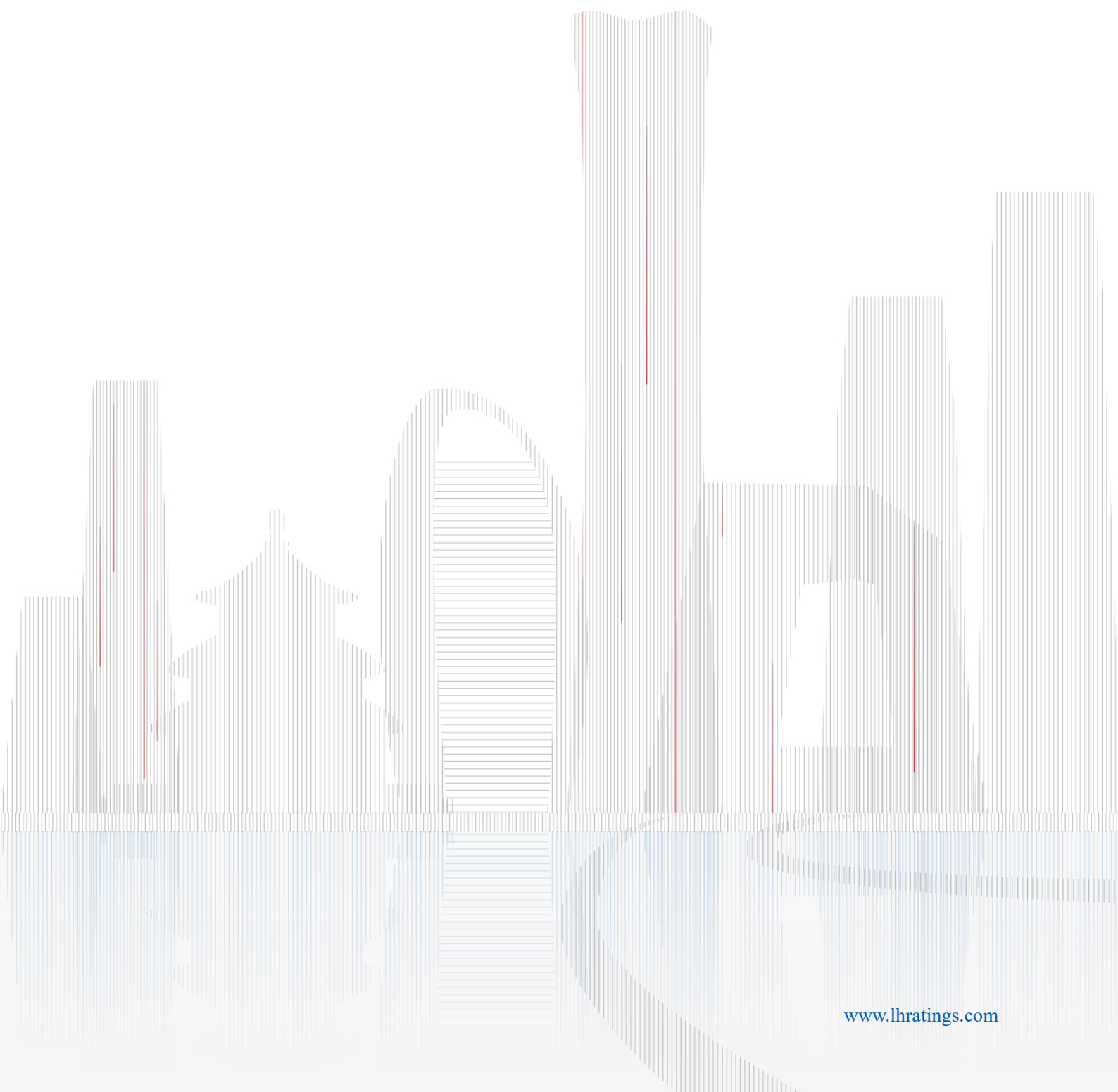


# 上海市浦东新区房地产（集团） 有限公司 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



# 信用评级公告

联合〔2025〕2673号

联合资信评估股份有限公司通过对上海市浦东新区房地产（集团）有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持上海市浦东新区房地产（集团）有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“21浦房01”和“24浦房01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年五月二十一日

# 声 明

一、本报告是联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。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。

二、本报告系联合资信接受上海市浦东新区房地产（集团）有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

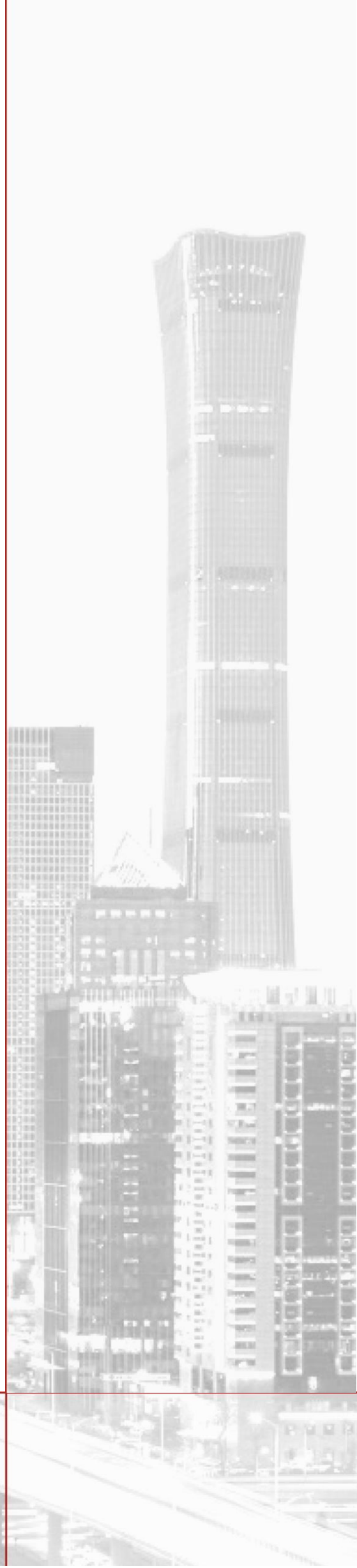
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 上海市浦东新区房地产（集团）有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

| 项 目                | 本次评级结果 | 上次评级结果 | 本次评级时间     |
|--------------------|--------|--------|------------|
| 上海市浦东新区房地产（集团）有限公司 | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/05/21 |
| 21 浦房 01/24 浦房 01  | AAA/稳定 | AAA/稳定 |            |

### 评级观点

跟踪期内，上海市浦东新区房地产（集团）有限公司（以下简称“公司”）仍是上海市浦东新区保障性住房建设的重要主体之一，是上海浦东发展（集团）有限公司（以下简称“浦发集团”）下属最重要的保障性住房建设主体，业务专营优势显著。2024 年，浦东新区地区生产总值及一般公共预算收入均保持增长，经济及财政实力均非常强，公司外部发展环境良好，且继续获得有力的外部支持。跟踪期内，公司总经理、董事、法定代表人及董事长发生变动；此外，公司在治理结构、管理制度及组织架构等方面均无重大变化。公司营业总收入仍主要来自房地产开发业务；公司 2024 年保障性住房业务收入同比大幅增长，在建保障性住房、商品房和城中村改造项目待投资规模较大，未来存在较大的资金支出压力；商品房项目主要开发区域为上海市浦东新区，后续收入实现有保障；城中村改造项目后期经营性住宅和经营性商办用房建设及销售周期长，收益情况存在一定的不确定性。跟踪期内，公司资产规模有所下降，资产中货币资金较为充足，以土地储备、保障性住房和商品房开发投入为主的存货规模大，可变现价值高，整体资产质量较高；所有者权益结构稳定性较强；公司债务负担一般，有息债务整体期限分布较合理；期间费用控制能力强，整体盈利指标表现较强；短期偿债指标表现较强，长期偿债指标表现一般；公司或有负债风险可控，间接融资渠道较通畅。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**跟踪期内，公司在资金注入及拆迁补偿款拨付等方面继续获得有力的外部支持。

### 评级展望

未来，随着上海市浦东新区经济的发展及公司保障性住房及商品房建设业务的不断推进，公司经营状况有望保持稳定。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司发生重大资产变化，核心资产被划出，债务负担明显加重，偿债指标显著恶化。

### 优势

- **外部发展环境良好。**2024 年，浦东新区的地区生产总值及一般公共预算收入分别为 17752.3 亿元和 1308.66 亿元，经济及财政实力非常强，为公司提供了良好的外部发展环境。
- **跟踪期内，公司继续获得有力的外部支持。**跟踪期内，公司仍是上海市浦东新区保障性住房建设的重要主体之一，是浦发集团下属最重要的保障性住房建设主体，公司业务专营优势显著。2024 年，公司收到浦发集团增资款 31.50 亿元。
- **资产质量较高。**截至 2024 年底，公司资产中货币资金较为充足（43.70 亿元），以土地储备、保障性住房和商品房开发投入为主的存货规模大（367.28 亿元），可变现价值高，整体资产质量较高。

### 关注

- **公司仍存在较大的资金支出压力。**截至 2024 年底，公司在建重点项目（含保障性住房、商品房及商业地产）合计总投资 443.35 亿元，尚需投资 128.11 亿元，待投资规模较大。
- **跟踪期内，公司部分项目开发周期长，收益存在不确定性。**公司城中村改造项目投资规模很大，后期经营性住宅和经营性商办用房建设及销售周期长，收益情况存在一定的不确定性。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

| 评价内容          | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素    | 评价结果       |
|---------------|------|-------|---------|------------|
| 经营风险          | B    | 经营环境  | 宏观和区域风险 | 1          |
|               |      |       | 行业风险    | 3          |
|               |      | 自身竞争力 | 基础素质    | 2          |
|               |      |       | 企业管理    | 2          |
| 财务风险          | F4   | 现金流   | 经营分析    | 2          |
|               |      |       | 资产质量    | 3          |
|               |      |       | 盈利能力    | 3          |
|               |      | 现金流量  | 1       |            |
|               |      | 资本结构  | 2       |            |
| 偿债能力          |      |       |         | 4          |
| 指示评级          |      |       |         | <b>a</b>   |
| 个体调整因素：--     |      |       |         | --         |
| 个体信用等级        |      |       |         | <b>a</b>   |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       |         | +5         |
| 评级结果          |      |       |         | <b>AAA</b> |

