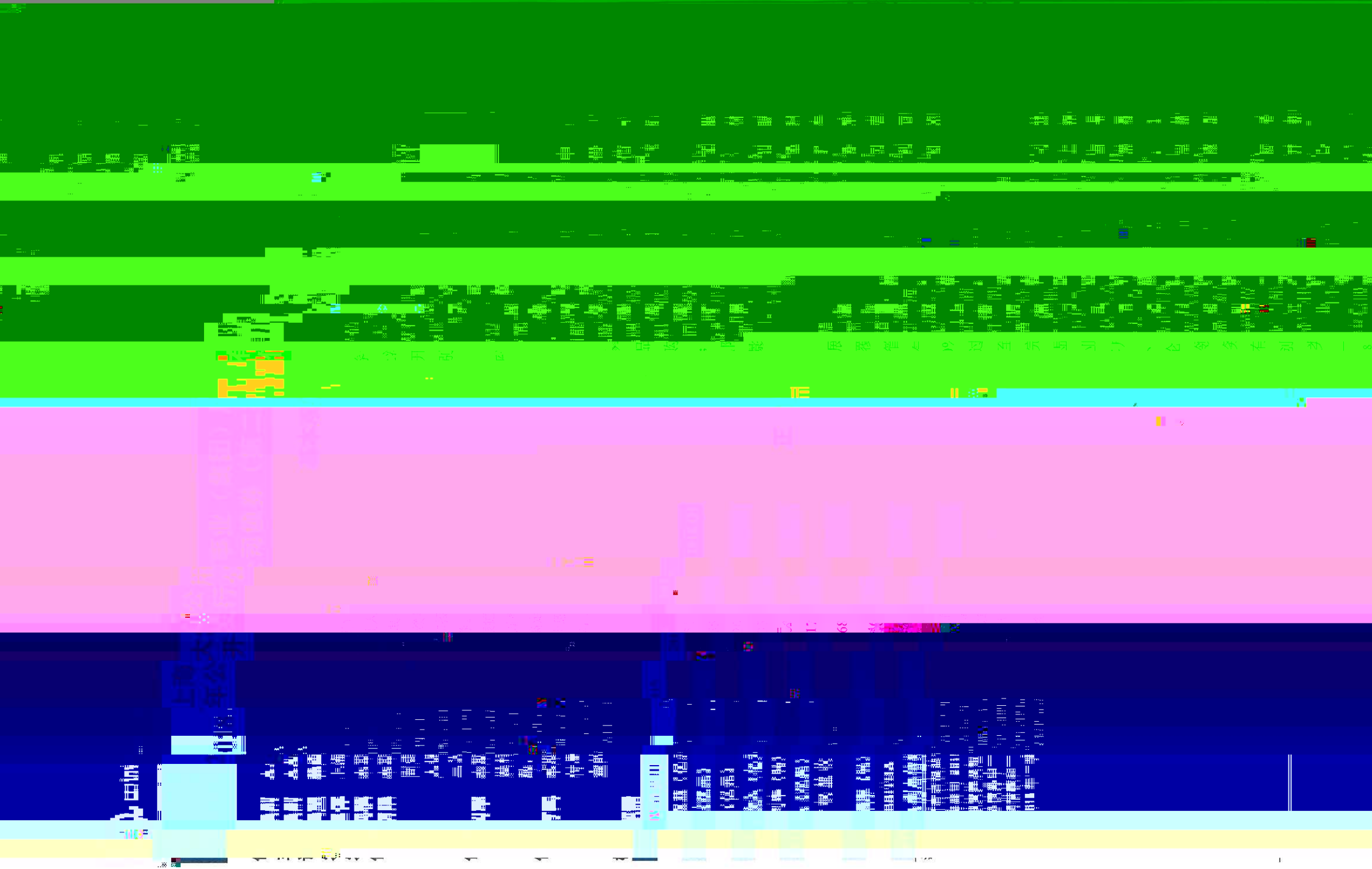




C

# 分 析

张

李

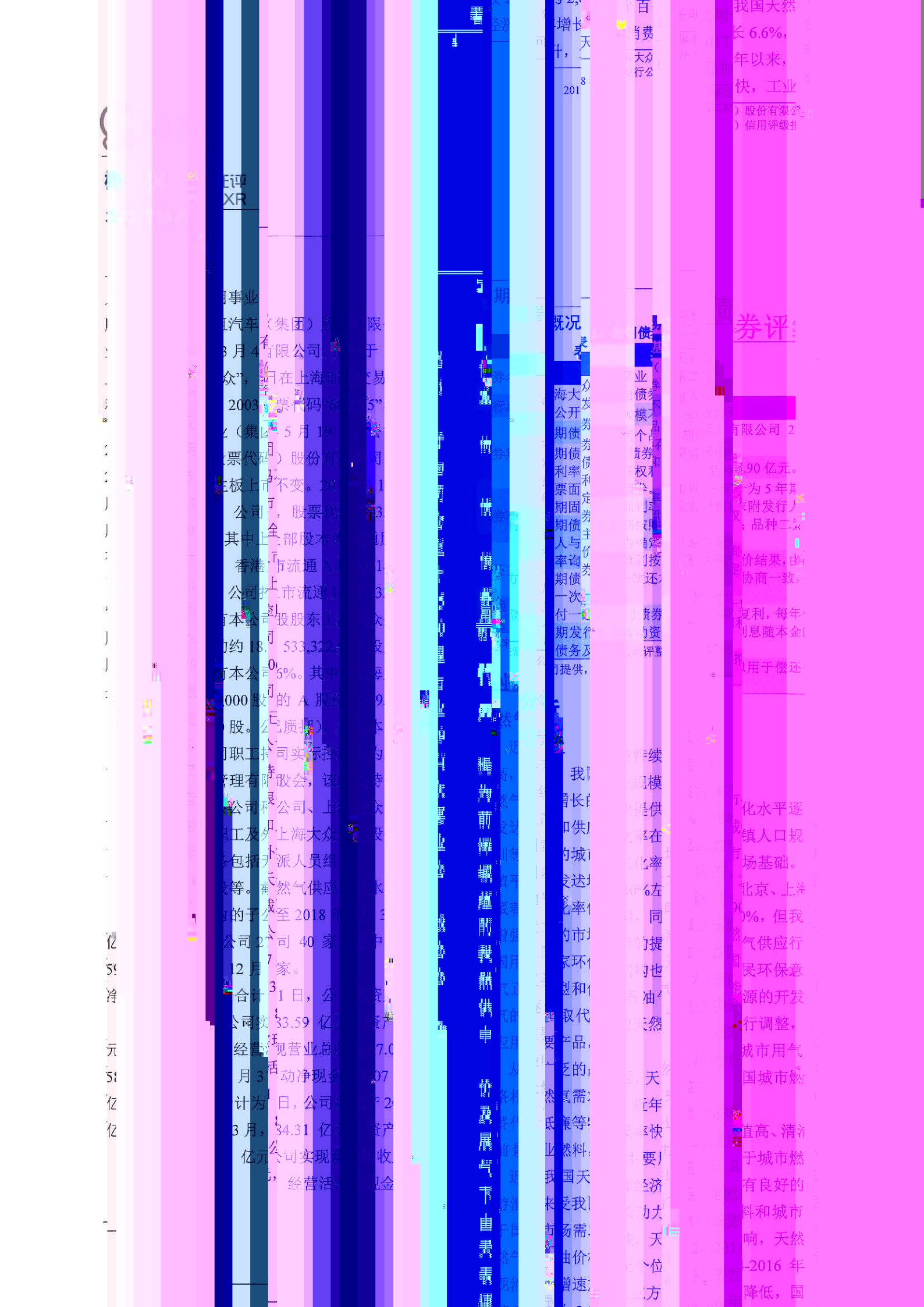
Te

Fa

ww

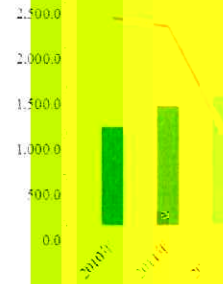
201

特.　中诚信证
此如下声明
组成1、除因本
联关成信
系。
证明2、中诚信
出具的评级
依据3、本评级
个合论
理的内部
（w和
不当影
ww及
.ccxr.com
其它4、本评级
他企信
息由中诚
实性关
素影响，
及时、准确度、
性性
以及针对
且5、本评级
能解释为
在本6、本评级
跟踪期级
债券存续
评级，根据



等用气需求
到 2,373 亿
国暖势头强
但是我国天
旧较低，20
水平仍存在
高效、清洁
费中的比重
方面具有重
规划》，到
达 8.3~10%。
费量将超过
布了《加快
实施城镇燃
燃料升级等
构中的比重
15%。同时
口数量持续
源利用效率
增长空间仍

图 1：




资料来源：WIND

我国天然气
天然气勘探
道输送企业
然气生产企
营道 80%左
长输管网的
性，地方
是由各城市

发电
量达
消费

比仍
消费
质、
源消
等
