






内部编号:2024060351

上海浦东发展（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：曾斯棋  zengsiqi@shxsj.com
项目组成员：邬羽佳  wyj@shxsj.com
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。

本报告并非是某种决策的结论、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。

评级概要

编号：【新世纪跟踪（2024）100257】

评级对象：上海浦东发展（集团）有限公司及其发行的公开发行债券

	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	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
19 浦集 02	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2019 年 11 月 11 日			
19 浦集 03	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2019 年 11 月 11 日			
20 浦集 01	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 2 月 27 日			
21 浦集 02	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 4 月 16 日			
21 浦集 03	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 4 月 16 日			
21 浦集 04	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 12 月 9 日			
21 浦集 05	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 12 月 9 日			
22 浦集 01	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 1 月 13 日			
22 浦发集 03	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 2 月 14 日			
22 浦发集 04	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 25 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 4 月 8 日			

评级观点

主要优势：

- 区域环境良好。浦东新区是上海经济的主要增长点，持续保持着良好的增长态势，为浦发集团业务开展提供了良好的外部环境。
- 股东支持力度大。浦发集团是浦东新区建设的重要主体，并承担着下属和托管企业的改制重组、资产经营、资本运作任务，地位突出，能够获得股东在资金和业务等方面的支持。
- 具有较好的财务弹性。目前浦发集团财务杠杆适中，授信额度充足，融资渠道较多元化。

主要风险：

- 项目经营风险。浦发集团承担的基础设施和保障房项目投资规模大，易受工程进度影响进而存在成本增加的风险；公司施工业务具有市场化特征，面临盈利水平偏低、回款相对滞后等压力；此外公司商业房地产项目仍有较大资金需求，目前上海楼市限购政策有所放松，公司仍面临一定市场风险。
- 债务压力。跟踪期内，浦发集团刚性债务仍处于较大规模，公司面临较大的债务压力。
- 或有事项。浦发集团涉及多项未决诉讼，面临一定或有负债风险。

评级结论

通过对浦发集团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 AAA 主体信用等级；认为上述债券还本付息安全性极强，并维持上述债券 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计浦发集团信用质量在未来 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)	11.57	20.88	13.66	23.78
刚性债务 (亿元)	291.42	356.11	390.84	387.56
所有者权益 (亿元)	696.75	706.12	719.58	712.15
经营性现金净流入量 (亿元)	0.30	-15.89	-3.64	-0.03
发行人合并口径数据及指标:				
总资产 (亿元)	1854.24	2081.67	2206.97	2065.35
总负债 (亿元)	1036.79	1250.34	1359.71	1228.70
刚性债务 (亿元)	516.24	581.25	632.81	545.10
所有者权益 (亿元)	817.45	831.33	847.26	836.65
营业收入 (亿元)	233.55	254.65	282.24	59.77
净利润 (亿元)	14.80	8.69	12.55	3.53
经营性现金净流入量 (亿元)	17.44	63.67	-6.98	-56.04
EBITDA (亿元)	34.45	27.60	33.95	—
资产负债率[%]	55.91	60.06	61.61	59.49
权益资本/刚性债务[%]	158.35	143.02	133.89	153.49
长短期债务比[%]	63.04	57.51	51.56	52.84
短期刚性债务现金覆盖率[%]	173.47	205.96	178.29	142.25
EBITDA/利息支出[倍]	1.95	1.51	1.99	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.07	0.05	0.06	—

注：发行人数据根据浦发集团经审计的 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：城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 (2024.06)

评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	1	
	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	+1	
主体信用级别		AAA	

调整因素：(0)

无。

支持因素：(+1)

浦发集团是浦东新区重要市政基础设施和保障房项目的建设主体，可获政府支持。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照上海浦东发展（集团）有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)、2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)、2020 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)（品种一）、2021 年公开发行公司债券(第一期)(面向专业投资者)(品种一)、2021 年公开发行公司债券(第一期)(面向专业投资者)(品种二)、2021 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)、2021 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)、2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)、2022 年第一期上海浦东发展(集团)有限公司公司债券和 2022 年第二期上海浦东发展(集团)有限公司公司债券（分别简称“19 浦集 02”、“19 浦集 03”、“20 浦集 01”、“21 浦集 02”、“21 浦集 03”、“21 浦集 04”、“21 浦集 05”、“22 浦集 01”、“22 浦发集 03”和“22 浦发集 04”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据浦发集团提供的经审计的 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，对浦发集团的财务状况、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。本次跟踪债券及募集资金使用情况如图表 1 所示。

图表 1. 本次跟踪债券及募集资金使用情况

债项简称	发行规模（亿元）	募集资金用途	募集资金实际使用情况
19 浦集 02	15.00	偿还有息债务及（或）补充营运资金	已使用完毕
19 浦集 03	15.00	偿还有息债务及（或）补充营运资金	
20 浦集 01	10.00	偿还公司债务	
21 浦集 02	10.00	偿还到期债务	
21 浦集 03	10.00	偿还到期债务	
21 浦集 04	10.00	偿还有息债务	
21 浦集 05	10.00	偿还有息债务	
22 浦集 01	20.00	偿还有息债务	
22 浦发集 03	20.00	用于垃圾处理项目及租赁住房项目的投资建设及补充公司营运资金	
22 浦发集 04	20.00	用于垃圾处理项目及租赁住房项目的投资建设及补充公司营运资金	

资料来源：浦发集团

该公司本部及子公司上海南汇发展（集团）有限公司（简称“南发集团”）、上海浦东建设股份有限公司（简称“浦东建设”）、上海市浦东新区房地产（集团）有限公司（简称“浦东房地产”）发行了多期债券，截至 2024 年 6 月 11 日，待偿债券余额为 362.00 亿元，已发行债券本息支付情况正常。

图表 2. 公司存续债券概况（单位：亿元、%）

发行主体	债项名称	发行金额	期限（年）	票面利率	发行时间	本息兑付情况
南发集团	14 南汇 MTN001	5.00	10	6.89	2014-07-24	正常付息
浦东房地产	20 浦房 01	16.00	5（3+2）	3.00	2020-04-02	正常付息，已偿还 8.20 亿元
	21 浦房 01	18.00	5（3+2）	3.75	2021-03-03	正常付息，已偿还 12.51 亿元
	23 浦房 01	15.00	5（3+2）	3.20	2023-03-23	正常付息
	23 浦房 02	18.00	5（3+2）	3.02	2023-05-23	正常付息
	24 浦房 01	12.71	5（3+2）	2.60	2024-05-23	未到付息日
浦东建设	20 浦建 01	9.00	5（3+2）	3.28	2020-02-20	正常付息
	21 浦建 01	9.00	5（3+2）	3.39	2021-10-28	正常付息

发行主体	债项名称	发行金额	期限（年）	票面利率	发行时间	本息兑付情况
	GC 浦建 01	10.00	5（3+2）	2.50	2022-08-25	正常付息
公司本部	19 浦集 02	15.00	5（3+2）	3.56	2019-11-22	正常付息
	19 浦集 03	15.00	10	4.39	2019-11-22	正常付息
	20 浦集 01	10.00	5（3+2）	2.98	2020-03-05	正常付息
	21 浦集 03	10.00	7（5+2）	3.45	2021-07-16	正常付息
	21 浦集 02	10.00	5（3+2）	3.18	2021-07-16	正常付息
	21 浦集 05	10.00	7（5+2）	3.32	2021-12-16	正常付息
	21 浦集 04	10.00	5（3+2）	3.01	2021-12-16	正常付息
	22 浦集 01	20.00	5（3+2）	2.86	2022-01-20	正常付息
	22 浦发集 03	20.00	5（3+2）	2.99	2022-04-14	正常付息
	22 浦发集 04	20.00	5（3+2）	3.02	2022-04-28	正常付息
	22 浦集 05	20.00	7（5+2）	2.94	2022-08-18	正常付息
	23 浦集 01	20.00	5（3+2）	2.94	2023-05-30	正常付息
	23 浦发集团 SCP008	10.00	0.74	2.45	2023-11-13	未到付息日
	23 浦发集团 SCP009	10.00	0.73	2.45	2023-11-14	未到付息日
	24 浦发集团 SCP001	20.00	0.64	1.97	2024-04-09	未到付息日
	24 浦集 01	10.00	5	2.38	2024-04-12	未到付息日
	24 浦发集团 SCP002	20.00	0.45	1.79	2024-04-16	未到付息日
	24 浦发集团 SCP003	20.00	0.73	1.79	2024-06-04	未到付息日

资料来源：Wind（截至 2024 年 6 月 11 日）

数据基础

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2023 年合并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。公司执行财政部最新颁布的《企业会计准则》及其应用指南的有关规定。公司自 2023 年 1 月 1 日采用《企业会计准则解释第 16 号》（财会[2022]31 号）相关规定，根据累计影响数，调整财务报表相关项目金额。跟踪期内，公司无差错更正及会计估计变更事项。