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

## 主要财务数据

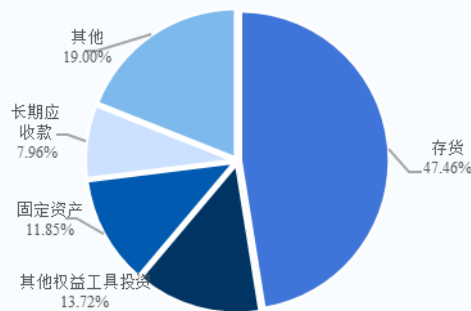
| 项目             | 合并口径   |        |        |
|----------------|--------|--------|--------|
|                | 2022年  | 2023年  | 2024年  |
| 现金类资产（亿元）      | 89.19  | 76.46  | 43.70  |
| 资产总额（亿元）       | 761.02 | 823.98 | 773.83 |
| 所有者权益（亿元）      | 249.34 | 254.46 | 277.48 |
| 短期债务（亿元）       | 30.59  | 53.24  | 36.56  |
| 长期债务（亿元）       | 189.28 | 188.08 | 156.66 |
| 全部债务（亿元）       | 219.87 | 241.32 | 193.22 |
| 营业总收入（亿元）      | 84.68  | 66.85  | 111.67 |
| 利润总额（亿元）       | -0.53  | 8.77   | 6.92   |
| EBITDA（亿元）     | 0.56   | 10.89  | 9.25   |
| 经营性净现金流（亿元）    | -7.18  | -21.26 | 3.43   |
| 营业利润率（%）       | 16.26  | 17.57  | 11.92  |
| 净资产收益率（%）      | -0.11  | 2.58   | 1.91   |
| 资产负债率（%）       | 67.24  | 69.12  | 64.14  |
| 全部债务资本化比率（%）   | 46.86  | 48.68  | 41.05  |
| 流动比率（%）        | 181.15 | 152.78 | 155.39 |
| 经营现金流负债比（%）    | -2.58  | -6.25  | 1.14   |
| 现金短期债务比（倍）     | 2.92   | 1.44   | 1.20   |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 0.06   | 1.17   | 1.18   |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 391.32 | 22.15  | 20.89  |

| 项目           | 公司本部口径 |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|
|              | 2022年  | 2023年  | 2024年  |
| 资产总额（亿元）     | 325.86 | 343.90 | 498.77 |
| 所有者权益（亿元）    | 194.09 | 198.80 | 223.28 |
| 全部债务（亿元）     | 35.62  | 58.80  | 77.32  |
| 营业总收入（亿元）    | 4.60   | 3.34   | 1.63   |
| 利润总额（亿元）     | 2.08   | 7.62   | 1.14   |
| 资产负债率（%）     | 40.44  | 42.19  | 55.23  |
| 全部债务资本化比率（%） | 15.51  | 22.83  | 25.72  |
| 流动比率（%）      | 159.15 | 145.44 | 216.36 |
| 经营现金流负债比（%）  | -89.70 | -27.28 | -2.89  |

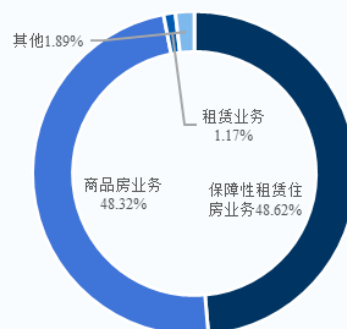
注：1. 2022—2024年财务数据取自当年审计报告期末（间）数；2. 本报告合并口径已将其他应付款中付息项调整至短期债务核算，将长期应付款中付息项调整至长期债务核算；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

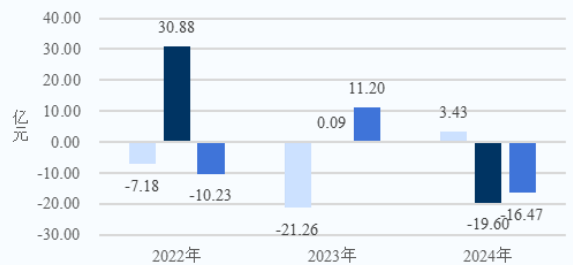
2024年底公司资产构成



2024年公司营业总收入构成

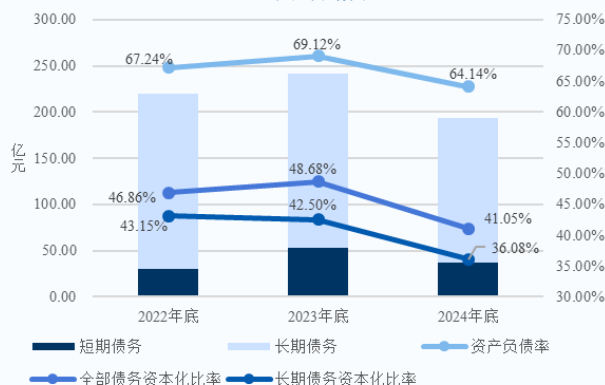


公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

公司债务情况



## 跟踪评级债项概况

| 债券简称     | 发行规模     | 债券余额     | 到期兑付日      | 特殊条款                   |
|----------|----------|----------|------------|------------------------|
| 21 浦房 01 | 18.00 亿元 | 5.49 亿元  | 2026/03/05 | 回售选择权，调整票面利率选择权        |
| 24 浦房 01 | 12.71 亿元 | 12.71 亿元 | 2029/03/18 | 回售选择权，调整票面利率选择权，偿债保障承诺 |

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；“21 浦房 01”于 2024 年 3 月发生回售，回售金额为 12.51 亿元；上表中“24 浦房 01”到期兑付日假设其不行权

资料来源：联合资信整理

## 评级历史

| 债项简称                 | 债项评级结果 | 主体评级结果 | 评级时间       | 项目小组       | 评级方法/模型   | 评级报告                 |
|----------------------|--------|--------|------------|------------|---|----------------------|
| 24 浦房 01<br>21 浦房 01 | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/06/17 | 邹 洁<br>符 蓉 | <a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 24 浦房 01             | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2024/02/07 | 邹 洁<br>符 蓉 | <a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 21 浦房 01             | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2021/02/26 | 崔 莹<br>朱 煜 | <a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907</a><br><a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述评级方法/模型通过链接可查询

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：邹 洁 [zoujie@lhratings.com](mailto:zoujie@lhratings.com)

项目组成员：宋金玲 [songjl@lhratings.com](mailto:songjl@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于上海市浦东新区房地产（集团）有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股权结构及实际控制人均未发生变化。截至 2024 年底，公司注册资本和实收资本仍均为 15.00 亿元，上海浦东发展（集团）有限公司（以下简称“浦发集团”）仍为公司唯一股东，上海市浦东新区国有资产监督管理委员会（以下简称“浦东新区国资委”）仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围和职能定位均未发生变化。公司作为浦东新区保障性住房建设的重要主体之一，仍主要负责浦东新区除陆家嘴、张江、金桥、外高桥四大功能区之外区域的保障性住房建设。

截至 2024 年底，公司本部设计划财务部、资产管理部、投资融资部、风控法务部和产品设计技术中心等职能部室；同期末，公司合并报表范围内一级子公司共 22 家。

截至 2024 年底，公司资产总额 773.83 亿元，所有者权益 277.48 亿元（含少数股东权益 30.32 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 111.67 亿元，利润总额 6.92 亿元。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区歇浦路 100 号 201、301、401 室；法定代表人：沈浩宇。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见图 1。公司由联合资信评级的存续债券募集资金均已按指定用途使用完毕。跟踪期内，公司已按期足额支付“21 浦房 01”和“24 浦房 01”利息，公司过往付息情况良好。

图表 1 • 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况（单位：亿元）

| 债券简称     | 发行金额  | 债券余额  | 起息日        | 期限      |
|----------|-------|-------|------------|---------|
| 21 浦房 01 | 18.00 | 5.49  | 2021/03/05 | 5（3+2）年 |
| 24 浦房 01 | 12.71 | 12.71 | 2024/03/18 | 5（3+2）年 |
| 合计       | 30.71 | 18.20 | --         | --      |

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年一季度报）](#)》。

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024 年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025 年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2025 年城市基础设施建设行业分析》。

### 2 区域环境分析

浦东新区位于上海市黄浦江东岸，是中国首个国家级新区，区域优势明显。浦东新区经济及财政实力非常强，2024 年，浦东新区地区生产总值及一般公共预算收入均保持增长，且在上海市排名首位，财政自给能力强，政府债务负担轻。

浦东新区是上海市 16 个市辖区之一，位于上海市黄浦江东岸，地处中国沿海开放带的中心和长江入海口的交汇处。浦东新区总面积 1210 平方千米，现辖 12 个街道、24 个镇；截至 2024 年底，浦东新区常住人口 578.58 万人。浦东新区是中国首个国家级新区，形成了以现代服务业和高技术产业为主导的发展格局，集聚了先进制造业、临港工业、高新技术产业、生产性服务业等现代产业。

图表 2 · 浦东新区主要经济指标

| 项目          | 2022 年           | 2023 年           | 2024 年           |
|-------------|------------------|------------------|------------------|
| GDP（亿元）     | 16013.4          | 16715.2          | 17752.3          |
| GDP 增速（%）   | 1.1              | 4.8              | 5.3              |
| 固定资产投资增速（%） | 11.4             | 14.1             | 5.0              |
| 三产结构        | 0.10:25.20:74.70 | 0.10:24.80:75.10 | 0.10:23.20:76.70 |
| 人均 GDP（万元）  | 27.7             | 28.76            | 30.68            |

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《2024 年上海市浦东新区国民经济和社会发展统计公报》，2024 年，浦东新区地区生产总值保持增长，同比增速有所提高；浦东新区当年 GDP 在上海市排名首位。产业结构方面，浦东新区产业结构呈现“三二一”发展格局。2024 年，浦东新区规模以上工业增加值 13244.71 亿元，同比下降 0.9%。重点产业中，汽车制造业产值 3883.27 亿元，同比下降 9.2%；电子信息制造业产值 2615.89 亿元，同比增长 7.7%；成套设备制造业产值 1648.24 亿元，同比增长 4.1%；生物医药制造业产值 752.15 亿元，同比增长 2.7%。2024 年，浦东新区规模以上战略性新兴产业工业总产值 7093.62 亿元，同比增长 0.9%，占全区规模以上工业总产值的比重达到 53.6%。

