



内部编号: 2023060417

上海奉贤交通能源（集团）有限公司

及其发行的公开发行债券

# 跟踪评级报告

分析师: 邵一静      邵一静      syj@shxsj.com  
王鹤      王鹤      wanghe@shxsj.com

评级总监: 鞠海龙      鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

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

## 评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

## 概述

编号：【新世纪跟踪（2023）100357】

评级对象：上海奉贤交通能源（集团）有限公司及其发行的公开发行债券

	本次跟踪：		首次评级
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
20 奉文 01	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2022 年 6 月 28 日	AA+/稳定/AA+/2020 年 8 月 12 日
21 奉贤交通 MTN001	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2022 年 6 月 28 日	AA+/稳定/AA+/2020 年 8 月 12 日
21 奉通 01	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2022 年 6 月 28 日	AA+/稳定/AA+/2021 年 3 月 29 日
21 奉贤交通 MTN002	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2022 年 6 月 28 日	AA+/稳定/AA+/2021 年 9 月 6 日
22 奉文 01	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2022 年 6 月 28 日	AA+/稳定/AA+/2021 年 12 月 27 日
22 奉贤交通 MTN001	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	—	AA+/稳定/AA+/2022 年 8 月 19 日

## 跟踪评级观点

### 主要优势：

- 外部发展环境良好。近年来奉贤区经济实力稳步提升，能够为奉贤交能的经营发展提供良好的外部环境。
- 股东支持力度大。奉贤交能作为奉贤区重要的基础设施建设和公用事业运营平台，区域地位较为突出，可持续获得股东在业务经营、专项建设资金、财政补贴等方面的支持。

### 主要风险：

- 投融资压力。奉贤交能承担了市政基础设施建设和城中村改造任务，后续仍有较大规模的投建计划，同时在建及拟建的房地产项目体量较大，将面临一定投融资压力。
- 债务偿付压力。随着在建项目持续推进，奉贤交能刚性债务规模较大，面临一定债务偿付压力。
- 资产流动性欠佳。奉贤交能资产主要沉淀于其他应收款、存货和在建工程，流动性欠佳。
- 盈利能力弱。奉贤交能部分业务具有公益性性质，公司主业盈利能力弱，利润对政府补助依赖度高，跟踪期内，经营继续呈现亏损。
- 子公司管控风险。奉贤交能下属子公司众多，且行业跨度较大，对于划拨的子公司，本部不参与直接管理，对其经营管控能力有待加强。

## 未来展望

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



### 主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 第一季度
<b>母公司口径数据:</b>				
货币资金[亿元]	28.29	46.75	45.69	46.21
刚性债务[亿元]	60.33	96.00	101.84	105.66
所有者权益[亿元]	118.71	117.28	115.38	114.60
经营性现金净流入量[亿元]	1.78	-27.70	-4.60	0.02
<b>合并口径数据及指标:</b>				
总资产[亿元]	378.02	442.44	456.01	461.22
总负债[亿元]	208.89	278.29	301.01	309.08
刚性债务[亿元]	107.16	141.60	124.46	130.43
所有者权益[亿元]	169.13	164.15	154.99	152.14
营业收入[亿元]	22.53	30.71	22.30	5.53
净利润[亿元]	-1.41	-5.63	-10.04	-2.85
经营性现金净流入量[亿元]	-4.22	-13.53	27.96	1.98
EBITDA[亿元]	4.56	0.58	-1.82	—
资产负债率[%]	55.26	62.90	66.01	67.01
长短期债务比[%]	224.15	249.27	164.45	161.06
短期刚性债务现金覆盖率[%]	249.45	246.86	183.61	168.19
EBITDA/利息支出[倍]	1.19	0.12	-0.31	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.05	0.00	-0.01	—

注 1: 发行人数据根据奉贤交能经审计的 2020-2022 年及未经审计的 2023 年第一季度财务数据整理、计算。

### 发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型: 公共融资评级方法与模型(城市基础设施投资企业) FM-GG001 (2022.12)

评级要素			风险程度
个体信用	业务风险		3
	财务风险		3
	初始信用级别		aa <sup>-</sup>
	调整因素	ESG 因素	0
		表外因素	0
		业务持续性	0
		其他因素	0
	调整理由： 无		
个体信用级别		aa <sup>-</sup>	
外部支持	支持因素	+2	
	支持理由： 奉贤交能作为奉贤区重要的基础设施建设和公用事业运营平台，可获得政府支持。		
主体信用级别			AA <sup>+</sup>

### 同类企业比较表

企业名称(全称)	2022 年/末主要数据					
	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	资产负债率 (%)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营性现金净流入 量(亿元)
舟山交通投资集团有限公司	418.20	181.95	56.49	34.81	1.47	5.46
上海奉贤发展(集团)有限公司	357.81	126.76	64.57	45.73	1.96	-42.69
上海奉贤交通能源(集团)有限公司	456.01	154.99	66.01	22.30	-10.04	27.96

# 跟踪评级报告

## 跟踪评级原因

按照上海奉贤交通能源（集团）有限公司（简称“奉贤交能、发行人、该公司或公司”）2020 年公开发行公司债券、2021 年度第一期中期票据、2021 年公开发行公司债券、2021 年度第二期中期票据、2022 年公开发行公司债券（第一期）和 2022 年度第一期中期票据（分别简称“20 奉交 01”、“21 奉贤交通 MTN001”、“21 奉通 01”、“21 奉贤交通 MTN002”、“22 奉交 01”和“22 奉贤交通 MTN001”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据奉贤交能提供的经审计的 2022 年财务报表、未经审计的 2023 年第一季度财务报表及相关经营数据，对奉贤交能的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司于 2020 年 12 月发行了总额为 8 亿元、期限 5（3+2）年（附第三年末发行人调整票面利率及投资者回售选择权）、利率 4.10% 的 20 奉交 01，截至 2023 年 5 月末，已使用 4.75 亿元用于补充流动资金，3.25 亿元偿还有息债务。

该公司于 2021 年 3 月发行了总额为 5 亿元、期限 5（3+2）年（附第三年末发行人调整票面利率及投资者回售选择权）、利率 3.82% 的 21 奉贤交通 MTN001。截至 2023 年 5 月末，募资金已全部用于偿还有息债务。

该公司于 2021 年 4 月发行了总额为 10 亿元、期限 5（3+2）年（附第三年末发行人调整票面利率及投资者回售选择权）、利率 3.75% 的 21 奉通 01。截至 2023 年 5 月末，已使用 0.65 亿元用于补充流动资金，9.35 亿元用于偿还有息债务。

该公司于 2021 年 9 月发行了总额为 10 亿元、期限 5（3+2）年（附第三年末发行人调整票面利率及投资者回售选择权）、利率 3.33% 的 21 奉贤交通 MTN002。截至 2023 年 5 月末，募集资金已全部用于偿还有息债务。

该公司于 2022 年 1 月发行了总额为 7 亿元、期限 5 年、利率 3.50% 的 22 奉交 01。截至 2023 年 5 月末，募集资金已全部用于偿还有息债务。

该公司于 2022 年 9 月发行了总额为 7 亿元、期限 5 年、利率 3.14% 的 22 奉贤交通 MTN001。截至 2023 年 5 月末，募集资金已全部用于偿还有息债务。

截至 2023 年 5 月末，该公司本部存续期债券余额为 50.00 亿元，本息兑付情况正常。此外子公司上海奉贤巴士公共交通有限公司（简称“公交公司”）2021 年 5 月发行了 5.27 亿元收费收益权资产专项支持计划，截至 2023 年 5 月末，余额 4.24 亿元。

图表 1. 公司已发行债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	期限（天/年）	票面利率（%）	发行时间	本息兑付情况
19 奉贤交通 CP001	3.00	0.00	366 天	3.28	2019 年 8 月 12 日	已兑付
19 奉贤交通 MTN001	10.00	0.00	5(3+2)年	3.77	2019 年 8 月 19 日	已兑付
20 奉交 01	8.00	8.00	5(3+2)年	4.10	2020 年 12 月 15 日	正常
21 奉贤交通 MTN001	5.00	5.00	5(3+2)年	3.82	2021 年 3 月 10 日	正常
21 奉通 01	10.00	10.00	5(3+2)年	3.75	2021 年 4 月 1 日	正常
21 奉贤交通 MTN002	10.00	10.00	5(3+2)年	3.33	2021 年 9 月 22 日	正常
22 奉交 01	7.00	7.00	5 年	3.50	2022 年 1 月 10 日	正常
21 奉贤交能 ZR001	2.00	0.00	3 年	4.25	2021 年 3 月 30 日	已兑付

债项名称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	期限（天/年）	票面利率（%）	发行时间	本息兑付情况
22 奉贤交通 MTN001	7.00	7.00	5 年	3.14	2022 年 9 月 8 日	正常
23 奉贤交通 MTN001	3.00	3.00	5(3+2)年	3.28	2023 年 3 月 10 日	正常
收费收益权资产专项支持计划	5.27	4.24	3+N 年	3.90	2021 年 5 月 7 日	正常

资料来源：奉贤交能（截至 2023 年 5 月末）

## 业务

### 1. 外部环境

#### （1）宏观因素

**2023 年第一季度，我国经济呈温和复苏态势；在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济基本面长期向好。**

2023 年第一季度，全球经济景气度在服务业的拉动下有所回升，主要经济体的通胀压力依然很大，美欧经济增长的疲弱预期未发生明显变化，我国经济发展面临的外部环境低迷且不稳。美联储、欧洲央行加息导致银行业风险暴露，政府的快速救助行动虽在一定程度上缓解了市场压力，但金融领域的潜在风险并未完全消除；美欧货币政策紧缩下，美元、欧元的供给持续回落，对全球流动性环境、外债压力大的新兴市场国家带来挑战。大国博弈背景下的贸易限制与保护不利于全球贸易发展，俄乌军事冲突的演变尚不明确，对全球经济发展构成又一重大不确定性。

我国经济总体呈温和复苏态势。就业压力有待进一步缓解，消费者物价指数小幅上涨。工业中采矿业的生产和盈利增长明显放缓；除电气机械及器材、烟草制品等少部分制造业外，大多数制造业生产及经营绩效持续承压，且高技术制造业的表现自有数据以来首次弱于行业平均水平；公用事业中电力行业盈利状况继续改善。消费快速改善，其中餐饮消费显著回暖，除汽车、家电和通讯器材外的商品零售普遍增长；基建和制造业投资延续中高速增长，房地产开发投资降幅在政策扶持下明显收窄；剔除汇率因素后的出口仍偏弱。人民币跨境支付清算取得新的进展，实际有效汇率稳中略升，境外机构对人民币证券资产的持有规模重回增长，人民币的基本面基础较为坚实。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策调控力度仍较大，为推动经济运行整体好转提供支持。我国积极的财政政策加力提效，专项债靠前发行，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。央行实行精准有力的稳健货币政策，综合运用降准、再贷款再贴现等多种货币政策工具，加大对国内需求和供给体系的支持力度，保持流动性合理充裕，引导金融机构支持小微企业、科技创新和绿色发展。我国金融监管体系大变革，有利于金融业的统一监管及防范化解金融风险长效机制的构建，对金融业的长期健康发展和金融资源有效配置具有重大积极意义。

