

中银国际证券股份有限公司

关于

上海浦东建设股份有限公司

2022年面向专业投资者公开发行公司债券
之

主承销商核查意见

主承销商



二〇二二年五月

主承销商声明

中银国际证券股份有限公司根据《中华人民共和国公司法》（2018年修正）、《中华人民共和国证券法》（2019年修订）、《公司债券发行与交易管理办法》（2021年修订）等法律、法规和中国证监会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本主承销商核查意见，并保证本主承销商核查意见的真实性、准确性和完整性。

（如无特别说明，本核查意见中相关用语具有与《上海浦东建设股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书》中相同的含义。）

目 录

主承销商声明.....	2
第一节 发行人基本情况及相关风险.....	5
一、发行人概况.....	5
二、发行人设立及历史沿革情况.....	5
三、发行人控股股东和实际控制人.....	8
四、与本次债券相关的投资风险.....	10
五、发行人的主要风险.....	11
第二节 公司债券主要发行条款.....	17
一、本次债券主要发行条款.....	17
第三节 主承销商核查意见.....	19
一、发行人本次债券符合法律法规规定的发行条件.....	19
二、发行人不存在法律法规禁止发行本次债券的情形.....	20
三、关于发行人重大资产重组的核查.....	20
四、发行人有权机构关于本次公开发行公司债券发行事项的决议.....	21
五、本次公开发行公司债券募集文件真实、准确、完整.....	21
六、对发行人是否被列入失信被执行人名单的核查.....	21
七、对证券服务机构的核查.....	22
八、关于债券受托管理人的核查.....	26
九、关于发行人申请公开发行其他公司债券的核查.....	27
十、对本次债券注册规模合理性及募集资金用途的核查意见.....	27
十一、关于《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的核查.....	31
十二、募集说明书其他信息的真实性、准确性和完整性及符合规范要求.....	32
十四、发行人董事、监事和高级管理人员是否涉嫌重大违纪违法.....	32
十五、发行人是否存在媒体质疑的重大事项.....	32
十六、关于发行人会计政策/会计估计变更相关事项的核查.....	32
十七、关于发行人更换会计师事务所事项的核查.....	36

十八、关于发行人审计报告被出具保留意见情形的核查.....	36
十九、报告期内发行人主体评级存在差异的核查.....	36
二十、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查.....	36
二十一、关于投资者权益保护机制相关安排的核查.....	37
二十二、法律、法规及相关监管机构要求的其他核查.....	38
第四节 主承销商内核情况.....	44
一、主承销商关于本项目的内部审核程序.....	44
二、内核部关注的主要问题落实情况.....	49
三、内核会反馈意见及落实情况.....	54
第五节 中银证券核查意见.....	55
第六节 主承销商承诺.....	56

第一节 发行人基本情况及相关风险

一、发行人概况

公司名称：上海浦东建设股份有限公司

法定代表人：杨明

工商注册日期：1998 年 1 月 9 日

注册资本：97,025.60 万元人民币

住所：中国（上海）自由贸易试验区川桥路 701 弄 3 号 7 楼

信息披露事务负责人及其职位：朱音，董事、副总经理兼董事会秘书

邮编：201206

联系电话：021-58206677

传真：021-68765759

统一社会信用代码：913100001322971339

所属行业：土木工程建筑业

经营范围：道路、公路、桥梁、各类基础工程施工，设备安装，装饰装修工程施工，园林绿化工程，建材研制及生产，水利和港口工程建筑，房屋工程建筑，公路管理与养护，市政公共设施管理，工程准备，房地产开发经营，城市轨道交通工程，实业投资，高新技术开发，汽配、机械加工，国内贸易（除专项规定），从事货物及技术的进出口业务，从事道路技术专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、发行人设立及历史沿革情况

（一）发行人设立情况

1997 年 12 月 30 日，经上海市人民政府《关于同意设立上海浦东路桥建设股份有限公司的批复》（沪府体改审（1997）058 号）批准，由上海市浦东新区建设（集团）有限公司、上海市浦东新区公路建设管理署（现上海市浦东新区公路管理署）、上海张桥经济发展总公司、上海东缆技术工程有限公司、上海同济企业发展总公司、上海浦东路桥建设股份有限公司职工持股会发起设立上海

浦东路桥建设股份有限公司。1998年1月9日，公司在上海市工商行政管理局登记注册，取得企业法人营业执照，注册号为3100001005091，设立时注册资本人民币14,500万元。

（二）发行人的历史沿革

发行人历史沿革信息			
序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	1998年1月	设立	1998年1月9日，公司在上海市工商行政管理局登记注册，取得企业法人营业执照，注册号为3100001005091，设立时注册资本人民币14,500万元。
2	1999年6月	增资	经公司股东大会审议通过并经上海市经济体制改革委员会《关于同意上海浦东路桥建设股份有限公司增资扩股并调整股权结构的批复》（沪体改委（1999）第17号）批准，1999年6月公司以每股1.1529元的价格向上海弘城实业有限公司定向增发100万股普通股，总股本增至人民币14,600万元。
3	2001年9月	其他	经上海市人民政府经济体制改革办公室《关于同意上海浦东路桥建设股份有限公司职工持股会转让股权的批复》（沪府体改批字（2001）第028号）批准，公司职工持股会将其所持股份全部转让给上海鹏欣（集团）有限公司。
4	2004年2月-3月	增资、上市	2004年2月24日，经中国证监会《关于核准上海浦东路桥建设股份有限公司公开发行股票的通知》（证监发行字（2004）17号）核准，公司首次公开发行人民币普通股8,000万股，增加股本人民币8,000万元，总股本增至人民币22,600万元。2004年3月16日，公司发行的A股在上海证券交易所上市。
5	2005年6月-12月	其他	2005年6月23日，上海市浦东新区建设（集团）有限公司与上海浦东发展（集团）有限公司签署《股份划转协议》，前者将其持有的浦东建设5,000万股划拨给后者，并于2005年9月22日完成股权过户登记手续。2005年10月24日，浦东公路署与上海浦东发展（集团）有限公司签署《股权划转协议》，前者将其持有的浦东建设4,500万股划转给后者，并于2005年12月8日完成股权过户登记。上海浦东发展（集团）有限公司成为持有公司9,500万股国有股权的第一大股东。
6	2008年6月-7月	增资	经公司2007年度第二次临时股东大会审议通过，并经中国证监会《关于核准上海浦

			东路桥建设股份有限公司增发股票的批复》（证监许可〔2008〕765号）核准，公司于2008年6月23日公开增发人民币普通股（A股）12,000万股，总股本增至34,600万元。2008年7月8日，增发A股在上海证券交易所上市流通。2008年10月6日，公司取得上海市工商局换发的企业法人营业执照，注册号为310000000092681。
7	2013年8月-2014年7月	重大资产重组	根据2013年8月27日公司第六届董事会第三次会议审议，并经上海市国有资产监督管理部门《关于上海市浦东新区建设（集团）有限公司100%股权转让有关问题的批复》（沪国资委产权[2014]125号）的同意批复，及中国证监会《关于核准上海浦东路桥建设股份有限公司重大资产重组的批复》（证监许可[2014]682号）核准通过，公司与浦发集团于2014年7月17日签署了《产权交易合同》，向浦发集团支付现金购买其持有的上海市浦东新区建设（集团）有限公司（以下简称“浦建集团”）100%股权。2014年7月28日，公司完成对浦建集团的收购。参照有关规定，本次收购合并属于重大资产重组。
8	2020年1月	其他	2020年1月23日公司公告，浦发集团向除浦发集团及其一致行动人浦东投资以外的浦东建设全体股东发出部分要约收购。截至2020年4月28日，要约收购期限已经届满，共计147,304,321股股份接受浦发集团发出的要约。截至2020年5月6日，本次要约收购的清算过户手续已经办理完毕，浦发集团及其一致行动人浦东投资合计持有浦东建设37.00%的股份。
9	2020年12月-2021年3月	其他	于2020年12月25日至12月30日以通讯方式召开第七届董事会第二十四次会议审议通过了《关于拟变更公司名称及修改<公司章程>的议案》。2021年1月15日，公司2021年第一次临时股东大会以特别决议形式表决通过了《关于拟变更公司名称及修改<公司章程>的议案》，同意变更公司名称及修改《公司章程》。2021年3月24日公司公告，已完成名称变更登记及修订后的《公司章程》备案等有关事项办理，本公司名称变更为“上海浦东建设股份有限公司”。

2004年3月16日，公司在上海证券交易所上市，股票代码为600284。截止本核查意见出具之日，公司注册资本为97,025.60万人民币，折合97,025.60万股（每股面值人民币1元）。

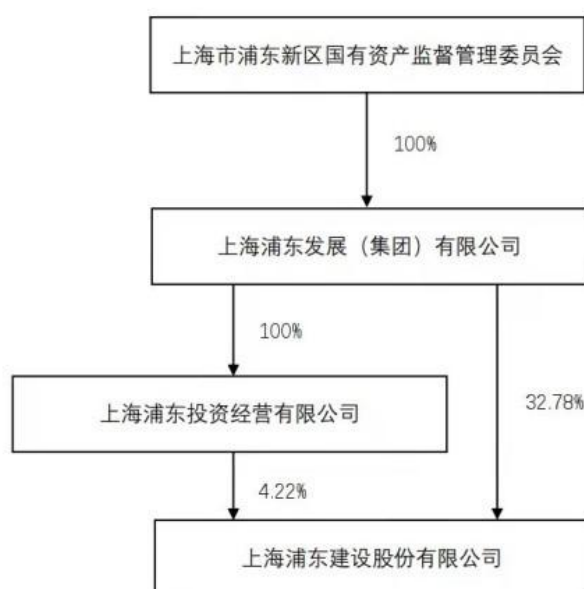
（三）重大资产重组情况

报告期内，发行人未发生导致公司主营业务和经营性资产实质变更的重大资产购买、出售、置换情形。

三、发行人控股股东和实际控制人

（一）股权结构

截至报告期末，发行人股权结构图如下：



（二）控股股东基本情况

发行人的控股股东是上海浦东发展（集团）有限公司（以下简称“浦发集团”），浦发集团直接持有公司 32.78%股权，并通过其全资子公司上海浦东投资经营有限公司间接持有公司 4.22%股权，合计持有公司 37.00%股权。

1、浦发集团基本情况

上海浦东发展（集团）有限公司成立于 1997 年 11 月 14 日，注册资本为 399,881 万元人民币，法定代表人为李俊兰。浦发集团是浦东新区主要的大型国有集团公司，主要承担浦东新区政府赋予的重点工程与重大项目投融资建设，以及国有资产经营管理两大职能，已形成基础设施建设、高科技环保、金融服务和房地产四大主业。

2、浦发集团主要资产的规模及其分布

截止 2021 年 9 月 30 日，浦发集团总资产 17,608,250.05 万元，其中流动资产 8,012,303.51 万元，非流动资产 9,595,946.54 万元，具体构成如下：

单位：万元，%

项目	2021 年 9 月 30 日	占比
货币资金	1,159,655.04	6.59
交易性金融资产	1,462,735.01	8.31
应收票据	85.00	0.00
应收账款	392,816.69	2.23
预付款项	52,831.30	0.30
其他应收款	269,176.40	1.53
应收利息	8,628.44	0.05
应收股利	741.12	0.00
存货	3,867,436.32	21.96
合同资产	620,470.09	3.52
一年内到期的非流动资产	13,693.91	0.08
其他流动资产	164,034.19	0.93
流动资产合计	8,012,303.51	45.50
发放贷款及垫款	6,581.25	0.04
债权投资	300,959.50	1.71
其他债权投资	132,522.62	0.75
长期应收款	1,628,667.84	9.25
长期股权投资	307,033.47	1.74
其他权益工具投资	2,305,299.11	13.09
其他非流动金融资产	48,151.44	0.27
投资性房地产	356,066.53	2.02
固定资产	3,246,670.26	18.44
在建工程	645,635.34	3.67
使用权资产	5,022.26	0.03
无形资产	77,705.90	0.44
商誉	6,856.04	0.04
长期待摊费用	14,413.60	0.08
递延所得税资产	96,062.34	0.55
其他非流动资产	418,299.04	2.38
非流动资产合计	9,595,946.54	54.50
资产总计	17,608,250.05	100.00

3、浦发集团所持有的发行人股权被质押或存在其他争议的情况

截至 2021 年 12 月 31 日，浦发集团所持有的发行人股权不存在质押或其他

争议情况。

（三）发行人实际控制人的情况

发行人的实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。国务院国有资产监督管理委员会的主要职责是根据国务院授权，依照《中华人民共和国公司法》等法律和行政法规履行出资人职责，指导推进国有企业改革和重组；对所监管企业国有资产的保值增值进行监督，加强国有资产的管理工作；推进国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构；推动国有经济结构和布局的战略性调整。

四、与本次债券相关的投资风险

（一）利率风险

由于市场利率受国内外宏观经济状况、国家施行的经济政策、金融政策以及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定的不确定性。由于本次公司债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使本次公司债券投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。

（二）流动性风险

由于本次债券具体交易流通的审批事宜需要在本次债券发行结束后进行，发行人将在本次债券发行结束后及时向交易所办理上市交易流通事宜，但发行人无法保证本次债券上市交易的申请一定能够获得交易所的同意，亦无法保证本次债券会在债券二级市场有活跃的交易。如果交易所不同意本次债券上市交易的申请，或本次债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者可能面临流动性风险。

（三）偿付风险

本次公司债券不设担保，本次公司债券的本息按期足额偿付依赖发行人日常经营所产生的现金流。发行人目前经营和财务状况良好，但本次债券的存续期较长，在本次债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致发行人无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按约定支付本次债券本息，从而使投资者面

临一定的偿付风险。

（四）本次债券安排所特有的风险

发行人已根据现实情况安排了专项偿债账户来控制和降低本次债券的还本付息风险，但在本次债券存续期，仍可能存在不可控的市场、政策、法律法规变化等因素，使得目前拟定的安排不能完全、及时履行，进而影响本次债券持有人的权益。

（五）资信风险

发行人目前资信状况良好，近三年的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，能够按约定偿付贷款本息，目前发行人不存在银行贷款延期偿付的状况。近三年，发行人与主要客户发生重要业务往来时，未发生严重违约行为。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本次债券存续期内，如果由于发行人自身的相关风险或不可控制的~~因素~~使发行人的财务状况发生不利变化，可能会导致发行人出现不能按约定偿付到期债务本息或在业务往来中发生严重违约行为的情况，可能使本次债券投资者受到不利影响。

五、发行人的主要风险

（一）财务风险

1、应收账款风险

由于发行人所处的建筑施工行业，一般项目工程工期都比较长，工程完工、验收、审计决算有一定滞后期，项目回购款分期偿付的特点，因此发行人应收款项较大，尤其是长期应收款和一年内到期的非流动资产较多，可能对公司现金流和债务偿付产生影响。2021 年末发行人应收账款余额为 195,883.22 万元、一年内到期的非流动资产 13,596.40 万元，长期应收款 145,205.95 万元。发行人应收款项的对象主要是项目业主单位或回购方，若项目业主单位或回购方客户信用度下降，则可能给公司带来坏账风险。

2、应收账款集中度较高风险

最近三年，发行人应收账款余额分别为 79,437.46 万元、126,246.46 万元和 195,883.22 万元，其中前五大的客户应收账款占公司应收账款比重分别为 40.14%、50.60%和 57.90%，报告期内发行人前五大的客户应收账款占比有所波

动。若未来应收账款集中度较高，客户不能按时付款，将导致发行人应收账款的坏账准备金增加，从而对发行人盈利能力产生一定影响。

3、经营活动产生的现金流净额波动的风险

最近三年，发行人经营活动产生的现金流净额分别为 120,308.62 万元、-73,563.07 万元和 90,235.16 万元。基于主营业务收到工程款、购买商品、接受劳务支付的现金波动的影响，报告期内发行人经营活动产生的现金流量净额下降幅度较大，对发行人未来偿还债务可能产生不利影响。

4、融资成本影响盈利水平的风险

发行人参与项目所取得的投资收益取决于项目内部收益率能否高于项目自身的融资成本，发行人能否在未来通过多元化的融资渠道筹集到低成本的资金，将影响公司的盈利水平。

5、资本支出增加风险

近几年随着经营规模扩大，施工工程项目增加，发行人在固定资产、成立子公司等项目上资本支出增加较快，截至 2021 年末，发行人在建项目共计 415 个，在建项目金额总计 3,776,903.44 万元，未来发行人资本支出预计仍将保持在较高水平，较高的资本支出加大了发行人的资本压力。

6、关联交易风险

发行人与持有发行人股份的股东及其他关联方存在一定的关联交易，若发行人与控股股东及其他重要关联方存在同业竞争或重大关联交易，可能会给发行人生产经营带来不利影响。

7、未分配利润占比较高风险

发行人 2019 年-2021 年未分配利润分别为 276,003.85 万元、306,178.61 万元和 335,190.16 万元，分别占所有者权益的 43.61%、46.09%和 48.57%。发行人未分配利润占比较高，对公司净资产的稳定性有一定影响。未来如股东进行金额较大的利润分配，将导致发行人未分配利润明显下降，进而将降低发行人的所有者权益规模，影响发行人风险抵御能力。

8、投资收益占比较高风险

发行人 2019 年-2021 年投资收益分别为 17,222.38 万元、18,708.96 万元和 22,626.04 万元，占当期利润总额的比重分别为 37.43%、35.77%和 40.52%。2019 年以来发行人投资收益主要由权益法核算的长期股权投资收益、处置交易

性金融资产取得的投资收益、基础设施投资项目投资收益、PPP 项目投资收益构成。如果未来投资收益不可持续，将对发行人盈利能力产生一定影响。

9、资产负债率增长较快的风险

发行人主要从事施工工程业务，该业务前期资本支出较大，且回款时间相对较长，因此行业内的企业普遍资产负债率偏高。随着发行人经营规模扩大，施工工程项目增加，发行人资产负债率也快速增加，2019-2021 年末，发行人的资产负债率分别为 56.31%、60.18%和 67.97%。其中发行人流动负债总额占负债总额比重较高，近三年占比分别为 85.97%、83.23%和 82.93%。发行人流动负债主要由应付账款和合同负债构成，其中应付账款占比较大，近三年占负债总额的比例分别为 61.87%、66.54%和 68.54%。随着发行人经营规模不断增长，负债可能进一步增加，发行人资产负债率也可能继续提高。虽然发行人的资产负债率处于行业平均水平，且应付账款和合同负债等经营性负债占负债总额的比例较大，但若公司资产负债率进一步提高，公司未来整体债务偿还将面临一定压力。

10、银行借款及公司债券外其他公司信用类债券占比较低的风险

截至 2021 年末，发行人有息负债余额为 211,634.24 万元，其中银行借款余额为 6,000.00 万元，公司债券余额为 205,634.24 万元，银行借款占有息负债余额的比例为 2.84%。因此，发行人银行借款及公司债券外其他公司信用类债券占有息负债的比较低，存在有息负债结构较为集中的风险。

（二）经营风险

1、项目回购风险

公司目前有部分基础设施投资项目处于回购期。由于回购项目具有投资金额大、投资时间长的特点，因此回购主体的偿付能力十分重要，项目回购主体的实力下降可能给公司带来回购风险。公司在选择项目时对回购主体的信誉和偿债能力进行全方位的考察，还会通过第三方担保方式等控制回购风险，尝试融资创新等来转移回购风险。

2、项目融资风险

公司项目所取得的投资收益一定程度上取决于项目内部收益率能否高于项目自身的融资成本。近几年，随着公司经营规模的扩大和基础设施投资项目的增加，公司的资本支出增加较快。公司能否在未来筹集到足够的资金，将影响

公司的盈利水平。此外，在当前宏观经济金融环境复杂多变的背景下，企业融资面临的难度相应提升。为此，公司坚持融资创新，探索多渠道融资模式，降低融资成本，提高项目综合收益水平。

3、原材料价格波动风险

路面摊铺施工业务是公司主营业务之一，而摊铺的主要原材料之一是沥青，其价格受国际石油价格影响波动较大。原材料价格的波动将造成公司主营业务成本的波动，从而对公司的盈利能力造成不利影响。

4、行业竞争风险

公司主业为市政工程施工和沥青摊铺业务，这一行业具有准入门槛较低，同类企业多，毛利率低等特点。随着政府项目从垄断逐步走向市场化，一部分有实力的集团与海外财团也将逐步进入长三角地区的基建项目领域，这些竞争对手与公司在资源、市场、人才方面的竞争将更加激烈，从而对公司未来的经营发展带来一定的不利影响。

5、经济周期风险

国内固定资产投资具有较强的周期性，而且固定资产投资规模的波动与全球经济周期的关联度越来越高。作为受益近年来国内固定资产投资高速增长的主体之一，公司的经营不可避免的会随着经济周期的波动而变化。公司从事的城市基础设施项目的投资规模和收益水平都受经济周期的影响，如果经济增长放缓或衰退，将可能使公司的经营利润下降，现金流减少。

6、业务地域集中度较高

公司业务主要集中在上海地区，2019-2021 年上海地区收入在营业收入中占比分别为 89.80%、96.86%和 93.29%。因此公司业务易受上海地区特别是浦东新区经济发展形势、基础设施建设规划和地方政府财政收支等方面的影响，存在业务地域集中度较高风险。

7、合同履约风险

公司目前所承担的城市基础设施和公用设施建设项目采取与政府或政府相关机构签订合同的模式，可能存在政府不按照合同进行完工决算，确认收入和支付回购款项的情况，存在合同履约风险。

此外，公司的基础设施项目投资业务向 PPP 模式转型，已签订 PPP 项目的收益对政府支付及财政补贴存在部分依赖性，可能存在政府不按照合同约定付

费或兑现可行性缺口补助的情况，存在合同履约风险。

8、PPP 项目未来收益不确定性风险

截至 2021 年末，公司承接的 PPP 项目主要有 2 个，为浙江海盐县山水六旗基础设施配套工程 PPP 项目和浦越建发的环城东路 PPP 项目。项目投资回收期较长，存在回报率可能不及预期水平等不确定风险。

9、房地产行业波动风险

发行人房屋建设项目合作对象部分涉及房地产企业，其中涉及房地产企业多为地方国有企业，项目信用资质较好。近些年，国家对于房地产行业调控政策的频频出台，未来房地产调控的走向具有不可预计性。如果未来房地产行业的走势下滑，发行人相关业务的回款可能存在不确定风险。

10、新冠肺炎疫情影响不确定性风险

公司注册地和主要业务经营地近期受新冠肺炎疫情影响较大且疫情发展仍存在不确定性，如果该地区疫情形势恶化或疫情受控制后秩序恢复缓慢，可能对公司正常经营带来较大影响。此外，新冠肺炎疫情在国内各地散发和全球多发状况仍在持续，公司供应链可能受到一定程度影响。因此，国内区域和全球疫情的发展可能对公司经营和财务状况产生不确定性影响。

（三）管理风险

1、项目间接管理风险

公司通过组建项目公司投资建设市政基础设施项目，工程建设期由项目公司行使建设管理职责，项目公司是否规范运作将对项目进度和质量产生影响，因而公司通过项目公司对项目进行间接管理而存在着运作管理风险。

2、安全施工风险

根据国务院颁布的《关于进一步加强安全生产工作的决定》(国发[2004]2号)，要求进一步强化安全生产工作重点和政策措施，及建设部要求全国建设系统认真贯彻和落实的文件精神。安全生产对于基础设施建设行业来说至关重要，生产事故将直接影响公司的正常生产经营，并造成负面的社会影响。

3、风险管理和内部控制风险

风险管理和内部控制制度的健全有效是发行人正常经营的重要前提和保证。公司已经在各项业务的日常运作中建立了相应的风险管理和内部控制体系，覆盖了公司决策经营中的各个重要环节。但由于公司业务处于动态发展的环境中，

用以识别、监控风险的模型、数据及管理风险的政策、程序无法预见所有风险；同时，任何内部控制措施都存在其固有限制，可能因其自身的变化、内部治理结构以及外界环境的变化、风险管理当事者对某项事物的认识不足和对现有制度执行不严格等原因导致相应风险的产生。

4、投资控股型公司的风险

报告期内，发行人合并口径营业收入分别为 62.20 亿元、83.76 亿元和 113.95 亿元。发行人母公司口径营业收入分别为 1.44 亿元、1.45 亿元和 0.62 亿元，母公司收入占比 2.32%、1.73%和 0.55%。发行人营业收入主要来自下属的全资子公司上海浦东路桥（集团）有限公司及上海市浦东新区建设（集团）有限公司。因此，发行人为控股型企业。截至目前发行人对子公司控制力度较强，能够有效控制子公司分红政策等日常经营管理。若发行人对子公司的控制力下降，可能会对发行人的偿债能力构成不利影响。

（四）政策风险

1、宏观调控风险

公司承接的多为道路、桥梁等市政基础设施项目，受宏观经济政策调控影响较大，若政府控制固定资产投资规模和新开工项目，将直接影响公司经营。同时，公司作为建筑企业，对地方政府依赖较大。目前实体经济运行惯性下行压力较大，公共财政风险累计，投资结构等问题频现，基础设施建设缺口逐渐缩小，人口拐点出现，房地产存量对销售向投资端传导产生阻碍，投资拉动需求效果减弱。未来对基础设施建设行业的宏观调控及政策变化或将给公司基础设施建设业务的持续增长带来不确定影响。

2、区域发展规划不确定风险

公司现有业务主要集中在长三角地区，因此公司的盈利水平对长三角经济发展的依赖度较高，这些地区未来的发展规划将对公司可持续盈利能力造成影响。

第二节 公司债券主要发行条款

一、本次债券主要发行条款

(一) 发行人全称：上海浦东建设股份有限公司。

(二) 债券全称：上海浦东建设股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券。

(三) 发行金额：本次债券发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元），拟分期发行。

(四) 债券期限：本次债券期限不超过 5 年（含 5 年），为单一期限品种，也可多种期限的混合品种。

(五) 票面金额及发行价格：本次债券面值为 100 元，按面值平价发行。

(六) 债券利率及其确定方式：本次债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商协商确定。

(七) 发行对象：本次债券面向专业投资者公开发行。

(八) 发行方式：本次债券发行方式为簿记建档发行。

(九) 承销方式：本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

(十) 付息方式：本次债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

(十一) 兑付金额：本次债券到期一次性偿还本金。

(十二) 偿付顺序：本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人的普通债务。

(十三) 增信措施：本次债券不设定增信措施。

(十四) 信用评级机构及信用评级结果：本次债券无评级。经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定，公司的主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

(十五) 募集资金用途：本次债券的募集资金将用于偿还有息债务、项目投资建设、补充流动资金。

(十六) 质押式回购安排：本次公司债券发行结束后，认购人不可进行债券质押式回购。

(十七) 税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本

次债券所应缴纳的税款由投资者承担。

第三节 主承销商核查意见

一、发行人本次债券符合法律法规规定的发行条件

根据《证券法》、《管理办法》、《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知（国办发〔2020〕5号）》等有关法律法规及部门规章规定，中银证券经过审慎核查，认为发行人已经符合公开发行公司债券的基本条件，具体说明如下：

（一）公开发行公司债券需要满足的法定条件

1、具备健全且运行良好的组织机构

经查阅发行人公司章程、组织机构图、内部控制制度等文件，发行人已根据《公司法》及其他相关法律、法规的规定，设立了股东会、董事会、监事会和管理层，形成了健全有效的法人治理结构，相关机构均能正常履行职责，具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十五条第一款第（一）项、《管理办法》第十四条第一款第（一）项的规定。

2、最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息

2019年-2021年，发行人经审计合并报表归属于母公司所有者的净利润分别为40,829.98万元、44,461.35万元和53,484.61万元，发行人最近三年平均可分配利润为46,258.65万元，按照合理利率水平计算，发行人最近三年平均可分配利润足够支付本次公司债券一年的利息，符合《证券法》第十五条第（二）项、《管理办法》第十四条第（二）项的规定。

3、具有合理的资产负债结构和正常的现金流量

报告期内发行人资产负债率分别为56.31%、60.18%和67.97%，资产负债水平较为合理；报告期内发行人经营活动现金流入分别为627,533.31万元、779,552.18万元和1,056,456.82万元，与营业收入的变动一致，符合行业特征。发行人具有合理的资产负债结构和正常的现金流，符合《管理办法》第十四条第一款第（三）项和《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知（国办发〔2020〕5号）》的规定。

4、国务院规定的其他条件

经中银证券审慎核查，本次公司债券发行满足国务院规定的其他条件，符

合《证券法》第十五条第一款第（三）项、《管理办法》第十四条第一款第（四）项的规定。

综上所述，主承销商认为：发行人符合《公司法》、《证券法》和《管理办法》等法律法规及规范性文件中面向专业投资者公开发行公司债券的基本条件。

（二）对符合《上海证券交易所公司债券上市规则》有关上市条件的核查

经主承销商尽职调查和审慎核查，发行人根据《公司法》等有关法律、法规的规定制定了公司章程，确立了董事会、监事和经营管理机构的职责分工，形成了较为完善的公司治理架构和公司治理制度，建立了健全的决策机制和内部控制及监督机制。近年来，发行人财务状况稳健，具有合理的资产负债结构和正常的现金流量，且公司诚信记录良好，不存在债务违约或延迟支付本息的情况，在与主要客户发生重要业务往来时，未发生严重违约行为。

经发行人有权机构审议通过，发行人本次拟申请面向专业投资者公开发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元）的公司债券。主承销商认为：本次债券符合《上海证券交易所公司债券上市规则》有关上市条件。

二、发行人不存在法律法规禁止发行本次债券的情形

1、对已公开发行的公司债券或者其他债券有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态；

经查阅发行人征信报告及公开信息核查，发行人不存在已公开发行的公司债券或者其他债券有违约或者延迟支付本息的事实，仍处于继续状态的情形，符合《证券法》第十七条第（一）项、《公司债券发行与交易管理办法》第十五条第（一）项的规定。

2、违反《证券法》的规定，改变公开发行公司债券所募资金的用途。

经核查，发行人不存在改变公开发行公司债券所募资金的用途的情况，符合《证券法》第十七条第（二）项、《公司债券发行与交易管理办法》第十五条第（二）项的规定。

综上所述，经核查，中银证券认为发行人不存在《证券法》第十七条和《管理办法》第十五条规定禁止发行债券的情形。

三、关于发行人重大资产重组的核查

报告期内，发行人未发生导致公司主营业务和经营性资产实质变更的重大资产购买、出售、置换情形。

四、发行人有权机构关于本次公开发行公司债券发行事项的决议

经中银证券核查，发行人本次债券发行的相关决议合法有效，发行人履行了必要的内部决策程序：

2022年3月18日，经发行人第八届董事会第三次会议审议，同意发行人申请注册并发行不超过70亿元债券类产品。

2022年4月12日，经发行人2021年年度股东大会审议，同意发行人申请注册并发行不超过70亿元债券类产品。

五、本次公开发行公司债券募集文件真实、准确、完整

发行人为本次公开发行公司债券编制了募集说明书。发行人的董事、高级管理人员对公司债券发行上市文件签署了书面确认意见。发行人的监事会对董事会编制的公司债券发行上市申请文件进行了审核并提出书面审核意见，监事已签署书面确认意见。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员确认募集说明书及其他申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

六、对发行人是否被列入失信被执行人名单的核查

主承销商中银证券通过查询“全国法院失信被执行人名单信息公布与查询”网站、国家税务总局“重大税收违法案件信息公布栏”网站、“中华人民共和国生态环境部”网站、“中华人民共和国应急管理部”网站、“信用中国”网站、“全国企业信用信息公示系统”等相关网站进行查询，核实发行人非失信被执行人，非重大税收违法案件当事人、非安全生产领域失信生产经营单位、非环境保护领域失信生产经营单位、非电子认证服务行业失信单位、非涉金融严重失信人、非食品药品生产经营严重失信者、非盐业行业生产经营严重失信者、非保险领域违法失信当事人、非统计领域严重失信企业、非电力行业严重违法失信市场

主体、非国内贸易流通领域严重违法失信主体、非石油天然气行业严重违法失信主体、非严重质量违法失信行为当事人、非财政性资金管理使用领域相关失信责任主体、非农资领域严重失信生产经营单位、非海关失信企业、非失信房地产企业、非出入境检验检疫严重违法失信企业，发行人无失信记录。

