

股票代码：600649      股票简称：城投控股      上市地点：上海证券交易所

股票代码：900935      股票简称：阳晨 B 股      上市地点：上海证券交易所

**上海城投控股股份有限公司**  
**换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司**  
**及分立上市暨关联交易报告书**  
**（草案）**

合并方暨被分立方：上海城投控股股份有限公司

被合并方：上海阳晨投资股份有限公司

**合并方暨被分立方独立财务顾问**

**摩根士丹利华鑫证券**  
MORGAN STANLEY HUAXIN SECURITIES

摩根士丹利华鑫证券有限责任公司

**被合并方独立财务顾问**

 **国泰君安证券**  
GUOTAI JUNAN SECURITIES

国泰君安证券股份有限公司

签署日期：二〇一五年八月

## 声 明

城投控股及其全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。阳晨 B 股及其全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书内容的真实、准确、完整，对报告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

城投控股和阳晨 B 股的控股股东上海城投已出具承诺函，保证其为本次换股吸收合并及分立上市所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

城投控股负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计报告真实、准确、完整。阳晨 B 股负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书中财务会计报告真实、准确、完整。

中国证监会及其他政府机关部门对本次重大资产重组所作的任何决定或意见，均不表明其对公司股票的价值或者投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次重大资产重组完成后，城投控股（存续方）和上海环境经营与收益的变化，由城投控股（存续方）和上海环境自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者若对本报告存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本报告书所述本次重大资产重组相关事项的生效和完成尚需取得有关审批机关的批准或核准。

## 重大事项提示

本次重组各方提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

### 一、 本次换股吸收合并及分立上市情况概要

#### （一） 方案概要

本次交易方案包括本次合并、本次分立两部分，具体内容如下：

城投控股向阳晨 B 股全体股东发行 A 股股份，以换股方式吸收合并阳晨 B 股。作为本次合并的存续方，城投控股安排其下属全资子公司环境集团承继及承接阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务，作为合并对价发行的 A 股股份申请在上交所上市；作为本次合并的被合并方，阳晨 B 股将终止上市并注销法人资格。

紧随本次合并生效实施后，城投控股将环境集团（包括因本次合并安排由环境集团承继和承接的原阳晨 B 股全部资产、负债和业务、人员及其他一切权利与义务等）以存续分立的方式实施分立。作为本次分立的存续方，城投控股（存续方）继续运营房地产资产和业务以及其他股权投资业务；作为本次分立的分立主体，环境集团全部股权由城投控股于分立实施股权登记日登记在册的全体股东按持股比例取得及变更为股份有限公司（即上海环境），并申请其股份在上交所上市。

本次合并、本次分立系本次交易的整体安排，互为条件、不可分割及分步实施。

#### （二） 本次合并的换股价格和换股比例

本次合并中，城投控股于定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价为 7.16 元/股。综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模以及可比公司股价等因素，经公平协商，最终确定城投控股的换股价格为 15.50 元/股（已扣除 2014 年度现金红利）。

本次合并中，阳晨 B 股于定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价为 1.160

美元/股。综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模以及可比公司股价等因素，经公平协商，最终确定阳晨 B 股的换股价格为 2.522 美元/股；按照阳晨 B 股停牌前一交易日，即 2014 年 10 月 31 日人民银行公布的人民币对美元汇率中间价 6.1461 折合为人民币 15.50 元/股（已扣除 2014 年度现金红利）。

根据上述换股价格，阳晨 B 股与城投控股的换股比例为 1:1，即每 1 股阳晨 B 股股票可以换得 1 股城投控股 A 股股票。计算公式为：换股比例=阳晨 B 股的换股价格/城投控股的换股价格。

自定价基准日至换股实施日期间，如城投控股或阳晨 B 股有派发股利、送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则本次合并的换股价格和换股比例将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。

城投控股因本次合并将发行 244,596,000 股 A 股股票，全部用于换股吸收合并阳晨 B 股。本次合并实施后，城投控股总股本将由 2,987,523,518 股增加至 3,232,119,518 股。

### （三） 本次交易的现金选择权

#### 1、 阳晨 B 股的现金选择权

为充分保护阳晨 B 股全体股东的利益，本次合并将向阳晨 B 股除上海城投以外的全体股东提供现金选择权，并由上海城投担任现金选择权提供方。

在第一次现金选择权实施股权登记日登记在册的现金选择权目标股东，可以在第一次现金选择权申报期自行选择以其持有的阳晨 B 股股票以 1.627 美元/股（已扣除 2014 年度现金红利，且根据阳晨 B 股停牌前一交易日，即 2014 年 10 月 31 日央行公布的人民币对美元汇率中间价 6.1461 折算为人民币 10.00 元/股）的价格全部或部分申报行使现金选择权，该现金选择权价格较定价基准日前 20 个交易日股票交易均价 1.160 美元/股溢价 40.26%。同时，行使阳晨 B 股现金选择权的股东将相对应的股份过户到相关现金选择权提供方的名下，该等行使现金选择权的股东无权再就申报行使现金选择权的股份向阳晨 B 股或任何同意本次合并的阳晨 B 股股东主张权利。但下述股东不享有现金选择权：已承诺放弃现金选择权的阳晨 B 股股东；其他存在权利限制且届时未依法或按约解除权利限



制的阳晨 B 股股东；其他根据适用法律不得行使现金选择权的股东。上述支付现金选择权对价对应的最大金额约为 1.718 亿美元。

自定价基准日至第一次现金选择权实施日期间，如阳晨 B 股有派发股利、送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则上述现金选择权价格将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。

如果《合并协议》约定的生效条件或者实施条件未能全部满足或被合并双方适当豁免，导致本次合并不能实施，则相关现金选择权目标股东不能行使现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

于换股实施日，未申报、部分申报、无权申报或无效申报行使现金选择权的阳晨 B 股股东持有的阳晨 B 股股票，及现金选择权提供方因向现金选择权目标股东实际支付现金对价而受让取得的阳晨 B 股股票，将全部按照换股比例转换为城投控股换股发行的 A 股股票。

## 2、城投控股的第一次现金选择权

为充分保护城投控股全体股东的利益，本次合并将向城投控股除上海城投以外的全体股东提供现金选择权，并由上海城投及/或国盛集团担任城投控股第一次现金选择权的提供方。

城投控股第一次现金选择权的提供方将以 10.00 元/股（已扣除 2014 年度现金红利）的价格无条件受让有效申报行使现金选择权的股份并支付相应现金对价。若有效申报行使城投控股第一次现金选择权的股份数量不足 1,000 万股（含 1,000 万股），则将由上海城投独立担任现金选择权提供方；若有效申报行使城投控股第一次现金选择权的股份数量超过 1,000 万股且不超过 1 亿股（含 1 亿股），则将由独立第三方国盛集团担任现金选择权提供方（对应的最大支付对价金额为人民币 10 亿元）；若有效申报行使城投控股第一次现金选择权的股份数量超过 1 亿股，则由上海城投和国盛集团共同担任现金选择权提供方，其中国盛集团无条件受让 1 亿股股份并支付相应现金对价（即人民币 10 亿元），上海城投无条件受让其有效申报行使现金选择权的城投控股股份（考虑到弘毅上海作为城投控股的 A 股公众股东已承诺放弃主张任何形式或轮次的现金选择权，上海城投对应的最大支付对价金额约为人民币 122.60 亿元）。上述安排不会导致城投控股不满

足相关法律、法规或者有权监管部门规定的上市公司公开发行股份比例的要求。

在第一次现金选择权实施股权登记日登记在册的现金选择权目标股东，可以在第一次现金选择权申报期自行选择以其持有的城投控股股票以 10.00 元/股（已扣除 2014 年度现金红利）的价格全部或部分申报行使现金选择权，该现金选择权价格较定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价 7.16 元/股溢价 39.66%。同时，行使城投控股第一次现金选择权的股东将相对应的股份过户到相关现金选择权提供方的名下，该等行使现金选择权的股东无权再就申报行使现金选择权的股份向城投控股或任何同意本次重组的城投控股股东主张权利（包括第二次现金选择权）。但下述股东不享有现金选择权：已承诺放弃现金选择权的城投控股股东；其他存在权利限制且届时未依法或按约解除权利限制的城投控股股东；其他根据适用法律不得行使现金选择权的股东。

自定价基准日至第一次现金选择权实施日期间，如城投控股有派发股利、送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则上述现金选择权价格将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。但国盛集团作为现金选择权提供方受让城投控股股份相应的现金对价仍以 10 亿元为上限。

如果《合并协议》约定的生效条件或者实施条件未能全部满足或被合并双方适当豁免，导致本次合并不能实施，则相关现金选择权目标股东不能行使现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

### 3、城投控股的第二次现金选择权

为充分保护城投控股全体股东（包括因本次合并而成为城投控股 A 股股东的原阳晨 B 股股东，下同）利益，在本次合并实施后且本次分立实施前，由上海城投及/或国盛集团作为现金选择权提供方，向城投控股于第二次现金选择权实施股权登记日登记在册的除上海城投以外的全体股东提供第二次现金选择权。城投控股第二次现金选择权价格与其第一次现金选择权价格一致，均为 10.00 元/股。

若有效申报行使城投控股第二次现金选择权的股份数量不超过 1,000 万股（含 1,000 万股），则将由上海城投独立担任现金选择权提供方；若有效申报行使城投控股第二次现金选择权的股份数量超过 1,000 万股且不超过 1 亿股（含 1