2023 年，随着各类促消费政策和稳地产政策逐步显效，我国经济将恢复性增长：高频小额商品消费以及服务消费将拉动消费进一步恢复；基建投资表现平稳，制造业投资增速有所回落，房地产投资降幅明显收窄；出口在外需放缓影响下呈现疲态，或将对工业生产形成拖累。从中长期看，在强大的国家治理能力以及庞大的国内市场潜力的基础上，贯彻新发展理念和构建“双循环”发展新格局有利于提高经济发展的可持续性和稳定性，我国经济长期向好的基本面保持不变。



## (2) 行业因素

近年来,随着政府隐性债务“控增化存”管理政策常态化,城投企业融资重点受控,区域融资表现持续分化。城投企业有望在区域开发中保持重要作用,中短期内对其的融资监管预计仍将有保有压,自身市场化转型也将加速推进,期间高债务率而化债资源相对有限地区的城投企业债务周转压力值得关注。

城市基础设施的建设和完善是推动城镇化进程的重要驱动力,是国民经济可持续发展的重要基础,对于促进地区经济发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能等有着积极的作用。近年,全国各地区城市基础设施建设资金来源和渠道日益丰富,建设规模不断扩大,建设水平迅速提高,城市基础设施不断完善。“十四五”时期,全面推进乡村振兴,完善新型城镇化战略是我国经济社会发展的主要目标和重大任务之一,其中明确提出要深入推进以人为核心的新型城镇化战略,发展壮大城市群和都市圈,推进以县城为重要载体的城镇化建设,实施城市更新行动,完善住房市场体系和住房保障体系,提升城镇化发展质量。在未来一段时间内,城市基础设施建设仍是我国新型城镇化进程中的持续任务,城投企业作为其中的主要参与者,其重要性预计中短期内仍将保持。

城投企业业务范围广泛,包括市政道路、桥梁、轨道交通、铁路、水利工程、城市管网等基础设施项目投资建设,以及土地开发整理、公用事业、保障房项目建设等多个领域。在我国基础设施建设的快速推进过程中,城投企业初期作为地方政府投融资平台在城市建设中发挥了举足轻重的作用,但同时债务规模也不断增大,风险有所积聚。为进一步规范政府性债务管理,国务院于2014年9月发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发[2014]43号,简称“43号文”),明确提出政府债务不得通过企业举借,剥离城投企业的融资职能。此后,地方政府债务管理日益严格,城投企业所面临的融资政策环境持续调整,但其运营及融资的规范程度总体呈提升趋势,市场化转型的进度也不断推进。

近年来,政府隐性债务“控增化存”监管政策常态化趋严,城投企业融资环境相对较紧。2021年,国发[2021]5号文、沪深交易所公司债发行上市审核指引、银保监发[2021]15号文及补充通知等政策相继发布;2022年5月和7月,财政部先后通报和问责了16个新增隐性债务和隐性债务化解不实的典型案例,再次强调要坚决遏制隐性债务增量,妥善处置和化解隐性债务存量;此外,2022年6月,国务院办公厅下发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》(国办发[2022]20号),要求加强地方政府债务管理,明确坚持省级党委和政府对本地区债务风险负总责。但在“稳增长、防风险”的政策基调下,有效投资仍可受到金融支持。2022年4月,政策层面提出金融机构要合理购买地方政府债券,支持地方政府适度超前开展基础设施投资;要在风险可控、依法合规的前提下,按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求,不得盲目抽贷、压贷或停贷,保障在建项目顺利实施。此外,在城投融资“分类管控”、房地产调控政策和土地市场景气度变化等因素综合影响下,区域融资分化加剧。

2023年,稳增长、防风险的政策基调未变。随着地方经济增长的恢复,城投企业所处外部环境有望回稳,但政府隐性债务严监管预计仍将延续,城投企业融资仍会受到重点管控,业务模式调整 and 市场化转型仍是可持续发展的题中之义。中短期内,城投企业融资监管预计仍将有保有压,承担新型城镇化建设等重大项目的城投企业合理融资需求预计仍有一定保障,但高债务率而化债资源相对有限、同时近年土地出让大幅下降地区的城投企业再融资压力可能进一步加大。

## (3) 区域因素

奉贤区位于上海市南部,定位为上海南部滨海城区、杭州湾北岸综合性服务型城区,全区工业基础较好,2022年全区经济增速有所放缓。财政方面,2022年奉贤区一般公共预算收入持续增长,但受经济下行、留抵退税等因素影响,税收收入有小幅减少;受区域土地市场热度较高影响,政府性基金预算收入保持稳定增长,是全区财政收入的重要补充。

奉贤区位于上海市南部,东与浦东新区接壤,西与金山区和松江区毗邻,北倚黄浦江,南临杭州湾,水路陆路交通较发达,公路设施总里程1456.90千米,公路密度为2.02千米/平方千米。该区下辖8个镇、5个经济开发区,面积720.44平方公里,占上海市总面积的11.36%。根据《上海市人民政府

关于同意<上海市奉贤区总体规划暨土地利用总体规划（2017-2035）>的批复（沪规划资源总【2019】82号），上海市拟推动奉贤区建设成为上海南部滨海中心城区、杭州湾北岸综合性服务型城区。2022年末全区常住人口112.63万人。

2022年，奉贤区地区生产总值为1371.11亿元，按可比价格计算，增速较上年下降8.9个百分点至0.4%，当年奉贤区主要经济指标增长速度明显放缓，全区实现规模以上工业总产值2637.02亿元，同比增长9.1%；固定资产投资总额541.89亿元，同比下降6.8%；社会消费品零售总额521.72亿元，同比下降7.5%。2023年第一季度，奉贤区地区生产总值为291.76亿元，同比增长4.1%。

奉贤区工业基础较好，现已形成了以生物医药、汽车配件、先进装备、新材料、智能电网、精细化工、新能源、电子信息等传统产业及新兴产业共同构成的工业经济体系。2022年奉贤区完成规上工业总产值2637.02亿元，比上年增长9.1%，增速下降9.4个百分点；当年全区规模以上工业企业实现利润总额183.81亿元，同比下降16.5%。同年生物医药、新能源汽车产业逆势增长，凯莱英等35个项目开工，深园汽车等50个项目有序推进，瑞庭时代等16个项目竣工投产，医药制造业和汽车制造业分别实现产值228.34亿元和368.11亿元，同比分别增长20.6%和30.4%。

近年来，奉贤区大力发展高端装备、生物医药、新材料等战略性新兴产业，同时在上海市推进美丽健康产业发展的背景下（《关于推进上海美丽健康产业发展的若干意见》（沪府发〔2017〕67号），大力推进美丽健康产业发展，打造东方美谷品牌，带动工业经济转型升级。2022年，奉贤区战略性新兴产业工业总产值分别为1161.50亿元，较上年增长37.8%，增速提高31.2个百分点。当年奉贤区东方美谷品牌获评“上海市特色产业园区”并成功举办2022东方美谷国际化妆品大会、第24届上海国际生物技术与医药研讨会；“东方美谷·生命信使”基因药物创新产业基地正式揭牌。2023年第一季度，奉贤区战略性新兴产业工业总产值为310.30亿元，同比增长30.4%。

图表2. 2020年以来奉贤区主要经济指标及增速（单位：%）<sup>1</sup>

指标	2020年		2021年		2022年		2023年第一季度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值（亿元）	1190.19	2.0	1330.09	9.3	1371.11	0.4	291.76	4.1
第一产业增加值（亿元）	9.98	-13.3	9.40	-13.4	8.93	-2.2	--	--
第二产业增加值（亿元）	750.16	1.7	850.30	11.6	882.13	1.8	--	--
第三产业增加值（亿元）	430.05	3.1	470.39	5.8	480.05	-2.0	--	--
人均地区生产总值（万元）	10.43	--	11.60	--	12.17	--	--	--
人均地区生产总值倍数（倍）	1.45		1.43		1.42		--	
全社会固定资产投资（亿元）	527.30	13.1	581.20	10.2	541.89	-6.8	123.77	9.1
社会消费品零售总额（亿元）	516.70	-2.8	564.30	9.2	521.72	-7.5	147.36	0.4
进出口总额（亿元）	883.20	3.8	1122.10	27.3	1232.20	10.2	341.6	4.2
三次产业结构比例	0.9:63.0:36.1		0.7:63.9:35.4		0.7:64.3:35.0		--	

资料来源：上海市奉贤区统计局

注：2020人均地区生产总值根据GDP/第七次人口普查数据中的常住人口计算得出；2021年和2022年人均地区生产总值根据GDP/年末常住人口计算得出。

从经济增长动力来看，投资方面，2022年，奉贤区固定资产投资额为541.89亿元，同比下降6.8%，主要集中于第三产业，当年工业投资和房地产开发投资分别为136.89亿元和259.79亿元，同比增速分别为0.2%和-15.2%；当年轨交15号线南延伸工程获国家发改委批复，启动南上海综合交通枢纽选址研究，完成新城智慧交通、慢行系统等综合规划；金海公路（大学城段）等建成通车，G228（奉贤段）、S3（奉贤段）、大叶公路全线基本贯通，浦星公路（南延伸）等项目开工，中运量海湾快线启动建设。消费方面，2022年消费市场增长乏力，全区社会消费品零售总额为521.72亿元，同比增速为-7.5%。进

<sup>1</sup> 合计数与单项加总数不一致，系四舍五入所致，下同。



出口方面，2022 年外贸进出口总额 1232.20 亿元，同比增长 10.2%，当年欧莱雅在华首家投资公司落户奉贤，区内跨国公司地区总部累计达 11 家。2023 年第一季度，奉贤区固定资产投资 123.77 亿元，同比增长 9.1%；社会消费品零售总额为 147.36 亿元，同比增长 0.4%；外贸进出口总额 341.60 亿元，同比增长 4.2%。

房地产市场方面，2022 年，上海楼市遇冷，当年奉贤区商品房销售面积和销售额分别为 130.81 万平方米和 266.06 亿元，同比增速分别为-20.8%和-34.1%。

图表 3. 2020 年以来奉贤区房屋建设和销售情况（单位：万平方米，%）

	2020 年		2021 年		2022 年	
	数据	增速	数据	增速	数据	增速
房屋施工面积	1356.00	1.4	1326.00	-2.2	1421.36	7.2
房屋竣工面积	197.00	-6.6	112.30	-43.0	308.20	174.4
商品房销售面积	144.70	40.0	165.20	14.2	130.81	-20.8
商品房销售额（亿元）	300.90	26.7	404.00	34.3	266.06	-34.1
商品房均价（万元/平方米）	2.08	--	2.45	--	2.03	--

资料来源：上海市奉贤区统计局

土地出让方面，2022 年，奉贤区土地市场仍保持较高的热度，当年土地成交面积为 166.09 万平方米，较上年增长 14.63%，其中住宅用地出让面积大幅下降，工业用地出让规模较大；土地出让总价为 138.95 亿元，虽然住宅用地出让规模下降，但住宅用地均价大幅升至 30222 元/平方米，带动土地出让总价保持增长。受土地出让结构变动影响，2022 年土地成交均价下降至 8365.95 元/平方米。2023 年第一季度，受集中供地影响，当期仅出让工业用地，土地出让面积和金额分别为 13.64 万平方米和 2.02 亿元。