七、对证券服务机构的核查

（一）证券服务机构经营资质核查

主承销商已核查相关中介机构资质文件，确认各中介机构具备相应资格，符合《公司法》、《证券法》和《管理办法》的规定。具体情况如下：

本次债券发行的主承销商为中银国际证券股份有限公司（以下简称“中银证券”）和国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”），均持有证监会下发的《中华人民共和国经营证券期货业务许可证》，具备证券承销资格。

中银证券通过查询中国证监会公告或询问相关中介机构等方式确认，参与本次债券发行的主承销商均具有从事证券服务业务资格。

（二）证券服务机构受行政处罚、监管措施和立案调查事项的核查

根据相关中介机构出具的说明并经中银证券核查，2019年以来本次债券证券服务机构受行政处罚、监管措施和立案调查等事项具体如下：

1、中银国际证券股份有限公司

根据中银证券出具的说明，中银证券2019年以来被监管部门出具行政处罚及行政监管措施如下：

（1）根据中国证监会上海监管局于2019年4月10日出具的沪证监决[2019]36号文件《关于对中银国际证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，中银证券存在合规部门、个别业务部门及部分分支机构合规人员配备情况不符合要求的情形。截止2019年4月底，通过人员招聘及内部调整，中银证券合规部门、相关业务部门和分支机构合规人员配备已全部符合要求。此次警示函仅针对中银证券合规人员配备情况，并不涉及具体业务。中银证券高度重视此次警示函，将在推进各项业务平稳发展的同时加强合规人员配备。

（2）根据中国证监会江苏监管局于2020年4月21日出具的《关于对中银国际证券股份有限公司徐州如意路证券营业部采取责令改正监督管理措施的决定》

定（[2020]42号）》（以下简称“《决定》”），中银证券徐州如意证券营业部对于营业部新任总经理报备江苏监管局的资料内容存在差错；同时未按照《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》第四十条的规定在20个工作日内向江苏监管局申请换领许可证。根据《证券公司监督管理条例》第七十条的规定，江苏监管局对徐州如意证券营业部采取改正的监督管理措施。中银证券收到《决定》后高度重视，立即就江苏监管局提出的问题进行了认真排查和整改，并制定了系统有效的整改措施，目前整改措施已落实到位。

（3）根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司于2020年5月7日出具的《关于对中银国际证券股份有限公司采取自律监管措施的决定》（股转系统公监函[2020]043号），中银国际证券股份有限公司作为凯歌电子申报挂牌时的主办券商，在尽职调查过程中，对于作为外部专家工作的监理公司工程结算资料，未尽到复核义务，对于其他尽调和审计工作中出现的相反证据，没有保持合理怀疑，未做到勤勉尽责。鉴于前述违规事实和情节，全国中小企业股份转让系统有限责任公司对中银国际证券股份有限公司采取出具警示函的自律监管措施。中银国际证券股份有限公司收到警示函后高度重视，立即进行了整改并制定了系统有效的整改措施：对存量新三板项目进行梳理，要求推荐业务人员认真学习全国股转公司相关规定，切实履行尽职调查职责，确保信息披露真实、完整、准确、及时，充分重视此次处罚中暴露出的问题，并吸取教训，杜绝类似问题再次发生。

根据中银证券出具的说明，2019年以来，中银证券除上述监管措施外未被采取其他行政监管措施或受到证券监督管理部门的行政处罚。经核查，上述监管措施不会对本次发行构成实质性障碍。

2、国泰君安证券股份有限公司

国泰君安证券股份有限公司2019年至今存在被相关监管部门就投行业务给予下列处罚或采取监管措施的情形，具体情况如下：

（1）中国证券监督管理委员会福建监管局行政监管措施决定书[2020]13号

2020年4月30日，因作为富贵鸟股份有限公司公开发行2014年公司债券的承销机构和受托管理人，在尽职调查和受托管理过程中未严格遵守执业规范，未能勤勉尽责地履行相关责任，违反了中国证监会《公司债券发行与交易管理办法（2015年）》第七条和第四十九条的规定。国泰君安被福建证监局出具警

示函的监管措施。目前，国泰君安已对上述事项制定相关整改措施，加强相关业务流程监控。

(2) 中国证券监督管理委员会行政监管措施决定书[2022]3 号

2022 年 1 月 12 日，因在保荐力同科技股份有限公司首次公开发行股票并上市过程中，存在未勤勉尽责对发行人主要客户环球佳美与客户法力盈的关联关系履行充分的核查程序并合并披露相关信息，涉诉专利涉及产品金额前后披露不一致且差异大，对发行人相关流水核查存在依赖发行人提供资料的情形，违反了《证券发行上市保荐业务管理办法》(证监会令第 170 号)第五条的规定，国泰君安被中国证券监督管理委员会采取出具警示函的监管措施。目前，国泰君安已对上述事项制定相关整改措施，加强相关业务流程监控。

国泰君安已严格按照监管机构的要求，对上述监管事项及时进行了有效整改，并能够严格执行相关监管法律法规，不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形

3、天职国际会计师事务所

自2019年以来，天职国际收到相关监管机构的行政处罚、立案调查或采取的其他行政监管措施说明如下：

(1) 关于《中国证券监督管理委员会重庆监管局行政监管措施决定书[2019]2号》

2019年，天职国际收到中国证监会重庆监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）采取出具警示函措施的决定》（[2019]2号），指出天职国际在执行重庆东河水电股份有限公司2016年、2017年年报审计项目时，违反了《非上市公众公司监督管理办法》等有关证券法规的规定，中国证监会重庆监管局对天职国际采取出具警示函的监督管理措施。2019年，天职国际已按要求整改完毕并形成了整改报告。

(2) 关于《中国证券监督管理委员会福建监管局行政监管措施决定书[2020]20号》

2020年，天职国际收到中国证监会福建监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师叶慧、李靖豪、陆俊采取出具警示函措施的决定》（[2020]20号），指出天职国际在执行恺英网络股份有限公司

2017年和2018年财务报表审计项目时，违反了《上市公司信息披露管理办法》等有关证券法规的规定，中国证监会福建监管局对天职国际及签字注册会计师采取出具警示函的监督管理措施。2020年，天职国际已按要求整改完毕并形成了整改报告。

（3）关于《中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书[2020]65号》

2020年，天职国际收到中国证监会江苏监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师党小安、徐新毅、王楠采取出具警示函监管措施的决定》（[2020]65号），指出天职国际在执行扬州日兴生物科技股份有限公司首次公开发行股票并上市的财务报表审计及内部控制鉴证项目（以2016年至2018年为申报期）违反了《证券发行与承销管理办法》等的规定，中国证监会江苏监管局对天职国际及签字注册会计师采取出具警示函的监督管理措施。2020年，天职国际已整改完毕。

（4）关于《中国证券监督管理委员会北京监管局行政监管措施决定书[2020]161号》

2020年，天职国际收到中国证监会北京监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及乔国刚、迟文洲、陈艳玲采取出具警示函措施的决定》（[2020]161号），指出天职国际在执行东方网力科技股份有限公司2018年年及2019年年报审计项目时，违反了《上市公司信息披露管理办法》的规定，中国证监会北京监管局对天职国际及签字注册会计师采取出具警示函的监督管理措施。截至目前，天职国际及相关注册会计师已按照相关规定向中国证监会北京监管局提交书面报告。

（5）关于《中国证券监督管理委员会辽宁监管局行政监管措施决定书[2021]2号》

2021年，天职国际收到中国证监会辽宁监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师汪娟、王巍采取监管谈话措施的决定》（[2021]2号），指出天职国际在执行沈阳机床股份有限公司2019年年报审计项目时，执业行为不符合《中国注册会计师执业准则》的有关要求，违反了《上市公司信息披露管理办法》的规定。中国证监会辽宁监管局对天职国际及

签字注册会计师采取监管谈话的监督管理措施。截至目前，天职国际及相关注册会计师已按要求进行整改。

（6）中国证券监督管理委员会福建监管局行政监管措施决定书[2021]59号

2021年，天职国际收到中国证监会福建监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师王清峰、何航、邹昕采取监管谈话措施的决定》（[2021]59号），指出天职国际在执行龙洲集团股份有限公司2019年度财务报表审计项目时，执业行为不符合中国注册会计师执业准则的有关要求，违反了中国证监会《上市公司信息披露管理办法》的规定。中国证监会福建监管局对天职国际及注册会计师王清峰、何航和邹昕采取监管谈话的监督管理措施。天职国际及相关注册会计师已按要求进行整改。

（7）中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书[2021]206号

2021年，天职国际收到中国证监会上海监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师周学民、张婧颖采取出具警示函措施的决定》（沪证监决[2021]206号），指出天职国际在执行上海北特科技股份有限公司2018年度财务报表审计项目时，执业行为不符合中国注册会计师执业准则的有关要求，违反了中国证监会《上市公司信息披露管理办法》的规定。中国证监会上海监管局对天职国际及注册会计师周学民、张婧颖采取出具警示函的行政监管措施。天职国际及相关注册会计师将按要求进行整改（如适用）。

自2019年1月1日至本情况说明出具之日,天职国际除上述监管措施外未被中国证监会及其派出机构采取其他行政处罚或行政监管措施。

4、金茂凯德律师事务所

自2019年以来，金茂凯德律师事务所未有受到监管部门行政处罚或被采取监管措施的情况。

八、关于债券受托管理人的核查

本次债券受托管理人为国泰君安证券股份有限公司。经核查，国泰君安证券股份有限公司为中国证券业协会会员，且不是本次债券发行的担保机构，符合《管理办法》第五十八条相关要求。受托管理人国泰君安证券股份有限公司

与发行人之间不存在依据企业会计准则相关规定构成重大影响的关联关系。

九、关于发行人申请公开发行其他公司债券的核查

经检索各监管审核机构项目申报公示信息网站，发行人不存在已申报公开发行公司债券且正处于审核过程中或者前次已注册但尚未发行完毕（已承诺未发行额度不再发行的除外），再次申请公开发行相同品种公司债券的情形。

十、对本次债券注册规模合理性及募集资金用途的核查意见

本次债券注册总额不超过 20 亿元（含 20 亿元），拟分期发行。本次债券的募集资金将用于偿还到期债务、项目投资建设、补充流动资金。

（一）本次债券注册规模的合理性核查

2019 年-2021 年，发行人经审计合并报表归属于母公司所有者的净利润分别为 40,829.98 万元、44,461.35 万元和 53,484.61 万元，发行人最近三年平均可分配利润为 46,258.65 万元，按照合理利率水平计算，发行人最近三年平均可分配利润足够支付本次公司债券一年的利息。

本次债券募集资金的运用对发行人财务状况影响如下：

1、对发行人负债结构的影响

以 2021 年 12 月 31 日发行人财务数据为基准，假设本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，发行人合并财务报表的资产负债率水平将从 67.97%小幅上升至不超过 70.68%，资产负债率仍维持在较为合理水平；合并财务报表的非流动负债占负债总额的比例将由发行前的 17.07%增至发行后的 27.04%，债务结构得到优化。

2、对于发行人短期偿债能力的影响

以 2021 年 12 月 31 日发行人财务数据为基准，假设本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，发行人合并财务报表的流动比率将由发行前的 1.27 增加至发行后的 1.44，速动比率将由发行前的 0.77 增加至发行后的 0.93。发行人流动比率、速动比率将得到提升，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力有所增强。

主承销商查阅了发行人报告期内财务报告及财务报表、有权机构决议、建

筑施工行业数据等材料，对发行人本次债券注册规模的合理性进行了核查。

发行人的业务主要集中在上海、江苏、浙江等长三角地区，在上海浦东新区市政工程细分建筑领域处于龙头地位。随着后世博建设、大浦东二次开发以及上海国际旅游度假区项目的推进，浦东地区市政工程建设预计将迎来新的发展高峰。发行人业务“立足上海，辐射长三角”，已与浦东新区、嘉兴、诸暨等地政府建立良好的合作关系。发行人目前业务发展从地域和项目上拓宽投资途径，做好项目储备，以项目投资拉动施工业务。截至 2021 年末，发行人在建项目数量总计 415 个，总金额为 377.69 亿元。随着发行人近年来业务发展，有息负债的增长与发行人业务规模的扩大相匹配。基于发行人业务快速发展、经营规模不断扩大、建设项目的不断增加，需要相应的资金支持。

截止 2021 年末，发行人资产负债率为 67.97%，速动比率为 0.77。由于发行人主要从事施工工程业务，该业务前期资本支出较大，回款时间相对较长，行业内企业普遍资产负债率偏高。发行人属于证监会行业分类中的建筑业/土木工程建筑业，根据 wind 统计，2021 年末，建筑业/土木工程建筑业上市公司行业平均资产负债率为 76.22%，速动比率为 0.79，发行人最近一年末资产负债率未超过行业可比平均水平。速动比率 wind 统计行业平均速动比率计算公式为（流动资产-存货）/流动负债，募集说明书中披露的发行人速动比率计算公式为（流动资产-存货-1 年内到期的非流动资产-预付账款-其他流动资产-合同资产）/流动负债，因此以 wind 统计口径计算发行人 2021 年末速动比率为 1.09，发行人最近一年末速动比率未低于行业可比平均水平。与行业可比平均水平较为接近，处在行业合理水平。

根据发行人的主要业务内容（施工工程业务），选取同行业、同为国有企业、资产规模接近的上市公司作为发行人的可比公司，下表列示可比公司及发行人 2021 年末相关财务指标：

可比公司名称	总资产（亿元）	资产负债率	速动比率
成都市路桥工程股份有限公司	81.96	62.78%	0.63
新疆交通建设集团股份有限公司	177.32	76.63%	0.75
宁波建工股份有限公司	208.31	79.63%	0.48

可比公司名称	总资产（亿元）	资产负债率	速动比率
武汉东湖高新集团股份有限公司	289.07	71.50%	0.85
新疆北新路桥集团股份有限公司	456.93	88.34%	0.46
浙江交通科技股份有限公司	527.45	80.29%	0.45
山东高速路桥集团股份有限公司	833.87	76.10%	0.36
上海建工集团股份有限公司	3,537.66	85.42%	0.55
平均值		77.59%	0.57
上海浦东建设股份有限公司	215.46	67.97%	0.77

综上，发行人资产负债率及速动比率符合建筑业行业特征，最近一年末资产负债率未超过行业平均水平及可比上市公司平均水平，最近一年末速动比率未低于行业可比平均水平及可比上市公司平均水平。

发行人作为 A 股上市公司，规范性良好，并持续受到监管部门的规范约束，在资产、人员、机构、财务和业务具备较高的独立性。同时，发行人为了保证上市公司的独立性，尤其是与控股股东上海浦东发展（集团）有限公司之间的独立性，发行人的各项融资行为均是根据其自身经营实际需要开展，并且报告期内与控股股东及其关联方之间不存在资金拆借行为，在融资活动中具有较高的独立性。从发行人合并层面来看，目前存量公司债 18 亿元，无已注册未发行债券额度，在审债券规模 20 亿元。本次公司债是根据发行人自身经营发展实际需要申报，并经上市公司董事会、股东大会审议通过。综上，基于发行人所处行业具有资本密集型的特点、未来重点项目投资支出需求较大、发行人未来经营收入及回款预期良好、未来重点项目投资支出需求较大、财务状况良好且主营业务稳定发展、偿债能力较强和融资决策独立性较好等因素，中银证券认为发行人此次注册不超过 20 亿元（含 20 亿元）公司债券的规模具备合理性。

（二）本次债券债券的偿债计划的合理性核查

1、偿债资金来源

偿债资金将主要来源于发行人日常经营所产生的利润。报告期内发行人资产负债率分别为 56.31%、60.18%和 67.97%，资产负债水平较为合理；报告期内发行人经营活动现金流入分别为 627,533.31 万元、779,552.18 万元和 1,056,456.82 万元。发行人经营活动现金流入量规模较大，经营活动创造现金流

的能力较强。投资收益分别为 17,222.38 万元、18,708.96 万元和 22,626.04 万元，占当期利润总额的比重分别为 37.43%、35.77%和 40.52%。

发行人经营活动产生的现金流入较为充沛，为本次债券的偿还提供了有力保障。此外发行人取得投资收益收到的现金报告期内呈稳定增长趋势，是发行人未来偿债的重要现金流。

2、偿债应急保障方案

(1) 流动资产变现

发行人坚持稳健的财务政策，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现补充偿债资金。截至 2021 年 12 月 31 日，发行人流动资产余额为 1,545,623.50 万元，其中所有权未受限的流动资产余额为 1,534,424.22 万元。截至 2021 年 12 月 31 日，发行人包括货币资金、应收票据、应收账款和存货在内的流动性较好未受限流动资产余额 701,423.08 万元。

在日常经营产生的现金流入和取得投资收益收到的现金不足的情况下，发行人可以通过变现除所有权受限资产以外的流动资产来获得必要的偿债资金支持。

(2) 畅通的外部融资渠道

截至 2021 年末，发行人获得主要金融机构贷款银行授信额度合计 138.73 亿元，已使用额度 23.58 亿元，尚未使用的授信额度为 115.16 亿元。发行人目前拥有较为充裕的银行授信额度，为本次债券的偿还提供了较强后备支持。

经核查，中银证券认为，本次债券的偿债计划具备合理性。

(三) 本次债券募集资金用途的核查

1、本次债券募集资金用途

本次债券的募集资金将用于偿还有息负债和补充流动资金及适用的法律法规允许的其他用途，符合《证券法》（2019 年修订）第十五条第二款“公开发行公司债券筹集的资金，必须按照公司债券募集办法所列资金用途使用；改变资金用途，必须经债券持有人会议作出决议。公开发行公司债券筹集的资金，不得用于弥补亏损和非生产性支出”的规定。

发行人承诺将严格按照募集说明书约定的用途使用本次债券的募集资金，不用于弥补亏损和非生产性支出。发行人承诺，如在存续期间变更募集资金用

途，将及时披露有关信息。发行人将指定专项账户用于公司债券募集资金的接收、存储、划转，符合《管理办法》（2021年修订）第十三条的规定。

2、前次公司债券募集资金使用情况的核查

经核查，发行人前次公司债券募集资金与募集说明书披露的用途一致，具体使用情况如下：

发行人前次公开发行公司债券系根据中国证券监督管理委员会的《关于核准上海浦东路桥建设股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可〔2020〕56号），向合格投资者公开发行面值不超过18亿元的公司债券。发行人于2020年2月24日发行9亿元上海浦东建设股份有限公司2020年公开发行公司债券（第一期），于2021年11月1日发行9亿元上海浦东建设股份有限公司2021年公开发行公司债券（第一期）。上述债券募集资金均用于偿还有息债务、公司PPP项目及施工工程等相关项目的投资建设、补充发行人及并表子公司营运资金，募集资金的使用与募集说明书的约定一致。

十一、关于《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》的核查

国泰君安证券股份有限公司接受发行人聘任担任本次债券的受托管理人，根据《公司债券发行与交易管理办法》、中国证券业协会发布的《公司债券受托管理人执业行为准则》，发行人与国泰君安证券股份有限公司签订了本次债券的《债券受托管理协议》，同时代表本次债券持有人与发行人共同制定《债券持有人会议规则》。

经核查，《债券持有人会议规则》和募集说明书中披露的债券持有人会议规则主要内容符合《公司债券发行与交易管理办法》、《上海证券交易所公司债券上市规则（2018年修订）》及《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第2号——投资者权益保护（参考文本）》相关规定的要求。

经核查，《债券受托管理协议》和募集说明书中披露的债券受托管理协议主要内容符合《公司债券发行与交易管理办法》、《上海证券交易所公司债券上市规则（2018年修订）》和中国证券业协会《公司债券受托管理人执业行为准则》相关规定，《债券受托管理协议》载有中国证券业协会公布的发行公司债券受托

管理协议必备条款。

十二、募集说明书其他信息的真实性、准确性和完整性及符合规范要求

经中银证券核查，本次债券募集说明书披露的其他信息的真实、准确和完整，募集说明书符合《公司信用类债券信息披露管理办法》等法律法规的要求。

十三、关于发行人持股比例大于 50%的子公司未纳入合并范围的核查

经核查，发行人无持股比例大于 50%但未纳入合并报表范围的子公司。

十四、发行人董事、监事和高级管理人员是否涉嫌重大违纪违法

根据发行人的说明并查询相关主管部门网站，报告期内发行人在职的董事、监事和高级管理人员未涉嫌重大违纪违法。

十五、发行人是否存在媒体质疑的重大事项

截至本核查意见出具日，主承销商通过查询网络公开信息及关于发行人的新闻报道，未发现发行人存在未澄清的媒体质疑重大事项等情况。

十六、关于发行人会计政策/会计估计变更相关事项的核查

发行人报告期内重大会计政策变更、会计估计变更、会计差错更正情况

1、2019年会计政策及会计估计调整

(1) 会计政策变更

公司自 2019 年 1 月 1 日采用财政部《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）相关规定。会计政策变更导致影响如下：

单位：元 币种：人民币

会计政策变更的内容和原因	报表	科目	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度
将“应收票据及应收账款”拆分为应收账款与应收票据列示。	合并资产负债表	应收票据	5,940,000.00
		应收账款	794,374,581.16
	母公司资产负债表	应收票据	0.00

会计政策变更的内容和原因	报表	科目	2019年12月31日 /2019年度
		应收账款	57,316,554.71
将“应付票据及应付账款”拆分成应付账款与应付票据列示。	合并资产负债表	应付票据	59,500,886.02
		应付账款	5,046,695,093.75
	母公司资产负债表	应付票据	0.00
		应付账款	196,412,279.90
将利润表“减：资产减值损失”调整为“加：资产减值损失（损失以“-”号列示）”。	合并利润表	资产减值损失	0.00
	母公司利润表	资产减值损失	0.00

公司于总经理办公会批准，自2019年1月1日采用《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7号）、《企业会计准则第23号——金融资产转移》（财会〔2017〕8号）、《企业会计准则第24号——套期会计》（财会〔2017〕9号）以及《企业会计准则第37号——金融工具列报》（财会〔2017〕14号）相关规定，根据累积影响数，调整年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。会计政策变更导致影响如下：

单位：元 币种：人民币

会计政策变更的内容和原因	报表	科目	2019年1月1日
金融资产减值准备计提由“已发生损失法”改为“预期信用损失法”；资产减值损失调整到信用减值损失核算。	合并资产负债表	应收账款	2,340,008.19
		其他应收款	-3,697,722.08
	母公司资产负债表	应收账款	-10,060,188.07
		其他应收款	-7,275,182.14
首次执行新金融工具准则，对属于非交易性权益工具，原在“可供出售金融资产”中列示的，将该类投资指定“以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产”并在其他权益工具投资中列示。	合并资产负债表	可供出售金融资产	-12,000,000.00
		其他权益工具投资	25,650,348.75
		其他综合收益	11,602,796.44
		递延所得税负债	2,047,552.31
	母公司资产负债表	可供出售金融资产	-12,000,000.00
		其他权益工具投资	25,650,348.75
		其他综合收益	11,602,796.44
		递延所得税负债	2,047,552.31
本公司将持有的不保证享有固定收益的理财产品，原在“其他流动资产-结构性存款”分类调整至“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”，并在交易性金融资产列示。	合并资产负债表	其他流动资产	-3,630,000,000.00
		交易性金融资产	3,630,000,000.00
	母公司利润表	其他流动资产	-60,000,000.00
		交易性金融资产	60,000,000.00

公司自2019年6月10日采用《企业会计准则第7号——非货币性资产交换》（财会〔2019〕8号）相关规定，企业对2019年1月1日至本准则施行日之

间发生的非货币性资产交换，应根据准则规定进行调整。企业对 2019 年 1 月 1 日之前发生的非货币性资产交换，不需要进行追溯调整。

公司自 2019 年 6 月 17 日采用《企业会计准则第 12 号——债务重组》（财会〔2019〕9 号）相关规定，企业对 2019 年 1 月 1 日至本准则施行日之间发生的债务重组，应根据准则规定进行调整。企业对 2019 年 1 月 1 日之前发生的债务重组，不需要进行追溯调整。

（2）会计估计变更

2019 年公司主要会计估计未发生变更。

（3）重要前期差错更正

2019 年未发生重要的前期会计差错更正事项。

（4）其他事项调整

2019 年未发生其他事项调整。

2、2020 年会计政策及会计估计调整

（1）会计政策变更

财政部于 2017 年颁布了修订后的《企业会计准则第 14 号——收入》（财会〔2017〕22 号）（以下统称“新收入准则”），经公司总经理办公会批准，本公司已采用上述准则和通知编制 2020 年度财务报表，调整首次执行本准则当年年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。对公司及公司报表的影响列示如下：

单位：元 币种：人民币

项目	合并资产负债表		母公司资产负债表	
	调整前	调整后	调整前	调整后
应收账款	794,374,581.16	649,731,672.85	57,316,554.71	44,192,582.65
存货	3,394,305,069.05	52,755,729.31	233,363,297.44	-
合同资产	-	1,436,329,016.61	-	-
其他非流动资产	-	2,049,863,231.44	676,000,000.00	922,487,269.50
预收款项	1,458,743,895.44	-	86,527,109.95	-
合同负债	-	1,011,343,392.07	-	-
其他非流动负债	-	447,400,503.37	-	86,527,109.95

（2）会计估计变更

2020 年公司主要会计估计未发生变更。

(3) 重要前期差错更正

2020 年未发生重要的前期会计差错更正事项。

(4) 其他事项调整

2020 年未发生其他事项调整。

3、2021年会计政策及会计估计调整

(1) 会计政策变更

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行财政部于 2018 年修订的《企业会计准则第 21 号——租赁》，对所有租入资产按照未来应付租金的最低付款额现值（选择简化处理的短期租赁和低价值资产租赁除外）确认使用权资产及租赁负债，并分别确认折旧及未确认融资费用，不调整可比期间信息。该准则的实施不会对本公司财务状况、经营成果和现金流量产生重大影响，具体影响项目及金额列示如下：

会计政策变更的内容和原因	审批程序	备注(受重要影响的报表项目名称和金额)
根据财政部《关于修订印发<企业会计准则第 21 号—租赁>的通知》（财会[2018]35 号）（以下简称“新租赁准则”）的要求，公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则。	总经理办公会	详见如下说明
根据财政部《关于印发<企业会计准则解释第 14 号>的通知》（财会〔2021〕1 号）的要求，公司自 2021 年 1 月 1 日起执行。	总经理办公会	会计政策变更对本公司报表科目无影响
根据财政部《关于印发<企业会计准则解释第 15 号>的通知》（财会〔2021〕35 号）的要求，公司自 2021 年 12 月 31 日起执行。	总经理办公会	“货币资金”期末余额增设“其中：存放财务公司款项”225,244.58 元，“货币资金”期初余额增设“其中：存放财务公司款项”118,343,584.83 元。

单位：元 币种：人民币

项目	合并资产负债表		
	调整前	调整后	调整数
使用权资产	-	11,164,911.68	11,164,911.68
租赁负债	-	11,164,911.68	11,164,911.68

(2) 会计估计变更

2021 年公司主要会计估计未发生变更。

(3) 重要前期差错更正

2021 年未发生重要的前期会计差错更正事项。

(4) 其他事项调整

2021 年未发生其他事项调整。

十七、关于发行人更换会计师事务所事项的核查

经查阅发行人近三年审计报告，报告期内发行人的审计机构均为天职国际会计师事务所（特殊普通合伙），不存在报告期内更换会计师事务所的事项。

十八、关于发行人审计报告被出具保留意见情形的核查

经查阅发行人近三年审计报告，发行人 2019 年度、2020 年度及 2021 年度财务报告已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了天职业字[2020]7031 号、天职业字[2021]3326 号和天职业字[2022]3816 号标准无保留意见的审计报告的标准无保留意见审计报告，不存在审计报告被出具保留意见的情形。

十九、报告期内发行人主体评级存在差异的核查

经核查，发行人报告期内未发生主体评级变动，历次主体评级结果如下表所示：

发行人报告期内主体评级情况

评级时间	主体信用等级	评级展望	评级公司	较前次变动的主要原因
2021-05-14	AA ⁺	稳定	上海新世纪	-
2020-05-29	AA ⁺	稳定	上海新世纪	-
2019-10-30	AA ⁺	稳定	上海新世纪	-
2019-05-10	AA ⁺	稳定	上海新世纪	-

二十、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告〔2018〕年 22 号）的要求，主承销商就在投资银行

类业务中有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行核查，具体核查情况如下：

（1）主承销商有偿聘请第三方等相关行为的核查

为提升上海市区域内投资银行客户服务及客户开发能力，中银国际证券股份有限公司（以下简称“中银证券”）拟与中国银行股份有限公司上海市分行（以下简称“中国银行上海分行”）签署合作协议，就中国银行上海分行通过提供相关服务实现的项目，在项目完成发行、收取承销费后，按照双方在客户营销、销售发行等环节的贡献度，拟用中银证券自有资金，按照不超过项目承销费 20%的比例金额，作为服务报酬支付给中国银行上海分行。中国银行上海分行的具体服务以引荐行外优质客户、协助中银证券拓展投资银行业务、协调沟通客户及监管机构、协助中银证券开展相关项目销售等方式提供。中国银行上海分行依据有关法律法规、监管规定、国家各项政策要求等，为中银证券提供相关意见，供中银证券决策时参考。本次项目实施过程中，中国银行上海分行提供了约定的协助义务，中银证券向中国银行上海分行支付的服务报酬事宜，将由双方后续协商签署的合作协议确定，并由中银证券以自有资金于发行完毕并收取承销费后支付给中国银行上海分行。截至本核查意见出具之日，中银证券尚未向中国银行上海分行实际支付服务报酬。综上，中银证券本次聘请中国银行上海分行为本次债券发行提供服务，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关要求。

（2）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查

经核查，其他主承销商在本项目中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方行为，亦不存在未披露的聘请第三方行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的要求。（2）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查

经核查，发行人就本项目聘请了主承销商、律师事务所、会计师事务所、评级机构，以上机构均为本次债券项目依法需聘请的证券服务机构。除此之外，发行人不存在直接或间接有偿聘请第三方行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的要求。

二十一、关于投资者权益保护机制相关安排的核查

根据上海证券交易所于 2021 年 9 月 29 日发布的《关于落实投资者权益保护机制相关安排的通知》（上证债函[2021]386 号），发行人应落实投资者权益保护安排，在募集说明书中专门设置章节说明本次债券适用《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第 2 号——投资者权益保护（参考文本）》约定的增信机制或投资者保护条款其中一项。

本次债券为无担保债券。发行人已在本次债券募集说明书中对此情况作出说明。经核查，本次债券不设增信机制。发行人本次公司债券申报阶段募集说明书、受托管理协议、持有人会议规则中投资者保护条款约定与《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第 2 号——投资者权益保护（参考文本）》及其他契约文件之间不存在冲突或重大遗漏。

综上，本次债券投保条款设置符合上海证券交易所《关于落实投资者权益保护机制相关安排的通知》（上证债函[2021]386 号）相关规定。

二十二、法律、法规及相关监管机构要求的其他核查

（1）关于发行人投资收益事项、资产处置交易事项及政府补助事项的核查

主承销商查阅了发行人报告期内财务报告及财务报表、投资协议等材料，对发行人本条所列事项进行了核查。

经核查，发行人的投资收益主要来自项目投资产生的收益、委托他人投资或管理资产的损益和权益法核算的长期股权投资收益，权益法核算的长期股权投资收益主要是参股的上海浦东发展集团财务有限责任公司的投资收益。近三年，发行人投资收益分别为 17,222.38 万元、18,708.96 万元和 22,626.04 万元，呈稳步增长趋势。2021 年度公司投资收益为 22,626.04 万元，较去年同期增长 20.94%，主要系当期联营企业投资收益、交易性金融资产持有收益以及项目投资收益增加。

近三年，发行人 PPP 项目投资收益分别为 0.00 万元、4,059.72 万元和 7,193.46 万元，主要为浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目的投资收益。截至 2021 年末，浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目子项目 2、3、4 已于 2019 年 12 月竣工通车进入运营期，子项目 1 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。由于浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目各子项目在 2019 年至 2021 年间分批进入运营期，因此该 PPP 项目在报告期内产生的投资收益快速增加。根据《浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目合同》，PPP 项目的特许经营期（包括建设期和养护期）为 15 年，发行人在养护期内按年收取服务费，并在特许经营期满后（2032 年 2 月 28 日）将 PPP 项目移交给海盐县城市开发建设办公室或政府指定机构。因此，鉴于浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目合同已明确约定特许经营期、服务等条款，且特许经营期相对较长、服务费已纳入政府财政预算，发行人 PPP 项目投资收益稳定且具有可持续性。

