

上海国际集团有限公司
2021 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人：上海国际集团有限公司

主承销商/债权代理人



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二零二二年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)作为 2019 年第一期上海国际集团有限公司公司债券、2020 年第一期上海国际集团有限公司公司债券的主承销商,按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》(发改办财金〔2011〕1765 号)等文件的要求,对上海国际集团有限公司(以下简称“发行人”)2021 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析,并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《上海国际集团有限公司公司债券 2021 年年度报告》(以下简称“2021 年年报”)等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析,均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见,投资者应对相关事宜做出独立判断,而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见,在任何情况下,投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、债券基本情况

(一) 2019 年第一期上海国际集团有限公司公司债券（以下简称“19 沪国际债”）

债券名称	2019 年第一期上海国际集团有限公司公司债券
债券简称	银行间：19 沪国际债 上交所：19 沪国际
债券代码	银行间：1980308.IB 上交所：152301.SH
债券存续期	2019 年 10 月 23 日至 2024 年 10 月 23 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为 3.35%
债券发行规模	人民币 22 亿元
债券还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
特殊条款在 2021 年的执行情况	本期债券期限为 5 年期，附设第 3 个计息年度末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。 截至 2021 年末尚未触发特殊条款。
债券信用等级	AAA
债券担保	本期债券无担保
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

(二) 2020 年第一期上海国际集团有限公司公司债券（以下简称“20 沪国际债”）

债券名称	2020 年第一期上海国际集团有限公司公司债券
债券简称	银行间：20 沪国际债 上交所：20 沪国际
债券代码	银行间：2080408.IB 上交所：152689.SH
债券存续期	2020 年 12 月 15 日至 2025 年 12 月 15 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为 3.46%
债券发行规模	人民币 20 亿元
债券还本付息方式	本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
特殊条款在 2021 年的执行情况	本期债券期限为 5 年期，附设第 3 个计息年度末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。 截至 2021 年末尚未触发特殊条款。
债券信用等级	AAA
债券担保	本期债券无担保
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

上海国际集团有限公司已经按照债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。

2019 年第一期上海国际集团有限公司公司债券于 2019 年 10 月 25 日在银行间市场上市流通，简称“19 沪国际债”，证券代码为 1980308.IB；2019 年第一期上海国际集团有限公司公司债券于 2019 年 10 月 31 日在上海证券交易所上市流通，简称“19 沪国际”，证券代码为 152301.SH。

2020 年第一期上海国际集团有限公司公司债券于 2020 年 12 月 17 日在银行间市场上市流通，简称“20 沪国际债”，证券代码为 2080408.IB；2020 年第一期上海国际集团有限公司公司债券于 2020 年 12 月 21 日在上海证券交易所上市流通，简称“20 沪国际”，证券代码为 152689.SH。

（二）发行人募集资金用途

截至 2021 年 12 月 31 日，发行人已经根据相关要求使用“19 沪国际债”以及“20 沪国际债”募集资金。

根据发行人 2021 年年报，“19 沪国际债”募集资金 22.00 亿元。截至 2021 年 12 月 31 日，已使用 18.45 亿元，其中，10.00 亿元用于出资长三角协同优势产业基金，5.00 亿元用于出资集成电路产业投资基金，2.25 亿元用于出资军民融合产业投资基金，1.20 亿元用于出资先进制造产业基金。上述出资均已按发行人内部规定、《募集说明书》及《资金账户监管协议》严格履行了相应的决策审批程序，与《募集说明书》承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

根据发行人 2021 年年报，“20 沪国际债”募集资金 20.00 亿元。截至 2021 年 12 月 31 日，已使用 19.00 亿元，其中，6.00 亿元用于出资集成电路产业投资基金，4.00 亿元用于出资集成电路产业基金

(二期), 7.50 亿元用于出资国泰君安母基金, 2.50 亿元用于出资上海生物医药产业基金。上述出资均已按发行人内部规定、《募集说明书》及《资金账户监管协议》严格履行了相应的决策审批程序, 与《募集说明书》承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

(三) 发行人信息披露情况

报告期内, 发行人与本期债券相关的信息均在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn)、中国债券信息网 (www.chinabond.com.cn) 和中国货币网 (www.chinamoney.com.cn) 披露。2021 年度已披露的相关文件情况如下:

1、发行人于 2021 年 4 月 29 日在上海证券交易所和中国债券信息网披露《上海国际集团有限公司 2020 年公司债券年度报告》、《上海国际集团有限公司 2020 年公司债券年度报告摘要》、《上海国际集团有限公司 2020 年合并审计报告》及《上海国际集团有限公司 2020 年单体审计报告》;