图表 3 · 浦东新区主要财力指标

| 项目            | 2022 年  | 2023 年  | 2024 年  |
|---------------|---------|---------|---------|
| 一般公共预算收入（亿元）  | 1192.49 | 1300.81 | 1308.66 |
| 一般公共预算收入增速（%） | 1.6     | 9.1     | 0.6     |

|                    |         |         |         |
|--------------------|---------|---------|---------|
| 税收收入（亿元）           | 1113.39 | 1244.46 | /       |
| 税收收入占一般公共预算收入比重（%） | 93.37   | 95.67   | /       |
| 一般公共预算支出（亿元）       | 1706.04 | 1583.64 | 1538.28 |
| 财政自给率（%）           | 69.90   | 82.14   | 85.07   |
| 政府性基金收入（亿元）        | 701.59  | 629.60  | 499.74  |
| 地方政府债务余额（亿元）       | 789.00  | 780.70  | 786.87  |

注：“/”表示数据未获取  
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《关于浦东新区 2024 年预算执行情况和 2025 年预算草案的报告》，2024 年，浦东新区一般公共预算收入保持增长，同比增速有所下降，当年一般公共预算收入在上海市排名首位。2024 年，浦东新区一般公共预算支出有所下降，财政自给率有所增长，财政自给能力强。同期，受土地市场行情影响，浦东新区政府性基金收入保持下降。截至 2024 年底，浦东新区政府债务余额 786.87 亿元，其中专项债务余额 284.20 亿元、一般债务余额 502.67 亿元，浦东新区政府债务负担轻。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

#### 1 产权状况

截至 2024 年底，公司注册资本和实收资本均为 15.00 亿元，浦发集团为公司唯一股东，浦东新区国资委为公司实际控制人。

#### 2 企业规模和竞争力

**跟踪期内，公司职能定位未发生变化，作为浦东新区保障性住房建设的重要主体之一，公司业务专营优势仍显著。**

跟踪期内，公司职能定位未发生变化。作为浦东新区保障性住房建设的重要主体之一，公司仍主要负责浦东新区除陆家嘴、张江、金桥、外高桥四大功能区<sup>1</sup>之外区域的保障性住房建设，具体包括曹路镇、合庆镇、川沙镇、唐镇、三林镇、惠南镇、老港镇、宣桥镇、大团镇、周浦镇、航头镇和新场镇等，是浦发集团下属最重要的保障性住房建设主体，业务专营优势显著。

#### 3 信用记录

**跟踪期内，公司本部及重要子公司本部未新增不良信贷记录，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。**

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：913100006306161250），截至 2025 年 4 月 17 日，公司本部无未结清的不良及关注类信贷信息记录，已结清的信贷信息中存在 6 笔关注类短期借款，合计金额 1.93 亿元，均于 2010 年 2 月之前正常还款。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91310115MA1H83DT6Q），截至 2025 年 4 月 11 日，子公司上海浦发御湾房地产开发有限公司（以下简称“浦发御湾”）本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

<sup>1</sup> 四大功能区的保障房性住房建设由其区域内相关主体负责。

## （二）管理水平

跟踪期内，公司总经理、董事、法定代表人及董事长发生变动；此外，公司在治理结构、管理制度及组织架构等方面均无重大变化。

根据公司股东浦发集团《上海浦东发展（集团）有限公司关于沈浩宇同志任职的通知》（浦发〔2024〕210号），浦发集团决定推荐沈浩宇同志为公司董事会董事长人选；根据公司董事会决议，公司决定选举沈浩宇为董事长，公司董事长及法定代表人由王汇文变为沈浩宇。根据《上海市浦东新区房地产（集团）有限公司股东决定》，浦发集团委派施军君为公司董事，选举张海燕同志为公司职工董事。上述人员变动已于2024年12月完成工商变更。

根据公司股东浦发集团《关于康毅等同志职务任免的通知》，浦发集团决定委派康毅同志为公司总经理，公司总经理由沈浩宇变为康毅。上述人员变动已于2025年3月完成工商变更。

沈浩宇先生，1979年10月生，硕士研究生学历，工程师，经济师；历任上海市浦东新区农村信用合作社联社员工，上海广叶建筑装饰有限公司（已注销）员工，浦发集团员工，上海浦东新区林克司外商休闲社区有限公司员工、投资营销部副经理、投资营销部经理，上海浦东发展置业有限公司（以下简称“浦发置业”）投资营销部经理、审计室主任、副总经理（挂职），浦发集团房地产发展部总经理助理，公司副总经理，浦发集团区域开发和房地产发展部副总经理（主持工作）、区域开发和房地产发展部总经理（同时兼任上海浦东现代产业开发有限公司董事），公司党委副书记、总经理、董事；现任公司党委书记、董事长。

康毅先生，1976年12月生，本科学历，高级工程师；历任上海市浦东新区建设（集团）有限公司（以下简称“浦建集团”）员工、第一项目部副经理、工程技术部副经理、工程管理部副经理、工程管理二部经理、工程管理部经理、总经理助理、党委委员、副总经理、工会主席、纪委书记、总经理；现任公司党委副书记、总经理、董事。

除上述人员变更外，跟踪期内，公司在治理结构、管理制度及组织架构等方面均无重大变化。

## （三）经营方面

### 1 业务经营分析

2024年，公司收入仍主要来自房地产开发业务；随着已完工交付的保障性住房项目增加，公司营业总收入同比大幅增长，综合毛利率同比略有增长。

2024年，公司主营业务未发生变化，公司收入仍主要来自房地产开发业务。2024年，公司营业总收入同比增长67.05%，主要系保障性住房业务收入同比大幅增长所致；同期，商品房业务毛利率同比增加14.61个百分点，保障性住房及租赁业务毛利率分别同比减少7.36个百分点和77.27个百分点，公司综合毛利率同比增加3.19个百分点。

图表4•2023—2024年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

| 业务板块       | 2023年 |        |        | 2024年  |        |        |
|------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
|            | 收入    | 占比（%）  | 毛利率（%） | 收入     | 占比（%）  | 毛利率（%） |
| 房地产开发业务    | 62.53 | 93.53  | 8.24   | 108.26 | 96.94  | 15.28  |
| 其中：保障性住房业务 | 7.26  | 10.86  | 16.15  | 54.30  | 48.62  | 8.79   |
| 商品房业务      | 55.27 | 82.67  | 7.20   | 53.96  | 48.32  | 21.81  |
| 租赁业务       | 1.01  | 1.51   | 16.93  | 1.31   | 1.17   | -60.34 |
| 其他         | 3.32  | 4.96   | 88.99  | 2.11   | 1.89   | 77.68  |
| 合计         | 66.85 | 100.00 | 12.38  | 111.67 | 100.00 | 15.57  |

注：公司其他业务收入主要为受托管理业务收入及酒店公寓经营收入等，2024年，受托管理业务收入及酒店公寓经营收入规模分别为1.24亿元和0.68亿元  
资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

#### （1）房地产开发业务

##### ① 保障性住房业务

由于2024年公司新增已完工保障性住房项目较多，当年该业务收入规模同比大幅增长；截至2024年底，公司在建保障性住房项目待投资规模较大，未来存在较大的资金支出压力。

跟踪期内，公司作为浦东新区保障性住房建设的重要主体之一，仍主要负责川沙、惠南、唐镇和周浦镇等镇域的保障性住房建设业务。跟踪期内，公司保障性住房业务模式未发生变化。具体模式为：公司通过土地出让的形式获得专项用于保障性住房建设的国有建设用地，建设完成后由浦东新区住宅发展和保障中心指定的用房单位进行收购并签订《征收安置房定向供应协议》，用于区内旧区改造、棚户区改造、农民回搬等安置房使用，最终收购价以前期土地费用、建设成本、管理费及税金为基础，加成一定比例的利润进行结算。同时，根据上海市一至十一级区域划分，浦东新区对于保障性住房制定分级的回购指导价，并引进收购价修正机制。公司负责的保障性住房项目的回购价一般以分级的回购指导价确定。公司建设的保障性住房项目回购方主要为上海市浦东新区川沙新镇人民政府和上海市浦东新区高桥镇人民政府等。公司将保障房移交给回购方时，确认保障房销售收入。业务资质方面，截至 2024 年底，公司本部具有保障房开发一级资质，上海周房置业有限公司等子公司具有保障房开发二级资质。

2023 年，公司完工交付的保障性住房项目较少，2024 年，随着已完工交付的保障性住房项目增加，当年该业务收入同比大幅增长 647.87%。2023 年由于相关部门对回购指导价进行了调整，公司收到补差金额，该业务毛利率由负转正，2024 年该业务毛利率同比有所下降。2024 年，公司主要新增的已完工保障性住房项目共 7 个，截至 2024 年底已投资 72.32 亿元，已回款 39.83 亿元。

图表 5 • 2023—2024 年公司主要已完工保障性住房项目情况（单位：万平方米、亿元）

| 序号        | 项目                      | 建筑面积          | 开（竣）工时间         | 总投资额          | 截至 2024 年底已投资额 | 截至 2024 年底累计回款 |
|-----------|-------------------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| 1         | 六灶 07-01 地块项目           | 11.31         | 2019/07~2023/01 | 7.47          | 6.81           | 6.34           |
| 2         | 六灶 02-01 地块项目           | 10.20         | 2019/05~2023/01 | 8.23          | 5.80           | 7.26           |
| 3         | 川沙 A01-02c              | 7.72          | 2020/08~2023/08 | 7.99          | 6.96           | 6.71           |
| 4         | 川沙新镇六灶 01-02 地块         | 13.65         | 2020/12~2023/11 | 10.74         | 9.24           | 9.52           |
| 5         | 川沙 A01-02B 地块           | 10.92         | 2020/12~2023/10 | 10.77         | 9.19           | 10.50          |
| 6         | 惠南镇 04-02 地块            | 14.50         | 2020/03~2024/06 | 11.51         | 8.36           | 9.15           |
| 7         | 北蔡镇同福村“城中村”改造 C01-2 地块  | 15.46         | 2021/12~2024/09 | 20.38         | 15.88          | 2.08           |
| 8         | 川沙 D06B-08 地块           | 17.63         | 2021/04~2024/12 | 15.96         | 12.45          | 9.94           |
| 9         | 惠南镇 16-05 地块            | 15.67         | 2021/01~2024/12 | 12.20         | 10.02          | 7.77           |
| 10        | 新场镇 C-06 地块             | 16.05         | 2021/04~2024/12 | 12.40         | 10.93          | 10.89          |
| 11        | 三林镇东明村“城中村”改造 C03B-4 地块 | 6.14          | 2021/12~2024/11 | 7.22          | 5.76           | 0.00           |
| 12        | 三林东明村 C03A-2 地块         | 4.93          | 2022/09~2024/12 | 11.21         | 8.92           | 0.00           |
| <b>合计</b> | --                      | <b>144.18</b> | --              | <b>136.08</b> | <b>110.32</b>  | <b>80.16</b>   |