发行人已在《募集说明书》中针对投资收益占比较高做出重大事项提示及风险提示。

近三年，发行人处置交易性金融资产取得的投资收益分别为 5,688.66 万元、5,368.77 万元和 3,485.45 万元。发行人交易性金融资产为一年期结构性存款，以及收益相对稳定的货币市场基金以及固收类基金。发行人为了提高资金使用效率、提升股东回报率，本着稳健、谨慎的操作原则，在确保公司生产经营资金需求和风险可控的前提下，适度开展结构性存款和低风险产品投资。发行人交易性金融资产的投资理财产品定期市场询价比对相应的投资收益率区间或年化收益率，评估产品相关的风险，选择低风险理财产品，与各大银行、证券公司、信托公司以及基金公司签署投资协议，投资期限基本为一年以内，预期收益稳定且具有可持续性。

同时，发行人对投资理财产品制定了明确的内部控制程序：1、公司对于拟购买的理财产品，将进行多家理财受托方的询价并评估产品相关的风险，若风险较高，公司将不予购买。2、公司财务部门、投资部门、风控部门后续也将负责对购买产品的安全性、期限和收益情况等进行分析，并加强监督。如后期发现可能存在影响公司资金安全的情况，公司将及时采取措施，控制投资风险。3、公司独立董事、监事会有权对公司购买的理财产品的情况进行监督与检查。

近三年，发行人政府补助金额分别为 1,559.33 万元、1,383.57 万元和 1,156.49 万元，占同期净利润的比例为 3.78%、3.04%和 2.15%。发行人政府补

助主要为政府根据发行人上一年度缴纳的增值税和企业所得税进行的税额返还补贴，总体较为稳定，对发行人盈利能力无重大影响。

经核查，发行人的投资收益主要来自于联营企业、项目投资收益以及交易性金融资产投资，报告期内呈现稳步增长的趋势。发行人获得政府补助总体稳定，占同期净利润比例很小。综上，发行人投资收益具有较为良好的可持续性。

（2）关于发行人经营活动产生的现金流量的核查

主承销商查阅了发行人报告期内财务报告及财务报表、施工项目合同及土地使用权证等材料，对发行人经营活动产生的现金流量进行了核查。

发行人各年度经营活动产生的现金流量净额波动主要是由于发行人从事施工工程业务，每年经营性现金流量主要取决于发行人每年对施工工程项目的投入规模以及施工工程项目完工进度所产生的回款规模。发行人所从事施工工程业务属于资金密集型行业，存在前期投资大、回收期较长、受项目的进度影响较大等特点，项目前期土地购置、建设投入与完工进度回款存在一定的时间错配。2020年发行人经营活动净现金流整体呈现净流出，主要系周家渡社区项目当年支付土地出让金所致。

经核查，发行人报告期内经营活动产生的现金流量净额波动较大，主要系发行人从事的施工工程业务近几年发展较快、经营活动现金流入和流出存在一定时间错配所致，符合发行人相关业务板块的经营特征。发行人经营活动产生的净现金流量呈现一定波动性具有较为充分的合理性，对发行人偿债能力不构成重大不利影响。

（3）关于发行人投资活动产生的现金流量的核查

主承销商查阅了发行人报告期内财务报告及财务报表、投资协议等材料，对发行人投资活动产生的现金流量进行了核查。

近三年，发行人投资活动现金流出分别为 862,220.21 万元、1,067,908.27 万元和 1,299,360.17 万元。主要系投资支付的现金，其中投资支付现金流出分别为 780,470.00 万元、1,013,400.00 万元和 1,257,964.80 万元，发行人投资支付的现金主要为公司交易性金融资产的投资支付。2021 年投资支付现金流出相比去年同期增加 244,564.8 万元，增长 24.13%，主要系 2021 年投资交易性金融资产支出增加以及收购关联公司（上海浦东发展集团财

务有限责任公司) 股权 13.20%。2020 年发行人投资于理财产品支出为 992,900.00 万元, 2021 年投资于理财支出为 1,189,000.00 万元。

近三年, 发行人投资活动现金流入分别为 981,666.83 万元、991,796.90 万元和 1,113,701.24 万元。投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金、取得投资收益收到的现金和收到其他与投资活动相关的现金。近三年, 收回投资收到的现金分别为 927,600.00 万元、937,500.00 万元和 1,064,420.10 万元。收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金主要为发行人交易性金融资产投资收回的本金以及投资收益。

近三年, 发行人投资活动现金流出分别为 862,220.21 万元、1,067,908.27 万元和 1,299,360.17 万元, 其中发行人投资支付现金流出量分别为 780,470.00 万元、1,013,400.00 万元和 1,257,964.80 万元, 占比分别为 90.52%、94.90%和 96.81%, 这部分投资支出主要系公司交易性金融资产(一年期结构性存款, 以及收益相对稳定的货币市场基金以及固收类基金) 投资。2021 年投资支付现金流出相比去年同期增加 244,564.8 万元, 增长 24.13%, 主要系交易性金融资产支出增加以及 2021 年收购关联公司(上海浦东发展集团财务有限责任公司) 股权 13.20%, 金额为 38,464.80 万元以及交易性金融资产支出增加。2019 年发行人投资于理财产品支出为 772,300.00 万元, 占 2019 年投资活动现金流出的比例为 98.95%; 2020 年发行人投资于理财产品支出为 992,900.00 万元, 占 2020 年投资活动现金流出的比例为 92.98%; 2021 年投资于理财产品支出为 1,189,000.00 万元, 占 2021 年投资活动现金流出的比例为 91.51%。

经核查, 发行人投资活动现金流出中主要系一年期结构性存款, 以及收益相对稳定的货币市场基金以及固收类基金的投资支出, 相应资产计入“交易性金融资产”科目。投资活动支出的理财产品风险较低, 投资期限基本为一年以内, 预期收益较为稳定, 回收灵活。发行人投资活动的现金流入和流出大部分为收回投资收到的现金和投资支付的现金, 这两个科目大部分为相关理财产品的投资和收回, 两者变动趋势趋同。相关投资的未来收益及本金可对本次债券偿付形成一定保障, 对发行人偿债能力不构成重大不利影响。

(4) 关于发行人全口径有息债务情况及有息债务增长幅度较大情况的核

查

主承销商查阅了发行人报告期内财务报告及财务报表等材料，对发行人有息债务情况进行了核查。

近三年末，发行人合并口径有息负债为 6.99 亿元、13.17 亿元和 21.16 亿元，年均增长率 73.99%，其中应付债券为 5.99 亿元、11.57 亿元和 20.56 亿元；母公司有息负债为 8.49 亿元、12.57 亿元和 20.56 亿元，其中应付债券为 5.99 亿元、11.57 亿元和 20.56 亿元。有息负债的增长幅度较大主要系发行人业务快速发展，资金需求及资本支出增加所致。最近三年末，发行人在建项目的项目数量分别为 116 个、274 个和 415 个，在建项目总金额分别为 1,078,655.22 万元、2,851,611.40 万元和 3,776,903.44 万元，年均增长率分别为 89.15%和 87.12%；发行人经营活动现金流出分别为 507,224.69 万元、853,115.25 万元和 966,221.66 万元，年均增长率为 38.02%，因此有息负债的增长与发行人业务规模的扩大基本相匹配。此外，截止 2021 年末，发行人在手订单总金额 422.12 亿元人民币，其中，已签订合同但尚未开工项目金额 44.43 亿元人民币，在建项目中未完工部分金额 153.79 亿元人民币，因此，发行人存在较大的项目建设资本支出需求。

(5) 关于发行人在建及拟建项目情况的核查

主承销商查阅了发行人提供的主要在建工程和拟建工程的项目总包合同等资料，对发行人主要在建及拟建项目的具体情况进行了核查。

近年来，发行人发展迅速，主营业务规模不断扩大，最近三年在建项目的项目数量分别为 116 个、274 个和 415 个，项目金额分别为 1,078,655.22 万元、2,851,611.40 万元和 3,776,903.44 万元。2021 年，发行人已签订合同但尚未开工项目金额 444,248.76 万元，在建项目中未完工部分金额 1,537,887.52 万元。发行人的在建及拟建项目通过子公司与发包人签订总包合同的形式明确约定项目中标价格，按照协议约定的相应完工进度百分比确认收入，且交易对手方主要为国有企业，回款来源稳定有保障。

发行人近三年主营业务施工工程收入分别为 621,528.67 万元、836,655.52 万元和 1,135,370.47 万元，是公司经营收入的主要来源和增长点。随着近年来我国经济持续复苏向好，中央政策助力实体经济及新基建，给发行人带来了客

观的历史机遇。同时，随着建筑施工行业转型升级提升，发行人未来仍具有发展潜力，发行人施工工程收入逐年增加具有可持续性。

综上分析，发行人经营稳健，盈利状况良好，具有多样化的融资渠道，相关在建及拟建项目对发行人的盈利能力及偿债能力不构成重大不利影响。

第四节 主承销商内核情况

一、主承销商关于本项目的内部审核程序

遵照相关法律法规及规范性文件之规定，中银证券按照严格的程序对发行人本次公开发行公司债券进行了审核。

中银证券的内部审核程序包括：

（一）内核申请

项目组认为为发表专业意见或披露材料之目的而进行的主要尽职调查程序已基本完成，主要问题已经解决或正在执行解决方案，可以在全套申报材料定稿后提出内核申请。

项目组通过邮件形式向投行板块综合管理部质量控制团队（以下简称“质量控制团队”）指定人员和内核委员会秘书提交内核申请。内核申请文件至少包括以下内容：

1、内核申请报告（仅适用于需由内核委员会集体表决的项目），主要内容包括但不限于：

- （1）项目主体基本情况，包括主营业务、实际经营和财务状况；
- （2）交易基本概要，包括交易背景、目的和方案；
- （3）项目主要中介机构及其履职情况；
- （4）执行过程发现的主要问题及其解决措施和解决进展；
- （5）对于非首次内核申请，申请文件较前次提交内核的申请文件有实质性变化，应对变更内容及变更理由进行说明；
- （6）其他需要提请内核委员关注的重要事项。

2、项目主要申请文件，如招股说明书（或募集说明书、非公开发行预案、重组预案、收购报告书、重组报告书、发行说明书、公开转让说明书、定向发行说明书、定向发行推荐工作报告、发行保荐书、上市保荐书、精选层挂牌推荐书等），我司拟出具的各类报告、专业意见，其他中介机构（审计机构、律师、评估机构、评级机构等）专业意见或报告的定稿文件。如因回复监管反馈意见、更新财务报告等情况导致申请文件较前一次内核材料有所变化，需同时提交申请文件较前一次内核材料变更的内容及变更前后的对比。

项目组在提交内核申请前，需通过邮件或 OA 流程方式提交所属部门主管及部门复核岗，经部门主管审核同意后，方可向质量控制团队指定人员及内核部发起申请。

（二）内核前的质控审核

项目组申请启动内核审核程序前，应当完成对现场尽职调查阶段工作底稿的获取和归集工作，以及全套申报文件的撰写及获取，并提交质量控制团队进行审核。

质量控制团队执行如下质控审核工作：

1、质量控制团队应当认真审阅项目主要申请文件，对项目是否符合内核标准和条件，项目组提交的主要申请文件或披露材料是否符合法律法规、中国证监会的有关规定、自律规则的相关要求，项目是否存在重大风险或实质性障碍进行初步判断；

2、根据质控管理办法的相关规定及项目是否存在重大风险或实质性障碍，经请示综合管理部主管后确定是否执行现场核查。对于执行现场核查的项目，质量控制团队应编制现场核查计划和现场核查报告。现场核查中发现需项目组补充执行尽调程序或修订申请文件的，汇总在质量控制报告之质控预审意见中一并反馈项目组。

3、质量控制团队应当认真审阅尽职调查工作底稿，审核依据包括：

- （1）监管机构发布的项目所适用的尽职调查指引及工作底稿目录指引
- （2）公司关于项目所适用的尽职调查指引及工作底稿目录指引
- （3）项目协议约定的工作职责及出具文件中发表的专业意见
- （4）其他对于履行工作职责有重大影响的特定事项

对于已申报监管机构的在审核项目，项目组在提交反馈意见回复或申请文件更新财务数据等内核申请前，应根据质量控制团队编制的模板提供关于申报后重大事项情况说明。质量控制团队应关注项目组是否已对项目主体更新的情况取得相应尽调底稿，确保项目组对与项目有关的情况进行持续关注和尽职调查，避免项目材料和文件对外提交、报送、出具或披露后可能出现的新情况、新问题未能及时报告或披露。

4、质量控制团队应结合对申请文件及工作底稿的审阅以及现场核查工作情况(如适用)，编制项目预审意见，包括需补充的尽职调查程序和工作底稿内容、

以及对申请文件需进一步修订和完善的内容。项目组根据质量控制团队的预审意见对申请文件和尽调底稿进行补充完善。

5、对于申请文件及工作底稿通过质控预审的，质量控制团队应当结合对申请文件及工作底稿的审阅以及现场核查工作情况(如适用)，制作项目质量控制报告，对相关专业意见和推荐文件是否依据充分，项目组是否勤勉尽责出具明确验收意见。质量控制报告可以列示项目存疑或需关注的问题提请内核会议讨论，但应注明相关底稿验收情况并针对该问题发表明确意见。质量控制报告作为内核申请必备文件，在启动内核审议程序前提交内核委员会或内核部审阅。对于不涉及底稿情况的事项，质控意见视为质控报告。

验收未通过的，质量控制团队应当要求项目组做出解释或补充相关工作底稿后重新提交验收。工作底稿未验收通过的，不得启动内核审议程序。

6、各投行类项目在启动首次申报的内核审议前，应履行问核程序。

（三）内核审核安排

1、内核部在收到项目组提交的内核申请及质量控制团队提交的项目质量控制报告并完成了前置问核程序（仅针对首次申报项目）后，将指定专人全程跟进，对于符合内核管理办法第十二条及第十三条规定的内核申请，安排相关内核委员会会议(以下简称“内核会议”);对于第十二条及第十三条以及第十七条第三款规定以外的内核申请，通过内核部书面审核的方式履行内核审核程序。内核部在书面审核过程中认为项目存在交易结构复杂、重大风险或实质性障碍等情形，需提交内核委员会审核，经请示内核负责人可安排相关内核会议。

2、对于需召开内核会议审议的项目，内核委员会秘书协助内核负责人确定内核会议的召开时间，项目组应留给内核委员合理的审阅及评审时间。在内核会议召开前，内核委员会秘书应提前至少3个工作日将内核申请材料、项目质量控制报告及问核材料发送给项目内核委员，并将会议时间、地点及参会人员通知项目内核委员,如遇特殊情况，经项目组请示投行板块负责人、风险合规板块负责人及内核负责人同意后，另行安排。

3、内核委员会通过会议或OA系统线上表决的方式进行项目审议。除非经请示投行板块负责人、风险合规板块负责人及内核负责人同意，下列事项的首次申报原则上以会议方式进行审议：

（1）担任保荐机构或主承销商的首次公开发行股票并上市、配股、公开增

发、定向增发、可转债、优先股项目；

（2）担任财务顾问的上市公司并购重组、上市公司收购项目；

（3）担任主承销商的公司债（含担任主承销商、副主承销商及受托管理人）、企业债（含担任主承销商、副主承销商及债权代理人）、可交换债、金融债、二级资本债、无固定期限债券及其他债券类财务顾问业务项目；

（4）担任承销机构的信贷资产证券化项目；

（5）担任主办券商的推荐挂牌并公开转让、股票定向发行、推荐发行优先股；

（6）担任保荐或主承销商的挂牌公司股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌；

（7）担任财务顾问的新三板挂牌公司并购重组、挂牌公司收购项目。

符合要求的债券白名单业务、其他投行类项目、监管机构反馈意见回复、发审委或重组委意见回复、举报信核查报告等具体通过会议或 OA 系统线上表决的评议方式由内核委员会秘书通过邮件方式或者 OA 方式请示内核委员会主席确定。

4、内核委员会秘书应在召开内核会议前统计内核委员拟参会情况。不少于 7 位内核委员可通过现场或电话方式出席方可召开内核会议。其中，来自内核部、内控与法律合规部、风险管理部、综合管理部(以上简称“内部控制部门”)的委员人数不得低于参会委员总人数的三分之一(含三分之一)，且至少有 1 名合规管理人员、参会。对于首次公开发行并上市项目（担任保荐机构）、构成借壳的重大资产重组项目（担任独立财务顾问）、挂牌公司股票向不特定合格投资者公开发行并在精选层挂牌及其他经公司投行分管领导或内核负责人认定的重大项目，内核委员构成应包含两名外聘专家。

内核委员会应独立发表意见和行使表决权。内核委员应回避审核其承担项目营销或执行职责的(不含销售职责)、所属部门提交的、其他存在利益冲突情形的内核申请。存在上述情形的内核委员不计入内核会议出席人数，不具有表决权。

内核委员因故不能以现场或电话会议方式参加会议的，应在会前向内核负责人请假，并委派其他委员代为出席，同时抄送内核委员会秘书。

（四）内核会议议程

-
- 1、内核会议由内核负责人或其指定人员主持；
 - 2、项目组汇报项目基本情况、在尽职调查中对重点事项的核查方式、过程及结果，是否发现存在异常情况、相关主要问题及项目组采取的解决措施，对质量控制团队审核意见的回复、对问核意见的回复等。
 - 3、质量控制团队结合质量控制报告和问核情况，汇报对项目执行的现场核查(如适用)、工作底稿及申请文件审核过程，对相关专业意见和推荐文件是否依据充分的评价意见，以及质控审核过程中关注的风险和问题。
 - 4、内核专员（如有）陈述预审意见，包括预审过程中关注到的主要问题、风险及相关建议；
 - 5、内核委员对项目提出质询意见，项目组应予解答；
 - 6、如有必要，内核负责人可以要求项目组退出会议，内核负责人或其指定人员组织内核委员展开讨论，并明确需项目组补充的尽职调查程序和工作底稿内容、以及对申请文件需进一步修订和完善的内容。

（五）内核意见及会后落实

内核部负责撰写会议纪要，于会后 1 个工作日内将会议纪要发送项目内核委员；并整理内核意见反馈给项目组，同时抄送项目内核委员。

根据内核意见，项目组需做进一步核查、说明或修改申报文件的，应向内核委员会秘书提交书面回复及修改后的申报文件，并完成内核问题答复所涉及的工作底稿的归档。内核委员会秘书负责对内核意见的回复、落实情况进行审核，确保内核意见得到落实后，在 OA 系统内核申请流程上传内核会议通知、内核会议纪要、项目组对内核意见的反馈等材料并发起内核表决。

（六）内核表决

除需回避审核的内核委员外，其他内核委员一人一票，在 OA 系统内核申请流程中进行表决。内核委员表决意见按类型分为：

- 1、同意（可提出建议项目组重点或持续关注的问题）；
- 2、否决（应明确说明理由，未提供否决理由的需退回补充）。

表决意见为“同意”的内核委员人数达到有表决权的内核委员总人数三分之二以上时（含三分之二）即为通过。内核委员会秘书负责在 OA 系统内核申请流程中统计内核表决结果，并进行系统归档。OA 系统内核申请流程自动生成内核决议，抄送表决委员知悉。

针对内核委员提出的意见，项目组应以邮件形式予以落实，发送给全体内核委员，委员无异议后方可对外报出。

二、内核部关注的主要问题落实情况

1、报告期内，发行人负债规模快速增长，资产负债率逐年提升，发行人是否具备足够的偿债能力。

项目组答复：公司近三年的资产负债率分别为 56.31%、60.18%和 67.97%，保持相对稳定。发行人近三年的 EBITDA 利息保障倍数分别为 15.12、13.87 和 13.15，保持在较高水平，EBITDA 覆盖倍数基本保持稳定。整体而言，公司 EBITDA 利息保障倍数处于合理范围内，公司盈利状况良好，具有充足的能力支付利息，偿债能力较好，对本次债券具备足够的偿债能力。

2、发行人应收账款增速较快，应收账款减值准备计提是否充分，分析应收账款回收风险。

项目组答复：（1）项目组通过同审计沟通，获取会计师事务所对于发行人应收账款坏账准备计提明细表，发行人应收账款坏账计提采用预期信用模型结合应收账款账龄进行应收账款坏账准备的计提计算，此外对于无法收回的应收账款采用特殊计提法，全额计提坏账准备，综合来看，发行人应收账款坏账准备计提充分。

表：发行人应收账款坏账计提比例表

账龄	计提比例
——1 年以内	0.42%
——1 年至 2 年	4.51%
——2 年至 3 年	21.30%
——3 年以上	60.08%
关联公司——浦发集团范围内合并	1.00%
特别坏帐	100.00%

（2）根据发行人年报披露，2021 年发行人不存在无法收回的应收账款坏账核销。整体来看，应收账款回款风险不大，以下为应收账款前五大客商的应收账款余额为 119,320.85 万元，占全部应收账款的 57.90%。其中上海浦东工程建设管理有限公司和上海浦发热电能源有限公司均为发行人同一控制下的关联方，分别为发行人母公司上海浦东发展（集团）有限公司的全资子公司和全资二级子公司，企业资信良好，不存在回收风险。上海市浦东新区泥城镇人民政

府和上海市浦东新区惠南镇人民政府的应收账款回收风险较小。诸暨市交通基础设施建设有限公司为地方国有企业，不存在任何违约情况，企业资信状况良好，应收账款回款风险较小。

项目	单位名称	期末余额		
		应收账款	占比(%)	坏账准备
2021 年末	上海浦东工程建设管理有限公司	62,399.42	30.28	2,755.07
	诸暨市交通基础设施建设有限公司	26,565.78	12.89	111.58
	上海市浦东新区泥城镇人民政府	13,344.61	6.48	318.05
	上海浦发电能源有限公司	9,545.15	4.63	95.45
	上海市浦东新区惠南镇人民政府	7,465.89	3.62	231.55
合计		119,320.85	57.90	3,511.69

3、说明发行人基础设施投资项目回购主体情况，回款进度是否正常，是否存在回款风险。

项目组答复：截至 2021 年末，公司承接的 PPP 项目主要有 2 个，为浙江海盐县山水六旗基础设施配套工程 PPP 项目和浦越建发的环城东路 PPP 项目。情况如下：

(1) 浙江海盐县山水六旗基础设施配套工程 PPP 项目

回购对象：使用者付费回购

回购期限：至 2032 年 2 月 28 日

回购安排：竣工结算之后开始进入回购流程，按年付费回购；报告期内回购情况按计划正常进行。项目估算投资总额约为 16.69 亿元，截至 2021 年末剩余未回购金额约为 10 亿元，将在未来 10 年内完成回购，预计每年回购金额约为 1 亿元。

(2) 浦越建发的环城东路 PPP 项目

回购对象：使用者付费回购

回购期限：至 2026 年 5 月

回购安排：竣工结算之后开始进入回购流程，按半年付费回购；报告期内回购情况按计划正常进行。具体为：1) 本项目回购款由三部分构成：工程费、资金占用费、项目管理费；2) 项目工程审计报告工程费总额 17,474 万元，分 14 次等额本金回购，首次回购日为 2019 年 11 月 21 日，此后每半年回购一次；3) 资金占用非按年利率 5.84% 计算，计费基数为审计报告确定的建筑安装工程费总额，与工程费同步支付，已支付的不再计算利息；4) 项目管理费为 349.48

万元，与工程费同步支付。综合考虑，预计未来4年每年回购金额约为2500万元。

4、发行人存在较大金额的交易性金融资产，主要是结构性存款及固收类基金，结合发行人财务费用为负、银行存款金额较大，说明发行人发行债券并购买结构性存款及固收类基金的原因，发行人融资必要性。

项目组答复：发行人主要业务为工程施工项目，由于工程施工一般按工程进度结算支付工程款款项以及劳务工资，存在较频繁的资金支付需求，需要发行人保持充足的流动资金，投资于交易性金融资产可以保证资金的流动性，与此同时能够带来一定的收益。

近年来，发行人发展迅速，业务规模不断扩大，最近三年在建项目的项目数量分别为116个、274个和415个，项目金额分别为1,078,655.22万元、2,851,611.40万元和3,776,903.44万元，关于项目的资本支出需求逐年增加。2021年，发行人已签订合同但尚未开工项目金额444,248.76万元，在建项目中未完工部分金额1,537,887.52万元，金额较大，且工程施工项目一般耗时较长，预计未来数年将持续产生较大的资本支出需求。发行人业务规模的迅速增长和充足的项目储备，导致未来资金需求不断增长；另一方面作为建筑类企业，发行人所从事的施工工程项目业务开发周期较长，资金占用量较大，为资金密集型行业，需要较强的资金支撑。因此，充足的资金供应是发行人进一步扩大业务规模、提升运营效率的必要条件。

发行人应付债券由3笔公司债券组成，未来两年内到期或者回售金额共计11.59亿元，有较大规模的偿债资金需求。

表：截止2021年末发行人应付债券明细

单位：亿元

序号	债券简称	发行主体	发行日期	回售日期	到期日期	债券期限	发行规模	票面利率	余额
1	18浦建01	本部	2018-03-07	2020-03-08	2022-03-08	2+2	4.00	3.35	2.59
2	21浦建01	本部	2021-10-29	2024-11-01	2026-11-01	3+2	9.00	3.39	9.00
3	20浦建01	本部	2020-02-21	2023-02-24	2025-02-24	3+2	9.00	3.28	9.00
合计							22.00		20.59

发行人未来经营和偿债资金需求主要由发行人营业利润、发行债券募集资金和间接融资满足。本次拟发行债券共计20亿元，其中的不超过12亿元拟用于偿还到期有息债务，不超过4亿元用于项目建设，剩余募集资金用于补充流

动资金。

5、发行人长期借款、短期借款金额都较小，应付账款、应付债券金额较大，（1）发行人银行借款金额较小的原因；（2）是否存在《审核重点关注事项》第十四条的情况；（3）是否存在《审核重点关注事项》第十五条的情况，发行人银行授信是否存在大幅下降；（4）发行人应付账款金额较大，发行人应付账款是否按照工程进度及时支付，发行人是否具备足够的支付能力；（5）发行人短期债务占比较高，是否存在《审核重点关注事项》第十六条的情况。

项目组答复：（1）出于融资成本及主要融资渠道整体安排的考虑，发行人银行借款金额较小。

（2）最近一年末，发行人银行借款余额为 0.60 亿元，占有息负债余额的比例为 2.84%，其余均为公司债券。存在《审核重点关注事项》第十四条情形，因此本次债券募集资金将优先用于偿还存量公司债券

（3）报告期内发行人有息债务结构总体稳定，不存在银行授信大幅度下降或银行借款余额被动大幅减少的情况，不涉及《审核重点关注事项》第十五条

（4）最近三年，应付账款余额分别为 504,669.51 万元、668,006.54 万元和 1,003,666.28 万元，占总负债比例分别为 61.87%、66.54%和 68.54%。随着业务的拓展，最近三年应付账款逐年增加。近三年应付账款主要在 1 年以内，账龄超过 1 年的大额应付款系工程未决算所致。目前发行人应付账款按具体项目合同正常执行，报告期内发行人经营稳健，现金流较为充沛，且具有多样化的融资渠道，具备足够的支付能力。

（5）报告期末发行人有息债务期限结构如下：

项目	2021/12/31	
	金额	占比
一年以内	25,894.16	12.24
一年及以上	185,740.08	87.76
合计	211,634.24	100.00

其中一年及以上债务占比较高，不触发《审核重点关注事项》第十六条的情况。

6、发行人主要业务收入来自施工工程项目，发行人施工工程项目报告期内逐年大幅增长，结合报告期内经济环境、国家政策以及同行业企业经营情况，以及项目组对发行人项目实际考察情况，分析发行人施工工程收入逐年大幅增

加的合理性。

项目组答复：2021 年以来，国内经济保持复苏向好态势，加之中央持续深入推进供给侧结构性改革，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局，为发行人业务持续增长提供了宏观机遇。目前来看，宏观政策有望保持连续性、稳定性、可持续性，可经济提供必要支持力度的同时加强定向调控，确保“新基建”政策稳定运行，消费和制造业投资的修复有望带动我国经济继续复苏向好，利好发行人开展主营业务。国内固定资产投资维持增长态势，同时随着我国工业转型升级、城市化进程及政府和社会资本合作(PPP) 机制的推进，建筑施工行业总产值持续增长，中长期仍存在发展机遇。发行人对比相似规模的行业内公司，财务数据及业务情况较为相似，属于行业内正常水平，具体可见下表：

企业名称	核心经营指标			核心财务数据			
	营业总收入	毛利率	营业收入现金率	总资产	资产负债率	现金比率	净利润
上海浦东建设股份有限公司	83.76	9.09	88.06	166.83	60.18	0.71	4.56
山东高速路桥集团股份有限公司	344.37	10.37	69.35	550.81	76.59	0.24	14.76
新疆北新路桥集团股份有限公司	118.86	10.61	68.96	407.59	88.37	0.30	0.80

总体来看，随着近年来我国经济持续复苏向好，中央政策助力实体经济及新基建，给发行人带来了客观的历史机遇，同时随着建筑施工行业转型升级提升，发行人未来仍具有发展潜力，综合以上分析，发行人施工工程收入逐年增加具有合理性。

7、发行人存在《审核重点关注事项》第二十二条的情况，是否按照第二十二条要求进行了披露及风险提示。

项目组答复：经项目组进一步核查确认，报告期内发行人经营活动现金流净额波动较大主要系 2020 年度经营活动现金流出增长较快导致，且未出现持续大额为负或持续下降的情况。报告期内发行人经营活动现金流入金额持续增长，未出现大幅波动或流入构成大幅变化地情况。报告期发行人内销售商品、提供劳务收到的现金流入占营业收入的比例维持在 90%左右，不存在持续显著低于同行业可比企业平均水平的情况。报告期内发行人经营活动现金流入中收到其他与经营活动有关的现金流入占比均不超过 6%，不存在依赖度较高的情况。

综合上述分析，发行人不涉及《审核重点关注事项》第二十二条的情况，无需进行披露及风险提示。

8、发行人存在《审核重点关注事项》第二十三条的情况，是否按照第二十三条要求进行了披露。

项目组答复：经项目组进一步核查确认，近三年，发行人投资支付现金流出量分别为 780,470.00 万元、1,013,400.00 万元和 1,257,964.80 万元，这部分投资支出主要系公司交易性金融资产投资；2021 年收购关联公司股权 13.20%，金额 38,464.80 万元。发行人交易性金融资产为一年期结构性存款，以及收益相对稳定的货币市场基金以及固收类基金。投资活动支出的预期收益较为稳定，回收灵活。相关投资对发行人本次债券偿付能力无重大影响。因此，发行人适用《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 3 号——审核重点关注事项》第二十三条相关情形，已在募集说明中第五节第三部分之“（四）现金流量分析”部分补充披露，项目组已同步修订《主承销商关注事项核查对照表》。

三、内核会反馈意见及落实情况

关于上海浦东建设股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券项目申报阶段内核申请项目，内核采用线上表决形式，截至 2022 年 4 月 19 日，债券内核委员会有 7 人同意、0 人不同意。投票结果达到了中银证券内核管理办法的要求。该议题已获通过债券内核委员会审议。

中银证券内核小组审议认为：

本次债券发行符合《公司法》、《证券法》、《管理办法》等法律、法规、政策中有关公司债券发行的条件，募集资金运用符合相关法律、法规和国家产业政策要求。中银证券同意推荐发行人面向专业投资者公开发行本次债券。

第五节 中银证券核查意见

经主承销商核查，发行人公开发行人本次公司债券符合相关法律法规规定的发行条件，并履行了相关内部决策程序；本次债券的主承销商、相关证券服务机构及其签字人员符合参与公司债券发行业务的相关规定；募集说明书披露的主要风险和其他信息真实、准确、完整，符合相关规范要求；为发行本次债券签署的《债券持有人会议规则》和《债券受托管理协议》符合相关规定。

第六节 主承销商承诺

中银证券作为本次债券的主承销商，已按照法律、行政法规和中国证监会和上海证券交易所的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，并据此出具本核查意见。