3、发行人于 2021 年 6 月 23 日在上海证券交易所、中国债券信息网和中国货币网披露《2020 年度国浩律师(上海)事务所关于上海国际集团有限公司优质企业债券募集资金使用情况之法律意见书》;

2、发行人于 2021 年 6 月 25 日在上海证券交易所、中国债券信息网和中国货币网披露《上海国际集团有限公司及其发行的公开发行债券跟踪评级报告》。

4、发行人于 2021 年 8 月 30 日和 2021 年 8 月 31 日在上海证券交易所和中国债券信息网披露《上海国际集团有限公司公司债券 2021 年半年度报告》、《上海国际集团有限公司 2021 年半年度财务报表及附注》

5、发行人于 2021 年 10 月 14 日在上海证券交易所、中国债券信息网和中国货币网披露《2019 年第一期上海国际集团有限公司公司债券 2021 年付息公告》;

6、发行人于 2021 年 12 月 6 日在上海证券交易所、中国债券信息网和中国货币网披露《2020 年第一期上海国际集团有限公司公司债券 2021 年付息公告》。

三、发行人偿债能力

发行人 2021 年度财务报告由大信会计师事务所(特殊普通合伙)审计,该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告(大信审字[2021]第 4-00017 号和大信审字[2021]第 4-00018 号)。以下所引用的财务数据,非经特别说明,均引自发行人 2021 年年报和经审计的 2021 年财务报告。

(一) 偿债能力财务指标分析

财务指标	2021 年末/2021 年度	2020 年末/2020 年度
资产总额(亿元)	2,571.93	2,466.84
负债总额(亿元)	768.86	785.14
所有者权益(亿元)	1,803.07	1,681.70
流动资产/总资产	9.87%	15.34%
非流动资产/总资产	90.13%	84.66%
流动负债/总负债	30.24%	29.43%
非流动负债/总负债	69.76%	70.57%
流动比率(倍) ¹	1.09	1.64
速动比率(倍) ²	1.09	1.54
资产负债率 ³	29.89%	31.83%

注:1、流动比率=期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率=(期末流动资产总额-存货净额)/期末流动负债总额

3、资产负债率=期末负债总额/期末资产总额×100%

1、资产负债结构

截至 2021 年末,发行人资产总额为 2,571.93 亿元,较 2020 年末增加 105.08 亿元,增幅为 4.26%;2021 年末,发行人所有者权益总额为 1,803.07 亿元,较 2020 年末增加 121.36 亿元,增幅为 7.22%。

从资产结构来看,公司的资产以非流动资产为主,非流动资产占资产总额的比例在 80%以上。公司的非流动资产主要由其他权益工具

投资和其他非流动金融资产构成。公司的流动资产占比较小，主要由货币资金和交易性金融资产构成。

从负债结构来看，公司的负债以非流动负债为主，非流动负债占负债总额的比例约为 70%，主要由应付债券和递延所得税负债构成。

总体来看，发行人资产结构和负债结构较为合理，资产和负债规模较为稳定，资产负债水平处于正常范围。

2、短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，公司 2020 年末和 2021 年末流动比率分别为 1.64 和 1.09，速动比率分别为 1.54 和 1.09，流动比率和速动比率指标较为健康。

公司 2020 年末和 2021 年末的货币资金余额分别达到了 59.89 亿元和 43.73 亿元，发行人货币资金相对较为充裕。

3、长期偿债能力分析

从公司财务杠杆来看，公司 2020 年末和 2021 年末的资产负债率分别为 31.83%和 29.89%，资产负债率稳定且保持在较低水平，资产负债结构较为合理。

同时，发行人具有通畅的外部融资渠道，截至 2021 年末发行人银行授信总额为 524.85 亿元；且自成立以来，发行人在企业债券的还本付息方面无违约纪录。较强的融资能力和资信优良为发行人各项债务的按时足额偿还提供了一定保障。

（二）盈利能力及现金流分析

财务指标（亿元）	2021 年度	2020 年度
营业总收入	6.37	5.10
营业总成本	24.35	19.27
利润总额	103.39	131.71
净利润	94.73	120.67
归属母公司的净利润	92.59	117.24
经营活动产生的现金流量净额	-10.35	-8.00
投资活动产生的现金流量净额	49.43	-16.84
筹资活动产生的现金流量净额	-53.39	37.39
期末现金及现金等价物余额	43.73	58.31