图表 4. 2020 年以来奉贤区土地市场交易情况

指标	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年第一季度
<b>成交土地面积（万平方米）</b>	<b>114.79</b>	<b>144.89</b>	<b>166.09</b>	<b>13.64</b>
其中：工业用地	25.53	56.35	123.89	13.64
商服用地	20.55	12.65	3.00	--
住宅用地	53.60	73.54	39.19	--
其他土地	15.10	2.35	--	--
<b>土地出让总价（亿元）</b>	<b>113.31</b>	<b>138.23</b>	<b>138.95</b>	<b>2.02</b>
其中：工业用地	3.59	6.06	18.28	2.02
商服用地	14.12	8.44	2.24	--
住宅用地	91.92	123.07	118.44	--
其他土地	3.67	0.66	--	--
<b>成交土地均价（元/平方米）</b>	<b>9870.67</b>	<b>9540.51</b>	<b>8365.95</b>	<b>1478.52</b>
其中：工业用地	1406.42	1075.92	1475.50	1478.52
商服用地	6870.51	6671.38	7466.67	--
住宅用地	17150.17	16735.37	30222.00	--
其他用地	2431.13	2802.13	--	--

资料来源：WIND

2022 年，奉贤区一般公共预算收入仍保持增长，但受经济下行、留抵退税等因素影响，税收收入小幅下降。受区域土地市场热度较高影响，政府性基金预算收入持续扩大，是奉贤区财政收入的重要补充。政府债务方面，奉贤区政府债务规模持续增长，但尚处于可控水平，2022 年末全区政府债务余额为 494.92 亿元，较上年末增长 26.15%。

2022 年奉贤区一般公共预算收入为 222.48 亿元，较上年微增 0.76%，其中税收收入占一般公共预算收入的比重为 86.59%，同比下降 1.45 个百分点。支出方面，2022 年全区一般公共预算支出为 336.79 亿元，较上年增长 1.26%，支出主要集中在教育、社会保障与就业、卫生健康、一般公共服务和公共安全等刚性支出领域。当年奉贤区一般公共预算自给率为 66.06%，收支平衡情况一般。

政府性基金预算方面，2022 年奉贤区政府性基金预算收入为 158.39 亿元，较上年增长 13.62%，主要系国有土地使用权出让收入；全区政府性基金预算支出为 187.49 亿元，政府性基金预算自给率为 84.48%。

图表 5. 奉贤区主要财政数据（单位：亿元）

	2020 年	2021 年	2022 年
一般公共预算收入	161.60	220.80	222.48
其中：税收收入	148.18	194.40	192.65
一般公共预算支出	259.22	332.60	336.79
政府性基金预算收入	134.21	139.40	158.39
其中：国有土地使用权出让收入	114.94	128.74	142.93
政府性基金预算支出	167.15	134.78	187.49
政府债务余额	370.44	392.34	494.92

资料来源：奉贤区财政局

## 2. 业务运营

跟踪期内，该公司仍是上海市奉贤区重要的基础设施建设和公用事业运营主体，可获得区政府较大力度支持，其中市政道路建设相关财政拨款较为及时，公司垫资压力小；轨道交通配套建设及周边土地整理、肖塘地区旧城改造业务基本依靠区域内土地出让及开发收益来实现收支平衡，同时公司将在房地产开发方面加大投资力度，奉贤区土地和房地产市场景气度将很大程度上影响公司资金平衡情况。此外公司燃气、供水、公交等业务具有地区专营优势，可提供稳定的收入和现金流，但供水和公交业务收入成本倒挂，长期亏损。

跟踪期内，该公司仍是上海市奉贤区重要的基础设施建设和公用事业运营主体，业务涵盖基础设施建设、燃气供应、城市公共交通、自来水业务、城中村改造、房地产开发等。2022 年公司实现营业收入 22.30 亿元，同比下降 27.37%，其中燃气业务、交通业务和自来水业务具有地区专营优势，当年三项收入合计 13.06 亿元，占营业收入的比重为 58.55%，当年自来水收入较 2021 年下降 46.95%，主要系自来水收入中的工程收入重分类至其他业务收入中核算；公司房地产业务和城中村改造业务收入波动较大，2022 年分别为 0.20 亿元和 1.41 亿元；当年公司未出让肖塘地区土地，未确认土地动迁收入；公司其他业务收入为 7.63 亿元，种类较多，主要包括工程业务<sup>2</sup>、停车管理、物业管理等，其中工程业务收入占比较大，2022 年占比为 67.86%。

2023 年第一季度，该公司实现营业收入 5.53 亿元，较上年同期微降 1.97%，主要由燃气业务、自来水业务、交通业务和其他业务收入贡献，当期占比分别为 55.60%、9.76%、4.43%和 26.71%。

图表 6. 公司营业收入构成情况

业务类型	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年第一季度	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
营业收入	22.53	100.00	30.71	100.00	22.30	100.00	5.53	100.00
其中：燃气业务	7.20	31.95	8.80	28.65	9.80	43.93	3.08	55.60

<sup>2</sup>主要包括道路工程、给排水工程、自来水工程、改造工程、施工业务等，2022 年和 2023 年第一季度分别实现工程业务收入 5.18 亿元和 1.43 亿元。

业务类型	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年第一季度	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
交通业务	0.90	4.01	0.96	3.14	0.86	3.85	0.25	4.43
房地产业务	1.74	7.74	0.16	0.51	0.20	0.89	0.01	0.19
自来水业务	3.84	17.03	4.53	14.74	2.40	10.77	0.54	9.76
土地动迁业务	4.22	18.71	1.22	3.98	--	--	--	--
城中村改造业务	--	--	8.61	28.05	1.41	6.33	0.18	3.30
其他业务	4.63	20.56	6.43	20.93	7.63	34.23	1.48	26.71

资料来源：奉贤交能

### (1) 主业运营状况/竞争地位

#### A. 基础设施建设

##### a. 道路建设

跟踪期内，该公司仍为奉贤区重要的基础设施投融资建设主体，由本部及子公司上海奉贤交通能源集团工程建设管理有限公司（简称“工程公司”）负责奉贤区内的道路建设，资金全部来自于财政安排的专项建设资金。公司收到拨付的财政专项建设资金时，计入“专项应付款”或“资本公积”科目，项目投入计入“在建工程”（核算完工决算后不进行移交的项目）或“存货”（核算完工决算后进行移交的项目）科目。项目完工决算移交相关管理单位后，借记“专项应付款”，贷记“存货”；完工决算后不进行移交的项目，借记“其他非流动资产”，贷记“在建工程”。

该公司自成立以来陆续完成了金海北路（虹梅南路-金海路通道）、南奉公路（远东路-浦星路）、胡滨路、江海南路、运河北路泽丰路一期、浦卫北路、金钱公路、西闸公路等多项重点道路工程。公司目前主要在道路项目有金海公路、浦卫南路、大叶公路、民乐路和奉浦大道（环城西路-沪杭公路）等项目。截至 2023 年 3 月末，公司在建<sup>3</sup>道路项目概算总投资 220.60 亿元，已完成投资 116.64 亿元，2023 年 4-12 月和 2024 年分别计划投入 5.40 亿元和 3.29 亿元。目前公司拟道路项目包括世外学校配套道路-庄行路规划四路工程、西闸公路（东场浜-金海公路）、新奉公路（平庄东路-奉燎公路）及瓦洪公路（团青公路-大叶公路），概算总投资 28.44 亿元（已投入前期费用 0.29 亿元），2023 年 4-12 月计划投入 3.14 亿元。

截至 2023 年 3 月末，该公司共获得项目建设资金拨付额约 172.28 亿元，其中计入专项应付款 84.50 亿元、资本公积 87.78 亿元，能够覆盖项目投资额，公司垫资压力小。

##### b. 轨道交通建设（含轨道交通周边地块土地一级开发）

跟踪期内，该公司轨道交通建设业务仍由全资子公司上海市奉贤区轨道交通建设投资有限公司（简称“轨交公司”）负责经营。2014 年，轨交公司和上海申通地铁集团有限公司（简称“申通地铁”）、上海闵行城市建设投资开发有限公司（简称“闵行建投”）共同出资设立轨道交通 5 号线南延伸工程的项目公司上海五号线南延伸公司，注册资本 39.24 亿元（轨交公司已出资 11.30 亿元），轨交公司、申通地铁和闵行建投分别持股 38.24%、56.93%和 4.83%。轨交 5 号线南延伸工程概算总投资 98.00 亿元，北起闵浦二桥落地处，南至金海公路~新林公路交叉口，工程全长 19.50 公里，分地上及地下段，沿线计划设 7 个轨交站点、4 座地上车站、5 座地下车站和 1 座轻轨车辆检修站；于 2014 年 6 月开工建设，已于 2018 年年底通车运行。

该公司负责轨交 5 号线南延伸工程周边前期工程和配套工程施工、轨交 5 号线沿线拆迁，不负责轨道站点建筑及线路建设，不负责轨交线路运营。轨道交通周边前期工程和配套工程建设不直接确认收入，资金平衡通过上海五号线南延伸公司预拨的工程款<sup>4</sup>和动迁轨交周边地块、出让土地实现；截至

<sup>3</sup> 包含已施工完成但尚未完成竣工决算的项目

<sup>4</sup> 截至 2023 年 3 月末，已累计拨入 18.22 亿元，入账在其他应付款或者冲减其他应收款。

2023 年 3 月末，轨交周边前期工程费用、配套工程支出 24.61 亿元<sup>5</sup>。

根据《关于同意奉贤区轨道交通 5 号线南延伸工程以及重大交通基础设施建设综合性投融资方案的批复》（沪奉府批[2016]33 号），轨交 5 号线周边 845 亩土地出让后，溢价收入全部返还轨交公司，用于重大项目建设。在实际操作中，该公司负责征迁工作，完成后，由公司将土地移交土地储备中心，实现“三通一平”或“七通一平”后，由土地储备中心通过“招拍挂”方式进行出让，财政将拨付给公司土地动迁的全部成本，并支付相应的开发管理费用，计入公司营业收入，开发管理费的比例区间为 30%-60%，将视每块土地的具体情况而定。

截至 2023 年 3 月末，该公司已基本完成了轨交 5 号线沿线拆迁工作，划定可储备用地约 1030 亩，已出让 331 亩，已完成整理待出让及正在整理的土地面积合计 395.28 亩。会计处理方面，土地开发整理阶段，公司将相应的成本借记“其他应收款”，贷记“货币资金”；根据土地整理进度及市场招拍挂情况，公司收到财政结算资金后，全部确认土地整理收入；最后由其他应收款结转营业成本。

截至 2023 年 3 月末，该公司已出让土地 331 亩，包括奉浦站 07F-01 地块、奉贤新城站 07A-02 地块、奉贤新城站 07B-02 地块和金海湖站 02-05、02-08 地块，合计投入土地整理成本 12.94 亿元，已回笼资金 28.10 亿元，已确认收入 28.10 亿元。

