

上海张江（集团）有限公司公司债券

2011 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

一、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

上海张江（集团）有限公司（以下简称“发行人”）已按照 2006 年上海张江（集团）有限公司公司债券（以下简称“06 张江债”）和 2009 年上海张江（集团）有限公司公司债券（以下简称“09 张江债”）募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。06 张江债于 2006 年 6 月 2 日在银行间市场上市流通，简称“06 张江债”，证券代码为 068024；2006 年 7 月 3 日在上海证券交易所上市，简称“06 张江债”，证券代码为 120606。09 张江债于 2009 年 7 月 3 日在银行间市场上市流通，简称“09 张江债”，证券代码为 0980106；2009 年 7 月 1 日在上海证券交易所上市，简称“09 张江债”，证券代码为 122963。

（二）债券付息情况

06 张江债每年付息一次，最后一期利息随本金一起支付。付息日为债券存续期内每年的 5 月 19 日，遇法定节假日顺延至其后第一个工作日。发行人应于 2011 年 5 月 19 日支付第 5 个计息年度的利息 2400 万元。发行人已于 2011 年 5 月 12 日在中国债券信息网上披露《2006 年上海张江（集团）有限公司公司债券 2011 年付息公告》。2011 年 5 月 12 日发行人已通过相关机构按时足额支付了利息。发行人不存在应付未付利息的情况。

09 张江债每年付息一次，最后一期利息随本金一起支付。付息日为债券存续期内每年的 6 月 10 日，遇法定节假日顺延至其后第一个工作日。发行人应于 2011 年 6 月 10 日支付第 2 个计息年度的利息 3,096 万元。发行人已于 2011 年 6 月 2 日在中国债券信息网上披露

《2009 年上海张江（集团）有限公司公司债券 2011 年付息公告》。2011 年 6 月 10 日发行人已通过相关机构按时足额支付了利息。发行人不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

06 张江债募集资金 6 亿元，全部用于张江集电港二期、张江翠谷园区、上海市银行卡产业园、银行卡产业拓展用地、申江路等道路前期工程、张江集成电路产业区及上海国家软件出口基地等项目的建设。上述项目总投资 34.46 亿元，均经有权部门批准。目前，债券募集资金全部用于指定用途。

09 张江债募集资金 8 亿元人民币，其中 6.5 亿元将用于银行卡产业园业务流程外包（BPO）孵化中心、国信安基地 5-2-1 地块创意中心二期、国信安基地 C-2 地块综合楼、张江生物医药基地生物医药研发 C 区、张江现代医疗器械园 2 号地块产业配套工程及复旦大学张江校区二、三期工程项目的建设；1.5 亿元用于补充公司营运资金。目前，债券募集资金全部用于指定用途。

（四）发行人信息披露情况

1、06 张江债发行人信息披露情况

（1）发行人于 2011 年 5 月 12 日在中国债券信息网上披露《2006 年上海张江（集团）有限公司公司债券 2011 年付息公告》。

（2）发行人于 2011 年 5 月 30 日在中国债券信息网上披露《上海张江（集团）2010 年审计报告》。

（3）发行人于 2011 年 6 月 30 日在中国债券信息网上披露《上海张江（集团）有限公司 2006 年度公司债券跟踪评级报告》。

（4）发行人于 2011 年 8 月 29 日在中国债券信息网上披露《上海张江（集团）有限公司 2011 年中期报表》。

2、09 张江债发行人信息披露情况

（1）发行人于 2011 年 5 月 27 日在中国债券信息网上披露《2009

年上海张江（集团）有限公司公司债券 2011 年付息公告》。

（2）发行人于 2011 年 5 月 30 日在中国债券信息网上披露《上海张江（集团）2010 年审计报告》。

（3）发行人于 2011 年 6 月 30 日在中国债券信息网上披露《上海张江（集团）有限公司 2009 年度公司债券跟踪评级报告》。

（4）发行人于 2011 年 8 月 29 日在中国债券信息网上披露《上海张江（集团）有限公司 2011 年中期报表》。

（五）发行人最新债券发行情况

除往期债券外，发行人根据国家发展和改革委员会发改财金【2012】275 号文件批准，于 2012 年 5 月 18 日公开发行了 7 亿元公司债券，债券情况如下：