注：部分项目由于概算调整，总投资金额较2023年底有所变动  
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 年底，公司主要在建保障性住房项目 20 个，预计总投资额为 206.77 亿元，已投资额为 133.81 亿元，累计回款 80.14 亿元；同期末，公司暂无拟建保障性住房项目。截至 2024 年底，公司主要在建保障性住房项目待投资规模较大，业务可持续性较强，但未来存在较大的资金支出压力。

图表 6 • 截至 2024 年底公司主要在建保障性住房项目情况（单位：万平方米、亿元）

| 序号 | 项目             | 建筑面积  | 开工时间    | 预计总投资额 | 已投资额 | 累计回款 |
|----|----------------|-------|---------|--------|------|------|
| 1  | 合庆镇 D06A-02    | 5.72  | 2020/12 | 5.20   | 3.45 | 2.57 |
| 2  | 惠南 07-01 地块    | 16.17 | 2021/06 | 12.85  | 9.81 | 7.76 |
| 3  | 合庆镇 D06D-15 地块 | 9.46  | 2021/04 | 8.28   | 5.96 | 5.94 |
| 4  | 宣桥镇 05-01 地块   | 10.23 | 2021/04 | 8.38   | 5.87 | 5.72 |
| 5  | 宣桥镇 07-01 地块   | 6.08  | 2021/04 | 4.86   | 3.48 | 3.21 |
| 6  | 宣桥镇 09-01 地块   | 9.47  | 2021/04 | 7.62   | 5.33 | 5.16 |
| 7  | 宣桥镇 11-01 地块   | 9.23  | 2021/04 | 7.64   | 5.35 | 3.45 |
| 8  | 宣桥镇 08-01 地块   | 4.59  | 2021/12 | 4.07   | 1.98 | 0.00 |

|           |                 |               |         |               |               |              |
|-----------|-----------------|---------------|---------|---------------|---------------|--------------|
| 9         | 宣桥镇 10-01 地块    | 11.38         | 2021/12 | 10.09         | 5.69          | 3.68         |
| 10        | 宣桥镇 12-01 地块    | 9.80          | 2021/12 | 8.79          | 4.14          | 1.71         |
| 11        | 宣桥镇 01-01 地块    | 9.62          | 2022/09 | 8.94          | 5.30          | 3.29         |
| 12        | 宣桥镇 02-01 地块    | 11.86         | 2022/09 | 10.82         | 6.46          | 4.94         |
| 13        | 宣桥镇 03-01 地块    | 11.28         | 2022/09 | 10.10         | 6.13          | 2.04         |
| 14        | 宣桥镇 04-01 地块    | 5.31          | 2022/09 | 4.81          | 1.68          | 0.00         |
| 15        | 合庆镇 D10B-04 地块  | 16.48         | 2022/09 | 14.97         | 9.67          | 5.45         |
| 16        | 合庆 D04C-09 地块   | 6.13          | 2022/11 | 11.54         | 8.16          | 3.22         |
| 17        | 杨思 19-01 地块     | 28.05         | 2022/12 | 33.49         | 22.22         | 10.90        |
| 18        | 合庆 D04A-02 地块   | 7.76          | 2022/12 | 8.17          | 7.84          | 1.42         |
| 19        | 合庆 D04B-07 地块   | 12.05         | 2022/12 | 16.15         | 9.96          | 5.86         |
| 20        | 宣桥 27B-F2-01 地块 | 7.95          | 2023/08 | 10.00         | 5.33          | 3.82         |
| <b>合计</b> | --              | <b>208.62</b> | --      | <b>206.77</b> | <b>133.81</b> | <b>80.14</b> |

注：上表在建项目均已经过备案或核准，具备合法开建的条件  
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## ② 商品房业务

公司在建商品房项目待投资规模较大，商品房项目主要开发区域为上海市浦东新区，后续收入实现有保障。

跟踪期内，公司商品房开发业务仍主要由下属房地产开发子公司负责。公司开发的商品房项目均按照招拍挂拿地、规划设计、工程建设、销售交付或自持租赁的流程开展。公司商品房项目主要开发区域为上海市浦东新区，建设类型包括中高层住宅、低密度的多层住宅与别墅等。业务资质方面，截至 2024 年底，公司本部具有商品房开发一级资质，浦发置业等子公司具有商品房开发二级资质。

2024 年，公司商品房业务收入同比下降 2.36%；同期，该业务毛利率同比增加 14.61 个百分点，主要系每年确认收入对应的房地产项目不同所致。

截至 2024 年底，公司主要已完工在售商品房项目共 4 个，总投资额 143.65 亿元，累计确认收入 155.51 亿元。截至 2024 年底，公司主要在建商品房项目共 6 个，建筑面积合计 61.30 万平方米，可供销售面积 32.17 万平方米，计划总投资 214.98 亿元，已投资额 168.89 亿元，累计回笼资金 87.61 亿元；同期末，公司暂无拟建商品房项目。

图表 7 • 截至 2024 年底公司主要在售的完工商品房项目情况（单位：万平方米、亿元、万元/平方米）

| 项目                         | 位置       | 建筑面积         | 总投资额          | 可供销售面积       | 已销售面积        | 销售均价  | 累计确认收入        |
|----------------------------|----------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------|---------------|
| 黄浦江沿岸 E8E10 单元 E23-4/E24-1 | 浦东新区洋泾街道 | 13.92        | 26.03         | 3.86         | 3.86         | 10.32 | 39.84         |
| 周浦西社区 04-01、04-04 地块项目     | 浦东新区周浦镇  | 18.58        | 62.68         | 8.63         | 8.63         | 6.78  | 58.48         |
| 唐镇“城中村”项目（唐镇 W15-01 地块）    | 浦东新区唐镇   | 8.72         | 21.67         | 3.68         | 3.63         | 7.21  | 17.09         |
| 新里城居住区 C01-8 地块            | 浦东新区北蔡镇  | 8.50         | 33.27         | 3.89         | 3.89         | 10.29 | 40.10         |
| <b>合计</b>                  | --       | <b>49.72</b> | <b>143.65</b> | <b>20.06</b> | <b>20.01</b> | --    | <b>155.51</b> |

注：唐镇“城中村”项目（唐镇 W15-01 地块）因部分尚未结转确认收入，因此可供销售面积\*销售均价与累计确认收入不一致  
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 8 • 截至 2024 年底公司主要在建商品房项目情况（单位：万平方米、亿元）

| 项目                       | 位置      | 建筑面积  | 预计总投资额 | 已投资额  | 可供销售面积 | 已回笼资金 |
|--------------------------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 唐镇 W09-06 地块             | 浦东新区唐镇  | 12.09 | 29.88  | 27.81 | 5.20   | 30.38 |
| 川沙新市镇 D05C-13 地块         | 浦东新区唐镇  | 13.31 | 44.57  | 32.49 | 7.15   | 4.58  |
| 杨思社区 Z000602 单元 20-14 地块 | 浦东新区三林镇 | 13.67 | 63.25  | 56.92 | 7.06   | 52.65 |
| 唐镇 W13-01 地块             | 浦东新区唐镇  | 8.06  | 23.41  | 15.11 | 3.86   | 0.00  |

|                  |         |              |               |               |              |              |
|------------------|---------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 合庆镇 54-02 地块     | 浦东新区合庆镇 | 5.70         | 14.14         | 8.59          | 3.39         | 0.00         |
| 北蔡镇 2-01a-11b 地块 | 浦东新区北蔡镇 | 8.47         | 39.73         | 27.97         | 5.51         | 0.00         |
| <b>合计</b>        | --      | <b>61.30</b> | <b>214.98</b> | <b>168.89</b> | <b>32.17</b> | <b>87.61</b> |

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### (3) 城中村改造项目

公司城中村改造项目投资规模很大，政府返还的土地出让金暂无法覆盖公司前期的土地补偿、拆迁等投入，部分结算项目投资收益亏损；后期经营性住宅和经营性商办用房建设及销售周期长，收益情况存在一定的不确定性。

截至 2024 年底，公司共承接 2 个城中村改造项目，分别为唐镇王港城中村改造项目（以下简称“唐镇城中村项目”）和北蔡镇老集镇、同福村和三林镇东明村“城中村”改造地块项目（以下简称“北蔡、三林城中村项目”）。

实施主体方面，唐镇城中村项目由镇所属上海唐镇投资发展（集团）有限公司（以下简称“唐镇集团”）为改造实施主体，并引入公司进行地块合作改造，唐镇集团和公司分别出资 49.00%和 51.00%成立项目公司—上海浦发虹湾房地产开发有限公司（以下简称“浦发虹湾”）。北蔡、三林城中村项目由镇所属上海北蔡资产管理有限公司（以下简称“北蔡资管公司”）和上海三林房地产开发经营有限公司（以下简称“三林房地产公司”）为改造实施主体，并引入公司进行地块合作改造，北蔡资管公司、三林房地产公司和公司分别出资 15.00%、15.00%和 70.00%成立项目公司—浦发御湾。

业务模式方面，项目公司负责城中村改造地块的建设工作，开展一、二级联动改造。前期土地费用由项目公司自筹，前期支出计入“长期应收款”，现金流计入“支付其他与投资活动有关的现金”。土地前期开发完成后，经过招拍挂流程进行出让，根据《关于本市开展“城中村”地块改造的实施意见的通知》（沪府〔2014〕24 号），对上海市有关部门认定的“城中村”改造地块，涉及经营性土地出让的，市、区政府取得的土地出让收入，在计提国家和本市有关专项资金后，剩余部分由各区统筹安排，用于“城中村”地块改造和基础设施建设等。据此未来部分土地出让金将划付项目公司，用于支付“城中村”地块改造和基础设施建设成本，对“长期应收款”科目进行冲抵，现金流计入“收到其他与投资活动有关的现金”。由于经营性土地变成“净地”后，可采取定向挂牌方式出让，项目公司后期可采用定向挂牌方式拿地，用于保障性住房、经营性住宅、经营性商办用房等项目建设，拿地成本及建设支出计入“存货”。保障性住房通过指定的用房单位收购，实现回款；经营性住宅、经营性商办用房通过对外销售/出租实现回款。

唐镇城中村项目建设内容包括 5 个地块，共 31.89 万平方米经营性住宅，项目总投资 126.39 亿元（包括土地一级开发及房产投资等）。截至 2024 年底，该项目已投入 106.02 亿元。前期土地整理方面，截至 2024 年底，土地补偿、拆迁等前期土地费用已投入 40.34 亿元；居民及非居民动迁已完成 99.00%，土地一级开发尚未完成，预计完成时间为 2026 年 12 月。后期开发方面，若浦发虹湾可获得相应土地并进行二级开发，拿地成本作为开发成本并计入“存货”。