2023 年该公司注销关闭 2 家子公司，因吸收合并减少 3 家子公司，同时上海浦发生态建设发展有限公司划拨转出。新纳入合并范围 4 家子公司，均为新设成立；2024 年第一季度，公司新设 2 家子公司并注销 1 家子公司，上述合并范围的变化对公司经营和财务表现影响较小。截至 2024 年 3 月末，公司合并范围共计 19 家一级子公司。

业务

浦东新区的经济发展水平高，在上海经济和社会发展中占有重要地位，是上海建设国际金融中心、国际航运中心和贸易中心的核心功能区，经济总量多年来均位居上海市各区首位，2023 年全区经济增速提升。当年全区一般公共预算收入和税收收入均保持增长，但政府性基金预算收入仍持续下降，依托于较强的财政实力，全区政府债务负担较轻。

跟踪期内，该公司仍主要承担浦东新区基础设施建设和国有资产经营管理两大职能，业务地位突出。目前公司经营业务主要涉及项目施工、基础设施建设、房地产和环保业务等，其中施工业务具有市场化特征，业务范围以

华东地区为主，具有一定市场竞争力，但也面临盈利水平偏低、回款相对滞后等压力；基础设施建设业务回购资金支付及时且后续投资力度有所减缓，公司资金压力较前期有所缓解；保障房项目系政府回购项目，项目风险较小；公司重点发展商品住宅、租赁住宅项目、环保发电等经营性项目，增强自身造血能力，经营性项目仍需一定资金投入，同时也面临一定市场风险，需持续关注其运营情况、盈利能力和现金流稳定性。受项目建设和结算的周期性影响，公司 2023 年营业收入有所增长，总体经营状况保持良好。

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

➤ 城市基础设施行业

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化，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。

► 建筑施工行业

2023 年我国基础设施建设投资增速放缓，同时细分领域分化加剧。全年基础设施建设投资（不含电力）增速为 5.90%，较上年下降 3.50 个百分点；其中铁路运输、道路运输、水利管理和公共设施管理等领域投资增速分别为 25.20%、-0.70%、5.20%和-0.80%，较上年增加 23.40、-4.40、-8.40 和-10.90 个百分点。基建施工行业以大型央企为主，经营较为稳健，但财务杠杆水平偏高，同时投融资业务模式下有息债务规模持续攀升。

作为经济稳增长的重要支撑，预计 2024 年我国基建投资仍将保持较强韧性，其中铁路和水利领域的政府投入持续加大并有望维持较高景气度，公路投资将维持稳定，公共设施管理业投资短期内仍存弱化趋势；此外，12 个重点省份分类加强政府投资项目管理，深耕前述区域且区域集中度高的施工企业面临较大的项目承揽风险。基建施工企业债务负担较为沉重，进一步加杠杆拓展业务的空间较为有限，同时土地和房地产市场景气度偏弱背景下地方政府财政压力仍大，城投企业融资环境总体趋严，工程款项回收风险或将加大。我国经济长期向好的基本面不会改变，增量与更新优化需求仍可使得基建市场维持庞大规模，而供给端压力或将随着人口结构变化而逐步减轻，加之下游融资环境的进一步规范与稳定，预计建筑市场竞争环境或将逐步得到优化，行业高质量发展可期。

详见：《[2023 年建筑施工行业信用回顾与 2024 年展望](#)》

2023 年，上海楼市政策有所放松，分别与当年 9 月和 12 月推行“认房不认贷”及降首付、调整普宅标准等政策。投资方面，当年全市房地产开发完成投资比上年增长 18.2%，其中，住宅投资增长 22.8%；办公楼投资增长 4.1%；商业营业用房投资增长 10.8%。在建规模和竣工规模同比增加，但商品房新开工持续减少，当年全市房屋施工面积 17215.73 万平方米，比上年微增 3.2%，房屋新开工面积 2373.60 万平方米，下降 19.3%；房屋竣工面积 2096.36 万平方米，增长 25.1%。交易价格方面，根据 DM 数据，2023 年末，新建住宅报价均值为 4.98 万元/平方米，同比增长 1.18%。

图表 3. 上海市主要房产开发销售指标增速变化情况（单位：亿元、万平方米、%）

主要指标	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年 1-5 月	
	数额	增速	数额	增速	数额	增速	数额	增速
房地产开发投资	5035.18	7.2	4979.54	-1.1	—	18.2	—	8.0
商品房施工面积	16627.90	5.6	16678.19	0.3	17215.73	3.2	14729.91	-3.1
商品房新开工面积	3845.97	11.8	2939.74	-23.6	2373.60	-19.3	800.54	1.4
商品房竣工面积	2739.55	-4.8	1676.40	-38.8	2096.36	25.1	674.23	-5.1
商品房销售面积	1880.45	5.1	1852.88	-1.5	1808.03	-2.4	611.27	0.5
其中：住宅销售面积	1489.95	3.9	1561.51	4.8	1454.02	-6.9	502.01	-2.2
商品房销售额	6788.73	12.3	7467.53	10.0	7259.99	-2.8	—	—
其中：住宅销售额	6104.95	15.9	6937.77	13.6	6685.19	-3.6	—	—

资料来源：上海市统计局

(3) 区域因素

2023年上海市地区生产总值达到4.72万亿元，比上年增长5.0%，经济总量仍位居全国所有城市首位。浦东新区作为我国改革开放先行先试区、自主创新示范引领区和现代服务业核心集聚区，目前已经是上海建设国际金融中心、国际航运中心和贸易中心的核心功能区，经济总量多年来均位居上海市各区首位。2023年，浦东新区实现地区生产总值16715.15亿元，同比增长4.8%。全区实现规模以上工业总产值13660.81亿元，增长2.6%；全社会固定资产投资总额比上年增长11.4%；社会消费品零售总额4090.71亿元，比上年增长13.6%；货物进出口总额25759.04亿元，比上年增长4.7%。浦东新区聚焦发展“中国芯”、“创新药”、“蓝天梦”、“未来车”、“智能制造”、“数据港”六大硬核产业，2023年汽车制造业产值4628.02亿元，增长17.4%；电子信息制造业产值2405.45亿元，下降15.0%；成套设备制造业产值1541.40亿元，增长5.9%；新能源产值109.57亿元；同比增长3.4%；航空航天产值142.69亿元，同比增长33.6%。同时数字经济加速发展，在线新经济、共享经济、平台经济等新业态新模式不断涌现，一批新生代互联网企业迅速成长；当年规模以上战略性新兴产业工业总产值7358.81亿元，增长5.6%，占全区工业总产值比重达53.9%。

图表4. 浦东新区主要经济数据

	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)	15352.99	10.0	16013.40	1.1	16715.15	4.8	3706.34	4.5
工业增加值 (亿元)	—	—	3848.33	2.7	—	—	—	—
人均地区生产总值 (万元)	26.62	—	27.70	—	28.76	—	—	—
人均地区生产总值倍数 ¹ (倍)	3.27	—	3.23	—	3.22	—	—	—
城镇居民人均可支配收入 (万元)	8.07	—	8.41	—	9.10	—	—	—
全社会固定资产投资 (亿元)	2716.18	10.8	3025.06	11.4	3452.48	14.1	—	—
社会消费品零售总额 (亿元)	3831.79	20.4	3599.53	-6.1	4090.71	13.6	945.53	-4.6
进出口总额 (亿元)	23886.00	13.9	24636.91	3.2	25759.04	4.7	6428.46	0.4
三次产业结构	0.1:25.1:74.7		0.1:25.2:74.7		—		—	

注：根据浦东新区国民经济和社会发展统计公报、浦东新区统计年鉴及浦东新区统计局网站整理

土地交易市场方面，2023年浦东新区土地市场景气度不佳。根据Wind数据，2023年土地成交面积和成交总额分别为272.33万平方米和340.93亿元，较上年分别同比下降28.80%和50.47%，当年土地出让以住宅用地为主，当年出让面积69.45万平方米，成交总价276.39亿元，成交均价为3.98万元/平方米，增长2.82%。

2023年，浦东新区一般公共预算收入为1300.81亿元，比2022年增长9.1%。同期，浦东新区税收收入为1244.46亿元，税收比率为95.67%，财政收入质量较好。浦东新区一般公共预算支出主要涉及城乡社区、教育、社会保障和就业、资源勘探信息、农林水等多个领域，以民生支出类为主，2023年全区一般公共预算支出为1583.64亿元，同比下降7.2%；当年一般公共预算自给率提高12.24个百分点至82.14%。浦东新区政府性基金收入主要来源于国有土地使用权出让收入，2023年全区政府性基金预算收入为629.60亿元，同比下降10.3%，其中国有土地使用权出让收入为586.56亿元，占比为93.16%；同期政府性基金自给率为102.82%，收支平衡情况较好。2023年末，浦东新区政府债务余额为780.67亿元，较上年末减少8.31亿元，依托较强的财政实力，地区债务负担轻。

¹ 指标计算公式为人均地区生产总值/人均国内生产总值。

图表 5. 浦东新区主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年	2022 年	2023 年
一般公共预算收入	1173.70	1192.49	1300.81
其中：税收收入	1095.29	1113.39	1244.46
一般公共预算支出	1288.49	1706.04	1583.64
政府性基金预算收入	774.20	701.59	629.60
其中：国有土地使用权出让收入	751.98	667.26	586.56
政府性基金预算支出	646.16	848.05	612.36
政府债务余额	812.09	788.98	780.67