亿股)，则将由独立第三方国盛集团担任现金选择权提供方；若有效申报行使城投控股第二次现金选择权的股份数量超过 1 亿股，则由上海城投和国盛集团共同担任现金选择权提供方，其中国盛集团无条件受让其中 1 亿股股份并支付相应现金对价（即人民币 10 亿元），上海城投无条件受让其余有效申报行使现金选择权的城投控股股份（考虑到弘毅上海作为城投控股的 A 股公众股东已承诺放弃主张任何形式或轮次的现金选择权，上海城投对应的最大支付对价金额约为人民币 133.16 亿元）。

但在本次重组中，国盛集团作为城投控股现金选择权（含合并及分立项下城投控股的两次现金选择权）提供方累计受让的股份数量及相应现金对价总额的上限分别为 1 亿股及 10 亿元，任何超出部分的股份由上海城投受让并支付相应现金对价。而且，如果城投控股有效申报行使第一次现金选择权的股份数量超过 1,000 万股，则无论有效申报的行使第二次现金选择权的股份数量是否超过 1,000 万股，国盛集团均将以 1 亿股（含 1 亿股）为上限独立作为现金选择权（含合并及分立项下城投控股的两次现金选择权）提供方。

上述安排不会导致不满足相关法律、法规或者有权监管部门规定的上市公司公开发行股份比例的要求。

行使城投控股第二次现金选择权的股东将相对应的股份过户到相关现金选择权提供方的名下，该等行使现金选择权的股东无权再就申报行使现金选择权的股份向城投控股或任何同意本次重组的城投控股股东主张权利。但下述股东不享有现金选择权：已承诺放弃现金选择权的城投控股股东；其他存在权利限制且届时未依法或按约解除权利限制的城投控股股东；其他根据适用法律不得行使现金选择权的股东。

自定价基准日至第二次现金选择权实施日期间，如城投控股有派发股利、送股、转增股本、增发新股（不含本次合并项下的换股发行）或配股等除权、除息事项，则上述现金选择权价格将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。但国盛集团作为现金选择权提供方受让城投控股股份相应的现金对价仍以 10 亿元为上限。

如果本次交易约定的生效条件或者实施条件未能全部满足或被相关方适当

豁免,导致本次分立不能实施,则相关现金选择权目标股东不能行使现金选择权,也不能就此向相关方主张任何赔偿或补偿。

#### **(四) 本次合并的滚存未分配利润安排**

截至本次合并完成日的城投控股和阳晨 B 股滚存未分配利润将由本次合并完成后的存续方新老股东按其持股比例共同享有。

#### **(五) 本次合并的债权人保护**

城投控股、阳晨 B 股将按照相关中国法律的要求履行债权人通知和公告程序,并将根据各自债权人于法定期限内提出的要求向各自债权人提前清偿债务或提供担保。

#### **(六) 本次分立的具体方案**

##### **1、基本原则**

本次分立的审计(备考口径)基准日为 2015 年 3 月 31 日。

作为本次交易的组成部分,本次分立于本次合并项下换股实施后进行。经相关方协商确定,本次分立的分立起始日为城投控股完成本次合并所涉的工商变更登记次日。

本次分立根据业务板块对城投控股截至分立起始日的相关资产、负债及人员进行划分,其中,与环境业务相关的资产、负债、人员及其他一切权利与义务等将划分至分立主体,与房地产业务、股权投资业务相关的资产、负债、人员及其他一切权利与义务等将保留于存续方;有关负债、人员等随资产及业务确定相应归属。

##### **2、具体划分方案**

(1) 资产划分:环境集团的 100% 股权作为本次分立项下资产由城投控股分出,城投控股其他所有资产继续归属于存续方。

(2) 负债划分:根据“负债随资产及业务划分”的原则,除环境集团自身所有负债由分立主体承担外,城投控股其他所有负债由存续方承担。存续方和分立主体对彼此债务互不承担连带责任,若相关债务或或有负债无法明确归属或承

担主体，则由分立完成后的存续方和分立主体按照资产、业务和负债相配比的原则，进行友好协商并合理划分及承担相关债务；若在合理时间内依然无法达成一致意见的，则由分立完成后的存续方和上海环境按照各自截至 2015 年 3 月 31 日经审计的备考归属于母公司所有者权益的比例 0.782637:0.217363（存在小数位保留）分别承担。

（3）权益划分：本次分立完成后，存续方的股本与上海环境的股本之和等于本次分立实施前（本次合并完成后）城投控股的股本。扣除股本后，分立主体（母公司）的其余所有者权益计入资本公积。

### （七）本次分立中存续方及上海环境的股本设置

根据本次分立的安排，作为本次分立的存续方，城投控股将因本次分立而相应减少股本/注册资本；作为本次分立的分立主体，环境集团因分立而变更为股份有限公司（即上海环境）并申请其股份于上交所上市交易。

本次分立项下存续方及上海环境的股本设置原则为：本次分立完成后，城投控股的股本与上海环境的股本之和等于本次分立实施前（本次合并完成后）城投控股的股本。

存续方和分立主体截至 2015 年 3 月 31 日经审计的备考归属于母公司所有者权益的比例为 0.782637: 0.217363（存在小数位保留）；根据本次交易方案，于分立起始日，城投控股的股份总数为 3,232,119,518 股（含本次合并项下换股发行的股份）、总股本为 3,232,119,518 元。鉴于此，根据前述股本设置原则并结合前述比例，本次分立实施后，存续方的总股本为 2,529,575,634 元，分立主体的总股本为 702,543,884 元。

于分立实施日，根据本次分立的有关安排，城投控股于分立实施股权登记日登记在册的全体股东，其持有的城投控股股份（包括原阳晨 B 股股东因本次合并取得的城投控股股份）将按照 0.782637 和 0.217363 的比例（保留六位小数）分为存续方股份和上海环境股份。本次分立完成后，投资者持有的存续方的股数与上海环境的股数之和原则上应当等于本次分立前（本次合并完成后）其持有的城投控股的股数（包括原阳晨 B 股股东因本次合并取得的城投控股股份），但可能存在乘以 0.782637 和 0.217363 的比例系数后的数额不是整数的情况，具体处

理方法请参见本报告书第一章之“四、本次交易的具体方案”披露的本次分立的“零碎股处理方法”。

#### **（八） 本次分立的定价和原则**

本次分立将基于分立前城投控股(合并后的存续主体)市值与分立后存续方、上海环境市值之和相等的原则,确定城投控股(存续方)和上海环境的复牌交易价格和发行价格,由于本次分立按 0.782637 和 0.217363 的比例(保留六位小数)将本次合并完成后存续的城投控股总股本分为存续方股本和上海环境股本(相应地,投资者在本次合并完成后持有的城投控股股份也将按相同比例分为存续方股份和上海环境股份),因此,于分立上市日,上海环境的发行价格,以及城投控股(存续方)的复牌交易价格,将与本次分立实施前最后一个交易日城投控股的收盘价格一致。

#### **（九） 本次分立的债权人保护**

作为本次分立的存续方和分立主体,城投控股、环境集团将按照相关法律法规的要求履行债权人通知和公告程序,并将根据债权人于法定期限内提出的要求向债权人提前清偿债务或提供担保。

#### **（十） 锁定期安排**

本次分立完成后,上海环境股票将申请在上交所上市流通,该等股票将根据相关规定确定限售期限。上海环境控股股东上海城投承诺如下:1、其自上海环境股票在上交所上市流通之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的上海环境股份,也不由上海环境回购该等股份;2、其于本次重组前就城投控股股份锁定及转让限制所出具的承诺,在本次重组完成后将同样适用于其持有的上海环境股份。

上海城投就其持有的城投控股股份承诺如下:1、其自城投控股(存续方)股票在上交所复牌交易之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的城投控股(存续方)股份,也不由城投控股(存续方)回购该等股份;2、其于本次重组前就城投控股股份锁定及转让限制所出具的承诺,在本次重组完成后将继续有效。

鉴于弘毅上海目前所持城投控股全部股份仍在锁定期内（自 2014 年 2 月 26 日起三年），且该等股份因本次交易项下分立实施而分为弘毅上海所持城投控股（存续方）及分立主体的相应股份，弘毅上海特此承诺如下：本次交易完成后，将继续遵守及履行前述三年的锁定期承诺（延续计算），即自城投控股/上海环境在上交所股票交易复牌之日/股票上市之日起至 2017 年 2 月 25 日前不转让所持有的城投控股/上海环境的股份。

### （十一） 资金结算

在本次重组完成后，所有境内个人 B 股投资者出售其因本次重组而持有的存续方和上海环境 A 股将直接以人民币进行资金结算，不再转换成美元。为实现本次交易所获得存续方和上海环境 A 股的正常出售以及资金流转，境内个人 B 股投资者及部分境外个人 B 股投资者、境外机构 B 股投资者将在本次重组实施过程中或完成后开展资金账户开立、证券账户与银行账户关联等手续。如境内个人 B 股投资者更倾向于持有美元资产，或投资者因历史遗留问题存在证券账户权属关系不明确、难以有效证明证券账户权属关系等情况导致资金账户开立、证券账户与银行账户关联存在困难的，可选择在本次重组之前出售所持有的阳晨 B 股股份，也可以选择行使现金选择权。

### （十二） 配股

在境外居民能够认购 A 股股票之前，或境外居民持有的 A 股股票完全出售之前，境外居民持有存续方和上海环境 A 股的交易权利将受到限制，只能单向卖出，不能买入，且不能享有配售权，持有的股权存在被逐步摊薄的风险。城投控股（存续方）和上海环境将慎重面对部分 A 股账户交易权利受限这一客观事实，在处理一些相关的重大事项如配股时，充分考虑各类投资者参与权利的公平性。

