	6.88	-
洛川东路 352 弄 3 号	洛川东路 352 弄 3 号	84.46	2012.7	221.29	公允价值	205.49	216.72	219.60	219.60	-50.25	11.23	2.88	-
海宁路 1022 弄 41 号 .51 号	海宁路 1022 弄 41 号 .51 号	1,347.00	2012.7	1,387.41	公允价值	1,293.69	1,293.69	1,293.69	-	-	-	-	-1,293.69
西宝兴路 922 弄 5 号	西宝兴路 922 弄 5 号	1,801.00	2012.7	1,873.04	公允价值	1,965.15	1,965.15	2,089.16	2,089.16	220.72	-	124.01	-
永兴路 649 弄 89 号	永兴路 649 弄 89 号	176	2012.7	170.72	公允价值	-	-	-	-	-160.27	-	-	-

天通庵路 26 弄 61 号	天通庵路 26 弄 61 号	94	2012.7	91.18	公允价值	96.24	96.24	-	-	10.64	-	-	-96.24	-
会文路 300 号	会文路 300 号	3,701.00	2012.7	3,589.97	公允价值	3,789.09	3,789.09	-	-	418.79	-	-	-3,789.09	-
曲阜西路 273 号	曲阜西路 273 号	2,027.00	2012.7	1,986.46	公允价值	-	-	-	-	-	-	-	-	-
热河路 310 号	热河路 310 号	555.12	2012.7	582.88	公允价值	546.62	546.62	546.62	-	-	-	-	-	-546.62
永和路 165-183 (单) 号	永和路 165-183 (单) 号	2,129.76	2012.7	2,214.95	公允价值	2,355.16	2,355.16	2,555.71	2,555.71	261.93	-	200.55	-	-
谈家桥路 163 弄 9 号	谈家桥路 163 弄 9 号	937	2012.7	2,200.80	公允价值	1,062.56	1,095.35	1,180.62	1,180.62	26.24	32.79	85.27	-	-
大宁路 540 弄 26 号	大宁路 540 弄 26 号	1,030.00	2012.7	1,493.50	公允价值	1,548.52	1,548.52	1,606.80	1,606.80	-	-	58.28	-	-
平顺路 58- 60 号、34- 36 号	平顺路 58-60 号、34- 36 号	560.24	2012.7	1,316.56	公允价值	1,456.95	1,456.95	1,512.65	1,512.65	54.75	-	55.70	-	-
芷江西路 393 弄 14- 15 号	芷江西路 393 弄 14-15 号	615.86	2012.7	1,163.98	公允价值	1,489.39	1,489.39	1,601.24	1,601.24	199.11	-	111.85	-	-
芷江西路 234.254 号	芷江西路 234.254 号	2,354.62	2012.7	4,615.06	公允价值	5,017.20	5,052.35	5,415.63	5,415.63	244.72	35.15	63.28	-	-
宝山路 377 号	宝山路 377 号	72.9	2012.7	169.13	公允价值	174.02	174.02	174.02	174.02	-	-	-	-	-

华兴路 56-62 号	华兴路 56-62 号	106.81	2012.7	294.8	公允价值	239.97	239.97	239.97	-	-	-	-	-239.97
老沪太路 189 号	老沪太路 189 号	105.56	2012.7	253.34	公允价值	278.32	279.37	285.01	285.01	9.86	1.05	5.64	-
热河路 296-298 号	热河路 296-298 号	46.14	2012.7	125.96	公允价值	102.36	102.36	102.36	-	-	-	-	-102.36
普善路 90.92 号	普善路 90.92 号	128.32	2012.7	304.12	公允价值	66.99	67.24	69.29	69.29	-255.73	0.25	2.05	-
虬江路 767 号	虬江路 767 号	50.8	2012.7	134.62	公允价值	143.34	143.34	143.34	143.34	-	-	-	-
闻喜路 681 号	闻喜路 681 号	50.8	2012.7	395.81	公允价值	88.06	88.25	88.82	88.82	-335.64	0.19	0.57	-
临汾路 971 弄 40 号	临汾路 971 弄 40 号	137.38	2012.7	245.91	公允价值	53.49	53.9	54.95	54.95	-207.76	0.41	1.05	-
临汾路 971 弄 38 号	临汾路 971 弄 38 号	129.2	2012.7	321.27	公允价值	50.31	50.69	51.68	51.68	-195.39	0.38	0.99	-
临汾路 375 弄 21 号甲	临汾路 375 弄 21 号甲	217.45	2012.7	404.46	公允价值	87.48	88.13	91.33	91.33	-339.68	0.65	3.20	-
柳营路 309 弄 21 号	柳营路 309 弄 21 号	226.14	2012.7	456.8	公允价值	113.04	115.07	117.59	117.59	-377.29	2.03	2.52	-
延长路 261 号	延长路 261 号	54.01	2012.7	152.85	公允价值	33.15	33.26	33.49	33.49	-126.75	0.11	0.23	-
临汾路 971 弄 5 号	临汾路 971 弄 5 号	99.7	2012.7	178.46	公允价值	38.82	39.12	39.88	39.88	-150.78	0.3	0.76	-

芷江西路 393 弄 10 号甲	芷江西路 393 弄 10 号 甲	110.52	2012.7	215.51	公允价值	264.04	268.44	276.30	276.30	34.2	4.4	7.86	-
柳营路 313 丙号	柳营路 313 丙号	38.71	2012.7	95.61	公允价值	19.35	19.66	20.13	20.13	-64.38	0.31	0.47	-
永兴小马 路 66 号	永兴小马路 66 号	215.82	2012.7	511.49	公允价值	112.67	113.1	116.54	116.54	-430.11	0.43	3.44	-
安庆路 411 号	安庆路 411 号	21.71	2012.7	60.79	公允价值	51.39	51.39	51.39	51.39	-	-	-	-
东新民路 53 号	东新民路 53 号	31.86	2012.7	87.62	公允价值	91.04	91.04	91.04	91.04	-	-	-	-
罗浮路 18 号	罗浮路 18 号	17.89	2012.7	49.2	公允价值	51.12	51.12	51.12	51.12	-	-	-	-
虬江路 693 号	虬江路 693 号	24.1	2012.7	67.72	公允价值	69.27	69.27	69.27	69.27	-	-	-	-
宝昌路 50 号	宝昌路 50 号	26.49	2012.7	65.17	公允价值	67.01	67.01	67.01	67.01	-	-	-	-
安庆路 419-421 号	安庆路 419-421 号	42.7	2012.7	118.71	公允价值	103.31	103.31	103.31	103.31	-	-	-	-
虬江路 915 号	虬江路 915 号	199.5	2012.7	496.76	公允价值	103.3	104.69	107.73	107.73	-411.66	1.39	3.04	-
宝通路 112 号	宝通路 112 号	20.64	2012.7	50.36	公允价值	51.62	51.62	51.62	51.62	-	-	-	-
东宝兴路 628-630 号	东宝兴路 628-630 号	74.41	2012.7	183.05	公允价值	36.81	37.33	38.69	38.69	-147.11	0.52	1.36	-

宝源路 223 号	宝源路 223 号	120.15	2012.7	278.75	公允价值	58.27	59.1	60.08	60.08	-232.4	0.83	0.98	-
宝源路 227 号	宝源路 227 号	96.66	2012.7	222.32	公允价值	46.87	47.55	48.33	48.33	-186.97	0.68	0.78	-
宝源路 111 号	宝源路 111 号	44.37	2012.7	108.26	公允价值	109.67	109.67	109.67	109.67	-	-	-	-
青云路 471-475 号	青云路 471-475 号	105.14	2012.7	283.88	公允价值	59.01	59.85	60.98	60.98	-234.7	0.84	1.13	-
阳曲路 120、140 号	阳曲路 120、140 号	741.42	2012.7	1,623.71	公允价值	363.84	364.58	370.71	370.71	-1,382.22	0.74	6.13	-
洛川中路 1100 弄 58 号	洛川中路 1100 弄 58 号	136.79	2012.7	283.16	公允价值	69.72	70.81	71.13	71.13	-233.34	1.09	0.32	-
东宝兴路 1018.1020 号	东宝兴路 1018.1020 号	309.29	2012.7	683.53	公允价值	776.03	778.58	804.15	804.15	31.66	2.55	25.57	-
平顺路 48 号	平顺路 48 号	144.54	2012.7	323.77	公允价值	375.64	377.08	390.26	390.26	13.88	1.44	13.18	-
芷江西路 260 号	芷江西路 260 号	331	2012.7	344.24	公允价值	360.46	360.46	364.10	364.10	40.39	-	3.64	-
永兴支路 1 号	永兴支路 1 号	1,310.00	2012.7	2,200.80	公允价值	-	-	-	-	-2,569.92	-	-	-
共和新路 1725 弄 25 号甲	共和新路 1725 弄 25 号甲	725.75	2012.7	1,328.12	公允价值	1,434.00	1,444.84	1,524.08	1,524.08	31.28	10.84	79.24	-

延长路 164 号	延长路 164 号	232	2012.7	424.56	公允价值	525.65	537.2	556.80	556.80	69.7	11.55	19.60	-
南山路 130 号	南山路 130 号	728.23	2012.7	1,245.27	公允价值	1,591.44	1,616.81	1,747.75	1,747.75	222.81	25.37	130.94	-
中兴路 329 号 201、303	中兴路 329 号 201、303	826.84	2012.7	1,157.58	公允价值	1,243.77	1,276.69	1,240.26	1,240.26	55.33	32.92	-36.43	-
交通路 653 号、长兴路 1-17 号	交通路 653 号、长兴路 1-17 号	1,175.73	2014.12	1,896.32	公允价值	2,063.61	2,122.13	2,175.10	2,175.10	71.7	58.52	52.97	-
中兴路 571 弄 1 号 106 号	中兴路 571 弄 1 号 106	74.81	2014.12	234.9	公允价值	403	323.93	329.16	329.16	55.88	-79.07	5.23	-
七浦路 328 弄 1 号	七浦路 328 弄 1 号	502.09	2015.1	515.67	公允价值	1,203.81	1,185.30	1,147.66	1,128.78	88.59	-18.51	-37.64	-18.88
上海市万荣路 88、92、96、100、106 号 1-2 层	上海市万荣路 88、92、96、100、106 号 1-2 层	1,692.48	2015.11	2,758.74	公允价值	3,007.56	2,931.30	3,046.46	3,046.46	133.61	-76.26	115.16	-
江杨南路 550-570 号及 568 号	江杨南路 550-570 号及 568 号	1,811.59	2015.12	3,178.34	公允价值	3,735.97	3,646.19	3,985.50	3,985.50	418.89	-89.78	339.31	-
长安路 910 号	长安路 910 号	91	2012.7	247.52	公允价值	257.21	257.21	257.21	257.21	-	-	-	-

芷江中路 233 号	芷江中路 233 号	65.89	2012.7	173.29	公允价值	176.8	176.8	176.80	176.80	-	-	-	-	
江场西路 1288 号	江场西路 1288 号	950.47	2016.3	3,406.90	公允价值	3,644.79	3,727.14	3,754.36	3,754.36	150.27	82.35	27.22	-	
平型关路 1517、 1525、 1537、 1541、 1545 号	平型关路 1517、 1525、1537、1541、 1545 号	2,666.48	2016.11	2,414.85	公允价值	2,297.20	2,423.74	2,799.80	2,799.80	62.12	126.54	376.06	-	
粤秀路 1476、 1480、 1482 号	粤秀路 1476、1480、 1482 号	1,970.08	2016.12	4,398.44	公允价值	4,753.53	5,038.68	5,122.21	5,122.21	112.44	285.15	83.53	-	
徐家宅路 93 号、107 号	徐家宅路 93 号、107 号	3,367.16	2017.12	6,123.94	公允价值	6,289.82	6,696.65	7,071.04	7,071.04	165.88	406.83	374.39	-	
普济路 45、53 号 及恒丰路 318 弄 11 号	普济路 45、53 号及恒 丰路 318 弄 11 号	1,175.63	2017.12	3,301.18	公允价值	3,100.67	3,347.61	3,526.89	3,526.89	-200.51	246.94	179.28	-	
上海 金贸 实业	沪太路 453 弄 81、82 号	沪太路 453 弄 81、82 号	8,752.87	2010.6	23.14	公允价值	13,591.86	14,757.76	14,740.70	14,740.70	5,076.53	1,165.90	-17.06	-

有限公司	沪太路 453 弄 84 号	沪太路 453 弄 84 号	7,852.00	2010.8	394.58	公允价值	5,347.29	5,301.60	5,653.44	5,653.44	-96.69	-45.69	351.84	-
	老沪太路 171 号	老沪太路 171 号	2,166.50	2010.6	1,730.23	公允价值	5,043.30	5,027.92	5,091.28	5,091.28	-80.66	-15.38	63.36	-
	老沪太路 204 弄 1 号	老沪太路 204 弄 1 号	3,602.90	2010.6	697.21	公允价值	10,329.15	10,189.11	9,727.83	9,727.83	21.33	-140.04	-461.28	-
	天目东路 127 号	天目东路 127 号	281.2	2010.6	319.15	公允价值	766.34	769.15	773.30	773.30	-12.19	2.81	4.15	-
	浙江北路 387 号 2 楼	浙江北路 387 号 2 楼	42.26	2010.6	40.18	公允价值	91.69	91.69	91.69	-	-0.01	-	-	-91.69
	止园路 401 号	止园路 401 号	4,146.00	2010.7	10.58	公允价值	2,774.86	3,243.45	7,296.96	8,504.76	-49.89	468.59	4,053.51	1,207.80
	芷江西路 66 号	芷江西路 66 号	2,931.20	2010.6	173.76	公允价值	7,826.10	7,945.20	7,621.12	7,621.12	-125.22	119.1	-324.08	-
	中华新路 567 号	中华新路 567 号	6,137.87	2010.6	1,618.62	公允价值	19,895.37	20,166.31	20,868.76	20,868.76	272.12	270.94	702.45	-
	平顺路 245 号	平顺路 245 号	2,141.98	2019.12	3,946.69	公允价值	-	3,962.66	4,069.76	4,069.76	-	3,962.66	107.10	-
	谈家桥路 82-110 双号	谈家桥路 82-110 双号	2,142.49	2019.12	3,137.96	公允价值	-	3,149.46	3,427.98	3,427.98	-	3,149.46	278.52	-
	大宁路 252 号	大宁路 252 号	1,818.64	2019.12	3,124.97	公允价值	-	3,146.25	3,273.55	3,274.43	-	3,146.25	127.30	0.88
	天通庵路 494 号 1-13 檐	天通庵路 494 号 1-13 檐	5,212.00	2010.6	778.77	公允价值	3,009.97	-	-	-	57.01	-3,009.97	-	-