图表 7. 截至 2023 年 3 月末公司已整理土地出让基本情况（单位：亿元）

地块名称	面积（亩）	土地性质	土地成交单价（万元/亩）	土地成交价格	土地整理成本	出让时间	已确认收入金额	已回笼资金
奉浦站 07F-01 地块	79.00	经营性	924.05	7.30	1.86	2017 年 11 月	5.08	5.08
奉贤新城站 07A-02 地块	44.00	经营性	3213.64	14.14	6.70	2018 年 11 月	9.42	9.42
奉贤新城站 07B-02 地块	100.00	经营性	1648.00	16.48	3.58	2019 年 3 月	10.00	10.00
金海湖站 02-05、02-08 地块	108.00	经营性	529.63	5.72	0.80	2020 年 1 月	3.60	3.60
合计	331.00	—	—	43.64	12.94	—	28.10	28.10

资料来源：奉贤交能

截至 2023 年 3 月末，该公司正在进行的土地整理项目（含已完成整理待出让土地）包括奉浦站 E09C-02 地块、奉浦站 12C-02 地块、奉贤新城站 16-04 地块和望园路站 01B-01、05A-01、05B-01、06-02 地块，面积合计 395.28 亩。其中奉浦站 E09C-02 地块、奉浦站 12C-02 地块已完成投资 7.51 亿元，目前已完成净地及收储，计划 2023 年及以后出让。公司无拟整理土地。

图表 8. 截至 2023 年 3 月末公司正在进行的土地整理项目（含已完成整理待出让土地）基本情况（单位：亿元）

地块名称	计划总投资额 <sup>6</sup>	已投资额	面积（亩）	计划出让年份
奉浦站 E09C-02	2.46	2.46	81.06	2023 年及以后
奉浦站 12C-02	5.05	5.05	83.53	2023 年及以后
望园路站 01B-01、05A-01、05B-01、06-02	--	--	203.91	2023 年及以后
奉贤新城站 16-04	--	--	26.78	2023 年及以后
合计	--	--	395.28	--

资料来源：奉贤交能

## B. 城中村改造业务

根据沪建管函（2015）544 号文件批准，由上海奉贤交通能源（集团）有限公司（持股 90%）、上海肖浦投资管理有限公司（持股 7%）、上海南桥股权投资有限公司（持股 3%）共同出资成立上海肖塘

<sup>5</sup> 反映在存货中。

<sup>6</sup> 奉贤新城站 16-04 和望园路站 01B-01、05A-01、05B-01、06-02 地块计划总投资额和已投资额目前尚未测算。



投资发展有限公司（简称“肖塘投资”），负责肖塘地区“城中村”改造项目建设。根据沪府（2014）24号文件批准，该项目是2014年上海市十一个城中村首批改造试点项目之一。

肖塘地区“城中村”改造项目范围内所有土地开发建设采用封闭式运营，肖塘投资完成前期拆迁、土地平整后，通过招拍挂方式，取得出让地块，并进行房地产项目开发。区财政会把肖塘地区土地（包括安置房地块和商品房地块）出让金的70%返还给公司，用于平衡前期投入的动迁成本、安置房建设成本和公共设施建设成本，同时公司还可依靠商品房运营收入来获得收益。截至2023年3月末，城中村改造业务累计投资87.82亿元，主要系动迁安置房、商品房、办公楼建设及相关道路工程，资金来源为自有资金和银行贷款。其中主要建设项目计划总投资104.11亿元，已投资70.94亿元，其中，肖塘新苑一期及二期、奉贤新城18单元02-10地块项目为安置房项目，均已完工，根据区政府安排采用定向销售模式实现资金回笼（动迁安置房收购价为每平方米10000元，由动迁户向肖塘投资购买动迁房支付平均每平方米2510元，其余的差价每平方米7490元由公司本部直接支付给肖塘投资），上述安置房住宅面积合计23.43万平方米，预计肖塘投资可获得动迁户支付的款项5.88亿元及公司本部支付的差价款17.55亿元；截至2023年3月末，上述安置房已销售18.27万平方米，肖塘投资已回款17.39亿元（包括1.29亿元动迁户支付的款项及16.10亿元公司本部补差款），已确认收入17.38亿元（其中1.61亿元系确认的动迁户销售收入，包括0.16亿元计入公司2021年的房地产业务收入，1.27亿元计入2022年的城中村改造业务收入，0.18亿元计入2023年第一季度的城中村改造业务收入；其余收入在公司合并报表中已抵消）。南桥新城18单元15-04地块为办公楼项目建设，计划总投资2.26亿元，截至2023年3月末已完成投资1.89亿元，计划建成后对外出租。南桥新城18单元02-04地块为商品房项目建设，计划总投资36.71亿元，截至2023年3月末已完成投资28.24亿元，部分已建成并对外预售，已回款28.71亿元，暂未确认收入。奉贤新城18单元01-B-02地块项目于2022年12月开工，计划2025年7月完工，计划总投资37.77亿元，截至2023年3月末已投资13.44亿元，为商住混合类型。此外公司计划2023年开发奉贤新城18单元08-01C地块项目（土地面积为5.52万平方米），为经营性商住办用地，目前已签订土地出让合同，土地价格24.86亿元，尚未开工。

土地出让金返还方面，2022年以来，该公司尚未收到安置房地块和商品房地块返还的土地出让金；截至2023年3月末，公司已累计收到安置房地块土地出让金返还约20亿<sup>7</sup>，收到商品房地块的土地出让金返还8.61亿元。未来公司预计还能收到约15亿元土地出让金返还，但返还时点需根据政府安排，暂无法确定。

图表9. 截至2023年3月末肖塘投资城中村改造主要建设项目情况（单位：亿元、万平方米）

项目名称	类型	建设期间 <sup>8</sup>	计划总投资额	已投资额	总建筑面积	已销售面积	已回款	已确认收入
肖塘新苑一期动迁安置房项目	安置房	2016.12-2019.06	11.97	11.97	15.05	6.90	7.24	7.24
肖塘新苑二期动迁安置房项目	安置房	2017.09-2019.12	7.70	7.70	10.33	5.30	4.78	4.78
奉贤新城18单元02-10地块项目安置房项目	安置房	2018.05-2020.10	7.70	7.70	10.43	6.07	5.37	5.36
南桥新城18单元15-04地块	办公楼	2020.01-2021.07	2.26	1.89	2.16	--	--	--
南桥新城18单元02-04地块	商品房	2020.04-2022.12	36.71	28.24	17.34	8.11	28.71	--
奉贤新城18单元01-B-02地块	商住混合	2022.12-2025.07	37.77	13.44	27.33	--	--	--
合计		--	104.11	70.94	82.64	26.38	46.10	17.38

资料来源：奉贤交能

### C. 房地产开发业务

跟踪期内，该公司房地产开发业务仍由全资子公司奉通置业负责经营。奉通置业成立于2009年8月，注册资本为0.50亿元，已取得沪房管（奉贤）第0000476号《暂定资质证书》，主要负责商业住宅项目和商业地产项目的开发建设。2022年及2023年第一季度，公司实现房地产销售收入分别为0.20

<sup>7</sup> 安置房地块的土地出让金返还反映在专项应付款科目，不确认收入。商品房地块的土地出让金返还确认收入。

<sup>8</sup> 建设周期为建筑工程施工许可证合同工期。

亿元和 0.01 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司已完工在售的房地产项目总建筑面积为 11.00 万平方米，总可售面积为 8.86 万平方米，已售面积 5.92 万平方米；总投资 9.51 亿元，累计已收到回款金额 11.40 亿元。

图表 10. 截至 2023 年 3 月末公司已完工房地产项目情况（单位：万平方米、亿元）

项目名称	项目性质	建设周期	总建筑面积	总投资额	总可售面积	已售面积	已累计确认收入	回款金额
连城商业广场项目	西渡站综合配套项目	2009.9-2013.12	10.00	8.68	8.07	5.16	10.67	10.68
肖塘雅苑项目	住宅	2013.6-2014.9	1.00	0.83	0.79	0.76	0.66	0.72
合计	—	—	11.00	9.51	8.86	5.92	11.33	11.40

资料来源：奉贤交能

连城商业广场项目系奉贤北大门地标性建筑，也是轨交 5 号线南延伸西渡站综合配套项目，于 2009 年 9 月完成土地出让，2010 年 4 月开工建设，2013 年 6 月开始对外销售。该项目占地面积约 44.50 亩，总建筑面积 10 万平方米，其中 1-4 层为 298 套商铺，建筑面积约 3.00 万平方米；5 层以上是 720 套精装公寓式酒店，建筑面积约 5.00 万平方米；负一层为地下车库，建筑面积约 2.00 万平方米。项目总投资 8.68 亿元，总可售面积 8.07 万平方米，截至 2023 年 3 月末，已售面积 5.16 万平方米，已回笼资金 10.68 亿元。

肖塘雅苑项目系该公司独立开发的住宅项目，主要用于轨交 5 号线沿线肖塘地区动迁户的定向购买。项目于 2013 年 6 月开工建设，2014 年 9 月对外销售，占地面积 15.00 亩，总建筑面积 1.00 万平方米，共有商铺 52 套、住宅 63 套。项目总投资 0.83 亿元，总可售面积 0.79 万平方米，截至 2023 年 3 月末，已售面积 0.76 万平方米，已回笼资金 0.72 亿元。

在建项目方面，该公司于 2023 年 3 月开始建设金汇镇 40-04 区域地块项目，由奉通置业全资子公司上海璟贤置业有限公司<sup>9</sup>（简称“璟贤置业”）负责建设，该项目位于奉贤区金汇镇，计划总投资 14.38 亿元，截至 2023 年 3 月末已投资 7.57 亿元（含土地成本约 7.20 亿元），总建筑面积 7.26 万平方米，包含 7 幢 16 层住宅和 1 幢 3 层商业，计划 2026 年 1 月竣工，2024 年开始预售。

拟建项目方面，为了奉贤区招商引资便利，该公司拟建设生命健康产业园区，项目南临东方美谷大道，东靠远东路，功能定位为高端医疗、高端药妆医美、数字医疗和精准医疗相关的研发与生产，计划 2023 年 6 月拍地，下半年开工，计划总投资 10.43 亿元，总建设用地面积 2.96 万平方米，总建筑面积 12.83 万平方米，包含 1 幢研发科创中心、6 幢多层厂房、地下车库以及绿化景观等基础设施。

此外奉通置业与上海奉贤新城建设发展有限公司、上海奉贤发展（集团）有限公司（简称“奉发集团”）下属子公司上海奉贤城乡建设投资开发有限公司于 2022 年 11 月共同出资组建上海奉能城置业有限公司（简称“奉能城公司”）<sup>10</sup>，持股比例分别为 32%、34% 和 34%，联合开发奉城镇 61-02 地块项目（商品房类型），总投资不超过 27.70 亿元，截至 2023 年 3 月末已投资 13.30 亿元（含土地成本 12.90 亿元），计划 2024 年开始预售。