中银证券通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，承诺：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会、上海证券交易所和中国证券业协会等监管机构有关公开发行公司债券的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的主承销商的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证本核查意见与履行尽职调查职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会、上海证券交易所、中国证券业协会依照有关规定采取的监管措施；

（九）遵守中国证监会、上海证券交易所、中国证券业协会规定的其他事项。

（以下无正文）

(本页无正文,为《中银国际证券股份有限公司关于上海浦东建设股份有限公司
2022 年面向专业投资者公开发行公司债券之主承销商核查意见》之签署页)

法定代表人或授权代表:

刘国强

刘国强

债务承销业务负责人:

罗华明

罗华明

内核负责人:

丁盛亮

丁盛亮

项目负责人:

张斌斌

张斌斌

张赟

张赟

项目组成员:

武培炎

武培炎

卫恪锐

卫恪锐

曹海亮

曹海亮

姚旻艳

姚旻艳

刘欣

刘欣

张鳌

张鳌

刘佳楠

刘佳楠



中银国际证券股份有限公司

2022 年 5 月 25 日

授权委托书

刘国强先生现任中银国际证券股份有限公司（以下简称“公司”）财务总监，特授权刘国强先生办理以下事务：代表法定代表人对外签署证券承销与保荐业务相关的业务合同及各类文件（法律法规及监管规定要求必须由法定代表人办理的，或者其他授权文件明确授权他人办理的除外），包括但不限于以下内容：

一、与首次公开发行股票、上市公司再融资、上市公司并购重组财务顾问等股权类保荐与承销业务相关的合同及其他文件。

二、与公司债、企业债、金融债、熊猫债、永续期债、非金融企业债务融资工具等债券类发行与承销业务，以及公司债受托管理业务相关的合同及其他文件。

三、与全国中小企业股份转让系统主办券商推荐挂牌、持续督导、定向增发、重大资产重组等新三板类业务相关的合同及其他文件。

四、上述三类业务涉及的“其他文件”包括但不限于报送监管机构的各类项目申报文件、申请补贴文件、投标文件等。



五、投资银行板块日常经营管理及业务开展所需签订的其他合同及法律文件。

本授权有效期为本授权委托书签发之日起至 2022 年 12 月 31 日止。

此复印件仅供签署上海浦东建设股份有限公司 2022 年面向专业投资者
公开发行公司债券项目申报文件之用。

公 司:



授权人（法定代
表人）：

宁 敏

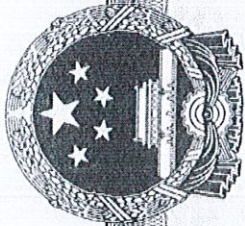
被授权人:

刘国强



日 期:

2022 年 5 月 9 日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91310000736650364G
证照编号: 00000002202004030022

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”,
了解更多登记、监
管信息。



名称 中银国际证券股份有限公司
类型 股份有限公司(港澳台与境内合资、上市)
法定代表人 宁敏
经营范围 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的
财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 证券资产管理; 证券
投资基金代销; 融资融券; 代销金融产品; 公开募集证券投资
基金管理业务; 为期货公司提供中间介绍业务。
【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】

注册资本 人民币277800.0000万
成立日期 2002年02月28日
营业期限 2002年02月28日 至 2032年02月27日
住所 上海市浦东新区银城中路200号中银大厦39层



登记机关

2020 年 04 月 03 日

此复印件仅供
上海浦东建设2020年公司
债券项目反洗钱见回复
用途, 其它用途无效。

流水号: 000000029355

中华人民共和国

经营证券期货业务许可证

[副本]

统一社会信用代码 (境外机构编号): 91310000736650364G

机构名称: 中银国际证券股份有限公司
住所(营业场所):

上海市浦东银城中路200号中银大厦39层

注册资本: 2,778,000,000元人民币

法定代表人(分支机构负责人): 宁敏

证券期货业务范围:

证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 证券资产管理; 融资融券; 证券投资基金代销; 代销金融产品; 公开募集证券投资基金管理。

此复印件仅供

上海浦东银城中路200号

公司债项项目反馈意见

回复

用途, 其它用途无效。

说明

1. 《经营证券期货业务许可证》是证券期货经营机构取得证券期货业务资格的凭证, 分为正本和副本, 证券期货经营机构应当将正本置于营业场所的醒目位置。
2. 证券期货经营机构从事《经营证券期货业务许可证》所列的证券期货业务, 还应当取得公司登记机关颁发的载明相应业务范围《营业执照》。
3. 《经营证券期货业务许可证》遗失或者损坏的, 证券期货经营机构应当向中国证监会派出机构报告, 并在指定的报刊上公告。
4. 《经营证券期货业务许可证》不得伪造、涂改、出租、出借和转让, 除中国证监会及其派出机构以外, 任何单位和个人不得扣留、收缴和吊销。
5. 证券期货经营机构的证券期货业务许可被依法撤销、注销或者吊销后, 本许可证自动失效, 证券期货经营机构应将《经营证券期货业务许可证》上缴中国证监会派出机构。



国泰君安证券股份有限公司
关于
上海浦东建设股份有限公司
2022 年面向专业投资者公开发行公司债券的
核查意见

发行人：上海浦东建设股份有限公司
(住所：中国（上海）自由贸易试验区川桥路 701 弄 3 号 7 楼)

主承销商/债券受托管理人



住所：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

签署日期：二零二二年五月

中国证券监督管理委员会/上海证券交易所：

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为上海浦东建设股份有限公司（以下简称“浦东建设”、“发行人”或“公司”）2022 年面向专业投资者公开发行公司债券的联席主承销商，依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法（2019 年修订）》、《公司债券发行与交易管理办法（2021 年修订）》等相关法律、法规和规范性文件，本着勤勉尽职的精神，对发行人的基本情况、发行公司债券资格和发行公司债券相关申请材料进行了审慎核查，并在此基础上出具本核查意见。

在调查过程中，国泰君安实施了查证、询问、实地考察等必要的调查程序，查阅发行人提供的书面文件资料、已公开披露的信息，参考了上海金茂凯德律师事务所为本次公开发行公司债券出具的法律意见书，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告，上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的信用评级报告等文件，并就有关事项向发行人的董事、监事、高级管理人员及其他相关人员进行访谈和必要的讨论。

目录

释义.....	4
第一节 发行人基本情况	6
一、发行人基本信息	6
二、发行人历史沿革	6
三、公司股权结构、控股股东和实际控制人情况	9
四、发行人主要业务情况	11
五、发行人基本财务数据	19
第二节 本次公司债券主要发行条款	22
第三节 主承销商对本次债券发行的核查意见	23
一、法律法规规定的发行条件	23
二、法律法规禁止发行的情形	25
三、发行人重大资产重组情况	26
四、发行人有权机构关于本次公开发行公司债券发行事项的决议	26
五、本次债券申请文件的核查	26
六、发行人诚信核查情况	27
七、证券服务机构及签字人员的情况	27
八、债券受托管理人情况	32
九、其他在审项目或尚未发行完毕情况	32
十、本次债券注册规模的合理性	32
十一、债券募集资金用途	36
十二、债券持有人会议规则和债券受托管理协议情况	38
十三、特殊事项的核查	38
十四、往来占款与资金拆借事项	50
十五、发行人子公司范围情况	51
十六、发行人存在主要风险	52
十七、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查	58
十八、主承销商核查的其他事项	59
十九、不适用情况说明	59
二十、关于增信措施和投资者保护条款的核查意见	66
二十一、结论性意见	66

第四节 主承销商内核程序及内核意见	67
第五节 主承销商承诺	79

释义

在本核查意见中，除非文中另有规定，下列词汇具有如下含义：

一、常用名词释义

发行人/公司/本公司/浦东建设	指	上海浦东建设股份有限公司
本次债券	指	发行人本次拟面向专业投资者公开发行总金额不超过人民币 20 亿元（含）的公司债券
本期债券	指	本次债券项下任意一期债券
债券持有人/投资者	指	通过认购、受让、接受赠与、承继等合法途径取得并持有本次债券的主体
我国/中国	指	中华人民共和国
国务院	指	中华人民共和国国务院
国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
A 股	指	公司于中国境内发行的、以人民币认购并在上海证券交易所上市的每股面值 1 元的人民币普通股股票
登记结算机构/债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
牵头主承销商/簿记管理人/中银证券	指	中银国际证券股份有限公司
联席主承销商/债券受托管理人/国泰君安	指	国泰君安证券股份有限公司
会计师事务所/审计机构	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师	指	上海金茂凯德律师事务所
资信评级机构/上海新世纪/评级机构	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
募集说明书	指	发行人根据有关法律法规为发行本次债券而制作的《上海浦东建设股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律法规为发行本次债券而制作的《上海浦东建设股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书摘要》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《上海浦东建设股份有限公司公开发行公司债券之债券受托管理协议》及其变更和补充

《债券持有人会议规则》	指	为了保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《上海浦东建设股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券持有人会议规则》及其变更和补充
公司章程	指	上海浦东建设股份有限公司章程
董事会	指	上海浦东建设股份有限公司董事会
监事会	指	上海浦东建设股份有限公司监事会
最近三年/报告期	指	2019 年、2020 年、2021 年
元/万元/亿元	指	如无特别说明，指人民币元/万元/亿元
交易日	指	上交所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府制定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
年利息	指	计息年度的利息
浦发集团	指	上海浦东发展（集团）有限公司
浦东投资	指	上海浦东投资经营有限公司
浦建集团	指	上海市浦东新区建设（集团）有限公司
上海浦兴	指	上海浦兴投资发展有限公司
无锡普惠	指	无锡普惠投资发展有限公司
诸暨浦越	指	诸暨浦越投资有限公司
上海浦川	指	上海浦川投资发展有限公司
浦东路桥	指	上海浦东路桥（集团）有限公司
财务公司	指	上海浦东发展集团财务有限责任公司
浦兴创智	指	上海浦兴创智企业管理有限公司

二、专用技术词语释义

PPP	指	政府和社会资本合作模式，是指政府为增强公共产品和服务供给能力、提高供给效率，通过特许经营、购买服务、股权合作等方式，与社会资本建立的利益共享、风险分担及长期合作关系
EPC	指	Engineering Procurement Construction，工程总承包模式的一种，指公司受业主委托，按照合同约定对工程建设项目的设计、采购、施工、试运行等实行全过程或若干阶段的承包

第一节 发行人基本情况

一、发行人基本信息

注册名称	上海浦东建设股份有限公司
法定代表人	杨明
注册资本	97,025.60万人民币
实缴资本	97,025.60万人民币
设立（工商注册）日期	1998年1月9日
统一社会信用代码	913100001322971339
住所（注册地）	中国（上海）自由贸易试验区川桥路701弄3号7楼
邮政编码	201206
所属行业	土木工程建筑业
经营范围	道路、公路、桥梁、各类基础工程施工，设备安装，装饰装修工程施工，园林绿化工程，建材研制及生产，水利和港口工程建筑，房屋工程建筑，公路管理与养护，市政公共设施管理，工程准备，房地产开发经营，城市轨道交通工程，实业投资，高新技术开发，汽配、机械加工，国内贸易（除专项规定），从事货物及技术的进出口业务，从事道路技术专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
电话及传真号码	（021）58206677 （021）68765759
信息披露事务负责人及其职位与联系方式	朱音 董事、副总经理兼董事会秘书 dongmi@pdjs.com.cn

二、发行人历史沿革

（一）发行人设立情况

1997年12月30日，经上海市人民政府《关于同意设立上海浦东路桥建设股份有限公司的批复》（沪府体改审〔1997〕058号）批准，由上海市浦东新区建设（集团）有限公司、上海市浦东新区公路建设管理署（现上海市浦东新区公路管理署）、上海张桥经济发展总公司、上海东缆技术工程有限公司、上海同济企业发展总公司、上海浦东路桥建设股份有限公司职工持股会发起设立上海浦东

路桥建设股份有限公司。1998 年 1 月 9 日，公司在上海市工商行政管理局登记注册，取得企业法人营业执照，注册号为 3100001005091，设立时注册资本人民币 14,500 万元。

（二）发行人历史沿革情况

发行人历史沿革信息			
序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	1998年1月	设立	1998年1月9日，公司在上海市工商行政管理局登记注册，取得企业法人营业执照，注册号为3100001005091，设立时注册资本人民币14,500万元。
2	1999年6月	增资	经公司股东大会审议通过并经上海市经济体制改革委员会《关于同意上海浦东路桥建设股份有限公司增资扩股并调整股权结构的批复》（沪体改委〔1999〕第17号）批准，1999年6月公司以每股1.1529元的价格向上海弘城实业有限公司定向增发100万股普通股，总股本增至人民币14,600万元。
3	2001年9月	其他	经上海市人民政府经济体制改革办公室《关于同意上海浦东路桥建设股份有限公司职工持股会转让股权的批复》（沪府体改批字〔2001〕第028号）批准，公司职工持股会将其所持股份全部转让给上海鹏欣（集团）有限公司。
4	2004年2月-3月	增资、上市	2004年2月24日，经中国证监会《关于核准上海浦东路桥建设股份有限公司公开发行股票的通知》（证监发行字〔2004〕17号）核准，公司首次公开发行人民币普通股8,000万股，增加股本人民币8,000万元，总股本增至人民币22,600万元。2004年3月16日，公司发行的A股在上海证券交易所上市。
5	2005年6月-12月	其他	2005年6月23日，上海市浦东新区建设（集团）有限公司与上海浦东发展（集团）有限公司签署《股份划转协议》，前者将其持有的浦东建设5,000万股划拨给后者，并于2005年9月22日完成股权过户登记手续。2005年10月24日，浦东公路署与上海浦东发展（集团）有限公司签署《股权划转协议》，前者将其持有的浦东建设4,500万股划转给后者，并于2005年12月8日完成股权过户登记。上海浦东发展（集团）有限公司成为持

			有公司9,500万股国有股权的第一大股东。
6	2008年6月-7月	增资	经公司2007年度第二次临时股东大会审议通过，并经中国证监会《关于核准上海浦东路桥建设股份有限公司增发股票的批复》（证监许可〔2008〕765号）核准，公司于2008年6月23日公开增发人民币普通股(A股)12,000万股，总股本增至34,600万元。2008年7月8日，增发A股在上海证券交易所上市流通。2008年10月6日，公司取得上海市工商局换发的企业法人营业执照，注册号为310000000092681。
7	2013年8月-2014年7月	重大资产重组	根据2013年8月27日公司第六届董事会第三次会议审议，并经上海市国有资产监督管理部门《关于上海市浦东新区建设（集团）有限公司100%股权转让有关问题的批复》（沪国资委产权〔2014〕125号）的同意批复，及中国证监会《关于核准上海浦东路桥建设股份有限公司重大资产重组的批复》（证监许可〔2014〕682号）核准通过，公司与浦发集团于2014年7月17日签署了《产权交易合同》，向浦发集团支付现金购买其持有的上海市浦东新区建设（集团）有限公司（以下简称“浦建集团”）100%股权。2014年7月28日，公司完成对浦建集团的收购。参照有关规定，本次收购合并属于重大资产重组。
8	2020年1月	其他	2020年1月23日公司公告，浦发集团向除浦发集团及其一致行动人浦东投资以外的浦东建设全体股东发出部分要约收购。截至2020年4月28日，要约收购期限已经届满，共计147,304,321股股份接受浦发集团发出的要约。截至2020年5月6日，本次要约收购的清算过户手续已经办理完毕，浦发集团及其一致行动人浦东投资合计持有浦东建设37.00%的股份。
9	2020年12月-2021年3月	其他	于2020年12月25日至12月30日以通讯方式召开第七届董事会第二十四次会议审议通过了《关于拟变更公司名称及修改<公司章程>的议案》。2021年1月15日，公司2021年第一次临时股东大会以特别决议形式表决通过了《关于拟变更公司名称及修改<公司章程>的议案》，同意变更公司名称及修改《公司章程》。2021年3月24日公司公告，已完成名称变更登记及修订后的《公司章程》备案等有关事项办理，本公司名称变更

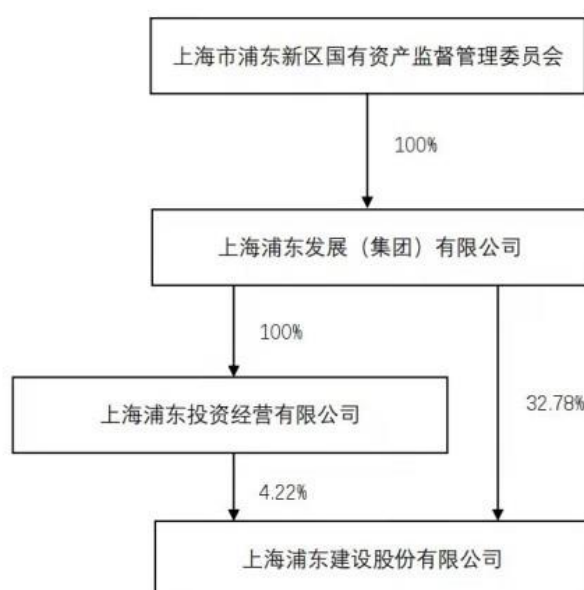
			为“上海浦东建设股份有限公司”。
--	--	--	------------------

2004年3月16日，公司在上海证券交易所上市，股票代码为600284。截至本核查意见签署日，公司注册资本为97,025.60万人民币，折合97,025.60万股（每股面值人民币1元）。

三、公司股权结构、控股股东和实际控制人情况

（一）发行人股权结构

截至报告期末，发行人股权结构图如下：



截至报告期末，发行人前十名股东情况如下：

股东名称（全称）	期末持股数量	比例(%)
上海浦东发展(集团)有限公司	318,002,033	32.78
上海浦东投资经营有限公司	40,990,280	4.22
中央汇金资产管理有限责任公司	19,832,443	2.04
上海张桥经济发展总公司	19,494,444	2.01
香港中央结算有限公司	7,936,427	0.82
交通银行股份有限公司—广发中证基建工程交易型开放式指数证券投资基金	6,644,200	0.68
同济创新创业控股有限公司	5,818,782	0.60
王根源	5,022,900	0.52
中国工商银行股份有限公司—中证上海国企交易型开	3,365,571	0.35

股东名称（全称）	期末持股数量	比例(%)
放式指数证券投资基金		
盛杜妹	2,588,421	0.27

（二）控股股东基本情况

发行人的控股股东是上海浦东发展(集团)有限公司(以下简称“浦发集团”), 浦发集团直接持有公司 32.78%股权, 并通过其全资子公司上海浦东投资经营有限公司间接持有公司 4.22%股权, 合计持有公司 37.00%股权。

1. 浦发集团基本情况

上海浦东发展(集团)有限公司成立于1997年11月14日, 注册资本为399,881万元人民币, 法定代表人为李俊兰。浦发集团是浦东新区主要的大型国有集团公司, 主要承担浦东新区政府赋予的重点工程与重大项目投融资建设, 以及国有资产经营管理两大职能, 已形成基础设施建设、高科技环保、金融服务和房地产四大主业。

2. 浦发集团主要资产的规模及其分布

截止2021年9月30日, 浦发集团总资产17,608,250.05万元, 其中流动资产8,012,303.51万元, 非流动资产9,595,946.54万元, 具体构成如下:

单位: 万元, %

项目	2021年9月30日	占比
货币资金	1,159,655.04	6.59
交易性金融资产	1,462,735.01	8.31
应收票据	85.00	0.00
应收账款	392,816.69	2.23
预付款项	52,831.30	0.30
其他应收款	269,176.40	1.53
应收利息	8,628.44	0.05
应收股利	741.12	0.00
存货	3,867,436.32	21.96
合同资产	620,470.09	3.52
一年内到期的非流动资产	13,693.91	0.08
其他流动资产	164,034.19	0.93
流动资产合计	8,012,303.51	45.50
发放贷款及垫款	6,581.25	0.04
债权投资	300,959.50	1.71
其他债权投资	132,522.62	0.75
长期应收款	1,628,667.84	9.25

项目	2021 年 9 月 30 日	占比
长期股权投资	307,033.47	1.74
其他权益工具投资	2,305,299.11	13.09
其他非流动金融资产	48,151.44	0.27
投资性房地产	356,066.53	2.02
固定资产	3,246,670.26	18.44
在建工程	645,635.34	3.67
使用权资产	5,022.26	0.03
无形资产	77,705.90	0.44
商誉	6,856.04	0.04
长期待摊费用	14,413.60	0.08
递延所得税资产	96,062.34	0.55
其他非流动资产	418,299.04	2.38
非流动资产合计	9,595,946.54	54.50
资产总计	17,608,250.05	100.00

3. 浦发集团所持有的发行人股权被质押或存在其他争议的情况

截至 2021 年 12 月 31 日，浦发集团所持有的发行人股权不存在质押或其他争议情况。

（三）公司实际控制人情况

发行人的实际控制人为上海市浦东新区国有资产监督管理委员会。

四、发行人主要业务情况

（一）发行人营业总体情况

浦东建设的经营范围：道路、公路、桥梁、各类基础工程施工，设备安装，装饰装修工程施工，园林绿化工程，建材研制及生产，水利和港口工程建筑，房屋工程建筑，公路管理与养护，市政公共设施管理，工程准备，房地产开发经营，城市轨道交通工程，实业投资，高新技术开发，汽配、机械加工，国内贸易（除专项规定），从事货物及技术的进出口业务，从事道路技术专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

（二）发行人最近三年营业收入、毛利润及毛利率情况

报告期各期，发行人营业收入情况如下：

发行人主营业务收入情况			
单位：万元、%			
业务板块名	2021 年度	2020 年度	2019 年度

称	金额	占比	金额	占比	金额	占比
施工工程项目	1,123,717.54	98.97	821,616.46	98.20	604,712.25	97.29
沥青砼及相关产品销售	11,120.73	0.98	14,418.09	1.72	16,235.77	2.61
环保业务	532.20	0.05	620.97	0.07	580.64	0.09
合计	1,135,370.47	100.00	836,655.52	100.00	621,528.67	100.00

报告期各期，发行人营业毛利润情况如下：

发行人主营业务毛利润情况						
单位：万元、%						
业务板块名称	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
施工工程项目	86,563.50	98.80	75,494.58	97.07	57,930.13	94.69
沥青砼及相关产品销售	991.21	1.13	2,124.12	2.73	3,115.58	5.09
环保业务	63.75	0.07	151.86	0.20	135.08	0.22
合计	87,618.47	100.00	77,770.56	100.00	61,180.80	100.00

报告期各期，发行人营业毛利率情况如下：

发行人主营业务毛利率情况			
单位：%			
业务板块名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
施工工程项目	7.70	9.19	9.58
沥青砼及相关产品销售	8.91	14.73	19.19
环保业务	11.98	24.46	23.26
合计	7.72	9.30	9.84

2021 年，施工工程项目营业收入较 2020 年增加 36.77%，主要系 2021 年在建项目实现的工作量增加；施工工程项目毛利率较 2020 年减少 1.49 个百分点，主要系 2021 年确认基础设施投资项目管理收入较 2020 年减少 22,022.61 万元；剔除基础设施投资项目管理收入后，2021 年度施工工程项目的毛利率为 7.52%，较 2020 年增加 1.09 个百分点。

2021 年，沥青砼及相关产品销售营业收入较 2020 年减少 22.87%；沥青砼及相关产品销售毛利率较 2020 年减少 5.82 个百分点，导致 2021 年毛利率下降的主要原因系原材料采购价格上涨。

2021 年，环保业务营业收入较 2020 年减少 14.30%；毛利率较 2020 年减少 12.48 个百分点，主要系 2021 年业务量较 2020 年下降，营业收入下降；2020 年

发行人因疫情享受国家优惠政策，2021 年来政策恢复正常且部分原材料采购价格上涨。

（三）主要业务模块

1、主要业务及经营模式

发行人主要从事施工工程项目业务、沥青路面摊铺业务（沥青砼及相关产品销售）以及环保业务。施工工程项目业务主要由发行人全资子公司浦东路桥及浦建集团共同开展，沥青路面摊铺业务主要由控股孙公司上海浦东路桥沥青材料有限公司开展，环保业务主要由上海寰保渣业处置有限公司负责开展。

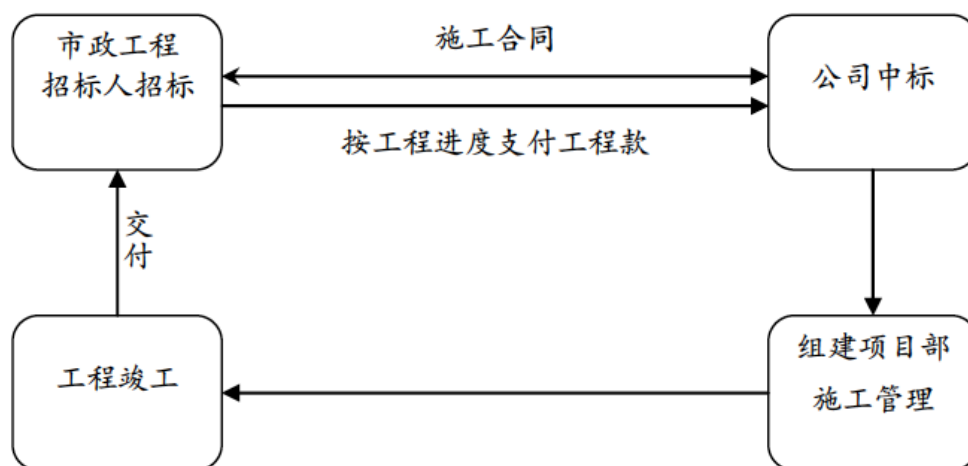
（1）施工工程项目

a.施工工程经营模式

建筑工程施工业务是公司经营收入的主要来源和增长点。发行人全资子公司上海浦东路桥（集团）有限公司拥有市政公用工程施工总承包一级、公路路面工程专业承包一级、公路工程施工总承包二级、水利水电工程施工总承包三级、河湖整治工程专业承包三级等多项专业资质。发行人全资子公司上海市浦东新区建设（集团）有限公司拥有建筑工程施工总承包一级、市政公用工程施工总承包一级、地基基础工程专业承包一级、建筑装饰装修工程专业承包一级、桥梁工程专业承包一级、综合养护一级资质、河湖整治工程专业承包二级等多项专业资质。

发行人以全资子公司作为市政工程施工的经营主体，主要通过参加市政工程招投标竞标取得市政工程施工项目，并通过市场化公开招标方式选择材料供应商，控制原材料质量及价格。发行人的市政工程项目客户主要集中于上海浦东新区和部分长三角地区。

发行人市政工程施工业务流程，具体如下：



b.业务收入情况

2019-2021 年收入规模排名前五的施工工程业务项目情况如下：

单位：万元、%

年度	项目名称	项目收入	营业收入占比
2021 年度	萧山至磐安公路（金浦桥至三江口大桥段）快速化改建工程	43,575.53	3.82
	浦东新区唐镇新市镇 D-03-05b 地块租赁住宅项目	37,367.83	3.28
	黄浦江沿岸 E8E10 单元 E23-4/E24-1 地块工程	30,015.82	2.63
	杨高中路（罗山路立交-中环立交）改建工程 1 标	28,119.80	2.47
	崧泽高架西延伸工程 2 标（K1-K7）	27,899.16	2.45
2021 年度合计		166,978.13	14.65
2020 年度	龙东大道（罗山路-G1501）改建工程 4 标	44,361.56	5.30
	崧泽高架西延伸工程 2 标（K1-K7）	37,600.33	4.49
	济阳路（卢浦大桥-闵行区界）1 标	29,173.58	3.48
	龙东大道（罗山路-G1501）改建工程 1 标	27,727.02	3.31
	黄浦江沿岸 E8E10 单元 E23-4/E24-1 地块工程	26,710.96	3.19
2020 年度合计		165,573.45	19.77
2019 年度	龙东大道（罗山路-G1501）改建	77,419.43	12.45
	惠南镇农村污水治理一期	33,022.76	5.31
	浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目	31,640.77	5.09
	崧泽高架西延伸工程 2 标（K1-K7）	30,709.78	4.94
	泥城镇农污污水治理	26,258.81	4.22
2019 年度合计		199,051.55	32.01

c.竣工验收项目情况

发行人最近三年竣工验收的项目数量分别为 87 个、29 个和 106 个，竣工验收总金额分别为 169,505.79 万元、188,806.73 万元和 658,157.64 万元。竣工验收项目具体情况如下：

单位：万元

年度	细分行业	房屋建设	基建工程	专业工程	建筑装饰	其他	总计
2021 年度	项目数量（个）	27	78	-	1	-	106
	总金额	166,866.35	487,933.19	-	3,358.10	-	658,157.64
2020 年度	项目数量（个）	6	20	1	2	-	29
	总金额	25,298.00	158,933.74	870.99	3,704.00	-	188,806.73
2019 年度	项目数量（个）	11	68	-	6	2	87
	总金额	12,337.07	149,744.15	-	4,568.07	2,856.50	169,505.79

d. 在建项目情况

发行人最近三年在建项目的项目数量分别为 116 个、274 个和 415 个，在建项目总金额分别为 1,078,655.22 万元、2,851,611.40 万元和 3,776,903.44 万元。在建项目具体情况如下：

单位：万元

年度	细分行业	房屋建设	基建工程	专业工程	建筑装饰	其他	总计
2021 年度	项目数量（个）	78	337	-	-	-	415
	总金额	1,597,187.99	2,179,715.45	-	-	-	3,776,903.44
2020 年度	项目数量（个）	47	172	47	8	-	274
	总金额	1,139,150.00	1,633,067.71	69,429.69	9,964.00	-	2,851,611.40
2019 年度	项目数量（个）	23	90	-	-	3	116
	总金额	103,649.65	974,670.14	-	-	335.43	1,078,655.22

截至 2021 年末，公司在建重大项目情况如下：

单位：万元

项目名称	业务模式	项目金额	工期	完工百分比	累计确认收入	累计成本投入
济阳路（卢浦大桥-闵行区界）快速化改建工程 1 标	施工	108,688.00	34 个月	84.23%	83,989.33	79,091.71
萧山至磐安公路（金浦桥至三江口大桥段）快速化改建工程	EPC	134,778.00	34 个月	44.87%	58,718.20	55,628.70
崧泽高架西延申 2 标（K1+K7）	施工	141,700.40	24 个月	88.47%	115,016.15	112,275.86
周家渡社区邹平路 16-07、16-10、16-11 地块项目	其他	362,578.00	36 个月	19.17%	-	195,919.21

（2）沥青路面摊铺业务（沥青砼及相关产品销售）

公司沥青路面摊铺施工过程为：原材料（矿料和结合料）选择—混合料配合比设计—混合料生产—运输—摊铺—碾压—养护—再生利用。关键技术主要表现在原材料的加工和质量控制、混合料配合比设计、路面铺装技术三个方面。公司沥青路面摊铺技术施工能力在业界有较高的知名度，承建的工程曾多次获得“中国市政金杯示范工程奖”和“国家优质工程银质奖”等奖项。

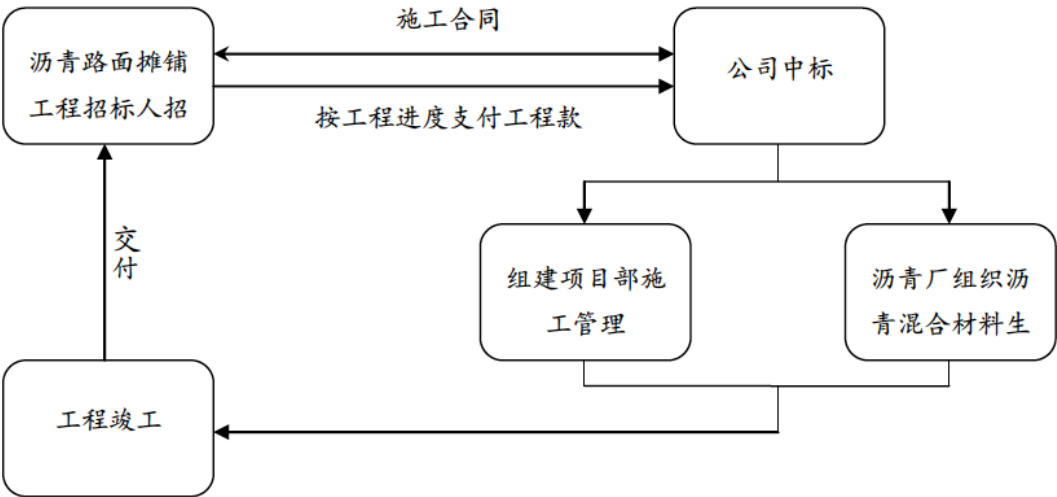
① 经营主体

发行人沥青路面摊铺业务主要由公司控股孙公司上海浦东路桥沥青材料有限公司承担。公司控股孙公司上海浦东路桥沥青材料有限公司具有上海市路基材料行业资质审查领导小组办公室核准的沥青混合料生产一级资质，公司的路面摊铺业务在上海浦东地区处于龙头地位。