注：根据浦东新区人民政府网站整理

区域融资环境方面，根据 DM 数据，2023 年度浦东新区城投平台共发行债券 423.76 亿元，实现净融资 112.65 亿元，预计 2024 年度浦东新区城投平台到期债务规模为 110.90 亿元；融资成本方面，截至 2024 年 6 月 23 日，浦东新区主要城投平台全部债券信用利差区间为 27.80bp-47.53bp。

2. 业务运营

（1）业务地位

该公司是浦东新区重要市政基础设施和保障房项目的建设主体，区域地位重要。

（2）经营规模

2023 年该公司营业收入同比增长 11.65% 至 284.33 亿元，其中基础设施建设业务（含保障房）收入同比增长 10.62% 至 185.28 亿元，占比 65.17%，仍为公司的第一大收入来源；受结算进度影响，房地产业务收入较上年增长 3.60% 至 57.12 亿元；环保及发电业务规模持续扩大至 18.96 亿元。2024 年第一季度，公司实现营业收入 60.48 亿元，同比增长 14.93%。

图表 6. 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（期末）	1854.24	-	2081.67	-	2206.97	-	2065.35	-
营业收入	233.55	100.00	254.65	100.00	284.33	100.00	60.48	100.00
基础设施建设业务（含保障房）	141.46	60.57	167.49	65.77	185.28	65.17	48.99	81.00
房地产业务	63.61	27.24	55.14	21.65	57.12	20.09	0.64	1.06
环保及发电业务	15.34	6.57	16.93	6.65	18.96	6.67	4.65	7.70
其他	13.14	5.63	15.09	5.92	22.96	8.07	6.20	10.25

注：根据浦发集团提供资料整理

A. 基础设施建设业务

基础设施建设业务是该公司的核心产业，主要集中在道路、桥梁、公共建筑、保障房建设等领域，公司拥有从投资、建设（代建）、征收、设计、总承包、施工、养护等完整的产业链。由于公司所承接项目的单体投资规模较大，因此结算具有一定周期性。公司基础设施建设业务主要包括项目施工、建设移交项目、PPP 项目和保障房回购项目，收入主要来自于项目施工业务，近年来占基础设施建设业务收入的比重均超过 80%。

图表 7. 公司基础设施建设业务收入明细表（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年第一季度
工程施工项目	131.05	142.36	160.52	45.56
建设移交项目（BT 项目）	0.77	--	0.23	-
PPP 项目	0.40	0.52	0.44	0.11
保障房回购项目	9.24	24.61	24.10	3.31
合计	141.46	167.49	185.28	48.99

资料来源：浦发集团（截至 2024 年 3 月末）

图表 8. 公司基础设施建设施工业务各产业链专业化的运营主体

产业链细分	运营主体	简称	持股比例（%）
项目投资管理	上海浦东城市建设投资有限责任公司	浦东城投	100.00
	上海浦迪投资发展有限公司	浦迪公司	68.75
	上海南汇发展（集团）有限公司	南发集团	100.00
	上海浦东发展（集团）有限公司	浦发集团	本部
项目建设管理	上海浦东工程建设管理有限公司	浦东建管	100.00
项目施工	上海浦东建设股份有限公司 ²	浦东建设	36.9998
	上海南汇建筑工程有限公司	南汇建工	100.00

资料来源：浦发集团（截至 2024 年 3 月末）

➤ 项目施工

建设施工业务是该公司基础设施业务收入的主要来源，运营主体主要为南汇建工和浦东建设。

浦东建设是该公司建设施工业务的最主要运营主体，拥有一级施工总承包资质，以上海浦东新区为核心业务区域，并辐射长三角。业务类型主要有工程施工项目、建设移交项目及 PPP 项目，收入主要来自施工项目。南汇建工以房屋建筑施工为主，具有房屋建筑施工一级总承包资质，具有一定市场竞争力，业务范围以华东地区为主。2023 年度及 2024 年第一季度，公司施工项目新签合同金额分别为 251.29 亿元和 58.68 亿元，同期分别实现工程施工收入 160.52 亿元和 45.56 亿元，其中 2023 年收入同比增长 12.76%，截至 2024 年 3 月末，公司在手未完工合同总金额 194.65 亿元。

2023 年，该公司惠南镇东南社区 06-01 地块动迁房、国际医学园区生物医药加速器（一期）、周家渡 16-07、16-10、16-11 地块项目施工总包和浦东新区周浦体育中心新建工程等项目相继完工并按合同约定逐步有序回款。在建项目方面，截至 2024 年 3 月末，公司主要实施的工程项目有 S3 公路（周邓公路-G1503 公路两港大道立交）新建工程、外环东段（华夏中路-龙东大道）交通功能提升工程 1 标、沪南公路（闸航公路-G1503 公路）改建工程 1 标、金海路（杨高中路-华东路东侧）改建工程 4 标、上海通汇汽车零部件研发和智能制造中心改扩建项目、浦东新区周浦镇 PDZP-01 单元 09-01 地块动迁安置房项目、浦东新区三林镇 19-01 地块征收安置房项目施工总承包（除桩基）、浦东新区杨思社区 Z000602 单元 20C-14 地块项目（除桩基工程）、浦东新区周浦镇西社区 PDP0-1001 单元 05-01 地块租赁住房项目除桩基工程、金海路（杨高中路-华东路东侧）改建工程 1 标、浦东新区新里城居住区 C01-8 地块（“城中村”改造项目一同福村、东明村地块）等，合同金额 5 亿元以上的在建工程建设项目 25 个，合计项目金额 206.71 亿元，上述项目按照区建交委年度考核目标（含调整）有序推进。

➤ 基础设施项目

该公司基础设施建设业务早期大部分采用建设移交模式。公司自成立以来先后完成了浦东国际机场南线快速干道、浦东国际机场北通道、外环线二期工程（浦东段）、外环线环城绿带二期（浦东段）、申江路北段、五洲大道和浦兴路一期等重大市政道路项目的建设任务。2016 年以后，公司无新增的建设移交项目，原有项目未完工部分通过代建管理的模式开展，仅收取代建管理费，不承担融资职能，待存量项目完工，后续公司将不再承担代建模式的基础设施建设职责。目前公司建设移交项目已基本完工，受益于 2014 年以来浦东新区政府提前回购建设

² 原名上海浦东路桥建设股份有限公司。

移交项目，公司资金加快回笼，建设移交项目资金已基本回笼。

该公司下属的浦东建设还通过政府和社会资本合作（PPP）模式开展基础设施项目，截至 2024 年 3 月末，公司重点 PPP 项目为浙江山水六旗基础设施配套工程项目。该项目位于浙江省嘉兴市海盐县，该项目具体包括杭浦高速海盐互通改造及连接线工程项目、创业路（盐平塘西路-海景路）项目、滨海大道北段（创业路-盐东路、水桥-海港大道）项目、水桥（杭平申线航道改造工程海盐段）项目、滨海大道南段（环城南路—秦山路）项目、滨海大道南段（秦山路-朝阳东路）项目等 6 个子项目。根据有关约定，浦东建设联合体³与海盐县海诚新农村综合开发投资有限公司（简称“海诚投资”）在海盐县设立了项目公司即海盐浦诚投资发展有限公司（简称“海盐浦诚”），其中浦东建设持有海盐浦诚 85.50% 股权，江苏省镇江市路桥工程总公司持有海盐浦诚 9.50% 股权，海诚投资持有海盐浦诚 5% 股权。海盐县城市开发建设办公室授予海盐浦诚在特许经营期⁸内独家的权利，期限为 15 年；海盐浦诚负责项目的投资、融资、建设和养护，并获得服务费，服务费在养护期内按年予以支付；特许经营期满时将该项目的项目设施完好无偿移交给海盐县城市开发建设办公室或政府指定机构。该项目工程子项目建设最早于 2017 年 6 月开工，各子项目工期为 18-25 个月不等，截至 2024 年 3 月末已投入 14.64 亿元，同期末已回笼资金 6.81 亿元。浦东建设未来将继续结合战略转型方向，继续积极跟踪考察其他市政、公路、水务 PPP 项目及环保类项目。

图表 9. 浦东建设主要在建 PPP 项目开展情况（单位：亿元）

项目名称	开工时间	总投资	自筹比例 ⁴	项目已投入资金	项目已回笼资金	收益平衡方式	项目建设进度
浙江山水六旗基础设施配套工程 PPP 项目	2017.6	16.69	85.5%	14.64	6.81	自养护开始日起，公司提供 PPP 合同条款约定的养护服务范围的养护，并收取相应服务费	子项目 2-4 已于 2019 年 12 月竣工通车进入运营期，子项目 1 已于 2020 年 6 月竣工通车进入运营期，子项目 6 于 2020 年 9 月竣工通车进入运营期，子项目 5 于 2021 年 5 月竣工通车进入运营期