## 二、 账户转换初步操作方案

为确保本次换股吸收合并顺利实施，指导各证券公司及投资者完成办理阳晨 B 股的 B 股股份转换为城投控股的 A 股股份涉及的账户转换操作业务，阳晨 B 股将在本报告书公告的同时，披露本次 A、B 股证券账户转换业务操作指引（草

案)及投资者操作指引(草案),请投资者予以关注。待本次重组获得相关有权政府部门批准、部分操作事项进一步明确后,阳晨 B 股将另行公告正式版操作指引。

### 三、 本次交易构成重大资产重组

本次交易完成后,阳晨 B 股将终止上市并注销法人资格,城投控股的下属全资子公司环境集团(包括因本次合并由环境集团承继和承接的原阳晨 B 股全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务等)将以存续分立的方式实现分立。因此,本次交易构成重大资产重组,需要提交中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核。

### 四、 本次交易不构成借壳上市

城投控股和阳晨 B 股的控股股东均为上海城投,实际控制人均为上海市国资委。本次交易完成后,存续方和上海环境的控股股东仍为上海城投,实际控制人仍为上海市国资委,上市公司的实际控制权未发生变化。因此,按照《重组办法》第十三条之规定,本次交易不构成借壳上市。

### 五、 本次交易构成关联交易

城投控股和阳晨 B 股的控股股东均为上海城投。根据相关法律、法规和规范性文件及《上市规则》的规定,本次合并构成关联交易。

由于本次合并和本次分立系本次交易的整体安排,互为条件、不可分割及分步实施,因此,为保护城投控股和阳晨 B 股全体股东,特别是中小股东的利益,本次交易将视为整体构成关联交易。

在城投控股审议本次交易的董事会表决时,关联董事安红军、俞卫中、常达光、汲广林已回避表决;在阳晨 B 股审议本次交易的董事会表决时,关联董事李建勇、单翀、郑燕已回避表决。

### 六、 本次交易估值情况

本次合并的换股比例系由合并双方在以相关股票于首次董事会决议公告日前 20 个交易日的交易均价作为市场参考价的基础上,综合考虑历史股价、经营



业绩、市值规模等因素，经公平协商而定。根据《重组办法》、26号准则等A股上市公司重大资产重组相关法规和规范性文件的要求，为了给合并双方董事会提供参考，分析本次合并的定价是否公允、合理以及是否存在损害上市公司及其股东利益的情形，摩根士丹利华鑫证券有限责任公司就本次合并出具了《摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司之估值报告》，国泰君安就本次合并出具了《国泰君安证券股份有限公司关于上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司之估值报告》。摩根士丹利华鑫证券与国泰君安均认为，本次合并的定价公允、合理，不存在损害合并双方及其股东利益的情况。

本次分立将基于分立前城投控股（合并后的存续主体）市值与分立后存续方、上海环境市值之和相等的原则，确定城投控股（存续方）和上海环境的发行价格，即于分立上市日上海环境的发行价格，以及城投控股（存续方）的复牌交易价格，与本次分立实施前最后一个交易日城投控股的收盘价格一致。本次分立后，城投控股（存续方）和上海环境的交易价格由市场决定。参照《重组办法》、26号准则等A股上市公司重大资产重组相关法规和规范性文件的要求，摩根士丹利华鑫证券就本次分立出具了《摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于上海城投控股股份有限公司分立上市之估值报告》，基于该报告之假设，就本次分立后城投控股（存续方）和上海环境于该报告基准日的估值提供参考意见。摩根士丹利华鑫证券认为，本次分立不存在损害分立双方及股东利益的情况。

## 七、 本次交易对上市公司的影响

### （一） 本次交易对上市公司股权结构的影响

#### 1、 本次合并对上市公司股权结构的影响

截至本报告书签署日，城投控股的总股本为 2,987,523,518 股，阳晨 B 股的总股本为 244,596,000 股，城投控股因本次合并将发行 A 股股票 244,596,000 股吸收合并阳晨 B 股。

本次合并完成后，存续的城投控股的总股本将增至 3,232,119,518 股，其中上海城投持有 1,501,741,675 股（不考虑城投控股及阳晨 B 股股东行使现金选择

权的情况)，持股比例由 45.61% 提高至 46.46%，股本结构如下表所示：

股东	城投控股		阳晨 B 股		合并后存续的城投控股	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
上海城投	1,362,745,675	45.61%	138,996,000	56.83%	1,501,741,675	46.46%
A 股公众股东	1,624,777,843	54.39%	-	-	1,624,777,843	50.27%
B 股公众股东	-	-	105,600,000	43.17%	105,600,000	3.27%
<b>合计</b>	<b>2,987,523,518</b>	<b>100.00%</b>	<b>244,596,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,232,119,518</b>	<b>100.00%</b>

注：不考虑城投控股及阳晨 B 股股东行使现金选择权的情况。

本次合并完成后，阳晨 B 股将终止上市并注销法人资格。

## 2、本次分立对上市公司股权结构的影响

本次分立完成后，城投控股（存续方）股份总数为 2,529,575,634 股，上海环境股份总数为 702,543,884 股，其中上海城投分别持有存续方和上海环境 1,175,318,279 股和 326,423,396 股（不考虑城投控股及阳晨 B 股股东行使现金选择权的情况），持股比例均为 46.46%，股本结构如下表所示：

股东	合并后存续方		城投控股（存续方）		上海环境（分立方）	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
上海城投	1,501,741,675	46.46%	1,175,318,279	46.46%	326,423,396	46.46%
A 股公众股东	1,624,777,843	50.27%	1,271,610,910	50.27%	353,166,933	50.27%
B 股公众股东	105,600,000	3.27%	82,646,445	3.27%	22,953,555	3.27%
<b>合计</b>	<b>3,232,119,518</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,529,575,634</b>	<b>100.00%</b>	<b>702,543,884</b>	<b>100.00%</b>

注：不考虑城投控股股东行使现金选择权的情况。

## （二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

### 1、本次合并对上市公司主要财务指标的影响

单位：万元（除特殊标注外）

资产负债项目	城投控股		阳晨 B 股		合并后存续方（备考）	
	2015-3-31	2014-12-31	2015-3-31	2014-12-31	2015-3-31	2014-12-31
资产总计	4,265,142.58	4,162,056.96	189,907.52	188,451.12	4,468,961.54	4,364,152.62
负债合计	2,369,956.38	2,454,920.40	93,777.14	94,072.70	2,460,828.34	2,546,054.02

归属于母公司所有者 所有者权益合计	1,855,567.04	1,667,924.38	61,413.50	60,653.49	1,925,649.98	1,737,121.28
<b>收入利润项目</b>	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年度</b>	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年度</b>	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年度</b>
营业总收入	123,723.08	493,073.78	10,919.14	46,408.24	132,887.98	532,981.17
营业利润	145,415.78	243,772.11	2,072.80	6,280.69	147,750.62	251,478.26
利润总额	146,729.60	249,802.47	1,979.24	10,501.60	148,970.87	261,729.53
归属于母公司所有者 的净利润	111,213.59	196,842.04	760.01	5,070.78	112,099.64	203,439.08
<b>现金流量项目</b>	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年度</b>	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年度</b>	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年度</b>
经营活动产生的 现金流量净额	21,489.30	112,695.36	3,762.67	29,841.04	/	/
投资活动产生的 现金流量净额	92,100.03	-91,162.57	-329.61	-695.53	/	/
筹资活动产生的 现金流量净额	-91,986.86	-33,610.52	-939.56	-19,922.73	/	/
现金及现金等价 物净增加额	21,602.47	-12,077.73	2,493.51	9,220.32	/	/
<b>主要财务指标</b>	<b>2015-3-31</b> <b>/2015年1-3月</b>	<b>2014-12-31</b> <b>/2014年度</b>	<b>2015-3-31</b> <b>/2015年1-3月</b>	<b>2014-12-31</b> <b>/2014年度</b>	<b>2015-3-31</b> <b>/2015年1-3月</b>	<b>2014-12-31</b> <b>/2014年度</b>
基本每股收益 (元/股)	0.37	0.66	0.03	0.21	0.35	0.63
资产负债率(%)	55.57	58.98	49.38	49.92	55.06	58.34
全面摊薄净资产 收益率(%)	5.99	11.80	1.24	8.36	5.82	11.71
毛利率(%)	35.10	37.17	37.43	30.22	35.85	37.18

## 2、本次分立对上市公司主要财务指标的影响

单位：万元（除特殊标注外）

资产负债项目	城投控股（存续方）		上海环境（分立方）	
	2015-3-31	2014-12-31	2015-3-31	2014-12-31
资产总计	3,537,105.71	3,453,500.74	997,213.29	984,221.51
负债合计	2,030,008.49	2,127,411.96	497,281.11	494,015.83
归属于母公司所有者权益合计	1,506,220.64	1,325,093.07	418,325.54	410,243.88
<b>收入利润项目</b>	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年度</b>	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年度</b>
营业总收入	97,800.55	376,931.08	35,934.82	150,116.83
营业利润	138,228.68	213,412.79	10,313.52	37,202.83

	城投控股（存续方）		上海环境（分立方）	
	2015-3-31 /2015年1-3月	2014-12-31 /2014年度	2015-3-31 /2015年1-3月	2014-12-31 /2014年度
利润总额	138,218.08	216,431.07	11,544.38	43,810.17
归属于母公司所有者的净利润	104,698.51	172,610.83	8,081.67	29,811.64
<b>主要财务指标</b>	<b>2015-3-31 /2015年1-3月</b>	<b>2014-12-31 /2014年度</b>	<b>2015-3-31 /2015年1-3月</b>	<b>2014-12-31 /2014年度</b>
基本每股收益（元/股）	0.41	0.68	0.12	0.42
资产负债率（%）	57.39	61.60	49.87	50.19
全面摊薄净资产收益率（%）	6.95	13.03	1.93	7.27
毛利率（%）	32.33	35.33	46.96	42.60