1、债券名称：2012 年上海张江（集团）有限公司公司债券（简称“12 张江债”）。

2、债券期限：5 年。

3、票面利率：债券采用固定利率，附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。债券在存续期内前 3 年票面年利率为 5.6%。在债券存续期的第 3 年末，发行人可选择向上调整票面利率，上调幅度为 0 至 100 个基点（含本数）。

4、债券担保：无担保。

5、信用级别：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AA+；债券的信用级别为 AA+。

二、发行人最近三年及一期的主要财务数据与指标

发行人合并财务报表由上海上会会计师事务所有限公司及立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了无保留意见的审计报告，上会师报字【2011】第 1610 号和信会师报字【2012】第 122709 号。本文中的财务数据均来源于上述审计报告。

近三年及一期上海张江（集团）有限公司主要财务数据与指标如下：

表一：近三年及一期上海张江（集团）有限公司主要财务数据

单位：万元

| 项 目 | 2011 年度/末 | 2010 年度/末 | 2009 年度/末 | 2008 年度/末 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 资产总计 | 4,509,446.31 | 4,292,371.94 | 3,739,815.45 | 2,923,801.78 |
| 其中：流动资产 | 2,328,328.64 | 2,565,822.03 | 2,307,809.35 | 1,718,416.09 |
| 负债合计 | 3,387,504.40 | 3,218,184.05 | 2,720,819.56 | 2,260,822.23 |
| 其中：流动负债 | 2,035,331.09 | 1,853,168.89 | 1,389,298.46 | 1,632,806.05 |
| 所有者权益合计 | 1,121,941.92 | 1,074,187.89 | 1,018,995.89 | 662,979.56 |
| 其中：归属母公司所有者权益 | 696,213.88 | 701,305.84 | 675,808.65 | 366,592.23 |
| 营业收入 | 409,316.68 | 312,780.37 | 355,606.45 | 262,352.17 |
| 利润总额 | 57,617.70 | 48,505.67 | 77,651.86 | 55,714.77 |
| 净利润 | 37,363.21 | 36,485.69 | 54,074.63 | 29,967.61 |
| 其中：归属母公司所有者的净利润 | 7,886.58 | 4,927.24 | 18,642.68 | 7,180.12 |

表二：近三年及一期上海张江（集团）有限公司主要财务指标

单位：万元

| 项 目 | 2011 年度/末 | 2010 年度/末 | 2009 年度/末 | 2008 年度/末 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 流动比率 ¹ | 1.14 | 1.38 | 1.66 | 1.05 |
| 速动比率 ² | 0.33 | 0.44 | 0.58 | 0.31 |
| 资产负债率 ³ | 75.12% | 74.97% | 72.75% | 77.32% |
| 应收帐款周转率 ⁴ | 2.77 | 2.57 | 3.68 | 5.52 |
| 存货周转率 ⁵ | 0.14 | 0.11 | 0.13 | 0.13 |
| 总资产周转率 ⁶ | 0.09 | 0.08 | 0.11 | 0.10 |
| 营业利润率 ⁷ | 36.40% | 36.46% | 43.21% | 39.48% |
| 净资产收益率 ⁸ | 1.13% | 0.70% | 2.76% | 1.96% |

注：

- 1、 流动比率=流动资产/流动负债
- 2、 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、 资产负债率=总负债/总资产
- 4、 应收帐款周转率=营业收入/(应收帐款平均余额+应收票据平均余额)
- 5、 存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 6、 总资产周转率=营业收入/总资产平均余额
- 7、 营业利润率=(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入

8、净资产收益率=归属母公司所有者的净利润/归属母公司所有者权益

三、发行人财务分析

截至 2011 年 12 月 31 日，公司合并资产总额为 450.94 亿元，合并负债总额为 338.75 亿元，合并所有者权益为 112.19 亿元，其中归属于母公司的所有者权益为 69.62 亿元。2011 年度，公司实现营业收入 40.93 亿元，净利润 3.74 亿元，其中归属母公司所有者的净利润为 0.79 亿元。