#### D. 燃气业务

跟踪期内，该公司燃气业务仍由子公司上海海贤能源股份有限公司（简称“海贤能源”）<sup>11</sup>负责运营。海贤能源成立于 1996 年 11 月，注册资本为 4.00 亿元，成立之初业务主要为人工煤气供应。2003 年底，西气东输输入上海后，奉贤区成为上海市首个转换西气东输的行政区域之一。2007 年底，根据市政府相关要求，对奉贤区内燃气运营单位进行改革，由此公司业务拓展至天然气和液化气销售。截至目前，公司持有海贤能源 70% 股权，业务涵盖天然气销售、液化气销售和工程业务，以天然气销售业务为主。目前奉贤区共有 14 家燃气经营商，海贤能源天然气市场占有率约 75%，液化气市场占有率

<sup>9</sup> 璟贤置业于 2022 年 8 月成立，注册资本 2000 万元，主营房地产开发经营业务。

<sup>10</sup> 奉能城公司注册资本 2000 万元，由奉发集团协议控制，奉贤交能仅对其负责财务出资，并不参与实际项目建设管理。

<sup>11</sup> 原名上海奉贤燃气股份有限公司，于 2021 年 8 月更为现名。海贤能源于 2019 年 3 月在新三板挂牌上市，证券代码 873225。

约 16%。2022 年及 2023 年第一季度，海贤能源业务收入分别为 9.89 亿元和 3.10 亿元。

图表 11. 2020 年以来公司燃气业务收入及毛利率情况（单位：万元，%）

业务类型	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年第一季度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
天然气	63438.74	9.99	74221.66	8.90	85917.41	8.38	29312.13	8.26
液化气	958.24	-42.97	999.6	-59.24	1018.87	-89.67	232.17	-98.85
燃气工程	6361.56	-5.69	13306.6	32.45	10805.58	16.67	1216.24	24.72
燃气设施费	413.53	100.00	330.58	100.00	248.91	100.00	41.51	100.00
其他	805.04	28.72	2093.2	35.38	927.76	55.37	246.29	91.55
合计	71977.10	8.63	90951.64	12.54	98918.53	8.95	31048.34	8.89

资料来源：奉贤交能

截至 2023 年 3 月末，该公司通气管道长度达 1537 公里，现有天然气用户数 31.90 万户，液化用户数 4.20 万户。天然气气源主要来自上海燃气有限公司、上海连通实业有限公司、上海能源建设集团有限公司等，液化气气源来自中国石化销售有限公司上海石油分公司高华油气站。2022 年及 2023 年第一季度，公司天然气采购量分别为 26039 万立方和 7854 万立方米，采购均价分别为 3.10 元/立方米和 3.57 元/立方米；同期，天然气销售量分别为 25302 万立方米和 7430 万立方米，其中非居民用量占比约 80%。

图表 12. 2020 年以来公司天然气业务运营基本情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年第一季度
通气管道长（公里）	1325	1469	1526	1537
采购量（万立方米）	23319	26381	26039	7854
采购均价（元/立方米）	2.44	2.57	3.10	3.57
供气量（万立方米）	22736	25142	25302	7430
其中：居民用户（万立方米）	4201	3857	5389	1704
非居民用户（万立方米）	18535	21285	19913	5726
居民用户数（户）	257163	288427	313187	316688
非居民用户数（户）	1354	1510	1604	2339

资料来源：奉贤交能

销售价格方面，上海市天然气价格分为居民和非居民销售价，居民销售价全部为发改委指导价，非居民销售价分为发改委指导价和协议价；居民销售价实行阶梯气价。2022 年及 2023 年第一季度，公司燃气销售收入（包括天然气和液化气）分别为 8.69 亿元和 2.95 亿元。

图表 13. 截至 2023 年 3 月末，上海市奉贤区天然气销售价格

用户类型	标准	用量	销售基准价（元/立方米）
居民	发改委指导价	310 以下（含）	3.00
		310-520（含）	3.30
		520 以上	4.20
非居民	发改委指导价	120 以下（含）	5.18
		120-500（含）	5.01
		500 以上	4.53
	协议价	1000-1500（含）	4.34
		1500-2000（含）	4.29

用户类型	标准	用量	销售基准价（元/立方米）
		2000-2500（含）	4.24
		2500-3000（含）	4.14
		3000-3500（含）	4.09
		3500-4000（含）	3.99
		4000-4500（含）	3.89
		4500 以上	4.09

资料来源：奉贤交能

除了燃气销售业务外，该公司还进行相应的燃气配套工程建设，主要为非居民用户申请项目，项目前期先预收部分款项，剩余款项待项目审定后收取。结算方面，项目投资规模在百万以下的采取完工结算模式；项目投资规模在百万以上的按完工百分比法结算。2022 年及 2023 年第一季度，公司燃气工程业务新签合同金额分别为 0.12 亿元和 0.25 亿元，同期实现燃气工程收入分别为 1.08 亿元 0.12 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司在建燃气工程项目为大叶公路次高压燃气排管工程和 2022 奉贤区老旧天然气管网（铸铁管）改造工程，概算总投资合计 1.32 亿元，合计已完成投资 0.54 亿元。

#### E. 道路客运业务

跟踪期内，该公司道路客运业务仍由全资子公司上海奉贤巴士公共交通有限公司（简称“公交公司”）负责运营。公交公司成立于 2007 年 11 月，注册资本 0.25 亿元，主要负责奉贤区内公交、快速公交系统（BRT）运营。目前，奉贤区共有 2 家公司经营公共交通客运业务，公司市场占有率达 80%。2022 年及 2023 年第一季度，公交业务分别实现收入 0.86 亿元和 0.25 亿元。

截至 2023 年 3 月末，该公司共有 65 条公交运营线路，涵盖奉贤、青浦、闵行、浦东等区域，运营线路总长度 1329.45 公里；共有各类常规运营车辆 571 辆，2022 年车辆有所减少主要系报废了较多柴油车，未来将购置新能源车置换。2022 年及 2023 年第一季度，公司分别完成营运里程 0.30 亿公里和 0.09 亿公里；完成客运量达 0.20 亿人次和 0.06 亿人次。

图表 14. 2020 年以来公司公共交通业务运营基本情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年第一季度
期末运营线路（条）	63	66	65	65
期末运营线路总长（公里）	1331.90	1359.25	1329.45	1329.45
期末运营车辆（辆）	563	588	571	571
客运量（亿人次）	0.30	0.33	0.20	0.06
总行驶里程（亿公里）	0.35	0.37	0.30	0.09
运营收入（亿元）	0.90	0.96	0.49	0.16

资料来源：奉贤交能

票价方面，公交票价实行政府定价，定价原则体现公共产品特征，定价的市场化程度较低，且上海市的公交票价已多年未调整。整体票价较低，加之刷卡乘车优惠等因素，售票收入较为有限。受燃料成本、维修保养成本较大的影响，公交运营成本和收入倒挂，公交业务经营处于亏损状态，2022 年及 2023 年第一季度，公交业务毛利率分别为-320.16%和-317.78%。由于公交公司承担了一定的生活公共品供应职能，为保持公交公司的健康运营，上海市政府每年予以相应的补贴，弥补公交公司亏损，补贴项目主要系燃油补贴、运营补贴和车辆购置补贴。2022 年及 2023 年第一季度，公交公司分别获得政府补贴<sup>12</sup>收入 3.32 亿元和 1.11 亿元。

#### F. 水务业务

跟踪期内，该公司水务业务仍主要由上海市自来水奉贤有限公司（简称“自来水公司”）负责运营。

<sup>12</sup> 购置车辆资本金计入资本公积，其余补贴计入营业外收入。



2018年3月奉贤区国资委将自来水公司无偿划给公司，并于2018年4月18日完成工商变更手续。根据上海市水务局《关于同意授予上海市自来水奉贤有限公司供水企业特许经营权的函》（沪水务[2005]1224号），同意按规定程序授予自来水公司特许经营权，明确自来水公司经营范围为：原水、自来水制造、输配、销售、服务及设施的建设安装、工程管理。目前，自来水公司是奉贤区（除海湾星火区域及头桥社区<sup>13</sup>）唯一的供水企业，在整个奉贤区自来水市场占有率约90%，承担着奉贤区一般生产和生活供水任务。截至2023年3月末，公司下辖3个水厂，供水管网总长2402.77公里，供水区域达639平方公里，服务人口约105万人，净水供水能力达50万吨/日。2022年及2023年第一季度，公司平均供水量分别为31.42万吨/日和29.76万吨/日。供水结构方面，生活用水和工业用水占据主导地位，营业用水次之。

图表 15. 2020 年以来公司供水业务基本情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年第一季度
下属供水厂（个）	3	3	3	3
管网长度（公里）	2220.79	2327.93	2400.45	2402.77
供水能力（万吨/日）	50.00	50.00	50.00	50.00
平均供水量（万吨/日）	28.86	31.41	31.42	29.76
平均售水量（万吨/日）	23.32	26.16	26.09	23.93
年供水量（万立方米）	10533.40	11465.20	11467.11	2678.71
年售水量（万立方米）	8511.76	9549.15	9521.96	2153.30
其中：生活用水（万吨）	4050.05	4068.98	4783.29	1097.29
工业用水（万吨）	2381.56	2770.11	2638.16	580.97
营业用水（万吨）	1454.12	1643.06	1552.04	373.95
管网漏损率（%）	15.20	14.53	15.44	19.12
自来水销售收入（亿元）	2.08	2.34	2.31	0.51

资料来源：奉贤交能

供水价格方面，因供水业务属于公用行业的特殊性，供水价格的制定一直受到政府的管制。其中居民用水单价按照上海市奉贤区物价局沪奉价（2016）4号文件执行，实行阶梯收费方式；非居民用水单价按照沪奉价（2014）13号文件执行，工商用户综合水价为5.00元/立方米；行政事业用户综合水价为4.90元/立方米。

图表 16. 奉贤区居民用户水价收费情况（单位：立方米、元/立方米）

	户年用水量	自来水价格	污水处理费	综合水价
第一阶梯	0-220（含）	1.92	1.70	3.45
第二阶梯	220-300（含）	3.30	1.70	4.83
第三阶梯	300 以上	4.30	1.70	5.83

资料来源：奉贤交能

2022年及2023年第一季度，自来水销售收入分别为2.31亿元和0.51亿元，同期自来水业务收到政府补贴<sup>14</sup>0.36亿元和0.30亿元，对水务业务盈利形成一定补充。

除了自来水供应业务外，该公司还负责奉贤区内水务建设工程以及二次供水改造设施改造工作。由市财政按照工程进度拨付建设资金，并按进度结转收入。2022年及2023年第一季度，自来水公司工程业务承接订单量分别为1.14亿元和0.32亿元，同期实现水务工程收入<sup>15</sup>分别为1.70亿元和0.14亿元。截至2023年3月末，公司在建水务相关工程有奉贤第一水厂新建工程、奉贤第一水厂新建工程配

<sup>13</sup> 奉贤头桥社区由南汇自来水公司供水，奉贤海湾星火区域由中法合资的上海星火中法供水有限公司供水，均系历史原因形成。

<sup>14</sup> 原水补贴冲减成本，其余补贴计入其他收益。

<sup>15</sup> 计入工程业务收入中。

套原水管及清水管工程、2018 年供水管网改造工程、2019 年供水管网改造工程和 2020 年供水管网改造工程，概算总投资 17.22 亿元，已完成投资 14.05 亿元。