资料来源：浦发集团（截至 2024 年 3 月末）

➤ 保障房项目

该公司保障性住房建设业务主要由上海市浦东新区房地产（集团）有限公司（简称“浦东房地产”）和南发集团承担。保障性住房建设的经营模式主要为定向供应模式，由建设单位通过定向招拍挂方式获得土地，并与建交委签署建设协议，协议约定项目规划设计要求、建设管理要求以及违约责任等。保障性住房价格实行政府指导价，建设单位与建交委指定的用房单位签订定向供应协议，用房单位按协议约定的付款方式支付回购款。保障性住房房源供应由住宅发展和保障中心统筹安排，建设单位根据其批复的房源供应单定向供应房源。由于销售价格为协议确定的固定价格，明显低于周边房产市场价格。该类业务资金回笼风险小，但盈利空间有限。受项目周期和结算量影响，年度间收入规模波动较大，2023 年，公司确认保障房项目收入 24.10 亿元。

截至 2024 年 3 月末，该公司主要已完工保障房项目共计 13 个，包括周浦 07-01 地块项目、六灶 01-03 地块项目、六灶 05-06 地块项目和惠南 06-01 地块项目等，实际总投资合计为 86.06 亿元，同期末已回笼资金 84.97 亿元；在建项目主要是新场 C-06a 地块、惠南镇 04-02 地块、惠南 16-05 地块和惠南 07-01 地块等，计划总投资 293.27 亿元，实际已投资 185.76 亿元，已回笼资金 104.31 亿元。部分在建安置房的回购方尚未明确，根据浦东新区新的安置房回购机制，未来安置房将由浦东新区相关单位统一调配房源，回购方将以直接用房单位为主，而非镇政府，回购方将会有所分散，回购周期或将有所拉长。截至 2024 年 3 月末，公司无拟建保障房项目。

³ 浦东建设与江苏省镇江市路桥工程总公司组成的联合体。

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

图表 10. 截至 2024 年 3 月末公司在建保障房项目（单位：亿元）

项目名称	计划建设周期	计划总投资额	已投资金额	回购方	已回购金额
新场 C-06a	2021/12-2024/7	12.51	10.17	上海浦惠投资有限公司	9.17
惠南镇 04-02 地块	2020/3-2024/7	11.18	7.85	惠南镇、祝桥镇、轨交公司、浦惠投资、建管公司	8.03
惠南 16-05 地块	2021/6-2024/7	12.20	9.10	惠南镇、祝桥镇、老港镇、浦惠投资、南汇农业	8.89
惠南 07-01 地块	2021/6-2025/7	12.84	6.10	老港镇、浦惠投资、浦东地产、宣黄管理、临港土地	7.76
川沙 D06B-08 地块	2021/4-2024/12	15.96	10.4	川沙镇政府，浦惠投资，致力城，合庆镇政府、浦投公司、其余未明确	9.60
合庆镇 D06A-02 地块	2021/4-2025/9	5.20	3.07	合庆建设、浦惠投资	2.20
合庆镇 D06D-15 地块	2021/4-2024/12	8.28	5.65	合庆建设、浦惠投资建管公司	5.72
宣桥镇 05-01 地块	2021/4-2025/3	8.40	5.50	老港镇政府	5.72
宣桥镇 07-01 地块	2021/4-2025/4	4.86	3.24	老港镇政府	3.21
宣桥镇 09-01 地块	2021/4-2025/6	7.62	5.07	老港镇政府	5.16
宣桥镇 11-01 地块	2021/4-2025/6	7.64	4.92	浦房集团、其余未明确	3.45
宣桥镇 08-01 地块	2021/12-2026/3	4.07	1.79	-	-
宣桥镇 10-01 地块	2021/12-2026/5	10.09	5.02	老港政府和交通投资	3.68
宣桥镇 12-01 地块	2021/12-2025/3	8.79	3.58	老港镇政府	1.25
三林镇东明村“城中村”改造 C03B-4 地块	2021/12-2024/9	7.22	5.49	三林政府	0.58
北蔡镇同福村“城中村”改造 C01-2 地块	2021/12-2024/8	19.56	14.87	北蔡政府	2.08
宣桥镇 01-01 地块	2022/9-2025/12	8.94	4.82	老港政府和浦投	2.24
宣桥镇 02-01 地块	2022/9-2026/3	10.82	5.82	老港政府和浦投	3.06
宣桥镇 03-01 地块	2022/9-2026/9	10.1	5.58	-	1.02
宣桥镇 04-01 地块	2022/9-待定	4.81	1.68	-	-
合庆镇 D10B-04 地块	2022/9-2025/9	14.97	8.84	浦投、祝桥政府、合庆政府、轨道交通投资、浦惠投资	5.25
C03A-2 地块	2022/9-2024/12	11.21	8.42	-	-
合庆 D04C-09 地块	2022/11-2026/7	11.54	7.42	浦投、合庆政府、	2.30
合庆 D04A-02 地块	2022/12-2026/7	8.17	6.55	川沙政府	0.49
合庆 D04B-07 地块	2022/12-2026/9	16.15	9.71	-	2.30
杨思 19-01 地块	2022/12-2026/10	33.49	20.37	-	10.9
宣桥 27B-F2-01 地块	2023/8-2026/7	6.65	4.73	-	0.25
小计	--	293.27	185.76	-	104.31

资料来源：浦发集团

B. 房地产业务

该公司利用自身在施工资质和物业管理方面的优势介入商品房开发业务，主要由浦东房地产运营，具有房地产开发一级资质。由于公司商品房开发具有单体规模大而数量少的特点，因此与商品房开发相关的现金流入、收入结构与收益年度间波动很大。2023 年和 2024 年第一季度，公司分别结转房产销售收入 57.12 亿元和 0.64 亿元，其中 2023 年销售收入主要来自珊瑚世纪项目。

近年来，该公司陆续完工商品房住宅项目有黄浦江沿岸 E8E10 单元 E23-4/E24-1 地块项目和周浦西社区 04-01、04-04 地块项目等，截至 2024 年 3 月末，上述项目已销售完毕并全部回款，累计确认销售收入超 150 亿元，投

资风险均已释放。在建项目方面，同期末，公司主要在建商品房项目有杨思社区 Z000602 单元 20-14 地块项目、川沙 D05C-13 地块项目及新里城居住区 C01-8 地块项目等，类型以住宅为主，兼有部分商办项目，建筑面积合计 113.29 万平方米，计划总投资 271.44 亿元，已投资 185.21 亿元，目前可供销售面积 22.98 万平方米，已回笼资金 154.04 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司无拟建商品房项目。

图表 11. 截至 2024 年 3 月末公司主要在建商品房项目情况（单位：亿元、万㎡、万元/平方米）

项目名称	计划总投资额	建筑面积	开工时间	(预计)竣工时间	累计投资	已回笼资金
唐镇 W09-06 地块	29.88	12.09	2021.6	2024.12	27.09	29.77
唐镇 W15-01 地块	21.67	8.95	2021.1	2024.11	20.17	26.20
新里城居住区 C01-8 地块	33.27	8.50	2021.9	2024.10	27.59	40.10
川沙 D05C-13 地块	43.85	13.31	2022.9	2025.4	30.16	1.13
唐镇新市镇 D-04-10B 项目	12.21	6.41	2021.11	2025.3	5.25	-
杨思社区 Z000602 单元 20-14 地块	63.25	13.67	2022.9	2025.9	50.22	-
浦三路 S6 商业项目	11.61	9.64	2021.6	2025.3	5.13	-
唐镇新市镇 C-13C-01 地块	17.36	11.64	2021.2	2024.9	10.64	26.08
唐镇新市镇 C-13B-04 地块	18.0	15.8	2021.12	2025.6	5.95	20.86
唐镇新市镇 13A-05 地块	12.17	7.62	2022.9	2025.6	2.93	9.90
唐镇新市镇 07B-01 地块	8.17	5.66	2023.11	2026.10	0.078	-
合计	271.44	113.29	-	-	185.21	154.04

资料来源：浦发集团

此外，该公司还涉及租赁住房项目的开发，由子公司上海浦发租赁住房建设发展有限公司负责开发建设，主要集中于浦东新区的周浦、康桥、惠南及唐镇，均为租赁住宅项目，待开发完成后由子公司上海浦东发展集团房屋管理有限公司负责运营。十四五期间，公司规划投运 8 个大型租赁社区，租赁总房源约 2 万套。截至 2024 年 3 月末，公司完工 3 个租赁住房项目并开业运营，分别为康泽社区、唐镇社区和康涵社区，3 个项目累计总投资共 42.04 亿元，共有房源 6300 余套；租赁住房具有一定公益属性，面向符合条件人员开放租赁，价格约为市场价的 9 折，约 80 元/平方米/月，合同一般一年一签。运营方面，截至 2024 年 3 月末，康泽社区、唐镇社区和康涵社区的出租率分别为 18%、65%和 90%，2023 年度公司取得租赁住房收入约 0.51 亿元，未来随着在建房源完工投入市场，公司该项业务收入或将提升。