三五
重将
气消
家发
大力
交通
源结
年的
镇人
及能
市场

的长
，南
成以
圈”。
至 201
6 年
辖 16
个区

用事
债券
（第二期）

业基
分销
商在议
实行
特许经
有较
稳定的
将
在竞争
出
影响
及地区
很大
的不确
受油
定
技术
的影响，
中国经
业产能
营成
过剩
受到
本仍然
呈，天
冲击。
商定
然气价
业降成
在各地
格。2017
本，如
指导
年发
配气价
意见》
准许成
格按照
办法
本加
原则
有关规
折旧
定，
许收
上不超过
资收益
限不
市场
益率，
市场
按
或将
产生深
入中
化改革
场竞
进一步
争
上游领
域，
相同，
经



# 评级

人口总

会、国
业、金
和集
市之首
历史古
力于在

市，尽
海市经
为经济
产总值
比上全
元，年
长 5.8
7.5%。
69.0%
12.46

会固定
7.3%。
总额的
定资产

2
自贸
税区、
浦东机
积为 28
试验区
极动
家金融
试验区
201 5 年
部委和
（上海国际
海索资本
的金融

月，上海
变期。
不断扩大。
年，
元，2016
攻算收入
，主要由增
201 年，增
主要是经济
企业好，
元，预
2.2% 主要
致企业所得
9 亿元，大
增 带动