图表 17. 截至 2023 年 3 月末公司主要在建水务工程项目情况（单位：亿元）<sup>16</sup>

项目名称	项目基本情况介绍	计划建设周期	计划总投资	已完成投资
奉贤第一水厂新建工程	新建建设规模 10 万立方米/日，包含常规处理净水工艺以及臭氧活性炭深度处理工艺	2016.04-2018.06	4.39	3.86
奉贤第一水厂新建工程配套原水管、清水管工程	清水原水管线敷设共计约 20 公里	2017.02-2018.06	2.60	1.76
二次供水工程	—	2017.08-2018.12	3.36	3.38
2018 年供水管网改造工程	—	2018.09-2018.12	1.96	1.38
2019 年供水管网改造工程	—	2019.07-2021.02	2.03	1.49
2020 年供水管网改造工程	—	2020.10-2021.09	2.88	2.18
<b>合计</b>	—	—	<b>17.22</b>	<b>14.05</b>

资料来源：奉贤交能

此外 2018 年，该公司出资 0.30 亿元成立上海奉贤交通能源集团排水运营有限公司（简称“奉贤排水运营”），奉贤排水运营于 2019 年正式接管上海市奉贤区排水管理所污泥处理处置、污水输送、泵站设施设备的养护、管道养护、排水设施的应急抢修等公用事业职能。2022 年及 2023 年第一季度奉贤排水运营实现排水运营收入<sup>17</sup>分别为 255.00 万元和 114.96 万元，同期奉贤排水运营分别收到政府补助 0.27 亿元和 0.27 亿元，计入其他收益。

2018 年奉贤区国资委将上海奉贤给排水工程有限公司（简称“奉贤给排水工程”）股权划入该公司，奉贤给排水工程对外承接给排水工程，客户较分散，集中于上海区域，2022 年及 2023 年第一季度实现给排水工程收入<sup>18</sup>分别为 0.79 亿元和 0.32 亿元。

#### G. 其他业务

除上述业务外，该公司还负责停车场管理、物业管理、施工业务等。2022 年及 2023 年第一季度，由子公司贤誉建设产生的施工业务收入<sup>19</sup>分别为 3.34 亿元和 0.99 亿元（未合并抵消）。目前贤誉建设施工项目主要来自于集团内部和各住宅小区及商业建筑的开发商，其他还有来自奉贤区绿化局、土地储备中心等单位。贤誉建设施工方式以项目自营和专业分包为主，通过劳务竞标选择劳务队伍，并根据中标合同约定进行结算。

#### （2）运营规划/经营战略

该公司以城市建设为基础，商业开发为辅助，燃气及交通运营为支撑的发展理念，并致力于投资、开发、管理模式的相互结合与创新。未来公司发展将主要围绕：（1）市政基础设施和能源的投资建设。开展基础设施建设，完善区域交通路网，加快新能源投资建设，形成能源板块管道天然气与 LNG 相结合的发展格局；（2）公共事业的运营和管理。以“重管理、优服务”的服务理念，为区域公共交通、自来水供水、排水运营及燃气供应、停车管理平稳运行，提升城市形象奠定基础；（3）轨交沿线站点综合开发和城市建设。通过沿线综合站点开发进行资本运作，发挥资产盈利能力，积极参与城市开发建设，通过城中村项目改造，与国内外知名开发商、运营商合作开发，提升开发理念，树立企业品牌形象。

<sup>16</sup> 该公司部分在建水务工程已竣工，但尚未出具最终财务决算结果，部分款项待财政拨款后支付，故已投资额未达到总投资额数字。

<sup>17</sup> 计入工程业务收入。

<sup>18</sup> 计入工程业务收入。

<sup>19</sup> 计入工程业务收入。

## 管理

跟踪期内，该公司股权结构、法人治理结构及管理制度、机构设置等方面无重大变化。

跟踪期内，该公司股权结构、产权状况和组织架构保持稳定，公司仍为上海市奉贤区国资委全资持股的国有企业；公司经营管理制度、人员任命无调整。

跟踪期内，该公司存在一定关联事项，主要涉及资金拆借，规模不大。2022 年末应收关联方 0.93 亿元、应付关联方 0.98 亿元。

根据该公司本部 2023 年 5 月 16 日《企业信用报告》及自来水公司、肖塘投资、轨交公司等主要子公司 2023 年 5 月 15 日《企业信用报告》所载，其中，轨交公司已结清贷款中有 8 笔关注类，均正常结清，根据 2019 年 1 月 29 日中国农业发展银行出具的《情况说明》称系因轨交公司连续三年亏损，为了控制风险才将部分贷款归为关注，现鉴于轨交公司生产经营和财务等实际情况，已经将贷款形态归为正常。

根据 2023 年 6 月 4 日国家工商总局、国家税务总局、人民法院等信用信息公开平台信息查询结果，公交公司因不规范经营和服务存在多笔行政处罚；轨交公司由于未依照《企业信息公示暂行条例》第八条规定的期限公示年度报告于 2019 年 7 月 4 日列入经营异常名录信息，于 2019 年 7 月 23 日补报后移出；海贤能源由于销售不符合 GB35844-2018《瓶装液化石油气调压器》要求的调气阀，奉贤区市场监督管理局于 2022 年 10 月对其做出处罚：罚款 14.04 万元、没收违法所得 2.96 万元以及没收 SRG541 紧凑型低压调压阀 749 只、JYT-0.6 家用瓶装液化石油气调压器 756 只；该公司本部、自来水公司、奉通置业和肖塘投资不存在重大异常情况。

此外根据该公司 2023 年 3 月 1 日发布的《上海奉贤交通能源（集团）有限公司关于董事涉嫌重大违法违纪被调查的公告》（简称“《公告》”），公司原党委书记、董事长瞿剑平涉嫌严重违纪违法，目前正接受上海市奉贤区纪委监委纪律审查和监察调查。新世纪评级将持续关注上述事项对公司经营管理、业务发展和财务状况等方面的影响，以及上述事项对相关债务融资工具信用质量的影响。

## 财务

跟踪期内，随着在建项目持续推进，该公司负债规模和财务杠杆持续上升。公司资产主要集中于存货、在建工程和其他应收款等科目，资产流动性欠佳；2022 年公司刚性债务规模有所压缩，且账面货币资金较为充裕，剔除受限和专项资金，仍可对即期债务偿付提供一定保障。不过公司经营继续呈现亏损，整体资产回报率偏低。

### 1. 数据与调整

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司的 2022 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行企业会计准则及其补充规定。

近年来，该公司纳入合并范围的子公司数量持续增加，主要系因为业务开展需要，政府划入子公司股权及公司并购子公司、新设子公司所致。2022 年，公司同一控制下合并上海奉水安心检测技术有限公司<sup>20</sup>和璟贤置业<sup>21</sup>。2023 年第一季度，公司合并范围无变化。截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并范围报表的子公司共 24 家。

<sup>20</sup> 由子公司自来水公司于 2022 年 9 月 23 日投资设立，注册资本 50 万元，主要进行检验检测服务。

<sup>21</sup> 由子公司奉通置业于 2022 年 8 月 20 日投资设立，注册资本 2000 万元，主要进行房地产开发。

图表 18. 截至 2023 年 3 月末纳入公司合并范围的子公司情况（单位：万元，%）

子公司名称	注册地	注册资本	持股比例		成立方式
			直接	间接	
上海海贤能源股份有限公司	上海	40,000.00	70.00	--	政府划入
上海奉贤申龙燃气工程有限公司	上海	600.00	50.00	35.00	政府划入
上海市自来水奉贤有限公司	上海	70412.52	100.00	--	政府划入
上海奉贤给排水工程有限公司	上海	3,000.00	100.00	--	政府划入
上海奉贤贤达水务工程项目管理有限公司	上海	100.00	100.00	--	政府划入
上海奉贤交通能源集团排水运营有限公司	上海	3,000.00	100.00	--	设立
上海奉贤巴士公共交通有限公司	上海	12000.00	100.00	--	政府划入
上海南桥客运汽车站有限公司	上海	1,711.00	90.00	--	政府划入
上海市奉贤区轨道交通建设投资有限公司	上海	150,000.00	100.00	--	收购
上海奉通置业有限公司	上海	5,000.00	100.00	--	收购
上海奉贤交通能源集团缘贤资产经营管理有限公司	上海	10000.00	40.00	60.00	收购
上海贤誉建设发展有限公司	上海	10,000.00	100.00	--	政府划入
上海奉贤交通能源集团工程建设管理有限公司	上海	2000.00	100.00	--	设立
上海肖塘投资发展有限公司	上海	30,000.00	90.00	--	设立
上海贤通快速公交建设管理有限公司	上海	10,000.00	100.00	--	设立
上海奉贤停车产业发展有限公司	上海	1,0000.00	100.00	--	设立
务川自治县青少年研学旅行基地开发有限公司	贵州务川	3,000.00	80.00	--	设立
上海泽港实业有限公司	上海	200.00	70.00	--	设立
上海庄行郊野公园建设发展有限公司	上海	2,000.00	80.00	--	设立
上海贤浦开发建设有限公司	上海	30,000.00	70.00	--	设立
上海奉贤交通能源集团城市运行管理有限公司	上海	1,000.00	100.00	--	设立
上海奉贤水利投资有限公司	上海	900.00	100.00	--	政府划入
上海奉水安心检测技术有限公司	上海	50.00	--	100.00	同一控制下企业合并
上海璟贤置业有限公司	上海	2000.00	--	100.00	同一控制下企业合并

资料来源：奉贤交能

## 2. 资本结构

### （1）财务杠杆

跟踪期内，由于继续亏损，该公司权益规模持续下降，2022 年末和 2023 年 3 月末，公司净资产分别为 154.99 亿元和 152.14 亿元，同比分别下降 5.58% 和 1.84%。其中实收资本维持 14.05 亿元；2022 年末资本公积小幅增长 0.66% 至 154.36 亿元，主要系子公司自来水公司收到奉贤区财政局直接支付的深度处理资金 1916.00 万元及交通公司收到购车资金 7845.81 万元；公司未分配利润持续减少，2023 年 3 月末减少至 -20.58 亿元。2023 年 3 月末公司实收资本和资本公积合计占所有者权益的比例为 110.70%，权益资本稳定性较好。

随着在建项目持续推进，该公司负债规模有所扩大，2022 年末和 2023 年 3 月末，公司负债总额分别为 301.01 亿元和 309.08 亿元，同比增速分别为 8.16% 和 2.68%；同期末资产负债率分别为 66.01% 和 67.01%，持续上升。从债务期限上看，公司负债以中长期债务为主，同期末长短期债务比分别为 164.45% 和 161.06%。

### （2）债务结构

跟踪期内，该公司负债仍以刚性债务为主，2022 年末和 2023 年 3 月末刚性债务总额分别为 124.46 亿元和 130.43 亿元，占负债总额的比重分别为 41.35% 和 42.20%。此外，公司负债还分布在应付账款、