② 沥青路面摊铺业务经营模式

上海浦东路桥沥青材料有限公司已构建了完备的“自主研发技术—沥青的生产—沥青的销售”的路用沥青产业链，上游行业主要为石油化工行业，下游客户主要包括道路施工、养护等建设单位。公司根据所获得的订单及协议来制定原材料及辅料采购计划、组织安排生产，最后直接销售给路面施工企业。公司销售区域主要集中在上海，同时在苏浙皖三地也有一定的市场占有率。未来几年，通过PPP等项目的进一步带动，公司沥青板块业务将会继续稳定发展。

公司沥青摊铺业务流程如下：



(3) 环保业务

公司环保产业的主要业务为对生活垃圾焚烧产生的飞灰等固体废物进行收集、运输与再利用等。公司环保产业的主要经营主体为上海寰保渣业处置有限公司。

公司从生活垃圾焚烧厂采购焚烧飞灰、炉渣等，通过资源化利用技术，生产再生混凝土和路基材料，并最终销售给道路施工、绿化等单位。公司销售区域主要集中在上海、江苏等长三角地区。公司主要根据工程进度进行结算，账期一般约为半年。

2、行业地位及竞争情况

（1）建筑行业发展状况

建筑业是国民经济发展的重要支柱产业，也是吸纳就业的重要行业，根据住建部数据，建筑业增加值占国内生产总值的比重达到 7.2%，为全社会提供了超过 5,000 万个就业岗位。随着国家城镇化进程的持续推进及宏观经济调控稳增长的需要，我国建筑业企业生产和经营规模也在不断扩大，建筑业总产值近年总量持续增长，整体发展呈稳定态势。

同时，公司所处的传统建筑行业准入门槛较低、市场竞争激烈，众多建筑企业处于利润率低下的状态。大型建筑央企、地方国企、实力民企新签建筑合同订单额逐年递增，行业集中度持续提升，马太效应明显。国内新出生人口数量连续下降，人口总量预计不久将迎来拐点，建筑业作为传统劳动密集型行业，预计将出现劳动力供给不足、劳务成本不断增加的挑战。

短期内，为应对新冠疫情和中美贸易摩擦的内外冲击，国家启动和强化逆周期调控，适度超前开展基础设施投资，预计行业景气度将提升。在长期，随着宏观经济周期变化以及中国经济增长方式的转型，固定资产投资拉动经济增长的功能将逐渐弱化，建筑业低增速预计将成为长期趋势，建筑行业市场增长空间较为有限。在此形势下，传统建筑行业低利润率、低中标率在未来将成为常态。

a.行业集中度不断提升，马太效应愈加明显。行业低增速、低利润率将推动行业供给侧变革，行业格局加速分化。拥有投融资能力、资质等级高、行业议价能力强的企业建筑订单份额将不断提升。

b.构建工程总承包能力，拓展 EPC 模式业务。以 EPC 模式为代表的工程总承包业务，有利于实现设计、采购、施工三个环节的叠加盈利，形成以项目策划和规划设计切入的市场高端开发模式。EPC 业务将是建筑企业未来构建护城河、提升盈利能力的重要方向。有资金实力的企业通过并购整合设计院提升 EPC 能力。

c.探索“投融建管退”一体化模式，提供项目全生命周期服务。地方政府对社会资本全生命周期介入的“投融建管退”一体化模式青睐有加。建筑企业也在不断延伸产业链，积极进入产业园区、文化体育设施、公共停车场、医院、学校等全生命期一体化服务项目。该类项目也有利于实现 EPC 利润、融资价差、运营利润等综合收益，推动建筑企业从典型的周期性行业转型为跨经济周期、现金流良好、运营稳定的可持续发展模式。同时，国家鼓励基础设施公募 REITs，为项目投资提早退出，从重转轻，实现资本升值收益也打通了路径。

d.建筑劳务市场供给短缺，倒逼作业方式转型升级。建筑业“苦、脏、累”的现场作业方式，较难吸引 90 后为主的年轻劳动力。再叠加人口老龄化加速，建筑行业用工荒和劳务成本不断上涨的趋势，将倒逼行业作业方式升级，向建筑工业化、智能化和数字化转型，不断减少现场劳务用工需求。

e.政策发力“两新一重”，推进建筑业高质量发展。2020 年 5 月，“新城建+新基建+重大工程建设”的“两新一重”在政府工作报告中被首次提出，被视作扩大有效投资，是既促消费惠民生又调结构增后劲的有力抓手。未来老旧小区改造、保障性租赁住房、管网改造、防涝排涝设施、城市停车、车路协同、城市新能源设施、建筑光伏等新领域建设需求，为建筑业高质量发展提供源源不断的新动能。

（2）公司的行业竞争地位

由于建筑行业的区域性特征，公司业务主要集中在上海、江苏、浙江等长三角地区。公司在上海浦东新区市政工程细分建筑领域处于龙头地位。随着后世博建设、大浦东二次开发以及上海国际旅游度假区项目的推进，浦东地区市政工程建设将迎来新的发展高峰，公司将依托有利的竞争地位进一步提高市场占有率，成为国内领先的市政投资建设商。

公司还将本着“立足上海，辐射长三角”的经营理念，不断拓展上海以外市场，提升公司的区域市场地位。公司已与浦东新区、嘉兴、诸暨等地政府建立了良好的合作关系。

公司抓住长三角地区基础设施投资建设领域新一轮发展机遇，以长三角地区市政道路投资建设为骨架，从地域和项目上拓宽投资途径，做好项目储备。为了进一步实施差异化竞争策略，公司逐步完善了“项目投资、股权融资、结构金融”

的创新盈利模式，以项目投资拉动施工业务，作为 A 股上市公司，公司资本实力较强，带动投资能力增强，竞争优势进而显现。

（3）公司发展战略

公司以可持续发展为导向，面对城市数字化转型、新型基础设施建设、装配式建筑、绿色建造等行业发展新趋势、新要求，公司立足构建面向未来的核心竞争能力要求，提出了“科技型全产业链基础设施投资建设运营商”战略转型目标，着力打造投资助推“一体两翼”的经营架构。

从设计施工、园区开发运营、市场投资等领域剖析对照，实施对标管理，提升经营性业务能力。提升运营类业务的比重，重视园区开发运营等能够带来资产增值以及持续现金流的业务。加强规划设计、新材料、施工建设等业务的集成，并提升关键业务环节的对外市场开拓。

在金融支撑方面，突出股权投融资和金融运作的重要地位，打通金融产业链与基础设施、城市建设相关产业环节的衔接，强化“融资、扩股、投资、再融资”的良性循环机制，拓宽资本市场融资渠道，盘活在建项目，降低融资成本，增加公司资产的流动性和增强抗风险能力，不断提高资金使用效率。

在科技支撑方面，结合行业发展趋势，充分提升 BIM、沥青、PC 构件等技术，扩大新业务领域的市场份额，巩固核心竞争力，夯实企业内部科技成果产业化的激励机制和实施体系，加强具有现代科技意识团队建设，激发创新动力。

五、发行人基本财务数据

（一）审计意见类型

发行人 2019 年度、2020 年度和 2021 年度的财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2019 年度、2020 年度和 2021 年度的财务报表进行了审计，并分别出具了天职业字[2020]7031 号、天职业字[2021]3326 号和天职业字[2022]3816 号标准无保留意见的审计报告。

（二）主要财务数据

发行人报告期合并口径主要财务指标如下：

表：发行人最近三年及一期主要财务指标

主要财务数据和财务指标				
项目	2022年3月末 /2022年1-3月	2021年末/ 2021 年度	2020年末/ 2020 年度	2019年末/ 2019 年度

总资产（亿元）	206.00	215.46	166.83	144.85
总负债（亿元）	135.79	146.44	100.40	81.56
全部债务（亿元）	19.55	22.27	14.42	7.58
所有者权益（亿元）	70.21	69.02	66.44	63.28
营业总收入（亿元）	38.66	113.95	83.76	62.20
利润总额（亿元）	1.69	5.58	5.23	4.60
净利润（亿元）	1.57	5.38	4.56	4.12
扣除非经常性损益后净利润（亿元）	1.28	4.32	3.84	3.55
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	1.57	5.35	4.45	4.08
经营活动产生现金流量净额（亿元）	-13.86	9.02	-7.36	12.03
投资活动产生现金流量净额（亿元）	11.50	-18.57	-7.61	11.94
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	-3.34	4.63	4.47	-1.54
流动比率	1.27	1.27	1.46	1.64
速动比率	0.66	0.77	0.87	1.10
资产负债率（%）	65.92	67.97	60.18	56.31
债务资本比率（%）	21.78	24.40	17.83	10.70
营业毛利率（%）	6.00	7.72	9.30	9.84
平均总资产回报率（%）	0.89	3.20	3.64	3.77
加权平均净资产收益率（%）	2.27	8.09	7.09	6.84
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	1.86	6.53	6.12	5.94
EBITDA（亿元）	2.09	6.92	6.21	5.36
EBITDA 全部债务比（%）	10.71	31.07	43.11	70.63
EBITDA 利息倍数	11.19	13.15	13.87	15.12
应收账款周转率	2.06	7.07	8.15	8.00
存货周转率	1.51	5.24	2.96	1.97

注：2022 年 1-3 月数据未年化，上述财务指标的计算方法如下：

（1）全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；

（2）资产负债率=负债总额÷资产总额；

（3）流动比率=流动资产/流动负债；

（4）速动比率=（流动资产-存货-1 年内到期的非流动资产-预付账款-其他流动资产-合同资产）/流动负债；

（5）资产负债率（%）=负债总额/资产总额×100%；

（6）债务资本比率（%）=全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%；

（7）平均总资产回报率（%）=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（年初资产总额+年末资产总额）÷2×100%；

（8）加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率均根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算；

（9）EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+资本化利息+固定资产折旧+摊销（无形资产摊销+长期待摊费用摊销）；

（10）EBITDA 全部债务比（%）=EBITDA/全部债务×100%；

（11）EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息）；

（12）应收账款周转率=营业收入/平均应收账款；

(13) 存货周转率=营业成本/平均存货;

(三) 发行人财务情况结论性意见

近三年末，发行人资产总额分别为 1,448,470.79 万元、1,668,345.18 万元和 2,154,585.87 万元；负债总额分别为 815,627.82 万元、1,003,969.59 万元和 1,464,417.36 万元；所有者权益规模分别为 632,842.97 万元、664,375.59 万元和 690,168.51 万元，资产实力较为雄厚。

近三年，营业收入分别为 621,961.06 万元、837,648.58 万元和 1,139,478.61 万元；净利润分别为 41,236.44 万元、45,563.14 万元和 53,799.85 万元。报告期内公司均保持盈利，整体盈利能力较好，可为本次债券本息偿付提供有力支撑。

近三年，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 120,308.62 万元、-73,563.07 万元和 90,235.16 万元，报告期内有所波动。2020 年度公司经营活动产生的现金流量净额较 2019 年度减少 193,871.69 万元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加 378,901.56 万元。2021 年度公司经营活动产生的现金流量净额较 2020 年度增加 163,798.23 万元，主要系 2021 年销售商品、提供劳务收到的现金较上年同期增加 308,033.06 万元，收到其他与经营活动有关的现金较上年同期减少 31,128.42 万元，购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增加 63,148.68 万元，支付其他与经营活动有关的现金较上年同期增加 38,086.39 万元。

第二节 本次公司债券主要发行条款

(一) 发行人全称：上海浦东建设股份有限公司。

(二) 债券全称：上海浦东建设股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券。

(三) 发行金额：本次债券发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元），拟分期发行。

(四) 债券期限：本次债券期限不超过 5 年（含 5 年），为单一期限品种，也可多种期限的混合品种。

(五) 票面金额及发行价格：本次债券面值为 100 元，按面值平价发行。

(六) 债券利率及其确定方式：本次债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商协商确定。

(七) 发行对象：本次债券面向专业投资者公开发行。

(八) 发行方式：本次债券发行方式为簿记建档发行。

(九) 承销方式：本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

(十) 付息方式：本次债券采用单利计息，付息频率为按年付息。

(十一) 兑付金额：本次债券到期一次性偿还本金。

(十二) 偿付顺序：本次债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人的普通债务。

(十三) 增信措施：本次债券不设定增信措施。

(十四) 信用评级机构及信用评级结果：本次债券无评级。经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评定，公司的主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

(十五) 募集资金用途：本次债券的募集资金将用于偿还有息债务、公司项目建设和补充流动资金。

(十六) 质押式回购安排：本次公司债券发行结束后，认购人不可进行债券质押式回购。

(十七) 税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本次债券所应缴纳的税款由投资者承担。

第三节 主承销商对本次债券发行的核查意见

国泰君安查阅了发行人本次发行公司债券的相关决定文件及报告期的财务资料，调查了本次公司债券发行的相关资料。

一、法律法规规定的发行条件

（一）具备健全且运行良好的组织机构

发行人具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十五条第一款及《管理办法》第十四条第一款的相关要求。

（二）发行人最近三年平均可分配利润规模

根据天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天职业字[2020]7031号、天职业字[2021]3326号和天职业字[2022]3816号的标准无保留意见的审计报告，发行人2019年至2021年合并报表中归属于母公司所有者的净利润分别为40,829.98万元、44,461.35万元以及53,484.61万元，最近三年平均可分配利润为46,258.65万元，预计不低于本次债券一年的利息，符合《证券法》第十五条第二款及《管理办法》第十四条第一款第（二）项的相关要求。

经国泰君安核查，发行人不存在已申报公开发行公司债券且正处于审核过程中或者前次已注册但尚未发行完毕，再次申请公开发行相同品种公司债券的情形。最近三年平均可分配利润应足以支付所有在审公开发行公司债券一年的利息。

若利率市场出现较大波动，发行人承诺将缩减本次债券发行规模，以满足《证券法》第十五条第二款及《管理办法》第十四条第一款第（二）项的相关要求。

（三）资产负债结构和现金流量情况

根据截至2021年12月31日经审计财务报表显示，发行人最近一期总资产2,154,585.87万元，净资产690,168.51万元，资产负债率67.97%，资产负债结构合理。

2019-2021年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为120,308.62万元、-73,563.07万元和90,235.16万元，报告期内有所波动。2020年度公司经营活动产生的现金流量净额较2019年度减少193,871.69万元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金（周家渡土地出让金支付）增加。2019-2021年度，发行人销售商品、提供劳务收到的现金逐年增加，分别为590,303.98万元、737,649.23

万元和 1,045,682.29 万元。

经核查，发行人具备合理的资产负债结构和正常的现金流量，符合《管理办法》第十四条第一款第（三）项的相关要求。

（四）本次债券募集资金投向

根据本次债券决议文件及募集说明书，本次债券募集资金扣除发行费用后，拟将不超过 12 亿元用于偿还到期债务，不超过 4 亿元用于公司项目投资建设、剩余募集资金用于补充流动资金。

1、偿还到期债务

发行人拟偿还的有息负债明细如下：

单位：亿元

贷款银行/债券简称	余额	借款日/起息日	回售日	到期日
18 浦建 01 ¹	2.59	2018-03-08		2022-03-08
20 浦建 01	9.00	2020-02-24	2023-02-24	2025-02-24
上海农村商业银行股份有限公司普陀支行 ²	0.60	2020-12-24	-	2032-02-28
合计	12.19	-	-	-

注 1：债券 18 浦建 01 已于 2022 年 3 月 8 日到期，发行人已使用自有资金偿还，后续本次债券发行之后进行置换。

注 2：上海农村商业银行股份有限公司普陀支行的长期借款共计 0.6 亿元，到期日为 2032 年 2 月 28 日。经发行人沟通确认，计划提前偿还该长期借款。

2、项目建设

拟将本次发行募集资金中不超过 4 亿元用于公司施工工程等相关项目的投资建设。截至 2021 年末，公司在建项目数量总计 415 个，总金额为 3,776,903.44 万元。由于公司业务的快速发展、经营规模不断扩大、建设项目的不断增加，需要相应的资金支持。项目投资用途将投向公司主营业务相关项目投资建设，包括但不限于上述项目。

发行人承诺本次债券募集资金将严格按照募集说明书约定使用，不转借他人、不用于弥补亏损和非生产性支出、不直接或者间接将募集资金用于房地产业务、不用于购置土地，不用于金融产品投资用途。发行人对募集资金的使用符合《证券法》第十六条第一款第（四）项、第二款、《管理办法》第十五条第一款的相关要求。

（五）国务院规定的其他要求（《证券法》第十五条第一款第（三）项、《发行与交易管理办法》第十四条第一款第（四）项）

无。

二、法律法规禁止发行的情形

（一）对已公开发行公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息情况，仍处于继续状态

经主承销商核查中国人民银行关于发行人 2022 年 1 月 6 日的征信报告，发行人不存在已公开发行的公司债券或者其他债务有违约或者延迟支付本息，且仍处于持续状态的情形，不存在《证券法》第十七条第（一）项、《管理办法》第十五条第（一）项规定的禁止发行的情形。

（二）违反《证券法》规定，改变公开发行公司债券所募资金用途的情况

发行人前一次公开发行公司债券系经根据中国证券监督管理委员会的《关于核准上海浦东路桥建设股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可〔2020〕56 号），向合格投资者公开发行面值不超过 18 亿元的公司债券。发行人于 2020 年 2 月 24 日发行 9 亿元上海浦东建设股份有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期），于 2021 年 11 月 1 日发行 9 亿元上海浦东建设股份有限公司 2021 年公开发行公司债券（第一期）。上述债券募集资金均用于偿还有息债务、公司 PPP 项目及施工工程等相关项目的投资建设、补充发行人及并表子公司营运资金，募集资金的使用与募集说明书的约定一致。

发行人前次公开发行公司债券募集资金用途符合相关批准文件及公告内容，不存在改变公开发行公司债券所募资金用途、募集资金被侵占挪用的情况，不存在《证券法》第十七条第（二）项、《管理办法》第十五条第（二）项规定的禁止发行的情形。

（三）本次发行符合是否地方政府性债务管理的相关规定，不涉及新增地方政府债务，不用于偿还地方政府债务或违规用于公益性项目建设，地方政府对本次债券不承担任何偿债责任

根据发行人提供的《企业法人营业执照》，其营业范围为：道路、公路、桥梁、各类基础工程施工，设备安装，装饰装修工程施工，园林绿化工程，建材研制及生产，水利和港口工程建筑，房屋工程建筑，公路管理与养护，市政公用设

施管理，工程准备，房地产开发经营，城市轨道交通工程，实业投资，高新技术开发，汽配、机械加工，国内贸易（除专项规定），从事货物及技术的进出口业务，从事道路技术专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

经核查，发行人不属于地方政府融资平台公司，本次债券发行符合有关地方政府性债务管理的相关政策文件要求，不会增加地方政府负有偿还责任的债务。符合《管理办法》第七十七条规定。

三、发行人重大资产重组情况

报告期内，发行人不存在重大资产重组行为。

四、发行人有权机构关于本次公开发行公司债券发行事项的决议

经国泰君安核查，浦东建设本次发行的相关决议合法有效，发行人履行了必要的内部决策程序。

1、发行人董事会决议

2022年3月18日，经发行人第八届董事会第三次会议审议通过，公司拟申请发行不超过人民币70亿元的债券类产品（包括但不限于超短期融资券、短期融资券、中期票据、项目收益票据、资产支持类票据、公司债、私募债券等）。

2、发行人股东决议

2022年4月12日，经发行人2021年年度股东大会审议通过，公司拟申请发行不超过人民币70亿元的债券类产品（包括但不限于超短期融资券、短期融资券、中期票据、项目收益票据、资产支持类票据、公司债、私募债券等）。

五、本次债券申请文件的核查

发行人现任全体董事、监事和高级管理人员承诺报送的文件真实、准确和完整，且已充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必须的信息，发行人现任全体董事、监事和高级管理人员对本次债券发行上市申请文件的真实性、准确性和完整性不存在异议，符合《证券法》第十九条、第八十二条及《管理办法》第四条的规定。为本次债券出具相关文件的中介机构 and 人员严格履行法定职责，并对所出具文件的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任，符合《证券法》第

十九条及《管理办法》第四条的规定。

国泰君安通过网站、政府文件、专业机构报告等多渠道对发行人进行全面了解，并通过与发行人高级管理人员、财务人员、技术人员以及相关部门负责人的交流，结合对发行人公司治理、运营、募集资金运用情况等的调查，认为发行人募集说明书披露的其他信息真实、准确、完整、及时，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，募集说明书信息披露符合《公司信用类债券信息披露管理办法》的要求。

六、发行人诚信核查情况

经核查，公司诚信记录良好，不存在债务违约或延迟支付本息的情况，在与主要客户发生重要业务往来时，未发生严重违约行为。

七、证券服务机构及签字人员的情况

（一）中介机构业务资格情况

本次债券发行的主承销商为中银国际证券股份有限公司和国泰君安证券股份有限公司，持有证监会下发的《经营证券期货业务许可证》，具备证券承销资格。

国泰君安通过查询中国证监会公告或询问相关中介机构等方式确认，参与本次债券发行的天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）、上海金茂凯德律师事务所均符合《证券法》规定。

（二）中介机构及签字人员被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情况

经国泰君安对上述中介机构的询问并查询中国证监会诚信档案等方式核查，本次债券证券服务机构在报告期内分别存在如下被监管部门采取责令改正、通报批评、出具警示函等监管措施的情形：

1、国泰君安证券股份有限公司

经国泰君安自查，自 2019 年 1 月 1 日至本核查意见出具之日，国泰君安存在被相关监管部门给予其他处罚或采取监管措施的情形，但不存在国泰君安及其签字人员被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形。具体情况如下：

(1) 中国证券监督管理委员会福建监管局行政监管措施决定书【2020】13号

2020年4月30日，因作为富贵鸟股份有限公司公开发行2014年公司债券的承销机构和受托管理人，在尽职调查和受托管理过程中未严格遵守执业规范，未能勤勉尽责地履行相关责任，违反了中国证监会《公司债券发行与交易管理办法（2015年）》第七条和第四十九条的规定。国泰君安被福建证监局出具警示函的监管措施。目前，国泰君安已对上述事项制定相关整改措施，加强相关业务流程监控。

(2) 中国证券监督管理委员会行政监管措施决定书【2022】3号

2022年1月12日，因在保荐力同科技股份有限公司首次公开发行股票并上市过程中，存在未勤勉尽责对发行人主要客户环球佳美与客户法力盈的关联关系履行充分的核查程序并合并披露相关信息，涉诉专利涉及产品金额前后披露不一致且差异大，对发行人相关流水核查存在依赖发行人提供资料的情形，违反了《证券发行上市保荐业务管理办法》（证监会令第170号）第五条的规定，国泰君安被中国证券监督管理委员会采取出具警示函的监管措施。目前，国泰君安已对上述事项制定相关整改措施，加强相关业务流程监控。

国泰君安已严格按照监管机构的要求，对上述监管事项及时进行了有效整改，并能够严格执行相关监管法律法规，上述监管措施不会对本次债券发行构成实质性障碍。

2、中银国际证券股份有限公司

中银国际证券股份有限公司自2019年1月1日至本核查意见出具之日，存在被相关监管部门采取监管措施以及相应整改措施的情况。具体情况如下：

(1) 根据中国证监会上海监管局于2019年4月10日出具的沪证监决[2019]36号文件《关于对中银国际证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，中银证券存在合规部门、个别业务部门及部分分支机构合规人员配备情况不符合要求的情形。截止2019年4月底，通过人员招聘及内部调整，中银证券合规部门、相关业务部门和分支机构合规人员配备已全部符合要求。此次警示函仅针对公司合规人员配备情况，并不涉及具体业务。中银证券高度重视此次警示函，将在推进各项业务平稳发展的同时加强合规人员配备。

(2) 根据中国证监会江苏监管局于 2020 年 4 月 21 日出具的《关于对中银国际证券股份有限公司徐州如意路证券营业部采取责令改正监督管理措施的决定》([2020]42 号)》(以下简称“《决定》”), 中银国际证券股份有限公司徐州如意证券营业部对于营业部新任总经理报备江苏监管局的资料内容存在差错; 同时未按照《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》第四十条的规定在 20 个工作日内向江苏监管局申请换领许可证。根据《证券公司监督管理条例》第七十条的规定, 江苏监管局对徐州如意证券营业部采取改正的监督管理措施。中银国际证券股份有限公司收到《决定》后高度重视, 立即就江苏监管局提出的问题进行了认真排查和整改, 并制定了系统有效的整改措施, 目前整改措施已落实到位。

(3) 根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司于 2020 年 5 月 7 日出具的《关于对中银国际证券股份有限公司采取自律监管措施的决定》(股转系统公监函[2020]043 号), 中银国际证券股份有限公司作为凯歌电子申报挂牌时的主办券商, 在尽职调查过程中, 对于作为外部专家工作的监理公司工程结算资料, 未尽到复核义务, 对于其他尽调和审计工作中出现的相反证据, 没有保持合理怀疑, 未做到勤勉尽责。鉴于前述违规事实和情节, 全国中小企业股份转让系统有限责任公司对中银国际证券股份有限公司采取出具警示函的自律监管措施。中银国际证券股份有限公司收到警示函后高度重视, 积极进行整改: 对存量新三板项目进行梳理, 要求推荐业务人员认真学习全国股转公司相关规定, 切实履行尽职调查职责, 确保信息披露真实、完整、准确、及时, 充分重视此次处罚中暴露出的问题, 并吸取教训, 杜绝类似问题再次发生。

中银证券已按照监管机构的要求, 对上述监管事项进行了必要的落实整改, 并能够严格执行相关监管法律法规, 不存在被限制债券承销业务资格的情形。上述监管措施不会对本次债券发行构成实质性障碍。

3、天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)

根据天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“天职国际”)提供的说明, 安永华明自 2019 年 1 月 1 日至本核查意见出具之日, 存在被监管部门采取监管措施和行政处罚的情况如下:

(1) 关于《中国证券监督管理委员会重庆监管局行政监管措施决定书

[2019]2 号》

2019 年，天职国际收到中国证监会重庆监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）采取出具警示函措施的决定》（[2019]2 号），指出天职国际在执行重庆东河水电股份有限公司 2016 年、2017 年年报审计项目时，违反了《非上市公众公司监督管理办法》等有关证券法规的规定，中国证监会重庆监管局对天职国际采取出具警示函的监督管理措施。2019 年，天职国际已按要求整改完毕并形成了整改报告。

（2）关于《中国证券监督管理委员会福建监管局行政监管措施决定书 [2020]20 号》

2020 年，天职国际收到中国证监会福建监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师叶慧、李靖豪、陆俊采取出具警示函措施的决定》（[2020]20 号），指出天职国际在执行恺英网络股份有限公司 2017 年和 2018 年财务报表审计项目时，违反了《上市公司信息披露管理办法》等有关证券法规的规定，中国证监会福建监管局对天职国际及签字注册会计师采取出具警示函的监督管理措施。2020 年，天职国际已按要求整改完毕并形成了整改报告。

（3）关于《中国证券监督管理委员会江苏监管局行政监管措施决定书 [2020]65 号》

2020 年，天职国际收到中国证监会江苏监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师党小安、徐新毅、王楠采取出具警示函监管措施的决定》（[2020]65 号），指出天职国际在执行扬州日兴生物科技股份有限公司首次公开发行股票并上市的财务报表审计及内部控制鉴证项目（以 2016 年至 2018 年为申报期）违反了《证券发行与承销管理办法》等的规定，中国证监会江苏监管局对天职国际及签字注册会计师采取出具警示函的监督管理措施。2020 年，天职国际已整改完毕。

（4）关于《中国证券监督管理委员会北京监管局行政监管措施决定书 [2020]161 号》

2020 年，天职国际收到中国证监会北京监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及乔国刚、迟文洲、陈艳玲采取出具警示函措施的

决定》（[2020]161号），指出天职国际在执行东方网力科技股份有限公司2018年年及2019年年报审计项目时，违反了《上市公司信息披露管理办法》的规定，中国证监会北京监管局对天职国际及签字注册会计师采取出具警示函的监督管理措施。截至目前，天职国际及相关注册会计师已按照相关规定向中国证监会北京监管局提交书面报告。

（5）关于《中国证券监督管理委员会辽宁监管局行政监管措施决定书[2021]2号》

2021年，天职国际收到中国证监会辽宁监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师汪娟、王巍采取监管谈话措施的决定》（[2021]2号），指出天职国际在执行沈阳机床股份有限公司2019年年报审计项目时，执业行为不符合《中国注册会计师执业准则》的有关要求，违反了《上市公司信息披露管理办法》的规定。中国证监会辽宁监管局对天职国际及签字注册会计师采取监管谈话的监督管理措施。截至目前，天职国际及相关注册会计师已按要求进行整改。

（6）中国证券监督管理委员会福建监管局行政监管措施决定书[2021]59号

2021年，天职国际收到中国证监会福建监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师王清峰、何航、邹昕采取监管谈话措施的决定》（[2021]59号），指出天职国际在执行龙洲集团股份有限公司2019年度财务报表审计项目时，执业行为不符合中国注册会计师执业准则的有关要求，违反了中国证监会《上市公司信息披露管理办法》的规定。中国证监会福建监管局对天职国际及注册会计师王清峰、何航和邹昕采取监管谈话的监督管理措施。天职国际及相关注册会计师已按要求进行整改。

（7）中国证券监督管理委员会上海监管局行政监管措施决定书[2021]206号

2021年，天职国际收到中国证监会上海监管局出具的《关于对天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师周学民、张婧颖采取出具警示函措施的决定》（沪证监决[2021]206号），指出天职国际在执行上海北特科技股份有限公司2018年度财务报表审计项目时，执业行为不符合中国注册会计师执业准则的有关要求，违反了中国证监会《上市公司信息披露管理办法》的规定。中国证监会上海监管局对天职国际及注册会计师周学民、张婧颖采取出具警示函的行政

监管措施。天职国际及相关注册会计师将按要求进行整改（如适用）。

天职国际具备担任本次公司债券发行之会计师事务所的资格，不存在被监管部门限制参与承接或执行债券发行业务活动资格的情形。

4、上海金茂凯德律师事务所

根据上海金茂凯德律师事务所提供的确认函，自 2019 年 1 月 1 日至本核查意见出具日，上海金茂凯德律师事务所无任何违法、违规行为，也从未有受到监管部门行政处罚的情况。

经国泰君安对上述中介机构及签字人员的询问，相关中介机构及签字人员并未因上述监管措施而影响其正常执业。相关中介机构及签字人员不存在被监管部门限制债券承销或参与债券发行业务活动资格的情形。

（三）中介机构及签字人员被立案调查的情况

经国泰君安通过中介机构询问并核查，参与本次公司债券发行的中银国际证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）和上海金茂凯德律师事务所均不存在被立案调查的情况。

经国泰君安对上述中介机构及签字人员的询问，相关中介机构及签字人员并未因上述立案调查而影响其正常执业、未对本次公司债券发行构成实质障碍。

八、债券受托管理人情况

本次债券受托管理人为国泰君安证券股份有限公司。发行人与国泰君安签订了《上海浦东建设股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券受托管理协议》。

经国泰君安核查，国泰君安证券股份有限公司为中国证券业协会会员，且不是本次债券发行的担保机构，符合《管理办法》第五十八条相关要求。

九、其他在审项目或尚未发行完毕情况

经国泰君安核查，发行人不存在已申报公开发行公司债券且正处于审核过程中或者前次已注册但尚未发行完毕，再次申请公开发行相同品种公司债券的情形。

十、本次债券注册规模的合理性

以 2021 年 12 月 31 日为基准，假设本次债券根据上述募集资金运用计划予以执行，偿债资金全部用于偿还公司应付债券，则发行完成后资产负债率略有上

升，从发行前的 67.97% 上升至 69.11%；流动比率将由发行前的 1.27 增加至发行后的 1.34，公司流动比率将有一定的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