	宝昌路 12 号	宝昌路 12 号	26.25	2010.6	42.58	公允价值	60.31	-	-	-	0	-60.31	-	-
	天目东路 41-49 号	天目东路 41-49 号	2,538.36	2010.6	1,700.05	公允价值	-	-	-	-	-6,411.28	-	-	-
上海大宁建设投资管理有限公司	保德路 185、187、189 号	保德路 185、187、189 号	3,528.87	2011.4	1,657.96	公允价值	12,141.18	12,357.62	12,421.62	12,421.62	82.05	216.44	64.00	-
	沪太路 1188 弄 19 号	沪太路 1188 弄 19 号	113.39	2011.4	28.71	公允价值	398.57	386.89	374.19	374.19	8.31	-11.68	-12.70	-
	梅园路 111 号	梅园路 111 号	1,577.18	2011.4	515.57	公允价值	3,179.68	3,265.40	3,469.80	3,469.80	39.01	85.72	204.40	-
	粤秀路 318 弄 4、16 号	粤秀路 318 弄 4、16 号	505.52	2011.4	129	公允价值	1,610.86	1,564.40	1,668.22	1,668.22	35.83	-46.46	103.82	-
上海大宁绿地开发建设有限公司	大宁小城	广中西路 666 号	24,480.16	2016.5	56,143.02	公允价值	59,487.39	59,487.39	59,704.59	59,704.59	2,427.04	-	217.20	-
	西南咖啡吧	广中西路 288 号大宁郁金香公园内，靠近宜川路和运城路交叉口	1,966.90	2017.12	5,348.02	公允价值	5,754.16	5,761.33	5,706.82	5,706.82	104.54	7.17	-54.51	-
	大宁绿地办公楼	广中西路 288 号大宁郁金香公园内	6,848.00	2010.1	13,460.13	公允价值	14,849.28	16,056.44	16,085.31	16,099.77	520.25	1,207.16	28.87	14.46
	潮府酒楼	广中西路 288 号大宁郁金香公园内	4,000.00	2010.1	11,197.20	公允价值	11,221.81	11,520.43	11,440.00	11,440.00	-131.43	298.62	-80.43	-

	会议中心	广中西路 288 号大宁郁金香公园内（会议中心）	966.9	2019.12	1,975.77	公允价值	-	2,014.50	2,030.49	2,030.49	-	2,014.50	15.99	-
上海市闸北区商业建设投资总公司	河南北路 441 号（产证 1）	河南北路 441 号（产证 1）	5,966.05	2010.9	1,445.53	公允价值	14,827.14	14,581.61	14,915.13	14,915.13	149.97	-245.53	333.52	-
	河南北路 441 号（产证 3）	河南北路 441 号（产证 3）	3,915.80	2010.9		公允价值	11,061.48	11,149.19	11,355.82	11,355.82	137.06	87.71	206.63	-
	虬江路 809 弄 3 号 203、虬江路 821 号 201-2	虬江路 809 弄 3 号 203、虬江路 821 号 201-2	324.21	2013.12	809.88	公允价值	1,296.84	1,624.29	1,685.89	1,685.89	16.21	327.45	61.60	-
	虬江路 809 弄 8 号 205-206 室	虬江路 809 弄 8 号 205-206 室	84.75	2013.12	214.08	公允价值	339	424.6	440.70	440.70	4.24	85.6	16.10	-
	虬江路 843 号 201	虬江路 843 号 201	37.19	2013.12	93.94	公允价值	148.76	186.32	193.39	193.39	1.86	37.56	7.07	-
	虬江路 823-825 号	虬江路 823-825 号	103.2	2013.12	226.25	公允价值	234.39	223.78	227.04	227.04	-3.74	-10.61	3.26	-
	虬江路 835-841 号	虬江路 835-841 号	409.2	2013.12	906.87	公允价值	929.4	887.3	900.24	900.24	-14.8	-42.1	12.94	-
	虬江路 847 号	虬江路 847 号	219.7	2013.12	461.7	公允价值	473.83	452.3	461.37	461.37	-7.54	-21.53	9.07	-

老沪太路 255 弄 15 号 102 室	老沪太路 255 弄 15 号 102 室	44.5	2013.12	105.15	公允价值	147.81	204.81	218.05	218.05	0.32	57	13.24	-
老沪太路 229 号、 231 号、 233 号	老沪太路 229 号、231 号、233 号	139.68	2013.12	290.73	公允价值	315.29	315.29	315.68	315.68	2.33	-	0.39	-
老沪太路 235、 237、 239、241 号	老沪太路 235、237、 239、241 号	198.59	2013.12	405.76	公允价值	438.61	438.61	438.88	438.88	3.29	-	0.27	-
老沪太路 243、 245、247 号	老沪太路 243、245、 247 号	180.22	2013.12	371.15	公允价值	402.26	392.99	394.68	394.68	3.01	-9.27	1.69	-
老沪太路 249、 251、253 号	老沪太路 249、251、 253 号	139.68	2013.12	285.39	公允价值	301.86	294.89	296.12	296.12	2.28	-6.97	1.23	-
老沪太路 257、 259、 261、263 号	老沪太路 257、259、 261、263 号	197.55	2013.12	406.96	公允价值	440.94	430.78	432.63	432.63	3.3	-10.16	1.85	-

	老沪太路 265-275 单 号	老沪太路 265-275 单 号	312.77	2013.12	579.65	公允价值	638.91	624.11	625.54	625.54	4.89	-14.8	1.43	-
	老沪太路 255 弄 18 号	老沪太路 255 弄 18 号	92	2013.12	181.57	公允价值	198.82	194.23	195.04	195.04	1.5	-4.59	0.81	-
	老沪太路 255 弄 17 号 1-2 层	老沪太路 255 弄 17 号 1-2 层	172	2013.12	339.46	公允价值	371.7	363.12	364.64	364.64	2.8	-8.58	1.52	-
上海 大宁 广荣 投资 有限 公司	大宁中心 广场四期 (757 项 目)	广中西路 699 号	79,877.05	2018.3	165,965.29	公允价值	212,969.52	213,465.89	56,445.30	56,524.67	212,969.52	496.37	-157,020.59	79.37
上海 雷勃 贸易 有限 公司	三泉路 667~669 号	三泉路 667~669 号	904.34	2011.4	2,728.48	公允价值	2,830.19	2,859.83	2,893.89	2,893.89	21.17	29.64	34.06	-
上海 君庭 置业 有限 公司	国霞路 55 弄 7 号地 下一层	国霞路 55 弄 7 号地下 一层	3961.92	2020.12	7,984.69	公允价值	-	-	5,150.50	5,150.50			5,150.50	-
	国霞路 82 号地下一 层	国霞路 82 号地下一层	2058.52	2020.12	0.00	公允价值	-	-	2,676.08	2,676.08	-	-	2,676.08	-

国安路 200 号一层 101	国安路 200 号一层 101	68.11	2020.12	244.14	公允价值	-	-	289.47	289.47	-	-	-	289.47	-
国安路 200 号一层 102	国安路 200 号一层 102	186.54	2020.12	711.15	公允价值	-	-	873.01	873.01	-	-	-	873.01	-
国安路 200 号一层 103	国安路 200 号一层 103	202.28	2020.12	771.16	公允价值	-	-	946.67	946.67	-	-	-	946.67	-
国安路 200 号二层	国安路 200 号二层	1817.5	2020.12	5,940.60	公允价值	-	-	6,179.50	6,179.50	-	-	-	6,179.50	-
国安路 200 号三层	国安路 200 号三层	1864.91	2020.12	5,615.14	公允价值	-	-	5,557.43	5,557.43	-	-	-	5,557.43	-
国安路 200 号四层	国安路 200 号四层	1595.62	2020.12	4,616.02	公允价值	-	-	4,403.91	4,403.91	-	-	-	4,403.91	-
国安路 200 号五层	国安路 200 号五层	1352.88	2020.12	3,734.51	公允价值	-	-	3,449.84	3,449.84	-	-	-	3,449.84	-
三门路 232 号一层	三门路 232 号一层	135.6	2020.12	466.90	公允价值	-	-	519.35	519.35	-	-	-	519.35	-
三门路 234 号一层	三门路 234 号一层	182.09	2020.12	626.97	公允价值	-	-	697.40	697.40	-	-	-	697.40	-
三门路 236 号一层	三门路 236 号一层	182.09	2020.12	626.97	公允价值	-	-	697.40	697.40	-	-	-	697.40	-
三门路 238 号一层	三门路 238 号一层	182.09	2020.12	645.14	公允价值	-	-	735.64	735.64	-	-	-	735.64	-
三门路 240 号一层	三门路 240 号一层	134.3	2020.12	475.82	公允价值	-	-	542.57	542.57	-	-	-	542.57	-
三门路 242 号一层	三门路 242 号一层	194.42	2020.12	741.19	公允价值	-	-	909.89	909.89	-	-	-	909.89	-

国霞路 55 弄 8 号一层	国霞路 55 弄 8 号一层	75.21	2020.12	262.09	公允价值	-	-	303.85	303.85	-	-	-	303.85	-
国安路 168 号一层	国安路 168 号一层	52.37	2020.12	186.75	公允价值	-	-	211.57	211.57	-	-	-	211.57	-
国安路 170 号一层	国安路 170 号一层	77.37	2020.12	283.64	公允价值	-	-	335.79	335.79	-	-	-	335.79	-
国安路 176 号一层	国安路 176 号一层	123.93	2020.12	470.15	公允价值	-	-	579.99	579.99	-	-	-	579.99	-
国安路 180 号一层	国安路 180 号一层	126.43	2020.12	479.63	公允价值	-	-	591.69	591.69	-	-	-	591.69	-
国安路 186 号一层	国安路 186 号一层	39.34	2020.12	150.72	公允价值	-	-	184.11	184.11	-	-	-	184.11	-
国安路 188 号二层	国安路 188 号二层	562.66	2020.12	1,861.33	公允价值	-	-	2,104.35	2,104.35	-	-	-	2,104.35	-
国安路 188 号三到四层	国安路 188 号三到四层	972.25	2020.12	2,930.14	公允价值	-	-	3,072.31	3,072.31	-	-	-	3,072.31	-
国霞路 59 号一层 101	国霞路 59 号一层 101	65.78	2020.12	252.29	公允价值	-	-	307.85	307.85	-	-	-	307.85	-
国霞路 59 号一层 102	国霞路 59 号一层 102	79.71	2020.12	305.71	公允价值	-	-	373.04	373.04	-	-	-	373.04	-
国霞路 59 号一层 103	国霞路 59 号一层 103	88.29	2020.12	338.62	公允价值	-	-	413.20	413.20	-	-	-	413.20	-

国霞路 59 号二到三层	国霞路 59 号二到三层	506.44	2020.12	1,616.40	公允价值	-	-	1,777.60	1,777.60	-	-	-	1,777.60	-
国霞路 70 号一层	国霞路 70 号一层	76.28	2020.12	293.66	公允价值	-	-	356.99	356.99	-	-	-	356.99	-
国霞路 74 号一层	国霞路 74 号一层	174.2	2020.12	664.11	公允价值	-	-	815.26	815.26	-	-	-	815.26	-
国霞路 78 号一层	国霞路 78 号一层	90.23	2020.12	347.37	公允价值	-	-	422.28	422.28	-	-	-	422.28	-
国霞路 80 号二层	国霞路 80 号二层	891.16	2020.12	2,951.76	公允价值	-	-	3,332.94	3,332.94	-	-	-	3,332.94	-
国霞路 80 号三层	国霞路 80 号三层	891.51	2020.12	2,511.08	公允价值	-	-	2,505.14	2,505.14	-	-	-	2,505.14	-
国霞路 80 号四层	国霞路 80 号四层	617.25	2020.12	1,531.11	公允价值	-	-	1,444.37	1,444.37	-	-	-	1,444.37	-
三门路 222 号一层	三门路 222 号一层	153.61	2020.12	585.61	公允价值	-	-	718.89	718.89	-	-	-	718.89	-
三门路 226 号一层	三门路 226 号一层	119.67	2020.12	456.22	公允价值	-	-	560.06	560.06	-	-	-	560.06	-
三门路 228 号一层	三门路 228 号一层	234.48	2020.12	893.92	公允价值	-	-	1,097.37	1,097.37	-	-	-	1,097.37	-
国霞路 82 号一层	国霞路 82 号一层	69.29	2020.12	255.18	公允价值	-	-	294.48	294.48	-	-	-	294.48	-
国霞路 86 号二层	国霞路 86 号二层	562.76	2020.12	1,864.01	公允价值	-	-	1,913.38	1,913.38	-	-	-	1,913.38	-

国霞路 86 号三层	国霞路 86 号三层	430.36	2020.12	1,229.62	公允价值	-	-	1,282.47	1,282.47	-	-	-	1,282.47	-
三门路 216 号一层	三门路 216 号一层	81.68	2020.12	300.81	公允价值	-	-	347.14	347.14	-	-	-	347.14	-
三门路 218 号一层	三门路 218 号一层	165.13	2020.12	568.57	公允价值	-	-	632.45	632.45	-	-	-	632.45	-
合计		691,793.61	-	1,309,692.74	-	981,413.81	999,292.13	1,370,262.66	1,372,169.05	311,350.25	17,878.32	370,970.53	1,906.39	

注：公司投资性房地产 2012 年之前以成本模式核算，2012 年起转换为公允价值计量模式。

2) 固定资产

最近三年及一期末，公司的固定资产净额分别为 160,177.44 万元、154,942.09 万元、153,376.42 万元和 152,643.03 万元，分别占当期末总资产的 8.78%、8.41%、6.28% 和 6.24%。公司的固定资产主要为土地资产。2019 年末，公司固定资产较上年末减少 5,235.35 万元，主要系当期大宁会议中心及平顺路 245 号、大宁路 252 号、谈家桥路 82 号等处房产由自用改为出租转为投资性房地产所致。2020 年末及 2021 年 6 月末，公司固定资产均较上年末变动不大。

最近三年及一期末固定资产账面价值情况表

单位：万元

项目	2021年6月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
土地资产	123,295.14	123,295.14	123,295.14	123,295.14
房屋及建筑物	27,898.91	29,174.74	30,087.49	35,184.36
机器设备	473.01	175.64	150.60	192.89
运输工具	75.22	104.27	116.38	153.60
其他	900.74	1,030.69	1,292.49	1,351.46
合计	152,643.03	153,780.47	154,942.09	160,177.44

