



内部编号: 2024060198

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

项目负责人：罗媛媛  lyy@shxsj.com
严奇昊  yanqihao@shxsj.com
项目组成员：
评级总监：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.

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。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

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。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

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、出售或以其他方式外传。

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。

评级概要

编号：【新世纪跟踪（2024）100135】

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业债券

本次跟踪：

前次跟踪：

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+/2024 年 6 月 19 日	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2020 年 8 月 12 日
21 奉贤交通 MTN001	AA+/稳定/AA+/2024 年 6 月 19 日	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2020 年 8 月 12 日
21 奉通 01	AA+/稳定/AA+/2024 年 6 月 19 日	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2021 年 3 月 29 日
21 奉贤交通 MTN002	AA+/稳定/AA+/2024 年 6 月 19 日	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2021 年 9 月 6 日
22 奉文 01	AA+/稳定/AA+/2024 年 6 月 19 日	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2021 年 12 月 27 日
22 奉贤交通 MTN001	AA+/稳定/AA+/2024 年 6 月 19 日	AA+/稳定/AA+/2023 年 6 月 25 日	AA+/稳定/AA+/2022 年 8 月 19 日

评级观点

主要优势：

- 外部发展环境良好。奉贤区工业基础较好，2023 年地方经济实力稳步提升，临港新片区和五大新城建设也为奉贤区提供了发展机遇，奉贤交能面临良好的外部发展环境。
- 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，区域地位重要，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：

- 面临一定债务负担。随着在建项目持续推进，奉贤交能已积聚较大规模刚性债务，面临一定债务负担。
- 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质，公司主业盈利能力弱，2023 年以来经营扭亏为盈，但利润对政府补助依赖度高。

评级结论

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；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。

未来展望

本评级机构预计奉贤交能信用质量在未来 12 个月持稳，维持其主体信用评级展望为稳定。

主要财务数据及指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
发行人母公司口径数据：				
货币资金（亿元）	46.75	45.69	35.33	32.90
刚性债务（亿元）	96.00	101.84	116.26	130.58
所有者权益（亿元）	117.28	115.38	119.76	119.40
经营性现金净流量（亿元）	-27.70	-4.60	-7.59	-14.44
发行人合并口径数据及指标：				
总资产（亿元）	442.44	456.01	468.98	437.99
总负债（亿元）	278.29	301.01	320.13	288.62
刚性债务（亿元）	141.60	124.46	141.23	142.73
所有者权益（亿元）	164.15	154.99	148.85	149.37
营业收入（亿元）	30.71	22.30	42.78	35.33
净利润（亿元）	-5.63	-10.04	0.34	0.04

主要财务数据及指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
经营性现金净流入量（亿元）	-13.53	27.96	-7.97	2.78
EBITDA（亿元）	0.58	-1.66	9.78	—
资产负债率[%]	62.90	66.01	68.26	65.90
长短期债务比[%]	249.27	164.45	133.23	226.12
短期刚性债务现金覆盖率[%]	246.86	183.61	97.97	124.01
EBITDA/利息支出[倍]	0.12	-0.28	1.60	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.00	-0.01	0.07	—

注：发行人数据根据奉贤交能经审计的 2021-2023 年及未经审计的 2024 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 ⁻
	调整因素	合计调整	0
		其中：①ESG 因素	0
		②表外因素	0
		③业务持续性	0
		④其他因素	0
个体信用级别		aa ⁻	
外部支持	支持因素	+2	
主体信用级别			AA ⁺

调整因素：（0）

① 无

支持因素：（+2）

① 该公司作为奉贤区重要的基础设施建设和公用事业运营平台，具有重要性。

② 该公司能够持续获得股东专项资金拨付和运营补助等方面的支持。

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2023年财务报表、未经审计的2024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。2023年12月，公司调整票面利率至2.85%，同期投资者行使回售权（回售规模8亿元），公司已于2024年1月完成本期债券转售。截至2024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。2024年3月，公司调整票面利率至2.80%，截至2024年5月末，募集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。2024年4月，公司调整票面利率至2.70%，同期投资者行使回售权（回售规模0.99亿元），公司已回购并全部转售。截至2024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2024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2024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2024年5月末，募集资金已全部用于偿还有息债务。

截至2024年5月6日，该公司本部存续期债券余额为64.00亿元，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2024年5月6日，余额3.84亿元。

图表 1. 公司已发行债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	期限（天/年）	发行利率（%）	发行时间	本息兑付情况
收费收益权资产专项支持计划	5.27	3+N 年	3.90	2021-05-07	正常存续
22 奉贤交通 MTN001	7.00	5 年	3.14	2022-09-08	正常存续
24 奉交 01	14.00	5（3+2）年	2.95	2024-01-10	正常存续
22 奉交 01	7.00	5 年	3.50	2022-01-10	正常存续
21 奉通 01	10.00	5（3+2）年	3.75	2021-04-01	正常存续
23 奉贤交通 MTN001	3.00	5（3+2）年	3.28	2023-03-10	正常存续
21 奉贤交通 MTN001	5.00	5（3+2）年	3.82	2021-03-10	正常存续
20 奉交 01	8.00	5（3+2）年	4.10	2020-12-15	正常存续
21 奉贤交通 MTN002	10.00	5（3+2）年	3.33	2021-09-22	正常存续

债项名称	发行金额（亿元）	期限（天/年）	发行利率（%）	发行时间	本息兑付情况
19 奉贤交通 MTN001	10.00	5(3+2)年	3.77	2019-08-19	已兑付
19 奉贤交通 CP001	3.00	1 年	3.28	2019-08-12	已兑付

注：Wind（截至 2024 年 5 月 6 日）

数据基础

中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司的 2023 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 2024 年一季度财务报表未经审计。公司执行企业会计准则及其补充规定。2023 年公司执行企业会计准则解释第 16 号导致会计政策变更，对本期资产负债表期初数影响不大。本报告 2022 年（末）财务数据使用 2022 年审计报告期末数据。

图表 2. 首次执行企业会计准则解释第 16 号对 2023 年 1 月 1 日资产负债表的影响（单位：万元）

项目	合并资产负债表	
	2022 年 12 月 31 日	2023 年 1 月 1 日
递延所得税资产	7844.26	8578.08
递延所得税负债	23.20	1132.97
未分配利润	-177607.18	-177983.12

注：根据奉贤交能提供的资料整理

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。2023 年，公司新设成立上海交能凤鸣谷建设管理有限公司，主要开展建筑施工业务。截至 2023 年末，公司纳入合并范围报表的子公司共 25 家。2024 年第一季度，公司合并范围无变化。

图表 3. 截至 2024 年 3 月末纳入公司合并范围的子公司情况（单位：%）

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例	
			直接	间接
上海海贤能源股份有限公司	上海	公共事业服务	70	-
上海奉贤申龙燃气工程有限公司	上海	建筑施工	50	35
上海奉贤巴士公共交通有限公司	上海	公共事业服务	100	-
上海南桥客运汽车站有限公司	上海	公共事业服务	90	-
上海市奉贤区轨道交通建设投资有限公司	上海	建筑施工	100	-
上海奉通置业有限公司	上海	房地产开发	100	-
上海奉贤交通能源集团缘贤资产经营管理有限公司	上海	商务服务	100	-
上海贤誉建设发展有限公司	上海	建筑施工	100	-
上海肖塘投资发展有限公司	上海	房地产开发	90	-
上海贤通快速公交建设管理有限公司	上海	公共事业服务	100	-
上海奉贤交通能源集团工程建设管理有限公司	上海	工程项目管理	100	-
上海奉贤停车产业发展有限公司	上海	公共事业服务	100	-
务川自治县青少年研学旅行基地开发有限公司	贵州务川	旅游开发	-	80
上海市自来水奉贤有限公司	上海	公共事业服务	100	-
上海奉贤给排水工程有限公司	上海	公共事业服务	100	-
上海奉贤贤达水务工程项目管理有限公司	上海	公共事业服务	100	-
上海奉贤交通能源集团排水运营有限公司	上海	公共事业服务	100	-
上海泽港实业有限公司	上海	商业服务	70	-
上海庄行郊野公园建设发展有限公司	上海	公共设施管理	80	-
上海贤浦开发建设有限公司	上海	房地产业	70	-
上海奉贤交通能源集团城市运行管理有限公司	上海	公共事业服务	100	-
上海奉贤水利投资有限公司	上海	投资管理	100	-
上海奉水安心检测技术有限公司	上海	检验检测服务	-	100