本次债券发行对发行人合并资产负债结构的影响如下：

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	1,545,623.50	1,625,623.50	80,000.00
非流动资产合计	608,962.37	608,962.37	0.00
资产总计	2,154,585.87	2,234,585.87	80,000.00
流动负债合计	1,214,397.84	1,214,397.84	-
非流动负债合计	250,019.52	330,019.52	80,000.00
负债总计	1,464,417.36	1,544,417.36	80,000.00
资产负债率	67.97%	69.11%	1.15%
流动比率（倍）	1.27	1.34	0.07
速动比率（倍）	0.77	0.80	0.03

（一）优化资本结构，降低短期偿债压力

公司已发行的债券融资工具到期，公司面临还本付息压力。本次债券募集资金可优化发行人资本结构，通过发行长期债务融资工具来降低短期偿债压力。

（二）获得较低成本的中长期资金，完善公司融资体系

利用多种渠道筹集资金、完善融资体系是公司实现未来发展战略的重要保障。公司本次债券发行，可以锁定较长时期内的利率水平，有助于公司规避未来利率上升可能导致的融资成本上升，以较低成本募集中长期资金。

综上所述，募集资金用途及使用计划，符合相关法律、法规的要求，符合公司的实际情况和战略目标，有利于满足公司持续稳定发展的资金需求，改善财务状况，促进长远健康发展。

同时，国泰君安结合发行人自身经营情况、财务状况、偿债能力等分析本次债券申报规模的合理性。

（1）发行人所处行业具有资本密集型的特点

发行人为建筑业的产业类公司，主要业务为基础设施项目投资、建筑工程施工、沥青砼及相关产品生产销售、环保业务。发行人主要业务在保持稳定发

展的基础上，利用多年积累的项目管理技术和品牌优势，积极向产业链上游延伸，不断拓展新的业务领域；从传统的施工企业逐步转变为市政基础设施“投资建设商”，并积极向“科技型全产业链基础设施投资建设运营商”战略转型。发行人的业务主要集中在上海、江苏、浙江等长三角地区，在上海浦东新区市政工程细分建筑领域处于龙头地位。随着后世博建设、大浦东二次开发以及上海国际旅游度假区项目的推进，浦东地区市政工程建设预计将迎来新的发展高峰。

发行人所处建筑业行业具有资本密集性的行业特征。建筑业企业由于前期投资较大，资金需求量相应较大。同时，建筑业的行业特点，决定了建筑企业往往位居整体供应链条的中下游，投资回款周期较长。

面对浦东新区以及长三角加速发展新格局新要求，发行人近年来正处于快速发展期，因此发行人需要通过不断加大资金投入，加快项目建设，不断提升自身行业竞争力及行业地位。

（2）发行人未来重点项目投资支出需求较大

发行人最近三年在建项目的项目数量分别为 116 个、274 个和 415 个，在建项目总金额分别为 1,078,655.22 万元、2,851,611.40 万元和 3,776,903.44 万元。此外，截止 2021 年末，发行人在手订单总金额 422.12 亿元人民币。其中，已签订合同但尚未开工项目金额 44.43 亿元人民币，在建项目中未完工部分金额 153.79 亿元人民币。因此，发行人存在较大的项目建设资本支出需求。而随着上述在建项目的完工，预计将取得较好的收益，能够进一步保障发行人主营业务发展和长远战略的实现。

（3）发行人未来经营收入及回款预期良好

报告期内，发行人主营业务收入分别为 621,528.67 万元、836,655.52 万元和 1,135,370.47 万元，其中施工工程项目占公司主营业务收入的 97%以上，是公司经营收入的主要来源和增长点。因此，发行人主营业务收入持续快速增长，体现了其良好的经营情况。

报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 120,308.62 万元、-73,563.07 万元和 90,235.16 万元，其中，2020 年度公司经营活动产生的现金流量净额较 2019 年度减少 193,871.69 万元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金（周家渡土地出让金支付）增加。报告期内，发行人销售商品、提供劳

务收到的现金逐年增加，分别为 590,303.98 万元、737,649.23 万元和 1,045,682.29 万元。因此，发行人的经营活动现金流情况体现了其良好的收益质量。

此外，发行人最近三年竣工验收的项目数量分别为 87 个、29 个和 106 个，竣工验收总金额分别为 169,505.79 万元、188,806.73 万元和 658,157.64 万元。随着发行人施工工程主营业务稳步发展，预计未来经营业务收入将得到良好保障。

（4）发行人财务状况良好，主营业务稳定发展

发行人的主体信用评级为 AA+，最近一年末总资产为 2,154,585.87 万元、净资产为 690,168.51 万元；最近一年营业收入为 1,139,478.61 万元、净利润为 53,799.85 万元，发行人财务状况良好。最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 46,258.65 万元（2019 年、2020 年及 2021 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计最近三个会计年度实现的年均可分配利润预计不少于本次债券一年利息的 1.5 倍。

同时，根据本核查意见“十八、主承销商核查的其他事项”之“（三）发行人与行业整体情况及同行业可比上市公司对比”，发行人最近一年末资产负债率未超过行业平均水平及可比上市公司平均水平，最近一年末速动比率未低于行业可比平均水平及可比上市公司平均水平，且符合建筑业行业特征。本次申报规模 20 亿元，拟将不超过 12 亿元用于偿还到期债务，不超过 4 亿元用于公司项目投资建设、剩余募集资金用于补充流动资金。假设本次债券发行完成且根据募集资金运用计划予以执行后，公司合并财务报表的资产负债率将由 67.97% 上升为 69.11%，速动比率将由 0.77 上升为 0.80，发行人合并报表的资产负债率水平将不会发生明显改变，本次债券的发行不会对发行人的资产负债结构产生显著影响。

（5）发行人偿债能力较强

发行人近三年的流动比率分别为 1.64、1.46 和 1.27，速动比率分别为 1.10、0.87 和 0.77。报告期内，公司流动比率和速动比率指标保持在合理区间，表明公司经营情况平稳。公司近三年的资产负债率分别为 56.31%、60.18%和 67.97%，保持相对稳定。发行人近三年的 EBITDA 利息保障倍数分别为 15.12、13.87 和 13.15，保持在较高水平，EBITDA 覆盖倍数基本保持稳定。整体而言，公司 EBITDA

利息保障倍数处于合理范围内，公司盈利状况良好，具有充足的能力支付利息，长期偿债能力较好。

此外，发行人与各大金融机构均保持良好的合作关系，资信状况良好。截至 2021 年 12 月 31 日，发行人获得主要贷款银行授信额度合计 138.73 亿元，已用额度为 23.58 亿元，尚未使用的授信额度为 115.16 亿元，充足的授信额度为债务偿付提供了有力保障。

（6）发行人融资决策独立性较好

发行人作为 A 股上市公司，规范性良好，并持续受到监管部门的规范约束，在资产、人员、机构、财务和业务具备较高的独立性。同时，发行人为了保证上市公司的独立性，尤其是与控股股东上海浦东发展（集团）有限公司之间的独立性，发行人的各项融资行为均是根据其自身经营实际需要开展，并且报告期内与控股股东及其关联方之间不存在资金拆借行为，在融资活动中具有较高的独立性。从发行人合并层面来看，存量公司债 18 亿元，无已注册未发行债券额度，在审债券规模 20 亿元。本次公司债是根据发行人自身经营发展实际需要申报，并经上市公司董事会、股东大会审议通过。

综上所述，基于发行人所处行业具有资本密集型的特点、未来重点项目投资支出需求较大、发行人未来经营收入及回款预期良好、财务状况良好且主营业务稳定发展、偿债能力较强和融资决策独立性较好等因素，本次债券申报规模具有合理性。

十一、债券募集资金用途

（一）本次债券募集资金用途

本次公司债券募集资金扣除发行费用后，拟将不超过 12 亿元用于偿还到期债务，不超过 4 亿元用于公司项目投资建设、剩余募集资金用于补充流动资金。根据本次债券发行时间和实际发行规模、募集资金到账时间、公司债务结构调整计划及其他资金使用需求等情况，发行人未来可能调整用于偿还到期债务、公司项目投资建设以及补充流动资金等的具体金额或调整具体的募投项目。

1、偿还到期债务

本次债券募集资金拟将不超过 12 亿元用于偿还有息债务。因本次债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，发行人将综合考虑本次债券发行时间

及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整偿还有息负债的具体金额。

发行人拟偿还的有息负债明细如下：

单位：亿元

贷款银行/债券简称	余额	借款日/起息日	回售日	到期日
18 浦建 01 ¹	2.59	2018-03-08		2022-03-08
20 浦建 01	9.00	2020-02-24	2023-02-24	2025-02-24
上海农村商业银行股份有限公司普陀支行 ²	0.60	2020-12-24	-	2032-02-28
合计	12.19	-	-	-

注 1：债券 18 浦建 01 已于 2022 年 3 月 8 日到期，发行人已使用自有资金偿还，后续本次债券发行之后进行置换。

注 2：上海农村商业银行股份有限公司普陀支行的长期借款共计 0.6 亿元，到期日为 2032 年 2 月 28 日。经发行人沟通确认，计划提前偿还该长期借款。

在有息债务偿付日前，发行人可在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

2、项目建设

拟将本次发行募集资金中不超过 4 亿元用于公司施工工程等相关项目的投资建设。截至 2021 年末，公司在建项目数量总计 415 个，总金额为 3,776,903.44 万元。由于公司业务的快速发展、经营规模不断扩大、建设项目的不断增加，需要相应的资金支持。项目投资用途将投向公司主营业务相关项目投资建设，包括但不限于上述项目。

3、补充流动资金

发行人拟将除偿还有息负债和公司项目投资建设外的募集资金用于补充集团本部及并表子公司日常生产经营所需的营运资金，且不用于新股配售、申购，或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出（符合相关要求的上市公司回购股份除外）。根据公司财务状况和资金使用需求，公司未来可能调整部分流动资金用于偿还有息债务。

发行人主要从事施工工程项目业务、沥青路面摊铺业务（沥青砼及相关产品

销售)以及环保业务。最近三年实现营业收入分别为 621,961.06 万元、837,648.58 万元和 1,139,478.61 万元,购买商品、接受劳务支付的现金分别为 415,990.80 万元、794,892.36 万元和 858,041.04 万元,业务规模的迅速增长需要一定的流动资金予以支撑。公司所从事的施工工程项目业务开发周期较长,资金占用量较大,为资金密集型行业。因此,充足的资金供应是公司进一步扩大业务规模、提升运营效率的必要条件。本次债券募集资金拟将偿还有息债务和公司项目投资建设后的剩余部分用于补充流动资金,为公司主营业务项目的后续开发提供资金支持,帮助公司更好地应对经营规模扩张带来的流动资金压力,增强公司资金实力,保障公司的中长期发展。

(二) 发行人已公开发行的公司债券所募集资金的用途

发行人已公开发行公司债券募集资金用途符合相关批准文件及公告内容,不存在改变公开发行公司债券所募资金用途、募集资金被侵占挪用的情况,符合《证券法》第十五条规定,不存在《证券法》第十七条第二款、及《管理办法》第十五条第二款规定的禁止发行的情形。

十二、债券持有人会议规则和债券受托管理协议情况

经国泰君安对发行人在募集说明书中披露的债券持有人会议规则主要内容的核查,认为相关内容符合《管理办法》、《上海证券交易所公司债券上市规则(2018 年修订)》等相关规定的要求。

经国泰君安对发行人在募集说明书中披露的债券受托管理协议主要内容的核查,认为相关内容符合《管理办法》和中国证券业协会《公司债券受托管理人执业行为准则》相关规定,《受托管理协议》载有中国证券业协会公布的发行公司债券受托管理协议必备条款。

十三、特殊事项的核查

(一) 发行人合并范围的核查

截至 2021 年末,发行人纳入合并范围内子公司共 15 家。

经国泰君安核查,发行人无持股比例大于 50%但未纳入合并报表范围的子公司;发行人无持股比例小于 50%但纳入合并报表范围的子公司。

(二) 发行人董事、监事和高级管理人员涉嫌重大违纪违法情况

经国泰君安核查,截止核查意见签署日,发行人董事、监事和高级管理人员

不存在重大违纪违法情况。

（三）发行人媒体质疑情况

经国泰君安核查，截止核查意见签署日，发行人不存在媒体质疑的重大事项。

（四）评级结果差异性情况的核查

经核查，发行人最近三年内无在境内发行其他债券、债务融资工具进行资信评级且主体评级结果与本次评级结果有差异的情况。

（五）政府还贷公路企业和轨道交通企业对相关资产的折旧政策和核查

经核查，发行人不属于政府还贷公路企业和轨道交通企业。

（六）申报期间连续两次更换会计师事务所情况的核查

经核查，发行人不存在申报期间连续两次更换会计师事务所的情况。

（七）报告期内发行人以评估价值入账的资产（如土地、投资性房地产等）对发行人财务状况/经营成果有重大影响的相关情况的核查

经核查，报告期内不存在发行人以评估价值入账对发行人财务状况/经营成果有重大影响的相关情况。

（八）报告期内发生重大会计政策/会计估计且对财务状况或经营成果产生重大影响的相关情况的核查

经核查，报告期内发行人根据会计政策修订情况进行了相应的会计政策变更，但不存在对财务状况或经营成果产生重大影响的情况。

（九）关于非标审计报告相关事项的核查

经核查，发行人不存在非标审计报告相关事项。

（十）财务指标触发风险提示情况的相关情况的核查

1、经营活动现金流

2019-2021 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 120,308.62 万元、-73,563.07 万元和 90,235.16 万元，报告期内有所波动。上述情况触发了《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 3 号——审核重点关注事项》第二十二条“报告期内经营活动现金流入金额大幅波动或流入构成大幅变化。”

近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 120,308.62 万元、-73,563.07 万元和 90,235.16 万元，报告期内有所波动。2020 年度公司经营活

动产生的现金流量净额较 2019 年度减少 193,871.69 万元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加 378,901.56 万元；2020 年度，销售商品、提供劳务收到的现金增加 147,345.25 万元。2020 年度购买商品、接受劳务支付的现金增加主要系周家渡社区邹平路 16-07、16-10、16-11 地块项目支付土地出让金 16.24 亿元，成本投入较大，导致 2021 年经营活动产生的现金流量净额为负。2021 年度公司经营活动产生的现金流量净额较 2020 年度增加 163,798.23 万元，主要系 2021 年销售商品、提供劳务收到的现金较上年同期增加 308,033.06 万元，收到其他与经营活动有关的现金较上年同期减少 31,128.42 万元，购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增加 63,148.68 万元，支付其他与经营活动有关的现金较上年同期增加 38,086.39 万元。2021 年度销售商品、提供劳务收到的现金增长较大主要系 2021 年竣工项目相较 2020 年增加 77 个，对应竣工项目总金额增加 469,350.91 万元。2021 年发行人施工工程项目实现的工作量多于上年同期，项目回款较多。

发行人各年度经营活动产生的现金流量净额波动主要是由于发行人从事施工工程业务，每年经营性现金流量主要取决于发行人每年对施工工程项目的投入规模以及施工工程项目完工进度所产生的回款规模。发行人所从事施工工程业务属于资金密集型行业，存在前期投资大、回收期较长、受项目的进度影响较大等特点，项目前期土地购置、建设投入与完工进度回款存在一定的时间错配。2020 年发行人经营活动净现金流整体呈现净流出，主要系周家渡社区项目当年支付土地出让金 16.24 亿元所致，如果扣除土地出让金的波动影响，发行人 2020 年经营活动产生的现金流量净额为 8.88 亿元。

发行人报告期内经营活动产生的现金流量净额波动较大，主要系发行人从事的施工工程业务近几年发展较快、经营活动现金流入和流出存在一定时间错配所致，符合发行人相关业务板块的经营特征。发行人经营活动产生的净现金流量呈现一定波动性具有较为充分的合理性，对发行人偿债能力不构成重大不利影响。此外，报告期内，发行人经营活动产生的现金流入分别为 627,533.31 万元、779,552.18 万元和 1,056,456.82 万元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金，报告期内均处于增长态势，是公司重要的偿债来源。

经核查，报告期内发行人经营活动净现金流存在波动且 2020 年度为负，主

要系 2020 年周家渡项目土地出让金支付所致，属于合理范围内的现金流波动。

2、投资活动现金流

2019-2021 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 119,446.62 万元、-76,111.37 万元和-185,658.93 万元，其中，发行人投资支付现金流出量分别为 780,470 万元、1,013,400 万元和 1,257,964.80 万元。上述情况触发了《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 3 号——审核重点关注事项》第二十二条“报告期内发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金或投资所支付的现金金额较大的”情形。

近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 119,446.62 万元、-76,111.37 万元和-185,658.93 万元。其中，取得投资收益收到的现金分别为 14,733.66 万元、27,255.16 万元和 21,237.19 万元，收到其他与投资活动相关的现金分别为 39,313.17 万元、26,864.68 万元和 28,043.30 万元，主要是投资项目的回购款及投资款。

2020 年度投资活动产生的现金流量净额较 2019 年度减少 195,557.99 万元，主要系当期投资支付的现金较上年同期增加 232,930.00 万元。2021 年度投资活动产生的现金流量净额较 2020 年度减少 109,547.56 万元，主要系 2021 年收回投资收到的现金较上年同期增加 126,920.10 万元，投资支付现金较上年同期增加 244,564.80 万元。

近三年，发行人投资活动现金流入分别为 981,666.83 万元、991,796.90 万元和 1,113,701.24 万元。投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金、取得投资收益收到的现金和收到其他与投资活动相关的现金。近三年，收回投资收到的现金分别为 927,600.00 万元、937,500.00 万元和 1,064,420.10 万元；收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金主要为发行人交易性金融资产投资收回的本金以及投资收益。

近三年，发行人投资活动现金流出分别为 862,220.21 万元、1,067,908.27 万元和 1,299,360.17 万元，其中发行人投资支付现金流出量分别为 780,470.00 万元、1,013,400.00 万元和 1,257,964.80 万元，占比分别为 90.52%、94.90% 和 96.81%，这部分投资支出主要系公司交易性金融资产（一年期结构性存款，以及收益相对稳定的货币市场基金以及固收类基金）投资。2021 年投资支付现金流出相比去年同期增加 244,564.8 万元，增长 24.13%，主要系交易性金融资

产支出增加以及 2021 年收购关联公司（上海浦东发展集团财务有限责任公司）股权 13.20%，金额为 38,464.80 万元。2019 年发行人投资于理财产品支出为 772,300.00 万元，占 2019 年投资活动现金流出的比例为 98.95%；2020 年发行人投资于理财产品支出为 992,900.00 万元，占 2020 年投资活动现金流出的比例为 92.98%；2021 年投资于理财产品支出为 1,189,000.00 万元，占 2021 年投资活动现金流出的比例为 91.51%。其中 2021 年度，发行人投资理财产品现金支出明细如下：

表：2021 年度发行人投资理财产品现金支出明细

单位：万元

受托人	委托理财类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	年化收益率	实际收益或损失	实际收回情况
中国建设银行上海浦东分行	结构性存款	30,000.00	2021/2/5	2021/5/5	协议约定	收益区间 1.54%-3.20%	234.08	30,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	20,000.00	2021/2/5	2021/5/6	协议约定	收益率为 1.40%或 2.90%或 3.10%	146.61	20,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	20,000.00	2021/3/30	2021/4/29	协议约定	收益率为 1.40%或 3.35%或 3.55%	55.83	20,000.00
上海浦东发展银行上海分行营业部	结构性存款	25,000.00	2021/4/7	2021/5/12	协议约定	收益率为 1.40%或 3.30%或 3.50%	80.21	25,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	20,000.00	2021/4/29	2021/7/28	协议约定	收益率为 1.4%或 3.25%或 3.45%	160.69	20,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	50,000.00	2021/5/8	2021/8/6	协议约定	收益率为 1.40%或 3.30%或 3.50%	407.92	50,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	10,000.00	2021/5/8	2021/7/7	协议约定	收益率为 1.40%或 3.20%或 3.40%	52.44	10,000.00
上海浦东发展银行上海分行营业部	结构性存款	50,000.00	2021/5/12	2021/6/22	协议约定	收益率为 1.40%或 3.25%或 3.45%	180.56	50,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	5,000.00	2021/5/12	2021/6/11	协议约定	收益率为 1.40%或 3.20%或 3.40%	13.33	5,000.00

受托人	委托理财类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	年化收益率	实际收益或损失	实际收回情况
支行								
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	5,000.00	2021/6/11	2021/7/12	协议约定	收益率为 1.40%或 3.20%或 3.40%	13.78	5,000.00
上海银行股份有限公司浦东分行	结构性存款	50,000.00	2021/6/24	2021/12/22	协议约定	收益率为 1.00%或 3.57%或 3.67%	885.16	50,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	15,000.00	2021/7/8	2021/8/9	协议约定	收益率为 1.40%或 3.15%或 3.35%	39.38	15,000.00
中国光大银行股份有限公司上海分行	结构性存款	20,000.00	2021/7/20	2021/10/20	协议约定	收益率为 1.00%或 3.40%或 3.50%	170.00	20,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	20,000.00	2021/7/23	2021/8/23	协议约定	收益率为 1.40%或 3.15%或 3.35%	52.50	20,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	20,000.00	2021/8/2	2021/9/1	协议约定	收益率为 1.40%或 3.15%或 3.35%	52.50	20,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	50,000.00	2021/8/6	2021/9/6	协议约定	收益率为 1.40%或 3.20%或 3.40%	133.33	50,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	20,000.00	2021/8/11	2021/9/10	协议约定	收益率为 1.40%或 3.15%或 3.35%	52.50	20,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	20,000.00	2021/9/10	2021/12/10	协议约定	收益率为 1.40%或 3.25%或 3.45%	162.50	20,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	50,000.00	2021/9/10	2021/10/11	协议约定	收益率为 1.40%或 3.25%或 3.45%	139.93	50,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	20,000.00	2021/9/22	2021/10/22	协议约定	收益率为 1.40%或 3.20%或 3.40%	53.33	20,000.00
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	50,000.00	2021/10/12	2022/1/12	协议约定	收益率为 1.40%或 3.25%或 3.45%	-	-
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	50,000.00	2021/10/21	2022/1/21	协议约定	收益率为 1.40%或 3.25%或 3.45%	-	-

受托人	委托理财类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	年化收益率	实际收益或损失	实际收回情况
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	50,000.00	2021/11/8	2022/2/8	协议约定	收益率为1.40%或3.20%或3.40%	-	-
上海浦东发展银行空港支行	结构性存款	50,000.00	2021/12/22	2022/3/22	协议约定	收益率为1.4%或3.25%或3.45%	-	-
博时基金管理有限公司	博时合惠货币B	6,000.00	2021/2/10	无固定期限	浮动收益	2.72%	54.19	6,000.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币B	14,000.00	2021/5/27	无固定期限	浮动收益	2.67%	64.95	14,000.00
上银基金管理有限公司	上银慧财宝货币B	15,000.00	2021/1/13	无固定期限	浮动收益	0.0241	287.57	15,000.00
广发基金管理有限公司	广发活期宝B	5,000.00	2021/2/10	无固定期限	浮动收益	2.59%	58.14	5,000.00
广发基金管理有限公司	广发活期宝B	900.00	2021/3/3	无固定期限	浮动收益	2.53%	18.90	-
博时基金管理有限公司	博时合惠货币B	13,000.00	2021/3/25	无固定期限	浮动收益	2.61%	96.52	13,000.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币B	16,000.00	2021/4/30	无固定期限	浮动收益	2.61%	178.29	16,000.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币B	200.00	2021/5/7	无固定期限	浮动收益	2.63%	1.11	200.00
富国基金管理有限公司	富国安益A	1,500.00	2021/5/14	无固定期限	浮动收益	2.50%	6.93	1,500.00
富国基金管理有限公司	富国安益A	1,500.00	2021/5/18	无固定期限	浮动收益	2.46%	15.99	1,500.00
富国基金管理有限公司	富国安益A	2,000.00	2021/5/19	无固定期限	浮动收益	2.46%	21.29	2,000.00
富国基金管理有限公司	富国安益A	3,000.00	2021/5/21	无固定期限	浮动收益	2.46%	31.93	3,000.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币B	1,500.00	2021/5/27	无固定期限	浮动收益	2.62%	6.41	1,500.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币B	800.00	2021/5/27	无固定期限	浮动收益	2.65%	3.28	800.00
易方达基金管理有限公司	易方达现金增利货币B	10,000.00	2021/6/1	无固定期限	浮动收益	2.60%	22.65	10,000.00
富国基金管理有限公司	富国安益A	1,000.00	2021/6/3	无固定期限	浮动收益	2.44%	9.75	1,000.00
富国基金管	富国安	800.00	2021/6/8	无固定期限	浮动	2.44%	7.80	800.00

受托人	委托理财类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	年化收益率	实际收益或损失	实际收回情况
理有限公司	益 A				收益			
富国基金管理有限公司	富国安益 A	800.00	2021/6/8	无固定期限	浮动收益	2.46%	7.91	800.00
富国基金管理有限公司	富国安益 A	700.00	2021/6/8	无固定期限	浮动收益	2.50%	2.41	700.00
富国基金管理有限公司	富国安益 A	100.00	2021/6/9	无固定期限	浮动收益	2.44%	0.30	100.00
平安基金管理有限公司	平安财富宝 A	5,000.00	2021/6/24	无固定期限	浮动收益	2.41%	8.41	5,000.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币 B	1,200.00	2021/6/29	无固定期限	浮动收益	2.55%	9.97	1,200.00
平安基金管理有限公司	平安财富宝 A	5,000.00	2021/6/30	无固定期限	浮动收益	2.42%	6.19	5,000.00
平安基金管理有限公司	平安财富宝 A	13,200.00	2021/6/30	无固定期限	浮动收益	2.43%	48.92	13,200.00
平安基金管理有限公司	平安财富宝 A	21,000.00	2021/7/2	无固定期限	浮动收益	2.47%	34.84	21,000.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币 B	4,495.00	2021/8/31	无固定期限	浮动收益	2.32%	16.14	4,495.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币 B	400.00	2021/9/29	无固定期限	浮动收益	2.63%	1.88	400.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币 B	14,405.00	2021/11/5	无固定期限	浮动收益	2.61%	47.73	6,125.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币 B	50,000.00	2021/9/16	无固定期限	浮动收益	2.61%	20.09	50,000.00
广发基金管理有限公司	广发天天红 B	200.00	2021/9/28	无固定期限	浮动收益	2.44%	1.26	-
博时基金管理有限公司	博时合惠货币 B	5,000.00	2021/10/27	无固定期限	浮动收益	2.55%	8.41	5,000.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币 B	15,000.00	2021/11/3	无固定期限	浮动收益	2.62%	24.76	15,000.00
博时基金管理有限公司	博时合惠货币 B	20,000.00	2021/12/2	无固定期限	浮动收益	2.59%	42.62	-
富国基金管理有限公司	富国安益 A	6,000.00	2021/12/2	无固定期限	浮动收益	2.52%	12.02	-
易方达基金管理有限公司	易方达现金增利货币 B	50,000.00	2021/12/17	无固定期限	浮动收益	2.68%	51.48	-
上银基金管理有限公司	上银慧财宝货	2,300.00	2021/12/28	无固定期限	浮动收益	2.49%	0.47	-

受托人	委托理财类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	年化收益率	实际收益或损失	实际收回情况
	币 B							
陆家嘴国际信托有限公司	陆家嘴信托·金融城弘裕 1 号集合资金信托计划	30,000.00	2021/8/3	无固定期限	协议约定	4.50%	503.01	30,000.00
国泰君安证券股份有限公司	上海证券交易所质押式回购 7 天期品种 GC007	2,000.00	2021/9/29	2021/10/11	协议约定	3.85%	2.22	2,000.00
中国建设银行股份有限公司	“睿鑫”固收类封闭式产品	30,000.00	2021/8/26	2021/12/1	浮动收益	3.40%	273.87	30,000.00
华夏银行股份有限公司（华夏理财责任有限公司）	华夏银行固定收益纯债型半年定开	30,000.00	2021/11/23	2022/5/17	浮动收益	3.85%-4.25%	144.62	-
上海银行股份有限公司	上海银行“赢家”系列理财产品	10,000.00	2021/12/8	2022/3/9	浮动收益	3.5%（预计）	23.19	-
建信理财责任有限公司	“嘉鑫”固收类封闭式产品 2021 年第 172 期，银行理财产品	30,000.00	2021/12/15	2022/3/30	浮动收益	3.5%（预计）	42.35	-
建信理财责任有限公司	“嘉鑫”固	30,000.00	2021/12/22	2022/3/30	浮动收益	3.5%（预计）	23.82	-

受托人	委托理财类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	报酬确定方式	年化收益率	实际收益或损失	实际收回情况
	收类封闭式产品 2021 年第 173 期, 银行理财产品							
合计		1,189,000.00						

报告期内, 发行人投资活动现金流出中主要系一年期结构性存款, 以及收益相对稳定的货币市场基金以及固收类基金的投资支出, 相应资产计入“交易性金融资产”科目。投资活动支出的理财产品风险较低, 投资期限基本为一年以内, 预期收益较为稳定, 回收灵活。发行人投资活动的现金流入和流出大部分为收回投资收到的现金和投资支付的现金, 这两个科目大部分为相关理财产品的投资和收回, 两者变动趋势趋同。相关投资对发行人本次债券偿付能力无重大影响, 未来的投资收益及本金可对本次债券偿付形成一定保障。

3、现金及现金等价物净增加额

2019-2021 年度, 公司现金及现金等价物净增加额分别为 224,372.49 万元、-105,010.85 万元和-49,083.77 万元, 报告期内存在波动, 且近两年持续大额为负。上述情况触发了《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 3 号——审核重点关注事项》第二十一条“报告期内发行人现金及现金等价物净增加额持续大额为负”情形。

一方面, 发行人自身资金实力相对充沛, 报告期内筹资活动相对较少, 因此导致筹资活动产生的现金流净额较小; 另一方面, 发行人报告期内投资活动相对较多, 投资理财产品支付的现金规模较大, 导致近两年投资活动产生的现金流量净额分别为-76,111.37 万元和-185,658.93 万元, 持续大额为负。

整体来看, 发行人作为 A 股上市公司, 直接和间接融资渠道稳定且畅通, 随着发行人业务规模的持续扩张, 发行人筹资活动也将逐步增加; 同时, 发行人投资的理财产品主要为结构性存款及货币市场基金, 回收风险较小。此外, 2019-2021 年度, 发行人期末现金及现金等价物余额分别为 433,330.98 万元、328,320.13 万元和 279,236.36 万元, 现金及现金等价物余额充裕, 因此, 发行人

近两年现金及现金等价物净增加额持续为负预计不会对公司偿债能力产生重大不利影响。

4、投资收益

发行人的投资收益主要来自项目投资产生的收益、委托他人投资或管理资产的损益和权益法核算的长期股权投资收益，其中，项目投资产生的收益主要是浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目的投资收益，委托他人投资或管理资产的损益主要是持有和处置交易性金融资产（一年期结构性存款，以及收益相对稳定的货币市场基金以及固收类基金）的投资收益，权益法核算的长期股权投资收益主要是参股的上海浦东发展集团财务有限责任公司的投资收益。近三年，发行人投资收益分别为 17,222.38 万元、18,708.96 万元和 22,626.04 万元，呈稳步增长趋势。2021 年度公司投资收益为 22,626.04 万元，较去年同期增长 20.94%，主要系当期联营企业投资收益、交易性金融资产持有收益以及项目投资收益增加。

近三年，发行人 PPP 项目投资收益分别为 0.00 万元、4,059.72 万元和 7,193.46 万元，主要为浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目的投资收益。截至 2021 年末，浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目子项目 2、3、4 已于 2019 年 12 月竣工通车进入运营期，子项目 1 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。由于浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目各子项目在 2019 年至 2021 年间分批进入运营期，因此该 PPP 项目在报告期内产生的投资收益快速增加。根据《浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目合同》，PPP 项目的特许经营期（包括建设期和养护期）为 15 年，发行人在养护期内按年收取服务费，并在特许经营期满后（2032 年 2 月 28 日）将 PPP 项目移交给海盐县城市建设办公室或政府指定机构。因此，鉴于浙江山水六旗基础设施配套 PPP 项目合同已明确约定特许经营期、服务等条款，且特许经营期相对较长、服务费已纳入政府财政预算，发行人 PPP 项目投资收益稳定且具有可持续性。