## 八、 本次交易已履行及尚未履行的决策程序与报批程序

### （一） 本次交易已获得的授权和批准

1、2015年6月18日，城投控股第八届董事会第十四次会议和阳晨B股第六届董事会第三十四次会议分别审议通过本次重组预案及其他相关议案；

2、2015年8月24日，城投控股第八届董事会第十七次会议和阳晨B股第六届董事会第三十五次会议分别审议通过本次重组草案及其他相关议案；

3、2015年8月24日，上海城投执行董事作出决定，原则同意城投控股与阳晨B股本次重组及相关事项；

4、2015年8月24日，环境集团召开董事会会议，同意环境集团参与本次交易的有关安排等事项。

### （二） 本次交易尚需获得的授权和批准

1、获得国务院国资委批准；

2、城投控股和阳晨B股股东大会分别审议通过本次重组的相关议案；

3、获得中国证监会核准；获得上交所关于本次交易项下城投控股为本次合并发行的A股股票、上海环境A股股票申请上市的审核同意；

4、获得商务部核准。

## 九、 本次重组对中小投资者权益保护的安排

为保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，本次交易过程中采取以下安排措施：

1、为充分保护城投控股和阳晨 B 股全体股东特别是中小股东的利益，本次换股吸收合并及分立上市将向城投控股和阳晨 B 股除上海城投以外的全体股东提供两次现金选择权，由上海城投及/或国盛集团担任现金选择权提供方。

2、为保护投资者合法权益，防止造成二级市场股价波动，城投控股、阳晨 B 股在筹划本次换股吸收合并及分立上市事宜及拟向相关部门进行政策咨询及方案论证时，对本次换股吸收合并及分立上市方案采取了严格的保密措施，并及时向上交所申请对城投控股和阳晨 B 股进行临时停牌，同时进行信息披露、提示风险。

3、股票停牌期间，城投控股和阳晨 B 股已按相关规定，真实、准确、完整、及时地披露可能对股票交易价格或投资者决策产生较大影响的信息，维护投资者知情权。城投控股、阳晨 B 股及相关信息披露义务人将继续严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等相关法规规定，切实履行信息披露义务。

4、城投控股聘请的独立财务顾问、律师以及阳晨 B 股聘请的独立财务顾问、律师已分别对本次换股吸收合并及分立上市的实施过程及相关后续事项的合规性和风险进行核查，并发表明确意见。

5、本次换股吸收合并及分立上市过程中，还将采取股东大会催告程序、独立董事发表独立意见等措施保护投资者合法权益。同时，还将根据《重组办法》及其他相关规定进行信息披露。

## 十、 城投控股、阳晨 B 股股东大会相关期间停牌安排

为保护全体股东利益，城投控股的 A 股股票和阳晨 B 股的 B 股股票将在召开与本次重组相关的股东大会相关期间进行停牌，即自城投控股股东大会股权登记日（即阳晨 B 股股东大会最后交易日）的下一交易日起，城投控股的 A 股股票和阳晨 B 股的 B 股股票均实施停牌，直至城投控股、阳晨 B 股股东大会决议

公告日复牌。具体日期待城投控股和阳晨 B 股确定股东大会召开日期后另行公告。

## 十一、 控股股东承诺

上海城投关于提议上海环境资本公积转增股本的承诺：

为保护中小投资者的利益，本次重组后上海环境的控股股东上海城投于 2015 年 8 月 24 日出具《关于提议资本公积转增股本的承诺函》，承诺在本次重组完成后，于上海环境股票上市交易后，向上海环境董事会提出利润分配议案：以本次重组完成后的上海环境股份总数 702,543,884 股为基数，向全体股东每 10 股转增不低于 10 股，共计转增不低于 702,543,884 股（每股面值为 1 元）。此次转增后，上海环境股份总数下限将增至 1,405,087,768 股，总股本下限将增至 1,405,087,768 元。

上海城投承诺将尽力促成：上海城投及上海城投股东代表（或其授权代表）、以及上海城投向城投控股提名且获选的董事（或其授权代表）在上海环境相关的股东大会及董事会上就前述利润分配议案投赞成票。

## 十二、 其他重要事项

投资者可到指定网站（[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)）浏览本报告书全文及中介机构出具的意见。

## 重大风险提示

投资者在评价本次换股吸收合并及分立上市时，除本报告书和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、 本次重组可能取消的风险

#### 1、 因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、中止或取消本次重组的风险

剔除大盘因素和同行业板块因素影响，城投控股与阳晨 B 股价格在股价敏感重大信息公布前 20 个交易日内未发生异常波动。本次重组的内幕信息知情人对城投控股与阳晨 B 股停牌前 6 个月（2014 年 5 月 3 日）至本报告书公布之日买卖城投控股与阳晨 B 股股票情况进行了自查并出具了自查报告，但本次重组仍存在因可能涉嫌内幕交易而暂停、中止或取消的风险。

#### 2、 6 个月内无法发出股东大会通知从而导致取消本次重组的风险

城投控股和阳晨 B 股在首次审议本次交易相关事项的董事会决议公告日后 6 个月内应发出股东大会召开通知，存在 6 个月内无法发出股东大会通知从而导致取消本次重组的风险。

#### 3、 在本次重组无法进行、或如需重新进行的情况下则需重新定价的风险

如果本次重组无法进行或需要重新进行（具体原因包括但不限于：本次交易在实施过程中存在不可预料之障碍、本次换股吸收合并及分立上市过程中可能产生的税费及发生的其他交易成本显著上升等），则将面临换股价格和换股比例重新确定的风险，提请投资者注意。城投控股和阳晨 B 股董事会将在本次重组过程中，及时公告相关工作的进度，以便投资者了解本次重组进程，并作出相应判断。

### 二、 所涉及的报批事项及可能无法获得批准的风险提示

本次换股吸收合并及分立上市尚需取得如下审批：

1、城投控股、阳晨 B 股股东大会分别审议通过本次换股吸收合并及分立上市的相关议案；

2、中国证监会、商务部门、国有资产监督管理部门及/或任何其他对本次换股吸收合并及分立上市具有审批、审核等权限的国家机关、机构或部门的必要批准、核准、同意等。

上述交易条件需根据相关法律法规办理相关手续，本次换股吸收合并及分立上市能否取得上述全部批准或核准，以及最终取得批准或核准的时间都存在不确定性。如果上述任一事项未被批准或核准，则本次换股吸收合并及分立上市无法实施，相关程序将停止执行。

### 三、 可能导致投资损失的风险

本次重组实施前，城投控股与阳晨 B 股的股价变动可能导致投资者发生投资损失。二级市场的股票价格受多种因素的影响，上海环境和存续方完成本次换股吸收合并及分立上市后在上交所上市或复牌交易，其股票在二级市场价格具有不确定性，也可能导致投资者发生投资损失。

### 四、 现金选择权风险

本次交易将赋予城投控股和阳晨 B 股除上海城投以外的全体股东以现金选择权。如本次重组方案未能获得城投控股或阳晨 B 股各自的股东大会通过，或未能得到有权政府部门的批准或核准，将导致本次合并无法继续实施，则城投控股和阳晨 B 股的相关股东将不能行使现金选择权。

城投控股和阳晨 B 股的相关股东须持续保留拟行使现金选择权的股票至现金选择权实施日，且在现金选择权有效申报期内进行申报，在有效申报期外进行的现金选择权申报均为无效。若城投控股和阳晨 B 股的相关股东申报行使现金选择权时，即期股价高于现金选择权价格，则其申报行使现金选择权将可能使其利益受损。

### 五、 强制转股风险

本次重组应取得城投控股和阳晨 B 股各自股东大会表决通过。城投控股和



阳晨 B 股股东大会的表决结果对各自公司全体股东均具有约束力，包括在其各自股东大会上投反对票、弃权票或未出席股东大会也未委托他人代为表决的股东。在实施本次重组方案时，未有效申报行使现金选择权的阳晨 B 股股东所持股份及现金选择权提供方所持股份将按照确定的换股比例被强制转换为城投控股 A 股股份并继而分为存续方和上海环境的 A 股股份；未有效申报行使现金选择权的城投控股股东所持股份及现金选择权提供方所持股份将按照确定的比例分为存续方和上海环境的 A 股股份。对于已经设定了质押、被司法冻结或存在法律法规限制转让的其他情形的城投控股和阳晨 B 股股份，该等股份在换股吸收合并及分立时一律转换成存续方和上海环境的股份，原在城投控股和阳晨 B 股股份上设置的质押、被司法冻结的状况或其他权利限制将在换取的相应的存续方和上海环境上继续有效；具体有待根据法律、法规的相关规定以及证券登记结算机构的相关操作指引等执行。

## 六、 债权债务转移和债权债务分割风险

本次合并涉及阳晨 B 股债权债务的转移，本次分立不涉及分立主体债权债务的转移或分割。上述债务的转移及/或分割须分别取得对应债权人的同意，包括部分业务合同主体变更须取得合同对方的同意；如相关合同方不同意合同主体变更，则可能导致一定的违约风险。重组各方将积极争取相关债权人对于本次重组的同意，然而能否取得全部债权人的同意具有一定的不确定性。根据《公司法》等法律法规的要求，城投控股（包括其全资子公司、本次分立之分立方环境集团）、阳晨 B 股将在各自股东大会审议通过本次重组之日起十日内通知债权人，并于三十日内在报纸上公告，将应债权人的要求依法清偿债务或者提供相应的担保。尽管重组各方将积极向债权人争取对本次重组的谅解与同意，但仍然存在可能会有债权人要求提前清偿债务或者提供相应担保的相关风险。

