



内部编号:2024060595

上海市信息投资股份有限公司

及其发行的公开发行债券

定期跟踪评级报告

分析师: 喻例萍  ylp@shxsj.com
楼雯仪  lwy@shxsj.com

评级总监: 张明海 

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。

跟踪评级概要

编号:【新世纪跟踪(2024)100476】

评级对象: 上海市信息投资股份有限公司及其发行的公开发行债券

20 沪信投 MTN001	22 沪信投 01	23 沪信投 MTN001
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
本次跟踪: AAA/稳定/AAA/2024年6月28日	AAA/稳定/AAA/2024年6月28日	AAA/稳定/AAA/2024年6月28日
前次跟踪: AAA/稳定/AAA/2023年6月25日	AAA/稳定/AAA/2023年6月25日	AAA/稳定/AAA/2023年6月25日
首次评级: AAA/稳定/AAA/2020年5月28日	AAA/稳定/AAA/2021年11月18日	AAA/稳定/AAA/2022年6月15日

跟踪评级观点

主要优势:

- 上海信投定位为上海市信息产业投融资平台和信息产业投资控股公司, 可在政策、资源及政府补助等方面可获得上海市政府的一定支持。
- 信息管线业务作为上海信投的主要业务, 在上海市具有较强的区域垄断经营优势, 相关业务收入来源较有保障。
- 上海信投旗下信息管线公司拥有上海市集约化信息管线建设特许经营权; 投资参股的东方有线拥有上海市有线电视网络特许经营权, 公司积累了较丰富的数据和资源优势。
- 上海信投债务规模不大, 资产负债率处于较低水平, 财务结构稳健。同时公司货币资金相对充裕, 且仍有大额授信尚未使用, 财务弹性良好。

主要风险:

- 上海信投计划通过参控股的形式参与高等级数据中心、垣信卫星、大数据、国际数据港等多个项目的投资, 且计划加大对信息产业领域相关企业的投资布局, 未来资本性支出压力加大。
- 上海信投目前对外投资规模较大, 且未来将继续对信息网络、物联网、人工智能、云计算、大数据、集成电路等领域企业进行投资, 所投资的企业较多处于培育期, 未来项目收益面临一定不确定性。
- 2022 年 9 月, 上海市人民政府批准成立数据集团, 由其承担上海市公共数据和国企数据的授权运营任务。数据集团成立后, 该公司按评估价值以非公开协议转让方式向联和投资转让旗下 5 家投资企业全部股权, 并由联和投资无偿划转至数据集团。关注数据集团成立对公司部分业务发展及定位影响。

跟踪评级结论

通过对上海信投主要信用风险要素及影响上述债项偿付安全性相关因素的跟踪分析与评估, 本评级机构认为其跟踪期内信用质量无实质性变化, 决定维持主体信用等级 AAA, 评级展望稳定, 并维持上述债券 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计上海信投信用质量在未来 12 个月持稳。遇下列情形, 或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调:

- ① 公司经营业绩出现大幅下滑, 且预计中短期内难以扭转;
- ② 公司地位及重要性明显下降, 重要资产划出并导致资本实力大幅下降;
- ③ 有证据表明外部支持方的支持意愿出现明显弱化。

主要财务数据及指标

项目	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末	2024 年 第一季度/末
母公司口径数据:				
货币资金(亿元)	6.38	16.08	9.31	4.92
刚性债务(亿元)	15.63	22.85	21.34	21.31
所有者权益(亿元)	46.20	49.09	58.43	58.19
经营性现金净流入量(亿元)	0.67	-3.07	-2.47	0.32
合并口径数据及指标:				
总资产(亿元)	113.10	128.70	141.26	139.51
总负债(亿元)	37.03	48.10	52.50	50.85
刚性债务(亿元)	15.63	22.85	21.34	21.31
所有者权益(亿元)	76.07	80.60	88.76	88.67
营业收入(亿元)	15.16	14.47	14.19	1.87
净利润(亿元)	6.39	7.23	4.06	-0.09
经营性现金净流入量(亿元)	2.25	0.50	-1.01	-2.39
EBITDA(亿元)	8.43	11.64	7.10	—
资产负债率[%]	32.74	37.37	37.16	36.44
权益资本与刚性债务比率[%]	486.56	352.69	415.97	416.07
流动比率[%]	282.53	290.35	229.22	234.26
现金比率[%]	121.43	150.57	89.01	79.58
利息保障倍数[倍]	12.87	18.44	9.12	—
净资产收益率[%]	8.98	9.23	4.79	—
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	12.44	2.51	-4.29	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-16.53	10.87	-4.68	—
EBITDA/利息支出[倍]	14.30	19.90	10.59	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.54	0.61	0.32	—

注：根据上海信投经审计的 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：工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS015（2022.12）

评级要素		结果
个体信用	业务风险	3
	财务风险	1
	初始信用级别	aa ⁺
	合计调整（子级数量）	/
	其中：①流动性因素	/
	②ESG 因素	/
	③表外因素	/
	④其他因素	/
	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：(/)

支持因素：(↑1)

上海信投实际控制人为上海市国资委，作为区域内管线经营实体及信息化投资主体，能在必要时获得政府支持。

相关评级技术文件及研究资料

相关技术文件与研究资料名称	链接
《新世纪评级方法总论（2022 版）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26739&mid=4&listtype=1
《工商企业评级方法与模型（通用版）FM-GS020（2022.12）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=26766&mid=4&listtype=1
《经济以进促稳 风险统筹化解——2023 年宏观经济分析与 2024 年展望（国内篇）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=29959&mid=5&listtype=1
《全球经济增长动能减弱 美欧降息周期即将开启——2023 年宏观经济分析与 2024 年展望（国际环境篇）》	http://www.shxsj.com/page?template=8&pageid=29960&mid=5&listtype=1

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照上海市信息投资股份有限公司 2020 年第一期中期票据、上海市信息投资股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)、上海市信息投资股份有限公司 2022 年度第一期中期票据和上海市信息投资股份有限公司 2023 年度第一期中期票据（分别简称“20 沪信投 MTN001”、“22 沪投 01”、“22 沪信投 MTN001”和“23 沪信投 MTN001”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据上海市信息投资股份有限公司（简称“上海信投”）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，对上海信投的财务状况、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。

图表 1. 截至 2024 年 5 月末公司存续债券概况（单位：亿元、%）

债项名称	债券余额	期限	票面利率	发行日期	到期日期	本息兑付情况
20 沪信投 MTN001	5.00	3+2 年	3.12	2020-08-12	2025-08-14	正常付息
22 沪投 01	5.00	3+2 年	2.97	2022-02-22	2027-02-24	正常付息
22 沪信投 MTN001	7.50	3+2 年	2.75	2022-08-10	2027-08-12	正常付息
23 沪信投 MTN001	3.50	3+2 年	2.94	2023-08-08	2028-08-10	未付息
合计	21.00	—	—	—	—	—

资料来源：Wind 资讯

该公司发行的 20 沪信投 MTN001 募集资金中的 9.00 亿元用于补充全资子公司上海市信息管线有限公司（简称“信息管线公司”）的营运资金，1.00 亿元用于补充本部的营运资金，公司于 2023 年 8 月偿还本金 5.00 亿元，利息 3250 万元；22 沪投 01 募集资金全部用于偿还有息债务；22 沪信投 MTN001 募集资金中的 6.00 亿元用于补充信息管线公司的营运资金，1.50 亿元用于偿还本部到期债券；23 沪信投 MTN001 募集资金全部用于偿还有息债务。

发行人信用质量跟踪分析

1. 数据基础

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2021-2023 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。公司财务报表以持续经营假设为基础，按照财政部最新颁布的《企业会计准则》及其应用指南的有关规定编制。

截至 2023 年末，该公司合并报表范围的二级子公司较上年新增 2 家至 9 家，增加的 2 家公司为上海信投数字科技有限公司和上海数字安全科技有限公司，均为新设成立，年末净资产分别为 0.57 亿元和 0.62 亿元，当年净利润分别为 -326.20 万元和 -767.20 万元。2024 年 3 月末，公司合并报表范围较上年末未发生变化。总体来看，跟踪期内并表范围变化不大，数据可比性较强。