目前该公司主要在建的租赁住房包括浦东新区康桥工业区东区 PDP0-1402 单元 E09C-03 地块租赁住房项目、国际医学园区 PDP0-1501 单元 44A-06 地块项目和浦东新区周浦镇西社区 PDP0-1001 单元南块 05-01 地块项目等，计划总投资合计 114.75 亿元，已投资合计 66.19 亿元；拟建的租赁住房项目为南镇东城区中单元 A4-3 地块项目，计划总投资 10.06 亿元，已投资 2.36 亿元，支出主要是项目前期设计、勘察以及项目用地购置费等。

图表 12. 截至 2024 年 3 月末公司重点租赁住房项目（单位：亿元）

项目名称	计划总投资额	开（竣）工时间 ⁵	已投资额	投资计划	
				2024 年 4-12 月	2025 年
一、在建租赁住房项目：					
周浦镇西社区 PDP0-1001 单元 02-06 地块租赁住房项目	10.65	2019.12-2023.02	9.10	0.17	--
浦东新区唐镇新市镇 D-03-05b 地块租赁住宅项目	27.04	2020.01-2023.05	21.55	--	--
周浦镇西社区 PDP0-1001 单元 09-01 地块租赁住房项目	16.42	2020.10-2024.03	11.39	1.99	--
浦东新区康桥工业区东区 PDP0-1402 单元 E09C-03 地块租赁住房项目	8.39	2020.12-2024.05	5.05	1.22	1.12

⁵ 实际竣工时间根据建设进度而定。

项目名称	计划总投资额	开（竣）工时间 ⁵	已投资额	投资计划	
				2024年4-12月	2025年
国际医学园区 PDP0-1501 单元 44A-06 地块项目	16.19	2022.07-2025.07	6.71	4.28	5.20
浦东新区周浦镇西社区 PDP0-1001 单元南块 05-01 地块项目	22.51	2022.11-2025.08	8.42	6.09	8.00
国际医学园区 PDP0-1501 单元 19-07 地块项目	13.55	2022.12-2026.05	3.97	1.46	3.12
小 计	114.75	--	66.19	15.21	17.44
二、拟建租赁住房项目：					
南镇东城区中单元 A4-3 地块项目	10.06	--	2.36	0.79	1.98
小 计	10.06	--	2.36	0.79	1.98

资料来源：浦发集团

总体来看，该公司后续房地产投资规模较大，仍存在资金需求。同时，2023年以来上海市房地产政策逐渐放松，市场有所波动，存在一定的市场风险。

C. 环保及发电业务

目前该公司环保业务主要是由子公司上海浦东环保发展有限公司（简称“浦东环保”）负责，为垃圾焚烧及发电，是公司近年来发展的新兴业务。因常熟浦发电能源有限公司于2022年12月关停，上海浦城热能源有限公司于2023年8月停止垃圾焚烧业务并转型为垃圾中转站，公司拥有垃圾焚烧发电公司有所减少，目前公司日处理生活垃圾能力达8200吨，总装机容量245兆瓦，采用先进的环保技术工艺，执行严格的环保标准，其中上海的两家为上海黎明资源再利用中心和上海浦发电能源有限公司，日处理生活垃圾达5000多吨。业务模式为生活垃圾焚烧发电，上游原材料主要为所属区域（主要为上海市浦东新区和江苏省常熟市）的居民日常生活垃圾，通过中转站简单压缩处理运送至发电厂，原材料供应主要由市环保局统一调配。公司通过焚烧垃圾所产生的电能除一部分企业自用外，全部实现上网进入电力系统。2023年，环保业务收入为18.96亿元，同比增速12.02%，整体发展较好。

图表 13. 公司垃圾焚烧发电业务情况

主体	持股比例	投产时间	进场垃圾量 (万吨)	焚烧垃圾量 (万吨)	上网电量 (亿度)
上海黎明资源再利用中心	100%	2014.6	76.70	64.25	2.22
常熟浦发第二热能源有限公司	100%	2014.1（一期） 2020.11（二期）	108.49	89.48	3.56
上海浦发电能源有限公司	100%	2023.10	64.14	48.07	2.42
建德浦发电能源有限公司	100%	2021	20.97	17.83	0.59
上海浦城热能源有限公司	50%	2002.7	19.48	19.98	0.66

资料来源：浦发集团（2023年度），其中上海浦城热能源有限公司数据为2023年1-7月

此外，上海的有机质固废（餐厨垃圾）处理一期项目已建成投运，处理餐饮垃圾200吨/天，厨余垃圾100吨/天。该公司在建有三座垃圾焚烧项目，分别是建德项目、常熟二厂扩建项目和浦东新区海滨资源再利用中心项目，新增日处理生活垃圾能力5300吨，总装机容量增加187兆瓦。同时在建的一个有机质餐厨垃圾处理项目和一个建筑装潢垃圾资源化利用项目，分别为浦东新区有机质固废处理厂扩建工程项目和浦东新区建筑装潢垃圾资源化利用项目，新增处理餐饮垃圾300吨/天，厨余垃圾400吨/天，新增处理建筑装潢垃圾2000吨/天。同时公司还参股两家垃圾焚烧发电公司并拓展生物质处理和垃圾转运站等领域，其中参股长沙生活垃圾焚烧厂10%和长沙市污泥与生活垃圾清洁焚烧协同处置二期项目15%，投资的安徽濉溪浦发生物质发电项目已建成投运。

D. 其他业务

该公司其他业务主要包括资产经营业务和物业管理业务，其中资产经营业务主要为自持物业的对外租赁，物业管理业务主要为小区物业管理业务，整体规模尚小，对公司盈利影响有限。

此外，浦东投资⁶还承担了部分生态建设任务，主要系南汇区生态专项工程项目。该项目是浦东新区新三年环保行动计划的重点工程之一，项目以环境整治和生态建设为核心，突出缓解热岛效应、净化空气、降低噪音、改善生态环境的作用。该项目基本沿外环线 100 米林带外侧 400 米宽区域，西起陈春浜，东至 S2 公路，北起 S20 公路，南至盐船港，东西向全长约 10 公里，南北向全长约 1.4 公里，规划总面积 298.4 公顷，总建筑面积 7755 平方米。该项目计划总投资 56 亿元（不包含捆绑用地开发投资），其中上海市财政和浦东新区财政合计下拨资金 10.62 亿元，资金缺口主要依靠委托整理出让的 67 公顷捆绑用地的土地出让金来平衡。截至 2023 年末，生态专项工程项目累计投资约 50.88 亿元，67 公顷捆绑用地项目已投资 22.06 亿元，出让捆绑用地面积 44.27 万平方米，已收到土地出让金 66.81 亿元。

财务

随着在建项目的持续推进，2023 年末该公司债务规模继续增长，负债经营程度升高。目前公司货币资金存量充裕，融资渠道较为通畅，短期债务风险可控，整体资产流动性尚可。公司主营业务具有一定盈利空间，但净利润对政府补助和投资收益仍有一定依赖，整体盈利水平一般。

1. 财务杠杆

随着在建项目持续推进，2023 年末该公司负债规模有所扩大，负债经营程度上升。年末公司负债总额较上年末增长 8.75%至 1359.71 亿元，资产负债率较上年末提高 1.55 个百分点至 61.61%，股东权益比率较上年末上升 10.08 个百分点至 160.48%。2024 年 3 月末，公司负债总额下降 9.63%至 1228.70 亿元，期末资产负债率降至 59.49%。

(1) 资产

作为浦东新区重点工程的市场化投资、建设和管理主体，该公司近年来不断承接市政项目。跟踪期内，公司总资产规模持续增长，2023 年末资产总额为 2206.97 亿元，较上年末增长 6.02%。资产结构分布较为均衡，年末流动资产占比 54.72%。

从资产构成来看，该公司流动资产主要包括货币资金、交易性金融资产、应收账款、其他应收款和存货，2023 年末占资产总额的比例分别为 8.01%、12.63%、1.76%、1.25%和 26.12%。年末公司账面货币资金余额为 176.67 亿元，其中可用货币资金为 159.58 亿元，受限程度较低。交易性金融资产较上年末大幅增长 26.49%至 278.77 亿元，主要系新增结构性存款和资管计划投资所致。应收账款主要系应收项目施工款和保障房项目回购房款，2023 年末为 38.75 亿元，较上年末下降 21.29%，整体较为分散，年末余额前五名占比合计为 38.78%。其他应收款主要是与关联方之间的往来、政府性暂收及往来、保证金等款项，较上年末下降 20.91%至 27.54 亿元，年末主要为应收上海南汇城乡建设开发投资有限公司（简称“南汇城乡”）往来款 12.82 亿元、上海古春置业有限公司往来款 0.85 亿元、上海浦工投资经营管理有限公司往来款 0.83 亿元、上海方地实业有限公司往来款 0.62 亿元和张桥指挥部往来款 0.51 亿元。存货主要是公司工程基建及保障房建设、商品房开发投入，随着项目建设的增加，较上年末增长 5.79%至 576.42 亿元，2023 年末包含 523.09 亿元开发成本、23.70 亿元开发产品及 21.94 亿元尚未开发的土地储备。此外，其他流动资产较上年末增长 24.85%至 29.63 亿元，主要系预缴税费及待抵扣进项税增加所致。