北蔡、三林城中村项目总建筑面积为 54.07 万平方米，项目投资为两部分，建设投资 159.31 亿元，配套工程投资 100.03 亿元，截至 2024 年底，该项目居民及非居民动迁已完成 99.64%，土地一级开发完成约 98%，预计完成时间为 2026 年 6 月。

2022 年起，有关单位对部分地块一级开发部分进行结算，2022—2024 年，公司分别收到土地出让金返还（对“长期应收款”科目进行冲抵）31.12 亿元、2.14 亿元和 8.31 亿元，分别确认土地一级开发损失 13.93 亿元、0.00 元和 5.22 亿元。截至 2024 年底，唐镇城中村项目和北蔡、三林城中村项目账面余额分别为 23.32 亿元和 37.75 亿元，计入“长期应收款”。整体看，政府返还的土地出让金暂无法覆盖公司前期的土地补偿、拆迁等投入，后期经营性住宅和经营性商办用房建设及销售周期长，收益情况存在一定的不确定性。

### (4) 租赁业务

公司租赁资产整体出租情况尚可；2024 年，该业务收入规模仍小，对公司收入形成一定补充。

公司租赁业务主要由子公司上海浦房置业有限公司通过浦发集团资产管理平台系统、上海市公房集中管理信息系统进行运营管理。租赁资产包括公司自建或收购的商业及住宅，截至 2024 年底，公司可供租赁资产面积近 17 万平方米，整体出租情况尚可。具体的出租价格，根据租赁资产的位置等有所不同，按照市场化方式定价，每年进行一次租赁价格核定。2024 年，公司租赁业务收入同比增长 29.44%，主要系当年三林印象汇等项目投入运营所致；同期，该业务毛利率减少 77.27 个百分点，主要系当年筹开费用较高且部分项目为委托管理项目，其毛利率相对较低所致。截至 2024 年底，公司主要在建商业地产项目共 2 个，计划总投资合计 21.60 亿元，已完成投资 12.54 亿元，建设完成后预计可供租赁面积 9.22 万平方米。

图表 9 • 截至 2024 年底公司持有的主要物业出租率情况（单位：万平方米）

| 项目名称      | 租赁面积         | 出租率       |
|-----------|--------------|-----------|
| 三林印象汇     | 2.84         | 98.00%    |
| 盛世宝邸      | 3.34         | 73.00%    |
| 珊瑚世纪      | 0.65         | 97.00%    |
| 羽山路酒店     | 1.76         | 100.00%   |
| 壹滨江酒店     | 3.86         | 73.00%    |
| 唐镇盛捷      | 2.80         | 77.00%    |
| 壹滨江商铺     | 0.14         | 100.00%   |
| 唐镇 3-5    | 0.49         | 100.00%   |
| 华庭        | 0.08         | 100.00%   |
| 羽山路商铺     | 0.40         | 100.00%   |
| <b>合计</b> | <b>16.36</b> | <b>--</b> |

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## 2 未来发展

未来，公司将继续负责浦东新区部分区域的保障性住房及城中村改造业务；截至 2024 年底，公司在建重点项目待投资规模较大。

短期看，公司仍将负责浦东新区部分区域的保障性住房业务。未来，公司将立足于浦东新区区域开发，以与浦发集团“战略协同、产业协同、管理协同”为行动纲领，发展成为集房地产开发和资产经营为一体的房地产开发经营管理集成商；优化资源配置，促进产业协同，打造“一个平台”（房地产开发和资产经营的经营管理平台）、发挥“两项职能”（政府功能性和市场竞争性），通过“X 个专业化公司”实现高效运营。截至 2024 年底，公司在建重点项目（含保障性住房、商品房及商业地产）合计总投资 443.35 亿元，尚需投资 128.11 亿元，待投资规模较大。

### （四）财务方面

公司提供了 2024 年财务报告，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

2024 年，公司合并范围内一级子公司减少 2 家，为上海盛世申金投资发展有限公司（以下简称“盛世申金”）<sup>2</sup>和上海龙江房地产开发有限公司（注销）。截至 2024 年底，公司纳入合并范围的一级子公司共 22 家。盛世申金的出表对公司存货、在建工程、少数股东权益等科目产生一定影响。

## 1 主要财务数据变化

### （1）资产质量

截至 2024 年底，公司资产规模较上年底有所下降；资产中货币资金较为充足，以土地储备、保障性住房和商品房开发投入为主的存货规模大，可变现价值高，整体资产质量较高。

截至 2024 年底，公司资产总额 773.83 亿元，较上年底下降 6.09%，主要系存货、长期应收款及货币资金减少所致。其中，流动资产占 60.51%，非流动资产占 39.49%，公司资产结构较 2023 年底变化不大，仍以流动资产为主。

<sup>2</sup> 截至 2024 年底，浦东新区国资委及公司分别对盛世申金持股 50.00%和 50.00%，公司对盛世申金持股比例无变化，但由于公司在人事任免、经营决策上不再对盛世申金具备控制权，故盛世申金不再纳入公司合并范围。截至 2024 年底，盛世申金资产总额 91.04 亿元，所有者权益 11.88 亿元；2024 年，盛世申金实现营业总收入 0.11 亿元，利润总额-0.32 亿元；盛世申金经营范围包括实业投资、房地产开发经营、物业服务及停车场（库）的经营管理等。

图表 10 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

| 科目           | 2023 年末       |               | 2024 年末       |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 金额            | 占比 (%)        | 金额            | 占比 (%)        |
| <b>流动资产</b>  | <b>519.79</b> | <b>63.08</b>  | <b>468.27</b> | <b>60.51</b>  |
| 货币资金         | 76.46         | 9.28          | 43.70         | 5.65          |
| 其他应收款        | 10.25         | 1.24          | 20.61         | 2.66          |
| 存货           | 409.34        | 49.68         | 367.28        | 47.46         |
| <b>非流动资产</b> | <b>304.18</b> | <b>36.92</b>  | <b>305.56</b> | <b>39.49</b>  |
| 其他权益工具投资     | 74.51         | 9.04          | 106.13        | 13.72         |
| 长期应收款        | 83.37         | 10.12         | 61.63         | 7.96          |
| 投资性房地产       | 33.62         | 4.08          | 26.98         | 3.49          |
| 固定资产         | 73.62         | 8.94          | 91.73         | 11.85         |
| 在建工程         | 23.32         | 2.83          | 0.00          | 0.00          |
| <b>资产总额</b>  | <b>823.98</b> | <b>100.00</b> | <b>773.83</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年底，公司流动资产 468.27 亿元，较上年底下降 9.91%；流动资产主要由货币资金、其他应收款及存货构成。公司货币资金较上年底下降 42.85%，受限比例为 3.44%，受限货币资金主要为代建项目监管资金及直管公房净房款；其他应收款较上年底增长 101.12%，主要系政府性暂收及往来款增加所致，构成主要为政府性暂收及往来款，累计计提坏账准备 551.39 万元，前五大欠款方合计占 97.65%；存货较上年底下降 10.27%，主要系盛世申金划出所致，存货构成主要为保障性住房项目及土地储备（178.93 亿元）和商品房项目及土地储备（188.32 亿元），存货累计计提跌价/减值准备 0.34 亿元。

截至 2024 年底，公司非流动资产 305.56 亿元，较上年底增长 0.45%；非流动资产主要由其他权益工具投资、长期应收款、投资性房地产和固定资产构成。公司其他权益工具投资较上年底增长 42.45%，主要系公司对上海浦惠投资有限公司（以下简称“浦惠投资”）增资 31.50 亿元所致；长期应收款较上年底下降 26.07%，主要系城中村项目一级开发结转所致，构成仍主要为应收城中村项目的土地一级开发款；投资性房地产较上年底下降 19.76%，主要系壹滨江酒店（7.00 亿元）从“投资性房地产”转至“固定资产”所致，累计折旧和摊销 6.38 亿元，未计提减值准备；固定资产较上年底增长 24.59%（即增加 18.11 亿元）<sup>3</sup>，固定资产构成包括市政资产（59.07 亿元）、房屋及建筑物（25.40 亿元）和国有授权房产（7.23 亿元），累计计提折旧 1.11 亿元，未计提减值准备；在建工程较上年底减少 23.32 亿元至 0.00 元，主要系盛世申金划出所致。

截至 2024 年底，公司受限资产情况如图表 11 所示。总体看，公司资产受限比例较低。

图表 11 • 截至 2024 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

| 受限资产名称    | 账面价值         | 占资产总额比例 (%) | 受限原因           |
|-----------|--------------|-------------|----------------|
| 货币资金      | 1.50         | 0.19        | 受限净房款、代建项目监管资金 |
| 存货        | 27.89        | 3.60        | 抵押借款           |
| <b>合计</b> | <b>29.39</b> | <b>3.80</b> | --             |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## （2）资本结构

### ① 所有者权益

截至 2024 年底，公司所有者权益规模较上年底有所增长，主要系收到浦惠投资增资款所致；同期末，所有者权益结构稳定性较强。

<sup>3</sup> 壹滨江酒店年初列示“投资性房地产”7.00 亿元，2024 年 9 月按浦发集团要求转至“固定资产”列示；随着浦发御湾商品房交付，其地块内的自持租赁房转入“固定资产”3.00 亿元；随着浦发虹湾商品房交付，其地块内的自持租赁房转入“固定资产”2.44 亿元；三林印象汇商场投入使用，导致固定资产增加 6.68 亿元。

截至 2024 年底，公司所有者权益较上年底增长 9.05%，主要系资本公积增长所致。其中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 5.41%、62.91%和 19.29%。所有者权益结构稳定性较强。截至 2024 年底，公司实收资本较上年底无变化；资本公积较上年底增加 26.68 亿元<sup>4</sup>至 174.56 亿元；未分配利润较上年底增长 5.45%，主要系经营利润累积所致；少数股东权益较上年底下降 17.87%，主要系盛世申金划出所致，少数股东权益构成仍主要为城中村改造项目公司的少数股权。

图表 12 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

| 科目                   | 2023 年末       |               | 2024 年末       |               |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                      | 金额            | 占比 (%)        | 金额            | 占比 (%)        |
| 实收资本                 | 15.00         | 5.89          | 15.00         | 5.41          |
| 资本公积                 | 147.88        | 58.12         | 174.56        | 62.91         |
| 未分配利润                | 50.76         | 19.95         | 53.53         | 19.29         |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b> | <b>217.53</b> | <b>85.49</b>  | <b>247.16</b> | <b>89.07</b>  |
| 少数股东权益               | 36.92         | 14.51         | 30.32         | 10.93         |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>254.46</b> | <b>100.00</b> | <b>277.48</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## ② 负债