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例	
			直接	间接
上海璟贤置业有限公司	上海	房地产业	-	100
上海交能凤鸣谷建设管理有限公司	上海	建筑施工	-	100

注：根据奉贤交能提供的资料整理

业务

奉贤区工业基础较好，定位为上海南部滨海城区、杭州湾北岸综合性服务型城区，叠加临港新片区和五大新城建设机遇，未来发展前景较好。随着经济复苏以及上年低基数影响，2023 年全区主要经济指标增速上升；同年，奉贤区税收收入恢复增长拉动一般公共预算收入规模上升，因区域土地市场热度下降，政府性基金预算收入下降，但仍然是奉贤区财政收入的重要补充。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。

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口降幅明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

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；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政支出节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓：基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

(2) 行业因素

在我国基础设施建设快速推进的过程中，城投企业作为其中的主要参与者，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。而后，政府隐性债务的管理及化解也被提上日程。坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量成为地方债务风险管控的主基调，也是城投债务管控的主导方向。一方面，地方政府通过城投新增融资的行为受限，城投企业融资环境总体趋严；但另一方面，基础设施建设在稳增长中的作用仍受到肯定，存量融资的接续工作始终受到重视，政策端为隐性债务周转仍留有空间。

主要受房地产及土地市场行情下滑，公共卫生支出等需求扩大影响，地方财政给予城投的回款进度放缓，城投企业债务周转压力有所加大。短期内，金融资源化债是相对主要且有效的化债方式，尤其在中央提出制定实施一揽子化债方案后，地方积极落实响应，特殊再融资债券等化债措施较快落实，此外政策端有意引导商业银行参与化债，央行也表示必要时对债务负担相对较重的地区提供应急流动性支持。短期内化债求稳的政策意图相对明确，城投债务周转的安全性预期得到加强。

政策导向支持地方政府通过并购重组、注入资产等方式，逐步剥离融资平台政府融资功能，转型为市场化企业。中期来看，政府投资带动作用仍被强调，保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设属需积极推动的领域，数字经济、先进制造业和现代服务业等相关服务于区域经济转型的引导性投资列于重要地位。在企业与政府推行市场化合作的基础上，相关基础设施和重大项目建设有望持续获得金融支持。与此同时，地方的化债进程将持续推进，在已明确的分级责任机制下，自上而下的债务管控持续严格，高层级平台的统筹职能或被加强，低层级平台融资自主性或受考验。

长期来看，无实业支撑的投融资平台的发展空间受限，城投企业需提高自身收入及资产质量以保障可持续经营能力，其可通过参与城市运营、提供城市服务、进行产业投资等获取市场化现金流，并逐步化解存量债务。城市服务收入的规模化与经济性，产业对基建的反哺对区域的经济水平、资源禀赋、人口集聚等具有较高要求，各地城投转型资源条件存在较大差异。从全国范围来看，由于各地资源禀赋和经济发展水平不同，城投转型也将呈现差异化特征。

（3）区域因素

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%，2023年末全区常住人口114.43万人。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；2019年上海自贸试验区临港新片区（简称“临港新片区”）规划出台，奉贤东部五镇439平方公里被纳入其中；2021年奉贤新城被列入“上海2035”和“上海十四五规划”重点推进的“五大新城”。

面对“临港新片区”和“五大新城”建设机遇叠加，立足“新片区西部门户、南上海城市中心、长三角活力新城”定位，奉贤区未来发展前景较好。2023年，奉贤区地区生产总值为1414.71亿元，按可比价格计算，增速较上年增长3个百分点至3.40%，当年奉贤区主要经济指标增长速度明显上升，其中，工业增加值占全部增加值比重62.1%，实现878.50亿元，可比增速为2.6%，对地区生产总值的贡献率为48.7%，三次产业结构比重为0.6:63.9:35.5。2024年第一季度，奉贤区地区生产总值为297.02亿元，同比增长1.8%。

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、电子信息等传统工业及新兴产业共同构成的工业经济体系。近年来，美丽大健康、新能源汽配、数智新经济和化学新材料等特色优势产业加速集聚，2023年东方美谷入选首批参加“千企百城”商标品牌价值提升行动名单。2023年全区实现规模以上工业总产值2808亿元，按现价计算，同比增长3.6%；其中战略性新兴产业实现工业总产值1211.80亿元，同比增长5.0%，临港新片区产城融合区（奉贤）拉动增长，全年完成规模以上工业总产值898亿元，同比增长14.5%，占全部规模以上工业产值比重为32%，较上年提升3.4个百分点。2024年第一季度，奉贤区规模以上战略性新兴产业工业总产值为266.50亿元，同比下降8.8%，主要因新能源汽车产值上年同期基数较高。

图表 4. 2021 年以来奉贤区主要经济指标及增速（单位：%）¹

指标	2021 年		2022 年		2023 年		2024 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）	1330.09	9.3	1371.11	0.4	1414.71	3.4	297.02	1.8
第一产业增加值（亿元）	9.40	-13.4	8.93	-2.2	9.03	4.3	--	--
第二产业增加值（亿元）	850.30	11.6	882.13	1.8	903.18	2.9	--	--
第三产业增加值（亿元）	470.39	5.8	480.05	-2.0	502.50	4.2	--	--
人均地区生产总值（万元）	11.60	--	12.17	--	12.37	--	--	--
人均地区生产总值倍数（倍）	1.43		1.42		1.38		--	
工业增加值（亿元）	824.27	12.0	861.20	2.4	878.50	2.6	--	--
全社会固定资产投资（亿元）	581.20	10.2	541.89	-6.8	581.40	7.3	124.60	0.7
社会消费品零售总额（亿元）	564.30	9.2	521.72	-7.5	583.30	11.80	159.40	8.1
进出口总额（亿元）	1122.10	27.3	1232.20	10.2	1202.80	-0.7	266.80	-21.1
三次产业结构比例	0.7:63.9:35.4		0.7:64.3:35.0		0.6:63.9:35.5		--	

注 1：资料来自于上海市奉贤区统计局

注 2：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，2023 年，奉贤区固定资产投资额为 581.40 亿元，同比上升 7.3%。从投资领域看，工业投资额 168.4 亿元，同比增长 21.2%；城市基础设施投资额 74.2 亿元，同比增长 11.0%；房地产投资额 258.0 亿元，同比下降 0.7%。其中 2023 年总投资亿元以上工业项目 156 个，比上年增加 6 个，完成投资额超过亿元的项目共 46 个，其中医药制造项目 27 个，完成 44.90 亿元，化学制品项目 5 个，完成 16.55 亿元，非金属矿物制品项目 4 个，完成 13.01 亿元，为工业投资增速的高位运行提供支撑。消费方面，2023 年消费市场复苏，全区社会消费品零售总额为 583.30 亿元，同比增速为 11.80%，主要因一系列促消费政策持续发力显效，加之节假日出行需求旺盛、网络购物节活动及上年同期低基数等因素带动，全区消费市场加快恢复。