该公司非流动资产主要集中于其他权益工具投资、长期应收款、固定资产和在建工程，2023 年末占资产总额比例分别为 11.89%、4.66%、17.35%和 2.89%。其他权益工具投资主要为股权投资，2023 年末为 262.40 亿元，较上年末变化不大，年末主要包括对上海南汇城乡建设开发投资总公司投资 77.69 亿元、对上海浦惠投资有限公司投资 74.51 亿元、对上海市浦东新区公共租赁住房投资运营有限公司投资 43.59 亿元、对上海浦东轨道交通开发

⁶ 2019 年 6 月，南发集团原子公司上海南汇生态建设发展有限公司（简称“南汇生态”）股权无偿划转至浦发生态，原南汇区生态专项工程和浦东新区大治河生态廊道项目被一并划转，南发集团不再承担生态建设职能。2020 年 4 月，根据南发集团与浦发生态签订的委托授权协议，南发集团将生态建设项目现有资料及后续工作全面移交至浦发生态；浦发生态以南发集团名义开展工作，南发集团根据浦发生态出具的付款确认书做好资金拨付工作。

2022 年 10 月，上海南汇生态建设发展有限公司发生股东变更，浦发生态将其持有的南汇生态股权无偿划转至上海浦东投资经营有限公司（简称“浦东投资”），原南汇区生态专项工程项目被一并划转，由浦东投资承担生态建设职能。

投资（集团）有限公司投资 36.54 亿元等。年末长期应收款余额 102.76 亿元，较上年末基本稳定，主要包括历史承接的浦东新区基建项目及土地出让返还金。固定资产主要是房屋及建筑物、机器设备和市政资产等，2023 年末为 382.95 亿元，较上年末增长 20.40%，增量主要系在建工程中浦东新区海滨资源再利用中心项目完工转入，年末包括 67 亿元房产、32 亿元设备，以及市政资产 273.99 亿元，市政资产未来处置方式不确定。在建工程主要包括基建及环保项目投入，2023 年末较上年末增长 17.01%至 63.87 亿元，主要系金桥开发区地块投入增加所致。此外，投资性房地产较上年末增长 31.91%至 65.99 亿元，主要系浦东建设所属 TOP 芯联商业项目完工转入所致；其他非流动资产较上年末下降 19.71%至 41.10 亿元主要系生态项目等功能性资产减少所致；递延所得税资产较上年末增长 33.27%至 18.72 亿元主要系未弥补亏损变动增加所致。

2024 年 3 月末，因主动压降债务规模，该公司资产总额较上年末下降 6.42%。其中货币资金减少 27.62 亿元至 149.06 亿元；交易性金融资产因结构性存款下降较年初减少 138.60 亿元，期末余额 140.16 亿元；因同业存单到期，买入返售金融资产减少 16.43 亿元至 4 亿元，其他主要资产科目变化不大。

截至 2023 年末，该公司受限资产合计 155.57 亿元，占总资产的比重为 7.05%，主要为存货中土地及固定资产中房产抵押借款。

图表 14. 截至 2023 年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	17.09	9.67	履约保证金、国有授权公房出售净房款、中信建设证券冻结资金、代建监管资金、投标保函保证金
存货	108.43	18.81	抵押借款
固定资产	30.04	7.84	抵押借款

资料来源：浦发集团

（2）所有者权益

跟踪期内，得益于股东资产注入、拨款以及自身的经营积累，2023 年末该公司所有者权益较上年末增长 1.92%至 847.26 元，其中资本公积增长 1.25%至 612.17 亿元，变动主要系收到浦东新区国资委资本金 4.65 亿元，以及根据浦国资委[2023]101 号，上海市浦东新区林牧园艺场、上海市浦东新区农业综合场持有的经营性资产注入公司，增加资本公积 2.53 亿元。当年末公司实收资本维持 39.99 亿元，与资本公积合计占所有者权益的比例为 76.97%，权益资本稳定性较好。此外，2023 年末，公司未分配利润由于持续经营积累增长 5.98%至 100.59 亿元，少数股东权益增长 1.37%至 66.95 亿元。2024 年 3 月末，主要因当期经营亏损，公司所有者权益较年初下降 1.25%，权益结构保持稳定。

（3）负债

跟踪期内，该公司负债仍以流动负债为主，2023 年末长短期债务比为 51.56%。从负债结构看，公司负债主要由刚性债务、应付账款、合同负债和其他应付款⁷构成，2023 年末分别占负债总额的 46.54%、20.05%、18.65%和 6.58%。其中，年末刚性债务余额 632.81 亿元，较上年末增长 8.87%。应付账款主要为公司需支付的工程款及采购款，随着经营规模的不断扩大，公司承揽的各项工程逐年增多，应付账款呈逐年递增趋势，2023 年末为 272.59 亿元，较上年末增长 24.21%。合同负债主要系预收的房款、工程款等，2023 年末较上年末增长 6.97%至 253.65 亿元，增量主要为预收的商品房项目房款。其他应付款主要为政府提前回购 BT 项目款、公司已收到款项但因为项目未结算或项目审计未结束产生的挂账款及往来款，2023 年末为 89.43 亿元，较上年末增长 7.89%，主要是关联方及非政府性暂收及往来款增加所致；年末包括关联方往来款 20.33 亿元、政府性暂收及往来款 32.61 亿元、非政府性暂收及往来款 19.62 亿元和动迁款 6.64 亿元等。此外，2023 年末长期应付款中剔除需付息的欧元贷款后为 25.28 亿元，主要为代建项目款和工程审价前 BT 项目原合同暂定的回购基数与实际投资额之间的差额。因收到海滨项目资本金等政府补助，递延收益-非流动负债增长 139.65%至 9.72 亿元。其他非流动负债因待转销项税增加增长 154.24%至 19.78 亿元。

2024 年 3 月末，该公司负债总额较上年末下降 9.63%至 1228.70 亿元，其中因大量支付工程款应付账款较年初下降约 40 亿元，刚性债务因银行借款偿还下降约 88 亿元至 545.10 亿元，其他主要负债科目变动不大。具体看，

⁷ 扣除应付利息、应付股利。

期末短期刚性债务 203.32 亿元，占比 37.30%，主要包括短期借款 10.00 亿元，一年内到期的非流动负债 20.27 亿元，吸收存款及同业存放款⁸87.04 亿元，应付短期融资券 80.00 亿元；中长期刚性债务 341.79 亿元，主要包括长期借款 69.38 亿元和应付债券 271.94 亿元。从借款主体上看，公司刚性债务主要分布在本部、子公司浦发财务、浦东房地产、南发集团等，2024 年 3 月末公司本部刚性债务 387.56 亿元，占合并口径刚性债务的比重为 71.10%。公司融资渠道主要是银行借款和发行债券，银行借款以信用借款和保证借款为主的，成本为 2.20%-5.76% 不等；直接融资方面，截至 2024 年 6 月 11 日，公司本部、浦东建设、浦东房地产、南发集团发行的各类债券余额为 362.00 亿元，利率处于 1.97%-6.89% 区间，到期时间集中于 2024-2029 年。

2. 偿债能力

(1) 现金流量

该公司经营环节的现金流入主要来自商品房销售收入及工程项目的移交收入，跟踪期内，公司营业现金回笼较好，2023 年营业收入现金率为 126.13%，当期销售商品提供劳务收到的现金 355.98 亿元，但主要因房产项目投入增加当年经营性现金净流出 6.98 亿元。公司投资活动的现金流主要反映了各项股权投资、证券投资、理财产品、市政项目投资的现金流量，2023 年投资性现金净流出规模有所增长，当年为-63.46 亿元，主要系理财产品支出。公司运营对外部融资具有一定的依赖性，2023 年筹资性现金净流入 20.32 亿元，公司作为浦东新区重大项目的建设主体，预计后续仍有较大投融资需求。

2024 年第一季度，因项目投入增加，该公司经营活动现金净流出 56.04 亿元，当期因理财产品赎回投资活动现金净流入 126.90 亿元，同期公司外部债务净偿还，筹资活动现金净流出 95.19 亿元。

(2) 盈利

2023 年，营业毛利依然为该公司盈利的主要来源，但因毛利较上年明显下降，非经常性损益对净利润的贡献度相对提升。当年公司营业毛利为 28.17 亿元，较上年下降 47.82%，主要系房地产业务毛利因市场化拿地开发成本增加而下降较多。当年投资净收益、营业外净收入和其他收益分别为 9.85 亿元、1.09 亿元和 1.41 亿元，当年投资收益主要由交易性金融资产及其他权益工具投资贡献，金额提升系上年有关单位与公司针对北蔡三林项目和唐镇项目当中部分地块的一级开发部分进行了结算，阶段性形成亏损；其他收益主要系财政资金扶持、物业管理政府补贴款及税费返还等政府补助，持续性较好。2023 年公司期间费用较上年增长 2.55% 至 24.31 亿元，主要由管理费用和财务费用构成。公司管理费用主要为人员工资、社会统筹保险费、中介机构费用等，主要受工资及社会统筹保险费增加影响同比增长 6.01% 至 9.78 亿元；当年财务费用规模 9.56 亿元，下降 3.21%，期间费用率 8.61%，对利润侵蚀较小。2023 年，公司利润总额为 15.27 亿元，净利润为 12.55 亿元，分别同比增长 34.48% 和 44.48%，当年公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 1.22% 和 1.50%，资产获利能力一般。