发行人围绕上海国资国企改革和全市重大战略，坚持服务中心、服务大局，目前已形成国有资本运营、股权投资管理、产业基金投资、金融要素市场等四大业务板块。发行人 2020 年度实现营业收入 5.10 亿元，2021 年度实现营业收入 6.37 亿元，2021 年度营业收入小幅上升。发行人 2020 年度营业总成本为 19.27 亿元，2021 年度营业总成本为 24.35 亿元，营业成本上升趋势与营业收入保持一致。2021 年度，发行人实现净利润 94.73 亿元和归属于母公司所有者的净利润 92.59 亿元，较 2020 年度分别下降 21.49%和 21.02%，主要原因是 2021 年度投资收益较 2020 年度略有下降。

2020 年度和 2021 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -8.00 亿元和 -10.35 亿元，2021 年度经营活动产生的现金流量净额进一步下降，主要原因是债权类投资增加导致经营活动现金流出大幅增加。2020 年度和 2021 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -16.84 亿元和 49.43 亿元，增幅较大，主要原因为 2021 年度发行人相关项目投入减少。从筹资活动现金流来看，2020 年度和 2021 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 37.39 亿元和 -53.39 亿元，下降原因为公司收到其他与筹资活动相关的现金减少且偿还债务支付的现金增加。2021 年发行人期末现金及现金等价物余额为 43.73 亿元，显示了公司较好的货币资金储备状况和相对可靠的资产变现能力。

（三）发行人已发行尚未兑付的公司债券对其偿债能力的影响

发行人（本级）截至 2021 年年末已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

单位：亿元，%

债券名称	债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限	利率
上海同盛投资(集团)有限公司 2016 年度第一期中期票据	16 同盛投资 MTN001	40.00	5.80	2016-07-07	5+5 年	3.66

债券名称	债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限	利率
2019年第一期上海国际集团有限公司公司债券	19沪国际债	22.00	22.00	2019-10-23	3+2年	3.35
2020年第一期上海国际集团有限公司公司债券	20沪国际债	20.00	20.00	2020-12-15	3+2年	3.46
上海国际集团有限公司2021年度第一期中期票据	21沪国际集MTN001	20.00	20.00	2021-07-05	5年	3.65

发行人主要子公司截至2021年年末已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

单位：亿元，%

债券名称	债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限	持股比例	利率
上海国有资产经营有限公司2021年度第一期中期票据(权益出资)	21沪国资MTN001 (权益出资)	10.00	10.00	2021-08-23	5	100.00	3.34%
上海国有资产经营有限公司2021年公开发行创新创业公司债券(第一期)	21沪国01	10.00	10.00	2021-02-24	3+2	100.00	3.50%
上海国有资产经营有限公司2020年公开发行公司债券(第二期)	20沪国03	20.00	20.00	2020-10-22	3	100.00	3.60
上海国有资产经营有限公司2020年度第一期中期票据	20沪国资MTN001	10.00	10.00	2020-06-18	3+2	100.00	3.09

债券名称	债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限	持股比例	利率
上海国有资产经营有限公司 2020 年公开发行公司债券(第一期)(品种一)	20 沪国 01	5.00	5.00	2020-04-13	5	100.00	2.95
上海国有资产经营有限公司 2020 年公开发行公司债券(第一期)(品种二)	20 沪国 02	10.00	10.00	2020-04-13	10	100.00	3.85
上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券(第一期)(品种二)	19 沪国 02	6.00	6.00	2019-06-19	5	100.00	4.10
上海国有资产经营有限公司 2019 年公开发行公司债券(第一期)(品种一)	19 沪国 01	9.00	9.00	2019-06-19	3	100.00	3.78
上海国有资产经营有限公司 2019 年度第一期中期票据	19 沪国资 MTN001	5.00	5.00	2019-04-24	3	100.00	3.98
上海国有资产经营有限公司 2018 年公开发行公司债券(第一期)	18 沪国 01	10.00	10.00	2018-04-23	5	100.00	4.90
上海国有资产经营有限公司 2018 年度第一期中期票据	18 沪国资 MTN001	15.00	15.00	2018-03-16	5	100.00	5.40
上海国有资产经营有限公司 2017 年	17 沪国 01	15.00	15.00	2017-09-05	5	100.00	4.90

债券名称	债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限	持股比例	利率
公司债券(第一期)							
上海国际集团资产管理有限公司 2021年面向专业投资者 公开发行公司债券(第三期)	21沪资03	9.00	9.00	2021-11-16	3	100.00	3.12
上海国际集团资产管理有限公司 2021年度第七期超短期 融资券	21沪国际 SCP007	10.00	10.00	2021-09-28	0.28	100.00	2.29
上海国际集团资产管理有限公司 公开发行2021年公司 债券(第二期)	21沪资02	8.00	8.00	2021-07-19	3	100.00	3.18
上海国际集团资产管理有限公司 2021年度第五期超短期 融资券	21沪国际 SCP005	10.00	10.00	2021-04-29	0.74	100.00	2.75
上海国际集团资产管理有限公司 公开发行2021年公司 债券(第一期)	21沪资01	5.00	5.00	2021-03-09	3	100.00	3.60
上海国际集团资产管理有限公司 公开发行2020年公司 债券(第一期)	20沪资01	2.00	2.00	2020-10-29	3	100.00	3.30
上海国际集团资产管理	19沪国际 MTN001	14.00	14.00	2019-07-08	3	100.00	3.68