## 七、 本次分立可能导致融资融券交易等创新业务担保物不足的风险

分立实施股权登记日之后，有权参加本次分立的股东（包括城投控股股东，以及因本次合并换股取得城投控股 A 股股票的原阳晨 B 股股东）享有的城投控股股份将按一定比例分为城投控股（存续方）的 A 股股票和上海环境的 A 股股

票。如投资者已提交城投控股股票作为融资融券、质押式回购或约定式回购等交易的担保物，且本次分立后上海环境的 A 股股票尚不具备作为融资融券、质押式回购或约定式回购担保品证券的资格，则该投资者的融资融券、质押式回购或约定式回购的担保物将可能减少，存在因担保物不足而导致投资损失的风险。请投资者与证券公司及时沟通，在出现信用账户维持担保比例低于规定标准时，应及时足额追加担保物，以防证券公司采取强制平仓措施。

## 八、 汇率风险

本次换股吸收合并中，阳晨 B 股换股股东原持有的以美元计价的阳晨 B 股股票在换股实施日将转换为相应的以人民币计价的城投控股 A 股股票，转换汇率为阳晨 B 股停牌前一交易日，即 2014 年 10 月 31 日央行公布的人民币对美元汇率中间价 6.1461。该转换汇率与换股实施日人民币对美元汇率间可能存在汇率波动。同时，本次重组实施完毕后，所有境内个人 B 股投资者出售其因本次换股吸收合并及分立上市而持有的存续方和上海环境 A 股将以人民币进行结算，而所有境外个人 B 股投资者、境外机构 B 股投资者出售其因本次换股吸收合并及分立上市而持有的存续方及/或上海环境 A 股股份所获资金将转换成美元进行结算。因此，境外投资者将通过出售换股取得的城投控股及/或上海环境 A 股股票或分红派息等方式而获得的人民币资金兑换为美元时，前述转换汇率与兑换当日人民币对美元汇率之间亦可能存在汇率波动。

## 九、 与交易系统和账户有关的风险

本次换股吸收合并及分立上市实施后，在规定的时间内建立一码通 A、B 股子账户关联关系的境内个人 B 股投资者因本次换股吸收合并及分立上市而持有的存续方及上海环境 A 股将转入其普通 A 股证券账户进行后续出售。未建立一码通 A、B 股子账户关联关系且不具有配发的特殊 A 股证券账户的 C1 账户投资者，不具有配发的特殊 A 股证券账户的 C99 账户投资者以及全部 C90 账户投资者，将通过配发的特殊 A 股证券账户出售存续方及上海环境 A 股，其交易操作方式参照原 B 股交易操作方式，但仍存在交易权利受到限制、交易股票代码变更、资金账户开立、证券账户与银行账户关联等带来交易不便风险。

此外，由于目前境内证券公司交易系统不完全相同，特殊 A 股证券账户开

设过程中可能涉及部分证券公司需对现有交易系统进行升级改造,该交易系统升级改造所需的时间亦存在不确定性。如果上述阳晨 B 股投资者为规避上述相关风险,可选择在阳晨 B 股股票交易时段出售所持有的阳晨 B 股,也可以行使现金选择权。具体请参见本次交易的 A、B 股证券账户转换业务操作指引及投资者操作指引,请予以关注。

## 十、 交易成本、交易费用、税收等方面存在的风险

本次重组涉及企业合并、资产过户、公司注销、分立上市等多个操作环节,在方案实施过程中,可能存在一定交易成本。此外,本次换股吸收合并及分立上市实施后,境内个人 B 股投资者、境外个人 B 股投资者和境外机构 B 股投资者持有的阳晨 B 股股份将转换为存续方及上海环境 A 股股份,由于 B 股与 A 股在交易费用、税收等方面可能存在差异,境内个人 B 股投资者、境外个人 B 股投资者和境外机构 B 股投资者需承担交易费用、税收变化的风险,请投资者特别关注。

## 十一、 证券账户权属关系不明确的风险

为实现本次换股吸收合并及分立上市所得存续方及上海环境 A 股的正常出售以及资金流转,境内个人 B 股投资者及部分境外个人 B 股投资者、境外机构 B 股投资者将在本次换股吸收合并实施过程中或完成后开展资金账户开立、证券账户与银行账户关联等手续。如境内个人 B 股投资者更倾向于持有美元资产,或相关投资者因历史遗留问题存在证券账户权属关系不明确、难以有效证明证券账户权属关系等情况导致资金账户开立、证券账户与银行账户关联存在困难的,可选择在本次换股吸收合并之前出售所持有的阳晨 B 股,也可以选择行使现金选择权。

## 十二、 产业政策变化风险

### (一) 环保行业

环境集团、阳晨 B 股及未来上海环境所处的环境行业受到国家产业政策和行业规划的影响。如果未来的产业政策或行业规划出现变化,将可能导致上海环境的市场环境和发展空间出现变化,如不能及时适应并调整经营策略,将给上海

环境经营带来风险。

## （二） 房地产行业

房地产行业受国家宏观调控政策影响较大。近年来，我国房地产业发展较快，支撑了 GDP 的快速增长，但同时也带来投资过热、住房供应结构失衡、住房价格上涨较快、抑制其他消费等负面影响，属于国家重点调控对象。未来国家可能将持续对房地产市场进行宏观调控，对房地产企业的风险控制、把握市场的能力以及经营管理水平提出了更高要求。如果存续方不能适应宏观调控政策的变化，则有可能对经营管理、未来发展造成不利的影响。

## （三） 投资行业

在我国，投资行业受政策变化的影响相对较大。目前，我国资本市场正处于市场化转轨时期，行业政策变化较为频繁，如果存续方不能够密切跟进行业政策变化及时调整经营策略，则可能导致投资收益率下降，进而影响存续方的盈利能力。此外，由于我国证券市场尚不成熟，二级市场的股票价格波动较大，如果出现股票价格大幅波动，也将对投资收益产生不确定性影响。

# 目 录

释 义 .....	1
第一章 本次换股吸收合并及分立上市概况 .....	10
一、 本次换股吸收合并及分立上市的背景 .....	10
二、 本次换股吸收合并及分立上市的目的 .....	10
三、 本次交易的决策过程与批准情况 .....	11
四、 本次交易的具体方案 .....	12
五、 本次交易对上市公司的影响 .....	26
六、 本次交易的董事会表决情况 .....	29
第二章 城投控股基本情况 .....	30
一、 城投控股概况 .....	30
二、 城投控股历史沿革 .....	30
三、 城投控股最近三年控制权变化情况 .....	38
四、 城投控股重大资产重组情况 .....	38
五、 城投控股主营业务情况 .....	38
六、 城投控股主要资产情况 .....	74
七、 城投控股报告期主要财务数据及财务指标 .....	78
八、 城投控股（存续方）报告期主要财务数据及财务指标 .....	78
九、 城投控股控股股东及实际控制人情况 .....	79
十、 城投控股主要下属企业情况 .....	84
十一、 本次重组前后的股本情况 .....	105
十二、 城投控股员工及其社会保障情况 .....	108
十三、 城投控股（存续方）对外担保及主要负债、或有负债情况 .....	109
十四、 城投控股（存续方）非经营性资金占用及为关联方提供担保的情况 .....	110
十五、 城投控股处罚、诉讼、仲裁情况 .....	111
十六、 城投控股及其董监高的诚信状况 .....	111
十七、 城投控股最近十二个月内发生的重大资产交易情况及与本次重组的	

关系	111
十八、 城投控股与本次重组各方的关联关系	111
<b>第三章 本次合并交易标的基本情况</b>	<b>112</b>
一、 阳晨 B 股概况	112
二、 阳晨 B 股历史沿革	112
三、 阳晨 B 股的产权控制情况	118
四、 阳晨 B 股重大资产重组情况	119
五、 阳晨 B 股业务与技术	119
六、 阳晨 B 股主要资产情况	140
七、 阳晨 B 股报告期主要财务数据及财务指标	145
八、 阳晨 B 股主要下属企业情况	146
九、 阳晨 B 股员工及其社会保障情况	149
十、 阳晨 B 股报告期内会计政策	150
十一、 阳晨 B 股母公司对外担保及主要负债、或有负债情况	153
十二、 阳晨 B 股非经营性资金占用及为关联方提供担保的情况	155
十三、 阳晨 B 股处罚、诉讼、仲裁情况	155
十四、 阳晨 B 股及其董监高的诚信状况	158
十五、 阳晨 B 股最近十二个月内发生的重大资产交易情况及与本次重组的关系	158
十六、 阳晨 B 股与重组各方的关联关系	158
<b>第四章 本次分立交易标的基本情况</b>	<b>159</b>
一、 环境集团概况	159
二、 环境集团历史沿革	159
三、 环境集团的产权控制情况	164
四、 环境集团业务与技术	168
五、 分立主体资产情况	235
六、 环境集团财务情况和分立主体备考财务情况	246
七、 分立主体控股股东、实际控制人	248
八、 分立主体组织结构	249
九、 分立主体主要下属企业情况	249