2. 业务

近年来，该公司经营性收入来源主要为信息管线业务，该业务区域经营垄断性较高，信息管线业务营收规模随着光纤铺设和上海市市政工程建设的不断推进保持增长。公司股权投资运作力度加大，投资收益已成为盈利主要来源之一。未来公司将致力于成为具有城市战略支撑功能、掌握信息领域核心技术，引领数字经济产业的国有资本投资平台，但也需关注到上海数据集团的组建对公司部分业务发展和定位的影响。

(1) 外部环境

宏观因素

2023年，高利率对经济增长的抑制逐渐明显，全球经济景气度偏弱，投资与贸易增长乏力。美欧通胀水平的回落，以及经济增长放缓预期正逐步累积降息动能；持续攀升的债务规模推升风险，特别是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及保护主义盛行将带来负面影响。

我国经济实现预定增长目标，但面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。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。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；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。

详见：《经济以进促稳 风险统筹化解——2023年宏观经济分析与2024年展望（国内篇）》及《全球经济增长动能减弱 美欧降息周期即将开启——2023年宏观经济分析与2024年展望（国际环境篇）》。

行业因素

信息类管线是电信公司通信网络的重要基础设施，属于不易再生资源。信息管线行业的下游客户主要为中国移动、中国联通、中国电信等通信、有线电视、信息服务运营商。信息管线行业需求受通信业发展状况影响较大。根据工信部通信业统计公报，2023年以来通信业行业持续向好，信息基础设施建设成效显著。当年我国电信业务收入累计完成1.68万亿元，比上年增长6.2%，保持较高增长水平。按照上年不变单价计算，全年电信业务总量比上年增长16.8%。业务结构进一步优化，新兴业务增收作用不断增强，以数据中心、云计算、大数据、物联网等为主的新兴数字化服务快速发展，收入比上年增长19.1%，拉动电信业务收入增长3.6个百分点。

近年来随着行业发展持续向好，我国网络信息基础设施建设也持续推进，目前已建成全球规模最大的光纤和移动宽带网络。截至2023年末，我国光缆线路总长度达到6432万公里，比上年末净增473.8万公里，网络运力不断增强。固定网络逐步实现从百兆向千兆跃升，同期末，建成具备千兆服务能力的10G PON端口数达2302万个，较上年末净增779.2万个；移动网络保持5G建设全球领先，同期末，全国移动通信基站总数达1162万个，其中5G基站为337.7万个，占移动基站总数的29.1%，占比较上年末提升7.8个百分点。在数据中心布局与数据处理能力方面也持续优化，三家基础电信企业持续加大数据中心投入，截至2023年末，为公众提供服务的数据中心机架数达97万个，比上年末净增15.2万个。

在国家政策引导及用户需求增强的推动下，我国千兆用户规模快速扩大，截至2023年末固定宽带接入用户规模为6.36亿户，全年净增4666万户。其中100Mbps及以上接入速率的固定宽带用户达6.01亿户，在宽带用户中占比升至94.5%，占比较上年末提高0.6个百分点；1000Mbps及以上接入速率的固定宽带用户1.63亿户，全年净增7153万户，占比升至25.7%。固定宽带用户总接入带宽达26万Tbps，同比增长33%，家庭户均签约带宽已达到456.5Mbps/户，为数据高速率流动提供保障。

从固定资产投资情况来看，2023年三家基础电信企业和中国铁塔股份有限公司共完成电信固定资产投资4205亿元，比上年增长0.3%。其中，5G投资额达1905亿元，同比增长5.7%，占全部投资的45.3%，行业投资持续增长。通信业良好的发展态势和信息化建设可为信息管线市场需求提供支撑。

2023年1月3日，工业和信息化部等十六部门印发了《关于促进数据安全产业发展的指导意见》，提出到2025年数据安全产业基础能力和综合实力明显增强，主要表现在产业规模迅速扩大、技术创新突破、应用推广成效显著和产业生态完备有序等方面；到2035年，数据安全产业进入繁荣成熟期。根据《“十四五”信息通信行业发展规划》，到2025年信息通信行业整体规模进一步壮大，发展质量显著提升。主要发展指标包括总体规模、基础设施、绿色节能、应用普及、创新发展和普惠共享等方面。其中总体规模上包括信息通信行业收入年均增长10%，信息通信基础设施累计投资1.2万亿元，电信业务总量年均增长20%；基础设施上包括每万人拥有5G基站数增加21个，10G-PON及以上端口数增加880个，数据中心算力年均增长27%等；应用普及上通信网络终端连接数年均增长7%，5G用户普及率上升41个百分点，千兆宽带用户数年均增长56%等。发展重点包括全面推进5G网络建设，全面部署千兆光纤网络，持续推进骨干网演进和服务能力升级，提升IPv6端到端贯通能力，

推进移动物联网全面发展，加快布局卫星通信，构建通达全球的信息基础设施等。

区域市场

从该公司所处的上海地区来看，目前上海市城区市政道路信息类管线基本上由信息管线公司统一建设，郊区存在多运营商独立或联合建设的模式，信息管线公司目前在郊区主要参与新城镇管道建设等较为重大的项目。

根据《2023年上海市国民经济和社会发展统计公报》，至年末，上海市千兆光网接入能力已覆盖961万户家庭。家庭宽带用户平均接入带宽达415.52Mbps；互联网省际出口带宽66671Gbps，比上年末增加9870.7Gbps；互联网国际出口带宽9513.48Gbps，比上年末增加256.16Gbps。IPTV用户数641.49万户，比上年末增加80.67万户。5G用户数2010.87万户，比上年末增加628.69万户。至年末，累计建设超7.8万个5G室外基站、37万个室内小站，实现全市域5G网络基本覆盖。在智能制造、健康医疗、智慧教育等十大领域累计推进920余项5G应用项目。

根据《上海市信息通信行业“十四五”发展规划》（以下简称《规划》）明确，预计到2025年末，上海将建成并开通5G基站7万个，固定宽带接入带宽将达到500Mbps，互联网国际出口带宽达到15Tbps，IPv6活跃用户数占比将提升至80%。《规划》为整体提升全市信息通信业发展作出了顶层设计，明确了到“十四五”期末，基本构建起以“智慧高效、创新赋能、绿色集约、安全可靠”为主要特征的国际信息枢纽。

（2）业务运营

图表2. 公司业务收入构成及变化情况（单位：亿元，%）

主导产品或服务	2021年	2022年	2023年	2024年第一季度	2023年第一季度
营业收入合计	15.16	14.47	14.19	1.87	1.75
其中：信息管线业务	11.17	11.88	13.05	1.67	1.58
在营业收入中所占比重	73.72	82.14	91.94	89.69	90.33
毛利率	30.76	33.82	26.67	35.93	18.68
其中：信息管线业务	27.04	31.89	26.41	32.92	16.81

资料来源：上海信投，合并口径

近年来，该公司营业收入主要来源于信息管线业务，由全资子公司信息管线公司运营。信息管线公司主要开展管网建设、管线搬迁、光纤租售及网络运维业务，集中于上海地区，具有较高的地域经营垄断性。2023年及2024年第一季度，随着信息管线业务扩张，信息管线业务收入分别同比增长9.77%和5.87%至13.05亿元和1.67亿元，但受2022年10月公司以非公开协议方式转让上海市数字证书认证中心有限公司（简称“CA公司”），2023年不再享有该部分收入，使得当年营业收入同比下降1.93%；该影响因素消失后，2024年第一季度营业收入同比增长6.63%。

① 经营状况

A. 信息管线业务

随着光纤铺设和上海市市政工程建设的不断推进，近年来信息管线业务营收规模持续增长，该公司加快与已签约客户验收交付工作进度，2023年该业务收入较上年增长9.77%至13.05亿元，加之CA公司2022年10月出表，占营业收入比重较上年上升9.80个百分点至91.94%，由于部分高毛利业务占比下降，当年信息管线业务毛利率同比下降5.48个百分点至26.41%。2024年第一季度，由于毛利较高的管道业务规模增加，毛利率大幅上升。

管网建设是信息管线公司最为核心的业务，其经营模式为按照中国联通、中国移动、中国网通、东方有线等各运营商业务发展的需求，并兼顾未来城市的信息化规划发展和信息通信运营商的业务扩充，为其统一规划建设地下通信管道。该项业务为政府特许经营，以政府指导价，即以上海市物价局、上海市信息化办公室（现上海市经济和信息化委员会）颁布的基础通信管线使用权转让价格为准向运营商进行销售，目前上海市城区仅有信息管线公司一家从事该业务。信息管线公司积极参与上海的市重点工程、重大项目配套管线建设，先后完成了上海