终端特色
份额处于全
定位，
力将
展仓创造

本，其
商，覆
以自贸区
企业上运
上海市
的市场
重要地
至 2018
区为开展
月
股份
成立最
牌在上
前列。

市场
有限公司
评级报告

份额占比较高。同时大众交通还
多个地市拥有合营或联营的出租
在当地均位于前列。

金融创投方面，公司拥有专
同时拥有参股国内多家创投企
验，具有较强的风险控制能力，
创投业务为公司带来了丰厚的投
公司重要的利润来源。

总体来看，公司燃气和交通
具有较高的市场占有率，同时金
业化的投资团队，整体看公司具
力。

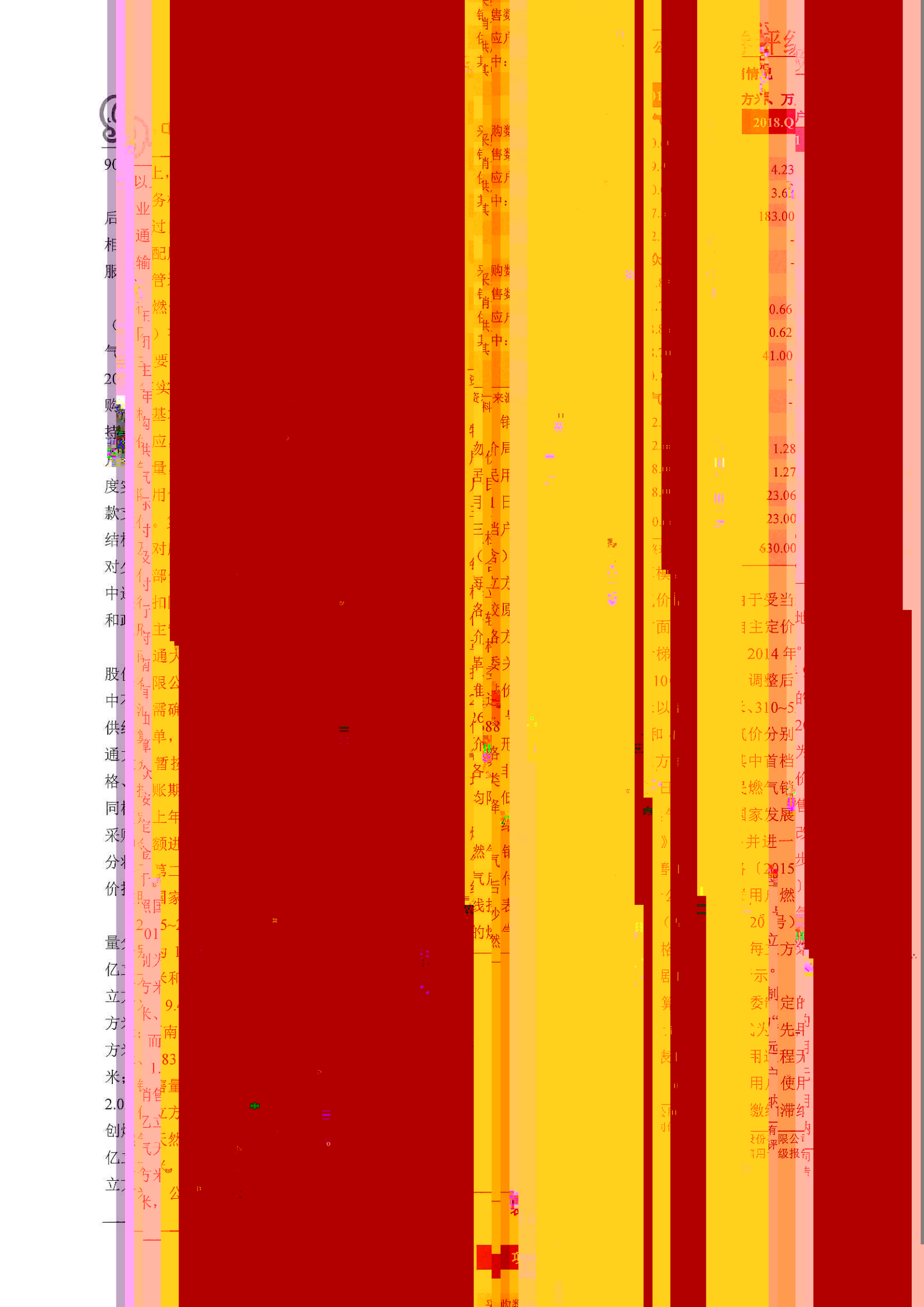
| 板块 | 2015 收入 | |
|---|---|---|
| 燃气销售 | 38.46 | 8 |
| 施工业 | 3.94 | 5. |
| 污水处理 | 1.12 | |
| 市政隧道运营 | 0.13 | 2. |
| 其他 | 1.56 | 0. |
| 合计 | 45.21 | 10 |

资料来源：公司年报，中诚信证评整理

## 燃气业务

公司天然气业务主要由公
燃气有限公司（以下简称“大众
气有限公司（以下简称“南通大
投份有限公司（以下简称“苏创
业务范围包括燃气销售和管道
集中在上海市西南地区和江苏南
众燃气50%的股份，间接持有南
均纳入公司合并报表范围。大众
得了上海市住房和城乡建设管
城乡建设局颁发的燃气经营许
参股苏创燃气，进军江苏省太
2017年，苏创燃气通过收购昆
限公司、与常熟市城投成立合营
覆盖范围已扩展至昆山、常熟等