截至 2021 年 6 月末计入固定资产的土地资产明细

单位：平方米、万元

序号	单位	坐落地址	权证类型	宗地号	土地面积	权证编号	取得时间	取得方式	账面净值
1	上海大宁绿地开发建设有限公司	大宁郁金香公园内	单土地使用权证	彭浦镇 434 街坊 2 丘	46,138	沪房地闸字（2004）第 021537 号	2004-8-30	划拨	123,295.14
2	上海大宁绿地开发建设有限公司	大宁郁金香公园内	单土地使用权证	闸北大宁路街道 312 街坊 10/1 丘	64,442	沪房地闸字（2017）第 014939 号	2017-8-23		
3	上海大宁绿地开发建设有限公司	大宁郁金香公园内	单土地使用权证	彭浦镇 307 街坊 4 丘	15,591	沪房地闸字（2004）第 021653 号	2004-8-30		
4	上海大宁绿地开发建设有限公司	大宁郁金香公园内	单土地使用权证	彭浦镇 307 街坊 6 丘	74,454	沪房地闸字（2018）第 008059 号	2018-5-23		
5	上海大宁绿地开发建设有限公司	大宁郁金香公园内	单土地使用权证	彭浦镇 307 街坊 5 丘	29,835	沪房地闸字（2004）第 021656 号	2004-8-30		

3) 在建工程

最近三年及一期末，公司在建工程账面价值分别为 117,047.18 万元、138,181.16 万元、5,517.27 万元和 8,353.52 万元，分别占期末总资产的比重为 6.42%、7.50%、0.23% 和 0.34%。2019 年末，公司在建工程净额较上年末增长 21,133.98 万元，主要系 472 项目及大场镇社区服务中心项目分别新增投资 15,492.32 万元和 5,626.12 万元所致。2020 年末，公司在建工程余额较 2019 年末减少 132,663.89 万元，降幅为 96.01%，主要系 472 项目竣工交付结转投资性房地产所致。

最近三年及一期末在建工程变动情况

单位：万元

项目	2021年6月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
年初余额	5,517.27	138,181.16	117,047.18	317,026.42
本年增加	3,161.98	32,132.63	23,097.37	89,791.26
本年转入投资性房地产	-	162,500.41	1,499.34	260,883.66
本年其他减少	325.73	2,296.11	464.05	28,886.19
年末余额	8,353.82	5,517.27	138,181.16	117,047.18
减：减值准备	-	-	-	-
账面价值	8,353.82	5,517.27	138,181.16	117,047.18

最近三年及一期末主要在建工程项目

单位：万元

项目名称	2021年6月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
472项目	-	-	121,089.88	105,597.55
先锋电机厂项目	-	-	-	464.06
宝贝当家水景	-	-	-	-
地下空间	8,188.71	5,225.51	1,898.53	1,844.38
广中西路水景	-	-	-	-
郁金香公园项目	-		1,245.67	1,344.99
757项目	-	-	-	-
大场镇社区服务中心	-	-	13,422.31	7,796.19
星光耀	-	-	-	-
零星项目	164.80	291.75	524.77	-
合计	8,353.52	5,517.27	138,181.16	117,047.18

4) 无形资产

最近三年及一期末，公司的无形资产余额分别为 12,642.00 万元、12,687.24 万元、13,085.14 万元 13,170.83 万元，分别占当期总资产的 0.69%、0.69%、0.54% 和 0.54%，公司的无形资产主要为土地使用权。

无形资产中土地使用权明细表

单位：平方米、万元

单位	坐落地址	权证类型	宗地号	土地面积	权证编号	取得时间	用途	使用权类型（即取得方式）	账面净值
上海大宁资产经营（集团）有限公司	共和新路 2440 号	产权证	闸北区大宁路街道 312 街坊 1/919 丘	65,819.00	沪房地产闸字（2012）第 004204 号	2012.5.23	综合、社会车辆停车场库	划拨	12,642.00

5) 其他非流动资产

最近三年及一期末，公司的其他非流动资产余额分别为 21,346.25 万元、15,007.48 万元、13,885.09 万元和 9,940.43 万元，分别占当期总资产的 1.17%、0.81%、0.57% 和 0.41%，主要由使用权房产和预付软件购置款构成。公司的使用权房产为 2012 年 7 月原股东上海市闸北区国有资产监督管理委员会对公司增资注入的结余房产。2019 年末，其他非流动资产较 2018 年末减少 6,734.35 万元，降幅为 30.41%，主要系使用权房产动迁结转成本所致。2020 年末和 2021 年 6 月末，其他非流动资产分别较进一步减少，仍系使用权房产动迁结转成本所致。

最近三年及一期末，公司其他非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目名称	2021年6月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
使用权房产	9,940.43	13,802.09	14,854.63	21,346.25
预付软件购置款	-	83.00	152.84	-
合计	9,940.43	13,885.09	15,007.48	21,346.25

2、负债情况

最近三年及一期末，发行人负债总体构成情况如下：

单位：万元

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	30,215.53	1.97	41,988.94	2.66	6,847.56	0.65	4,040.59	0.38
预收款项	5,579.30	0.36	8,457.94	0.54	5,355.79	0.51	5,135.58	0.49
应付职工薪酬	-	-	0.39	0.00	-	-	18.72	0.00
应交税费	-15,133.50	-0.99	3,054.37	0.19	4,971.23	0.47	4,148.41	0.40

应付利息	-	-	18,719.93	1.18	12,046.69	1.14	17,886.07	1.70
其他应付款	71,187.70	4.65	58,602.97	3.71	39,112.38	3.70	41,457.88	3.95
一年内到期的非流动负债	34,218.93	2.24	38,068.93	2.41	25,494.69	2.41	21,444.00	2.04
流动负债合计	126,067.96	8.24	168,893.48	10.69	93,828.34	8.89	94,131.25	8.97
长期借款	620,348.84	40.55	632,062.09	39.99	403,560.85	38.22	311,036.60	29.63
应付债券	686,901.52	44.90	686,728.45	43.45	467,178.18	44.24	556,389.92	53.00
租赁负债	3,959.54	0.26	-	-	-	-	-	-
递延收益	36.73	0.00	27.82	0.00	40.68	0.00	-	-
递延所得税负债	92,643.12	6.06	92,643.12	5.86	91,392.66	8.65	88,138.53	8.40
非流动负债合计	1,403,889.74	91.76	1,411,461.48	89.31	962,172.37	91.11	955,565.05	91.03
负债合计	1,529,957.70	100.00	1,580,354.96	100.00	1,056,000.71	100.00	1,049,696.30	100.00

最近三年及一期末，公司负债总额分别为 1,049,696.30 万元、1,056,000.71 万元和 1,580,354.96 万元和 1,529,957.70 万元，总体呈波动上升趋势，主要系长期借款、应付债券增加所致，公司负债以非流动负债为主。

发行人负债主要集中在应付账款、其他应付款、一年内到期非流动负债、长期借款、应付债券和递延所得税负债，报告期内占非流动负债比重分别为 97.41%、97.88%、98.09%、100.36%。

（1）流动负债分析

1) 应付账款

最近三年及一期末，公司的应付账款余额分别 4,040.59 万元、6,847.56 万元和 41,988.94 万元和 30,215.53 万元，分别占各期末总负债的 0.38%、0.38%、2.66% 和 1.97%。2019 年末，公司应付账款较 2018 年末增加 2,806.97 万元，主要系新增应付上海柏昕企业管理咨询有限公司 3,799.92 万元所致。2020 年末，公司应付账款较 2019 年末增加 35,141.38 万元，增幅为 513.20%，主要系新增应付上海君业投资有限公司资产购置款、上海八润建筑有限公司工程款等所致。2021 年 6 月末，公司应付账款较 2020 年末减少 11,773.41 万元，降幅为 28.04%，主要系偿付上海建工集团股份有限公司、正太集团有限公司等工程款所致。

2021 年 6 月末发行人应付账款余额前五名

单位：万元、%

单位	与公司关系	性质	账龄	金额	占应付账款余额比例
上海君业投资有限公司	非关联方	资产购置款	1 年内	16,600.00	54.94
上海八润建筑有限公司	非关联方	工程款	1 年内	9,952.99	32.94

上海建工集团股份有限公司	非关联方	工程款	1年内	876.39	2.90
上海宁汇资产管理有限公司	关联方	房屋租赁款	1年内	847.52	2.80
上海盛政物业管理有限公司	非关联方	房屋租赁款	1年内	300.00	0.99
合计				28,576.90	94.57

2020 年末发行人应付账款余额前五名

单位：万元、%

单位	与公司关系	性质	账龄	金额	占应付账款余额比例
上海君业投资有限公司	非关联方	资产购置款	1年内	16,600.00	39.53
上海八润建筑有限公司	非关联方	工程款	1年内	9,952.99	23.70
上海建工集团股份有限公司	非关联方	工程款	1年内	6,902.19	16.44
正太集团有限公司	非关联方	工程款	1年内	2,600.00	6.19
上海北方企业（集团）有限公司	非关联方	房屋处置	1年内	653.30	1.56
合计				36,708.48	87.42

2) 预收款项

最近三年及一期末，公司的预收款项余额分别为 5,135.58 万元、5,355.79 万元和 8,457.94 万元和 5,579.30 万元，分别占各期末总负债的 0.49%、0.51%、0.54% 和 0.36%，公司预收账款主要为土地租赁收入、预收的固定资产转让收入及物业租赁收入。报告期，公司预收款项基本保持稳定。

2021 年 6 月末发行人预收款项金额前五名情况

单位：万元、%

单位/项目名称	与公司关系	所涉及业务板块	金额	年限	占预收账款余额的比例
上海梁泰木业有限公司	非关联方	房屋租赁	2,304.25	5 年以上	41.30
七浦路 328 弄房产	非关联方	房屋处置	386.58	5 年以上	6.93
心动网络股份有限公司 A1 框	非关联方	房屋租赁	341.03	1 年以内	6.11
上海苏河湾投资控股有限公司	非关联方	代建项目	289.58	3-5 年	5.19
心动互动娱乐有限公司 A2	非关联方	房屋租赁	221.52	1 年以内	3.97
合计			3,542.96		63.50

2020 年末发行人预收款项金额前五名情况

单位：万元、%

单位/项目名称	与公司关系	所涉及业务板块	金额	年限	占预收账款余额的比例
上海梁泰木业有限公司	非关联方	房屋租赁	2,304.25	5 年以上	27.24
上海商业资产管理有限公司	关联方	房屋租赁	600.23	1 年以内	7.10

上海宁汇资产管理有限公司	关联方	房屋租赁	577.52	1 年以内	6.83
七浦路 328 弄房产	非关联方	房屋处置	386.58	5 年以上	4.57
上海一小实业有限公司	非关联方	房屋租赁	288.46	1 年以内	3.41
合计			4,157.04		49.15

3) 其他应付款

最近三年及一期末，公司的其他应付款分别为 41,457.88 万元、39,112.38 万元、58,602.97 万元和 71,187.70 万元，分别占各期末总负债的 3.95%、3.70%、3.71% 和 4.65%。2019 年末，公司其他应付款较 2018 年末减少 2,345.50 万元，主要系当期归还部分上海宁汇投资管理有限公司及上海铭洲投资管理有限公司往来款所致。2020 年末，公司其他应付款较 2019 年末增加 19,490.59 万元，主要系当期应付上海大宁菜市场经营管理有限公司、上海宁汇投资管理有限公司等公司往来款增加所致。

2021 年 6 月末大额其他应付款前五名

单位：万元、%

单位名称	与公司关系	性质	账龄	金额	占其他应付 款余额比例
财政扶持金	非关联方	财政扶持金	1 年以内	17,390.04	24.43
上海市闸北区商业网点办公室	关联方	往来款	5 年以上	2,039.98	2.87
上海市闸北区彭浦镇人民政府	非关联方	往来款	5 年以上	1,050.00	1.47
飞利浦（中国）投资有限公司	非关联方	往来款	1 年以内	890.80	1.25
心动互动娱乐有限公司	非关联方	往来款	1 年以内	221.43	0.31
合计				21,592.25	30.33

2020 年末大额其他应付款前五名

单位：万元、%

单位名称	与公司关系	性质	账龄	金额	占其他应付 款余额比例
政府扶持金	非关联方	政府扶持金	5 年以上	15,343.04	26.18
上海大宁菜市场经营管理有限公司	关联方	关联方往来	1 年以内	9,815.00	16.75
上海宁汇投资管理有限公司	关联方	关联方往来	5 年以上	3,410.00	5.82
上海铭洲投资管理有限公司	关联方	关联方往来	5 年以上	3,410.00	5.82
上海市闸北区商业网点管理办公室	关联方	关联方往来	5 年以上	2,039.98	3.48
合计				34,018.02	58.05

（2）非流动负债分析

1) 长期借款

最近三年及一期末，公司的长期借款余额分别为 311,036.60 万元、403,560.85 万元、632,602.09 万元和 620,348.84 万元，分别占各期末总负债的 29.63%、38.22%、39.99% 和 40.55%。报告期内，公司长期借款增长较快，主要系为满足在建工程项目及商业综合体运行资金需求，项目贷款及经营性物业贷款不断增加所致。公司的长期借款主要为抵押借款。

最近三年及一期末长期借款构成情况

单位：万元、%

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
抵押借款	458,456.38	73.90	466,456.78	73.80	286,635.16	71.03	192,026.96	44.77
抵押、质押借款	60,096.46	9.69	63,308.31	10.02	48,575.68	12.04	40,959.64	13.17
抵押、保证借款	-	-	-	-	28,600.00	7.09	42,200.00	30.53
信用借款	64,696.00	10.43	64,697.00	10.24	-	-	-	-
保证借款	11,200.00	1.81	11,700.00	1.85	12,700.00	3.15	6,100.00	1.96
质押、抵押、保证借款	25,900.00	4.18	25,900.00	4.10	27,050.00	6.70	29,750.00	9.56
合计	620,348.84	100.00	632,062.09	100.00	403,560.85	100.00	311,036.60	100.00