世博会园区、虹桥综合交通枢纽、沪崇苏长江隧桥、上海中环线、临港新城、浦东前滩商务区、徐汇滨江开发区、嘉定新城、长兴岛等一批重大项目的信息管线配套工程，目前，上海中心城区的集约化信息管道覆盖率已经达到 90%以上。截至 2024 年 3 月末，信息管线公司累计拥有道路管道 13766 沟公里，较上年同期增长超 10%。

管线搬迁业务是指信息管线公司通过参与上海市政地下开挖工程中涉及到的通信管道、光纤等基础设施移位、复位等的施工，向市政工程的建设方收取搬迁费用的业务。管线搬迁业务包括管道、光缆设备搬迁工程和架空线入地工程。近年来，信息管线公司先后建设完成了中环线、东西通道、虹桥枢纽、机场北通道、相关轨交站体以及各区县配套工程的管线搬迁工程。信息管线公司还积极参与了徐汇、黄浦、陆家嘴功能区架空线入地等一批公共设施和道路通信架空线入地及管线搬迁工程。

光纤租售业务主要经营模式是信息管线公司根据客户要求进行专网建设，建设完成后交付客户使用。在建设过程中，多余的光纤将以出租的形式向客户提供。光纤业务定价方式主要采取以政府指导价为基础，与市场价格相结合的定价原则。信息管线公司以城市地铁和越江隧道、大桥等城市基础设施中的光缆为网络骨架，积极推进上海城市公共光纤网建设，累计已敷设光缆 8500 皮长公里，并向公安交警、教育科技、医疗卫生、文化影视、市政管理、民生服务等有关部门提供光纤资源，用于城市管理和重大项目使用，同时向专网运营单位和企事业单位提供光纤专线租赁、光纤专网建设和相关的业务服务。

B. 对外投资

近年来该公司根据信息技术发展趋势对互联网+、大数据、云计算、信息处理等与公司主业相关及关联度较高的产业进行了布局投资。2023 年末及 2024 年 3 月末，公司长期股权投资规模分别为 38.20 亿元和 39.15 亿元，2023 年末较上年末增长 20.42%，主要系：新增对上海智能算力科技有限公司（简称“智能算力”）、上海数据交易所有限公司（简称“数据交易所”）、上海浦江数链数字科技有限公司（简称“浦江数字”）和上海境领信息科技有限公司（简称“境领信息”）等投资，以及其他投资方对上海垣信卫星科技有限公司（简称“垣信卫星”）溢价增资。截至 2023 年末，公司长期股权投资主要投资对象包括东方有线网络有限公司（简称“东方有线”）、垣信卫星、上海市信息网络有限公司（简称“上海信网”）、智能算力和上海信天通信有限公司（简称“信天通信”）等企业。

东方有线原为该公司控股子公司，2019 年 8 月，公司与东方明珠新媒体股份有限公司（原“百事通新媒体股份有限公司”，2015 年更为现名，简称“东方明珠”）签订股权转让协议并经上海市国有资产监督管理委员会（简称“上海市国资委”）同意以对价 1.00 亿元向东方明珠转让持有的东方有线 2% 股权（对应东方有线注册资本 0.30 亿元），股权转让完成后，东方明珠持有东方有线 51% 股权，公司持有东方有线 49% 股权。

垣信卫星由该公司与股东方上海联和投资有限公司（简称“联和投资”）、北京大华宏泰投资有限公司及上海微小卫星工程中心共同投资设立（2023 年其他投资方对垣信卫星进行增资，致公司持有股权比例由 28% 下降至 20.58%，并维持至本报告出具日），布局建设全球多媒体卫星互联网运营平台。

上海信网由中国电信股份有限公司（简称“中国电信”）和该公司（截至 2024 年 3 月末持股 29.00%）共同投资成立，主要负责上海信息港工程中宽带信息网络平台的建设、运营和经营，经过多年的发展，上海信网现已拥有基本覆盖全市范围的宽带网络。

智能算力由该公司和上海仪电（集团）有限公司、云赛智联股份有限公司等企业共同投资设立（截至 2024 年 3 月末，持股 20.00%），主要业务方向为人工智能相关产业。

信天通信由该公司（截至 2024 年 3 月末持股 15%）、中国电信（持股 60%）和其他公司（持股 25%）出资设立，主要负责为金融、制造、物流、零售等众多行业的 600 多家知名跨国和本地企业提供优质的综合通信服务。

2021-2023 年，该公司权益法下长期股权投资分别确认投资收益 1.11 亿元、-0.48 亿元和-0.25 亿元，2023 年亏损主要系由于部分投资企业新设或尚处在高速投入期，无法贡献利润。关注公司对外投资项目的发展前景。

图表 3. 2023 年末长期股权投资主要投资企业明细（单位：万元）

序号	被投资单位	期末余额	持股比例	2021 年投资收益	2022 年投资收益	2023 年投资收益
1	东方有线网络有限公司	229203.05	49.00%	2,325.97	-3,985.82	2,687.88
2	上海垣信卫星科技有限公司	67562.36	20.58%	-846.94	-8,212.14	-13,057.11
3	上海市信息网络有限公司	46302.17	29.00%	7,205.11	7,497.33	7,919.60
4	上海信天通信有限公司	5300.37	15.00%	673.86	383.82	434.43

序号	被投资单位	期末余额	持股比例	2021年投资收益	2022年投资收益	2023年投资收益
5	上海市建筑通信网络有限公司	2792.31	40.00%	372.82	378.92	62.82
6	上海资信有限公司	1705.32	20.00%	143.40	-733.51	-28.17
7	上海临港新片区跨境数据科技有限公司	3618.99	40.00%	-205.09	-109.99	45.58
8	上海杨树浦慧江通信信息服务有限公司	251.11	50.00%	-161.55	-60.07	-6.42
9	上海信峘科技投资管理有限公司	265.93	34.00%	40.66	88.52	39.22
10	上海新兴媒体信息传播有限公司	0.00	34.11%	0.00	0.00	0.00
11	上海通赋云计算科技有限公司	0.00	27.50%	0.00	0.00	0.00
12	上海东方申信科技发展有限公司	2444.70	36.11%	0.00	157.05	-314.13
13	上海信联数贸数据技术有限公司	276.21	50.00%	0.00	-81.87	-141.92
14	上海智能算力科技有限公司	14984.65	20.00%	0.00	0.00	-15.35
15	上海数据交易所有限公司	2000.00	25.00%	0.00	0.00	0.00
16	上海浦江数链数字科技有限公司	2623.33	10.00%	0.00	0.00	-76.67
17	上海境领信息科技有限公司	2626.76	35.00%	0.00	0.00	0.00
合计	—	381957.25	—	9,548.24	-4,677.76	-2450.24

资料来源：上海信投

除上述股权投资外，该公司持有对其他多家股权投资并计入其他非流动金融资产科目核算；2023年末余额为30.51亿元，主要投资行业为互联网信息行业。目前该板块所投企业多处于培育期，近三年获得的投资收益较少。

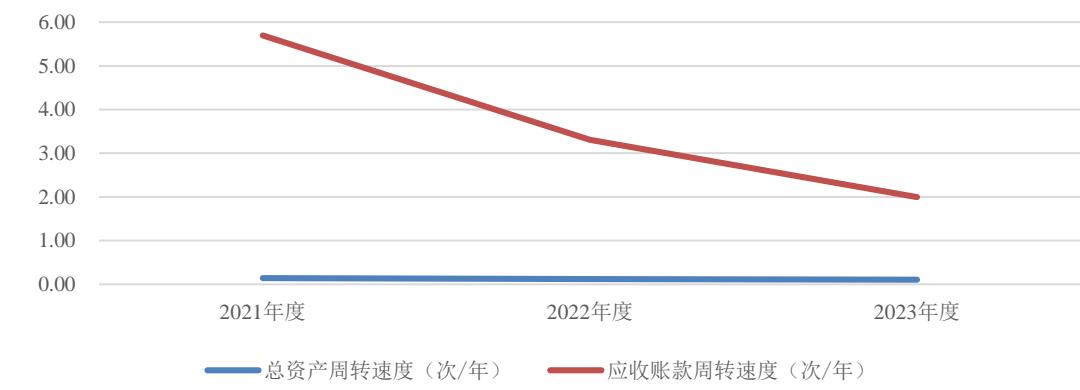
② 竞争地位

该公司定位为上海市信息产业投融资平台和信息产业投资控股公司，实业信息管线业务由全资子公司信息管线公司运营，信息管线公司为全国首家专业从事城市信息管线建设运营的公司，主要从事上海市范围的地下信息管道建设、管线搬迁和光纤租售，在上海市具有较高的区域经营垄断优势。截至2024年3月末，信息管线公司在上海中心城区的集约化信息管道覆盖率已经达到90%以上。