截至 2024 年底，公司全部债务较上年底有所下降，债务负担一般，有息债务整体期限分布较合理。

截至 2024 年底，公司负债总额较上年底下降 12.85%，主要系融资规模下降及与关联方之间的往来款减少所致。公司负债结构较上年底变化不大，仍以流动负债为主。截至 2024 年底，公司经营性负债主要体现在关联方及同区域国有企业的往来款形成的其他应付款和项目建设工程款及土地款形成的应付账款。

图表 13 • 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

| 科目           | 2023 年末       |               | 2024 年末       |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 金额            | 占比 (%)        | 金额            | 占比 (%)        |
| <b>流动负债</b>  | <b>340.22</b> | <b>59.74</b>  | <b>301.34</b> | <b>60.71</b>  |
| 应付账款         | 48.20         | 8.46          | 38.30         | 7.72          |
| 其他应付款        | 53.82         | 9.45          | 23.73         | 4.78          |
| 一年内到期的非流动负债  | 38.84         | 6.82          | 31.46         | 6.34          |
| 合同负债         | 192.08        | 33.73         | 199.13        | 40.12         |
| <b>非流动负债</b> | <b>229.30</b> | <b>40.26</b>  | <b>195.01</b> | <b>39.29</b>  |
| 长期借款         | 91.42         | 16.05         | 10.82         | 2.18          |
| 应付债券         | 58.80         | 10.32         | 62.17         | 12.53         |
| 长期应付款        | 49.12         | 8.62          | 95.78         | 19.30         |
| 预计负债         | 15.14         | 2.66          | 14.07         | 2.83          |
| 其他非流动负债      | 14.72         | 2.58          | 12.02         | 2.42          |
| <b>负债总额</b>  | <b>569.52</b> | <b>100.00</b> | <b>496.35</b> | <b>100.00</b> |

注：上表中“长期应付款”含“专项应付款”

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

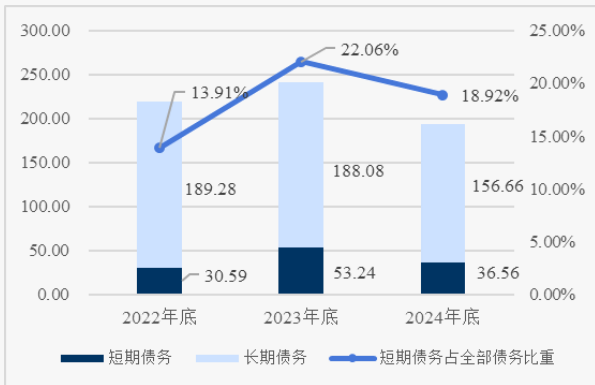
有息债务方面，本报告合并口径分别将其他应付款及长期应付款中的有息部分调整至短期债务和长期债务核算，截至 2024 年底，公司全部债务 193.22 亿元（银行融资占 5.61%，债券融资占 36.21%，股东借款<sup>5</sup>占 55.53%），较上年底下降 19.93%，主要系当年偿付银行借款所致。其中，短期债务占 18.92%，长期债务占 81.08%。从债务指标来看，截至 2024 年底，公司资产负债率、全

<sup>4</sup> 2024 年，公司资本公积增加 31.51 亿元（收到浦发集团 31.50 亿元增资款用于增资普惠投资，国有授权房产拆迁补偿款增加 68.76 万元，国有授权房产增加 28.19 万元），减少 4.83 亿元（将 4.64 亿元银行存款作为授权公房重置资金划转至上海浦东发展集团房屋管理有限公司并由其上缴至上海市浦东新区物业管理事务中心，国有授权房产减少 0.19 亿元，盛世申金划出合并范围减少 1098.36 元）。

<sup>5</sup> 截至 2024 年底，应付浦发集团 107.29 亿元，计入“长期应付款”及“一年内到期的长期应付款”，借入资金用于房地产开发或城中村归还银团贷款及推进项目开发。

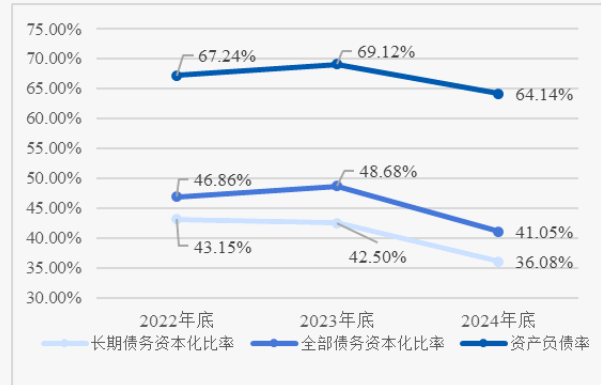
部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别下降 4.98 个百分点、7.63 个百分点和 6.42 个百分点。整体看，公司债务负担一般。

图表 14 • 2022—2024 年末公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图表 15 • 2022—2024 年末公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

截至 2024 年底，公司有息债务期限分布详见图表 16，债务整体期限分布较合理。

图表 16 • 截至 2024 年底公司有息债务期限分布情况（单位：亿元）

| 项目       | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年及以后 | 合计      |
|----------|--------|--------|--------|-----------|---------|
| 偿还金额     | 36.56  | 65.92  | 31.98  | 58.76     | 193.22  |
| 占有息债务的比例 | 18.92% | 34.11% | 16.55% | 30.41%    | 100.00% |

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### (3) 盈利能力

受当年保障性住房项目确认收入增加影响，2024 年，公司营业总收入同比大幅增长；公司期间费用控制能力强；投资收益对公司利润影响较大；整体盈利指标表现较强。

2024 年，公司营业总收入同比增长 67.05%，主要系保障性住房业务收入同比大幅增长所致；营业成本同比增长 60.96%，营业利润率同比下降 5.65 个百分点。同期，公司期间费用率为 1.32%，期间费用控制能力强。

非经常性损益方面，2024 年，公司实现利润总额 6.92 亿元，投资收益为-5.16 亿元，主要系有关单位针对唐镇城中村项目和北蔡、三林城中村项目中部分地块的一级开发部分进行了结算，阶段性形成投资亏损所致；其他收益金额小，为 36.75 万元。投资收益对公司利润影响较大。

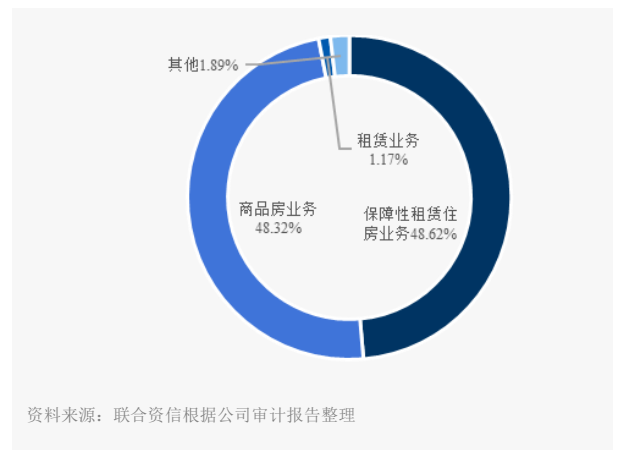
从盈利指标看，2023 年，公司总资本收益率和净资产收益率同比均有所下降，公司盈利指标表现较强。

图表 17 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

| 项目     | 2023 年 | 2024 年 |
|--------|--------|--------|
| 营业总收入  | 66.85  | 111.67 |
| 营业成本   | 58.58  | 94.29  |
| 期间费用   | 2.34   | 1.48   |
| 投资收益   | -0.26  | -5.16  |
| 利润总额   | 8.77   | 6.92   |
| 营业利润率  | 17.57% | 11.92% |
| 总资本收益率 | 1.56%  | 1.15%  |
| 净资产收益率 | 2.58%  | 1.91%  |

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图表 18 • 2024 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

#### (4) 现金流

2024 年，公司经营活动现金由净流出转为净流入，收入实现质量仍高；同期，随着公司对浦惠投资增资及向盛世申金借款，公司投资活动现金规模同比大幅增长，且由净流入转为净流出；2024 年，随着公司偿付银行借款及股东借款，公司筹资活动现金由净流入转为净流出。

图表 19 • 公司现金流情况（单位：亿元）

| 项目                 | 2023 年        | 2024 年        |
|--------------------|---------------|---------------|
| 经营活动现金流入小计         | 109.45        | 135.45        |
| 经营活动现金流出小计         | 130.71        | 132.01        |
| <b>经营活动现金流量净额</b>  | <b>-21.26</b> | <b>3.43</b>   |
| 投资活动现金流入小计         | 2.58          | 29.82         |
| 投资活动现金流出小计         | 2.50          | 49.41         |
| <b>投资活动现金流量净额</b>  | <b>0.09</b>   | <b>-19.60</b> |
| <b>筹资活动前现金流量净额</b> | <b>-21.17</b> | <b>-16.16</b> |
| 筹资活动现金流入小计         | 100.73        | 208.34        |
| 筹资活动现金流出小计         | 89.53         | 224.81        |
| <b>筹资活动现金流量净额</b>  | <b>11.20</b>  | <b>-16.47</b> |
| 现金收入比              | 150.03%       | 103.06%       |

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从经营活动来看，2024 年，公司经营活动现金流入同比增长 23.76%，主要系经营回款同比增长及收到杨思 20B-12 地块退回的保证金所致；经营活动现金流出同比增长 1.00%。2024 年，公司经营活动现金净流入 3.43 亿元，同比净流出转为净流入。2024 年，公司现金收入比为 103.06%，同比下降 46.96 个百分点，但整体收入实现质量仍高。

从投资活动来看，2024 年，公司投资活动现金流入同比增长 1054.02%，主要系公司收回盛世申金备忘录借款 20.74 亿元及浦发御湾收到 8.34 亿元一级开发回款所致；投资活动现金流出同比增长 1880.41%，主要系对浦惠投资增资 31.50 亿元及支付给盛世申金备忘录借款 16.09 亿元所致。2024 年，公司投资活动现金净流出 19.60 亿元，同比净流入转为净流出。

2024 年，公司筹资活动前现金流量净额为-16.16 亿元，净流出规模同比下降 23.67%。

从筹资活动来看，2024 年，公司筹资活动现金流入同比增长 106.83%，主要系公司向股东浦发集团取得的 147.92 亿元备忘录借款所致；筹资活动现金流出同比增长 151.09%，主要系偿付银行借款及股东借款所致。2024 年，公司筹资活动现金净流出 16.47 亿元，同比净流入转为净流出。