2) 应付债券

最近三年及一期末，公司应付债券的账面价值分别为 556,389.92 万元、467,178.18 万元、686,728.45 万元和 686,901.52 万元，分别占各期末总负债的 53.00%、44.24%、43.45% 和 44.90%。报告期，公司应付债券呈波动上升趋势。2018 年，公司成功发行“18 大宁 01”12 亿元、“18 大宁 SCP001”3 亿元和“18 大宁 02”8 亿元；2019 年，公司成功发行“19 大宁 MTN001”1 亿元。2020 年，公司成功发行 10 亿元“20 大宁 01”公司债券、6 亿元“20 大宁 MTN001”中期票据、5 亿元“20 大宁 MTN002”中期票据、1 亿元“20 大宁 02”公司债券。2021 年 1-6 月，公司成功发行 7 亿元“21 大宁 MTN001”中期票据、5 亿元“21 大宁 01”公司债券。

截至 2021 年 6 月 30 日，公司应付债券明细如下：

单位：亿元、年、%

证券简称	发行规模	余额	起息日	发行期限	票面利率	证券类别
21大宁01	5.00	5.00	2021-04-06	5+2	4.12	一般公司债
21大宁MTN001	7.00	7.00	2021-03-09	5	4.15	中期票据
20大宁02	1.00	1.00	2020-09-14	5+2	4.55	一般公司债
20大宁MTN002	5.00	5.00	2020-04-30	5	3.23	中期票据
20大宁MTN001	6.00	6.00	2020-03-19	5	3.78	中期票据
20大宁01	10.00	10.00	2020-01-14	5+2	4.00	一般公司债
19大宁MTN001	1.00	1.00	2019-11-29	5	4.17	中期票据
18大宁02	8.00	8.00	2018-06-28	5	6.30	私募公司债
17大宁01	6.00	6.00	2017-10-31	5	5.48	私募公司债
17沪宁01	8.00	8.00	2017-07-25	5+2	5.00	一般公司债
16沪宁01	12.00	12.00	2016-10-20	5+2	3.14	一般公司债
合计	69.00	69.00	-	-	-	-

3) 递延所得税负债

最近三年及一期末，公司的递延所得税负债余额分别为 88,138.53 万元、91,392.66 万、92,643.12 万元和 92,643.12 万元，分别占各期末总负债的 8.40%、8.65%、5.86% 和 6.06%。

3、股东权益情况

最近三年及一期末，发行人股东权益总体构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本（或股本）	300,000.00	32.71	300,000.00	34.78	300,000.00	38.18	300,000.00	38.76
资本公积	109,863.22	11.98	109,863.22	12.74	106,316.99	13.53	106,316.69	13.74
其他权益工具	158,789.58	17.31	99,116.98	11.49	-	-	-	-
其它综合收益	228,285.27	24.89	228,285.27	26.46	231,336.94	29.44	224,034.95	28.95
盈余公积	7,605.24	0.83	7,605.24	0.88	6,258.33	0.80	6,258.33	0.81
未分配利润	86,859.14	9.47	92,175.58	10.68	91,062.64	11.59	85,628.13	11.06
归属于母公司所有者权益合计	891,402.46	97.20	837,046.29	97.03	97.20	93.54	722,238.11	93.32
少数股东权益	25,666.33	2.80	25,626.90	2.97	2.80	6.46	51,708.35	6.68
所有者权益合计	917,068.79	100.00	862,673.19	100.00	785,754.50	100.00	773,946.46	100.00

最近三年及一期末，公司所有者权益分别为 773,946.46 万元、785,754.50 万元、862,673.19 万元和 917,068.79 万元，报告期内呈增长趋势。2019 年末，公司所有者权益较 2018 年末增加 11,808.04 万元，主要系当期未分配利润增加 5,434.51 万元及大宁会议中心、平顺路 245 号、大宁路 252 号、谈家桥路 82 等处房产由自用改为出租后转入投资性房地产并对其按照公允价值模式进行后续

计量，调增其他综合收益 6,325.66 万元所致。2020 年末，公司所有者权益较 2019 年末增加 76,918.69 万元，主要系当期发行 10 亿元“20 大宁 Y1”永续公司债券计入其他权益工具所致。2021 年 6 月末，公司所有者权益较 2020 年末增加 54,395.59 万元，主要系当期发行 6 亿元“21 大宁 Y1”永续公司债券计入其他权益工具所致。

（二）现金流量分析

单位：万元

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
经营活动现金流入小计	151,868.55	477,948.67	138,228.37	153,034.94
经营活动现金流出小计	126,359.27	474,268.28	170,613.86	104,211.41
经营活动产生的现金流量净额	25,509.28	3,680.39	-32,385.49	48,823.53
投资活动现金流入小计	441,520.49	1,357,520.47	556,009.32	298,381.58
投资活动现金流出小计	599,021.71	1,691,532.77	557,855.81	453,458.38
投资活动产生的现金流量净额	-157,501.21	-334,012.31	-1,846.49	-155,076.80
筹资活动现金流入小计	239,700.00	874,506.21	130,252.16	475,425.83
筹资活动现金流出小计	239,086.80	364,792.11	174,049.42	344,909.37
筹资活动产生的现金流量净额	613.20	509,714.10	-43,797.26	130,516.46
现金及现金等价物净增加额	-131,378.73	179,382.18	-78,029.24	24,263.19

1、经营活动产生的现金流量分析

最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 48,823.53 万元、-32,385.49 万元、3,680.39 万元和 25,509.28 万元，报告期内公司经营活动现金流有所波动。

2018 年，公司经营活动产生的现金流净额为 4.88 亿元，主要系物业租赁、旧区改造等现金净流入 5.21 亿元，支付人员费用 0.75 万元，支付各项税费 0.43 亿元，以及与上海中亚商业有限公司等企业往来款支出等。

2019 年，公司经营活动产生的现金流净额为-3.24 亿元，主要系当期支付天目社区地块土地款 9.53 亿元所致，该部分现金支出预计在未来 2 年内回笼，扣除该部分对经营性现金流量的影响，2019 年经营活动产生的现金流量净额为正值。

2020 年，公司经营活动现金流量净额为 3,680 万元，呈现净流入状态，主要系当年公司主营业务现金收支情况相对较好所致。

2021 年 1-6 月，公司经营活动现金流量净额为 25,509.28 万元，呈现净流入状态，主要系当期公司主营业务现金收支情况相对较好所致。

报告期内，公司收到及支付其他与经营活动有关的现金情况如下：

2018 年，公司收到其他与经营活动有关现金为 8.20 亿元，主要为收回上海市静安区体育场垫付资金 1.29 亿元、收到财政局、绿化局等下拨的扶持资金 1.68 亿元、安居安居代建工程收入 0.54 亿元、收回押金保证金 0.37 亿元、星光耀项目违约金 0.45 亿元及与上海中亚商业有限公司等托管企业往来款 2.96 亿元；公司支付其他与经营活动有关的现金 7.34 亿元，主要为垫付上海市静安区体育场资金 1.39 亿元、支付体育中心工程款 0.75 亿元、支付租户押金保证金 0.24 亿元，支付管理费用、营业外支出等付现费用 0.78 亿元，以及与上海中亚商业有限公司等企业往来款支出 3.27 亿元等。

2019 年度，公司收到其他与经营活动有关现金为 4.83 亿元，主要为与上海中亚商业有限公司等企业往来款 3.30 亿元，收到财政局、绿化局等下拨的扶持资金 1.42 亿元，以及利息收入 0.10 万元等；公司支付其他与经营活动有关现金 5.20 亿元，主要为上海中亚商业有限公司等企业往来款支出 4.48 亿元，其他费用 0.71 亿元。

2020 年度，公司收到其他与经营活动有关现金为 40.16 亿元，主要为与上海中亚商业有限公司等企业往来款 37.48 亿元，收到财政局、绿化局等下拨的扶持资金 1.91 亿元，以及利息收入 0.35 亿元；公司支付其他与经营活动有关现金为 41.70 亿元，主要为上海中亚商业有限公司等企业往来款支出 37.28 亿元，支付上海君业投资有限公司资产购置款 2.99 亿元，其他费用 1.43 亿元等。

2021 年 1-6 月，公司收到其他与经营活动有关现金为 10.74 亿元，主要为与上海中亚商业有限公司等企业往来款 9.37 亿元，收到财政局、绿化局等下拨的扶持资金 1.01 亿元，以及利息收入 0.22 亿元等；公司支付其他与经营活动有关现金为 10.13 亿元，主要为上海中亚商业有限公司等企业往来款支出 9.41 亿元，其他费用 0.72 亿元。

2、投资活动产生的现金流量分析

最近三年及一期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-155,076.80 万元、-1,846.49 万元、-334,012.31 万元和-157,501.21 万元。2018 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-15.51 亿元，主要系当期支付星光耀项目尾款 4.92 亿元及 472 工程建设投资支付现金 2.61 亿元及上海市北高新（集团）有限公司借款 5.5 亿元，支付大场镇项目工程款 0.59 亿元及 313 项目尾款 0.57 亿元所致。2019 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-0.18 亿元，净流出大幅减少，主要系当期收回上海市北高新（集团）有限公司借款 5.5 亿元、同时在建工程 472 项目进入收尾阶段购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致。2020 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-33.40 亿元，主要系公司支付合计 20.11 亿元收购了原租赁经营的大宁中心广场二期、大宁中心广场三期及灵石路人才公寓项目，以及公司为降低资金闲置成本，当期购买短期银行理财产品所致。2021 年 1-6 月，公司投资活动产生的现金流量净额为-15.75 亿元，呈现净流出状态，主要系购买短期银行理财产品所致。

3、筹资活动产生的现金流量分析

最近三年及一期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 130,516.46 万元、-43,797.26 万元、509,714.10 万元和 613.20 万元。最近三年及一期，公司筹资活动产生的现金流量净额呈现一定波动，主要是由于股东增资、直接和间接融资的取得和偿还引起。

2018 年，筹资活动现金流入和流出分别为 47.54 亿元和 34.49 亿元，筹资活动现金流入主要为当期发行公司债券“18 大宁 01”12 亿元、超短期融资券“18 大宁 SCP001”3 亿元、公司债券“18 大宁 02”8 亿元及新增部分银行借款的现金流入，筹资活动现金流出主要系偿还超短期融资券“17 大宁 SCP001”3 亿元、偿还一般中期票据“13 大宁 MTN1”10 亿元及银行借款所致。

2019 年，筹资活动现金流入和流出分别为 13.03 亿元和 17.40 亿元，筹资活动现金流入主要为当期新增光大银行经营性物业贷款 9.40 亿元、当期发行中期票据“19 大宁 MTN001”1 亿元，筹资活动现金流出主要系偿还“14 大宁 MTN001”10 亿元及银行借款所致。

2020 年，公司筹资活动现金流入和流出分别为 87.45 亿元和 36.48 亿元，筹资活动现金流入主要为当期发行公司债券“20 大宁 01”10 亿元、中期票据“20 大宁 MTN001”6 亿元、中期票据“20 大宁 MTN002”5 亿元、公司债券“20 大宁 Y1”10 亿元、公司债券“20 大宁 02”1 亿元及新增部分银行借款的现金流入，筹资活动现金流出主要系偿还银行借款所致。

2021 年 1-6 月，公司筹资活动现金流入和流出分别为 23.97 亿元和 23.91 亿元，筹资活动现金流入主要为当期发行公司债券“21 大宁 Y1”6 亿元、中期票据“21 大宁 MTN001”7 亿元、公司债券“21 大宁 01”5 亿元及新增部分银行借款的现金流入，筹资活动现金流出主要系偿还银行借款所致。

（三）偿债能力分析

项目	2021年6月30日/ 2021年1-6月	2020年12月31日 /2020年度	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度
资产负债率（%）	62.52	64.69	57.34	57.56
流动比率（倍）	6.35	4.73	4.49	4.77
速动比率（倍）	5.16	3.85	3.47	4.77
EBITDA（万元）	70,198.92	69,135.78	55,055.60	50,896.38
EBITDA利息保障倍数 (倍)	1.01	1.08	1.21	1.16
EBITDA全部债务比	0.05	0.05	0.06	0.06
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

注：上述指标均依据合并报表口径计算，最近一期财务指标已经年化处理。

从短期偿债指标来看，最近三年及一期，公司流动比率分别为 4.77 倍、4.49 倍、4.73 倍和 6.35 倍，速动比率分别为 4.77 倍、3.47 倍、3.85 倍和 5.16 倍。最近三年及一期，公司的速动比率均在 3.4 以上，表明公司有较强的短期偿债能力，公司拟通过发行公司债券继续调整债务结构，进一步提高中长期债务的比例，使债务结构更加合理，改善公司的短期偿债能力。

从长期偿债指标来看，最近三年及一期，公司资产负债率分别为 57.56%、57.34%、64.69% 和 62.52%。近年来，随着公司业务的扩展，直接融资规模的加大，负债水平有所上升，但仍处于较低水平。

最近三年及一期，公司的 EBITDA 分别为 50,896.38 万元、55,055.60 万元、69,135.79 万元和 70,198.92 万元，报告期内呈波动上升趋势；EBITDA 利息保障倍数分别为 1.16 倍、1.21 倍、1.08 倍和 1.01 倍，2020 年同比有所下降，主要系受新冠病毒疫情影响，公司根据上海市国资委《关于本市使用权房屋租金减免工作的通知》（沪国资规[2021]1 号）、《关于本市国有企业减免个体工商户房屋租金的通知》（沪国资规划[2020]61 号）的有关要求对非国有中小微企业和个体工商租户免除了 2 月至 4 月份的租金，当期商业服务收入降低所致。

综上，利息保障倍数处于合理的水平，公司的长短期偿债指标均处于正常水平。公司未发生借款逾期不还情况，贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，在各贷款银行中信誉度较高，银行贷款融资能力较强，与多家银行保持着长期战略合作伙伴关系，能够比较便利的获取融资。此外，公司已按照现代企业制度的要求建立规范的法人治理结构，并建立了稳健自律的财务政策与良好的风险控制机制。公司坚持稳健的财务政策，严格控制负债规模，有效防范债务风险。总体而言，公司具有较强的偿债能力。

（四）营运能力分析

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
应收账款周转率（次/年）	0.81	2.25	5.41	5.99
存货周转率（次/年）	0.12	0.19	0.61	4,149.95
总资产周转率（次/年）	0.02	0.03	0.04	0.04

注：上述指标均依据合并报表口径计算，最近一期财务指标已经年化处理。

最近三年及一期，公司的应收账款周转率分别为 5.99 次/年、5.41 次/年、2.25 次/年和 0.81 次/年。

最近三年及一期，公司的存货周转率分别为 4,149.95 次/年、0.61 次/年、0.19 次/年和 0.12 次/年。

最近三年及一期，公司的总资产周转率分别为 0.04 次/年、0.04 次/年、0.03 次/年和 0.01 次/年，均处于较低水平。由于发行人主营业务为商业服务及旧区改造，因此公司的投资性房地产、在建工程和固定资产规模较大，导致总资产周转率均较低。