2022年9月，上海数据集团有限公司（简称“数据集团”）正式成立，联和投资及上海市国资委分别持股80%和20%。根据公开资料：数据集团注册资本50.00亿元，其四大经营板块分别为数据基础设施服务、数据运营服务、政企数字化服务及数据生态发展服务。数据集团成立后，该公司按评估价格以非公开协议转让方式向联和投资转让旗下5家投资企业全部股权，并由联和投资无偿划转至数据集团：包括CA公司27.26%股权、上海亿通国际股份有限公司（简称“亿通国际”）30.00%股权、上海数据发展科技有限责任公司（原名上海数据交易中心有限公司）14.60%股权、上海市大数据股份有限公司（简称“大数据股份”）15.00%股权及数据交易所25.00%股权。根据公开信息，目前数据集团已分别持有CA公司41.05%股权、亿通国际30%股权、大数据股份30%股权及数据交易所25.00%股权¹。关注数据集团成立对公司部分业务发展及定位影响。

③ 经营效率

图表4. 反映公司经营效率要素的主要指标值



注：根据上海信投所提供数据整理、绘制。

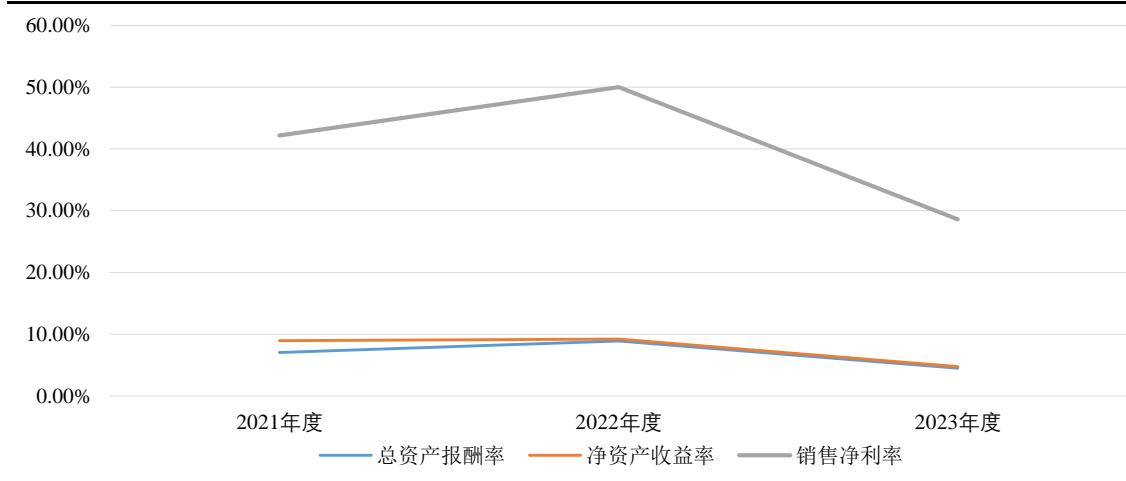
该公司实业信息管线业务规模逐年上升，且经多年发展已处于成熟运行阶段，近年来公司资金重点进行股权投资

¹ 2023年末，该公司重新成为数据交易所牵头股东，股权占比25%。

资，主要布局于互联网+、大数据、云计算、信息处理等与公司主业相关及关联度较高的产业，投资回收周期较长，且不计入营业收入，因此公司资产周转率较慢且近年来呈持续放缓态势，2021-2023年总资产周转速度分别为0.14次/年、0.12次/年和0.11次/年。应收账款周转速度分别为5.70次/年、3.31次/年和2.00次/年，逐年下降。

④ 盈利能力

图表5. 反映公司盈利能力要素的主要指标值



注：根据上海信投所提供数据整理、绘制。

该公司定位于上海市信息产业投融资平台和信息产业投资控股公司，实体业务产生的经营收益对公司盈利贡献相对较低。2023年及2024年第一季度，公司经营收益分别为0.93亿元和-0.04亿元。其中，营业毛利分别为3.78亿元和0.67亿元，主要来源于信息管线业务，该业务毛利分别为3.44亿元和0.55亿元，占营业毛利比重分别为91.05%和82.17%。

2023年及2024年第一季度，该公司期间费用总额分别同比下降11.72%和1.32%至3.40亿元和0.70亿元，期间费用率分别同比下降2.66个百分点和3.00个百分点至23.99%和37.25%。管理费用及研发费用是公司期间费用最主要的构成部分，2023年及2024年第一季度，管理费用分别为1.95亿元和0.42亿元，主要包括职工薪酬、研发费用、折旧费用等，2023年增幅主要系新增上海数智体验馆、市北高新办公楼折旧费用所致；研发费用分别为0.68亿元和0.09亿元，主要为平台及系统等研发费用，2023年降幅较大主要系CA公司出表致研发费用减少。此外，由于CA公司出表，2023年销售费用同比下降46.11%至0.36亿元。

目前，该公司加大股权投资运作力度，每年可获得一定规模的投资收益，2023年及2024年第一季度，投资净收益分别为0.07亿元和-0.03亿元，跟踪期内投资收益规模相较于以前年度较小，主要系以前年度均部分处置长期股权投资，实现较大规模投资收益，但该部分收益持续性弱。根据市政建设情况，公司每年能获取一定的政府补助，2021-2023年分别获得政府补助0.51亿元、0.99亿元和0.48亿元。由于政府补助与项目建设关联度较高，受项目建设进度的影响，存在一定波动。2023年公司确认公允价值变动损益3.97亿元，主要系当年度财务性投资项目公允价值变动所致。此外，2023年公司冲回资产减值损失和信用减值损失分别为0.32亿元和0.35亿元，主要系以前年度计提应收账款的坏账损失和存货损失冲回等。

2023年及2024年第一季度，该公司分别实现净利润4.06亿元和-0.09亿元，公允价值变动收益为公司盈利提供较好的补充。2023年，公司销售净利率、总资产报酬率和净资产收益率分别同比下降21.38个百分点、4.39个百分点和4.44个百分点至28.62%、4.53%和4.79%，随着以前年度不可持续性事项贡献的投资收益因素消失，2023年公司整体盈利水平下降。

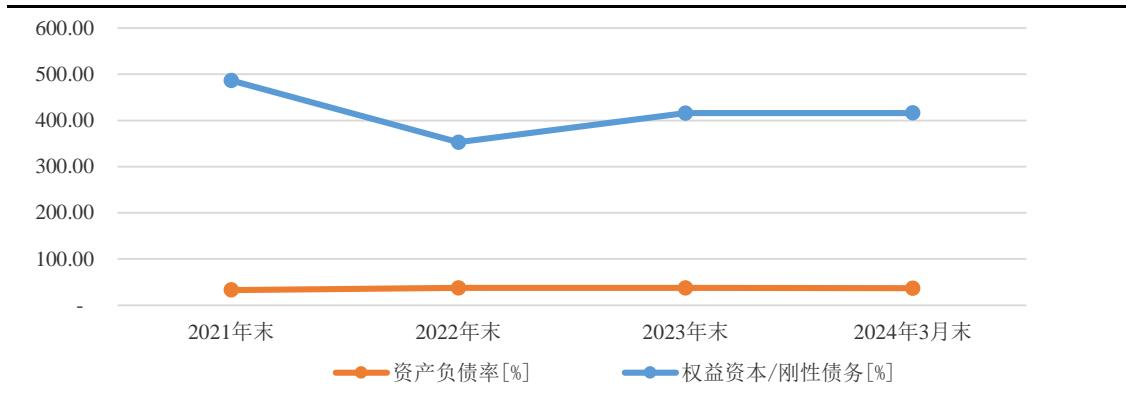
3. 财务

随着管线业务及股权投资规模扩大，该公司近几年负债规模有所扩大，但财务杠杆仍保持在较低水平。目前公司刚性债务规模较小，且货币资金相对充裕，还本付息压力较小。考虑到公司未来信息产业业务布局，投资规模