2018年5月，公司通过收购



金。

业务

户一

天然气

非居民用
校、福利
养老院等

城市燃
供应的

城市燃
供应的
用户

资料来源：

自 2

用管道天

立方米的

300~600

米，600

立方米。

定的燃气

“先用气后

脉冲抄表

指数，计

逾期交费

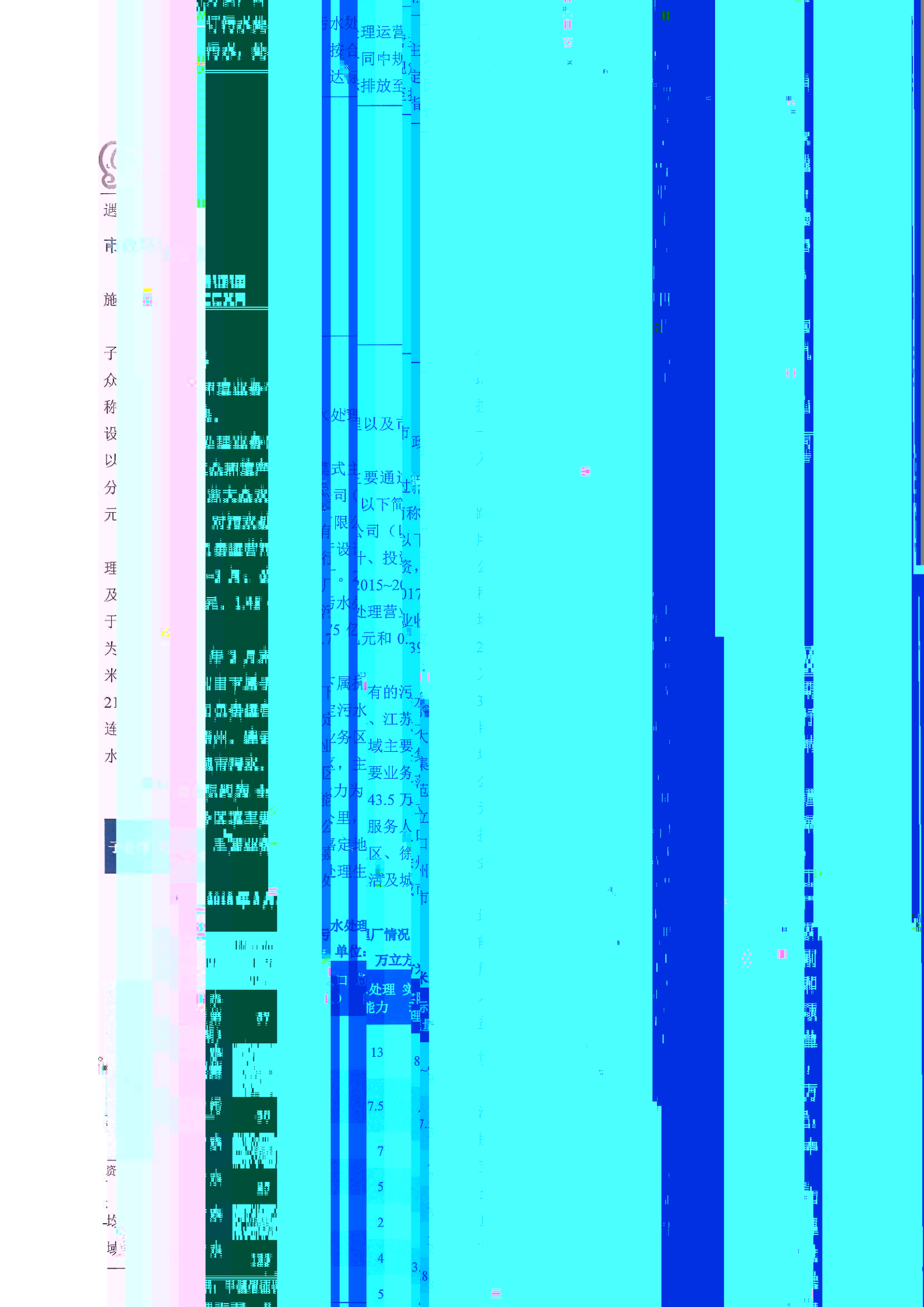
局制定的

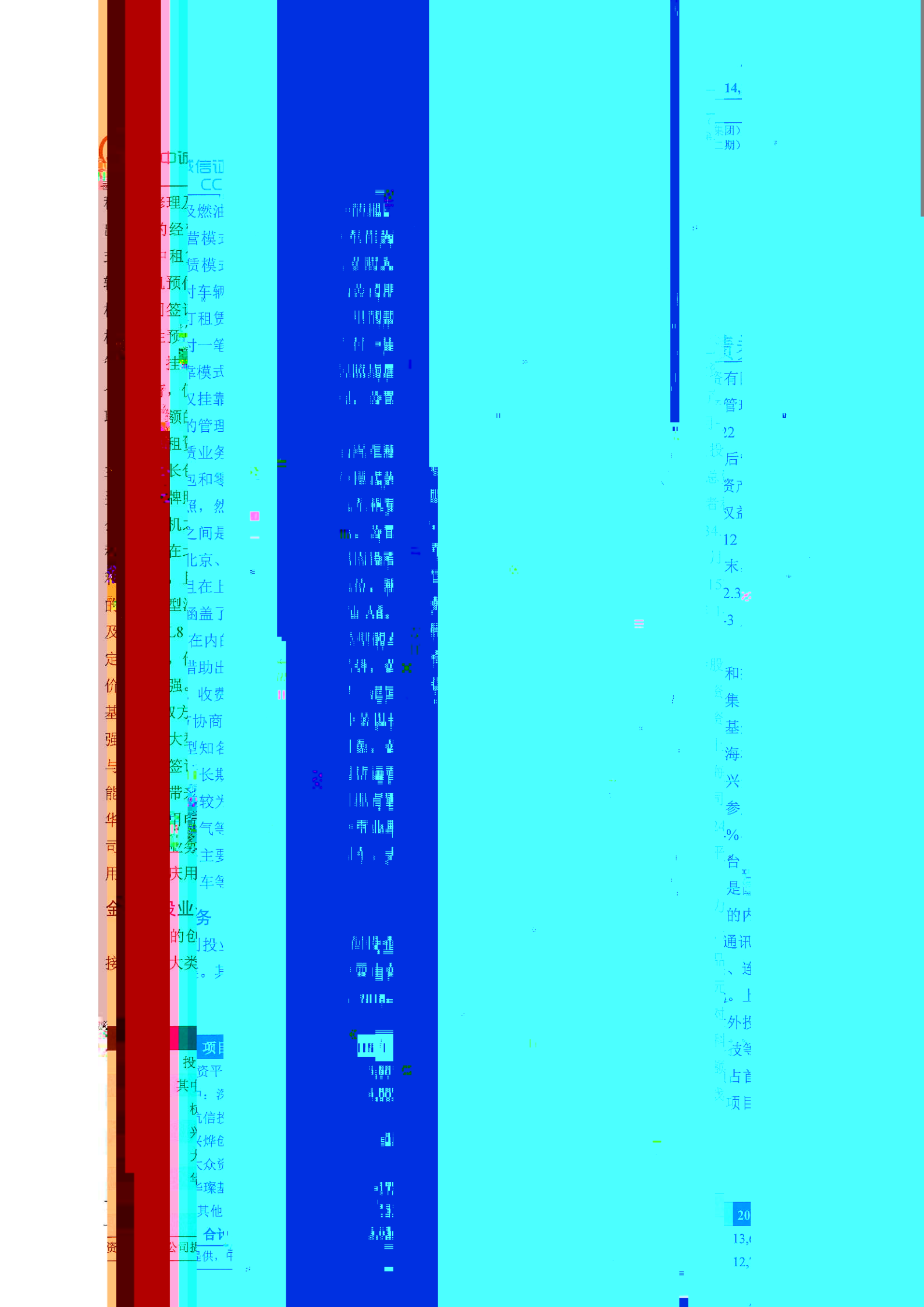
为“先用

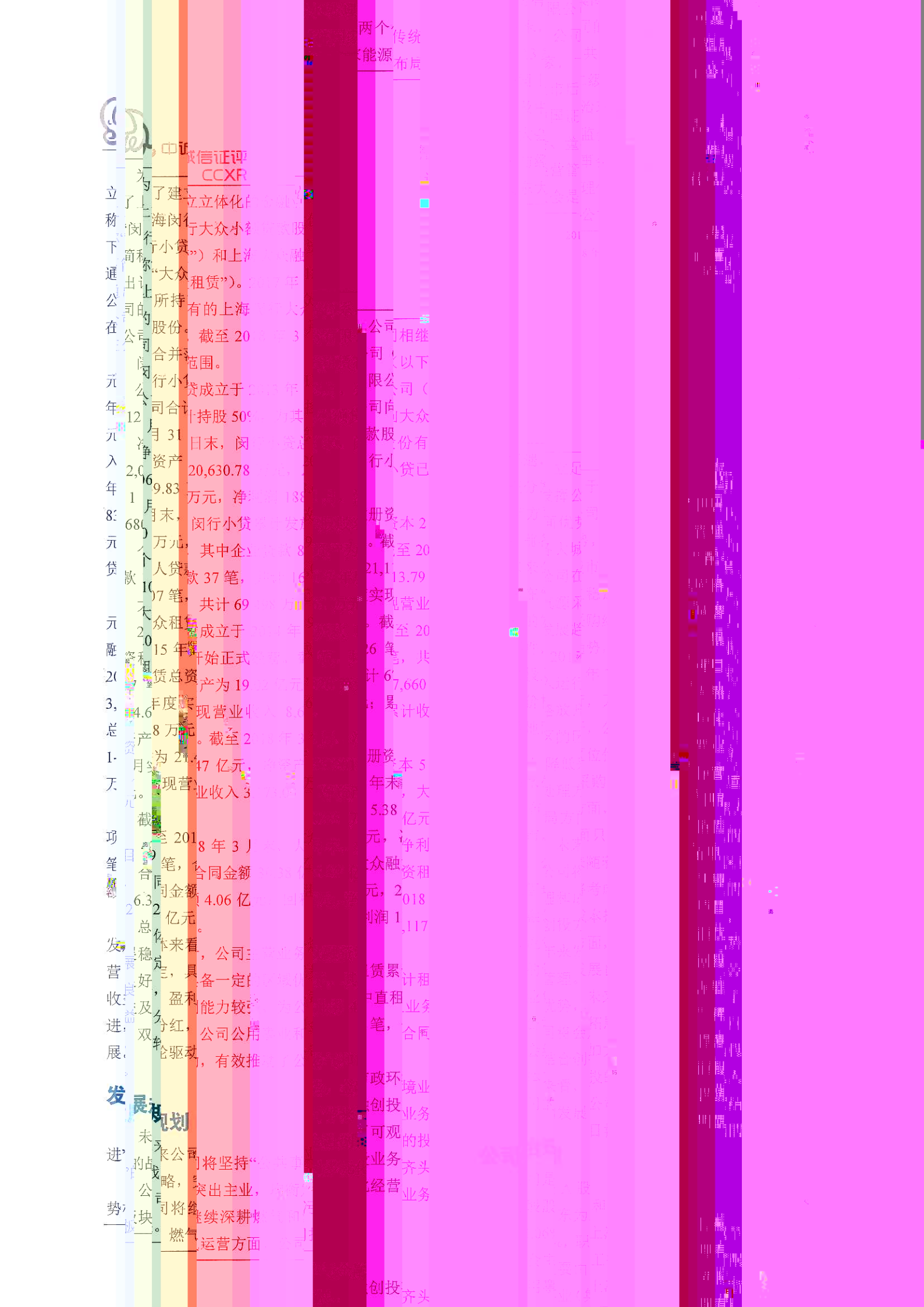
线脉冲抄

表指数，

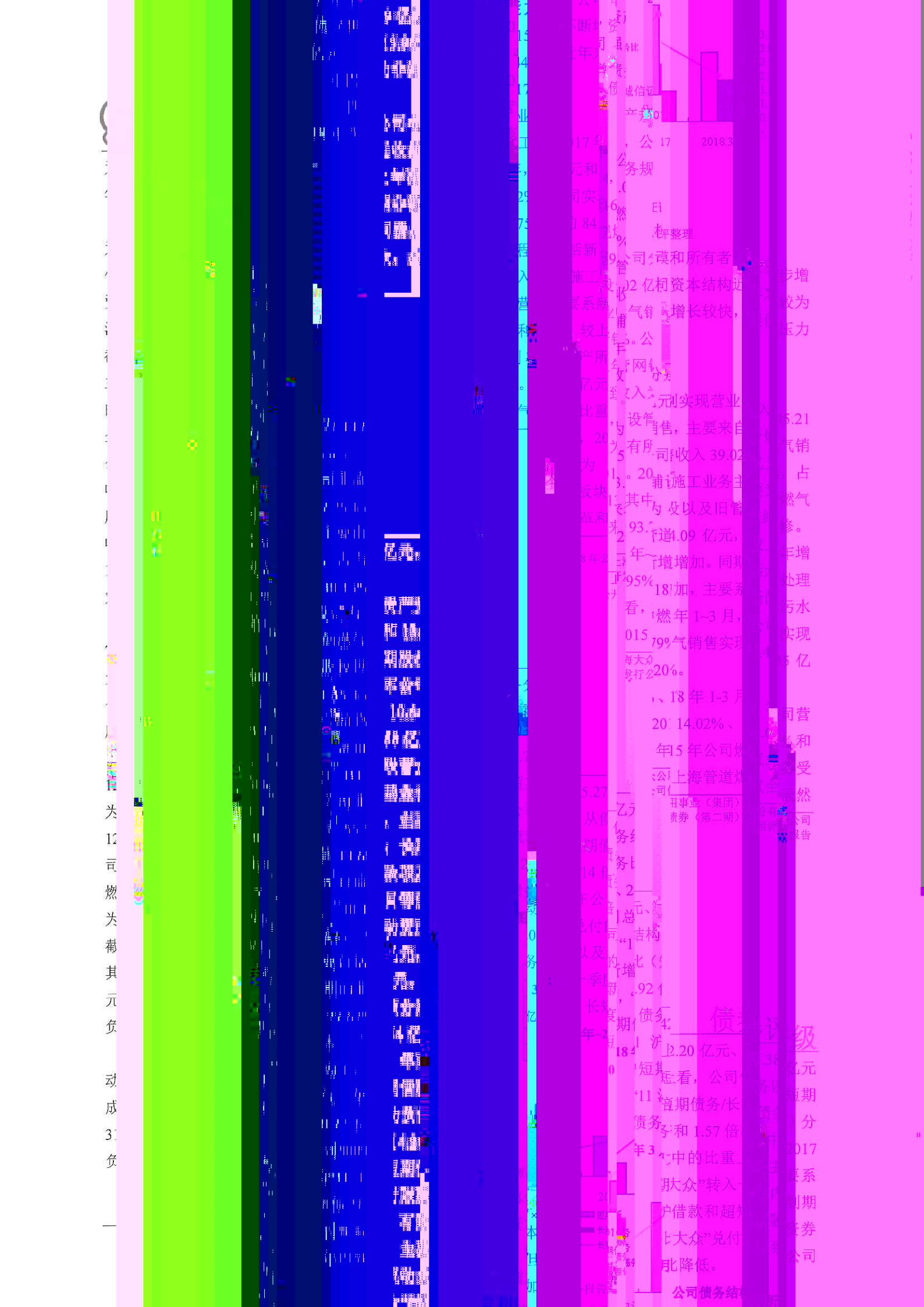