进出口方面，由于国际市场持续疲软，2023 年全区外贸进出口总额 1202.80 亿元，同比下降 0.7%，其中出口总额 729.70 亿元，增长 5.2%，进口总额 473.10 亿元，下降 8.7%。2024 年第一季度，奉贤区固定资产投资 124.60 亿元，同比增长 0.7%；社会消费品零售总额为 159.40 亿元，同比增长 8.1%；外贸进出口总额 266.80 亿元，同比下降 21.1%。

房地产市场方面，为了适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，上海市逐步放开限购、限贷、限价、限售的“四限”政策，2023 年下半年相继出台了“认房不认贷、降首付、降利率、调整普通住房标准”等救市新政策，2023 年四季度全市楼市有所复苏，当年全市房地产开发投资较上年增长 18.2%，商品房新开工面积 2373.60 万平方米，下降 19.3%，商品房销售面积 1808.03 万平方米，下降 2.4%。同年，奉贤房地产市场呈现收缩趋势，房产施工及销售指标均呈下降趋势。2024 年 1 月，上海调整住房公积金个人住房贷款政策，对第二套改善型住房的认定进行了优化，并降低了首付比例。1-3 月，奉贤区房地产完成投资 62.57 亿元，增长 5.6%，商品房销售面积为 20.72 万平方米，下降 17.4%，销售金额为 50.33 亿元，增长 9.3%，期末待售面积 203.44 万平方米，增长 2.9%。未来需持续关注楼市后续运行情况。

图表 5. 奉贤区房屋建设和销售情况（单位：万平方米，%）

	2021 年		2022 年		2023 年	
	数据	增速	数据	增速	数据	增速
房屋施工面积	1326.00	-2.2	1421.36	7.2	1032.00	-27.4
房屋竣工面积	112.30	-43.0	308.20	174.4	72.33	-76.5
商品房销售面积	165.20	14.2	130.81	-20.8	102.88	-21.4
商品房销售额（亿元）	404.00	34.3	266.06	-34.1	243.84	-8.4
商品房均价（万元/平方米）	2.45	--	2.03	--	2.37	--

注：资料来自于上海市奉贤区统计局，商品房均价=商品房销售额/销售面积

土地出让方面，2023 年，奉贤区土地成交面积为 141.99 万平方米，较上年下降 12.70%，其中住宅用地出让面积大幅下降，工业用地出让规模维持；主要因住宅用地成交量萎缩，土地出让总价较上年下降 6.81%至 129.27 亿元；

¹ 合计数与单项加总数不一致，系四舍五入所致，下同。

受益于当年住宅用地成交均价提升以及新增出让的综合用地(含住宅)价格较高,2023 年土地成交均价上升至 9104 元/平方米。2024 年第一季度,奉贤区仅出让工业用地和其他用地,土地出让面积和金额分别为 29.84 万平方米和 6.13 亿元,分别同比增长 118.72%和 203.98%。

图表 6. 奉贤区土地市场交易情况

指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年第一季度
成交土地面积 (万平方米)	168.21	162.65	141.99	29.84
其中: 工业用地	61.49	107.08	106.23	27.91
商业/办公用地	12.65	3.00	1.97	--
住宅用地	66.47	39.19	24.02	--
综合用地 (含住宅)	18.90	--	9.76	--
其他土地	8.70	13.37	--	1.93
土地出让总价 (亿元)	158.94	138.71	129.27	6.13
其中: 工业用地	7.60	15.10	13.30	5.20
商业/办公用地	8.44	2.24	1.41	--
住宅用地	108.72	118.44	90.57	--
综合用地 (含住宅)	31.81	--	23.98	--
其他土地	2.37	2.94	--	0.93
成交土地均价 (元/平方米)	9449	8528	9104	2054
其中: 工业用地	1236	1410	1252	1862
商业/办公用地	6669	7444	7187	--
住宅用地	16357	30223	37705	--
综合用地 (含住宅)	16826	--	24560	--
其他用地	2727	2197	--	4845

注: 资料来自于中指数据库

2023 年, 奉贤区一般公共预算收入和税收收入随着经济复苏均有所增长。受区域土地市场热度下降影响, 政府性基金预算收入下降, 但仍然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, 2023 年末全区政府债务余额为 508.06 亿元, 较上年末增长 2.65%, 仍在限额范围内。

2023 年奉贤区一般公共预算收入为 231.23 亿元, 较上年增长 3.93%, 其中税收收入占一般公共预算收入的比重为 87.39%, 同比上升 0.80 个百分点。支出方面, 2023 年全区一般公共预算支出为 335.38 亿元, 较上年下降 0.42%, 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 68.94%, 收支平衡情况一般。2023 年奉贤区一般公共预算补助收入 119.57 亿元。2024 年第一季度, 奉贤区一般公共预算收入 70.66 亿元。

政府性基金预算方面, 2023 年奉贤区政府性基金预算收入为 126.73 亿元, 较上年下降 19.99%, 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 145.53 亿元, 政府性基金预算自给率为 87.08%。2023 年奉贤区政府性基金补助收入 14.38 亿元。

图表 7. 奉贤区主要财政数据 (单位: 亿元)

	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年第一季度
一般公共预算收入	220.80	222.48	231.23	70.66
其中: 税收收入	194.40	192.65	202.06	--
一般公共预算支出	332.60	336.79	335.38	96.77
政府性基金预算收入	139.40	158.39	126.73	--
其中: 国有土地使用权出让收入	128.74	142.93	112.03	--
政府性基金预算支出	134.78	187.49	145.53	--
政府债务余额	392.34	494.92	508.06	--

注：资料来自于奉贤区财政局公开信息披露

2. 业务运营

(1) 业务范围与地位

该公司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，其中公司燃气、供水、公交等业务具有地区专营优势。

(2) 经营规模

近年来，该公司资产规模持续扩张，营业收入波动增长。2023 年公司实现营业收入 42.78 亿元，同比上升 91.82%，其中燃气业务、交通业务和自来水业务具有地区专营优势，可为公司带来较为稳定的现金流入，当年三项收入合计 13.62 亿元，占营业收入的比重为 31.84%；城中村改造业务收入年度间有所波动，2023 年为 23.44 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 5.50 亿元，种类较多，主要包括工程业务²、停车管理、物业管理等，其中工程业务收入占比较大，2023 年占比为 87.15%。2024 年第一季度，公司实现营业收入 35.33 亿元，较上年同期增加 29.80 亿元，主要是城中村改造业务中商品房项目悦澜雅苑于当期结转收入。

图表 8. 公司资产及营业收入规模（单位：亿元，%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年第一季度	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比	规模	占比
总资产	442.44	--	456.01	--	468.98	--	437.99	--
营业收入	30.71	100.00	22.30	100.00	42.78	100.00	35.33	100.00
其中：燃气业务	8.80	28.65	9.80	43.93	10.16	23.74	2.67	7.55
交通业务	0.96	3.14	0.86	3.85	0.99	2.31	0.29	0.81
房地产业务	0.16	0.51	0.20	0.89	0.22	0.51	--	--
自来水业务	4.53	14.74	2.40	10.77	2.48	5.79	0.60	1.71
土地动迁业务	1.22	3.98	--	--	--	--	--	--
城中村改造业务	8.61	28.05	1.41	6.33	23.44	54.80	30.15	85.34
其他业务	6.43	20.93	7.63	34.23	5.50	12.84	1.62	4.60