较大，预计仍面临一定的投资压力。

(1) 财务杠杆

图表 6. 公司财务杠杆水平变动趋势



注：根据上海信投所提供的数据整理、绘制。

随着管线业务及对外投资规模扩大，2023 年末该公司负债总额较上年末增长 9.15%至 52.50 亿元，但受益于公司某一投资企业其他股东方溢价增资使得公司确认资本公积 5.08 亿元及偿还到期债券，当年末资产负债率较上年末下降 0.21 个百分点至 37.16%。随着税费、工资及工程款项等支付，2024 年 3 月末负债规模微幅下降，当期末负债总额较上年末下降 3.15%至 50.85 亿元，资产负债率较上年末下降 0.72 个百分点至 36.44%。2023 年末及 2024 年 3 月末，公司权益资本对刚性债务率分别为 415.97% 和 416.07%，对刚性债务保障程度很高。

① 资产

图表 7. 公司核心资产状况及其变动

主要数据及指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
流动资产（亿元，在总资产中占比%）	52.24	61.32	59.95	57.56
	46.19	47.65	42.44	41.26
其中：货币资金（亿元）	11.61	22.75	17.26	10.04
交易性金融资产	10.84	9.05	6.01	9.51
应收账款（亿元）	3.19	5.55	8.65	8.00
其他应收款（亿元）	4.74	5.95	4.17	4.58
存货（亿元）	17.15	17.65	23.41	24.99
其他流动资产（亿元）	4.07	0.30	0.30	0.25
非流动资产（亿元，在总资产中占比%）	60.86	67.38	81.31	81.95
	53.81	52.35	57.56	58.74
其中：长期股权投资（亿元）	31.64	31.72	38.20	39.15
其他非流动金融资产（亿元）	16.89	23.30	30.51	30.20
固定资产（亿元）	4.82	6.99	6.95	6.88
期末全部受限资产账面金额（亿元）	0.00	0.004	0.09	0.12
受限资产账面余额/总资产（%）	0.00	0.003	0.07	0.09

注：根据上海信投所提供数据整理、计算。

随着对外投资规模扩大，2023 年末，该公司资产总额较上年末增长 9.76% 至 141.26 亿元。当年末非流动资产和流动资产占比分别为 57.56% 和 42.44%，分布仍较为均衡。

2023 年末，该公司流动资产较上年末下降 2.23% 至 59.95 亿元，仍主要由货币资金、应收账款和存货等构成。当年末货币资金较上年末减少 24.13% 至 17.26 亿元，主要系购买结构性存款所致，2023 年末货币资金受限金额为 0.09 亿元，受限金额小。交易性金融资产较上年末下降 33.61% 至 6.05 亿元，主要为结构性存款 6.00 亿元，总体来看公司现金类资产充裕，能为即期债务的偿付提供良好保障。应收账款较上年末增长 55.93% 至 8.65 亿元，主要系管线业务规模扩大，部分项目回款尚未到位，应收前五大客户款项占比合计为 53.18%，分别为上海浦东工程建设管理有限公司（1.89 亿元）、上海公路投资建设发展有限公司（0.96 亿元）、东方有线（0.89 亿元）、中国

移动通信集团有限公司上海分公司（0.88亿元）和国网上海市电力公司（0.69亿元）。其他应收款较上年末下降29.88%至4.17亿元，主要包括因转让信苑发展100.00%股权而应收长三角投资（长海）有限公司未付股权转让款4.10亿元。存货较上年末增长32.62%至23.41亿元，主要为信息管线公司的管道、光纤库存和尚未结转的施工成本，随信息管线业务规模扩大增长；当年末存货跌价准备余额为4.52亿元，主要是子公司信息管线公司按照其可变现净值低于成本的标准，根据管道的冗余比例确认计提管道跌价准备。

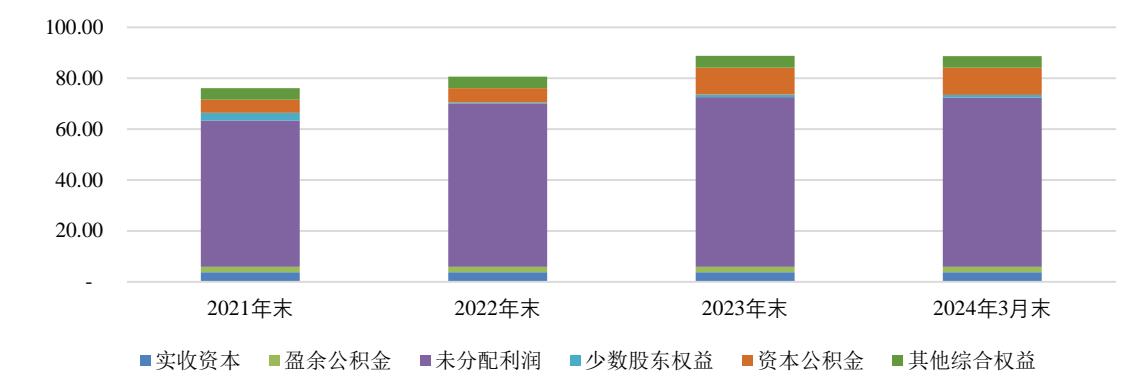
随着该公司使用自有资金偿付相关债务，2024年3月末流动资产较上年末下降3.99%至57.56亿元，其中货币资金较上年末下降41.86%至10.04亿元，而交易性金融资产较上年末增长58.26%至9.51亿元，主要系公司将闲置资金用于结构性存款。除上述外，当期末流动资产构成较上年末无重大变化。

2023年末，该公司非流动资产较上年末增长20.67%至81.31亿元，仍主要由长期股权投资、其他非流动金融资产及固定资产构成。当年末，长期股权投资较上年末增长20.42%至38.20亿元，主要系新增对智能算力、数据交易和浦江数字3家公司的股权投资，投资成本分别为1.50亿元、0.20亿元和0.27亿元，持股比例分别为20%、25%和10%，2023年确认投资收益分别为-15.35万元、0.00万元和-76.67万元。其他非流动金融资产主要系按照最新企业会计准则要求，公司将原可供出售金融资产转入该科目核算所得，2023年末较上年末增长30.95%至30.51亿元，增幅主要系当年度对其他非流动金融资产的投资和公允价值变动所致。固定资产较上年末下降0.58%至6.95亿元，变动不大。2024年3月末，公司非流动资产较上年末无重大变化。

截至2024年3月末，该公司受限资产余额为1248.44万元，主要系保证金、存出投资款和司法冻结款，金额较小。

② 所有者权益

图表8. 公司所有者权益构成及其变动趋势（单位：亿元）



注：根据上海信投所提供的数据整理、绘制。

2023年末该公司所有者权益较上年末增长10.12%至88.76亿元。未分配利润仍为所有者权益最重要构成部分，当年末规模较上年末增长3.98%至66.63亿元，占比为75.07%，权益资本稳定性偏弱。2023年公司分配现金股利1.50亿元，如遇股东要求大额分红，或将对公司权益资本积累和财务杠杆水平产生一定影响。当年末公司实收资本和盈余公积分别为3.75亿元和2.10亿元，实收资本多年保持不变；资本公积较上年末增长91.01%至10.64亿元，主要系某一投资企业其他股东方对其溢价增资所致。受亏损影响，2024年3月末，所有者权益较上年末下降0.10%，权益结构无重大变化。总体来看，公司权益规模较大，对负债的保障水平强。

③ 负债

图表9. 公司债务结构及核心债务（单位：亿元）

主要数据及指标	2021年末	2022年末	2023年末	2024年3月末
刚性债务	15.63	22.85	21.34	21.31
其中：短期刚性债务	0.01	0.02	0.03	--
中长期刚性债务	15.62	22.83	21.31	21.31
应付账款	4.10	6.97	14.53	14.20