（五）盈利能力分析

项目	2021年6月30日/ 2021年1-6月	2020年12月31日/ 2020年度	2019年12月31日/ 2019年度	2018年12月31日/ 2018年度
平均总资产回报率（%）	-1.31	2.96	2.69	2.65
净资产收益率（%）	-0.02	0.17	0.79	0.66
EBITDA（万元）	70,198.92	69,135.79	55,055.60	50,896.38
EBITDA利息保障倍数（倍）	1.01	0.89	1.21	1.16
EBITDA全部债务比	0.05	0.05	0.06	0.06

1、主要财务数据和指标

最近三年及一期，公司合并利润表的主要财务数据和指标列示如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	47,722.84	70,932.33	74,520.19	76,818.17
营业成本	18,426.38	23,571.46	29,284.86	38,016.08
销售费用	1,194.57	2,706.97	3,270.41	2,702.06
管理费用	9,244.02	16,752.24	16,582.76	15,635.88
财务费用	29,248.05	50,810.92	38,303.17	36,020.76
资产减值损失	-	-102.71	-3,937.56	-313.59
公允价值变动净收益	-	2,263.90	5,529.50	5,508.25
投资净收益	1,507.96	14,923.66	5,159.19	4,194.41
其他收益	10,915.46	15,398.16	17,806.99	13,309.09
营业利润	989.02	4,318.98	10,062.14	5,769.44
营业外收入	332.43	45.09	406.41	4,717.61
其中：政府补助	5.44	18.81	19.89	4.17
利润总额	996.67	4,181.94	9,795.50	7,831.37
净利润	-172.84	1,366.35	6,137.22	5,011.37
归属于母公司所有者的净利润	253.38	4,579.64	7,065.97	8,453.01
扣除非经常性损益后的净利润	-180.50	-7,849.46	5,711.85	2,414.05
营业毛利率（%）	61.39	66.77	60.70	50.51
总资产收益率（%）	-0.01	0.06	0.33	0.29
净资产收益率（%）	-0.02	0.17	0.79	0.66

注：上述指标均依据合并报表口径计算，最近一期财务指标已经年化处理。

(1) 毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入*100%；

(2) 总资产收益率=净利润/总资产平均余额*100%；

(3) 净资产收益率=净利润/所有者权益平均余额*100%。

最近三年及一期，公司的营业收入分别为 76,818.17 万元、74,520.19 万元、70,932.33 万元和 47,722.84 万元，2018 年及 2019 年，公司营业收入保持稳定。

2020 年营业收入相对较低，主要系公司响应国家号召帮扶受疫情影响较大的非国有中小微企业和个体工商企业，对符合标准的企业免除了 2 月至 4 月份的租金，租金减免规模约 4,287.50 万元，公司于 5 月份开始恢复正常收租。

最近三年及一期，公司公允价值变动净收益分别为 5,508.25 万元、5,529.50 万元、2,263.90 万元和 0.00 万元，主要系投资性房地产公允价值变动所致。公司于每个会计年度结束后委托第三方专业评估机构对投资性房地产价值进行评估，最近三年公允价值变动受评估基准日可参考标的市场价格的影响。公司经营的商业物业处于上海市城区，考虑到城市资源禀赋、经济发展趋势及国家政策扶持等因素，从长期看一线城市的商业物业保值及增值的潜质远高于全国其他城市与地区，为公司投资性房地产整体价值提升提供有力支撑。此外，2015 年底公司所在的闸北区与静安区两区“撤二建一”合并后，新静安区将继续重点完善大宁地区建设，主动承接中环“黄金走廊”功能，打造文化创意产业集聚区和市级商业中心发展新亮点，进一步提升环上大产业园区的品牌影响力，故两区合并后将有利于公司商业物业价值的提升，公司投资性房地产变现能力将得到进一步增强，对公司未来偿债能力提供强有力的保障。

最近三年及一期，公司的投资净收益分别为 4,194.41 万元、5,159.19 万元、14,923.66 万元和 1,507.96 万元。2018 年，投资收益主要为公司所持有的权益法核算取得的长期股权投资收益 2,228.62 万元、购买固定收益类保本理财产品产生的 1,558.82 万元收益以及可供出售金融资产持有期间取得的投资收益 405.58 万元。2019 年，投资收益主要为公司购买固定收益类保本理财产品产生的 3,598.16 万元收益以及所持有的权益法核算取得的长期投资收益 1,050.15 万元。2020 年，投资收益主要为公司购买固定收益类保本理财产品产生的 444.90 万元收益以及处置可供出售金融资产产生的投资收益 9,184.27 万元。

最近三年及一期，公司其他收益分别为 13,309.09 万元、17,806.99 万元、15,398.16 万元和 10,915.46 万元，公司的其他收益为与收益相关的政府扶持资金。财政部于 2017 年 5 月 10 日发布了《关于印发修订<企业会计准则第 16 号——政府补助>的通知》（财会〔2017〕15 号，以下简称“新政府补助准则”）。根据新政府补助准则要求，与企业日常活动相关的政府补助应当按照经济业务实质，

计入其他收益或冲减相关的成本费用；与企业日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收入，企业应当在“利润表”中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目，反映计入其他收益的政府补助。公司根据相关规定自 2017 年 6 月 12 日起执行新政府补助准则，对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理，对于 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 12 日期间新增的政府补助按照新准则调整。由于上述会计政策变更，公司 2017 年度财务报表损益项目的影响为增加“其他收益” 11,061.17 万元，减少“营业外收入” 11,061.17 万元。

发行人最近三年及一期政府补贴明细

单位：万元

财政补助项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
财政扶持资金	10,843.00	11,864.02	16,726.51	11,385.96
绿化管理中心养护费补助	-	1100	1,000.00	1,000.00
菜场补贴	-	177.65	-	895.58
野生动物疫源建设收入	4.00	4.77	4.72	4.72
绿化管理中心有害生物监测费	1.36	1.88	1.89	2.83
旅游局旅游专项资金	-	20.00	-	20.00
残疾人补贴	0.84	1.31	2.50	4.17
日常监测补助收入	0.40	0.94	0.94	-
社保稳岗补贴	1.56	11.02	10.73	-
园区星级评价经费	-	-	-	-
进项税加计抵扣	64.45	112.43	67.15	-
个税返还	2.25	0.90	12.44	-
疫情减免租金补贴	-	2,114.96	-	-
培训补贴	3.04	5.58	-	-
绿化管理中心华镜奖励费	-	1.51	-	-
合计	10,920.90	15,416.97	17,826.88	13,313.26

注：“财政扶持资金”为公司作为静安区区内重点工程的主要建设主体，肩负促进区域经济健康、稳定、持续发展而积极拓展招商引资的重任，区财政每年下拨一定的财政扶持资金予发行人用于集团内各企业发展日常运营及贷款贴息所需资金。

最近三年及一期，发行人政府补贴分别为 13,313.26 万元、17,826.88 万元、15,416.97 万元和 10,920.90 万元，主要系公司承担静安大宁区域部分招商引资任务，区财政根据年度招商情况给予一定扶持。考虑到发行人主要承担原闸北区区政府“中繁”布局的各项目开发建设及招商引资，两区合并后的新静安区将进一步

重点深化完善大宁地区建设，贯彻落实静安区“一轴三带”的发展战略，继大宁中心广场项目后还将打造一系列区内重点项目，响应静安区的发展政策导向。由于发行人特殊的业务模式和行业地位，预计今后收到的政府补助仍将较多，且具有可持续性。

最近三年及一期，公司的净利润分别 5,011.37 万元、6,137.22 万元、1,366.35 万元和-172.84 万元。2020 年，公司净利润水平相对较低，主要系公司作为上海市国有企业积极响应国家号召帮扶受疫情影响的非国有中小微企业和个体工商户，并根据上海市国资委《关于本市使用权房租金减免工作的通知》（沪国资规[2021]1 号）、《关于本市国有企业减免个体工商户房屋租金的通知》（沪国资规划[2020]61 号）的有关要求对非国有中小微企业和个体工商租户免除了 2 月至 4 月份的租金，租金减免规模约 4,287.50 万元，公司已于 5 月份开始恢复正常收租。最近三年及一期，公司归属于母公司所有者的净利润分别 8,453.01 万元、7,065.97 万元、4,579.64 万元和 253.38 万元，报告期有所下降。。

2、营业收入、成本和毛利分析

公司最近三年及一期营业收入情况表

单位：万元、%

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业服务收入	21,708.01	45.49	31,397.44	44.26	33,660.54	45.17	29,099.70	37.88
其中：商业综合体管理服务收入	21,556.43	45.17	31,074.02	43.81	33,337.48	44.74	28,536.50	37.15
其中：其他商务服务收入	151.58	0.32	323.42	0.46	323.06	0.43	563.20	0.73
旧区改造收入	19,645.05	41.16	20,132.18	28.38	31,168.69	41.83	36,147.23	47.06
网点经营收入	4,260.47	8.93	17,715.18	24.97	8,367.66	11.23	6,840.02	8.90
工程施工收入	-	-	484.60	0.68	-	-	779.69	1.01
其他	2,098.97	4.40	1,182.01	1.67	1,300.46	1.75	1,948.50	2.54
主营业务收入合计	47,712.50	99.98	70,911.40	99.97	74,497.35	99.97	74,815.14	97.39
其他业务收入	10.34	0.02	20.93	0.03	22.84	0.03	2,003.03	2.61
其他业务收入合计	10.34	0.02	20.93	0.03	22.84	0.03	2,003.03	2.61
营业收入合计	47,722.84	100.00	70,932.33	100.00	74,520.19	100.00	76,818.17	100.00

最近三年及一期，公司的营业收入分别为 76,818.17 万元、74,520.19 万元、70,932.33 万元和 47,722.84 万元，总体较为稳定。报告期内，商业服务、旧区改造板块为公司营业收入的主要来源。

最近三年及一期，公司商业服务收入分别为 29,099.70 万元、33,660.54 万元、31,397.44 万元和 21,708.01 万元，其中商业综合体管理服务收入分别为 28,536.50 万元、33,337.48 万元、31,074.02 万元和 21,556.43 万元，其他商务服务收入分别为 248.43 万元、563.20 万元、323.42 万元和 151.58 万元。报告期内，公司商业服务收入保持了良好的增长势头，主要系新建商业综合体项目运营良好所致，预计今后随着大宁中心广场四期、大宁星光耀广场、472 项目等陆续进入成熟运营，公司的商业服务收入将进一步增长。2020 年，受新冠肺炎疫情影响，国民经济收到一定影响，公司根据上海市国资委《关于本市使用权房租金减免工作的通知》（沪国资规[2021]1 号）、《关于本市国有企业减免个体工商户房屋租金的通知》（沪国资规划[2020]61 号）的有关要求对名下个体工商户免除了 2 月至 4 月份的租金，租金减免规模约 4,287.50 万元，导致公司商业服务收入增长有所放缓，公司已于 2020 年 5 月起恢复正常收租。

最近三年及一期，公司旧区改造收入分别为 36,147.23 万元、31,168.69 万元、20,132.18 万元和 19,645.05 万元。旧区改造收入为公司营业收入重要组成部分，收入水平受拆迁区域、拆迁面积、补偿单价等因素的影响较大，报告期内收入有所波动。

最近三年及一期，公司网点经营收入分别为 6,840.02 万元、8,367.66 万元、17,715.1 万元、和 4,260.47 万元。网点经营收入包括存量房出租及存量房出售两部分，公司报告期内存量房出租收入有所增长，主要系 2019 年新增确认广茂苑租金收入 1,277.16 万元，公司网点经营收入波动主要源自报告期各年存量房拍卖收入波动。

最近三年及一期，公司工程施工收入分别为 779.69 万元、0.00 万元、484.6 万元、和 0.00 万元。2018 年，发行人的工程施工业务收入主要为上海大宁绿地开发建设有限公司南北通道绿化修复工程收入。2020 年，公司工程施工业务收入均为江场三路道路施工收入。

最近三年及一期，公司主营业务中的其他业务收入主要包括贸易销售收入和公园经营收入，分别为 1,948.50 万元、1,300.46 万元、1,182.01 万元和 2,098.97 万元，2019 年有所下降，主要系公园门票收入下降所致。

最近三年及一期，公司其他业务收入分别为 2,003.03 万元、22.84 万元、20.93 万元和 10.34 万元，公司其他业务收入主要为上海苏河湾投资控股有限公司占用公司所有土地产生的借地补偿收入。

公司最近三年及一期营业成本情况表

单位：万元、%

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业服务成本	7,324.61	39.75	11,756.26	49.87	14,980.47	51.15	14,801.64	38.94
其中：商业综合体管理服务成本	7,324.61	39.75	11,714.76	49.70	14,254.71	48.68	14,563.92	38.31
其中：其他商务服务成本	-	-	41.50	0.18	725.75	2.48	237.72	0.63
旧区改造成本	8,153.98	44.25	3,951.42	16.76	8,622.69	29.44	14,428.00	37.95
网点经营成本	1,401.90	7.61	6,850.47	29.06	4,568.50	15.60	5,257.02	13.83
工程施工成本	-	-	469.51	1.99	-	-	753.82	1.98
其他	1,545.90	8.39	525.82	2.23	1,094.22	3.74	1,146.04	3.01
主营业务成本合计	18,426.38	100.00	23,553.48	99.92	29,265.88	99.94	36,386.51	95.71
其他业务成本	-	-	17.98	0.08	18.98	0.06	1,629.56	4.29
其他业务成本合计	-	-	17.98	0.08	18.98	0.06	1,629.56	4.29
营业成本合计	18,426.38	100.00	23,571.46	100.00	29,284.86	100.00	38,016.08	100.00

最近三年及一期，公司营业成本分别为 38,016.08 万元、29,284.86 万元、23,571.46 万元和 18,426.38 万元。报告期内，公司的营业成本与营业收入的变化趋势基本一致。报告期内，公司按照区国资委监管要求，以科学性、谨慎性、可操作性为原则，以“全员、全额、全程”为核心，推进全面预算工作，此举对报告期内营业成本的控制和降低起到了积极有效的作用。

最近三年及一期，公司商业服务成本分别为 14,801.64 万元、14,980.47 万元、11,756.26 万元和 7,324.61 万元，其中商业综合体管理服务成本分别为 14,563.92 万元、14,254.71 万元、11,714.76 万元和 7,324.61 万元，公司商业综合体管理服务成本主要为租赁成本、改建成本、维修成本、物业管理成本等。