十、 分立主体股本情况.....	269
十一、 环境集团员工及其社会保障情况.....	270
十二、 环境集团母公司对外担保及主要负债、或有负债情况.....	272
十三、 分立主体非经营性资金占用及为关联方提供担保的情况.....	274
十四、 环境集团处罚、诉讼、仲裁情况.....	274
十五、 环境集团及其董监高的诚信状况.....	276
十六、 环境集团最近三年交易、增资及评估情况.....	276
十七、 环境集团最近十二个月内发生的重大资产交易情况及与本次重组的关系 .....	276
<b>第五章 换股吸收合并及分立上市 .....</b>	<b>277</b>
一、 换股吸收合并方案.....	277
二、 分立方案.....	281
<b>第六章 本次交易的估值 .....</b>	<b>284</b>
一、 换股吸收合并估值.....	284
二、 分立估值.....	292
<b>第七章 本次交易主要合同 .....</b>	<b>300</b>
一、 协议各方.....	300
二、 本次合并的主要安排.....	300
三、 换股.....	301
四、 阳晨 B 股目标股东的现金选择权 .....	303
五、 城投控股目标股东的现金选择权.....	305
六、 过渡期安排.....	306
七、 阳晨 B 股有关资产、负债、业务等的承继与承接 .....	307
八、 员工安置.....	308
九、 存续公司后续重组.....	309
十、 违约责任.....	309
十一、 协议的终止及生效.....	309
<b>第八章 本次交易的合规性分析 .....</b>	<b>311</b>
一、 本次交易符合《重组办法》第十一条规定.....	311
二、 存续方符合《证券法》、《上市规则》规定的相关条件.....	315

三、 分立主体符合《证券法》、《首发管理办法》规定的相关条件.....	316
四、 独立财务顾问和律师事务所的意见.....	323
<b>第九章 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>324</b>
一、 本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析.....	324
二、 交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析.....	339
三、 交易完成后上市公司财务状况、盈利能力及未来趋势分析.....	347
<b>第十章 财务会计信息 .....</b>	<b>365</b>
一、 城投控股财务会计信息.....	365
二、 阳晨 B 股财务会计信息 .....	366
三、 本次合并后存续的城投控股备考财务会计信息.....	368
四、 本次分立后城投控股（存续方）备考财务会计信息.....	369
五、 本次分立后分立主体备考财务会计信息.....	395
<b>第十一章 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>426</b>
一、 同业竞争.....	426
二、 关联交易.....	433
<b>第十二章 风险因素 .....</b>	<b>471</b>
一、 所涉及的报批事项及可能无法获得批准的风险提示.....	471
二、 有关其他重大不确定性因素的风险提示.....	471
三、 本次交易后的相关风险.....	477
<b>第十三章 其他重要事项 .....</b>	<b>484</b>
一、 重组完成后，城投控股（存续方）及上海环境资金占用及关联担保情况..	484
.....	484
二、 本次重组对城投控股（存续方）及上海环境负债情况的影响.....	484
三、 城投控股、阳晨 B 股近十二个月内资产交易情况及与本次重组的关系.....	485
.....	485
四、 重大合同.....	485
五、 本次重组对城投控股、环境集团治理机制的影响.....	490
六、 现金分红政策与安排，以及董事会对本事项的说明.....	491
七、 本次重组涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况.....	492
八、 相关中介机构及联系方式.....	500



<b>第十四章 独立董事及相关中介机构对本次交易的意见 .....</b>	<b>503</b>
一、 城投控股独立董事对本次交易的意见 .....	503
二、 阳晨 B 股独立董事对本次交易的意见 .....	507
三、 城投控股独立财务顾问对本次交易的意见 .....	511
四、 阳晨 B 股独立财务顾问对本次交易的意见 .....	511
五、 城投控股法律顾问对本次交易的意见 .....	512
六、 阳晨 B 股法律顾问对本次交易的意见 .....	512
<b>第十五章 董监高及相关中介机构声明与承诺 .....</b>	<b>513</b>
一、 城投控股全体董事声明 .....	513
二、 城投控股全体监事声明 .....	514
三、 城投控股全体高级管理人员声明 .....	515
四、 阳晨 B 股全体董事声明 .....	516
五、 阳晨 B 股全体监事声明 .....	517
六、 阳晨 B 股全体高级管理人员声明 .....	518
七、 城投控股独立财务顾问声明 .....	519
八、 阳晨 B 股独立财务顾问声明 .....	520
九、 城投控股法律顾问声明 .....	521
十、 阳晨 B 股法律顾问声明 .....	522
十一、 城投控股审计机构声明 .....	523
十二、 阳晨 B 股审计机构声明 .....	524
<b>第十六章 备查文件及备查地点 .....</b>	<b>525</b>
一、 备查文件目录 .....	525
二、 备查文件查阅地点与时间 .....	525
三、 查阅网址 .....	526

## 释 义

在本报告书中，除非文义载明，下列简称具有如下含义：

上海城投、控股股东	指	上海城投（集团）有限公司
城投控股、合并方、被分立方	指	上海城投控股股份有限公司
阳晨 B 股、被合并方	指	上海阳晨投资股份有限公司
上海环境	指	上海环境集团股份有限公司（以工商部门最终核准及登记的公司名称为准），即环境集团因本次分立而变更的股份有限公司及分立上市主体（确定后将另行公告）
环境集团	指	上海环境集团有限公司
分立方、分立主体、分立公司	指	根据上下文含义，可具体指本次合并实施后且本次分立实施前的环境集团或本次分立实施后的上海环境
置地集团	指	上海城投置地（集团）有限公司
原水股份	指	上海市原水股份有限公司（城投控股前身）
弘毅上海	指	弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）
本次重组、本次重大资产重组、本次交易、本次换股吸收合并及分立上市	指	城投控股换股吸收合并阳晨 B 股，并将承接原阳晨 B 股资产负债后的环境集团分立出城投控股，由城投控股全体股东按照原持股比例取得环境集团股份/权益同步变更为股份有限公司（即上海环境），并在上交所上市
本次合并、本次换股吸收合并	指	城投控股向阳晨 B 股全体股东发行 A 股股票，并以换股方式吸收合并阳晨 B 股。本次合并完成后，由环境集团承继及承接阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务，阳晨 B 股终止上市并注销法人资格
本次分立	指	城投控股以存续分立方式实施分立的行为，存续的城投控股法人主体资格不变、名称不变、股票代码不变，环境集团整体变更为股份有限公司（即上海环境），并在上交所上市。上海环境及城投控股（存续方）于分立时点（届时选定的股权登记日）的股东名册和股权结构与本次合并完成后的城投控股完全一致
本次发行、换股发行	指	作为本次换股吸收合并的对价，城投控股向阳晨 B 股股东发行 A 股股票的行为
城投控股（存续方）、存续方、存续公司	指	本次重组完成后的存续公司，公司名称仍为上海城投控股股份有限公司
重组各方	指	城投控股、阳晨 B 股和环境集团
合并双方	指	城投控股和阳晨 B 股
分立双方	指	城投控股和环境集团

报告书、本报告书	指	《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书（草案）》
《合并协议》	指	城投控股、阳晨 B 股及环境集团于 2015 年 6 月 18 日签署的附生效条件的《换股吸收合并协议》
A 股股票、A 股	指	人民币普通股票，是以人民币标明面值、以人民币购买和买卖、在中国境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的普通股
B 股股票、B 股	指	人民币特种股票，是以人民币标明面值、以外币购买和买卖、在中国境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的外资股
定价基准日、首次董事会决议公告日	指	城投控股和阳晨 B 股审议本次换股吸收合并及分立上市相关事宜的首次董事会决议公告日，即 2015 年 6 月 19 日
换股	指	本次换股吸收合并中，换股股东将所持阳晨 B 股的股票按换股比例转换为城投控股为本次换股吸收合并所发行的 A 股股票的行为
换股股东	指	于换股实施股权登记日在证券登记结算机构登记在册的阳晨 B 股下列股东：（1）未申报、部分申报、无权申报或无效申报行使现金选择权的阳晨 B 股股东；及（2）向阳晨 B 股现金选择权目标股东实际支付现金对价并受让取得阳晨 B 股股份的现金选择权提供方
换股实施股权登记日	指	用于确定有权参加换股的阳晨 B 股股东名单及其所持股份数量的某一交易日。该日期将由本次合并双方另行协商确定并公告
换股实施日	指	换股股东将其所持阳晨 B 股的全部股票按换股比例转换为城投控股发行的 A 股股票之日，即城投控股将换股发行的 A 股股份登记在换股股东名下之日，该日期将由本次合并的合并双方另行协商确定并公告
本次合并完成日	指	城投控股作为合并方就本次合并完成相应的工商变更登记手续之日及阳晨 B 股完成工商注销登记手续之日，以两者中较晚之日为准
合并生效日	指	《合并协议》项下第 18 条所述的所有生效条件均获满足之日
合并交割日	指	换股实施日或合并双方另行约定的其他日期
本次合并过渡期	指	自《合并协议》签署日至合并完成日之间的期间
分立起始日	指	完成本次合并涉及的工商变更登记的次日
分立实施股权登记日	指	用于确定有权参加本次分立的股东名单及其所持股份数量的某一交易日。该日期将另行协商确定并公告
分立实施日	指	分立实施股权登记日登记在册的城投控股全体股东持有的城投控股股份（包括原阳晨 B 股股东因本次合并取得的城投控股股份）按照 0.782637:0.217363 的比例（保留六位小数）分为存续方股份和上海环境股份之日，该日期将由城投控股另行确定并公告
分立上市日	指	上海环境股票上市流通之日
分立完成日	指	存续方就本次分立完成相应的工商变更登记手续之日及上海环境完成股份有限公司设立登记手续之日，以两者中较晚之日为准
本次分立过渡期	指	自本次分立起始日起至分立完成日期间