单，逾期

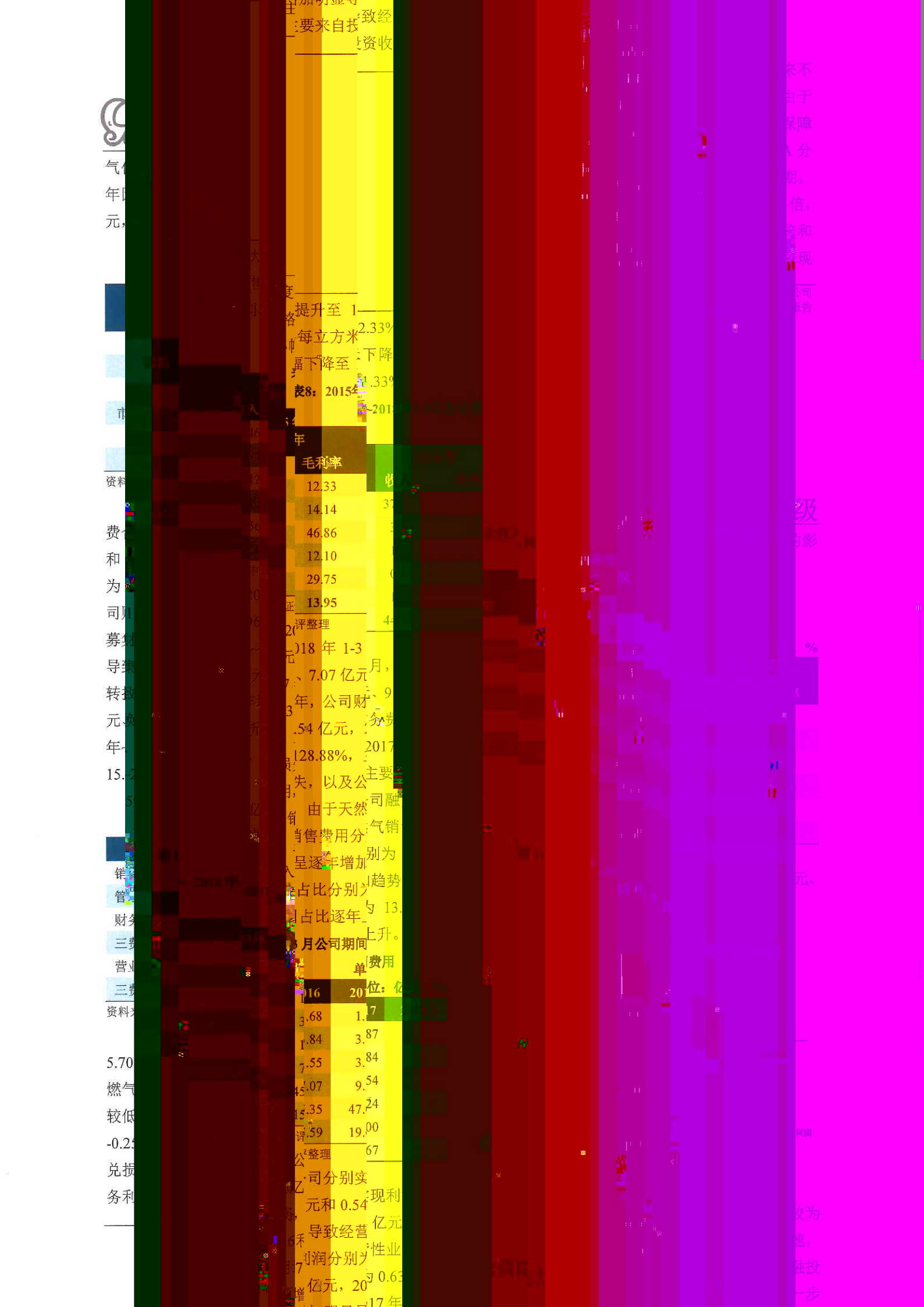


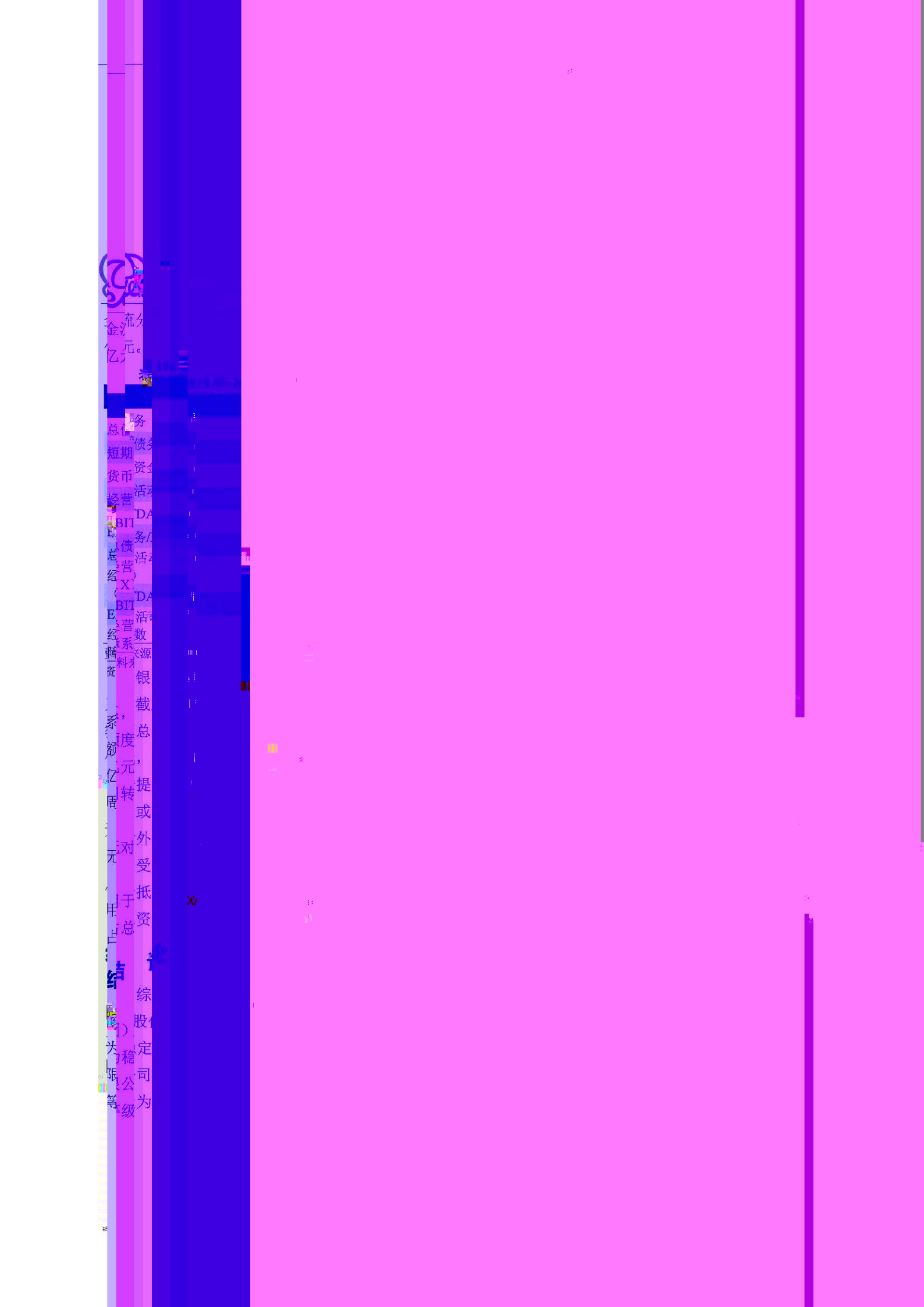




一家
股
人
董
公
年
司
全
、
风
际
和
体
范
业
规
涵
项
以
特
年
度
结
近
投
长
。







告本本利两汇



么

评

日

级

期

债

对

于

级

以

通

行

级

予

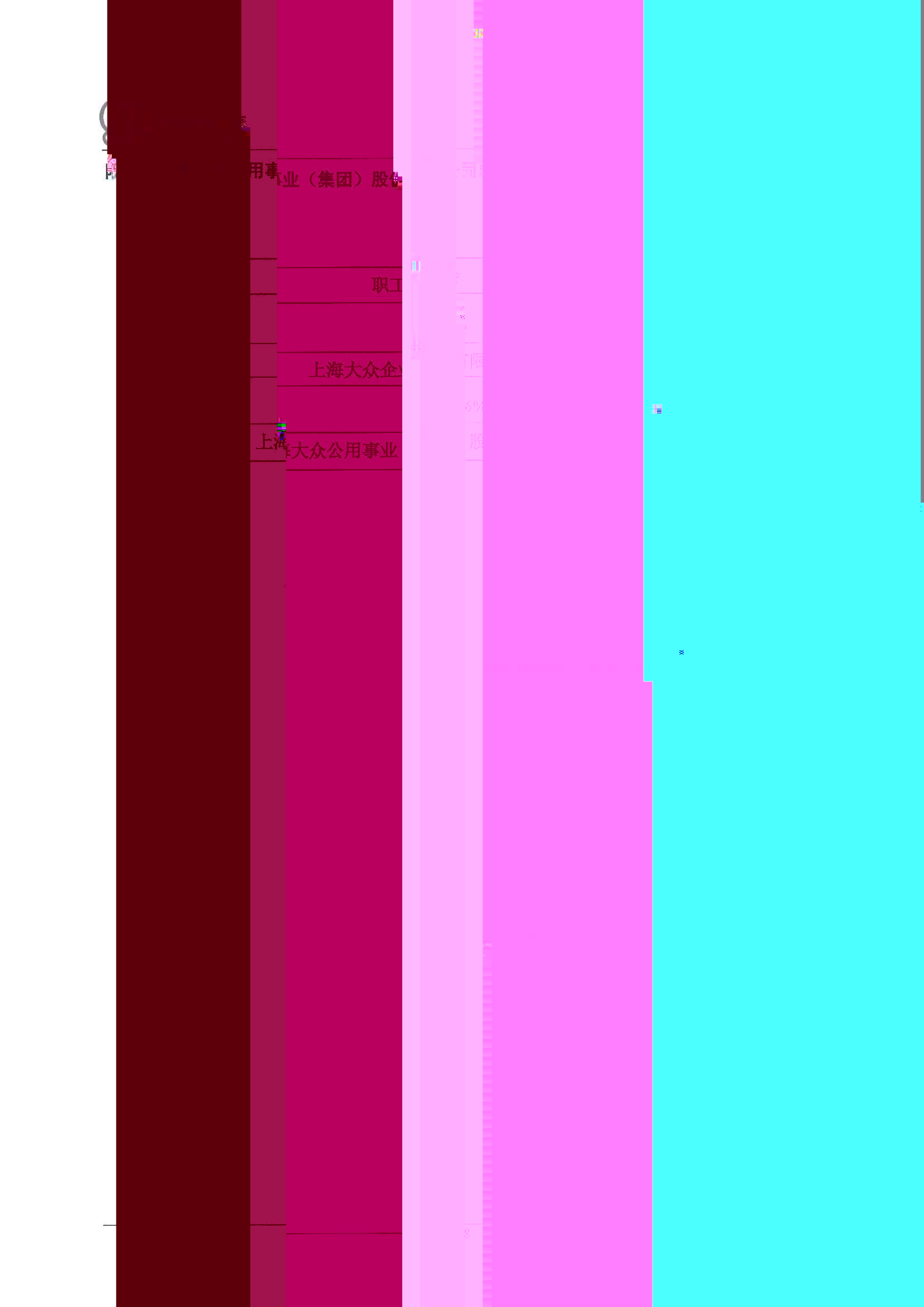
露

站

披

有

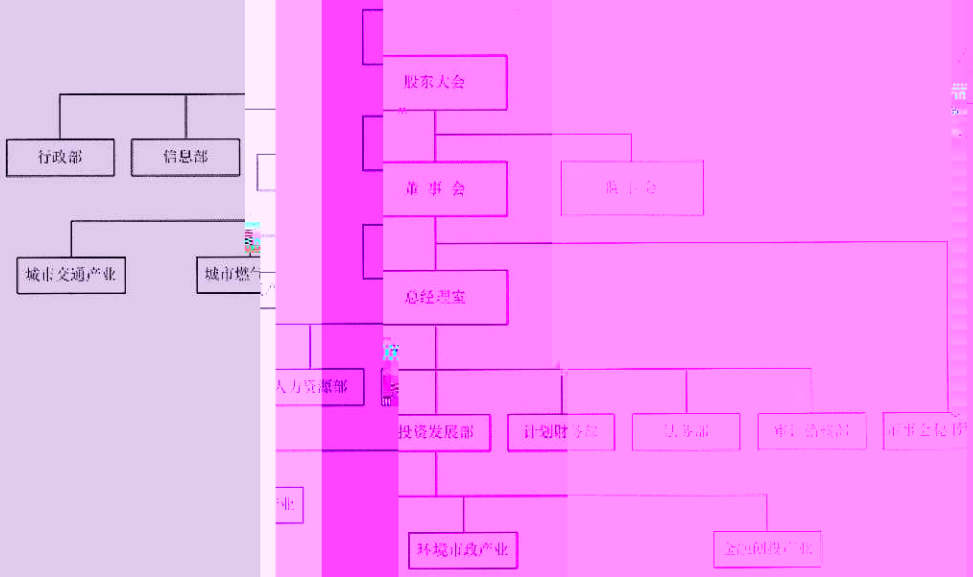
债


用事
业（集团）股