注：根据奉贤交能提供的资料整理

A. 基础设施建设

a. 道路建设

该公司是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（平庄西路-观工路）、运河北路泽丰路一期、运河北路二期立交改造工程、金庄公路（金钱公路-金海公路）、金海公路（大叶公路-浦南运河）、金海公路（浦南运河-平庄公路）、浦卫公路（平庄公路-胡滨公路）、浦卫公路（闵浦三桥-南亭公路）、浦卫公路 G1501 跨线桥、航南公路（S4 跨线桥东-金海路）、西闸公路（浦卫公路-吴塘路）、大叶公路奉贤段、新林公路、金海公路（海马路-规划 G228）等多项重点道路工程。公司目前主要在建造道路项目有世外学校配套道路等项目。截至 2024 年 3 月末，公司在建造道路项目（包含已施工完成但尚未完成竣工决算的项目）概算总投资 204.26 亿元，已完成投资 149.99 亿元，2024 年 4-12 月及 2025 年分别计划投入 1.05 亿元和 4 亿元。目前公司拟建道路项目包括西闸公路（东场浜-金海公路）、新奉公路（平庄东路-奉燎公路）、庄行路（规划四路-庄北路），概算总投资 7.79 亿元（已投入前期费用 2.80 亿元），2024 年 4-12 月及 2025 年分

²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，2023 年和 2024 年第一季度分别实现工程业务收入 4.79 亿元和 1.55 亿元。

别计划投入 1.25 亿元和 0.5 亿元。

截至 2024 年 3 月末，该公司共获得项目建设资金拨付额约 175 亿元，其中计入专项应付款 84.88 亿元、资本公积 90.12 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）

该公司轨道交通建设业务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轨道交通五号线南延伸发展有限公司（简称“上海五号线南延伸公司”），注册资本 39.24 亿元（截至 2024 年 3 月末轨交公司已出资 15.39 亿元），轨交公司、申通地铁和闵行建投分别持股 16.55%、82.91%和 0.54%。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 年年底通车试运行。

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³和动迁轨交周边地块、出让土地实现；截至 2024 年 3 月末，轨交周边前期工程费用、配套工程支出 25.08 亿元⁴。

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 2024 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 2024 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、02-02 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 9. 截至 2024 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	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、02-02 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

注：根据奉贤交能提供的资料整理

截至 2024 年 3 月末，该公司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，已完成投资 15.72 亿元，目前已完成净地及收储，计划 2024-2025 年及以后出让。公司暂无在整理及拟整理土地。

³ 已累计拨入约 18.22 亿元，入账在其他应付款或者冲减其他应收款。

⁴ 反映在存货中。

图表 10. 截至 2024 年 3 月末公司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 ⁵	已投资额	面积（亩）	计划出让年份
奉浦站 E09C-02	2.46	2.46	81.06	2024 年及以后
奉浦站 12C-02	5.05	5.05	83.53	2025 年及以后
望园路站 01B-01、05A-01、05B-01、06-02	7.14	7.14	203.91	2025 年及以后
奉贤新城站 16-04	1.07	1.07	26.78	2025 年及以后
合计	15.72	15.72	395.28	--

注：根据奉贤交能提供的资料整理

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）出让金按照公司实际产生的成本返还给公司，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 2024 年 3 月末，主要建设项目计划总投资 150.67 亿元，已投资 105.11 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 25.25 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 2024 年 3 月末，上述安置房已销售 25.25 万平方米，肖塘投资已回款 20.49 亿元（包括 1.28 亿元动迁户支付的款项及 19.21 亿元公司本部补差款），肖塘投资已确认收入 18.91 亿元（其中 1.09 亿元计入 2022 年的城中村改造业务收入，6.28 亿元计入 2023 年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 2024 年 3 月末已完成投资 1.95 亿元，目前已经完工，待出租。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 2024 年 3 月末已完成投资 35.11 亿元，目前已完工有部分对外出售，已回款 31.08 亿元，确认收入 31.05 亿元。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 2024 年 3 月末已投资 13.92 亿元，为商住混合类型。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，已签订土地出让合同，土地价格 24.86 亿元，已于 2023 年 6 月支付土地价款，目前正在办理土地证及前期施工手续阶段，还未正式开工，预计 2024 年完成 08-01C 商品房项目施工许可证办理并完成部分地下结构封顶，截至 2024 年末工程完成率预计达 10%，截至 2024 年 3 月末已投资 26.76 亿元。

土地出让金返还方面，截至 2024 年 3 月末，该公司已累计收到安置房地块土地出让金返还约 20 亿元⁶，收到商品房地块的土地出让金返还 27.43 亿元（2023 年度和 2024 年第一季度公司分别收到商品房地块的土地出让金返还 17.16 亿元和 1.66 亿元，计入城中村改造业务收入）。未来公司是否还能收到土地出让金返还，需根据政府安排，暂无法确定。

图表 11. 截至 2024 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 ⁷	计划总投资额	已投资额	总建筑 面积	已销售 面积	已回 款 ⁸	已确 认收 入 ⁹
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	10.80	8.84	8.11
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	7.11	5.56	5.16

⁵ 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按每亩 400 万估算。

⁶ 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。

⁷ 建设周期为建筑工程施工许可证合同工期。

⁸ 安置房项目的已回款额为肖塘投资单体口径。

⁹ 安置房项目的已确认收入为肖塘投资单体口径。

项目名称	类型	建设期间 ⁷	计划总投资额	已投资额	总建筑面积	已销售面积	已回款 ⁸	已确认收入 ⁹
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	7.34	6.09	5.64
南桥新城 18 单元 15-04 地块	办公楼	2020.01-2021.07	2.26	1.95	2.16	--	--	--
南桥新城 18 单元 02-04 地块（悦澜雅苑）	商品房	2020.04-2022.12	36.71	35.11	17.34	8.25	31.08	31.05
奉贤新城 18 单元 01-B-02 地块	商住混合	2022.12-2025.07	37.77	13.92	27.33	--	--	--
奉贤新城 18 单元 08-01C 地块项目	商品房	2024.02-2027.01	46.56	26.76	20.96	--	--	--
合计		--	150.67	105.11	103.60	33.50	51.57	49.96

注：根据奉贤交能提供的资料整理

C. 房地产开发业务

该公司房地产开发业务由全资子公司上海奉通置业有限公司（简称“奉通置业”）负责经营。奉通置业成立于 2009 年 8 月，注册资本为 6.00 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。2023 年，公司实现房地产销售收入 0.22 亿元。2024 年一季度没有确认房地产销售收入。截至 2024 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 12. 截至 2024 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	0.72	0.72
合计	—	—	11.00	9.51	8.86	5.92	11.39	11.40

注：根据奉贤交能提供的资料整理

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 2024 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 2024 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（简称“璟贤置业”）¹⁰负责建设，该项目位于奉贤区金汇镇，计划总投资 14.53 亿元，截至 2024 年 3 月末已投资 8.63 亿元（含税），总建筑面积 7.23 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，截至 2024 年 3 月末还未开始预售。

拟建项目方面，为了奉贤区招商引资便利，该公司拟建设凤鸣谷数字新天地项目，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，目前该项目已经完成拍地，土地价格 0.69 亿元，正在进行设计、勘察一体化招标工作，计划总投资 10.43 亿元，截至 2024 年 3 月末已投资 0.79 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。项目建成后主要用于出租。

此外奉通置业与奉贤新城、上海奉贤发展（集团）有限公司（简称“奉贤发展”）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”）¹¹，持股比例