(一) 营运能力分析

近三年及一期上海张江(集团)有限公司主要营运能力指标如下：

表三：近三年及一期上海张江（集团）有限公司营运能力指标

单位：万元

| 项目 | 2011 年度/末 | 2010 年度/末 | 2009 年度/末 | 2008 年度/末 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 应收账款 | 165,831.36 | 99,257.61 | 143,719.31 | 49,388.44 |
| 存货 | 1,661,049.13 | 1,756,504.63 | 1,507,796.06 | 1,216,243.70 |
| 资产总额 | 4,509,446.31 | 4,292,371.94 | 3,739,815.45 | 2,923,801.78 |
| 所有者权益合计 | 1,121,941.92 | 1,074,187.89 | 1,018,995.89 | 662,979.56 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 696,213.88 | 701,305.84 | 675,808.65 | 366,592.23 |
| 营业收入 | 409,316.68 | 312,780.37 | 355,606.45 | 262,352.17 |
| 营业成本 | 235,806.97 | 184,423.38 | 180,772.02 | 141,980.92 |
| 应收账款周转率 | 2.77 | 2.57 | 3.68 | 5.52 |
| 存货周转率 | 0.14 | 0.11 | 0.13 | 0.13 |
| 总资产周转率 | 0.09 | 0.08 | 0.11 | 0.10 |

总体而言，2008 年~2009 年公司经营情况良好，总资产、应收账款、存货及营业收入规模呈现稳步增长态势。特别是在 2008 年全球金融危机爆发的情况下，公司资产规模及营业收入规模仍保持增长，显示了公司良好的运营能力。2010 年，由于受到宏观调控政策的影响，公司营业收入较 2009 年出现小幅回落，但公司资产规模仍实现了稳定增长。2011 年公司运营状况较 2010 年有所好转，总资产、净资产及营业收入规模有较大幅度的增长。

就应收账款而言，公司 2008 年~2009 年应收账款规模快速增长，

这主要是由于 2008 年全球金融危机后，中国经济快速回暖，市场对于相关园区物业需求大幅增加，导致公司 2009 年园区物业销售规模和营业收入出现大幅增长。同时，伴随着销售规模的扩大，公司 2009 年应收账款规模也较 2008 年出现同步增长。2010 年，公司应收账款规模较 2009 年出现较大幅度回落。这主要是由于受宏观调控政策影响，公司及下属上市子公司张江高科厂房销售、物业租赁的规模出现一定规模的下降所致。2011 年，公司应收账款随着营业收入的扩大产生了较大幅度的增长。

就存货而言，2008 年~2011 年，公司房地产开发类存货是存货的主要组成部分，约占存货总额的 99%以上。公司房地产开发类存货主要包括园区土地开发成本及厂房开发成本两大类。2008 年~2010 年，公司存货规模稳定增长。这主要是由于近几年为满足张江高科技园区的发展规划，为高科技企业提供良好的入住环境，公司加大了对土地的收购储备和对厂房、科研楼的建设投入，导致公司存货规模的持续增加。2011 年，由于销售加快，公司存货较 2010 年有所下降。

就净资产而言，公司 2009 年所有者权益及归属于母公司所有者权益分别较 2008 年大幅增长 35.60 亿元和 30.92 亿元。公司净资产的大幅增长主要是由于公司股东浦东新区国资委于 2009 年向公司注资，导致公司实收资本增加 18 亿元；浦东新土地资源中心向公司支付中科院项目款，导致公司资本公积增加 10 亿元；公司可供出售金融资产公允价值变动，导致公司资本公积增加 1.46 亿元。2010 年，公司股东上海市浦东新区国有资产监督管理委员会再次向公司注资 5,500 万元，公司净资产规模持续上升。2011 年，伴随着公司业务的不增长，公司所有者权益增加 4.78 亿元。

就应收账款周转率而言，公司 2008 年~2010 年应收账款周转率呈现逐年下降的趋势。这主要是由于公司 2009 年应收账款增长较快，导致公司 2009 年的应收账款周转率较 2008 年有所下降。而 2010 年

公司应收账款规模虽有所缩小，但由于公司营业收入较 2009 年有所下滑，导致公司 2010 年应收账款周转率较 2009 年出现进一步的回落。2011 年公司应收账款周转率有所上升，主要是由于 2011 年营业收入出现较大幅度的增长所致。