最近三年及一期，公司旧区改造成本分别为 14,428.00 万元、8,622.69 万元 3,951.42 万元和 8,153.98 万元，最近一年及一期旧区改造成本有所下降，主要系当期动迁房产账面价值较低所致。

最近三年及一期，公司网点经营成本分别为 5,257.02 万元、4,568.50 万元、6,850.47 万元和 1,401.90 万元。公司网点经营成本主要为物业管理费、维修成本、租赁成本、房屋账面价值、清退承租房的租赁合同违约补偿金、土地增值税等。2018 年公司处置了 1 处商业网点，结转相应商业网点处置成本 2,569.92 万元；2019 年公司处置了 6 处商业网点，结转相应商业网点处置成本 2,317.25 万元，2020 年公司处置了 7 处商业网点，结转相应商业网点处置成本 4,100.13 万元。

最近三年及一期，公司工程施工成本分别为 753.82 万元、0.00 万元、469.51 万元和 0.00 万元，同收入变动保持一致。

公司最近三年及一期毛利润情况表

单位：万元、%

项目	2021 年 1-6 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
商业服务	14,383.40	49.10	19,641.18	41.47	18,680.07	41.30	14,298.06	36.85
其中：商业综合体管理服务	14,231.82	48.58	19,359.26	40.88	19,082.77	42.19	13,972.58	36.01
其中：其他商务服务	151.58	0.52	281.92	0.60	-402.69	-0.89	325.48	0.84
旧区改造	11,491.07	39.22	16,180.76	34.16	22,546.00	49.84	21,719.22	55.97
网点经营	2,858.57	9.76	10,864.71	22.94	3,799.16	8.40	1,583.01	4.08
工程施工	-	-	15.08	0.03	-	-	25.87	0.07
其他	553.08	1.89	656.19	1.39	206.24	0.46	802.46	2.07
主营业务毛利润合计	29,286.12	99.96	47,357.92	99.99	45,231.47	99.99	38,428.63	99.04
其他业务毛利润	10.34	0.04	2.96	0.01	3.86	0.01	373.46	0.96
其他业务毛利润合计	10.34	0.04	2.96	0.01	3.86	0.01	373.46	0.96
营业毛利润合计	29,296.46	100.00	47,360.88	100.00	45,235.32	100.00	38,802.09	100.00

公司最近三年及一期毛利率情况表

单位：%

项目	2021 年 1-6 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
商业服务	66.26	62.56	55.50	49.13
其中：商业综合体管理服务	66.02	62.30	57.24	48.96

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
其中：其他商务服务	100.00	87.17	-124.65	57.79
旧区改造	58.49	80.37	72.34	60.09
网点经营	67.10	61.33	45.40	23.14
工程施工	-	3.11	-	3.32
其他	26.35	55.51	15.86	41.18
主营业务毛利率	61.38	66.78	60.72	51.36
其他业务毛利率	100.00	14.13	16.89	18.65
其他业务毛利率	100.00	14.13	16.89	18.65
营业毛利率	61.39	66.77	60.70	50.51

最近三年及一期，公司的综合毛利润分别为 38,802.09 万元、45,231.47 万元、47,360.87 万元和 34,213.64 万元，综合毛利率分别为 50.51%、60.70%、66.77 % 和 61.39%，商业服务和旧区改造板块作为发行人营业收入的主要来源，毛利率的提升带动了综合毛利率的提升。

公司的旧区改造毛利率较高，主要系商业动迁的房屋、厂房多数为公司成立之初拥有的资产，账面原值较低，因此处置后毛利润较高。

最近三年及一期，公司商业服务板块毛利率持续提升，主要系新建商业综合体项目毛利率有所上升：一方面因新物业大宁中心广场一期、大宁中心广场二期、大宁中心广场四期和大宁星光耀项目陆续正式运营，部分物业已对外出租取得租金收入，因其属自有房产且以投资性房地产科目核算，毛利率较高，对物业经营毛利率提升贡献较大；另一方面，随着大宁地区积累的人流和商务集聚效应，商业繁荣效果显著，公司对已建成新物业的租金单价进行了适当提升，从而贡献了更多增量利润。

3、期间费用分析

单位：万元、%

项目	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
销售费用	1,194.57	2,706.97	3,270.41	2,702.06
管理费用	9,244.02	16,752.24	16,582.76	15,635.88
财务费用	29,248.05	50,810.92	38,303.17	36,020.76
合计	39,686.64	70,270.13	58,156.34	54,358.70
占营业总收入的比例	83.16	99.07	78.04	70.76

最近三年及一期，发行人的期间费用总额分别为 54,358.70 万元、58,156.34 万元、70,270.13 万元和 39,686.64 万元，分别占各期营业收入的 70.76%、78.04%、99.07% 和 83.16%。费用总额呈现上升趋势，主要系随着公司业务发展，财务费用支出快速增加所致。

最近三年及一期，公司销售费用分别为 2,702.06 万元、3,270.41 万元、2,706.97 万元和 1,194.57 万元，报告期公司销售费用整体波动较大。

最近三年及一期，公司管理费用分别为 15,635.88 万元、16,582.76 万元、16,752.24 万元、和 9,244.02 万元，近三年公司管理费用持续上升。

最近三年及一期，公司财务费用分别为 36,020.76 万元、38,303.17 万元、50,810.92 万元和 29,248.05 万元，报告期内持续增长，主要系有息负债持续增长所致。2020 年，公司财务费用同比有所提升，主要系公司先后发行 10 亿元“20 大宁 01”公司债券、6 亿元“20 大宁 MTN001”中期票据、5 亿元“20 大宁 MTN002”中期票据和 1 亿元“20 大宁 02”公司债券所致。

4、营业外收支分析

单位：万元

项目	2021年1-6月	2020年度	2019 年度	2018 年度
营业外收入	332.43	45.09	406.41	4,717.61
营业外支出	324.77	182.13	673.05	2,655.68

最近三年及一期，公司营业外收入分别为 4,717.61 万元、406.41 万元、45.09 万元、和 332.43 万元。2018 年，公司的营业外收入主要为大宁星光耀广场项目违约金 0.47 亿元。2019 年，公司营业外收入主要为无法支付的应付款 318.72 万元。2020 年公司营业外收入规模较小。

五、未来业务目标和盈利能力趋势分析

（一）未来业务发展目标

“十四五”期间，大宁集团将重点发展科创产业，着力布局集成电路、芯片设计、新材料等战略性新兴产业，并推进智慧健康发展，大力建设创新人才、科技要素和高新技术企业集聚度高、科技创新成果转化转移效能高、科技创新基础设施和服务体系完善的综合性开放型科技创新中心。通过“招投联动”新模式，

以参与科创产业投资基金为契机，吸引芯片、集成电路、电子信息等高科技企业集聚，吸引健康科技创新企业研发中心落地，打造大宁科创产业的全新名片，推动区域产业全面升级。

大宁集团将立足“大宁区域运营商-城市服务综合体”的企业定位，以科技赋能、文化先导的发展理念，依托“科创+文创”的发展模式，将大宁地区建设成为上海和长三角创新创意产业集聚高地、科技文化灵感培育地与未来都市生活体验地。

（二）盈利能力的可持续性分析

发行人作为静安区区内重点工程的主要建设主体，贯彻落实区委区政府总体规划，着力实施“一轴三带”的发展战略，近年来，公司积极打造新静安环大宁市级商业中心和环上大国际影视产业园区，并陆续开发运营了多个商业项目，逐步在大宁地区形成了集文化创意、购物体验、休闲娱乐、商务办公等多元化功能于一体的、商旅文充分联动的高能级特色智慧商圈。截至 2021 年 6 月 30 日，发行人已建设或收购并投入运营的重点运营商业项目包括大宁中心广场一期、大宁中心广场二期、大宁中心广场三期、大宁中心广场四期、大宁星光耀广场、大宁人才公寓、大宁中环广场及君庭广场。上述项目全部用于商业综合体管理经营，预计成熟运营后将每年为公司带来 5.63 亿元租金收入，为公司带来稳定的现金流。

发行人倾力打造城市综合体，有利于统一规划经营和品牌管理，并将进一步完善当地的商业业态和办公配套环境，建立以大宁中心广场为主的商业品牌，形成上海中心城区北部重要的商贸和公共活动中心。随着大宁地区积累的人流和商务集聚效应，未来商业服务业务将成为公司稳定的主营板块，在主营收入及主营利润中比重逐步加大。

公司继续从“以托底维稳为主”向“以发展为要务”转变；从“注重土地开发建设”向“综合经营、多元化运作”转变；去粗放式经营，提升企业活力、提高经营效率、放大资源效益，向具有卓越管理能力和市场竞争力的现代化国企转变。拓展—注重品牌的塑造，注重从环保、科技、生态、商业等方面培育“大宁”品牌，倾力打造城市综合体，继续运营以大宁郁金香公园为主的绿地品牌和以环

上大国际影视产业园区为主的产业品牌，着手建立以大宁音乐广场为主的商业品牌，形成上海中心城区北部重要的商贸和公共活动中心，在新静安中部乃至更大范围内整合资源、拓展空间、引领示范。

六、有息债务情况

最近三年及一期末，公司的有息负债余额分别为 888,870.52 万元、896,233.72 万元、1,356,859.47 万元和 1,341,469.29 万元。最近三年及一期末，发行人的有息负债主要由一年内到期的非流动负债、长期借款和应付债券构成，基本情况如下表所示：

（一）有息负债构成情况及期限结构

公司最近三年及一期末有息负债构成情况

单位：万元、%

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	-	-	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	34,218.93	2.55	38,068.93	2.81	25,494.69	2.84	21,444.00	2.41
长期借款	620,348.84	46.24	632,062.09	46.58	403,560.85	45.03	311,036.60	34.99
应付债券	686,901.52	51.21	686,728.45	50.61	467,178.18	52.13	556,389.92	62.60
有息负债合计	1,341,469.29	100.00	1,356,859.47	100.00	896,233.72	100.00	888,870.52	100.00

公司近三年及一期有息债务来源情况

单位：万元、%

项目	2021年6月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
银行借款	654,567.77	48.79	670,131.02	49.39	429,055.54	47.87	332,480.60	37.40
公司债券 ¹	497,314.52	37.07	566,821.95	41.77	457,178.19	51.01	456,397.05	51.35
非金融企业债务融资工具 ²	189,586.99	14.13	119,906.50	8.84	10,000.00	1.12	99,992.87	11.25
合计	1,341,469.28	100.00	1,356,859.47	100.00	896,233.72	100.00	888,870.52	100.00

截至 2021 年 6 月 30 日有息负债期限结构

单位：万元

¹ 包括沪深交易所的公开发行公司债券、非公开发行公司债券、可交换债券。

² 包括银行间市场的中期票据、短期融资券、超短期融资券、定向工具。

项目	2021年6月30日余额	2021年7-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以后
短期借款	-	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	34,218.93	24,256.28	9,962.65	-	-	-	-
长期借款	620,348.84	-	30,128.88	116,485.53	40,091.53	40,092.53	393,550.37
应付债券	686,901.52	43,678.10	139,412.34	156,050.20	9,932.99	218,762.25	119,065.64
合计	1,341,469.29	67,934.38	179,503.87	272,535.73	50,024.52	258,854.78	512,616.01

注：含回售选择权公司债券到期日均以行权日计算。2021年7-12月需偿还应付债券为“16沪宁01”回售金额。

（二）有息负债类型

截至 2021 年 6 月 30 日有息负债类型

单位：万元

项目	信用借款	保证借款	抵押借款	合计
一年内到期的非流动负债	2.00	2,500.00	31,716.93	34,218.93
长期借款	64,696.00	37,100.00	518,552.84	620,348.84
应付债券	686,901.52	-	-	686,901.52
合计	751,599.52	39,600.00	550,269.77	1,341,469.29

注：同笔借款既有抵押物又有保证增信的，均计入保证借款类型统计，同笔借款既有抵押物又有质押物增信的，均计入抵押借款类型统计。

（三）主要银行有息债务情况

截至 2021 年 6 月 30 日主要银行有息债务情况

单位：万元

贷款银行	借款人	贷款金额	起息日	到期日	综合利率	贷款性质
建行杨浦/农行闸北 (银团)	上海大宁广荣投资有限公司	61,041.00	2013/01/29	2028/01/28	5.39%	抵押
	上海大宁广荣投资有限公司	32,654.00	2018/01/25	2028/01/24	5.15%	抵押
中信银行	上海大宁资产经营（集团）有限公司	64,955.06	2016/06/28	2031/06/27	5.15%	抵押
上海农商银行	上海大宁资产经营（集团）有限公司	44,261.96	2016/12/19	2026/12/18	4.90%	保证+抵押
光大银行外滩支行	上海大宁资产经营（集团）有限公司	169,577.00	2018/11/30	2033/11/29	5.88%	抵押
建设银行	上海大宁资产经营（集团）有限公司	49,998.00	2020/03/31	2023/03/30	4.28%	信用
兴业银行静安支行	上海大宁资产经营（集团）有限公司	128,000.00	2020/09/21	2027/09/20	4.40%	抵押

光大银行虹口支行	上海大宁资产经营（集团）有限公司	38,080.75	2021/12/08	2027/12/07	4.20%	保证+抵押
国家开发银行	上海大宁资产经营（集团）有限公司	12,200.00	2016/6/30	2026/6/29	4.655%	担保
江苏银行	上海宁嘉房地产开发有限公司	11,700.00	2020/12/80	2023/12/07	4.20%	抵押
兴业银行虹桥支行	上海大宁资产经营（集团）有限公司	14,700.00	2020/03/06	2023/03/05	4.70%	信用
建设银行	上海大宁商业投资有限公司	27,400.00	2017/12/15	2027/12/14	5.39%	担保+抵押
合计		654,567.77				