¹⁰ 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。

¹¹ 奉能城公司注册资本 8.20 亿元，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。

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 2024 年 3 月末已投资 14.95 亿元（含土地成本 12.90 亿元），其中奉通置业已投入 4.31 亿元，计划 2024 年 6 月以后开始预售。

D. 燃气业务

该公司燃气业务由子公司上海海贤能源股份有限公司（简称“海贤能源”¹²，原名：上海奉贤燃气股份有限公司）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，西气东输引入上海后，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 13 家燃气经营商，海贤能源天然气市场占有率约 75%，液化气市场占有率约 13%。2021-2023 年度，海贤能源业务收入分别为 9.10 亿元、9.89 亿元和 10.32 亿元¹³。

图表 13. 公司燃气业务收入及毛利率情况（单位：万元，%）

业务类型	2021 年		2022 年		2023 年		2024 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	74221.66	8.90	85917.41	8.38	91626.63	8.49	24834.97	10.83
液化气	999.6	-59.24	1018.87	-89.67	926.06	-103.84	236.13	-62.52
燃气工程	13306.6	32.45	10805.58	16.67	9788.39	30.74	1530.92	18.93
燃气设施费	330.58	100.00	248.91	100.00	116.86	100.00	4.43	100.00
其他	2093.2	35.38	927.76	55.37	721.65	36.08	259.57	84.90
合计	90951.64	12.54	98918.53	8.95	103179.59	9.89	26866.02	11.38

注：根据奉贤交能提供的资料整理

截至 2023 年末，该公司通气管道长度达 1582 公里，现有天然气用户数 34 万户，液化用户数 4 万户。目前天然气气源主要来自上海燃气有限公司等，液化气气源来自中石化炼油销售有限公司。2021-2023 年度，公司天然气采购量分别为 26381 万立方米、26039 万立方米和 25801 万立方米，采购均价分别为 2.57 元/立方米、3.10 元/立方米和 3.34 元/立方米；同期，天然气销售量分别为 25142 万立方米、25302 万立方米和 24554 万立方米，其中非居民用量占比约 80.53%。

图表 14. 公司天然气业务运营基本情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
通气管道长（公里）	1469	1526	1590
采购量（万立方米）	26381	26039	25801
采购均价（元/立方米）	2.57	3.10	3.34
供气量（万立方米）	25142	25302	24554
其中：居民用户（万立方米）	3857	5389	4781
非居民用户（万立方米）	21285	19913	19773
居民用户数（户）	288427	313187	330778
非居民用户数（户）	1510	1604	2484

注：根据奉贤交能提供的资料整理

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。2021-2023 年，公司燃气销售收入（包括天然气和液化气）分别为 7.52 亿元、8.69 亿元和 9.26 亿元。

图表 15. 截至 2023 年末，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

¹² 于 2019 年 3 月在新三板挂牌上市，证券代码 873225。

¹³ 2021 年、2022 年小部分收入计入在该公司其他业务收入中。

用户类型	标准	用量	销售基准价（元/立方米）
非居民		310-520（含）	3.30
		520 以上	4.20
	发改委指导价	120 以下（含）	4.61
		120-500（含）	4.44
		500 以上	3.96
	协议价	1000-1500（含）	3.84
		1500-2000（含）	3.79
		2000-2500（含）	3.74
		2500-3000（含）	3.64
		3000-3500（含）	3.59
		3500-4000（含）	3.49
		4000-4500（含）	3.39
		4500 以上	3.59

注：根据奉贤交能提供的资料整理

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。2021-2023 年，公司燃气工程业务新签合同金额分别为 1.63 亿元、0.12 亿元和 1.66 亿元，同期实现燃气工程收入分别为 1.33 亿元、1.08 亿和 0.98 亿元，收入规模下降主要受工程建设进度影响，截至 2024 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 2024 奉贤区老旧天然气管网（铸铁管）改造工程，合计已完成投资 1.35 亿元，计划 2024 年内完成投资，2024 年 4-12 月预计还需投资 1.30 万元。

E. 道路客运业务

该公司道路客运业务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 1.20 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 82%。近年来，受到城市产业结构调整及私家车、共享单车和网约车冲击及地铁 5 号线的分流作用，加之客观因素影响，公交公司运营收入有一定波动，2021-2023 年分别实现收入 0.96 亿元、0.86 亿元和 0.99 亿元。

截至 2023 年末，该公司共有 66 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 1351.15 公里；共有各类常规运营车辆 568 辆，2022 年以来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。2021-2023 年，公司分别完成营运里程 0.37 亿公里、0.30 亿公里和 0.38 亿公里；完成客运量达 0.33 亿人次、0.20 亿人次和 0.28 亿人次。

图表 16. 公司公共交通业务运营基本情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
期末运营线路（条）	66	65	66
期末运营线路总长（公里）	1359.25	1329.45	1351.15
期末运营车辆（辆）	588	571	568
客运量（亿人次）	0.33	0.20	0.28
总行驶里程（亿公里）	0.37	0.30	0.38

注：根据奉贤交能提供的资料整理

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，2021-2023 年，公交业务毛利率分别为-196.75%、-320.16%和-267.17%。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。2021-2023 年及 2024 年第一季度，公交公司分别获得政府补贴收入 2.62 亿元、3.32 亿元、2.73 亿元和 2.86 亿元。

F. 水务业务

该公司水务业务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。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¹⁴）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年末，公司下辖3个水厂，供水管网总长2405.54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。2021-2023年，公司平均供水量分别为31.41万吨/日、31.42万吨/日和32.01万吨/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 17. 公司供水业务基本情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
下属供水厂（个）	3	3	3
管网长度（公里）	2327.93	2400.45	2405.54
供水能力（万吨/日）	50.00	50.00	50.00
平均供水量（万吨/日）	31.41	31.42	32.01
平均售水量（万吨/日）	26.16	26.09	26.74
年供水量（万立方米）	11465.20	11467.11	11684.49
年售水量（万立方米）	9549.15	9521.96	9760.90
其中：生活用水（万吨）	4068.98	4783.29	4974.23
工业用水（万吨）	2770.11	2638.16	2597.78
营业用水（万吨）	1643.06	1552.04	1757.63
管网漏损率（%）	14.53	15.44	14.09
自来水销售收入（亿元）	2.34	2.31	2.38

注：根据奉贤交能提供的资料整理

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。用水单价按照上海市奉贤区物价局沪奉价（2023）46号文件执行，其中居民用水实行阶梯收费方式；非居民用水单价为5.99元/立方米。

图表 18. 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）	2.25	2	4.05
第二阶梯	220-300（含）	4.00	2.00	5.80
第三阶梯	300 以上	6.99	2.00	8.79

注：根据奉贤交能提供的资料整理

2021-2023年，自来水销售收入分别为2.34亿元、2.31亿元和2.38亿元，同期自来水业务收到政府补贴款¹⁵0.30亿元、0.36亿元和0.32亿元，对水务业务盈利形成一定补充。2024年第一季度，主要因以前年度欠收的补贴款一次性到账，当期自来水业务收到政府补贴款1.44亿元。

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。2021-2023年，自来水公司工程业务承接订单量分别为2.38亿元、1.14亿元和1.77亿元，同期实现水务工程收入¹⁶分别为2.38亿元、1.70亿元和1.31亿元。2024年第一季度，自来水公司工程业务承接订单量为0.39亿元，实现水务工程收入0.24亿元。截至2024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14.07亿元。

¹⁴ 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，系历史原因形成。

¹⁵ 原水补贴冲减成本，其余补贴计入其他收益。

¹⁶ 部分计入自来水业务收入，部分计入其他业务-工程业务收入中。

图表 19. 截至 2023 年末公司主要在建水务工程项目情况（单位：亿元）¹⁷

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	3.40
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
合计	—	—	17.22	14.07