图表 15. 公司 2021-2023 年盈利来源及构成分析（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业毛利	35.42	53.99	28.17
投资净收益	7.19	-6.54	9.85
公允价值变动净收益	1.58	1.97	0.59
营业外净收入	1.43	0.32	1.09
其他收益	1.92	1.80	1.41
合计	47.54	51.53	41.11

资料来源：根据浦发集团所提供数据整理、绘制。

2024 年第一季度，该公司实现营业毛利 7.61 亿元，产生期间费用 4.69 亿元，取得投资收益 1.38 亿元，当期实现净利润 3.53 亿元。

⁸ 为合并范围外企业在浦发财务的存款，利率较低，基本为存款基准利率。

(3) 偿债能力

2023 年该公司 EBITDA 为 33.95 亿元，由利润总额、列入财务费用的利息支出和折旧组成；EBITDA 对利息支出的覆盖程度尚可，对刚性债务的覆盖率较低。公司经营性现金流不稳定，非筹资性现金流对刚性债务难以形成有效保障，公司对外部筹资依赖性较大。

该公司流动性指标较好，但流动资产中存货占比较高，资金周转率欠佳；2024 年 3 月末，公司刚性债务规模较上年末下降 13.86%，期末货币资金存量充裕，对短期债务的保障能力良好，短期刚性债务现金覆盖率为 142.25%。

图表 16. 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)	1.95	1.51	1.99	—
EBITDA/刚性债务(倍)	0.07	0.05	0.06	—
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	3.01	8.91	-0.83	—
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	3.59	11.60	-1.15	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	-17.38	4.97	-8.33	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	-20.75	6.47	-11.60	—
流动比率(%)	138.58	148.03	134.61	129.95
现金比率(%)	50.98	56.25	50.77	35.98
短期刚性债务现金覆盖率(%)	173.47	205.96	178.29	142.25

注：根据浦发集团所提供的资料计算、绘制

该公司具有较强的融资能力和资金管理能力，截至 2024 年 3 月末，公司本部获得金融机构授信额度合计 580.25 亿元，未使用额度 475.03 亿元，尚有较大融资空间。此外，公司还可通过债券发行、下属上市子公司增发等渠道融资，融资渠道呈现多元化，财务弹性较强。

调整因素

1. ESG 因素

该公司是国有独资企业，浦东新区国资委仍是公司股东及实际控制人。跟踪期内，公司的治理结构、组织架构和管理制度等未发生重大变化。

2. 表外因素

对外担保方面，截至 2023 年末，该公司合并口径对外担保余额为 1.88 亿元，担保比率 0.22%，具体为对湖南湘环能源有限公司 1.26 亿元和对浦湘生物能源股份有限公司 0.62 亿元，公司潜在的或有负债风险处于可控范围。

未决诉讼方面，截至 2023 年末，该公司就未决诉讼计提预计负债 0.33 亿元，规模较小。

该公司于 2020 年 3 月 30 日发布了《上海浦东发展（集团）有限公司涉及重大诉讼的公告》，称公司所属企业上海市浦东新区建设（集团）有限公司（简称“浦建集团”、“被告一”）及上海鉴韵置业有限公司（简称“鉴韵公司”、“被告二”）收到上海市高级人民法院送达的应诉通知书。原告上海亚龙投资（集团）有限公司（简称“亚龙投资”、“原告”）与浦建集团、鉴韵公司合资、合作开发房地产合同纠纷一案⁹，上海市高级人民法院已立案[案

⁹ 浦建集团于 2002 年 1 月 18 日取得上海市浦东新区黄浦江沿岸 E8E10 单元 E23-4、E24-1 地块（简称“歇浦路地块”）土地使用权，2003 年 4 月，浦建集团、亚龙投资、上海张江建筑安装工程有限公司（简称“张江建筑公司”）共同出资设立上海龙建房地产投资有限公司（简称“龙建公司”、“项目公司”）作为歇浦路地块的开发主体，并分别持股 52%、45%和 3%。项目公司成立后，恰逢上海市政府出台关于黄浦江两岸开发的条例，滨江沿线地块规划需重新调整，龙建公司不符合相关条件，因此无法完成项目开发主体的变更。此后歇浦路地块动迁、前期开发等事项均以被告一为主体独立办理和完成。2012 年 11 月，浦建集团设立鉴韵公司作为歇浦路地块的开发主体。2013 年，鉴韵公司股权由被告一划转至浦发集团。2016 年浦发集团将鉴韵公司股权划转至子公司浦东房地产。

号为(2020)沪民初1号]。原告亚龙投资向上海市高级人民法院提起诉讼,请求法院判令两被告共同将歇浦路地块在建工程(含相应土地使用权)(简称“标的资产”)过户登记至项目公司名下,该案件的诉讼费、财产保全费及财产保全担保费由两被告承担。原告诉称标的资产估值为51.47亿元。2013年9月,鉴韵公司取得该项目土地使用权,并陆续完成项目立项、建筑工程施工许可证等前期审批工作,并于2018年4月开工建设。在此过程中龙建公司并未参与,且无资金投入。2023年5月10日,上海市高级人民法院作出一审判决:驳回原告亚龙投资的诉讼请求;案件受理费人民币2577.68万元,财产保全费人民币5000元,共计人民币2578.18万元,由原告亚龙投资负担。2023年5月18日,亚龙投资向中华人民共和国最高人民法院提出上诉,请求撤销原审判决,依法改判支持亚龙公司原审全部诉讼请求且一审案件受理费、财产保全费由被上诉人承担。目前,该案件在最高院二审过程中。

2023年12月28日,上海麦格灵企业管理有限公司(“麦格灵公司”)向上海市第一中级人民法院(简称“一中院”)提起诉讼,将南汇建工列为被告,案由建设工程施工合同纠纷。根据起诉书,双方于2011年12月签订“路发广场建设工程施工合同”,该项目于2016年竣工验收,并于2019年完成审价、结算等工作。麦格灵公司称其在施工过程中共向南汇建工支付20.17亿元,而根据项目的结算审计报告及补充协议,实际应付工程及设备款项共为8.38亿元,故向法院提起诉讼,请求南汇建工返还超出部门的11.80亿元。2024年5月,根据该公司公告,原告麦格灵公司向一中院提出撤诉申请,一中院予以准许。

3. 业务持续性

该公司主要业务包括项目施工、基础设施建设、房地产和环保业务,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

该公司关联交易主要体现为关联方应收应付,2023年末公司占用关联方款项48.41亿元,被关联方占用资金31.41亿元,主要为与浦东建管、南汇城乡和上海浦惠投资有限公司等的往来活动款项。关联担保方面,年末对关联方担保余额1.88亿元。公司还存在一定规模关联方交易事项,主要体现在向浦东建管提供工程施工服务,2023年交易金额23.94亿元,占同类交易总额的比重为12.92%,关联方交易采用协议定价的方式进行。

根据该公司本部提供的2024年6月7日《企业信用报告》未结清贷款中不存在不良信贷情况,已结清贷款中存在1笔关注类贷款,已于2000年正常收回。此外,根据2024年6月21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,公司本部及主要子公司浦东建设、南发集团、浦东房地产不存在重大异常情况。

外部支持

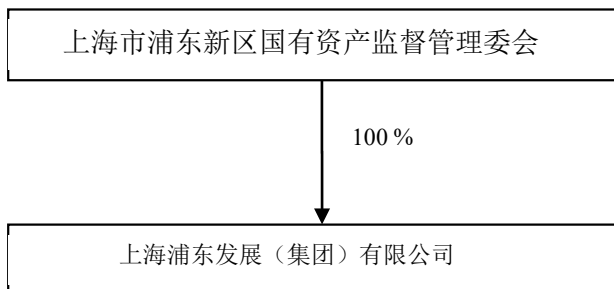
浦东新区经济实力较强,近年来保持良好的增长态势,为该公司提供了较好的外部发展条件。公司主要承担浦东新区基础设施投融资建设和国有资产经营管理两大职能,在浦东新区基础设施建设中的地位突出;未来公司将重点发展经营性项目,增强其自身造血能力。目前公司财务杠杆适中,货币资金存量充裕,融资成本适中,短期债务风险可控。