（四）存续债券情况

截至 2021 年 6 月 30 日发行人存续债券情况

单位：亿元、%、年

序号	证券简称	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	票面利率	余额
1	21 大宁 01	2021-03-31	2026-04-06	2028-04-06	5+2	5.00	4.12	5.00
2	21 大宁 MTN001	2021-03-05	-	2026-03-09	5	7.00	4.15	7.00
3	21 大宁 Y1	2021-03-05	2024-03-09	-	3+N	6.00	4.69	6.00
4	20 大宁 02	2020-09-10	2025-09-14	2027-09-14	5+2	1.00	4.55	1.00
5	20 大宁 Y1	2020-06-17	2025-06-19	-	5+N	10.00	4.60	10.00
6	20 大宁 MTN002	2020-04-29	-	2025-04-30	5	5.00	3.23	5.00
7	20 大宁 MTN001	2020-03-17	-	2025-03-19	5	6.00	3.78	6.00
8	20 大宁 01	2020-01-10	2025-01-14	2027-01-14	5+2	10.00	4.00	10.00
9	19 大宁 MTN001	2019-11-27	-	2024-11-29	5	1.00	4.17	1.00
10	18 大宁 02	2018-06-25	-	2023-06-28	5	8.00	6.30	8.00
11	17 大宁 01	2017-10-30	-	2022-10-31	5	6.00	5.48	6.00
12	17 沪宁 01	2017-07-20	2022-07-25	2024-07-25	5+2	8.00	5.00	8.00
13	16 沪宁 01	2016-10-17	2021-10-20	2023-10-20	5+2	12.00	3.14	12.00
合计		-	-	-	-	85.00	-	85.00

七、本期债券发行后发行人资产负债结构的变化

本期债券发行后将引起公司财务结构的变化。下表模拟了公司的总资产、流动负债、非流动负债和所有者权益结构在以下假设的基础上产生的变动：

1、财务数据的基准日为 2021 年 6 月 30 日；

2、假设本期公司债券总额 5 亿元计入 2021 年 6 月 30 日的资产负债表；

- 3、假设不考虑融资过程中产生的所有由公司承担的相关费用；
- 4、假设本期公司债券募集资金全部用于偿还有息债务。
- 5、假设本期公司债券在 2021 年 6 月 30 日完成发行并且交割结束。

2021 年 6 月 30 日合并资产负债表

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	800,042.01	800,042.01	0.00
非流动资产合计	1,646,984.48	1,646,984.48	0.00
资产合计	2,447,026.49	2,447,026.49	0.00
流动负债合计	126,067.96	126,067.96	0.00
非流动负债合计	1,403,889.74	1,403,889.74	0.00
负债合计	1,529,957.70	1,529,957.70	0.00
所有者权益合计	917,068.79	917,068.79	0.00
资产负债率（%）	62.52%	62.52%	0.00%

综上分析，由于本期公司债券的募集资金用于偿还公司有息债务，模拟数据显示本期债券发行后的资产负债率无变化。本期债券发行是发行人通过资本市场直接融资渠道募集资金，相比间接融资能够有效减少公司财务费用，为公司利润持续增长打下良好的基础。

八、其他重要事项

（一）或有事项

1、对外担保

截至 2021 年 6 月 30 日，公司对外担保金额为 2 亿元，具体情况如下：

单位：万元

担保单位	被担保单位	被担保单位性质	2021 年 6 月末担保余额	担保起始日	担保到期日	被担保单位现状
上海大宁资产经营（集团）有限公司	西藏城市发展投资股份有限公司	国有企业	20,000.00	2020-11-16	2026-5-17	持续经营

2020 年 11 月 17 日，西藏城市发展投资股份有限公司（以下简称“西藏城投”）发行“西藏城市发展投资股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”，发行规模 2 亿元，由发行人提供全额无条件不可撤销

的连带责任保证担保，担保规模为 2 亿元，担保期限自 2020 年 11 月 16 日起至 2026 年 5 月 17 日止。

西藏城投控股股东及实际控制人均为上海市静安区国有资产监督管理委员会，经营范围：对矿业、金融、实业的投资（不具体从事以上经营项目）；建材销售；建筑工程咨询；百货的销售（包括日用百货、服装服饰、皮革制品、鞋帽、洗涤用品、化妆品、护肤用品、摄影器材、玩具、音响设备及器材）；预包装食品、金银珠宝、家具、烟、酒的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。截至 2021 年 6 月末，西藏城投总资产 140.26 亿元、净资产 36.25 亿元，2020 年公司实现营业收入 10.42 亿元，净利润 0.52 亿元。

2、公司未决诉讼或仲裁事项

截至 2021 年 6 月 30 日，公司不存在其他对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生重大不利影响的未决诉讼或仲裁事项。

（二）资产负债表日后非调整事项

截至 2021 年 6 月 30 日，发行人无应披露的重大资产负债表日后非调整事项。

（三）其他对财务报表使用者决策有影响的重要事项

1、因与上海海颂影业有限公司（以下简称海颂影业）房屋租赁及其他纠纷，发行人向上海市静安区人民法院提起诉讼。经公开审理，上海市静安区人民法院于 2018 年 9 月 26 日一审判决（（2018）沪 0106 民初 20479 号《民事判决书》）：发行人与海颂影业签订的《政策扶持协议》于 2018 年 8 月 20 日解除；海颂影业于判决生效之日起十日内偿还发行人垫付的租金 9.60 万元，并赔付该部分利息损失（以 9.60 万元为基数，按人民银行同期贷款利率计算自 2018 年 8 月 20 日起至判决生效日止）；案件受理费由海颂影业承担。

发行人于 2019 年 1 月 2 日向法院申请强制执行（案号（2019）沪 0106 执第 1395 号），由于上海市静安区人民法院经穷尽财产调查措施，未发现可执行财产，本案件已终止执行。截止 2019 年 12 月 31 日，海颂影业尚未偿还发行人垫付的租金及

利息，发行人账面应收海颂影业余额9.60万元，发行人对该部分债权已全额计提资产减值损失。

2、因与上海明迪文化传媒有限公司（以下简称明迪文化）房屋租赁及其他纠纷，发行人向上海市静安区人民法院提起诉讼。经公开审理，上海市静安区人民法院于2018年8月28日一审判决((2018)沪0106民初26114号《民事判决书》)：发行人与明迪文化签订的《政策扶持协议》于2018年7月18日解除；明迪文化于判决生效之日起十日内偿还发行人垫付的租金335.67万元，并赔付该部分利息损失（以335.67万元为基数，按人民银行同期贷款利率计算自2018年7月18日起至判决生效日止）；案件受理费、保全费由明迪文化承担。

发行人于2019年1月2日向法院申请强制执行（案号(2019)沪0106执第1443号），由于上海市静安区人民法院经穷尽财产调查措施，未发现可执行财产，本案件已终止执行。截止2019年12月31日，明迪文化已偿还发行人垫付的租金及利息28.62万元，发行人账面应收明迪文化余额307.05万元，发行人对该部分债权已全额计提资产减值损失。

3、因与上海米家文化传播有限公司（以下简称米家文化）房屋租赁及其他纠纷，发行人向上海市静安区人民法院提起诉讼。经公开审理，上海市静安区人民法院于2018年9月29日一审判决((2018)沪0106民初28715号《民事判决书》)：发行人与米家文化签订的《政策扶持协议》于2018年8月10日解除；米家文化于判决生效之日起十日内偿还发行人垫付的租金1,369.25万元，并赔付该部分利息损失（以1,369.25万元为基数，按人民银行同期贷款利率计算自2018年7月18日起至判决生效日止）；案件受理费、保全费由米家文化承担。

发行人于2019年1月2日向法院申请强制执行（案号(2019)沪0106执第1441号），在执行过程中发行人与米家文化达成和解协议，执行已终止。截止2019年12月31日，米家文化已偿还发行人垫付的租金及利息66.18万元，发行人账面应收米家文化余额1,303.07万元，发行人对该部分债权已全额计提资产减值损失。

4、因与上海连连看数字娱乐有限公司（以下简称连连看）房屋租赁及其他纠纷，发行人向上海市静安区人民法院提起诉讼。经公开审理，上海市静安区人民法院于2019年3月29日一审判决((2019)沪0106民初3347号《民事判决书》)：

发行人与连连看签订的《政策扶持协议》于2019年1月25日解除；连连看于判决生效之日起十日内偿还发行人垫付的租金1,130.41万元，并赔付该部分利息损失（以1,130.41万元为基数，按人民银行同期贷款利率计算自2019年1月25日起至判决生效日止）；案件受理费、保全费由连连看承担。后因连连看提出上诉但未缴纳上诉费，上海市第二中级人民法院作出(2019)沪02民终6147号《民事裁定书》，视为连连看撤回上诉，一审判决生效。

发行人于2019年8月9日向法院申请强制执行（案号（2019）沪0106执第8788号），由于上海市静安区人民法院经穷尽财产调查措施，未发现可执行财产，本案件已终止执行。截止2019年12月31日，连连看尚未偿还发行人垫付的租金及利息，发行人账面应收连连看余额1,130.41万元，发行人对该部分债权已全额计提资产减值损失。

5、因与麒麟网（北京）影视文化传媒有限公司（以下简称麒麟网）房屋租赁及其他纠纷，发行人向上海市静安区人民法院提起诉讼。经公开审理，上海市静安区人民法院于2019年1月7日一审判决（（2018）沪0106民初24954号《民事判决书》）：发行人与麒麟网签订的《政策扶持协议》于2018年4月18日解除；麒麟网于判决生效之日起十日内偿还发行人垫付的租金934.21万元，并赔付该部分利息损失（以934.21万元为基数，按人民银行同期贷款利率计算自2018年4月19日起至判决生效日止）；案件受理费、保全费由麒麟网承担。

发行人于2019年4月1日向法院申请强制执行（案号（2019）沪0106执第2924号），由于上海市静安区人民法院经穷尽财产调查措施，未发现可执行财产，本案件已终止执行。截止2019年12月31日，麒麟网尚未偿还发行人垫付的租金及利息，发行人账面应收麒麟网余额934.21万元，发行人对该部分债权已全额计提资产减值损失。

九、资产权利限制情况分析

截至 2021 年 6 月 30 日，公司资产抵押、质押及其他权利限制金额合计 121.62 亿元。具体情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	受限原因	说明
----	------	------	----

投资性房地产	1,066,897.39	借款抵押	注（1）
存货	149,267.92	借款抵押	注（2）
应收账款	74.95	借款质押	注（3）
合计	1,216,240.26	-	-

注（1）：

发行人于2017年12月14日与建设银行上海杨浦支行就上海大宁商业资产管理有限公司向其申请人民币35,000.00万元借款签订了51012705117005-1号最高额抵押合同及其补充协议，以其名下上海市永和路183号的房地产就不超过人民币1,260.00万元部分提供抵押担保。截止2020年12月31日，担保抵押物的账面价值为2,555.71万元。

上海金贸实业有限公司就上海大宁商业资产管理有限公司向建设银行上海杨浦支行借款人民币35,000.00万元与建设银行上海杨浦支行签订了51012705117005-3、4号最高额抵押合同及其补充协议，以名下上海市止园路401号的房地产就不超过人民币2,906.00万元部分提供抵押担保和其名下上海市芷江西路66号的房地产就不超过人民币2,390.00万元部分提供抵押担保。截止2020年12月31日，抵押房产账面价值14,918.08万元。

发行人于2017年5月26日与上海农商银行静安支行就2017年5月26日签订的合同编号为《31377174570032-1》、《31377174570032-2》、《31377174570032-3》的贷款金额总计63,325.00万元的固定资产借款合同分别签订了抵押合同和保证合同，抵押物标的为位于沪太路1111弄2号、3号和5号总计36,053.54平方米的房地产。抵押期限自2017年5月26日至2026年12月18日止。截止2020年12月31日，担保余额47,761.96万元，其中，一年内到期金额7,000.00万元，担保抵押物的账面价值为108,813.27万元。

发行人于2016年6月6日与中信银行股份有限公司上海分行就2016年6月签订的编号（2016）沪银贷字第731401160006号贷款总额人民币80,000.00万元的大宁路街道472号街坊地块项目《固定资产贷款合同》分别签订了（2016）沪银抵字第731401163003《抵押合同》和（2016）沪银最质字第731401163004号《最高额应收账款质押合同》，抵押物为“沪房地闸字（2015）第004166号”国有建设用地使用权，质押物为该项目运营后的应收租赁款，担保期限自2016年6月27日起至2031年6月27日止。截止2020年12月31日，担保余额68,166.91万元，其中，一年内到期金额4,858.60万元，担保物账面价值为142,191.95万元。

发行人于2020年9月21日与兴业银行股份有限公司上海静安支行就2020年9月21日签订的编号为DNBGJK2020-1号贷款总额人民币128,000.00万元的《并购借款合同》签订了《抵押合同》，抵押物为灵石路702号甲全幢、712全幢房产，万荣路700号房产，灵石路728弄7、15-20号全幢房产及灵石路726号地下一层地下车库，抵押担保范围为借款主合同下全部债务，

抵押期限自2020年9月21日起至2027年9月20日止。截止2020年12月31日，担保余额为128,000.00万元，其中，一年内到期金额6,400.00万元，担保抵押物的账面价值为212,192.64万元。

上海大宁广荣有限公司于2013年1月与中国建设银行上海杨浦支行、中国农业银行上海闸北支行就2013年1月25日签订的贷款总额人民币65,000.00万元的彭浦镇757街坊33丘地块项目银团贷款合同、于2018年1月就2017年12月27日签订的贷款总额为人民币43,000.00万元彭浦镇757街坊33丘地块项目银团贷款合同，均签订了抵押合同，抵押物为“沪房地闸字(2011)第013694号”国有建设用地使用权，担保期限分别为2013年1月29日起至2028年1月28日止、2017年12月27日起至2028年1月24日。2019年9月，上海大宁广荣有限公司与中国建设银行上海杨浦支行、中国农业银行上海闸北支行签订了编号为51012705117006号和编号为51012705113001号的《关于彭浦镇757街坊33丘综合用房项目银团贷款之抵押合同》，约定以“沪（2019）静字不动产权第014447号”、“沪（2019）静字不动产权第014448号”房地产分别为贷款总额人民币65,000.00万元和人民币43,000.00万元提供抵押，担保期限分别为2013年1月25日起至2028年1月24日、2017年12月27日起至2028年1月24日。截止2020年12月31日，担保余额为95,295.00万元，其中，一年内到期金额3,600.00万元，担保抵押物账面价值126,039.56万元

注（2）：

上海宁嘉房地产开发有限公司于2020年12月8日与江苏银行上海宝山支行就同日签订的编号为JK152720000389号贷款总额人民币41,000.00万元的《借款合同》签订了《最高额抵押合同》，抵押物为“沪（2020）静字不动产权第018067号”土地使用权，抵押担保范围为借款主合同下全部债务，担保最高额为人民币95,287.00万元，抵押期限自2020年12月8日起至2023年12月7日止。截止2020年12月31日，担保余额为11,200.00万元，担保抵押物的账面价值为119,046.52万元。