注：根据奉贤交能提供的资料整理

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。2021-2023 年及 2024 年第一季度奉贤排水运营实现排水运营收入¹⁸分别为 60.77 万元、255.00 万元、491.66 万元和 89.32 万元。2021-2023 年及 2024 年第一季度，奉贤排水运营收到政府补助 1.06 亿元、0.27 亿元、1.03 亿元和 0.60 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，2021-2023 年及 2024 年第一季度实现给排水工程收入分别为 1.84 亿元、0.79 亿元、0.94 亿元和 0.17 亿元¹⁹。

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。2021-2023 年及 2024 年第一季度，由子公司上海贤誉建设发展有限公司（简称“贤誉建设”）产生的施工业务收入分别为 4.08 亿元、3.34 亿元、3.30 亿元和 1.27 亿元，呈现波动性，主要系受承接项目量及结转时点影响。目前贤誉建设施工项目主要来自于集团内部，其他还有来自奉贤区绿化局、农委等单位。贤誉建设施工方式以外包为主，建立施工队名单数据库，通过报价、内部竞标的方式选择施工队，并根据施工进度进行结算。

财务

跟踪期内，随着在建项目持续推进和预售房款结转收入，该公司负债规模和财务杠杆有所波动。公司资产主要集中在存货、在建工程和其他应收款等科目，资产流动性欠佳；2023 年公司刚性债务规模有所扩大，短期刚性债务占比上升，但公司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支持。得益于城中村业务土地及商品房项目结转收入，2023 年以来公司经营止损，但利润对政府补助依赖度仍高，整体资产回报率仍偏低。

1. 财务杠杆

2023 年末和 2024 年 3 月末，该公司负债总额分别为 320.13 亿元和 288.62 亿元，较上年末增速分别为 6.35%和-9.84%，其中 2024 年 3 月末负债规模下降主要系预售房款结转收入导致合同负债大幅下降；同期末资产负债率分别为 68.26%和 65.90%，仍处于偏高水平。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 133.23%和 226.12%。

¹⁷ 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。

¹⁸ 计入其他业务收入。

¹⁹ 计入其他业务-工程业务收入。

(1) 资产

跟踪期内，主要因城中村改造业务持续投入以及房产项目成本结转，该公司资产总额先增后降，2023 年末及 2024 年 3 月末分别为 468.98 亿元和 437.99 亿元，较上年末增速分别为 2.85%和-6.61%。公司资产主要以货币资金、其他应收款、存货、固定资产和在建工程为主，2023 年末占资产总额的比重分别为 12.17%、6.05%、26.68%、7.33%和 37.29%。

2023 年末，该公司货币资金余额为 57.08 亿元，其中受限货币资金金额为 2.58 亿元，财政拨入的项目专项拨款为 26.82 亿元，剔除这两项，实际可动用的货币资金为 27.68 亿元，仍可对即期债务偿付提供一定保障。年末其他应收款较上年末减少 3.83%至 28.36 亿元，主要系对上海市奉贤区轨道交通建设指挥办公室应收款项减少 4.27 亿元（主要系前期垫付的轨交 5 号线肖塘站动迁费与公司结算做销账处理），年末主要包括上海市奉贤区轨道交通建设指挥办公室 8.65 亿元、上海市奉贤区国资委 6.90 亿元、上海市奉贤区财政局 8.52 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 1.74 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。存货和在建工程账面余额随公司项目建设进度而有所波动，2023 年末存货余额为 125.13 亿元，同比增长 20.14%，年末存货主要包括肖塘城中村改造项目投入 85.23 亿元、轨交项目形成配套工程成本 24.79 亿元、基建道路项目成本 6.44 亿元和房地产开发产品 8.29 亿元，较上年增长的主要系肖塘投资负责的城中村改造项目开发成本；同年末公司在建工程余额为 174.89 亿元，同比下降 3.85%，主要系完工的管网改造工程转固以及部分政府投资的水务工程项目完工移交属地政府并与专项应付款和资本公积冲销。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，2023 年末增长 12.45%至 34.40 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运输设备等所致。此外，2023 年末长期股权投资较上年末下降 29.30%至 6.52 亿元，主要系公司对奉能城公司超过持股比例出资部分调整至其他应收款核算。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，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，2023 年末其他非流动资产减少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 亿元重新分类到其他非流动金融资产、增加大额存单 0.01 亿元；年末其他非流动金融资产还包括 7 亿元回购待售的债券（20 奉交 01）。

2024 年 3 月末，该公司资产总额较上年末下降 6.61%至 437.99 亿元。其中，存货较上年末下降 19.41%至 100.84 亿元，主要系部分完成销售的城中村开发业务房产确认收入并结转相应成本；交易性金融资产增长至 2.88 亿元，主要系子公司上海奉贤申龙燃气工程有限公司购买结构性存款 2.6 亿元；其他应收款较上年末下降 26.89%至 20.73 亿元，减少主要系内部业务的抵消导致；其他非流动金融资产较上年末下降 93.58%至 0.48 亿元，主要系 7 亿元债券完成转售；在建工程较上年末上升 4.33%至 182.47 亿元，增量主要系本部基建项目投入。

截至 2024 年 3 月末，该公司受限资产共计 44.46 亿元，占资产总额的比例为 10.15%。

图表 20. 截至 2024 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元）

名称	受限金额	受限金额占该科目的比例（%）	受限原因
货币资金	3.08	5.54	保证金、定期存货、配套费专户
存货	41.38	41.04	抵押借款

注：根据奉贤交能提供的资料整理

(2) 所有者权益

跟踪期内，该公司权益规模波动下降。2023 年末和 2024 年 3 月末，公司净资产分别为 148.85 亿元和 149.37 亿元，同比分别下降 3.96%和上升 0.34%。其中实收资本维持 14.05 亿元；2023 年末资本公积下降 4.16%至 147.94 亿元，主要系子公司上海奉贤贤达水务工程项目管理有限公司负责的政府投资项目完工移交减少资本公积 6.58 亿元，2024 年 3 月末资本公积较上年末略增 0.30%至 148.39 亿元，增长主要系公交公司无偿受让奉贤南桥新城 10 单元 07B-02 地块公交枢纽奉贤新城站 4470.28 万元。公司未分配利润受经营利润留存影响小幅波动，2024 年 3 月末余额为-17.66 亿元。2024 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 108.75%，权益资本稳定性较好。

(3) 负债

跟踪期内，该公司负债仍以刚性债务为主，2023 年末和 2024 年 3 月末刚性债务总额分别为 141.23 亿元和 142.73 亿元，占负债总额的比重分别为 44.12%和 49.45%。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，2023 年末和 2024 年 3 月末余额分别为 9.24 亿元和 9.25 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 35.07 亿元和 7.02 亿元，其中 2023 年末主要包括 30.90 亿元预收售房款、2.94 亿元工程款，2024 年 3 月末下降较多主要系悦澜雅苑（南桥新城 18 单元 02-04 地块）完成了交房，结转了收入。其他应付款主要系奉贤区企事业单位的借款、往来款等，2023 年末和 2024 年 3 月末余额分别为 30.07 亿元和 23.46 亿元，其中 2023 年末主要包括应付上海市奉贤区财政局借款 20.81 亿元²⁰、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、应付上海奉贤建设投资有限公司欠款 0.45 亿元。其他流动负债主要系待转销项税额，2023 年末和 2024 年末余额分别为 3.66 亿元和 0.96 亿元，2024 年 3 月末下降较多主要系合同负债对应的待转销项税额随合同负债结转收入而对应下降。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，2023 年末和 2024 年 3 月末分别为 91.88 亿元和 94.03 亿元，分别较上年末下降 4.48%和上升 2.34%。递延收益主要系自来水管网贴费、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 8.07 亿元和 10.38 亿元，其中 2023 年较上年末上升 71.26%，增量主要系自来水管网贴费和公交公司营运补贴，2024 年 3 月末较上年末上升 28.50%，增量主要系公交公司持续收到的补贴。