职工
上海大众企
上海大众公用事业

中诚信证评
CCXR

## 附二：上海大众公用事业

（集团）股份有限公司组织结构图（截至 2018 年 3 月



| 2016 | 2017 |
| --- | --- |
| 14.2 | 14.61 |
| 6.88 | 6.65 |
| 26.83 | 26.82 |
| 0.80 | 0.75 |
| 0.13 | 0.07 |
| 0.24 | 0.09 |
| 2.30 | 1.92 |
| 6.74 | 4.76 |
| 3.47 | 5.98 |
| 52.46 | 59.70 |
| 33.84 | 47.42 |
| 19.80 | 18.68 |

、公司 2016 年及 2017 年财务
务中一年内到期的非流动负债只
权、净资产收益率、总债务/EBITDA 三

上海大众公用
2018 年公开发行公司债

要财务数据及指标

| 2016 | 2017 |
| --- | --- |
| 41,773.29 | 513,198.10 |
| 30,016.00 | 36,664.92 |
| 31,724.28 | 31,458.99 |
| 79,277.84 | 701,914.93 |
| 53,164.17 | 645,096.03 |
| 04,143.89 | 413,511.91 |
| 35,538.95 | 2,074,402.12 |
| 24,708.82 | 561,766.63 |
| 97,220.71 | 192,068.08 |
| 22,879.53 | 753,834.72 |
| 10,340.18 | 1,238,457.41 |
| 25,058.77 | 835,944.71 |
| 23,468.04 | 470,013.54 |
| 68,123.49 | 72,901.96 |
| 68,275.93 | 83,575.50 |
| 63,731.21 | 55,550.35 |
| 21,675.41 | 126,063.49 |
| 9,670.81 | 50,704.07 |
| -61,918.66 | -148,564.52 |
| 71,031.12 | 274,579.95 |