主要数据及指标	2021 年末	2022 末	2023 末	2024 年 3 月末
合同负债	10.66	8.47	7.99	7.72
其他应付款 ²	2.62	3.08	2.60	2.23
递延收益	1.23	1.29	1.12	1.09
综合融资成本(年化, %)	3.85	3.18	3.00	-

资料来源：上海信投

该公司债务主要由刚性债务、应付账款、合同负债、其他应付款和递延收益构成。应付账款主要为尚未结算的工程款，2023 年较上年末增长 108.51%至 14.53 亿元，主要原因系部分业务正在推进中，款项尚未结算。2023 年末合同负债余额为 7.99 亿元，主要为信息管线公司预收业务款项，系 2021 年之后按照新会计准则由预收账款重新计入该科目核算。其他应付款主要为往来款项，2023 年末较上年末下降 15.59%至 2.60 亿元。当年末递延收益为 1.12 亿元，主要为灾备一期、超算三期等项目经费及补贴。2024 年 3 月末，债务构成较上年末无重大变化。

图表 10. 公司刚性债务构成（单位：亿元）

刚性债务种类	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
短期刚性债务合计	0.01	0.02	0.03	--
其中：应付利息	0.01	0.02	0.03	--
中长期刚性债务合计	15.62	22.83	21.31	21.31
其中：应付债券	15.62	22.83	21.31	21.31

资料来源：上海信投（四舍五入，存在尾差）

2023 年末及 2024 年 3 月末，该公司刚性债务余额分别为 21.34 亿元和 21.31 亿元，基本为应付债券，目前公司存续债券分别为 20 沪信投 MTN001、22 沪投 01、22 沪信投 MTN001 和 23 沪信投 MTN001。上述四期债券均设置了调整票面利率及回售条款，期限均为 3+2 年。总体来看，公司刚性债务规模不大，均为中长期债券，即期债务压力较小。近年来，公司持续控制对外融资成本，根据公司提供数据，2023 年综合融资成本约 3.00%。

2024 年该公司战略投资项目包括①投资设立库帕斯公司、②投资联影智元公司和③增资无线专网公司等（2024 年计划总投资 10 亿元左右），投资项目主要布局于信息产业相关领域，且大部分项目主要以投资参股模式参与。但目前公司投资项目大部分处于前期规划中，预计未来将面临一定的资本性支出压力。

在投资管理方面，该公司规定单笔投资金额占公司最近一期经审计的公司净资产不满 3%，或连续 12 个月内同一项目累计投资金额占公司净资产不满 8%的或者投资后不成为并表子公司的直接对外投资项目，由公司董事会授权总经理经营班子审议，董事长签署；单笔投资金额占公司最近一期经审计的公司净资产 5%以上，或连续 12 个月内同一项目累计投资金额占公司净资产 10%以上的直接对外投资项目由董事会审批，董事长签署。公司项目投资的管理部门是投资业务部。公司《项目投资工作规范》中对新投资项目、已投资项目的股权转让、已投资项目的增资、已投资项目的减资的工作流程做出了具体规定，涵盖了项目提出、项目受理、项目深化、项目或投资决策、法律谈判及文件签署、项目执行和项目移交等环节。公司新投资项目则具体包括了 20 天初步调研、45-60 天的审慎调查（包括调研和专题讨论）、汇报调研结果（财务性投资）或编制《可行性报告》（战略性投资）、编制《投资方案》、提交总裁办公会议讨论通过、项目谈判、填写《项目终审表》、报公司董事会或董事长审批等环节。

(2) 偿债能力

① 现金流量

图表 11. 公司现金流量状况

主要数据及指标	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年第一季度	2023 年第一季度
经营环节产生的现金流量净额(亿元)	2.25	0.50	-1.01	-2.39	-1.05

² 其他应付款中不包含应付股利与计入刚性债务的应付利息。

主要数据及指标	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年第一季度	2023 年第一季度
其中：业务现金收支净额（亿元）	2.12	-0.06	-1.55	-2.11	-1.55
投资环节产生的现金流量净额（亿元）	-8.27	4.13	-1.34	-4.61	-5.07
其中：购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金	2.02	1.31	1.29	0.12	0.76
筹资环节产生的现金流量净额（亿元）	-1.47	6.49	-3.24	-0.15	-0.15
其中：现金利息支出（亿元）	0.68	0.56	0.69	0.15	0.15

资料来源：上海信投。

注：业务现金收支净额是指不包括其他因素导致的现金收入与现金支出的经营环节现金流量净额。

2023 年及 2024 年第一季度，该公司营业收入现金率分别为 85.31% 和 124.22%，同期业务现金收支净额分别为 -1.55 亿元和 -2.11 亿元，受预缴税款影响，2024 年第一季度，业务现金净流出规模较大。2023 年及 2024 年第一季度，经营性现金流量净额分别为 -1.01 亿元和 -2.39 亿元。

2023 年及 2024 年第一季度，该公司投资环节产生的现金流呈净流出，分别为 -1.34 亿元和 -4.61 亿元，其中，购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金分别为 1.29 亿元和 0.12 亿元，2023 年支出主要为支付市北高新办公楼的分期款项（总投资 2.70 亿元，2021 年支付 1.35 亿元，2022 年支付 0.73 亿元，剩余款项于 2023 年支付）及光纤资产及建设机房等；收回投资与投资支付净额分别 -0.13 亿元和 -4.49 亿元。公司未来定位于信息产业投资平台，加大对信息产业领域内企业的投资和布局，且随着高等级数据中心等项目的投建，公司未来仍存在较大的投资需求。

2023 年该公司进行现金股利分红 1.50 亿元，且偿还“20 沪信投 MTN001”到期债务 5.00 亿元，致筹资环节产生的现金呈净流出，2023 年及 2024 年第一季度，筹资环节产生的现金流净额分别为 -3.24 亿元和 -0.15 亿元。未来随着投资规模加大，公司仍存在一定的筹资需求。

② 偿债能力

图表 12. 公司偿债能力指标值

主要数据及指标	2021 年度	2022 年度	2023 年度
EBITDA（亿元）	8.43	11.64	7.10
EBITDA/全部利息支出（倍）	14.30	19.90	10.59
EBITDA/刚性债务（倍）	0.54	0.61	0.32

注：根据上海信投所提供数据整理、计算。

该公司 EBITDA 主要由利润总额和固定资产折旧构成，2023 年由于盈利规模缩小，EBITDA 同比下降 39.06% 至 7.10 亿元。当年 EBITDA 对刚性债务和全部利息支出的保障倍数分别下降至 0.32 倍和 10.59 倍，EBITDA 对利息的保障程度强。

4. 调整因素

(1) 流动性/短期因素

图表 13. 公司资产流动性指标值

主要数据及指标	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
流动比率（%）	282.53	290.35	229.22	234.26
速动比率（%）	189.08	206.52	139.19	131.81
现金比率（%）	121.43	150.57	89.01	79.58

注：根据上海信投所提供数据整理、计算。

随着业务推进，应付相关业务款项规模扩大，加之该公司使用自有资金扩大股权投资，使得跟踪期内公司流动性指标表现有所减弱，2023 年末流动比率、速动比率及现金比率分别较上年末下降 61.13 个百分点、67.33 个百

分点及 61.56 个百分点至 229.22%、139.19% 和 89.01%。同时考虑到流动负债中合同负债占比高（2023 年末及 2024 年 3 月末占流动负债比重分别为 30.53% 和 31.41%），无实际偿付压力，公司实际流动性要优于账面表示。

该公司与多家商业银行建立了合作关系，且具有较好的偿债信用记录。截至 2023 年末，公司合并口径主要合作银行授信总额为 54.00 亿元，其中尚未使用的授信余额为 43.70 亿元，剩余授信额度可为即期刚性债务偿付提供一定保障。

（2）ESG 因素

该公司按照《公司法》等有关法律法规和《公司章程》，建立了规范的公司治理结构和议事规则，明确决策、执行、监督等方面的职业权限，建立了股东会、董事会和监事会等机构。股东会由全体股东组成，是公司的最高权力机构，行使决定公司的经营方针和投资计划、审议财务预算方案等重大职权。公司董事会由 11 名董事组成，董事会设董事长 1 人，副董事长 1 人，以全体董事的过半数选举产生。公司监事会主要对董事会、经营层的重大决策和执行情况进行监督和评价。