合同负债、其他应付款、其他流动负债、专项应付款和递延收益中。其中，应付账款主要系应付工程款、原水费、购车款等，2022 年末和 2023 年 3 月末余额分别为 8.05 亿元和 7.38 亿元。合同负债主要为预收的房款、工程款、天然气款、预收水费等，同期末分别为 33.67 亿元和 36.82 亿元，其中 2022 年末较上年末大幅增加 23.32 亿元，主要系预收房款（南桥新城 18 单元 02-04 地块项目）增加，2022 年末主要包括 25.64 亿元预收售房款、6.69 亿元工程款。其他应付款主要系工程款及奉贤区企事业单位的借款、往来款等，2022 年末和 2023 年 3 月末余额分别为 29.78 亿元和 27.29 亿元，其中 2022 年末主要包括应付上海市奉贤区财政局借款 20.45 亿元<sup>22</sup>、应付上海市奉贤区土地储备中心往来款 6.00 亿元、应付上海资贤投资发展有限公司借款 0.98 亿元、应付上海巴士第二公共交通有限公司借款 0.61 亿元、应付上海市奉贤区水资源管理所往来款 0.49 亿元。其他流动负债主要系待转销项税额，2022 年末和 2023 年末余额分别为 3.06 亿元和 3.07 亿元。专项应付款主要系奉贤区财政局关于市政道路项目的拨付款，2022 年末和 2023 年 3 月末分别为 96.19 亿元和 97.31 亿元，其中 2022 年末较上年末增长 18.93%。递延收益主要系天然气老区改造、自来水设施改造、分摊购车补贴款等，同期末分别为 4.71 亿元和 5.75 亿元。

2022 年末及 2023 年 3 月末，该公司刚性债务总额分别为 124.46 亿元和 130.43 亿元，同比增速分别为-12.11%和 4.80%，其中 2022 年上海市推进隐债清零工作，公司偿还了部分债务，年末刚性债务阶段性下降；2023 年 3 月末刚性债务小幅回升。同期末中长期刚性债务占比分别为 78.93%和 69.07%。

该公司刚性债务主要由银行借款、债券及融资租赁构成，2023 年 3 月末银行借款余额为 37.28 亿元（包括短期借款 11.09 亿元、一年内到期的长期借款 8.05 亿元和长期借款 18.14 亿元），占当期末刚性债务总额的 28.58%。公司银行借款主体以本部、肖塘投资和自来水公司为主，年利率主要在 3.05%-4.66%区间；借款方式以抵押借款、保证借款为主，担保方系集团内部担保，抵押物系土地使用权。融资租赁和债券是公司近年来刚性债务的主要增量来源。2023 年 3 月末公司融资租赁余额为 38.15 亿元（包括一年内到期的长期应付款 13.10 亿元和长期应付款 25.05 亿元），包括自来水公司 16.71 亿元融资租赁款，期限均为 6 年期，到期期限集中于 2026-2027 年，年利率 3.90%-4.10%；公司本部 21.44 亿元融资租赁款，期限为 3-5 年，到期期限集中于 2026-2027 年，年利率 3.95%-4.30%。直接融资方面，2019 年 8 月公司本部打通直融渠道，陆续发行了中期票据、公司债、短融等，截至 2023 年 5 月末，公司本部累计发行债券 65.00 亿元，存续债券余额 50.00 亿元，发行利率处于 3.14%-4.10%区间；此外子公司公交公司 2021 年 5 月发行了收费收益权资产专项支持计划 5.27 亿元，余额 4.24 亿元，以公交公司收费权质押，利率 3.90%。

从偿债压力来看，2023 年 3 月末，该公司短期刚性债务规模为 43.13 亿元，公司账面可动用货币资金 36.54 亿元，总体来说，公司融资成本适中，债务期限结构相对合理，账面可动用货币资金可对债务偿付提供一定支撑。

### 3. 现金流量

该公司经营活动主要核算在存货中核算的市政道路建设项目、轨交相关建设、旧城改造、房地产开发、天然气、公共交通、供水等业务及计入“专项应付款”的财政拨款，近年来公司营业收入主要来自天然气销售、公共交通、自来水、土地动迁等业务板块，经营性业务资金回笼整体尚可，2022 年和 2023 年第一季度营业收入现金率分别为 204.63%和 162.91%。同期公司经营性现金流量净额分别为 27.96 亿元和 1.98 亿元，其中 2022 年转为大幅净流入，主要系收到奉贤区财政局 20.50 亿元资金。

该公司投资活动主要核算在建工程中核算的市政道路建设项目、自建项目投入及股权收购、购买理财产品等，2022 年和 2023 年第一季度，公司投资性现金净流量分别为-20.96 亿元和-6.61 亿元，持续净流出。近年来为了满足经营业务的资金缺口，公司主要依靠对外融资以及财政专项拨款维持资金平衡，2022 年由于偿还较多债务，当年筹资性现金净流量呈净流出，为-11.74 亿元；2023 年第一季度，筹资性现金净流量转为净流入，为 5.22 亿元。

<sup>22</sup> 用于子公司轨交公司偿还债务，偿还具有弹性。

#### 4. 资产质量

跟踪期内，随着项目持续推进及纳入合并范围的子公司增加，该公司资产总额呈递增态势，2022 年末及 2023 年 3 月末分别为 456.01 亿元和 461.22 亿元，同比增速分别为 3.07% 和 1.14%，主要以货币资金、其他应收款、存货、长期股权投资、固定资产和在建工程为主，2022 年末占资产总额的比重分别为 15.44%、6.47%、22.84%、1.43%、6.71% 和 39.89%。

2022 年末，该公司货币资金余额为 70.40 亿元，其中受限货币资金金额为 4.41 亿元，财政拨款的项目专项拨款为 31.98 亿元，剔除这两项，实际可动用的货币资金为 34.01 亿元，仍可对即期债务偿付提供一定保障。2022 年末其他应收款较上年末减少 37.05% 至 29.49 亿元，主要系应收上海市奉贤区轨道交通建设指挥办公室减少 18.12 亿元（主要系轨交 5 号线南延伸工程周边前期工程结算，和其他应付款-上海轨道交通五号线南延伸发展有限公司 14.03 亿元相冲减，另外 4.09 亿元调整至其他非流动资产），年末主要包括上海市奉贤区轨道交通建设指挥办公室 12.04 亿元、上海市奉贤区国资委 6.90 亿元、上海市奉贤区财政局 3.99 亿元、上海市奉贤区南桥镇人民政府 2.60 亿元、上海奉贤区土地储备中心 1.03 亿元等；公司其他应收款整体回款时间不定，对资金形成一定占用，影响公司资产流动性。由于公司项目建设力度逐年增大，存货和在建工程账面余额呈递增态势，2022 年末存货余额为 104.15 亿元，同比增长 16.58%，年末存货主要包括肖塘城中村改造项目投入 57.66 亿元、轨交项目形成配套工程成本 24.21 亿元、基建道路项目成本 14.72 亿元和房地产开发产品 7.56 亿元；当年末公司在建工程余额为 181.89 亿元，同比增长 5.54%，持续增加主要系市政道路工程、通沟污泥工程和水利治理工程推进所致。年末长期股权投资较 2021 年末大幅增加 4.18 亿元至 6.52 亿元，主要系公司参与联合开发奉城镇 61-02 地块项目，对参股项目公司奉能城公司投资 4.19 亿元。其他权益工具投资为对上海智能网联汽车技术中心有限公司的投资额，2022 年末为 0.49 亿元，较 2021 年末减少 95.66%，系公司对上海五号线南延伸公司的投资额由“其他权益工具投资”转入“其他非流动资产”中核算。2022 年末其他非流动资产中上海五号线南延伸公司余额为 15.39 亿元（包括其他权益工具转入 11.30 亿元和其他应收款转入 4.09 亿元），公司持有其 38.24% 的股权比例，根据投资协议，公司不承担经营亏损，不分享经营收益，除此之外，2022 年末其他非流动资产新增上海临港国泰君安科技前沿产业私募基金合伙企业（有限合伙）0.48 亿元和大额存单 0.31 亿元。公司固定资产主要由房屋建筑物、运输设备和机器设备等构成，2022 年末增长 1.77% 至 30.59 亿元，主要系部分在建工程项目完工转入及购置电子设备和机器设备等所致。

2023 年 3 月末，该公司资产总额较 2022 年末微增 1.14% 至 461.22 亿元，其中，货币资金减少 0.91% 至 69.75 亿元（受限金额为 3.48 亿元，财政拨款的项目专项拨款为 29.73 亿元）；随着收回部分往来款，其他应收款较 2022 年末下降 6.32% 至 27.62 亿元；随着项目建设持续推进，期末存货和在建工程较 2022 年末分别增长 1.15%、1.79% 至 105.35 亿元、185.15 亿元；当期末交易性金融资产较 2022 年末大幅增加 2.50 亿元至 2.78 亿元，增量主要为结构性存款。其他主要资产科目变动不大。

#### 5. 盈利能力

2022 年，该公司营业毛利为-1.65 亿元，较上年减少了 0.69 亿元，主要系城中村改造业务、自来水业务等毛利下降；由于部分业务具有公益性质且当年无毛利率较高的土地出让业务收入，导致公司收入和成本持续倒挂。当年税金及附加较上年大幅增加 1.05 亿元至 1.12 亿元，增量主要系土地增值税。2022 年公司期间费用为 8.41 亿元，同比增长 36.84%，其中管理费用为 2.91 亿元，同比增长 12.02%，主要由职工薪酬、折旧费构成；财务费用为 4.16 亿元，同比增长 57.97%，主要系利息支出增加。当期公司期间费用率为 37.69%，对公司利润形成较大侵蚀。

该公司作为奉贤区人民政府重点构建的基础设施建设、公用事业运营主体，每年可获得一定的政府补贴收入，2022 年获得计入当期损益的政府补助收入<sup>23</sup>3.32 亿元。当年公司投资收益为 0.04 亿元，主要系处置交易性金融资产取得的投资收益，规模较小。当年公司实现净利润-10.04 亿元，亏损规模较

<sup>23</sup> 除反映在营业外收入-政府补助或其他收益科目，还有部分补贴直接冲减了相关成本。

上年继续扩大。当年公司总资产报酬率和净资产收益率分别为-1.21%和-6.30%，整体资产获利能力欠佳。

2023 年第一季度，该公司实现营业毛利-1.19 亿元，当期仍仅有燃气业务和工程业务维持盈利；同期期间费用为 2.20 亿元，期间费用率为 39.70%；当期公司计入当期损益的政府补助收入为 1.11 亿元；公司实现净利润-2.85 亿元，较上年同期减少 0.52 亿元。

## 6. 偿债能力与流动性

2022 年，该公司 EBITDA 较上年减少 2.40 亿元至-1.82 亿元，无法对利息支出及刚性债务形成覆盖。当年经营性现金净流量和非筹资性现金净流量均转为净流入状态，但稳定性欠佳，无法对流动负债及刚性债务形成有效保障。

跟踪期内，该公司流动性相关指标仍均处于较高水平，2022 年末及 2023 年 3 月末流动比率分别为 183.12%和 177.26%，现金比率分别为 62.09%和 61.27%，目前公司存量货币资金尚属充裕，可对即期债务偿付提供一定保障，但公司资产中其他应收款、存货、在建工程占比较高，变现能力受制于项目建设进度、竣工结算进度及奉贤区政府等企事业单位回款安排等，实际流动性弱于账面所示。