近三年，发行人处置交易性金融资产取得的投资收益分别为 5,688.66 万元、5,368.77 万元和 3,485.45 万元。发行人交易性金融资产为一年期结构性存款，以及收益相对稳定的货币市场基金以及固收类基金。发行人为了提高资金使用效率、提升股东回报率，本着稳健、谨慎的操作原则，在确保公司生产经营资

金需求和风险可控的前提下，适度开展结构性存款和低风险产品投资。发行人交易性金融资产的投资理财产品定期市场询价比对相应的投资收益率区间或年化收益率，评估产品相关的风险，选择低风险理财产品，与各大银行、证券公司、信托公司以及基金公司签署投资协议，投资期限基本为一年以内，预期收益稳定且具有可持续性。

同时，发行人对投资理财产品制定了明确的内部控制程序：1、公司对于拟购买的理财产品，将进行多家理财受托方的询价并评估产品相关的风险，若风险较高，公司将不予购买。2、公司财务部门、投资部门、风控部门后续也将负责对购买产品的安全性、期限和收益情况等进行分析，并加强监督。如后期发现可能存在影响公司资金安全的情况，公司将及时采取措施，控制投资风险。3、公司独立董事、监事会有权对公司购买的理财产品的情况进行监督与检查。

表：发行人最近三年投资收益明细

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
权益法核算的长期股权投资收益	7,939.56	6,662.01	6,226.16
可供出售金融资产等取得的投资收益	-	-	-
处置交易性金融资产取得的投资收益	3,485.45	5,368.77	5,688.66
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入	325.37	347.22	688.53
交易性金融资产在持有期间的投资收益	3,081.82	878.36	-
处置债权投资取得的投资收益	2.09	-	-
BT 项目投资收益	598.28	1,392.87	4,619.03
PPP 项目投资收益	7,193.46	4,059.72	-
合计	22,626.04	18,708.96	17,222.38

5、计入当期损益的政府补助情况

近三年，发行人政府补助金额分别为 1,576.54 万元、1,629.91 万元和 1,290.22 万元，占同期净利润的比例为 3.82%、3.58%和 2.40%。发行人政府补助主要为政府根据发行人上一年度缴纳的增值税和企业所得税进行的税额返还补贴，总体较为稳定，对发行人盈利能力无重大影响。

表：发行人最近三年计入当期损益的政府补助明细

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度	列报项目
浦东新区镇级财政补贴	1,156.49	1,360.20	1,450.09	营业外收入

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度	列报项目
浦东新区财政局补贴	-	-	92.00	营业外收入
专利补贴	-	-	0.93	营业外收入
其他财政资金扶持	-	23.37	16.31	营业外收入
个税手续费返还	19.37	29.87	5.96	其他收益
进项税加计抵减额	4.40	14.59	11.25	其他收益
研发及专利补贴	108.00	152.90	-	其他收益
稳岗补贴	0.15	46.00	-	其他收益
其他	1.81	2.99	-	其他收益
合计	1,290.22	1,629.91	1,576.54	

十四、往来占款与资金拆借事项

近三年末，发行人其他应收款余额分别为 52,634.61 万元、4,414.34 万元和 60,756.69 万元，占总资产比例分别为 3.63%、0.26%和 2.82%%，报告期内有所波动。2020 年末其他应收款较 2019 年末减少 48,220.27 万元，减少 91.61%，主要系 2020 年度收回周家渡项目土地出让保证金 3.15 亿元以及收到财务公司分红款 14,877.07 万元以及应收利息减少 534.97 万元。2021 年末其他应收款较 2020 年末增加 56,342.35 万元，增加 1276.35%，主要系 2021 年工程项目履约保证金增加 51,393.49 万元以及应收利息增加 5,508.54 万元。

表：发行人最近三年其他应收款明细

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
应收利息	9,322.51	3,813.97	4,348.94
应收股利	-	-	14,877.07
其他应收款	51,434.17	600.37	33,408.60
合计	60,756.69	4,414.34	52,634.61

2021 年末，发行人其他应收款金额为 51,434.17 万元，主要为押金、保证金、备用金。其他应收款按欠款方归集的期末余额前五名情况如下：

表：2021 年末公司按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款项

单位：万元

单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
上海东鉴房地产开发有限公司	履约保证金	16,235.29	1 年以内	30.67	162.35

单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款 期末余额合计 数的比例(%)	坏账准备 期末余额
上海心圆房地产开发 有限公司	履约保证金	12,947.02	1 年以内	24.46	129.47
上海浦发租赁住房 建设发展有限公司	履约保证金	12,859.81	1 年以内	24.29	128.60
上海庆发房地产开发 有限公司	履约保证金	5,521.07	1 年以内	10.43	55.21
上海浦发澳丽房地 产有限公司	履约保证金	3,830.29	1 年以内	7.24	38.30
合计		51,393.49	-	97.09	513.93

经国泰君安对发行人最近一期财务情况的核查以及对相关人员的访谈,发现上述款项中,对于关联方往来占款及资金拆借决策权限、决策程序、定价机制等已参照企业会计准则要求执行,不存在关联方违规占用发行人资金的情形。

十五、发行人子公司范围情况

经国泰君安核查,截至 2021 年 12 月 31 日,发行人纳入合并范围的主要子公司 11 家,具体情况如下:

序号	企业名称	主要营业收入板块	持股比例 (%)	资产 (亿元)	负债 (亿元)	净资产 (亿元)	收入 (亿元)	净利润 (亿元)	是否存在重大 增减变动
1	上海浦东路桥(集团) 有限公司	市政公用建设 工程施工	100.00	63.15	54.33	8.82	40.21	1.19	否
2	上海市浦东新区建设 (集团)有限公司	建筑业	100.00	78.49	72.03	6.46	74.78	2.28	否
3	上海浦兴投资发展有 限公司	投资	97.32	15.02	1.07	13.96	0.21	0.19	否
4	无锡普惠投资发展有 限公司	投资	99.73	2.70	0.16	2.53	0.16	0.08	否
5	诸暨浦越投资有限公 司	投资	100.00	0.62	0.10	0.52	0.00	0.00	否
6	上海浦川投资发展有 限公司	投资	100.00	4.16	2.02	2.15	0.00	0.00	否
7	上海德勤投资发展有 限公司	实业投资	100.00	4.16	3.59	0.58	0.47	0.15	否
8	上海杨高投资发展有 限公司	投资	100.00	2.00	0.00	2.00	0.00	0.02	否
9	诸暨浦越建发投资有 限公司	投资	100.00	1.34	0.31	1.04	0.00	0.04	否
10	海盐浦诚投资发展有	投资	85.50	18.06	14.46	3.60	0.40	0.17	否

	限公司								
11	上海浦兴创智企业管理有限公司	房地产	97.86	20.46	20.26	0.20	0.00	0.00	否

经国泰君安核查，上述发行人子公司范围真实、准确、完整，子公司是否均依法设立并有效存续，发行人取得了必要权属证明或其它控制权文件，不存在重大权属纠纷。除上述已列明的抵押情况外，发行人所持有的上述子公司股权不存在质押或其他受限情形。

十六、发行人存在主要风险

主承销商经过对发行人基本情况、本次公司债券发行情况进行调查认为募集说明书已充分、完整地揭示了发行人的主要风险因素。本次债券及发行人面临的风险主要包括：

（一）发行人的相关风险

1、财务风险

（1）应收账款风险

由于发行人所处的建筑施工行业，一般项目工程工期都比较长，工程完工、验收、审计决算有一定滞后期，项目回购款分期偿付的特点，因此发行人应收款项较大，尤其是长期应收款和一年内到期的非流动资产较多，可能对公司现金流和债务偿付产生影响。2021 年末发行人应收账款余额为 195,883.22 万元、一年内到期的非流动资产 13,596.40 万元，长期应收款 145,205.95 万元。发行人应收款项的对象主要是项目业主单位或回购方，若项目业主单位或回购方客户信用度下降，则可能给公司带来坏账风险。

（2）应收账款集中度较高风险

最近三年，发行人应收账款余额分别为 79,437.46 万元、126,246.46 万元和 195,883.22 万元，其中前五大的客户应收账款占公司应收账款比重分别为 40.14%、50.60%和 57.90%，报告期内发行人前五大的客户应收账款占比有所波动。若未来应收账款集中度较高，客户不能按时付款，将导致发行人应收账款的坏账准备金增加，从而对发行人盈利能力产生一定影响。

（3）经营活动产生的现金流净额波动的风险

最近三年，发行人经营活动产生的现金流净额分别为 120,308.62 万元、-73,563.07 万元和 90,235.16 万元。基于主营业务收到工程款、购买商品、接受劳

务支付的现金波动的影响，报告期内发行人经营活动产生的现金流量净额下降幅度较大，对发行人未来偿还债务可能产生不利影响。

（4）融资成本影响盈利水平的风险

发行人参与项目所取得的投资收益取决于项目内部收益率能否高于项目自身的融资成本，发行人能否在未来通过多元化的融资渠道筹集到低成本的资金，将影响公司的盈利水平。

（5）资本支出增加风险

近几年随着经营规模扩大，施工工程项目增加，发行人在固定资产、成立子公司等项目上资本支出增加较快，截至 2021 年末，发行人在建项目共计 415 个，在建项目金额总计 3,776,903.44 万元，未来发行人资本支出预计仍将保持在较高水平，较高的资本支出加大了发行人的资本压力。

（6）关联交易风险

发行人与持有发行人股份的股东及其他关联方存在一定的关联交易，若发行人与控股股东及其他重要关联方存在同业竞争或重大关联交易，可能会给发行人生产经营带来不利影响。

（7）未分配利润占比较高风险

发行人 2019 年-2021 年未分配利润分别为 276,003.85 万元、306,178.61 万元和 335,190.16 万元，分别占所有者权益的 43.61%、46.09%和 48.57%。发行人未分配利润占比较高，对公司净资产的稳定性有一定影响。未来如股东进行金额较大的利润分配，将导致发行人未分配利润明显下降，进而将降低发行人的所有者权益规模，影响发行人风险抵御能力。

（8）投资收益占比较高风险

发行人 2019 年-2021 年投资收益分别为 17,222.38 万元、18,708.96 万元和 22,626.04 万元，占当期利润总额的比重分别为 37.43%、35.77%和 40.52%。2019 年以来发行人投资收益主要由权益法核算的长期股权投资收益、处置交易性金融资产取得的投资收益、基础设施投资项目投资收益、PPP 项目投资收益构成。如果未来投资收益不可持续，将对发行人盈利能力产生一定影响。

（9）资产负债率增长较快的风险

发行人主要从事施工工程业务，该业务前期资本支出较大，且回款时间相对

较长，因此行业内的企业普遍资产负债率偏高。随着发行人经营规模扩大，施工工程项目增加，发行人资产负债率也快速增加，2019-2021 年末，发行人的资产负债率分别为 56.31%、60.18%和 67.97%。其中发行人流动负债总额占负债总额比重较高，近三年占比分别为 85.97%、83.23%和 82.93%。发行人流动负债主要由应付账款和合同负债构成，其中应付账款占比较大，近三年占负债总额的比例分别为 61.87%、66.54%和 68.54%。随着发行人经营规模不断增长，负债可能进一步增加，发行人资产负债率也可能继续提高。虽然发行人的资产负债率处于行业平均水平，且应付账款和合同负债等经营性负债占负债总额的比例较大，但若公司资产负债率进一步提高，公司未来整体债务偿还将面临一定压力。

（10）银行借款及公司债券外其他公司信用类债券占比较低的风险

截至 2021 年末，发行人有息负债余额为 211,634.24 万元，其中银行借款余额为 6,000.00 万元，公司债券余额为 205,634.24 万元，银行借款占有息负债余额的比例为 2.84%。因此，发行人银行借款及公司债券外其他公司信用类债券占有息负债的比较低，存在有息负债结构较为集中的风险。

2、经营风险

（1）项目回购风险

公司目前有部分基础设施投资项目处于回购期。由于回购项目具有投资金额大、投资时间长的特点，因此回购主体的偿付能力十分重要，项目回购主体的实力下降可能给公司带来回购风险。公司在选择项目时对回购主体的信誉和偿债能力进行全方位的考察，还会通过第三方担保方式等控制回购风险，尝试融资创新等来转移回购风险。

（2）项目融资风险

公司项目所取得的投资收益一定程度上取决于项目内部收益率能否高于项目自身的融资成本。近几年，随着公司经营规模的扩大和基础设施投资项目的增加，公司的资本支出增加较快。公司能否在未来筹集到足够的资金，将影响公司的盈利水平。此外，在当前宏观经济金融环境复杂多变的背景下，企业融资面临的难度相应提升。为此，公司坚持融资创新，探索多渠道融资模式，降低融资成本，提高项目综合收益水平。

（3）原材料价格波动风险

路面摊铺施工业务是公司主营业务之一，而摊铺的主要原材料之一是沥青，其价格受国际石油价格影响波动较大。原材料价格的波动将造成公司主营业务成本的波动，从而对公司的盈利能力造成不利影响。

（4）行业竞争风险

公司主业为市政工程施工和沥青摊铺业务，这一行业具有准入门槛较低，同类企业多，毛利率低等特点。随着政府项目从垄断逐步走向市场化，一部分有实力的集团与海外财团也将逐步进入长三角地区的基建项目领域，这些竞争对手与公司在资源、市场、人才方面的竞争将更加激烈，从而对公司未来的经营发展带来一定的不利影响。

（5）经济周期风险

国内固定资产投资具有较强的周期性，而且固定资产投资规模的波动与全球经济周期的关联度越来越高。作为受益近年来国内固定资产投资高速增长的主体之一，公司的经营不可避免的会随着经济周期的波动而变化。公司从事的城市基础设施项目的投资规模和收益水平都受经济周期的影响，如果经济增长放缓或衰退，将可能使公司的经营利润下降，现金流减少。

（6）业务地域集中度较高

公司业务主要集中在上海地区，2019-2021 年上海地区收入在营业收入中占比分别为 89.80%、96.86%和 93.29%。因此公司业务易受上海地区特别是浦东新区经济发展形势、基础设施建设规划和地方政府财政收支等方面的影响，存在业务地域集中度较高风险。

（7）合同履约风险

公司目前所承担的城市基础设施和公用设施建设项目采取与政府或政府相关机构签订合同的模式，可能存在政府不按照合同进行完工决算，确认收入和支付回购款项的情况，存在合同履约风险。

此外，公司的基础设施项目投资业务向 PPP 模式转型，已签订 PPP 项目的收益对政府支付及财政补贴存在部分依赖性，可能存在政府不按照合同约定付费或兑现可行性缺口补助的情况，存在合同履约风险。

（8）PPP 项目未来收益不确定性风险

截至 2021 年末，公司承接的 PPP 项目主要有 2 个，为浙江海盐县山水六旗

基础设施配套工程 PPP 项目和浦越建发的环城东路 PPP 项目。项目投资回收期较长，存在回报率可能不及预期水平等不确定风险。

（9）房地产行业波动风险

发行人房屋建设项目合作对象部分涉及房地产企业，其中涉及房地产企业多为地方国有企业，项目信用资质较好。近些年，国家对于房地产行业调控政策的频频出台，未来房地产调控的走向具有不可预计性。如果未来房地产行业的走势下滑，发行人相关业务的回款可能存在不确定风险。

（10）新冠肺炎疫情影响不确定性风险

公司注册地和主要业务经营地近期受新冠肺炎疫情影响较大且疫情发展仍存在不确定性，如果该地区疫情形势恶化或疫情受控制后秩序恢复缓慢，可能对公司正常经营带来较大影响。此外，新冠肺炎疫情在国内各地散发和全球多发状况仍在持续，公司供应链可能受到一定程度影响。因此，国内区域和全球疫情的发展可能对公司经营和财务状况产生不确定性影响。

3、管理风险

（1）项目间接管理风险

公司通过组建项目公司投资建设市政基础设施项目，工程建设期由项目公司行使建设管理职责，项目公司是否规范运作将对项目进度和质量产生影响，因而公司通过项目公司对项目进行间接管理而存在着运作管理风险。

（2）安全施工风险

根据国务院颁布的《关于进一步加强安全生产工作的决定》(国发[2004]2 号)，要求进一步强化安全生产工作重点和政策措施，及建设部要求全国建设系统认真贯彻和落实的文件精神。安全生产对于基础设施建设行业来说至关重要，生产事故将直接影响公司的正常生产经营，并造成负面的社会影响。

（3）风险管理和内部控制风险

风险管理和内部控制制度的健全有效是发行人正常经营的重要前提和保证。公司已经在各项业务的日常运作中建立了相应的风险管理和内部控制体系，覆盖了公司决策经营中的各个重要环节。但由于公司业务处于动态发展的环境中，用以识别、监控风险的模型、数据及管理风险的政策、程序无法预见所有风险；同时，任何内部控制措施都存在其固有限制，可能因其自身的变化、内部治理结构

以及外界环境的变化、风险管理当事者对某项事物的认识不足和对现有制度执行不严格等原因导致相应风险的产生。

（4）投资控股型公司的风险

报告期内，发行人合并口径营业收入分别为 62.20 亿元、83.76 亿元和 113.95 亿元。发行人母公司口径营业收入分别为 1.44 亿元、1.45 亿元和 0.62 亿元，母公司收入占比 2.32%、1.73%和 0.55%。发行人营业收入主要来自下属的全资子公司上海浦东路桥（集团）有限公司及上海市浦东新区建设（集团）有限公司。因此，发行人为控股型企业。截至目前发行人对子公司控制力度较强，能够有效控制子公司分红政策等日常经营管理。若发行人对子公司的控制力下降，可能会对发行人的偿债能力构成不利影响。

4、政策风险

（1）宏观调控风险

公司承接的多为道路、桥梁等市政基础设施项目，受宏观经济政策调控影响较大，若政府控制固定资产投资规模和新开工项目，将直接影响公司经营。同时，公司作为建筑企业，对地方政府依赖较大。目前实体经济运行惯性下行压力较大，公共财政风险累计，投资结构等问题频现，基础设施建设缺口逐渐缩小，人口拐点出现，房地产存量对销售向投资端传导产生阻碍，投资拉动需求效果减弱。未来对基础设施建设行业的宏观调控及政策变化或将给公司基础设施建设业务的持续增长带来不确定影响。

（2）区域发展规划不确定风险

公司现有业务主要集中在长三角地区，因此公司的盈利水平对长三角经济发展的依赖度较高，这些地区未来的发展规划将对公司可持续盈利能力造成影响。

（二）本次债券的投资风险

1、利率风险

由于市场利率受国内外宏观经济状况、国家施行的经济政策、金融政策以及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定的不确定性。由于本次公司债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使本次公司债券投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。

2、流动性风险

由于本次债券具体交易流通的审批事宜需要在本次债券发行结束后进行，发行人将在本次债券发行结束后及时向交易所办理上市交易流通事宜，但发行人无法保证本次债券上市交易的申请一定能够获得交易所的同意，亦无法保证本次债券会在债券二级市场有活跃的交易。如果交易所不同意本次债券上市交易的申请，或本次债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者可能面临流动性风险。

3、偿付风险

本次公司债券不设担保，本次公司债券的本息按期足额偿付依赖发行人日常经营所产生的现金流。发行人目前经营和财务状况良好，但本次债券的存续期较长，在本次债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致发行人无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按约定支付本次债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

4、本次债券安排所特有的风险

发行人已根据现实情况安排了专项偿债账户来控制和降低本次债券的还本付息风险，但在本次债券存续期，仍可能存在不可控的市场、政策、法律法规变化等因素，使得目前拟定的安排不能完全、及时履行，进而影响本次债券持有人的权益。

5、资信风险

发行人目前资信状况良好，近三年的贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，能够按约定偿付贷款本息，目前发行人不存在银行贷款延期偿付的状况。近三年，发行人与主要客户发生重要业务往来时，未发生严重违约行为。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本次债券存续期内，如果由于发行人自身的相关风险或不可控制的因素使发行人的财务状况发生不利变化，可能会导致发行人出现不能按约定偿付到期债务本息或在业务往来中发生严重违约行为的情况，可能使本次债券投资者受到不利影响。

十七、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告〔2018〕年 22 号）的要求，国泰君安作为本项目的主承销商，对国泰君安及发行人是否存在聘请第三方机构或个人（以下简称“第三方”）的行为进行了核查，具体核查情况如下：

经核查，国泰君安在本项目中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方行为，亦不存在未披露的聘请第三方行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的要求。

经核查，发行人就本项目聘请了国泰君安证券股份有限公司、中银国际证券股份有限公司、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）、上海金茂凯德律师事务所，以上机构均为本项目依法需聘请的证券服务机构。除此之外，发行人不存在直接或间接有偿聘请第三方行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的要求。

十八、主承销商核查的其他事项

（一）发行人在建及拟建项目情况

截至 2021 年末，发行人主要在建项目情况如下：

单位：亿元

项目名称	项目金额（合同金额）	开工时间	预计竣工时间	预计总投资	已投资金额	后续投资额	累计确认收入	累计回款	预期收益实现方式	未来回款安排
济阳路（卢浦大桥-闵行区界）快速化改建工程 1 标	10.87	2017.9	2022.6	10.21	7.91	2.30	8.40	6.70	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	工程竣工决算送交审计局后，支付至签约合同价或审定金额的 90%
崧泽高架西延伸工程 2 标（K1+K7）	14.17	2017.1	2022.12	13.78	11.23	2.55	11.50	9.83	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	工程竣工验收结算审价后支付至 85%，设计决算完成后付至决算金额 95%
周家渡社区邹平路 16-07、16-10、	36.26	2021.3	2023.3	36.26	20.69	15.57	-	-	项目对外租售，相应收取租金/销	浦东建设自建项目，暂无具体租售安排

项目名称	项目金额（合同金额）	开工时间	预计竣工时间	预计总投资	已投资金额	后续投资额	累计确认收入	累计回款	预期收益实现方式	未来回款安排
16-11 地块项目									售款项	
萧山至磐安公路（金浦桥至三江口大桥段）快速化改建工程	13.48	2020.5	2022.11	11.86	5.56	6.30	5.87	2.79	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	工程结算审计报告完成后，于结算审计报告出具后 28 天内，发包人累计支付至工程结算审计报告审定总额的 97.5%，剩余 2.5% 作为质量保证金在保修期满且通过竣工验收后 28 天内一次性付清
浦东新区周浦体育中心新建工程	6.99	2019.3	2022.12	6.22	5.13	1.09	5.23	4.48	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	每月按已完工程量的 80% 支付工程进度款，工程竣工验收合格并移交接管单位后，且竣工决算经发包人审核并送交审计局后，工程款项支付至合同或发包人审定金额的 90%；工程审计结束且项目投资方清算资金到位后，工程款项支付至审计金额的 97%，3% 质保金
浦东新区唐镇新市镇 D-03-05B 地块租赁住宅项目	9.66	2020.3	2023.3	8.33	5.18	3.15	5.51	5.09	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	每月按已完工程量的 80% 支付工程进度款，工程竣工验收合格并移交接管单位后，且竣工决算经发包人审核并送交审计局后，工程款项支付至合同或发包人审定金额的 90%；工程审计结束且项目投资方清算资金到位后，

项目名称	项目金额（合同金额）	开工时间	预计竣工时间	预计总投资	已投资金额	后续投资额	累计确认收入	累计回款	预期收益实现方式	未来回款安排
										工程款项支付至审计金额的 97%，3% 质保金
唐镇新市镇 D-04-10b 地块商业项目	5.97	2021.11	2024.7	5.20	0.29	4.92	0.30	0.40	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	每两月按已完工程量的 70% 支付；累计付款金额不超过双方认可的施工图预算金额的 70%；综合竣工验收后支付至已完工程量的 80%，付款总金额不超过双方认可的施工图预算金额的 80%；竣工结算审核工作完成付至结算价的 97%；3% 质保金
临港奉贤园区 04FX00002 单元 B0902 地块项目	5.05	2020.3	2022.11	4.49	3.47	1.02	3.59	2.74	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	每两月按的已完工程量的 70% 支付；综合竣工验收后支付至合同金额的 80%，付款总金额不超过双方认可的施工图预算金额的 80%；竣工结算审核工作完成后，付至结算价的 97%；3% 质保金
浦东新区周浦镇西社区 PDP0-1001 单元南块 02-06 地块租赁住房	3.95	2020.1	2022.12	3.44	2.83	0.61	3.18	2.64	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	每月按已完工程量的 70% 支付工程进度款，工程竣工验收合格并移交接管单位后，且竣工决算经发包人审核支付至 85%，初审完成后支付至审核金额的 90%；工程审计结束且项目投资方清算资金到位后，工程款项支付

项目名称	项目金额（合同金额）	开工时间	预计竣工时间	预计总投资	已投资金额	后续投资额	累计确认收入	累计回款	预期收益实现方式	未来回款安排
										至审计金额的 97%，3%质保金
周浦镇西社区 PDP0-1001 单元 09-01 地块租赁住房项目	5.38	2020.11	2023.4	4.63	2.20	2.43	2.57	1.49	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	每两月按已完工程量的 70% 支付；累计付款金额不超过双方认可的施工图预算金额的 70%；综合竣工验收后支付至已完工程量的 80%，付款总金额不超过双方认可的施工图预算金额的 80%；竣工结算审核工作完成付至结算价的 97%；3%质保金
合计	114.79			106.94	66.01	40.94	47.81	37.61		

截至 2021 年末，发行人主要拟建项目情况如下：

单位：亿元

项目名称	业务模式	预计总投资	预计开工时间	预计竣工时间	预期收益实现方式	未来回款安排
杨高南路（高科西路-外环立交）改建工程 3 标	总包	6.66	2022.1	2023.12	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	在确认计量结果后 14 天内，支付进度款，按约定时间发包人应扣回的预付款，与进度款同期结算
上海市轨道交通 21 号线一期工程市政配套工程 4 标工程	总包	0.95	2022.1	2026.12	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	完成 50% 工程量，按站点相应临搬工程的 25% 支付工程款
外环南河（陈村港-沪南公路）河道整治工程	总包	0.52	2022.1	2022.4	根据项目建设完工进度，相应收取工程款项	工程开工后，经验工计价（包括施工图纸、变更及签证部分）后累计完成的投资额超过签约合同价的 20% 时，开始按完成工作量的 80% 支付工程进度款。（但工程款及预付款累计超过合同价 80% 时停止支付）。工程竣工验收合格，且竣工结算经发包人审核（即内审结束）后，工程款项支付至审定金额

项目名称	业务模式	预计总投资	预计开工时间	预计竣工时间	预期收益实现方式	未来回款安排
						的 90% (但不高于合同价的 90%)
防汛泵站放江综合整治项目	总包	0.42	2022.1	2022.12	根据项目建设完工进度, 相应收取工程款项	按两月一次支付工程款(进度款), 每次支付当期完成工作量的 80%, 累计支付至全部工作量的 80% 左右, 具体视当年度财政资金下达情况支付。工程竣工备案完成, 提交结算资料并完成项目结算后累计支付不超过合同金额的 90%
浦东北路(港城路-五洲大道) 改建工程管线搬迁(前期工程)-上水搬迁	总包	0.41	2022.1	2022.12	根据项目建设完工进度, 相应收取工程款项	根据管线搬迁工程量累计支付至完成工作量的 80%
板泉路(杨高南路-浦三路) 道路改建工程	总包	0.38	2022.1	2022.9	根据项目建设完工进度, 相应收取工程款项	待工程全部完工经过验收合格后并提供工程等额增值税专用发票后, 工程款支付至合同总金额(扣除暂列金额、暂估金额)的 80%。工程竣工并移交相关部门后, 报结算资料, 工程款项支付至审定结算金额的 97%; 保留审定结算金额的 3% 作为工程保修金, 待工程保修期满后 30 天内无息支付
浦东新区宣桥镇老港农民集中安置单元 05-01 地块征收安置房项目	总包	3.83	2022.2	2023.1	根据项目建设完工进度, 相应收取工程款项	完成施工图预算确认后, 开始按月支付工程进度款, 按经审核的当月已完工程量造价的 70%(本月付上月的完成额度)。竣工结算审核工作完成(竣工且承包人提交全部结算资料后半年内完成结算)付至除消防工程、智能化工程及暂估价以外部分结算价的 97%(同时退还剩余未退部分的履约保证金(若有))。余款 3% 为质保金
合计		15.30				

发行人的在建及拟建项目通过子公司与发包人签订总包合同的形式明确约定项目中标价格, 按照协议约定的相应完工进度百分比确认收入, 且交易对手方主要为国有企业, 回款来源稳定有保障; 同时, 发行人在建项目均稳步开展投资, 按计划进行开工建设, 并按合同逐步实现回款, 对公司盈利能力及偿债能力无重大影响。

(二) 发行人有息负债情况

最近三年末，发行人合并口径有息负债余额分别为 6.99 亿元、13.17 亿元和 21.16 亿元，占同期末总负债的比例分别为 8.57%、13.12%和 14.45%，年均增长率 73.99%，其中应付债券为 5.99 亿元、11.57 亿元和 20.56 亿元；母公司有息负债为 8.49 亿元、12.57 亿元和 20.56 亿元，其中应付债券为 5.99 亿元、11.57 亿元和 20.56 亿元。有息负债的增长幅度较大主要系发行人业务快速发展，在建项目迅速增加，资金需求及资本支出增加所致。最近三年末，发行人在建项目的项目数量分别为 116 个、274 个和 415 个，在建项目总金额分别为 1,078,655.22 万元、2,851,611.40 万元和 3,776,903.44 万元，年均增长率分别为 89.15%和 87.12%；发行人经营活动现金流出分别为 507,224.69 万元、853,115.25 万元和 966,221.66 万元，年均增长率为 38.02%，因此有息负债的增长与发行人业务规模的扩大基本相匹配。此外，截止 2021 年末，发行人在手订单总金额 422.12 亿元人民币，其中，已签订合同但尚未开工项目金额 44.43 亿元人民币，在建项目中未完工部分金额 153.79 亿元人民币，因此，发行人存在较大的项目建设资本支出需求。

近年来，发行人主要业务基础设施项目投资和建筑工程施工等在保持稳定发展的基础上，利用多年积累的项目管理技术和品牌优势，积极向产业链上游延伸，不断拓展新的业务领域；从传统的施工企业逐步转变为市政基础设施“投资建设商”，并积极向“科技型全产业链基础设施投资建设运营商”战略转型。同时，发行人业务主要集中在上海、江苏、浙江等长三角地区，在上海浦东新区市政工程细分建筑领域处于龙头地位。随着后世博建设、大浦东二次开发以及上海国际旅游度假区项目的推进，浦东地区市政工程建设预计将迎来新的发展高峰。而发行人作为建筑类企业，同质化程度相对较高，与其他建筑类企业存在一定竞争，因此发行人近年来通过不断加大资金投入，加快项目开拓与建设，不断提升自身行业竞争力及行业地位。截至 2021 年末，发行人在建项目的项目数量为 415 个，在建项目总金额为 3,776,903.44 万元。而随着上述在建项目的完工，预计将取得较好的收益，能够进一步保障发行人主营业务发展和长远战略的实现，预计不会对发行人本次债券偿付造成重大不利影响。

（三）发行人相关财务指标与同行业可比公司对比分析

发行人的业务主要集中在上海、江苏、浙江等长三角地区，在上海浦东新区市政工程细分建筑领域处于龙头地位。随着后世博建设、大浦东二次开发以

及上海国际旅游度假区项目的推进，浦东地区市政工程建设预计将迎来新的发展高峰。发行人业务“立足上海，辐射长三角”，已与浦东新区、嘉兴、诸暨等地政府建立良好的合作关系。发行人目前业务发展从地域和项目上拓宽投资途径，做好项目储备，以项目投资拉动施工业务。截至 2021 年末，发行人在建项目数量总计 415 个，总金额为 377.69 亿元。随着发行人近年来业务发展，有息负债的增长与发行人业务规模的扩大相匹配。基于发行人业务快速发展、经营规模不断扩大、建设项目的不断增加，需要相应的资金支持。

截止 2021 年末，发行人资产负债率为 67.97%，速动比率为 0.77。由于发行人主要从事施工工程业务，该业务前期资本支出较大，回款时间相对较长，行业内企业普遍资产负债率偏高。