2023 年末及 2024 年 3 月末，该公司刚性债务总额分别为 141.23 亿元和 142.73 亿元，较上年末增速分别为 13.48%和 1.06%。同期末中长期刚性债务占比分别为 58.55%和 66.91%。

该公司刚性债务主要由银行借款、债券及融资租赁构成，2024 年 3 月末银行借款余额为 45.52 亿元（包括短期借款 21.02 亿元、一年内到期的长期借款 3.84 亿元和长期借款 20.66 亿元），占当期末刚性债务总额的 31.89%。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 2.80%-4.20%区间；借款方式以信用借款、抵押借款为主，抵押物系土地使用权。2024 年 3 月末公司融资租赁余额为 28.67 亿元（包括一年内到期的长期应付款 11.10 亿元和长期应付款 17.56 亿元），包括自来水公司 13.26 亿元融资租赁款，期限均为 6 年期，到期期限集中于 2026-2028 年，年利率 3.90%-4.10%；公司本部 15.41 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%-4.75%。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 2024 年 5 月 6 日，公司本部累计发行债券 77.00 亿元，存续债券余额 64.00 亿元，发行利率处于 2.95%-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 3.84 亿元，以公交公司收费权质押，利率 3.90%。

从偿债压力来看，2024 年 3 月末，该公司短期刚性债务规模为 47.23 亿元，同期末公司可动用货币资金 31.57 亿元（扣除财政拨入的项目专项拨款 21.03 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。

2. 偿债能力

(1) 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，2023 年和 2024 年第一季度营业收入现金率分别为 110.71%和 20.19%，其中 2024 年一季度较低主要因房地产销售款项已于以前年度回笼。同期公司经营性现金流量净额分别为-7.97 亿元和 2.78 亿元，其中 2023 年净流出主要系当期支付土地出让金，加之与奉贤区企事业单位的往来款较多。

该公司投资活动主要核算在建工程中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，2023 年和 2024 年第一季度，公司投资性现金流量净额分别为-16.91 亿元和-10.06 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，2023 年和 2024 年第一季度，公司

²⁰ 部分用于子公司轨交公司偿还债务，偿还具有弹性。

筹资性现金流量净额分别为 13.39 亿元和 5.39 亿元。

(2) 盈利

该公司交通、自来水业务具有公益性质，2023 年收入和成本持续倒挂，同年营业毛利为 8.72 亿元，较上年增加了 10.37 亿元，主要系城中村改造业务中商品房土地出让及安置房收入结转贡献毛利 10.84 亿元；当年税金及附加较上年下降 0.91 亿元至 0.20 亿元，下降主要系当期发生的土地增值税减少。2023 年公司期间费用为 9.16 亿元，同比增长 8.97%，其中管理费用为 3.10 亿元，同比增长 6.53%，主要由职工薪酬、中介服务费构成；财务费用为 4.88 亿元，同比增长 17.21%，主要系利息支出增加。当期公司期间费用率为 21.41%，对公司利润形成侵蚀。

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，2023 年获得计入当期损益的政府补助收入²¹4.26 亿元。当年公司投资收益为 0.13 亿元，主要系投资企业亏损下降冲减前期计提的部分预计负债使得收益增加和理财存单利息。当年公司实现净利润 0.34 亿元。当年公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 1.23%和 0.23%，整体资产获利能力欠佳。

(3) 偿债能力

2023 年，该公司 EBITDA 较上年增加 11.44 亿元至 9.78 亿元，对利息支出及刚性债务形成一定覆盖。当年经营性现金净流量和非筹资性现金净流量均为净流出状态，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，2023 年末及 2024 年 3 月末流动比率分别为 158.37%和 211.35%，现金比率分别为 41.79%和 66.18%，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 21. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末	2024 年 第一季度/末
EBITDA/利息支出(倍)	0.12	-0.28	1.60	—
EBITDA/刚性债务(倍)	0.00	-0.01	0.07	—
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	-18.78	28.90	-6.35	—
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	-10.88	21.02	-6.00	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	-41.64	7.24	-19.82	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	-24.12	5.27	-18.73	—
流动比率(%)	269.87	183.12	158.37	211.35
现金比率(%)	92.44	62.09	41.79	66.18
短期刚性债务现金覆盖率(%)	246.86	183.61	97.97	124.01

注：根据奉贤交能提供的资料整理

调整因素

1. ESG 因素

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；跟踪期内，公司结合实际业务运营对财务管理制度、融资管理制度、预算管理制度等财务管理制度以及“三重一大”集体决策制度的实施办法等重大事项管理制度进行调整，经营管理制度不断完善。跟踪期内，监事会主席韩权民离任、副总经理朱凤离任、监事沈忠伟离任、外派董事张煜离任、董事瞿剑平离任、董事和总经理臧雪龙离任，聘任陈强为副总经理、聘任沈怡为外部董事、聘任沈立春为董事和总经理，截至 2024 年 3 月末，监事会主席暂未指定，其他董监高均到位。

²¹ 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。

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规被调查的公告》（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。

2. 表外因素

截至 2023 年末，该公司不存在对合并范围外的企业提供担保事项。

3. 业务持续性

该公司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，业务包括市政道路建设、轨道交通配套建设及周边土地整理、旧城改造业务、房地产开发、燃气、供水、公交等，截至目前未发现公司存在主业持续性明显减弱的迹象。

4. 其他因素

该公司关联活动主要体现关联往来款和工程款，总体规模不大，截至 2023 年末，公司应付上海资贤投资发展有限公司 0.98 亿元往来款；应收上海百村贤能置业管理有限公司 0.07 亿元往来款，应收上海奉能城置业有限公司 1.74 亿元往来款。

根据该公司本部 2024 年 4 月 12 日的《企业信用报告》及自来水公司（2024 年 4 月 11 日）、轨交公司（2024 年 4 月 15 日）、肖塘投资（2024 年 4 月 12 日）、海贤能源（2024 年 4 月 12 日）、奉通置业（2024 年 4 月 12 日）主要子公司《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。其他公司的信贷记录中没有重大异常。

此外，根据 2024 年 5 月 6 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；由于违反了《城镇燃气管理条例》第十七条第一款的规定上海市奉贤区建设和管理委员会 2023 年 7 月对其做出处罚，罚款 2.00 万元；由于违反了违反了《城镇燃气管理条例》三十五条的规定上海市奉贤区建设和管理委员会 2024 年 3 月对其做出处罚，罚款 2.99 万元；公司本部由于违反了《上海市建设工程招标投标管理办法》第四条第二款，2024 年 3 月上海市住房和城乡建设管理委员会对其做出处罚，罚款 3.00 万元。自来水公司、奉通置业和肖塘投资不存在重大异常情况。

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。

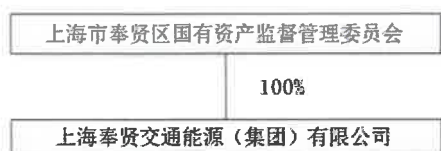
该公司与多家金融机构保持了较好的合作关系。截至 2024 年 3 月末，公司获得金融机构授信额度合计 118.06 亿元，尚未使用的授信额度为 43.44 亿元。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持奉贤交能主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，本次债券信用等级为 AA⁺。