债券名称	债券简称	发行规模	债券余额	起息日	期限	持股比例	利率
有限公司 2019年度第一期中期票据							
上海国际集团资产管理有限公司公开发行2018年公司债券(第一期)	18沪资01	10.00	0.18	2018-03-14	3+2	100.00	3.30
上海上国投资管理有限公司2020年公开发行公司债券(第一期)	20上国投	8.00	8.00	2020-03-10	3+2	67.67	3.05
上海上国投资管理有限公司2019年公开发行公司债券(第一期)	19上国投	8.00	8.00	2019-11-21	3+2	67.67	3.65

发行人截至2026年需要兑付的债券本金表

单位：亿元

年份	16同盛投资 MTN001	19沪国际债	20沪国际债	21沪国际集 MTN001	21沪国资 MTN001(权益出资)	21沪国01	20沪国03
2022年	-	22.00	-	-	-	-	-
2023年	-	-	20.00	-	-	-	20.00
2024年	-	-	-	-	-	10.00	-
2025年	-	-	-	-	-	-	-
2026年	5.80	-	-	20.00	10.00	-	-

发行人截至2026年需要兑付的债券本金表(续)

单位：亿元

年份	20沪国资 MTN001	20沪国01	19沪国02	19沪国01	19沪国资 MTN001	18沪国01	18沪国资 MTN001
----	-----------------	--------	--------	--------	-----------------	--------	-----------------

2022 年	-	-	-	9.00	5.00	-	-
2023 年	10.00	-	-	-	-	10.00	15.00
2024 年	-	-	6.00	-	-	-	-
2025 年	-	5.00	-	-	-	-	-
2026 年	-	-	-	-	-	-	-

发行人截至 2026 年需要兑付的债券本金表（续）

单位：亿元

年份	17 沪国 01	21 沪资 03	21 沪国际 SCP007	21 沪资 02	21 沪国际 SCP005	21 沪资 01
2022 年	15.00	-	10.00	-	10.00	-
2023 年	-	-	-	-	-	-
2024 年	-	9.00	-	8.00	-	5.00
2025 年	-	-	-	-	-	-
2026 年	-	-	-	-	-	-

发行人截至 2026 年需要兑付的债券本金表（续）

单位：亿元

年份	20 沪资 01	19 沪国际 MTN001	18 沪资 01	20 上国投	19 上国投	当年兑付 本金合计
2022 年	-	14.00	-	-	8.00	93.00
2023 年	2.00	-	0.18	8.00	-	85.18
2024 年	-	-	-	-	-	38.00
2025 年	-	-	-	-	-	5.00
2026 年	-	-	-	-	-	35.80

注：统计表为保守预测，假设 19 沪国际债投资者于第 3 个计息年度末全部行使投资者回售选择权；假设 20 沪国际债投资者于第 3 个计息年度末全部行使投资者回售选择权；假设 21 沪国 01 投资者于第 3 个计息年度末全部行使投资者回售选择权；假设 20 沪国资 MTN001 投资者于第 3 个计息年度末全部行使投资者回售选择权；假设 20 上国投投资者于第 3 个计息年度末全部行使投资者回售选择权；假设 19 上国投投资者于第 3 个计息年度末全部行使投资者回售选择权。

根据上表所示，发行人在 2022 年和 2023 年均有一定的债券回售、兑付兑息规模，其中 2022 年兑付兑息规模最大。

公司通过建立和完善财务规划，加强对负债结构的监控管理以及下属企业资金调度的管理。发行人将采取积极措施，提前安排还本付

息资金。公司为每笔负债都制定了偿债计划，有计划地安排长、短期债务偿付时间序列，缓解集中偿付压力。

综上所述，发行人资产结构稳定，各项业务发展良好，资产负债结构相对合理，财务指标正常。企业主营业务稳定，盈利状况较好，货币现金资产储备较为充裕，历史债券履约情况良好。债权代理人提醒投资者认真阅读发行人出具的《上海国际集团有限公司公司债券2021年年度报告》中提及的相关风险。

以上情况，特此公告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《上海国际集团有限公司 2021 年度履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

国泰君安证券股份有限公司