## 2 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现较强，长期偿债指标表现一般；公司或有负债风险可控，间接融资渠道较通畅。

图表 20 • 公司偿债指标

| 项目     | 指标             | 2023 年（末） | 2024 年（末） |
|--------|----------------|-----------|-----------|
| 短期偿债指标 | 流动比率（%）        | 152.78    | 155.39    |
|        | 速动比率（%）        | 32.47     | 33.51     |
|        | 现金类资产/短期债务（倍）  | 1.44      | 1.20      |
| 长期偿债指标 | EBITDA（亿元）     | 10.89     | 9.25      |
|        | 全部债务/EBITDA（倍） | 22.15     | 20.89     |
|        | EBITDA/利息支出（倍） | 1.17      | 1.18      |

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2024 年底，公司流动比率与速动比率较上年底均有所增长，流动资产对流动负债的保障程度仍尚可。截至 2024 年底，公司现金短期债务比降至 1.20 倍，现金类资产对短期债务的保障程度较高。整体看，公司短期偿债指标表现较强。

从长期偿债指标看，2024年，公司EBITDA同比有所下降，EBITDA对利息支出的覆盖程度较强，对全部债务的覆盖程度较弱。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

截至2024年底，联合资信未发现公司存在对外担保。截至本报告出具日，公司存在1笔诉讼标的超过5000.00万元或占公司2024年底经审计净资产绝对值5.00%以上的重大未决诉讼<sup>6</sup>；截至本报告出具日，该案件仍处于重审一审阶段，联合资信将对案件后续进展保持关注。

截至2024年底，公司获得的银行授信额度总额为56.00亿元，未使用额度为44.96亿元，公司间接融资渠道较通畅。

### 3 公司本部主要变化情况

**公司本部资产和负债规模占合并口径的比重一般、所有者权益占合并口径的比重较高、营业总收入占合并口径的比重低；公司本部对子公司管控力度很强。**

截至2024年底，公司本部资产总额498.77亿元（占合并口径的64.45%），较上年底增长45.03%。其中，流动资产273.12亿元（占54.76%），主要由货币资金和其他应收款构成；非流动资产225.65亿元（占45.24%），主要由其他权益工具投资、长期股权投资和固定资产构成。同期末，公司本部货币资金为22.78亿元。

截至2024年底，公司本部所有者权益223.28亿元（占合并口径的80.47%），较上年底增长12.31%，主要系资本公积增长所致。其中，实收资本、资本公积及未分配利润分别占6.72%、76.81%及14.66%。

截至2024年底，公司本部负债总额275.49亿元（占合并口径的55.50%），较上年底增长89.86%。其中，流动负债126.23亿元（占45.82%），主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成；非流动负债149.26亿元（占54.18%），主要由应付债券及长期应付款构成。

截至2024年底，公司本部全部债务77.32亿元。其中，短期债务占18.62%、长期债务占81.38%。截至2024年底，公司本部资产负债率及全部债务资本化比率分别为55.23%和25.72%，公司本部债务负担较轻。

2024年，公司本部营业总收入为1.63亿元（占合并口径的1.46%），利润总额为1.14亿元（占合并口径的16.53%）。

现金流方面，2024年，公司本部经营活动现金流量净额、投资活动现金流量净额及筹资活动现金流量净额分别为-3.65亿元、-102.81亿元和109.02亿元。

总体看，公司资产、负债及权益分布在公司本部及各重要子公司，公司业务由公司本部及各子公司承做；各子公司的财务、融资等重大事项由公司本部负责决策，公司本部对子公司管控力度很强。

### （五）ESG方面

**公司注重安全生产与环保投入，履行作为国有企业的社会责任，治理结构相对完善，内部管理体制相对健全。整体来看，公司ESG表现较好，对其持续经营影响较小。**

环境方面，公司保障性住房及商品房开发业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，截至本报告出具日，联合资信未发现公司存在安全责任事故、污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务，体现了国企社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司均具有很强的管控能力，且建立了相对完善的法人治理结构，内部管理体制相对健全。跟踪期内，联合资信未发现公司高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

<sup>6</sup> 该案件原告系上海亚龙投资（集团）有限公司（以下简称“亚龙集团”），被告一、被告二分别为浦建集团和公司子公司上海鉴韵置业有限公司（以下简称“鉴韵置业”），第三人系上海龙建房地产投资有限公司（以下简称“龙建房地产”）、浦发集团、上海张江建筑安装工程有限公司（以下简称“张江建筑”）和公司。原告亚龙集团请求上海市高级人民法院判令浦建集团和鉴韵置业共同将歌浦路地块在建工程（含相应土地使用权）（简称“标的资产”）过户登记至项目公司龙建房地产名下，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。上海市高级人民法院已于2023年5月10日作出一审判决，判决驳回原告亚龙集团的诉讼请求，案件受理费、财产保全费均由原告亚龙集团负担。

一审原告亚龙集团已于2023年5月18日向最高人民法院提出上诉，被上诉人为浦建集团和鉴韵置业，上诉请求为撤销一审判决，一审案件受理费、财产保全费由被上诉人承担，最高人民法院已受理亚龙集团的上诉申请。2024年9月27日，原告亚龙集团向上海市高院提起各位诉请，各位诉讼请求为：（1）解除浦发集团、亚龙集团、张江建筑三方就涉案地块房地产合资合作开发法律关系；（2）浦建集团、鉴韵置业、浦发集团共同向亚龙集团偿付补偿款28.10亿元（原告自行评估计算涉案房地产开发项目收益的45.00%）。2024年11月19日，亚龙集团诉浦建集团、鉴韵置业合资、合作开发房地产合同纠纷案重审一审〔（2024）沪民初3号〕在上海市高院第一次开庭。

## 七、外部支持

公司控股股东及实际控制人均具有非常强的综合实力，公司作为浦发集团下属最重要的保障性住房建设主体，其国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得外部支持。跟踪期内，公司在资金注入及拆迁补偿款拨付等方面继续获得有力的外部支持。

浦发集团为公司唯一股东。浦发集团成立于1997年11月，浦东新区国资委为其唯一股东。浦发集团作为浦东新区重要市政基础设施和保障房项目的投融资建设主体，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。2024年，浦发集团收入及利润规模均有所增长，具有非常强的综合实力。

公司实际控制人系浦东新区国资委。浦东新区为上海市的一个市辖区，是中国首个国家级新区，2024年，浦东新区地区生产总值和一般公共预算收入同比均有所增长。截至2024年底，浦东新区地方政府债务余额为786.87亿元。整体看，公司实际控制人具有非常强的综合实力。

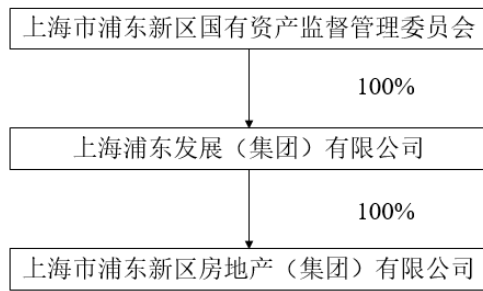
公司是浦发集团下属最重要的保障性住房建设主体，主要负责浦东新区除陆家嘴、张江、金桥、外高桥四大功能区之外区域的保障性住房建设，业务专营优势显著。公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得外部支持。跟踪期内，公司在资金注入及拆迁补偿款拨付等方面继续获得有力的外部支持。

2024年，公司收到浦发集团31.50亿元增资款，国有授权房产拆迁补偿款增加68.76万元，国有授权房产增加28.19万元，均计入“资本公积”。

## 八、跟踪评级结论

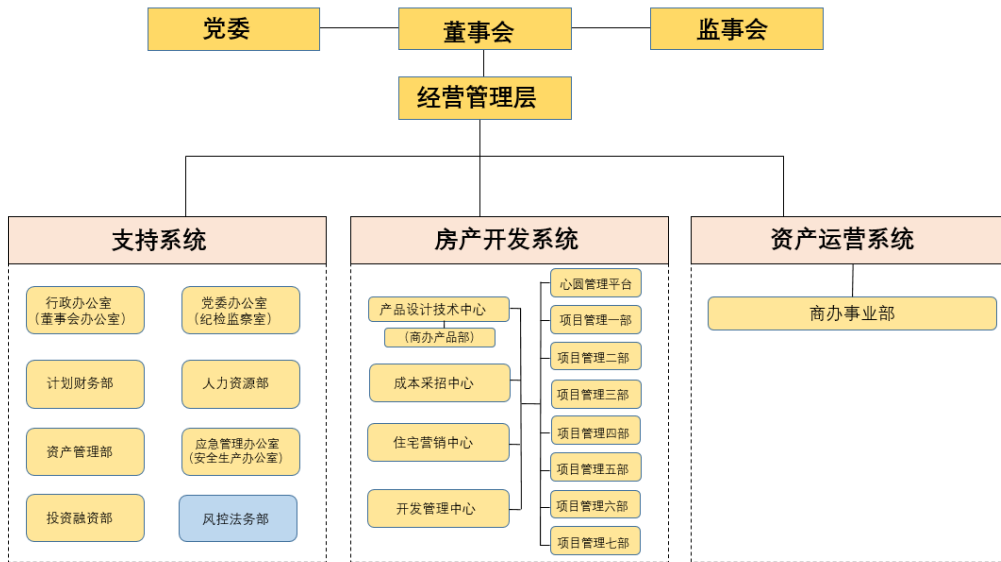
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“21浦房01”和“24浦房01”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### 附件 1-3 公司合并口径一级子公司情况（截至 2024 年底）

| 子公司名称           | 业务性质  | 持股比例 (%) | 享有的表决权 (%) | 取得方式       |
|-----------------|-------|----------|------------|------------|
| 上海宝邸置业有限公司      | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 投资设立       |
| 上海朝路投资发展有限公司    | 实业投资  | 40.00    | 70.00      | 投资设立       |
| 上海东波房地产开发经营有限公司 | 房地产   | 55.00    | 55.00      | 同一控制下的企业合并 |
| 上海东鉴房地产开发有限公司   | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 投资设立       |
| 上海浦发虹湾房地产开发有限公司 | 房地产   | 51.00    | 51.00      | 投资设立       |
| 上海鉴韵置业有限公司      | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 同一控制下的企业合并 |
| 上海南苑房地产有限公司     | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 投资设立       |
| 上海浦迪房地产开发经营有限公司 | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 同一控制下的企业合并 |
| 上海浦迪投资发展有限公司    | 实业投资  | 68.75    | 68.75      | 同一控制下的企业合并 |
| 上海浦发澳丽房地产有限公司   | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 同一控制下的企业合并 |
| 上海浦发升荣房地产开发有限公司 | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 投资设立       |
| 上海浦发振丰房地产发展有限公司 | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 同一控制下的企业合并 |
| 上海浦发盛世商业管理有限公司  | 商务服务业 | 100.00   | 100.00     | 投资设立       |
| 上海浦发御湾房地产开发有限公司 | 房地产   | 70.00    | 70.00      | 投资设立       |
| 上海浦房盛宏房地产开发有限公司 | 房地产   | 70.00    | 70.00      | 投资设立       |
| 上海浦房置业有限公司      | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 投资设立       |
| 上海庆发房地产开发有限公司   | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 同一控制下的企业合并 |
| 上海心圆房地产开发有限公司   | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 投资设立       |
| 上海新联奔房地产发展有限公司  | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 投资设立       |
| 上海迎博房地产开发有限公司   | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 同一控制下的企业合并 |
| 上海浦东发展置业有限公司    | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 同一控制下的企业合并 |
| 上海周房置业有限公司      | 房地产   | 100.00   | 100.00     | 同一控制下的企业合并 |