根据该公司 2023 年 5 月 18 日公告，秦健先生不再担任公司董事长及法定代表人，由张琦先生担任公司董事长、总裁及法定代表人。张琦先生曾任上海财政证券公司营业部业务员、投资银行部业务主管、公司投资业务部业务主管、投资业务部项目管理部副部长、投资业务部副经理、投资业务部经理、总监、投资总监、副总经理、副总裁等；现任联和投资副总经理、民建中央经济委员会委员、民建上海市委常委、民建上海市科技创新工作委员会主委及全国政协第十四届政协委员（经济届）。

目前，该公司下属子公司信息管线公司正在开展增资扩股工作，意向参与方在 10 家左右，其中核心投资方 4 家，拟募集资金不超过 21 亿元，关注该事项进展及对公司影响情况。

近三年一期，该公司在信息透明度方面不存在重大缺陷，未出现延期披露财务报表，已披露财务报表未出现重大会计差错；未受到监管处罚。

（3）表外事项

截至 2024 年 3 月末，该公司无对外担保。

（4）其他因素

该公司关联方交易规模较小，2023 年购买商品、接受劳务的关联交易及销售商品、提供劳务的关联交易规模分别为 0.04 亿元和 1.59 亿元。当年末公司关联应收应付款项主要体现于应收账款（东方有线，0.89 亿元）。

根据该公司提供的《企业信用报告》，截至 2024 年 6 月 4 日，本部信用记录正常。经最高人民法院网站、国家企业信用信息公示系统等公开渠道查询，截至 2024 年 6 月 4 日，本部及核心子公司不存在严重不良行为记录。

该公司本部主要负责集团的产业布局、战略规划和外部融资，同时对各子公司运营进行管控。2023 年末本部资产总额较上年末增长 5.32% 至 92.44 亿元，其中非流动资产占比较上年末增长 18.03% 至 67.75 亿元。本部非流动资产主要包括长期股权投资 42.71 亿元、其他非流动金融资产 15.85 亿元、长期应收款 3.78 亿元和固定资产 3.37 亿元；流动资产主要包括货币资金 9.31 亿元、其他应收款 9.12 亿元、交易性金融资产 6.01 亿元和其他流动资产 0.24 亿元。同期末，本部负债总额为 34.01 亿元，资产负债率为 36.79%。本部负债主要由 10.50 亿元其他应付款、21.30 亿元应付债券和 1.10 亿元递延收益构成。

2023 年，该公司本部实现营业收入 0.23 亿元，本部经营业务较少，以承担投资运作职能为主。本部净利润主要来自投资收益，2023 年实现净利润 5.76 亿元，同期投资净收益为 6.94 亿元。2023 年末，本部刚性债务余额为 21.34 亿元，存量货币资金对刚性债务偿付的保障能力强。总体来看，本部资产负债率较低，债务压力小。

5. 外部支持

政府支持

该公司实业为管线业务，为公众提供必要基础设施服务，且上海市国资委直接及间接持股 80%，公司可获得上海市政府在政策、政府补助和资源等方面的支持。2021-2023 年，公司分别获得政府补助 0.51 亿元、0.99 亿元和 0.48 亿元。

6. 同业比较分析

该公司主业信息管线业务暂未发现公开发行债券可比企业；故选取投资业务对比企业上海浦东科创集团有限公司和上海上国投资资产管理有限公司作为公司的比较对象。上述主体公司均有一定规模的对外投资业务，同时上述三家公司均位于上海市，区域经济相似，具有较高的可比性。总体来看，公司资产规模及毛利率水平较低，但营收规模尚可，财务杠杆水平较低。

债项信用跟踪分析

1. 20 沪信投 MTN001：调整票面利率、回售

调整票面利率:该公司有权决定在本期中期票据存续期的第 3 年末调整本期中期票据后 2 年的票面利率，调整后的票面利率为本期中期票据存续期前 3 年票面年利率加或减公司提升或降低的基点；回售：公司作出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给公司，或选择继续持有本期中期票据。

20 沪信投 MTN001 已于 2023 年 8 月 14 日行权，已归还本金 5.00 亿元及利息 0.33 亿元，截至 2024 年 5 月末，该债券余额为 5.00 亿元。

2. 22 沪投 01：调整票面利率、回售、偿债保障承诺

本期债券附第 3 年末该公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权及偿债保障承诺（包括 1、在本期债券每次付息兑付日(含分期偿还，赎回)前 20 个交易日货币资金不低于每次应偿付金额的 5%；在本期债券每次回售资金发放日前 5 个交易日货币资金不低于每次应偿付金额(每次应偿付金额根据回售登记数据计算)的 5%。2、根据募集说明书约定，向受托管理人提供本息偿付日前的货币资金余额及受限情况。3、公司于本息偿付日前定期跟踪，监测偿债资金来源稳定性情况。如出现偿债资金来源低于承诺要求的，发行人将及时采取资产变现，催收账款和提升经营业绩等措施，并确保下一个监测期间偿债资金来源相关指标满足承诺相关要求。如发行人在连续两个监测期间均未达承诺要求的，发行人应在最近一次付息或兑付日前提前归集资金。发行人应最晚于最近一次付息或兑付日前 1 个月内归集偿债资金的 20%，并应最晚于最近一次付息或兑付日前 5 个交易日归集偿债资金的 50%。4、当公司偿债资金来源稳定性发生较大变化，未履行承诺或预计将无法满足本期债券本金，利息等相关偿付要求的，发行人应及时采取和落实相应措施，在 2 个交易日内告知受托管理人并履行信息披露义务。5、如发行人违反偿债资金来源稳定性承诺且未按照第 4.3 条第 2 款约定归集偿债资金的，持有人有权要求发行人按照“五救济措施”的约定采取负面事项救济措施。）

3. 22 沪信投 MTN001、23 沪信投 MTN001：调整票面利率、回售

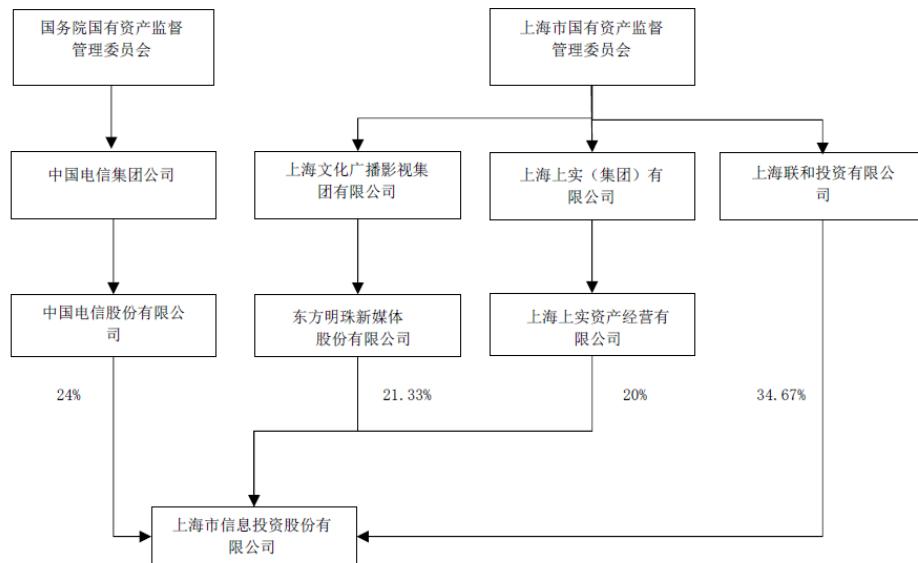
调整票面利率：该公司有权决定在本期中期票据存续期的第 3 年末调整本期中期票据后 2 年的票面利率，调整后的票面利率为本期中期票据存续期前 3 年票面年利率加或减公司提升或降低的基点；回售：公司作出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权在投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给公司，或选择继续持有本期中期票据。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持上海信投主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，20 沪信投 MTN001、22 沪信 01、22 沪信投 MTN001 与 23 沪信投 MTN001 信用等级均为 AAA。