就存货周转率及总资产周转率而言，公司 2008 年~2011 年存货周转率及总资产周转率保持平稳态势。张江集团主要从事园区开发和建设。相比较其他行业，该行业存在建设周期长，存货周转较慢的特点。2008 年~2011 年，张江集团存货周转天数约为 8 年左右，考虑到园区开发和建设包括市政规划、行政审批、土地拆迁、土地平整、市政配套等多个环节，8 年左右的开发周期仍较为正常，显示了公司良好的营运能力。2010 年，公司存货周转率及资产周转率较 2009 年略有回落，主要是由于公司根据市场及当前经济形势的发展，主动放缓公司经营发展速度所导致。2011 年，由于销售速度加快，公司存货周转率及资产周转率较 2010 年有所回升。

综上，公司应收账款及其周转率虽受宏观经济政策影响有所波动，但其整体规模及波动情况仍处于合理范围。此外，公司整体资产运营能力良好，可为公司债务按期偿付提供良好的保障。

（二）盈利能力分析

近三年及一期上海张江（集团）有限公司主要盈利能力指标如下：

表四：近三年及一期上海张江（集团）有限公司盈利能力指标

单位：万元

| 项目 | 2011 年度/末 | 2010 年度/末 | 2009 年度/末 | 2008 年度/末 |
|--------|------------|------------|------------|------------|
| 营业收入 | 409,316.68 | 312,780.37 | 355,606.45 | 262,352.17 |
| 营业成本 | 235,806.97 | 184,423.38 | 180,772.02 | 141,980.92 |
| 利润总额 | 57,617.70 | 48,505.67 | 77,651.86 | 55,714.77 |
| 净利润 | 37,363.21 | 36,485.69 | 54,074.63 | 29,967.61 |
| 净利润率 | 9.13% | 11.66% | 15.21% | 11.42% |
| 净资产收益率 | 1.13% | 0.70% | 2.76% | 1.96% |
| 总资产收益率 | 0.83% | 0.85% | 1.45% | 1.02% |

净利润率=（净利润/营业收入）*100%

净资产收益率=（归属母公司所有者的净利润/归属母公司所有者权益）*100%

总资产收益率=（净利润/资产总额）*100%

2008年~2011年，公司营业收入分别为26.24亿元、35.56亿元、31.28亿元及40.93亿元。2009年度，公司营业收入较2008年度增长35.55%，上升趋势明显。与此相对应，公司2009年度利润总额、净利润均较2008年度出现明显增长。2010年，由于受宏观经济政策的影响，公司部分园区物业、厂房销售规模下降，导致公司2010年营业收入及利润总额均较2009年出现一定幅度的下降。2011年，公司受宏观经济政策的影响有所减轻，公司营业收入较2010年有所上升。

2008年~2011年，公司净利润呈现一定程度的波动。其中，公司2009年净利润明显高于2008年和2010年，这主要是由于公司各期营业毛利各有不同所造成。2009年，由于经济回暖，市场对园区物业需求旺盛，公司营业毛利水平较高。当期，公司营业收入35.56亿元，营业成本18.08亿元，营业毛利为17.48亿元。2008年及2010年，分别由于金融风暴及国家宏观调控的影响，公司2008年及2010年的毛利水平出现下降。2008年及2010年，公司营业收入分别为26.24亿元和31.28亿元，营业成本分别为14.19亿元及18.44亿元，营业毛利分别为12.03亿元及12.84亿元。2011年，公司受宏观经济环境影响有所减轻，盈利状况回升，公司营业收入为40.93亿元，营业成本为23.58亿元，营业毛利为17.35亿元。公司2008年~2011年净利润虽受市场及宏观政策的影响有所波动，但仍保持了较高的盈利水平，可为本期债券偿付提供有效保障。

2008年~2011年，公司净利润率呈现先升后降的态势，这主要是由于2008年国际金融危机的爆发，导致公司净利润率出现一定幅度的下降。2009年度，随着中国经济的持续回暖，公司净利润率逐步上升，回复到较高水平。2010年度，公司营业规模及净利润出现回落，导致公司2010年度净利润率出现下滑。2011年营业收入和净利润虽然出现增长，但其利润水平增长速度低于营业收入增长，净利润

率水平较 2010 年继续出现一定幅度的下滑。

2008 年度至 2010 年度，公司净资产收益率及总资产收益率呈现持续下降的态势。2008 年度，由于宏观经济下滑的影响，公司净资产收益率及总资产收益率处于较低水平。2009 年度，由于公司获得股东浦东新区国资委注资 18 亿元及浦东新区土地资源中心拨付的中科院项目前期款 10 亿元，公司净资产规模及总资产规模大幅增加，从而导致公司净资产收益率及总资产收益率虽较 2008 年度有所上升，但上升幅度小于公司营业收入增长幅度。2010 年度，由于经营规模的收缩，公司净利润规模低于 2009 年度，这导致公司净资产收益率及总资产收益率较 2009 年度进一步下滑。2011 年度，由于公司净利润的小幅上升，公司净资产收益率较 2010 年有所回升，总资产收益率保持在 2010 年水平。