换股比例	指	本次吸收合并中，换股股东所持的每 1 股阳晨 B 股股票可以换取城投控股本次发行的 A 股股票的数量
换股价格	指	本次换股吸收合并中城投控股和阳晨 B 股的换股价格，即 15.50 元/股和 2.522 美元/股。若城投控股或阳晨 B 股在换股实施日前发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，则上述换股价格将做相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。在其他情况下，城投控股或阳晨 B 股的换股价格不再进行调整
现金选择权	指	本次交易中赋予相关现金选择权目标股东的权利。申报行使该权利的相关现金选择权目标股东可以在现金选择权申报期内，要求相关现金选择权提供方按照确定价格受让其所持有的全部或部分相关股票（若相关当事方在本次合并完成前发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，则现金选择权价格将作相应调整）
现金选择权目标股东	指	就阳晨 B 股而言，系其除上海城投以外的全体股东；就城投控股而言，第一次现金选择权的目标股东为其除上海城投以外的全体股东；第二次现金选择权的目标股东为届时其除上海城投以外的全体股东（包括因本次合并换股取得城投控股 A 股股票的原阳晨 B 股股东及第一次现金选择权提供方）
现金选择权提供方	指	本次交易中，向有效申报行使现金选择权的现金选择权目标股东支付现金对价并获得相应股份的机构
国盛集团	指	上海国盛（集团）有限公司
第一次现金选择权申报期	指	阳晨 B 股的现金选择权目标股东和城投控股的第一次现金选择权目标股东可以要求行使现金选择权的期间，该期间将由本次合并双方另行协商确定并公告
第一次现金选择权实施股权登记日	指	用于确定有权申报行使阳晨 B 股现金选择权以及城投控股第一次现金选择权的股东名单及其所持股份数量的某一交易日。该日期将另行协商确定并公告
第一次现金选择权实施日	指	现金选择权提供方向有效申报行使现金选择权的阳晨 B 股的现金选择权目标股东和城投控股的第一次现金选择权目标股东支付现金选择权对价，并受让其持有的相应股票之日，该日期将由本次合并双方另行协商确定
第二次现金选择权申报期	指	城投控股的第二次现金选择权目标股东可以要求行使现金选择权的期间，该期间将由本次分立双方另行协商确定并公告
第二次现金选择权实施股权登记日	指	用于确定有权申报行使城投控股第二次现金选择权的股东名单及其所持股份数量的某一交易日。该日期将另行协商确定并公告
第二次现金选择权实施日	指	现金选择权提供方向有效申报行使现金选择权的城投控股的第二次现金选择权目标股东支付现金选择权对价，并受让其持有的城投控股股票之日，该日期将由本次分立双方另行协商确定
权利限制	指	股东持有的股份权属关系不明确，或存在质押、司法冻结、查封或法律法规限制转让等其他情形
境内个人 B 股投资者	指	持有境内个人 B 股证券账户的阳晨 B 股个人投资者，该类投资者所持 B 股证券账户代码以 C1 开头

境外个人 B 股投资者	指	持有境外个人 B 股证券账户的阳晨 B 股个人投资者，该类投资者所持 B 股证券账户代码以 C90 开头
境外机构 B 股投资者	指	持有境外机构 B 股证券账户的阳晨 B 股机构投资者，该类投资者所持 B 股证券账户代码以 C99 开头
国务院	指	中华人民共和国国务院
央行、人民银行	指	中国人民银行
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
上海市国资委	指	上海市国有资产监督管理委员会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
中国银监会	指	中国银行业监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
上海市商委	指	上海市商务委员会
上海市工商局	指	上海市工商行政管理局
上交所、交易所	指	上海证券交易所
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限公司上海分公司
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国家工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
财政部	指	中华人民共和国财政部
环保部	指	中华人民共和国环境保护部
国家环保总局	指	原国家环境保护总局
水利部	指	中华人民共和国水利部
住建部	指	中华人民共和国住房和城乡建设部
建设部	指	中华人民共和国建设部
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
科技部	指	中华人民共和国科学技术部
国土资源部	指	中华人民共和国国土资源部
中国环卫协会	指	中国城市环境卫生协会
中环协	指	中国环境保护产业协会
上海市安监局	指	上海市安全生产监督管理局
摩根士丹利华鑫证券	指	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司
国泰君安	指	国泰君安证券股份有限公司
金杜律所	指	北京市金杜律师事务所
通商律所	指	北京市通商律师事务所
普华永道	指	普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）及原普华永道中

		天会计师事务所
众华会计师	指	众华会计师事务所（特殊普通合伙）
《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》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法（2014年修订）》
《重组规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《首发管理办法》	指	《首次公开发行股票并上市管理办法》
26号准则	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号—上市公司重大资产重组（2014年修订）》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则（2014年修订）》
《合并与分立规定》	指	《关于外商投资企业合并与分立的规定》
中国法律	指	适用的中国法律、行政法规、规章和规范性文件
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
美元	指	美利坚合众国法定货币
报告期	指	2012年、2013年、2014年和2015年1-3月
审计基准日	指	2015年3月31日
自查期间 I	指	本次交易首次停牌前6个月至本次交易首次停牌日期间，即2014年5月3日至2014年11月3日期间
自查期间 II	指	本次交易首次停牌前6个月至证券登记结算机构出具本次重组《投资者记名证券持有变动记录》之日，即2014年5月3日至2015年8月19日期间
环境投资	指	上海城投环境投资有限公司
诚鼎投资	指	上海诚鼎投资管理有限公司
诚鼎创佳	指	上海诚鼎创佳投资管理有限公司
诚鼎母基金	指	上海诚鼎环境产业股权投资基金有限公司
诚鼎扬子	指	上海诚鼎扬子投资合伙企业（有限合伙）
西部证券	指	西部证券股份有限公司
申通地铁	指	上海申通地铁股份有限公司
光大银行	指	中国光大银行股份有限公司
建管公司	指	上海环境工程建设项目管理有限公司
运管公司	指	上海环境集团再生能源运营管理有限公司
环境院	指	上海市环境工程设计科学研究院有限公司
环城公司	指	上海环城再生能源有限公司
百玛士绿色能源	指	上海百玛士绿色能源有限公司
环境油品	指	上海环境油品发展有限公司



温江阳晨	指	成都温江区阳晨水质净化有限公司
温江新阳晨	指	成都市温江区新阳晨污水处理有限公司
排水公司	指	上海市城市排水有限公司
友联竹园	指	上海友联竹园第一污水处理投资发展有限公司
江桥焚烧项目	指	环城公司拥有的上海江桥生活垃圾焚烧厂 BOT 项目
金山焚烧项目	指	上海金山环境再生能源有限公司拥有的上海市金山区永久生活垃圾综合处理厂 BOT 项目
奉贤焚烧项目	指	上海东石塘再生能源有限公司拥有的上海奉贤生活垃圾末端处置中心工程 BOT 项目
松江焚烧项目	指	上海天马再生能源有限公司拥有的天马生活垃圾末端处置中心工程 BOT 项目
老港焚烧项目	指	运管公司老港分公司提供运营管理服务的垃圾焚烧项目
崇明焚烧项目	指	上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司拥有的上海市崇明县生活垃圾综合处理场一期工程 BOT 项目
成都焚烧项目	指	成都威斯特再生能源有限公司拥有的成都市洛带城市生活垃圾焚烧发电厂 BOT 项目
青岛焚烧项目	指	青岛环境再生能源有限公司拥有的青岛市城市生活垃圾焚烧发电厂 BOT 项目
威海焚烧项目	指	威海环境再生能源有限公司拥有的威海市垃圾处理厂二期工程 BOT 项目
漳州焚烧项目	指	漳州环境再生能源有限公司拥有的漳州蒲姜岭生活垃圾焚烧发电厂 BOT 项目
南京焚烧项目	指	南京环境再生能源有限公司拥有的南京市江北静脉产业园生活垃圾焚烧发电厂 BOT 项目
太原焚烧项目	指	太原环晋再生能源有限公司拥有的太原市生活垃圾焚烧发电厂 BOT 项目
洛阳焚烧项目	指	洛阳环洛再生能源有限公司拥有的洛阳市生活垃圾综合处理园区 BOT 项目
老港四期填埋项目	指	上海老港生活垃圾处置有限公司拥有的 BOT 项目
崇明填埋项目	指	上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司拥有的上海市崇明县生活垃圾综合处理场一期工程 BOT 项目
宁波填埋项目	指	宁波鄞州区绿洲能源利用有限公司拥有的宁波市鄞州区生活垃圾卫生填埋场 BOT 项目
奉化填埋项目	指	奉化环境再生能源利用有限公司拥有的奉化市生活垃圾卫生填埋场 BOT 项目
老港四期沼气发电项目	指	上海老港再生能源有限公司拥有的沼气发电运营管理服务项目
黄浦中转项目	指	上海黄浦环城固废转运有限公司拥有的运营管理服务项目
杨浦中转项目	指	上海环杨固废中转运营有限公司拥有的杨浦区生活垃圾中转站项目
虹口中转项目	指	虹口中转拥有的虹口区生活垃圾中转站项目
浦东中转项目	指	上海环境浦东固废中转运营有限公司拥有的浦东新区城区生活垃圾分流转运中心项目