附录一：

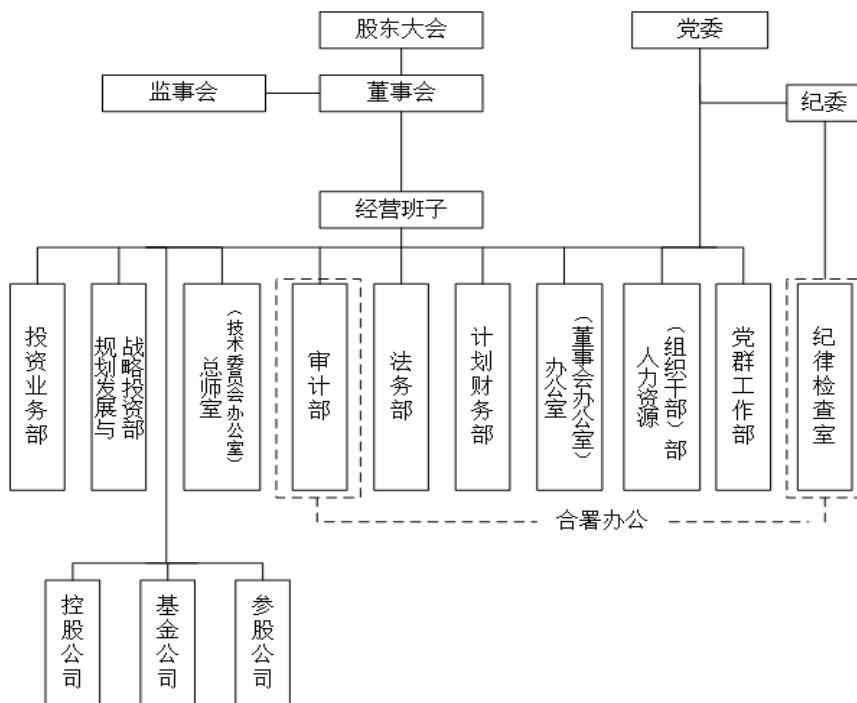
公司与实际控制人关系图



注：根据上海信投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：根据上海信投提供的资料整理绘制（截至 2024 年 3 月末）。

附录三：

相关实体主要数据概览

全称	简称	与公司关系	母公司持股比例(%)	主营业务	2023年(末)主要财务数据(亿元)					备注
					负债总额	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金净流入量	
上海市信息投资股份有限公司	上海信投	公司本部	—	信息产业投资	34.01	58.43	0.23	5.76	-2.47	本部
上海市信息管线有限公司	信息管线公司	核心子公司	100.00	信息管线建设	28.69	17.70	13.68	2.33	1.90	
东方有线网络有限公司	东方有线	主要参股公司	49.00	有线电视等	31.05	38.67	31.48	0.61	12.30	

注：根据上海信投 2023 年度审计报告附注及所提供的其他资料整理。

附录四：

同类企业比较表

核心业务：股权投资 归属行业：对外投资

企业名称（全称）	最新主体信用等级/展望	2023 年度经营数据			2023 年末财务数据			
		总资产（亿元）	营业收入（亿元）	销售净利率（%）	资产负债率（%）	权益资本/刚性债务（%）	EBITDA/全部利息支出（倍）	EBITDA/刚性债务（倍）
上海浦东科创集团有限公司	AAA/稳定	290.86	2.70	113.63	33.51	456.30	4.41	0.12
上海上国投资资产管理有限公司	AAA/稳定	230.46	0.54	1388.69	17.80	2109.47	26.82	0.93
上海市信息投资股份有限公司	AAA/稳定	141.26	14.19	28.62	37.16	415.97	10.59	0.32

注 1：数据来源于企业提供及公开资料，经新世纪评级整理。

注 2：上海浦东科创集团有限公司是公开市场发债企业但并非本评级机构客户，相关数据及指标来自公开市场可获取数据及计算，或存在一定局限性

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/末	2022 年/末	2023 年/末	2024 年 第一季度/末
资产总额 [亿元]	113.10	128.70	141.26	139.51
货币资金 [亿元]	11.61	22.75	17.26	10.04
刚性债务[亿元]	15.63	22.85	21.34	21.31
所有者权益 [亿元]	76.07	80.60	88.76	88.67
营业收入[亿元]	15.16	14.47	14.19	1.87
净利润 [亿元]	6.39	7.23	4.06	-0.09
EBITDA[亿元]	8.43	11.64	7.10	—
经营性现金净流入量[亿元]	2.25	0.50	-1.01	-2.39
投资性现金净流入量[亿元]	-8.27	4.13	-1.34	-4.61
资产负债率[%]	32.74	37.37	37.16	36.44
权益资本与刚性债务比率[%]	486.56	352.69	415.97	416.07
流动比率[%]	282.53	290.35	229.22	234.26
现金比率[%]	121.43	150.57	89.01	79.58
利息保障倍数[倍]	12.87	18.44	9.12	—
担保比率[%]	3.72	3.69	—	5.05
营业周期[天]	678.96	773.65	902.87	—
毛利率[%]	30.76	33.82	26.67	35.93
营业利润率[%]	44.59	70.43	38.42	-2.11
总资产报酬率[%]	7.05	8.92	4.53	—
净资产收益率[%]	8.98	9.23	4.79	—
净资产收益率*[%]	9.09	9.55	4.82	—
营业收入现金率[%]	101.83	72.34	85.31	124.22
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	12.44	2.51	-4.29	—
非筹资性现金净流入量与负债总额比率[%]	-16.53	10.87	-4.68	—
EBITDA/利息支出[倍]	14.30	19.90	10.59	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.54	0.61	0.32	—

注：表中数据依据上海信投经审计的 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

资产负债率(%)=期末负债合计/期末资产总计×100%

权益资本与刚性债务比率(%)=期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%

流动比率(%)=期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%

现金比率(%)=[期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额]/期末流动负债合计×100%

利息保障倍数(倍)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)

担保比率(%)=期末未清担保余额/期末所有者权益合计×100%

营业周期(天)=365/{报告期营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]}+365/{报告期营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]}

毛利率(%)=(报告期营业成本/报告期营业收入)×100%

营业利润率(%)=(报告期营业利润/报告期营业收入)×100%

总资产报酬率(%)=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]×100%

净资产收益率(%)=报告期净利润/[(期初所有者权益合计+期末所有者权益合计)/2]×100%

净资产收益率*(%)=报告期归属于母公司所有者的净利润/[(期初归属母公司所有者权益合计+期末归属母公司所有者权益合计)/2]×100%

营业收入现金率(%)=报告期销售商品、提供劳务收到的现金/报告期营业收入×100%

经营性现金净流入量与流动负债比率(%)=报告期经营活动产生的现金流量净额/[(期初流动负债合计+期末流动负债合计)/2]×100%

非筹资性现金净流入量与负债总额比率(%)=(报告期经营活动产生的现金流量净额+报告期投资活动产生的现金流量净额)/[(期初负债合计+期末负债合计)/2]×100%

EBITDA/利息支出[倍]=报告期 EBITDA/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息)

EBITDA/刚性债务[倍]=EBITDA/[(期初刚性债务余额+期末刚性债务余额) /2]

上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

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

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

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

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

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，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	2011年9月13日	AA'稳定	蒋晨皓、杨立		报告链接
	评级结果变化	2016年7月28日	AAA/稳定	常虹、沈其艳	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法(参见注册文件) 通用版评级模型(通用版)	报告链接
	前次评级	2023年8月1日	AAA/稳定	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AAA/稳定	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
	历史首次评级	2020年5月28日	AAA	莫燕华、王树玲	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用) MX-GS001 (2019.8)	报告链接
	前次评级	2023年6月25日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
	历史首次评级	2021年11月18日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级模型(通用) MX-GS001 (2019.8)	报告链接
	前次评级	2023年6月25日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
债项评级 (20沪信投MTN001)	历史首次评级	2022年6月15日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法概论(2014) 工商企业评级模型(通用) MX-GS001 (2019.8)	报告链接
	前次评级	2023年6月25日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
	历史首次评级	2022年6月15日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2012) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
债项评级 (22沪信投MTN001)	前次评级	2023年6月25日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
	本次评级	2024年6月28日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
	历史首次评级	2023年8月1日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接
债项评级 (23沪信投MTN001)	本次评级	2024年6月28日	AAA	喻俐萍、楼雯仪	新世纪评级方法总论(2022) 工商企业评级方法与模型(通用版) FM-GS001 (2022.12)	报告链接

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。