跟踪评级结论

综上,本评级机构维持浦发集团主体信用等级为AAA,评级展望为稳定,本次跟踪债券信用等级均为AAA。

附录一：

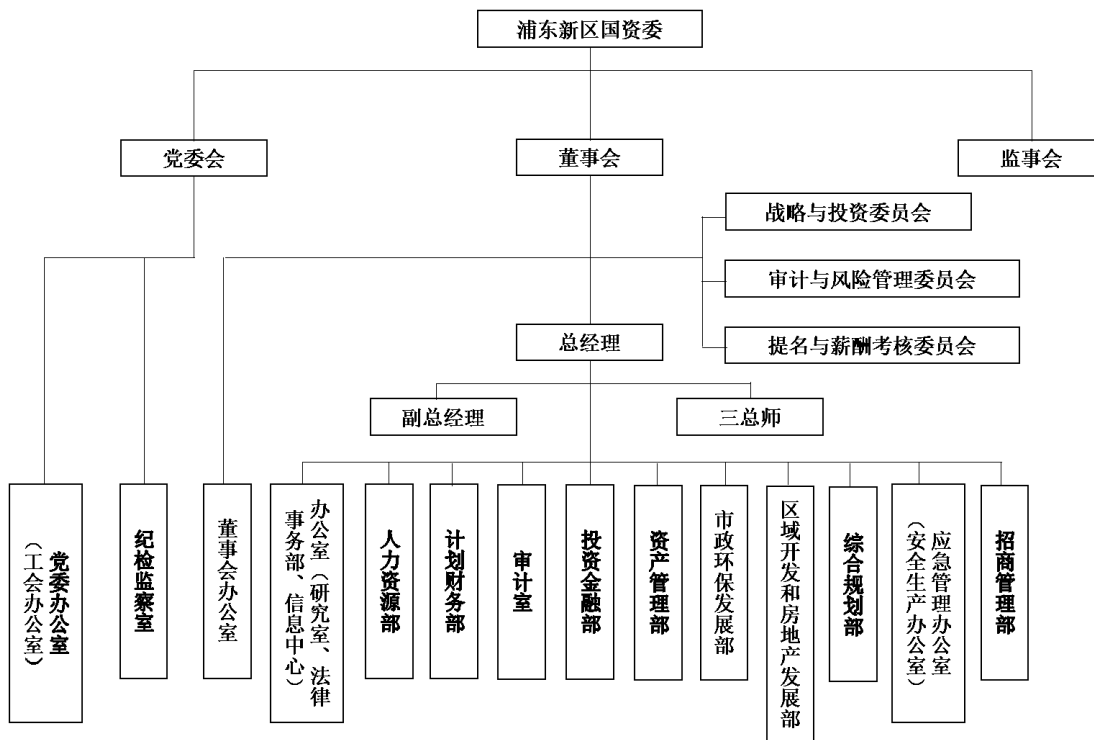
公司与实际控制人关系图



注：根据浦发集团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：根据浦发集团提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）

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)	
上海浦东发展(集团)有限公司	浦发集团	—	基础设施建设及投融资管理	1160.08	719.58	0.13	7.49	-3.64	母公司口径
上海浦东发展集团财务有限责任公司	浦发财务	100.00	金融业	277.12	27.13	3.23	2.34	—	
上海市浦东新区房地产(集团)有限公司	浦东房地产	100.00	房地产开发	823.98	254.46	66.85	6.57	-21.26	
上海浦东环保发展有限公司	浦东环保	100.00	固废处理、污水处理	78.54	26.59	14.21	2.16	—	
上海浦东建设股份有限公司	浦东建设	32.78	建筑施工	296.99	76.14	177.26	5.88	-5.94	
上海南汇发展(集团)有限公司	南发集团	100.00	基础设施建设、生态建设	232.19	186.92	6.84	0.58	-8.17	

注：根据浦发集团提供的资料整理

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）
上海城投（集团）有限公司	7983.46	3786.01	52.58	348.58	19.87	108.07
武汉市城市建设投资开发集团有限公司	3961.91	1234.79	68.83	301.70	1.32	-41.87
上海浦东发展（集团）有限公司	2206.97	847.26	61.61	282.24	12.55	-6.98

资料来源：Wind

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]	1,854.24	2,081.67	2,206.97	2,065.35
货币资金[亿元]	167.88	226.13	176.67	149.06
刚性债务[亿元]	516.24	581.25	632.81	545.10
所有者权益[亿元]	817.45	831.33	847.26	836.65
营业收入[亿元]	233.55	254.65	282.24	59.77
净利润[亿元]	14.80	8.69	12.55	3.53
EBITDA[亿元]	34.45	27.60	33.95	—
经营性现金净流入量[亿元]	17.44	63.67	-6.98	-56.04
投资性现金净流入量[亿元]	-118.26	-28.17	-63.46	126.90
资产负债率[%]	55.91	60.06	61.61	59.49
长短期债务比[%]	63.04	57.51	51.56	52.84
权益资本与刚性债务比率[%]	158.35	143.02	133.89	153.49
流动比率[%]	138.58	148.03	134.61	129.95
速动比率[%]	74.59	79.20	70.22	55.00
现金比率[%]	50.98	56.25	50.77	35.98
短期刚性债务现金覆盖率[%]	173.47	205.96	178.29	142.25
利息保障倍数[倍]	1.61	1.18	1.53	—
有形净值债务率[%]	129.08	153.14	163.41	149.53
担保比率[%]	0.28	0.26	0.22	0.23
毛利率[%]	15.16	21.20	9.24	12.73
营业利润率[%]	8.09	4.33	5.03	7.73
总资产报酬率[%]	1.63	1.09	1.22	—
净资产收益率[%]	1.86	1.05	1.50	—
净资产收益率*[%]	1.49	1.17	1.19	—
营业收入现金率[%]	125.30	138.71	126.13	173.62
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	3.01	8.91	-0.83	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	3.59	11.60	-1.15	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-17.38	4.97	-8.33	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-20.75	6.47	-11.60	—
EBITDA/利息支出[倍]	1.95	1.51	1.99	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.07	0.05	0.06	—

注：表中数据依据浦发集团经审计的2021~2023年度财务数据及未经审计的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。

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

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

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录七：

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	2006年10月9日	AA/稳定	赵然、唐俊	-	报告链接
	评级结果变化	2008年1月18日	AA/稳定	周跃桃、唐俊、高正桥	-	报告链接
		2009年1月15日	AA+/稳定	周跃桃、唐俊	-	报告链接
		2013年6月28日	AAA/稳定	王明君、余海微	新世纪评级方法总论（2012）	报告链接
	前次评级	2023年6月26日	AAA/稳定	邬羽佳、王鹤	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）	报告链接
	本次评级	2024年6月25日	AAA/稳定	曾斯棋、邬羽佳	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级（19浦集02）	历史首次评级	2019年11月11日	AAA	邵一静、周晓庆	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26日	AAA	邬羽佳、王鹤	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）	报告链接
	本次评级	2024年6月25日	AAA	曾斯棋、邬羽佳	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级（19浦集03）	历史首次评级	2019年11月11日	AAA	邵一静、周晓庆	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
	前次评级	2023年6月26日	AAA	邬羽佳、王鹤	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）	报告链接
	本次评级	2024年6月25日	AAA	曾斯棋、邬羽佳	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级（20 浦集 01）	历史首次评级	2020年2月27日	AAA	邵一静、周晓庆	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26日	AAA	邬羽佳、王鹤	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）	报告链接
	本次评级	2024年6月25日	AAA	曾斯棋、邬羽佳	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级（22 浦发集 03）	历史首次评级	2022年2月14日	AAA	邬羽佳、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26日	AAA	邬羽佳、王鹤	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）	报告链接
	本次评级	2024年6月25日	AAA	曾斯棋、邬羽佳	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级（22 浦发集 04）	历史首次评级	2022年4月8日	AAA	邬羽佳、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

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
	前次评级	2023年6月26日	AAA	邬羽佳、王鹤	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）	报告链接
	本次评级	2024年6月25日	AAA	曾斯棋、邬羽佳	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级（21浦集02）	历史首次评级	2021年4月16日	AAA	邵一静、张静	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26日	AAA	邬羽佳、王鹤	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）	报告链接
	本次评级	2024年6月25日	AAA	曾斯棋、邬羽佳	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级（21浦集03）	历史首次评级	2021年4月16日	AAA	邵一静、张静	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26日	AAA	邬羽佳、王鹤	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）	报告链接
	本次评级	2024年6月25日	AAA	曾斯棋、邬羽佳	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	-
债项评级（21浦集04）	历史首次评级	2021年12月9日	AAA	邬羽佳、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

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 浦集 05)	前次评级	2023 年 6 月 26 日	AAA	郭羽佳、王鹤	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)	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 25 日	AAA	曾斯棋、郭羽佳	新世纪评级方法总论 (2022) 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 (2024.06)	-
	历史首次评级	2021 年 12 月 9 日	AAA	郭羽佳、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 26 日	AAA	郭羽佳、王鹤	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)	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 25 日	AAA	曾斯棋、郭羽佳	新世纪评级方法总论 (2022) 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 (2024.06)	-
	历史首次评级	2022 年 1 月 13 日	AAA	郭羽佳、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 浦集 01)	前次评级	2023 年 6 月 26 日	AAA	郭羽佳、王鹤	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)	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 25 日	AAA	曾斯棋、郭羽佳	新世纪评级方法总论 (2022) 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001 (2024.06)	-

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。