上海君庭置业有限公司就2020年12月8日大宁集团与中国光大银行股份有限公司上海分行签订的编号为3652022020009号贷款总额人民币49,800.00万元的《并购贷款借款合同》签订了《抵押合同》，抵押物为沪（2017）杨字不动产权第006708号、沪（2017）杨字不动产权第014970号、沪（2018）杨字不动产权第010442号、沪（2018）杨字不动产权第010444号、沪（2018）杨字不动产权第009587号、沪（2018）杨字不动产权第009588号及沪（2019）杨字不动产权第028229号房产，抵押担保范围为借款主合同下全部债务，抵押期限自2020年12月8日起至2027年12月7日止。截止2020年12月31日，担保余额为39,080.75万元，其中，一年

内到期金额2,000.00万元；担保抵押物中，存货的账面价值为29,714.31万元，投资性房地产的账面价值为59,607.2300万元。

发行人于2018年6月15日与中国光大银行股份有限公司上海分行就同日签订的编号为3651082018001号贷款总额人民币190,000.00万元的《固定资产暨项目融资借款合同》签订了《抵押合同》，抵押物为“沪（2018）静字不动产权第009500号”房产及“沪2018静字不动产权第009485号”房产，分别作价人民币105,000.00万元、246,000.00万元，抵押担保范围为借款主合同下全部债务，抵押期限自2018年11月29日起至2033年11月29日止。截止2020年12月31日，担保余额为173,577.40万元，其中，一年内到期金额9,458.33万元，担保抵押物的账面价值为396,893.36万元

注（3）：

上海大宁商业资产管理有限公司就向建设银行上海杨浦支行申请人民币35,000.00万元的银行借款于2017年12月20日与建设银行上海杨浦支行签订了51012705117005号应收账款质押合同，以其应收房租收入就借款本金人民币32,400.00万元及其孳息提供质押担保。

截至2020年12月31日，担保余额29,650.00万元，其中，一年内到期金额3,750.00万元；应收账款账面余额74.95万元。

第五节 发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券信用评级情况

公司聘请了中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本期债券的资信情况进行评级。根据中诚信国际出具的《上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券（第二期）信用评级报告》，公司主体信用等级为AA+，本期债券的信用级别为AA+。

二、公司债券信用评级报告主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

中诚信国际评定“上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券（第二期）信用评级报告”的信用级别为AA+，该级别反映了本期债券的安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

中诚信国际评定发行人主体信用级别为AA+，评级展望为稳定。该级别反映了发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。

（二）评级报告的内容摘要

1、正面

（1）区域经济实力强，区位优势显著。公司隶属于静安区国资委。静安区地处上海中心城区，经济实力较强，为公司业务开展提供了良好的外部环境。

（2）公司职能定位明确，业务来源有保障。公司是静安区“一轴三带”发展战略中环南翼的建设主体，承担了大宁区域运营商的业务职能，重点开发结合商务、休闲、生态的大型城市综合体，职能明确，业务开展较有保障。

（3）公司商业服务资产升值快，租金收入增长空间较大。公司未来经营重点聚焦大宁板块内新建经营性物业的经营，该地段商业氛围逐渐积聚，资产升值较快，随着出租率不断提升，加之在建项目完工及区域外并购项目投入运营，公司物业出租的租金收入将有较大的增长空间。

2、关注

（1）公司旧区改造业务自主性较弱，收入稳定性不足。公司的旧区改造等业务主要按照区政府的年度规划开展，公司自主性相对较弱，此外房地产市场的波动也增大了土地市场的不确定性，同时也增加了公司旧区改造业务收入的不确定性。

（2）期间费用对经营性业务利润侵蚀较大。近年来公司期间费用规模较大，2018~2020 年及2021年1~6月，公司期间费用合计分别为 5.44亿元、5.82亿元、7.03亿元和 3.97亿元，期费收入占比分别为 70.76%、78.04%、99.07%和 83.16%，对经营性业务利润形成较大侵蚀；同期，公司经营性业务利润分别为-0.47亿元、0.33亿元、-1.28亿元和-0.05亿元。

（3）受限资产规模较大。截至2021年6月末，公司投资性房地产、存货和应收账款因抵押借款而受限，受限规模合计121.62亿元，占期末总资产的比重为 49.70%，受限规模较大，对公司资产整体流动性产生一定影响。

3、评级展望

中诚信国际认为，上海大宁资产经营（集团）有限公司信用水平在未来12~18个月内将保持稳定。

（1）可能触发评级上调因素：公司资本实力显著扩充，物业资产规模和质量大幅提升，商圈聚集效应等级提升，盈利大幅增长且具有可持续性。

（2）可能触发评级下调因素：地方经济环境恶化或公司地位下降，使得股东及相关各方支持能力下降，支持意愿减弱；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化及备用流动性减少；核心经营性资产划出或特殊因素使得经营性物业出租率大幅下滑等。

（三）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信国际评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日起（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信国际将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部

经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信国际将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起6个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告；对于一年期内的固定收益类产品，中诚信国际将于本期债券正式发行后的第六个月发布定期跟踪评级结果及报告。此外，自本次评级报告出具之日起，中诚信国际将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信国际将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

三、公司资信情况

（一）发行人银行授信情况

截至2021年6月30日，发行人共获得各银行及其他机构授信额度共计人民币114.91亿元，已使用额度为65.46亿元，其中尚未使用49.45亿元，发行人与国内多家银行合作关系稳固，间接融资渠道畅通，以下是主要银行授信以及使用情况。

单位：亿元

银行名称	综合授信额度	已使用额度	剩余额度
中国建设银行/中国农业银行	10.80	9.37	1.43
中国建设银行	8.50	7.74	0.76
中信银行	8.00	6.50	1.50
国家开发银行	1.80	1.22	0.58
上海农村商业银行	4.43	4.43	-
中国光大银行	23.98	20.77	3.21
广发银行	4.00	-	4.00
稠州银行	5.00	-	5.00
民生银行	2.00	-	2.00
兴业银行	15.80	14.27	1.53

江苏银行	6.10	1.17	4.93
中国银行	1.00	-	1.00
华夏银行	3.00	-	3.00
平安银行	2.00	-	2.00
恒丰银行	2.00	-	2.00
杭州银行	2.00	-	2.00
浙商银行	3.00	-	3.00
上海银行	3.00	-	3.00
农业银行	2.00	-	2.00
南京银行	3.00	-	3.00
北京银行	1.50	-	1.50
工商银行	2.00	-	2.00
合计	114.91	65.46	49.45

（二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年及一期，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生严重违约情形。

（三）发行人债务违约情况

最近三年及一期，发行人各项贷款均按时还本付息，未出现逾期未偿还银行贷款及延迟付息的情况。根据查询发行人 2021 年 8 月 31 日人民银行信贷征信系统，发行人无未结清不良信贷信息，无欠息信息。

（四）公司发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

截至募集说明书签署日，发行人未发生公司债券及其他债务违约或延迟支付本息事项，发行人资信情况保持良好。

单位：亿元、年、%

证券简称	存续/已兑付	发行规模	当前余额	起息日	发行期限	票面利率	证券类别
21 大宁 01	存续	5.00	5.00	2021-04-06	5+2	4.12	一般公司债
21 大宁 Y1	存续	6.00	6.00	2021-03-09	3+N	4.69	一般公司债
21 大宁 MTN001	存续	7.00	7.00	2021-03-09	5	4.15	一般中期票据
20 大宁 02	存续	1.00	1.00	2020-09-14	5+2	4.55	一般公司债
20 大宁 Y1	存续	10.00	10.00	2020-06-19	5+N	4.60	一般公司债
20 大宁 MTN002	存续	5.00	5.00	2020-04-30	5	3.23	一般中期票据
20 大宁 MTN001	存续	6.00	6.00	2020-03-19	5	3.78	一般中期票据
20 大宁 01	存续	10.00	10.00	2020-01-14	5+2	4.00	一般公司债
19 大宁 MTN001	存续	1.00	1.00	2019-11-29	5	4.17	一般中期票据

18大宁02	存续	8.00	8.00	2018-06-28	5	6.30	私募债
18大宁SCP001	已兑付	3.00	-	2018-03-22	0.66	5.18	短期融资券
18大宁01	已兑付	12.00	12.00	2018-03-21	3+2	6.00	私募债
17大宁01	存续	6.00	6.00	2017-10-31	5	5.48	私募债
17大宁SCP001	已兑付	3.00	-	2017-07-27	0.74	4.54	超短期融资券
17沪宁01	存续	8.00	8.00	2017-07-25	5+2	5.00	一般公司债
16沪宁01	存续	12.00	12.00	2016-10-20	5+2	3.14	一般公司债
16大宁资产CP001	已兑付	5.60	-	2016-09-02	1	2.87	短期融资券
15大宁资产CP001	已兑付	10.00	-	2015-10-13	1	3.40	短期融资券
14大宁CP001	已兑付	10.00	-	2014-09-30	1	5.05	短期融资券
14大宁MTN001	已兑付	10.00	-	2014-03-14	5	7.10	一般中期票据
13大宁MTN1	已兑付	10.00	-	2013-05-27	5	5.55	一般中期票据

（五）公司已发行尚未兑付的债券明细

截至募集说明书签署日，公司已发行尚未兑付的债券明细如下：

单位：亿元、%、年

序号	证券简称	发行日期	回售日期/行权日期	到期日期	债券期限	发行规模	发行利率	余额
1	21大宁01	2021-03-31	2026-04-06	2028-04-06	5+2	5.00	4.12	5.00
2	21大宁Y1	2021-03-05	2024-03-09	-	3+N	6.00	4.69	6.00
3	20大宁02	2020-09-10	2025-09-14	2027-09-14	5+2	1.00	4.55	1.00
4	20大宁Y1	2020-06-17	2025-06-19	-	5+N	10.00	4.60	10.00
5	20大宁01	2020-01-10	2025-01-14	2027-01-14	5+2	10.00	4.00	10.00
6	18大宁02	2018-06-25	-	2023-06-28	5	8.00	6.30	8.00
7	17大宁01	2017-10-30	-	2022-10-31	5	6.00	5.48	6.00
8	17沪宁01	2017-07-20	2022-07-25	2024-07-25	5+2	8.00	5.00	8.00
9	16沪宁01	2016-10-17	2021-10-20	2023-10-20	5+2	12.00	3.14	12.00
公司债券小计		-	-	-	-	66.00	-	66.00
10	19大宁MTN001	2019-11-27	-	2024-11-29	5	1.00	4.17	1.00
11	20大宁MTN001	2020-03-17	-	2025-03-19	5	6.00	3.78	6.00
12	20大宁MTN002	2020-04-29	-	2025-04-29	5	5.00	3.23	5.00
13	21大宁MTN001	2021-03-05	-	2026-03-09	5	7.00	4.15	7.00
债务融资工具小计		-	-	-	-	19.00	-	19.00
企业债券小计		-	-	-	-	-	-	-
其他小计		-	-	-	-	-	-	-
合计		-	-	-	-	85.00	-	85.00

（六）最近三年及一期合并报表主要财务指标

合并报表口径主要财务指标

项目	2021 年 6 月 31 日 /2021 年 1-6 月	2020 年 12 月 31 日 /2020 年度	2019 年 12 月 31 日/2019 年度	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度
全部债务（万元）	1,307,250.36	1,356,859.47	896,233.72	888,870.53
流动比率（倍）	6.35	4.73	4.49	4.77
速动比率（倍）	5.16	3.85	3.47	4.77
资产负债率（%）	62.52	64.69	57.34	57.56
债务资本比率（%）	58.77	59.86	53.28	53.46
平均总资产回报率（%）	2.78	2.96	2.69	2.65
净资产收益率（%）	-0.04	0.17	0.79	0.66
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-0.04	-0.95	0.73	0.32
EBITDA（万元）	70,198.92	69,135.76	55,055.60	50,896.38
EBITDA利息保障倍数（倍）	1.01	0.89	1.21	1.16
EBITDA全部债务比	0.05	0.05	0.06	0.06
应收账款周转率（次/年）	0.81	2.25	5.41	5.99
存货周转率（次/年）	0.12	0.19	0.61	4,149.95
总资产周转率（次/年）	0.02	0.03	0.04	0.04
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

注：上述指标均依据合并报表口径计算，最近一期财务指标已经年化处理，各指标的具体计算公式如下：

- (1) 全部债务=短期债务+长期债务；短期债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他流动负债（应付短期债券）+其他应付款（付息项）；长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款（付息项）；
- (2) 流动比率=流动资产/流动负债；
- (3) 速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- (4) 资产负债率=负债合计/资产合计；
- (5) 债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；
- (6) 平均总资产回报率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/总资产平均余额
- (7) 净资产收益率=净利润/（（本年所有者权益+上年所有者权益）/2）×100%
- (8) 扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率=扣除非经常性损益后净利润/（（本年所有者权益+上年所有者权益）/2）×100%；
- (9) EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；
- (10) EBITDA利息保障倍数=EBITDA/利息支出；
- (11) EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务；
- (12) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；
- (13) 存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- (14) 总资产周转率=营业收入/总资产平均余额。

第六节 备查文件

一、募集说明书的备查文件

- (一) 发行人最近三年及一期的财务报告及审计报告；
- (二) 主承销商出具的核查意见；
- (三) 法律意见书；
- (四) 信用评级报告；
- (五) 债券持有人会议规则；
- (六) 债券受托管理协议；
- (七) 中国证监会关于本次发行的注册文件。

二、备查文件查阅时间及地点

(一) 查阅时间

工作日：除法定节假日以外的每日 9:00-11:30，14:00-16:30。

(二) 查阅地点

1、发行人：上海大宁资产经营（集团）有限公司

住所：上海市静安区运城路 328 号 3 幢 101 室

联系地址：上海市万荣路 373 号 2 号楼 403 室

法定代表人：史方

联系人：陈欣

联系电话：021-66523881

传真：021-66314861

邮编：200072

2、牵头主承销商、债券受托管理人、簿记管理人：长城证券股份有限公司

债券受托管理人名称：长城证券股份有限公司

住所：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 10-19 层

联系地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

法定代表人：张巍

联系人：武洪艺

电话：021-31829808

传真：021-31829847

邮政编码：200126

3、联席主承销商：中泰证券股份有限公司

住所：济南市市中区经七路 86 号

联系地址：上海市浦东新区浦电路 360 号陆家嘴投资大厦 13 楼

法定代表人：李峰

联系人：陈雅婷、田浩宗

电话：021-20315018

传真：021-20315039

邮政编码：200002

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。

(此页无正文，为《上海大宁资产经营（集团）有限公司面向专业投资者
公开发行 2021 年公司债券（第二期）募集说明书摘要》之盖章页)



2021年9月28日