图表 19. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2020 年（末）	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年第一季度（末）
EBITDA/利息支出(倍)	1.19	0.12	-0.31	—
EBITDA/刚性债务(倍)	0.05	0.00	-0.01	—
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	-6.47	-18.78	28.90	—
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	-4.36	-10.88	21.02	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	-50.22	-41.64	7.24	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	-33.87	-24.12	5.27	—
流动比率（%）	275.32	269.87	183.12	177.26
现金比率（%）	75.49	92.44	62.09	61.27
短期刚性债务现金覆盖率（%）	249.45	246.86	183.61	168.19

资料来源：奉贤交能

截至 2023 年 3 月末，该公司受限资产共计 57.10 亿元，占资产总额的比例为 12.38%。

图表 20. 截至 2023 年 3 月末公司受限资产情况

名称	受限金额（亿元）	受限金额占该科目的比例（%）	受限原因
货币资金	3.48	4.99	定期存款、保证金、配套费专户、大额存单等
存货	30.98	29.40	开发地产抵押借款
固定资产	21.52	70.84	融资租赁
无形资产	1.13	69.14	融资租赁
合计	57.10	12.38	--

资料来源：奉贤交能

## 7. 表外事项

截至 2023 年 3 月末，该公司不存在对合并范围外的企业提供担保事项。

## 外部支持

跟踪期内，该公司仍作为奉贤区重要的基础设施建设和公用事业运营主体，由奉贤区国资委全资

持股，可获政府支持，且燃气、交通和自来水业务区域专营优势明显。

该公司与多家金融机构保持了较好的合作关系。截至 2023 年 3 月末，公司获得金融机构授信额度合计 132.97 亿元，尚未使用的授信额度为 56.38 亿元。

## 跟踪评级结论

跟踪期内，该公司仍是上海市奉贤区重要的基础设施建设和公用事业运营主体，可获得区政府较大力度支持，其中市政道路建设相关财政拨款较为及时，公司垫资压力小；轨道交通配套建设及周边土地整理、肖塘地区旧城改造业务基本依靠区域内土地出让及开发收益来实现收支平衡，同时公司将在房地产开发方面加大投资力度，奉贤区土地和房地产市场景气度将很大程度上影响公司资金平衡情况。此外公司燃气、供水、公交等业务具有地区专营优势，可提供稳定的收入和现金流，但供水和公交业务收入成本倒挂，长期亏损。

跟踪期内，随着在建项目持续推进，该公司负债规模和财务杠杆持续上升。公司资产主要集中于存货、在建工程和其他应收款等科目，资产流动性欠佳；2022 年公司刚性债务规模有所压缩，且账面货币资金较为充裕，剔除受限和专项资金，仍可对即期债务偿付提供一定保障。不过公司经营继续呈现亏损，整体资产回报率偏低。

同时，我们仍将持续关注：（1）奉贤区经济和财政发展情况，区域土地、房地产市场景气度情况；（2）政府对该公司项目建设拨款进度及财政补贴到位情况；（3）公司在建及拟建项目的投融资安排；（4）即期债务偿付资金安排；（5）公司负责土地整理区域内土地出让情况；（6）公司业务经营扭亏情况。



附录一：

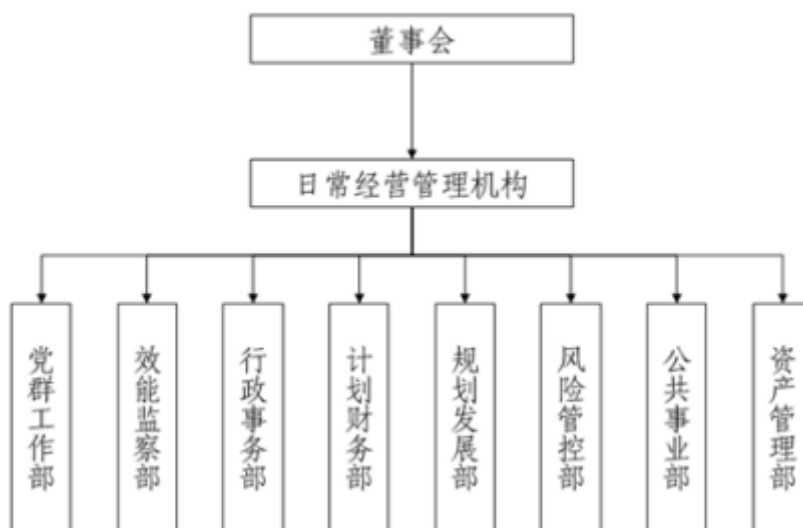
### 公司股权结构图



注：根据奉贤交能提供的资料绘制（截至 2023 年 3 月末）

附录二：

### 公司组织结构图



注：根据奉贤交能提供的资料绘制（截至 2023 年 3 月末）

附录三：

## 主要经营实体数据概览

全称	简称	母公司 持股比 例 (%)	主营业务	2022 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
				刚性债务余额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营环节现金净流入量 (亿元)	
上海奉贤交通能源（集团）有限公司	奉贤交能	—	基础设施建设	101.84	115.38	1.12	-1.90	-4.60	
上海奉通置业有限公司	奉通置业	100.00	房地产开发	0.00	0.82	0.11	-0.98	4.52	
上海奉贤巴士公共交通有限公司	公交公司	100.00	公共交通运输	4.44	-1.89	0.56	-1.99	-0.76	
上海奉贤区轨道交通建设投资有限公司	轨交公司	100.00	轨道交通建设	0.00	23.21	0.14	-0.05	16.76	
上海海贤能源股份有限公司	海贤能源	70.00	天然气销售等	0.00	7.34	9.89	0.17	0.45	合并口径
上海肖塘投资发展有限公司	肖塘投资	90.00	保障房建设、城中村改造等	13.90	20.07	10.26	-2.48	15.82	
上海市自来水奉贤有限公司	自来水公司	100.00	自来水销售业务	24.99	14.47	4.12	-0.98	-0.41	

注：根据奉贤交能 2022 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理

附录四：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 第一季度
资产总额[亿元]	378.02	442.44	456.01	461.22
货币资金[亿元]	48.64	73.37	70.40	69.75
刚性债务[亿元]	107.16	141.60	124.46	130.43
所有者权益[亿元]	169.13	164.15	154.99	152.14
营业收入[亿元]	22.53	30.71	22.30	5.53
净利润[亿元]	-1.41	-5.63	-10.04	-2.85
EBITDA[亿元]	4.56	0.58	-1.82	—
经营性现金净流入量[亿元]	-4.22	-13.53	27.96	1.98
投资性现金净流入量[亿元]	-28.58	-16.47	-20.96	-6.61
资产负债率[%]	55.26	62.90	66.01	67.01
长短期债务比[%]	224.15	249.27	164.45	161.06
权益资本与刚性债务比率[%]	157.83	115.92	124.54	116.64
流动比率[%]	275.32	269.87	183.12	177.26
速动比率[%]	150.67	155.85	91.55	88.23
现金比率[%]	75.49	92.44	62.09	61.27
短期刚性债务现金覆盖率[%]	249.45	246.86	183.61	168.19
利息保障倍数[倍]	0.32	-0.50	-0.91	—
有形净值债务率[%]	125.43	172.19	197.13	206.28
担保比率[%]	—	—	—	—
毛利率[%]	6.11	-3.12	-7.38	-21.51
营业利润率[%]	-5.18	-17.52	-44.22	-50.45
总资产报酬率[%]	0.34	-0.59	-1.21	—
净资产收益率[%]	-0.84	-3.38	-6.30	—
净资产收益率*[%]	-0.91	-3.42	-6.31	—
营业收入现金率[%]	98.61	103.25	204.63	162.91
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-6.47	-18.78	28.90	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-4.36	-10.88	21.02	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-50.22	-41.64	7.24	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-33.87	-24.12	5.27	—
EBITDA/利息支出[倍]	1.19	0.12	-0.31	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.05	0.00	-0.01	—

注：表中数据依据奉贤交能经审计的 2020~2022 年度及未经审计的 2023 年第一季度财务数据整理、计算。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动

指标名称	计算公式
	负债合计 $\times 100\%$
短期刚性债务现金覆盖率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末短期刚性债务余额 $\times 100\%$
利息保障倍数(倍)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)
有形净值债务率(%)	期末负债合计/(期末所有者权益合计-期末无形资产余额-期末商誉余额-期末长期待摊费用余额-期末待摊费用余额) $\times 100\%$
担保比率(%)	期末未清担保余额/期末所有者权益合计 $\times 100\%$
毛利率(%)	$1 - \text{报告期营业成本} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
营业利润率(%)	报告期营业利润/报告期营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率(%)	(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2] $\times 100\%$
净资产收益率(%)	报告期净利润/(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2 $\times 100\%$
营业收入现金率(%)	报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入 $\times 100\%$
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2] $\times 100\%$
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初刚性债务合计+期末刚性债务合计)/2] $\times 100\%$
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2] $\times 100\%$
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初刚性债务合计+期末刚性债务合计)/2] $\times 100\%$
EBITDA/利息支出[倍]	报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)
EBITDA/刚性债务[倍]	EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额)/2]

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

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

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



附录五：

## 评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

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

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

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

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

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

附录六：

## 发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2019 年 7 月 31 日	AA+/稳定	邵一静、张忠付	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023 年 3 月 1 日	AA+/稳定	邵一静、王鹤	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定	邵一静、王鹤	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）</a>	-
债项评级 (20 奉交 01)	历史首次评级	2020 年 8 月 12 日	AA+	邵一静、李艳晶	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2022 年 6 月 28 日	AA+	邵一静、李艳晶	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AA+	邵一静、王鹤	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）</a>	-
债项评级 (21 奉贤交通 MTN001)	历史首次评级	2020 年 8 月 12 日	AA+	邵一静、李艳晶	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2022 年 6 月 28 日	AA+	邵一静、李艳晶	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、王鹤	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）</a>	-
债项评级 (21 奉通 01)	历史首次评级	2021 年 3 月 29 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、李艳晶	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2022 年 6 月 28 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、李艳晶	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、王鹤	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）</a>	-
债项评级 (21 奉贤交通 MTN002)	历史首次评级	2021 年 9 月 6 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、付崇文	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2022 年 6 月 28 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、李艳晶	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、王鹤	<a href="#">新世纪评级方法总论（2022）</a> <a href="#">公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）</a>	-
债项评级 (22 奉交 01)	历史首次评级	2021 年 12 月 27 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、李艳晶	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2022 年 6 月 28 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、李艳晶	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
债项评级 (22 奉贤交通 MTN001)	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、王鹤	新世纪评级方法总论（2022） <a href="#">公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）</a>	-
	历史首次评级	2022 年 8 月 19 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、王鹤	新世纪评级方法总论（2012） <a href="#">城投类政府相关实体信用评级方法（2015）</a> <a href="#">公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2023 年 6 月 25 日	AA <sup>+</sup>	邵一静、王鹤	新世纪评级方法总论（2022） <a href="#">公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）</a>	-

注 1：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅。  
注 2：上述历史评级信息不包括其他评级机构对发行人进行的评级。