附录一：

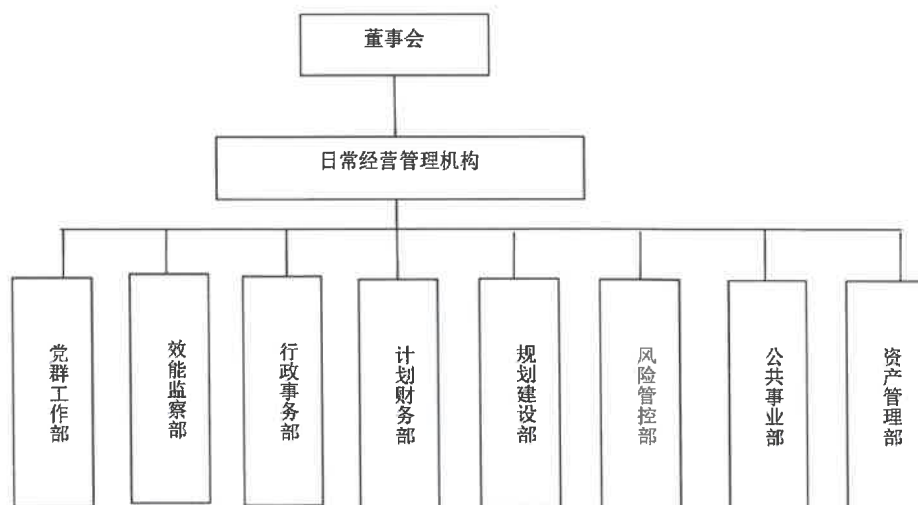
公司与实际控制人关系图



注：根据奉贤交能提供的资料整理绘制（截至 2024 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整理绘制（截至 2024 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	2023 年 (末) 主要财务数据 (亿元)					备注
				总资产 (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	342.78	119.40	1.67	-0.37	-14.44	母公司口径
上海奉贤置业有限公司	奉贤置业	100.00	房地产开发	17.88	5.55	0.22	-0.70	0.03	
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	4.33	-3.71	0.81	-2.08	-0.02	
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	54.45	22.98	—	-0.25	-1.30	
上海海贤能源股份有限公司	海贤能源	70.00	天然气销售等	15.52	7.11	10.32	0.21	0.39	
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	91.45	20.03	5.80	0.26	-0.31	
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	50.48	13.80	3.91	-1.37	1.60	

注：根据奉贤交能提供资料整理

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	2023 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（亿元）
舟山交通投资集团有限公司	409.38	183.24	55.24	34.97	2.00	4.63
宁波市奉化区投资集团有限公司	785.73	255.58	67.47	21.61	2.27	-101.42
成都市金牛环境投资发展集团有限公司	412.52	164.78	60.06	14.47	1.68	-37.80
上海奉贤交通能源(集团)有限公司	468.98	148.85	68.26	42.78	0.34	-7.97

注：根据公开信息等资料整理

附录五：

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]	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
资产总额[亿元]	442.44	456.01	468.98	437.99
货币资金[亿元]	73.37	70.40	57.08	55.69
刚性债务[亿元]	141.60	124.46	141.23	142.73
所有者权益[亿元]	164.15	154.99	148.85	149.37
营业收入[亿元]	30.71	22.30	42.78	35.33
净利润[亿元]	-5.63	-10.04	0.34	0.04
EBITDA[亿元]	0.58	-1.66	9.78	—
经营性现金净流入量[亿元]	-13.53	27.96	-7.97	2.78
投资性现金净流入量[亿元]	-16.47	-20.96	-16.91	-10.06
资产负债率[%]	62.90	66.01	68.26	65.90
长短期债务比[%]	249.27	164.45	133.23	226.12
权益资本与刚性债务比率[%]	115.92	124.54	105.39	104.65
流动比率[%]	269.87	183.12	158.37	211.35
速动比率[%]	155.85	91.55	64.67	93.46
现金比率[%]	92.44	62.09	41.79	66.18
短期刚性债务现金覆盖率[%]	246.86	183.61	97.97	124.01
利息保障倍数[倍]	-0.50	-0.91	0.93	—
有形净值债务率[%]	172.19	197.13	220.16	197.73
担保比率[%]	—	—	—	—
毛利率[%]	-3.12	-7.38	20.39	7.28
营业利润率[%]	-17.52	-44.22	1.06	0.74
总资产报酬率[%]	-0.59	-1.21	1.23	—
净资产收益率[%]	-3.38	-6.30	0.23	—
净资产收益率*[%]	-3.42	-6.31	0.22	—
营业收入现金率[%]	103.25	204.63	110.71	20.19
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-18.78	28.90	-6.35	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-10.88	21.02	-6.00	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-41.64	7.24	-19.82	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-24.12	5.27	-18.73	—
EBITDA/利息支出[倍]	0.12	-0.28	1.60	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.00	-0.01	0.07	—

注：表中数据依据奉贤交能经审计的 2021~2023 年度及未经审计的 2024 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)/期末流动负债合计×100%

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

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

附录六：

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。

附录七：

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	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	报告链接
	前次评级	2023 年 11 月 28 日	AA+稳定	邵一静、李艳晶	新世纪评级方法总论（2022） 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）	-
	本次评级	2024 年 6 月 19 日	AA+稳定	罗媛媛、严奇昊	新世纪评级方法总论（2022） 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）	-
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	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	前次评级	2023 年 6 月 25 日	AA+	邵一静、王鹤	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 19 日	AA+	罗媛媛、严奇昊	新世纪评级方法总论（2022） 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）	-
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	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	前次评级	2023 年 6 月 25 日	AA+	邵一静、王鹤	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接

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 (21 奉通 01)	本次评级	2024 年 6 月 19 日	AA ⁺	罗媛媛、严奇昊	新世纪评级方法总论 (2022) 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)	-
	历史首次评级	2021 年 3 月 29 日	AA ⁺	邵一静、李艳晶	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型 (城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	报告链接
	前次评级	2023 年 6 月 25 日	AA ⁺	邵一静、王鹤	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型 (城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 19 日	AA ⁺	罗媛媛、严奇昊	新世纪评级方法总论 (2022) 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)	-
债项评级 (21 奉联交通 MTN002)	历史首次评级	2021 年 9 月 6 日	AA ⁺	邵一静、付崇文	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型 (城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	报告链接
	前次评级	2023 年 6 月 25 日	AA ⁺	邵一静、王鹤	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型 (城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 19 日	AA ⁺	罗媛媛、严奇昊	新世纪评级方法总论 (2022) 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)	-
	历史首次评级	2021 年 12 月 27 日	AA ⁺	邵一静、李艳晶	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型 (城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	报告链接
债项评级 (22 奉交 01)	前次评级	2023 年 6 月 25 日	AA ⁺	邵一静、王鹤	新世纪评级方法总论 (2012) 城投类政府相关实体信用评级方法 (2015) 公共融资评级模型 (城投类政府相关实体)MX-GG001(2019.8)	报告链接

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	2024 年 6 月 19 日	AA ⁺	罗媛媛、严奇昊	新世纪评级方法总论（2022） 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）	-
	历史首次评级	2022 年 8 月 19 日	AA ⁺	邵一静、王鹤	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	前次评级	2023 年 6 月 25 日	AA ⁺	邵一静、王鹤	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001（2019.8）	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 19 日	AA ⁺	罗媛媛、严奇昊	新世纪评级方法总论（2022） 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）	-

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。