首先，从行业整体情况来看，发行人属于证监会行业分类中的建筑业/土木工程建筑业，根据 wind 统计，2021 年末，建筑业/土木工程建筑业上市公司行业平均资产负债率为 76.22%，速动比率为 0.79，发行人最近一年末资产负债率未超过行业可比平均水平。而对于速动比率，wind 统计的行业平均速动比率计算公式为（流动资产-存货）/流动负债，募集说明书披露的发行人速动比率计算公式为（流动资产-存货-1 年内到期的非流动资产-预付账款-其他流动资产-合同资产）/流动负债，因此以 wind 统计口径计算发行人 2021 年末速动比率为 1.09，发行人最近一年末速动比率未低于行业可比平均水平。

其次，从同行业可比公司情况来看，根据发行人的主要业务内容（施工工程业务），选取同行业、同为国有企业、资产规模接近的上市公司作为发行人的可比公司，同时，选取同样位于上海地区的建筑类上市公司上海建工集团股份有限公司作为可比公司，下表列示可比公司及发行人 2021 年末相关财务指标：

可比公司名称	总资产（亿元）	资产负债率	速动比率
成都市路桥工程股份有限公司	81.96	62.78%	0.63
新疆交通建设集团股份有限公司	177.32	76.63%	0.75
宁波建工股份有限公司	208.31	79.63%	0.48
武汉东湖高新集团股份有限公司	289.07	71.50%	0.85
新疆北新路桥集团股份有限公司	456.93	88.34%	0.46
浙江交通科技股份有限公司	527.45	80.29%	0.45

可比公司名称	总资产（亿元）	资产负债率	速动比率
山东高速路桥集团股份有限公司	833.87	76.10%	0.36
上海建工集团股份有限公司	3,537.66	85.42%	0.55
平均值		77.59%	0.57
上海浦东建设股份有限公司	215.46	67.97%	0.77

注：速动比率=（流动资产-存货-1年内到期的非流动资产-预付账款-其他流动资产-合同资产）/流动负债

综上所述，发行人资产负债率及速动比率符合建筑业行业特征，发行人最近一年末资产负债率未超过行业平均水平及可比上市公司平均水平，最近一年末速动比率未低于行业可比平均水平及可比上市公司平均水平。

十九、不适用情况说明

无。

二十、关于增信措施和投资者保护条款的核查意见

经核查，本次债券已在募集说明书“第十节 投资者保护机制”中设置了投资者保护条款——“财务承诺”，符合《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第1号——公开发行公司债券募集说明书编制（参考文本）》的披露要求，且符合《关于落实投资者权益保护机制相关安排的通知》中要求的“《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第2号——投资者权益保护（参考文本）》第二章约定的增信机制和第三章约定的投资者保护条款需至少选择适用一项”。

经核查，本期债券募集说明书中所约定的投资者权益保护机制与《上海证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第2号——投资者权益保护（参考文本）》及其他契约文件之间不存在冲突或重大遗漏。

二十一、结论性意见

经国泰君安核查，发行人公开发行公司债券符合法律法规规定的发行条件，发行人已履行规定的内部决策程序，相关中介机构具有参与发行公司债券的资格，募集说明书披露的主要风险和其他信息真实、准确、完整和符合规范要求，债券持有人会议规则和债券受托管理协议符合相关规定。

第四节 主承销商内核程序及内核意见

国泰君安根据《公司法》、《证券法》、《证券公司投资银行业务内部控制指引》等规定，制定了公司投行业务《内部控制管理办法》、《立项评审工作规程》、《内核管理办法》等制度，对开展债券承销业务的尽职调查、立项评审、内核评审及相关工作进行规范，建立健全相关机制，并遵照规定的流程进行项目审核。

（一）立项审核流程

投行事业部设立立项评审委员会，履行立项审议决策职责，对投资银行类项目是否予以立项做出决议。投行事业部制订投资银行类业务立项评审相关管理办法，明确立项评审委员会、质量控制团队的职责、立项标准和程序、立项审议的具体规则和表决机制、立项评审委员的基本条件等内容。

立项评审委员根据投资银行类业务项目立项评审标准，对申请立项的项目进行审议，并独立发表意见行使表决权，不得参与可能存在利益冲突、利害关系项目的审议和表决。

立项评审委员会通过现场、通讯、书面表决等方式履行职责，以投票表决方式对投资银行类项目立项事项做出决议。未经立项审议通过的投资银行类项目，公司不得与客户签订正式业务合同。

每次参加立项评审会议的委员人数不得少于 5 人。其中，来自内部控制部门的委员人数不得低于参会委员总人数的 1/3。通过立项的决议应当经 2/3 及以上的参会立项委员表决同意。立项决议制作书面或电子文件，并由参与表决委员确认。

（二）项目立项表决情况

1、针对承销事项的立项审核

立项会议时间：2022 年 4 月 12 日

立项评审结果：同意立项

2、针对受托事项的立项审核（如有）

立项会议时间：2022 年 4 月 12 日

立项评审结果：同意受托

（三）项目质量控制

项目组长是项目质量控制的第一责任人。同时为加强项目质量控制，降低项

目风险，投行质控通过现场核查、问询、审阅会议纪要和备忘录、查验工作底稿和尽职调查工作日志、跟踪项目执行情况等手段和方式，对项目人员的尽职调查过程和结果予以检查、督导和控制。

项目立项申请通过后，业务人员应将项目开展过程中的有关文件、资料、会议备忘录等材料及时录入项目档案。投行质控部对项目质量跟踪实行节点控制，并根据项目实际情况不定期与业务人员进行工作沟通。

二、内核程序

（一）内部审核流程

公司设立内核委员会，对投资银行类业务风险进行独立研判并发表意见，决定是否向证券监管部门提交、报送和出具证券发行上市申请文件。内核委员会由内核风控部、投行质控部、法律合规部等部门资深人员组成。参与内核会议审议的内核委员不得少于7人，同意对外提交、报送、出具或披露材料和文件的决议应当至少经2/3 以上的参会内核委员表决通过。内核会议的表决结果有效期为6个月。内核程序如下：

（1）出具质量控制报告：投行质控部在完成底稿验收后出具质控报告，并提交内核风控部；

（2）内核申请：项目组在底稿验收通过后，在公司内核系统提出项目内核申请，并同时提交相关申报材料 and 问核文件；

（3）内核受理：内核风控部专人对内核申请材料进行初审，满足受理条件的，安排内核会议和内核委员；

（4）召开内核会议：各内核委员在对项目文件和材料进行仔细研判的基础上，结合项目质量控制报告，重点关注审议项目和信息披露内容是否符合法律法规、规范性文件和自律规则的相关要求，并独立发表审核意见。

（5）落实内核审议意见：内核风控部汇总内核委员意见，并跟踪项目组落实、回复和补充尽调情况；

（6）投票表决：根据内核会议审议情况和项目组对内核审议意见的回复、落实情况，内核委员独立投票表决。

（二）项目内核表决情况

1、针对承销事项的内核审议

内核会议时间：2022 年 4 月 22 日

内核审议结果：7 票同意，0 票弃权，0 票反对

2、针对受托事项的内核审议

内核会议时间：2022 年 4 月 22 日

内核审议结果：7 票同意，0 票弃权，0 票反对

三、项目立项审核及内部审核关注的主要问题及意见回复

1、发行人是投资控股型公司，合并口径营业收入主要来自于下属子公司，母公司口径营业收入占比较小，关注发行人对下属子公司的日常经营管理控制力度对其偿债能力的影响。

回复：

发行人为投资控股型企业，其具体的经营业务由下属子公司负责，但发行人对下属子公司具有较强的控制能力。最近三年，发行人母公司口径总资产分别为 638,733.68 万元、729,451.84 万元、1,197,408.29 万元；最近三年，发行人母公司口径营业收入分别为 14,412.79 万元、14,472.96 万元、6,229.55 万元，确认投资收益分别为 10,464.84 万元、8,015.65 万元、88,848.14 万元，实现净利润分别为 13,061.16 万元、7,030.04 万元、89,237.82 万元。

截至 2021 年 12 月末，发行人母公司无受限资产情况；发行人母公司对子公司无大额资金拆借情况；截至 2021 年 12 月末，发行人母公司本级有息负债合计 21.16 亿元；发行人不存在将持有的子公司股权进行质押的情形。报告期内，发行人建立了企业利润上缴管理办法，且发行人母公司口径收益状况良好，具有较强的资产实力和较好的利润收益。总体来说，发行人充分控制下属子公司，偿债资金来源不存在重大不确定性，故投资控股型架构对偿债能力的影响预计较为有限。

此外，发行人已经在募集说明书“第一节 风险揭示及说明”之“二、发行人的相关风险”之“（三）管理风险”之“4、投资控股型公司的风险”进行了风险揭示。

2、报告期内，发行人资产负债率增速较快，2019 年末至 2021 年末，发行人的资产负债率由 56.31% 上升至 67.97%，关注发行人资产负债率在同行业可比公司中所处的水平，同时关注发行人母公司有息负债增长速度较快的情况。

回复：

（1）资产负债率

发行人主要从事施工工程业务，该业务前期资本支出较大，且回款时间相对较长，因此行业内的企业普遍资产负债率偏高。随着发行人经营规模扩大，施工工程项目增加，发行人资产负债率也快速增加，2019-2021 年末，发行人的资产负债率分别为 56.31%、60.18%和 67.97%。其中发行人流动负债总额占负债总额比重较高，近三年占比分别为 85.97%、83.23%和 82.93%。发行人流动负债主要由应付账款和合同负债构成。

项目组根据发行人的主要业务内容（施工工程业务），对应选取了主营内容一致的成都市路桥工程股份有限公司（总资产 81.96 亿元）、龙建路桥股份有限公司（总资产 266.21 亿元）、新疆北新路桥集团股份有限公司（总资产 407.59 亿元）和深圳市天健(集团)股份有限公司（598.24 亿元）作为发行人的可比上市公司，下面列示了可比上市公司的资产负债率：

可比公司名称	资产负债率
成都路桥	62.78%
龙建股份	84.85%
北新路桥	86.55%
天健集团	78.56%
平均值	78.19%

因此，考虑到发行人所处行业的情况以及对比同业可比公司，发行人目前资产负债率尚处在合理水平。

（2）有息负债

近三年末，发行人合并口径有息负债为 6.99 亿元、13.17 亿元和 21.16 亿元，其中应付债券为 5.99 亿元、11.57 亿元和 20.56 亿元；母公司有息负债为 8.49 亿元、12.57 亿元和 20.56 亿元，其中应付债券为 5.99 亿元、11.57 亿元和 20.56 亿元。因此，发行人合并口径和母公司层面的有息负债主要是公司债券构成，而有息负债的增长也与发行人业务规模的扩大相匹配。

由于发行人是投资控股型企业，而发行人有息负债主要为公司债券，鉴于子公司资质较弱，无法发行公司债券，因此由母公司集中负担集团债务。截止 2021 年末，发行人母公司层面的货币资金为 7.55 亿元，交易性金融资产为 35.03 亿元，合计为 42.58 亿元，对母公司层面的有息负债的覆盖倍数为 2.07 倍，保障

能力较强。此外，虽然发行人作为投资控股型企业，但是截至 2021 年 12 月末，发行人母公司无受限资产情况；发行人母公司对子公司无大额资金拆借情况；发行人不存在将持有的子公司股权进行质押的情形；报告期内，发行人建立了企业利润上缴管理办法，且发行人母公司口径收益状况良好，具有较强的资产实力和较好的利润收益。总体来说，发行人充分控制下属子公司，对偿债能力的影响预计较为有限。报告期内，发行人的 EBITDA 利息保障倍数分别为 15.12、13.87 和 13.15，保持在较高水平，EBITDA 覆盖倍数基本保持稳定。整体而言，虽然发行人有息负债增长，但发行人盈利状况良好，具有充足的能力支付利息，长期偿债能力较好。

3、截至 2021 年末，发行人银行借款占比远低于 30%，银行借款及公司债券外其他公司信用类债券余额之和占比低于 50%，本次申报募集资金合计规模 20 亿元，其中 12 亿元拟用于偿还有息负债，4 亿元拟用于项目建设，4 亿元拟用于补流，根据 3 号指引要求，关注上述用途是否合理，审慎确定募集资金用途，提前做好监管沟通。

回复：

首先，根据 3 号指引要求，发行人募集资金用途优先用于偿还存量公司债。发行人 2022-2023 年有两只债券到期/回售，具体情况如下：

单位：亿元

债券简称	余额	借款日/起息日	回售日	到期日
18 浦建 01	2.59	2018-03-08	-	2022-03-08
20 浦建 01	9.00	2020-02-24	2023-02-24	2025-02-24

因此，本次申报公司债券的募集资金将优先用于偿还存量公司债券。鉴于 18 浦建 01 已于 2022 年 3 月 8 日到期，发行人已使用自有资金偿还，后续本次债券首期发行将用于置换该笔发行人自有资金。

其次，由于发行人业务规模扩张，根据 2021 年度审计报告，发行人可使用的货币资金、交易性金融资产等现金合计约 67.85 亿元，一年内需支付的流动负债主要系应付账款，约 100.37 亿元，存在较大的营运资金缺口。

同时，截止 2021 年末，发行人在手订单总金额 422.12 亿元人民币。其中，已签订合同但尚未开工项目金额 44.43 亿元人民币，在建项目中未完工部分金额 153.79 亿元人民币，存在较大的项目建设资本支出需求。

此外，截止 2021 年末，发行人资产负债率为 67.97%，假设一般公司债（20 亿元）及绿色公司债（10 亿元）均按募集资金计划发行后，发行人资产负债率预计为 70.43%。对比可比上市公司的资产负债率情况，发行人发行后的资产负债率仍处于较低水平。

可比公司名称	资产负债率
成都路桥	62.78%
龙建股份	84.85%
北新路桥	86.55%
天健集团	78.56%
平均值	78.19%

最后，截至 2021 年末，发行人有息负债/总资产的比例为 9.82%，相对较低；且 EBITDA 利息倍数为 13.15，偿债能力较强。发行人盈利能力足以支撑发行人本次公司债的发行。

综上所述，结合发行人财务情况、资金需求、融资结构及 3 号指引要求，本次公司债募集资金用途及框架具有合理性。

4、报告期内，发行人投资活动净现金流始终为负且敞口增大，关注投资活动现金流出的具体投向、预计收益实现方式和回收周期。

回复：

近三年，发行人投资支付现金流出量分别为 780,470.00 万元、1,013,400.00 万元和 1,257,964.80 万元，主要系投资支付的现金，具体系公司交易性金融资产投资以及 2021 年收购关联公司（上海浦东发展集团财务有限责任公司）股权 13.20%。

发行人为了提高资金使用效率、提升股东回报率，本着稳健、谨慎的操作原则，在确保公司生产经营资金需求和风险可控的前提下，适度开展结构性存款和低风险产品投资。发行人交易性金融资产为一年期结构性存款，以及收益相对稳定的货币市场基金以及固收类基金。投资活动支出的预期收益较为稳定，回收灵活。相关投资对发行人本次债券偿付能力无重大影响。

5、发行人属于建筑施工类企业，履约进度确认收入的金额超过已办理结算价款的部分记入合同资产，因此报告期末存货与合同资产的变动幅度较大，关注发行人合同资产计提减值准备与同行业、同规模可比公司相比是否充分。

回复：

由于建筑业企业普遍存在履约进度大于结算进度的情况，导致建筑业企业存在较多合同资产。截至 2021 年末，发行人合同资产前十大客户情况如下：

单位名称	账面余额	占比	关联关系
上海浦东工程建设管理有限公司	60,403.34	17.05%	浦发集团子公司
上海浦发租赁住房建设发展有限公司	32,416.59	9.15%	浦发集团子公司
上海鉴韵置业有限公司	32,363.87	9.13%	浦发集团子公司
上海青浦公路建设发展有限公司	23,003.20	6.49%	上海青浦发展（集团）有限公司子公司
上海浦发御湾房地产开发有限公司	16,620.36	4.69%	浦发集团子公司
上海东鉴房地产开发有限公司	11,648.72	3.29%	浦发集团子公司
上海市浦东新区源深体育发展中心	11,429.23	3.23%	事业单位
上海市工程建设咨询监理有限公司	8,467.78	2.39%	上海建工控股集团有限公司子公司
上海漕宜置业有限公司	8,182.47	2.31%	中国电建地产集团有限公司子公司
上海浦发热电能源有限公司	7,547.62	2.13%	浦发集团子公司
合计	212,083.19	59.85%	

从发行人合同资产的手方情况来看，主要为控股股东浦发集团的子公司以及其他国有企业子公司。发行人对于合同资产，按照会计准则，采用预期信用损失的简化模型，即始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。考虑到发行人合同资产对手方主要为大型国有企业的子公司，整体信用较好，预期回收风险和预期信用损失金额相对较低，导致发行人合同资产减值准备计提比例相对较低。

因此，发行人合同资产减值准备的计提符合会计准则要求，同时也符合发行人合同资产的手方情况。

此外，项目组根据发行人的主要业务内容（施工工程业务），对应选取了主营内容一致的成都市路桥工程股份有限公司（总资产 81.96 亿元）、龙建路桥股份有限公司（总资产 266.21 亿元）、新疆北新路桥集团股份有限公司（总资产 407.59 亿元）和深圳市天健(集团)股份有限公司（598.24 亿元）作为发行人的可比上市公司，下面列示了发行人及可比上市公司的合同资产减值准备计提比例：

可比公司名称	合同资产余额	减值准备	计提比例
--------	--------	------	------

成都路桥	106,925.63	397.87	0.37%
龙建股份	263,311.30	1,075.89	0.41%
北新路桥	228,342.08	-	0.00%
天健股份	827,386.23	2,482.08	0.30%
平均值	-	-	0.27%
发行人	354,335.05	950.13	0.27%

可以看出，发行人的合同资产减值准备计提比例处于可比上市公司的平均水平。因此，发行人合同资产减值准备计提充分。

6. 报告期内，发行人存在较多笔数、金额较大的关联交易，关注发行人开展关联交易的必要性和合理性。

回复：

发行人关联交易主要系日常经营产生的关联交易，对手方多为控股股东浦发集团子公司或孙公司，关联交易内容主要是与发行人主营业务（工程施工和销售沥青砼）相关。一方面，发行人经营区域主要在浦东新区，而控股股东浦发集团作为浦东新区大型国有区属企业，同样在浦东新区开展各项业务，因此发行人与上述关联方经营区域重叠；另一方面，发行人与上述关联方在经营上刚好形成上下游关系，出于业务需要，发挥协同效应，降低经营成本考量，发行人与上述关联方开展了日常关联交易。

发行人作为上市公司，严格按照法律法规履行了必要的审议程序，同时在股东大会审议时，关联股东（上海浦东发展（集团）有限公司和上海浦东投资经营有限公司）均回避表决。

因此，发行人的关联交易具有必要性及合理性，且关联交易审批决策程序齐全。

7. 报告期内，发行人未分配利润较高，2021 年末占所有者权益的比重约 48%，关注发行人未来实施较大利润分配可能对其风险抵御能力带来的影响。

回复：

报告期内，发行人未分配利润分别为 27.60 亿元、30.62 亿元和 33.52 亿元，占所有者权益的比重分别为 43.61%、46.09%和 48.57%。

首先，发行人作为上市公司，根据《公司法》、证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金

分红》、《上市公司证券发行管理办法》、《上海证券交易所上市公司现金分红指引》以及《上海浦东建设股份有限公司章程》的有关规定，制定了《未来三年股东回报规划（2021-2023）》，主要内容如下：

项目	内容
现金分红具体条件和比例	<p>（1）当期实现的可供分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值；</p> <p>（2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；</p> <p>（3）公司无重大投资计划或无重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）；</p> <p>（4）公司盈利水平和现金流量能够满足公司的持续经营和长远发展。</p> <p>在符合上述现金分红条件下，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。</p>
差异化的现金分红政策	<p>在实际分红时，公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，按照公司章程的规定，拟定差异化的利润分配方案：</p> <p>（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；</p> <p>（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；</p> <p>（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。</p> <p>公司在实际分红时具体所处阶段，由公司董事会根据具体情形确定。</p>
发放股票股利的条件	<p>在公司经营情况良好，发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，在满足上述现金分红的条件下，公司可以提出股票股利分配方案。</p>

因此，发行人的《未来三年股东回报规划》明确了发行人应着眼于长远和可持续的发展，综合考虑公司实际情况、发展目标、股东意愿、外部融资成本和融资环境，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，对公司利润分配作出明确的制度性安排，以保证利润分配政策的连续性和稳定性。

其次，发行人报告期内的利润分配情况如下：

年度	利润分配
2019 年度	<p>以 2019 年 12 月 31 日总股本 97,025.60 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.40 元（含税），共分配红利人民币 135,835,840.00 元。</p> <p>现金分红金额占 2019 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 33.27%。</p>
2020 年度	<p>以 2020 年 12 月 31 日总股本 97,025.60 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.60 元（含税），共分配红利人民币 155,240,960.00 元。</p> <p>现金分红金额占 2020 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 34.92%。</p>
2021 年度	<p>以 2021 年 12 月 31 日总股本 97,025.60 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.95 元（含税），共分配红利人民币 189,199,920.00 元。</p> <p>现金分红金额占 2021 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 35.37%。</p>

因此，从发行人报告期内利润分配情况可以看出，发行人利润分配连续、稳定，严格按照《未来三年股东回报规划》进行利润分配，不存在突发性的较大利润分配。

综上，结合发行人的利润分配政策、历史利润分配情况以及发行人的业务发

展情况来看，发行人作为国有上市公司，未来实施较大利润分配的可能性较低。

8、请核实发行人是否存在“报告期内有息负债余额年均增长率超过 30%、最近一年末资产负债率超过行业平均水平且速动比率小于 1”情形。如存在，请根据 3 号指引要求进一步完善信息披露、并关注本次募集资金投向安排的合理性。

回复：

报告期内，发行人有息负债余额 6.99 亿元、13.17 亿元和 21.16 亿元，年平均增长率，年均增长率 74.02%，有息负债的增长主要系因为发行人业务规模持续扩大，资金需求及资本支出增加。

截止 2021 年末，发行人资产负债率为 67.97%。发行人属于证监会行业分类中的建筑业/土木工程建筑业，根据统计，2021 年末，建筑业/土木工程建筑业行业平均资产负债率为 73.96%，因此发行人最近一年末资产负债率未超过行业平均水平。

截止 2021 年末，公司流动比率为 1.27，速动比率为 0.77。

综上所述，发行人不存在“报告期内有息负债余额年均增长率超过 30%、最近一年末资产负债率超过行业平均水平且速动比率小于 1”的情形。

9、发行人最近一年末资产负债率 67.97%，资产负债率偏高。请核实当地国资委对其有无降负债要求，如有，请补充拟采取的举措。

回复：

发行人主要从事施工工程业务，该业务前期资本支出较大，且回款时间相对较长，因此行业内的企业普遍资产负债率偏高。最近一年末，发行人的资产负债率为 67.97%。其中发行人流动负债总额占负债总额比重较高，占比为 82.93%。发行人流动负债主要由应付账款和合同负债构成。

经核实，发行人实际控制人浦东新区国资委对其无降负债要求。

10、关注投资收益的波动对发行人盈利及偿债的影响。

回复：

发行人的投资收益主要来自项目投资产生的收益、委托他人投资或管理资产的损益和权益法核算的长期股权投资收益，权益法核算的长期股权投资收益主要是参股的上海浦东发展集团财务有限责任公司的投资收益。近三年，公司投资收益分别为 17,222.38 万元、18,708.96 万元和 22,626.04 万元，呈稳步增长趋势。

2021 年度公司投资收益为 22,626.04 万元，较去年同期增长 20.94%，主要系当期联营企业投资收益及 PPP 项目投资收益增加。

表：发行人最近三年投资收益明细

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
权益法核算的长期股权投资收益	7,939.56	6,662.01	6,226.16
可供出售金融资产等取得的投资收益	-	-	-
处置交易性金融资产取得的投资收益	3,485.45	5,368.77	5,688.66
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入	325.37	347.22	688.53
交易性金融资产在持有期间的投资收益	3,081.82	878.36	-
处置债权投资取得的投资收益	2.09	-	-
BT 项目投资收益	598.28	1,392.87	4,619.03
PPP 项目投资收益	7,193.46	4,059.72	-
合计	22,626.04	18,708.96	17,222.38

因此，报告期内，发行人的投资收益呈现稳步增长的趋势。鉴于发行人的投资收益主要来自于联营企业、PPP 项目及交易性金融资产，均具有一定的可持续性，未来随着发行人业务的持续发展，投资收益也会稳定增长。

11、关注本轮疫情对发行人整体经营、本次申报发行的影响。

回复：

首先，从疫情较为严重的 2020 年来看，发行人 2020 年实现营业收入 837,648.58 亿元，同比增加 34.68%；实现净利润 45,563.14 万元，同比增加 10.49%。同时，2020 年，发行人累计新签项目数量 171 个，金额 1,115,559.80 万元，分别同比增加 15.54%和 24.91%。因此，发行人在应对疫情时，可以统筹疫情防控及复工复产，实现发行人整体经营的稳步发展。

其次，考虑到发行人注册地和主要业务经营地均在上海，而上海近期受新冠肺炎疫情影响较大且疫情发展仍存在不确定性，对发行人当前正常经营存在一定影响，因此，项目组已在募集说明书中第一节、一、（二）经营风险中充分披露风险，具体如下：

“10、新冠肺炎疫情影响不确定性风险

公司注册地和主要业务经营地近期受新冠肺炎疫情影响较大且疫情发展仍存在不确定性，如果该地区疫情形势恶化或疫情受控制后秩序恢复缓慢，可能对

公司正常经营带来较大影响。此外，新冠肺炎疫情在国内各地散发和全球多发状况仍在持续，公司供应链可能受到一定程度影响。因此，国内区域和全球疫情的发展可能对公司经营和财务状况产生不确定性影响。”。

第五节 主承销商承诺

主承销商已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查。根据发行人的委托，主承销商组织编制了申请文件，同意推荐发行人本次公开发行公司债券。

主承销商已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了充分的尽职调查：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

2、有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

4、有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

5、有充分理由确信所指定的项目主办人及本主承销商的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

6、有充分理由确信主承销商核查意见与履行核查职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

7、有充分理由确信对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

8、自愿接受中国证监会依照《公司债券发行与交易管理办法》采取的监管措施。

(本页无正文,为《国泰君安证券股份有限公司关于上海浦东建设股份有限公司
2022 年面向专业投资者公开发行公司债券之核查意见》之盖章页)

项目负责人(签字): 时光 杨樱 鲁尹翔
时光 杨樱 鲁尹翔

承销业务部门负责人(签字): 黄宝毅
黄宝毅

内核负责人(签字) _____
刘益勇

承销业务负责人(签字): _____
李俊杰

法定代表人(授权代表)(签字): _____
李俊杰



(本页无正文, 为《国泰君安证券股份有限公司关于上海浦东建设股份有限公司
2022 年面向专业投资者公开发行公司债券之核查意见》之盖章页)

项目负责人(签字):

时光

杨樱

鲁尹翔

承销业务部门负责人(签字):

黄宝毅

内核负责人(签字)

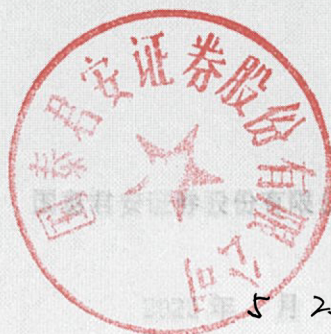
刘益勇

承销业务负责人(签字):

李俊杰

法定代表人(授权代表)(签字):

李俊杰



国泰君安证券股份有限公司文件

授 权 委 托 书

授权人：国泰君安证券股份有限公司董事长

贺 青

受权人：国泰君安证券股份有限公司副总裁、投行事业部总裁

李俊杰

授权人在此授权并委托受权人对其所分管部门依照公司规定履行完毕审批决策流程的事项，对外代表本公司签署如下协议及文件：

一、股权业务相关协议

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、上市辅导协议；
- 4、承销协议；
- 5、承销团协议；
- 6、保荐协议；
- 7、资金监管协议；
- 8、律师见证协议；
- 9、持续督导协议；
- 10、上市服务协议；
- 11、战略合作协议、合作协议；



- 12、开展股权融资业务中涉及的其他协议；
- 13、上述协议的补充协议、解除协议/终止协议。

二、债券业务相关协议

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、合作协议；
- 4、承销协议；
- 5、承销团协议；
- 6、资金监管协议；
- 7、受托管理协议或债权代理协议；
- 8、分销协议；
- 9、定向发行协议；
- 10、担保协议；
- 11、信托协议或者担保及信托协议（仅针对可交换债）；
- 12、开展债务融资业务中涉及的其他协议；
- 13、上述协议的补充协议或解除协议/终止协议。

三、新三板业务相关协议

- 1、保密协议；
- 2、财务顾问协议；
- 3、推荐挂牌并持续督导协议；

- 4、持续督导协议；
- 5、资金监管协议；
- 6、承销协议；
- 7、合作协议；
- 8、开展新三板推荐挂牌及持续督导业务中涉及的其他协议；
- 9、上述协议的补充协议或解除协议/终止协议。

四、上述业务条线/部门向监管部门、自律组织等机构（包括但不限于中国证券监督管理委员会及其派出机构、中国人民银行、上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、全国中小企业股份转让系统、中国证券登记结算有限公司及其分公司、中国证券业协会、中国证券投资基金业协会、中国证券投资者保护基金有限责任公司等）报送的文件。

本授权书自授权人与受权人签字之日起生效，有效期至受权人任期届满止。有效期内，授权人可签署新的授权委托书对本授权委托书做出补充或修订。自本授权生效之日起过往授权同时废止。

如授权人或受权人不再担任相关职务或遇组织架构、职责分工调整的，则本授权委托书自动失效。

(此页为签署页)



授权人：国泰君安证券股份有限公司（章）

董事长：_____



2022 年 1 月 10 日



受权人：国泰君安证券股份有限公司（章）

副总裁、投行事业部总裁：_____



2022 年 1 月 10 日



统一社会信用代码

9131000063159284XQ

证照编号: 00000000202003030016

营业执照

(副本)

中国(上海)自由贸易试验区

名称 国泰君安证券股份有限公司

类型 其他股份有限公司(上市)

法定代表人 贺青

经营范围

证券经纪; 证券自营; 证券承销与保荐; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 融资融券业务; 证券投资基金代销; 代销金融产品业务; 为期货公司提供中间介绍业务; 股票期权做市业务; 中国证监会批准的其他业务。

【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



注册资本 人民币890794.7954万元整

成立日期 1999年08月18日

营业期限 1999年08月18日至不约定期限

住所 中国(上海)自由贸易试验区商城路618号



登记机关

2020年03月03日

国泰君安证券股份有限公司

仅用于投行业务

与原件一致 经办人

国泰君安证券股份有限公司

仅用于 投行业务

与原件一致 经办人

流水号: 000000029306

中华人民共和国

说明

经营证券期货业务许可证

[副本]

统一社会信用代码(境外机构编号): 9131000063159284XQ

机构名称: 国泰君安证券股份有限公司

住所(营业场所): 中国(上海)自由贸易试验区商城路618号

注册资本: 8,907,947,954元人民币

法定代表人(分支机构负责人): 贺青

证券期货业务范围:

证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 融资融券; 证券投资基金代销; 代销金融产品; 股票期权做市。

1. 《经营证券期货业务许可证》是证券期货经营机构取得证券期货业务资格的凭证, 分为正本和副本, 证券期货经营机构应当将正本置于营业场所的醒目位置。
2. 证券期货经营机构从事《经营证券期货业务许可证》所列的证券期货业务, 还应当取得公司登记机关颁发的载明相应业务范围的《营业执照》。
3. 《经营证券期货业务许可证》遗失或者损坏的, 证券期货经营机构应当及时向中国证券监督管理委员会派出机构报告, 并在指定的报刊上公告。
4. 《经营证券期货业务许可证》不得伪造、涂改、出租、出借和转让, 除中国证券监督管理委员会及其派出机构以外, 任何单位和个人不得扣留、收缴和吊销。
5. 证券期货经营机构的证券期货业务许可被依法撤销、注销或者吊销后, 本许可证自动失效, 证券期货经营机构应将《经营证券期货业务许可证》上缴中国证券监督管理委员会派出机构。