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公开资料整理

**附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）**

| 项 目                | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 |
|--------------------|--------|--------|--------|
| <b>财务数据</b>        |        |        |        |
| 现金类资产（亿元）          | 89.19  | 76.46  | 43.70  |
| 应收账款（亿元）           | 10.88  | 4.17   | 5.99   |
| 其他应收款（亿元）          | 13.99  | 10.64  | 21.01  |
| 存货（亿元）             | 377.74 | 409.34 | 367.28 |
| 长期股权投资（亿元）         | 0.85   | 0.85   | 6.53   |
| 固定资产（亿元）           | 66.75  | 73.62  | 91.73  |
| 在建工程（亿元）           | 0.58   | 23.32  | 0.00   |
| 资产总额（亿元）           | 761.02 | 823.98 | 773.83 |
| 实收资本（亿元）           | 15.00  | 15.00  | 15.00  |
| 少数股东权益（亿元）         | 37.51  | 36.92  | 30.32  |
| 所有者权益（亿元）          | 249.34 | 254.46 | 277.48 |
| 短期债务（亿元）           | 30.59  | 53.24  | 36.56  |
| 长期债务（亿元）           | 189.28 | 188.08 | 156.66 |
| 全部债务（亿元）           | 219.87 | 241.32 | 193.22 |
| 营业总收入（亿元）          | 84.68  | 66.85  | 111.67 |
| 营业成本（亿元）           | 56.64  | 58.58  | 94.29  |
| 其他收益（亿元）           | 0.08   | 0.00   | 0.00   |
| 利润总额（亿元）           | -0.53  | 8.77   | 6.92   |
| EBITDA（亿元）         | 0.56   | 10.89  | 9.25   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金（亿元） | 122.16 | 100.30 | 115.10 |
| 经营活动现金流入小计（亿元）     | 190.61 | 109.45 | 135.45 |
| 经营活动现金流量净额（亿元）     | -7.18  | -21.26 | 3.43   |
| 投资活动现金流量净额（亿元）     | 30.88  | 0.09   | -19.60 |
| 筹资活动现金流量净额（亿元）     | -10.23 | 11.20  | -16.47 |
| <b>财务指标</b>        |        |        |        |
| 销售债权周转次数（次）        | 8.27   | 8.89   | 22.00  |
| 存货周转次数（次）          | 0.17   | 0.15   | 0.24   |
| 总资产周转次数（次）         | 0.11   | 0.08   | 0.14   |
| 现金收入比（%）           | 144.25 | 150.03 | 103.06 |
| 营业利润率（%）           | 16.26  | 17.57  | 11.92  |
| 总资本收益率（%）          | 0.04   | 1.56   | 1.15   |
| 净资产收益率（%）          | -0.11  | 2.58   | 1.91   |
| 长期债务资本化比率（%）       | 43.15  | 42.50  | 36.08  |
| 全部债务资本化比率（%）       | 46.86  | 48.68  | 41.05  |
| 资产负债率（%）           | 67.24  | 69.12  | 64.14  |
| 流动比率（%）            | 181.15 | 152.78 | 155.39 |
| 速动比率（%）            | 45.47  | 32.47  | 33.51  |
| 经营现金流动负债比（%）       | -2.58  | -6.25  | 1.14   |
| 现金短期债务比（倍）         | 2.92   | 1.44   | 1.20   |
| EBITDA 利息倍数（倍）     | 0.06   | 1.17   | 1.18   |
| 全部债务/EBITDA（倍）     | 391.32 | 22.15  | 20.89  |

注：1. 2022—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数；2. 2023—2024 年，公司其他收益分别为 35.48 万元和 36.75 万元；3. 本报告合并口径已将其其他应付款中付息项调整至短期债务核算，将长期应付款中付息项调整至长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

**附件 2-2 主要财务数据及指标（本部口径）**

| 项 目                | 2022 年 | 2023 年  | 2024 年  |
|--------------------|--------|---------|---------|
| <b>财务数据</b>        |        |         |         |
| 现金类资产（亿元）          | 5.64   | 20.35   | 22.78   |
| 应收账款（亿元）           | 0.69   | 0.78    | 0.69    |
| 其他应收款（亿元）          | 94.23  | 76.02   | 247.89  |
| 存货（亿元）             | 1.77   | 1.76    | 1.76    |
| 长期股权投资（亿元）         | 103.49 | 108.90  | 108.78  |
| 固定资产（亿元）           | 7.63   | 7.49    | 7.30    |
| 在建工程（亿元）           | 0.00   | 0.00    | 0.00    |
| 资产总额（亿元）           | 325.86 | 343.90  | 498.77  |
| 实收资本（亿元）           | 15.00  | 15.00   | 15.00   |
| 少数股东权益（亿元）         | 0.00   | 0.00    | 0.00    |
| 所有者权益（亿元）          | 194.09 | 198.80  | 223.28  |
| 短期债务（亿元）           | 1.62   | 0.00    | 14.40   |
| 长期债务（亿元）           | 34.00  | 58.80   | 62.92   |
| 全部债务（亿元）           | 35.62  | 58.80   | 77.32   |
| 营业总收入（亿元）          | 4.60   | 3.34    | 1.63    |
| 营业成本（亿元）           | 0.59   | 0.23    | 0.21    |
| 其他收益（亿元）           | 0.00   | 0.00    | 0.00    |
| 利润总额（亿元）           | 2.08   | 7.62    | 1.14    |
| EBITDA（亿元）         | /      | /       | /       |
| 销售商品、提供劳务收到的现金（亿元） | 3.52   | 3.47    | 1.73    |
| 经营活动现金流入小计（亿元）     | 28.34  | 7.25    | 14.54   |
| 经营活动现金流量净额（亿元）     | -70.03 | -19.42  | -3.65   |
| 投资活动现金流量净额（亿元）     | 4.12   | 13.09   | -102.81 |
| 筹资活动现金流量净额（亿元）     | 30.77  | 23.81   | 109.02  |
| <b>财务指标</b>        |        |         |         |
| 销售债权周转次数（次）        | 6.69   | 4.53    | 2.22    |
| 存货周转次数（次）          | 0.30   | 0.13    | 0.12    |
| 总资产周转次数（次）         | 0.01   | 0.01    | 0.00    |
| 现金收入比（%）           | 76.49  | 104.14  | 106.04  |
| 营业利润率（%）           | 45.45  | 257.04  | 68.92   |
| 总资本收益率（%）          | 1.45   | 2.99    | 1.62    |
| 净资产收益率（%）          | 1.00   | 2.96    | 0.38    |
| 长期债务资本化比率（%）       | 14.91  | 22.83   | 21.98   |
| 全部债务资本化比率（%）       | 15.51  | 22.83   | 25.72   |
| 资产负债率（%）           | 40.44  | 42.19   | 55.23   |
| 流动比率（%）            | 159.15 | 145.44  | 216.36  |
| 速动比率（%）            | 156.88 | 142.97  | 214.97  |
| 经营现金流动负债比（%）       | -89.70 | -27.28  | -2.89   |
| 现金短期债务比（倍）         | 3.49   | 6549.77 | 1.58    |
| EBITDA 利息倍数（倍）     | /      | /       | /       |
| 全部债务/EBITDA（倍）     | /      | /       | /       |

注：1. 2022—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数；2. 2022—2024 年，公司本部其他收益分别为 2.09 万元、3.43 万元和 3.31 万元；3. 由于公司本部口径未披露折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算；4. “/”表示数据未获取

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

| 指标名称            | 计算公式   |
|-----------------|--|
| <b>增长指标</b>     |  |
| 资产总额年复合增长率      |  |
| 净资产年复合增长率       | (1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%                 |
| 营业总收入年复合增长率     | (2) n年数据: 增长率=[ (本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100% |
| 利润总额年复合增长率      |  |
| <b>经营效率指标</b>   |  |
| 销售债权周转次数        | 营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)                |
| 存货周转次数          | 营业成本/平均存货净额                                      |
| 总资产周转次数         | 营业总收入/平均资产总额                                     |
| 现金收入比           | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%                        |
| <b>盈利指标</b>     |  |
| 总资本收益率          | (净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%          |
| 净资产收益率          | 净利润/所有者权益×100%                                   |
| 营业利润率           | (营业总收入-营业成本-税金及附加) /营业总收入×100%                   |
| <b>债务结构指标</b>   |  |
| 资产负债率           | 负债总额/资产总计×100%                                   |
| 全部债务资本化比率       | 全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%                    |
| 长期债务资本化比率       | 长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%                         |
| 担保比率            | 担保余额/所有者权益×100%                                  |
| <b>长期偿债能力指标</b> |  |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出                                      |
| 全部债务/ EBITDA    | 全部债务/ EBITDA                                     |
| <b>短期偿债能力指标</b> |  |
| 流动比率            | 流动资产合计/流动负债合计×100%                               |
| 速动比率            | (流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%                         |
| 经营现金流动负债比       | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%                           |
| 现金短期债务比         | 现金类资产/短期债务                                       |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

| 信用等级 | 含义                             |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高     |
| CC   | 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    | 不能偿还债务                         |

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

| 评级展望 | 含义                                |
|------|-----------------------------------|
| 正面   | 存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大           |
| 稳定   | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面   | 存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大           |
| 发展中  | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持 |