综上，公司 2008 年度至 2009 年度公司营业收入和净利润保持增长，显示了公司具备较强的经营和盈利能力。2010 年度，受宏观经济政策及市场调整的影响，公司盈利指标较以前年度出现回落。但总体而言，公司营业收入规模较大，且具备持续盈利能力。虽然公司个别年度受到政策及市场波动的影响，导致盈利指标有所下滑，但公司经营历史表明公司整体盈利能力较强，可为本期债券的偿付提供有力保障。

（三）偿债能力分析

近三年及一期上海张江（集团）有限公司主要偿债能力指标如下：

表五：近三年及一期上海张江（集团）有限公司偿债能力指标

单位：万元

| 项目 | 2011 年度/末 | 2010 年度/末 | 2009 年度/末 | 2008 年度/末 |
|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 资产总额 | 4,509,446.31 | 4,292,371.94 | 3,739,815.45 | 2,923,801.78 |
| 负债总额 | 3,387,504.40 | 3,218,184.05 | 2,720,819.56 | 2,260,822.23 |
| 所有者权益合计 | 1,121,941.92 | 1,074,187.89 | 1,018,995.89 | 662,979.56 |

| | | | | |
|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动资产 | 2,328,328.64 | 2,565,822.03 | 2,307,809.35 | 1,718,416.09 |
| 流动负债 | 2,035,331.09 | 1,853,168.89 | 1,389,298.46 | 1,632,806.05 |
| 净利润 | 37,363.21 | 36,485.59 | 54,074.63 | 29,967.61 |
| 资产负债率 | 75.12% | 74.97% | 72.75% | 77.32% |
| 流动比率 | 1.14 | 1.38 | 1.66 | 1.05 |
| 速动比率 | 0.33 | 0.44 | 0.58 | 0.31 |

资产负债率=（负债总额/资产总额）*100%

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

1、短期偿债能力分析

截至 2011 年 12 月 31 日，公司的流动比率和速动比率分别为 1.14 和 0.33，虽然与 2010 年相比略有下降，但是整体仍然保持合理的水平，而且从最近四年的数据来看，该两项数据也一直维持相对稳定的水平。此外，由于公司主要从事园区开发和经营，土地存货占流动资产比例较大，导致了公司速动比率绝对值较低，属合理现象。

2、长期偿债能力分析

2008 年~2011 年，随着经营规模的扩大，公司资产总额及负债总额同比增长。总体而言，2008 年~2009 年公司资产负债率呈小幅下降的态势，这体现了公司良好的财务管理能力。2010 年及 2011 年，公司资产负债率虽较 2009 年有所上升，但仍低于 2008 年。公司各期资产负债率较高，主要是由于公司处于扩张期，单靠企业内部自有资金难以满足发展需要，外部融资规模的增加和负债率的上升是公司现阶段发展的合理需求。

同时，为扶持公司的快速发展，浦东新区政府通过资本注入、提供财政扶持，扩大公司资本金规模，提高了公司偿债能力。2009 年，公司股东浦东新区国资委为公司注资 18 亿元、浦东新土地资源中心为公司拨付中科院项目款 10 亿元；2010 年，公司股东上海市浦东新区国有资产监督管理委员会再次向公司注资 5,500 万元。上述股东注资及拨款行为有力的支持了公司的快速发展，提升了公司偿债能力。

因此，公司目前较高的资产负债率不会对公司经营和偿债能力产

生负面影响。

(四) 现金流量分析

近三年及一期上海张江(集团)有限公司主要现金流量数据如下:

表六: 近三年及一期上海张江(集团)有限公司现金流量指标

单位: 万元

| 项目 | | 2011 年度/末 | 2010 年度/末 | 2009 年度/末 | 2008 年度/末 |
|------------------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 经营活动 现金流量 | 经营现金流入 | 533,209.74 | 617,137.86 | 770,388.62 | 862,567.84 |
| | 经营现金流出 | 636,986.54 | 710,293.33 | 867,573.16 | 1,037,522.24 |
| | 净流量 | -103,776.81 | -93,155.48 | -97,184.54 | -174,954.39 |
| 投资活动 现金流量 | 投资现金流入 | 35,875.33 | 71,558.34 | 41,147.61 | 16,840.46 |
| | 投资现金流出 | 117,841.67 | 159,607.65 | 160,239.93 | 126,145.16 |
| | 净流量 | -81,966.34 | -88,049.30 | -119,092.33 | -109,304.70 |
| 筹资活动 现金流量 | 筹资现金流入 | 1,686,575.83 | 1,616,688.28 | 2,402,722.79 | 1,865,602.68 |
| | 筹资现金流出 | 1,769,687.13 | 1,324,052.50 | 2,002,830.21 | 1,516,287.50 |
| | 净流量 | -83,111.30 | 292,635.79 | 399,892.58 | 349,315.18 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | | -621.05 | -846.71 | -36.49 | -219.93 |
| 现金及现金等价物净增加值 | | -269,475.50 | 110,584.30 | 183,579.22 | 64,836.15 |

2008年~2011年,公司经营活动产生的现金呈净流出态势,主要是由于公司增加了对土地、房产的投入规模。公司正处于快速发展期和投入期,张江高科技园区内的土地收购、房产建设、基础设施建设均需公司在建设前期投入较大规模的资金。同时,由于从土地收购、房产建成到招商引资产生经济效益,实现资金回流需要一定的发展周期,因此公司同期经营活动产生的现金也呈现相应规模的净流出。

2008年~2011年,公司投资活动产生的现金呈净流出态势,主要是由于公司近年用于投资所支出的现金规模较大。2008年~2011年,公司投资支付的现金分别为82,000.97万元、108,063.85万元、131,711.97万元、72,753.12万元,共计394,529.91万元。

2008年~2010年,公司融资活动产生的现金呈净流入态势,主要是由于公司通过持续外部融资,保障自身快速发展。2011年,由于公司偿还了相关债务,使得公司融资活动产生的现金有少量流出。

总体而言，近阶段公司资金需求较大，但随着已开工房产项目的逐步完工和招商引资的逐步落实，未来公司经营活动产生的现金流将有所改善。

四、新发行债券（12 张江债）发行对发行人财务结构的影响

12 张江债发行完成后，将引起公司资本结构的变化。以 2011 年 12 月 31 日为基准日对资本机构进行测算。

表七：本期债券发行前后发行人资本结构的变化

单位：人民币万元

| 项 目 | 2011 年 12 月 31 日 | 2011 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|------------------|
| | 发行前 | 发行后（模拟） |
| 流动资产 | 2,328,328.64 | 2,398,328.64 |
| 资产总计 | 4,509,446.31 | 4,579,446.31 |
| 流动负债 | 2,035,331.09 | 2,035,331.09 |
| 非流动负债 | 1,352,173.31 | 1,422,173.31 |
| 其中：应付债券 | 341,970.67 | 411,970.67 |
| 负债总计 | 3,387,504.40 | 3,457,504.40 |
| 少数股东权益 | 425,728.04 | 425,728.04 |
| 所有者权益总计 | 1,121,941.92 | 1,121,941.92 |
| 负债和所有者权益总计 | 4,509,446.31 | 4,579,446.31 |
| 资产负债率（%） | 75.12% | 75.50% |

目前，发行人有以下公司债券已发行且尚未兑付：

| 债券名称 | 发行日期 | 规模 | 期限 | 利率 |
|--------|-----------------|------|------|-------|
| 06 张江债 | 2006 年 5 月 25 日 | 6 亿元 | 7 年期 | 4.00% |
| 09 张江债 | 2009 年 6 月 10 日 | 8 亿元 | 3 年期 | 3.87% |

由上表可见，本次债券发行后，若投资者未行使回售权，发行人从 2012 年起需偿还本金为：2012 年 8 亿元，2013 年 6 亿元，2017 年 7 亿元；若投资者行使回售权，2012 年 8 亿元，2013 年 6 亿元，2015 年 7 亿元。

该次债券发行对发行人财务结构及偿债能力均无重大影响，现金流匹配情况良好。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《上海张江（集团）有限公司公司债券 2011 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页）

国泰君安证券股份有限公司



2012年5月22日