崇明中转项目	指	上海城瀛废弃物处置有限公司拥有的 BOT 项目
BOT	指	建设-经营-移交。一般来说，是政府同投资人的项目公司签订合同，由项目公司筹资和建设基础设施项目。项目公司在协议期内拥有、运营和维护这项设施，并通过收取使用费或服务费用，回收投资并取得合理的利润。协议期满后，这项设施的所有权无偿移交给政府
DBO	指	设计-建造-运营。一般来说，承包商设计并建设一个公共设施或基础设施，并且负责运营该设施，满足在工程使用期间公共部门的运作要求。承包商负责设施的维修保养以及更换在合同期内已经超过其使用期的资产。在该合同期满后，资产所有权移交回公共部门
O&M	指	运营和维护。一般来说，是指由政府部门承担项目的建设并保留资产的所有权，私营部门根据合同在特定的时间内，运营并维护公有资产
EPC	指	设计、采购、施工，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
PPP	指	公私合作模式。一般来说，是指政府与私人部门组成特殊目的机构（SPV），引入社会资本，共同设计开发，共同承担风险，全过程合作，期满后再移交给政府的公共服务开发运营方式
BT	指	建设-转让，基础设施项目建设领域中采用的一种投资建设模式，项目发起人通过与投资者签订合同，由投资者负责项目的融资、建设，并在规定时限内将竣工后的项目移交项目发起人，项目发起人根据事先签订的回购协议分期向投资者支付项目总投资及确定的回报
BTO	指	建设-转让-经营，基础设施项目建设领域中采用的一种投资建设模式，投资人负责项目的融资和建设，完工后即将设施所有权移交给政府，并由政府授予投资人运营该设施的长期合同，通过向用户收费收回投资并获取合理回报
TOT	指	移交-运营-移交，原业主方将建设好的污水处理项目的一定期限的产权及经营权，有偿转让给服务商进行运营管理；服务商在约定的期限内通过经营收回全部投资并得到合理的回报；双方合约期满之后，服务商再将该项目无偿交还政府
城市生活垃圾	指	在日常生活中或者为日常生活提供服务的活动中产生的固体废物以及法律、行政法规规定视为生活垃圾的固体废物
垃圾焚烧	指	对生活垃圾高温分解和深度氧化的综合处理过程，将垃圾作为固体燃料送入炉膛内燃烧，在 850℃-1000℃ 的高温条件下，垃圾中的可燃成分与空气中的氧进行剧烈的化学反应，放出热量
垃圾卫生填埋	指	从传统简易填埋发展起来的一种垃圾处置技术，是根据生活垃圾自然降解机理和对生态环境影响特性，经过科学的选址、严格的场地防护处理，减少填埋废物对周围环境造成污染的综合科学性工程技术方法
垃圾中转	指	将各垃圾收集点清运来的垃圾在收集点至处理厂之间所设的垃圾中转站集中，换装到大型的或其它运费较低的运载车辆



		中继续运往处理场的过程
垃圾堆肥	指	处理与利用垃圾的一种方法，是利用垃圾或土壤中存在的细菌、酵母菌、真菌和放线菌等微生物，使垃圾中的有机物发生生物化学反应而降解（消化），形成一种类似腐殖质土壤的物质，用作肥料并用来改良土壤
危废	指	危险废弃物。列入国家危险废物名录或者根据国家规定的危险废物鉴别标准和鉴别方法认定的具有危险特性的废物
装机容量	指	系统实际安装的发电机组额定有效功率的总和
垃圾热值	指	单位质量或体积的生活垃圾完全燃烧产生的热量，是衡量垃圾焚烧可行性的一个重要参数。其中高位热值是指垃圾完全燃烧时释放出来的全部热量，即在燃烧生成物中的水蒸气凝结成水时的发热量；低位热值是指垃圾完全燃烧，燃烧产物中的水蒸气仍以气态存在时的发热量
SNCR	指	选择性非催化还原法脱硝技术，在不使用催化剂的情况下将NH <sub>3</sub> 、尿素等还原剂喷入锅炉内高温区（850~1,100℃）与NO <sub>x</sub> 进行选择反应，达到脱硝效果，脱硝效率一般为30%~80%
SCR	指	选择性催化还原法脱硝技术，在催化剂作用下向温度约280~420℃的烟气中喷入氨，将NO <sub>x</sub> 还原成N <sub>2</sub> 和H <sub>2</sub> O，是目前国际上应用最为广泛的烟气脱硝技术，脱硝效率可达90%以上
飞灰、飞灰稳定化	指	飞灰指从烟气净化系统排出的固态物质，飞灰稳定化是指使飞灰转化为非危险废物的处理过程
三废	指	废气、废水、废渣的总称
烟气净化系统	指	对烟气进行净化处理所采用的各种处理设施组成的系统
二噁英	指	二噁英类物质（Dioxins）的简称，包括多氯二苯并二噁英（简称PCDDs）和多氯二苯并呋喃（简称PCDFs）两大类有机化合物，共200余种同系物。二噁英是一种无色无味、毒性严重的脂溶性物质
渗滤液、渗沥液	指	垃圾储存过程中渗沥出的液体
膜生物反应系统、MBR系统	指	渗滤液处理系统的关键部分，包括反硝化系统、硝化系统和膜系统
瓦、千瓦、兆瓦	指	功率单位。1兆瓦=1000千瓦，1千瓦=1000瓦
填埋气	指	垃圾在填埋后，主要为生物降解过程中产生的气体，具有危害性
雨污分流	指	将雨水和污水分开，各用一条管道输送，进行排放或后续处理的排污方式
CEMS系统	指	烟气排放连续监测系统。对大气污染源排放的气态污染物和颗粒物进行浓度和排放总量连续监测并将信息实时传输到主管部门的装置
COD	指	化学需氧量。是以化学方法测量水样中需要被氧化的还原性物质的量
BOD	指	生化需氧量。水中有机物由于微生物的生化作用进行氧化分解，使之无机化或气体化时所消耗水中溶解氧的总数量
TEQ	指	二噁英毒性当量，根据各种二噁英类化合物的毒性加权计算

SBR	指	一种按间歇曝气方式来运行的活性污泥污水处理技术, 又称序批式活性污泥法
A/O	指	一种厌氧好氧污水处理工艺
A2/O	指	厌氧-缺氧-好氧法污水处理工艺, 亦称 A-A-O 工艺
有氧沟法	指	传统活性污泥法污水处理技术的改良工艺, 外形呈封闭环状沟, 其特点是混合液在沟内不中断地循环流动, 形成厌氧、缺氧和好氧段, 且将传统的鼓风曝气改为表面机械曝气

本报告书除特别说明外, 所有数值保留两位小数, 若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况, 均为四舍五入原因造成。

# 第一章 本次换股吸收合并及分立上市概况

## 一、 本次换股吸收合并及分立上市的背景

### （一） 中央及地方政府鼓励企业依托资本市场推进改革与发展

为贯彻落实国务院《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》的精神，上海市人民政府近年来出台了《关于进一步深化上海国资促进企业发展的意见》、以及《关于本市进一步促进资本市场健康发展的实施意见》等文件，鼓励企业，尤其是国有企业进一步依托资本市场推进企业改革与发展，充分发挥资本市场的资源配置功能，推动国有控股上市公司实施开放性市场化重组。

### （二） 贯彻 B 股改革政策，保护 B 股流通股股东权益

近两年来，已有多家 B 股上市公司在现有的法律法规框架下探索 B 股退出的路径并取得了成功。2014 年 5 月，国务院出台了《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，明确提出“稳步探索 B 股市场改革”这一政策性指导意见，为各 B 股上市公司根据自身情况探索解决各自的 B 股问题指明了方向。如本次重组得以实施，除解决阳晨 B 股自身的潜在同业竞争问题外，B 股流通股转换为 A 股流通股后将充分保护 B 股流通股股东的权益。

## 二、 本次换股吸收合并及分立上市的目的

### （一） 城投控股换股吸收合并阳晨 B 股并分立上市的目的

城投控股下属环境集团从事生活垃圾陆上中转运输、焚烧发电及卫生填埋等业务，与阳晨 B 股主营的城市污水处理业务同属环保行业。尽管上述业务彼此独立运营，互相关联性较小，但对城投控股和阳晨 B 股而言，由于其控股股东均为上海城投，为避免同业竞争，两家上市公司在制定运营决策和战略目标方面均受到了一定限制。与此同时，城投控股还主营房地产开发业务，近年来由于房地产行业调控导致城投控股的融资渠道不畅，对其环境集团的发展也产生了较大影响。通过本次重组，城投控股一方面合并阳晨 B 股经营的城市污水处理业务，彻底解决了其与阳晨 B 股之间的潜在同业竞争，实现了城投控股在环境业务领

域的整合；另一方面以此次分立为契机，实现城投控股下属的环境业务板块（包括阳晨 B 股经营的城市污水处理业务）的整体独立上市，同时城投控股（存续方）将转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团，有利于发挥资本市场的资源配置功能，实现相关业务的价值发现，兼顾了 A 股和 B 股中小股东的全体利益。

## （二） 阳晨 B 股同意被吸收合并的目的

由于历史原因，阳晨 B 股未能发行流通 A 股，仅有流通 B 股，而 B 股市场在我国实际上已逐渐失去正常的融资功能，使得 B 股股票的交易价格难以体现公司的实际价值，对阳晨 B 股的业务经营与未来发展也形成了一定瓶颈，进而影响到阳晨 B 股股东尤其是中小股东利益。阳晨 B 股立足公司实际，一直在探索符合法律法规要求的具有高度针对性的解决方案。城投控股此次以换股方式吸收合并阳晨 B 股能够有效解决其遗留已久的 B 股问题，并继而通过城投控股分立使 B 股股东也能享有存续方和上海环境两家上市公司的 A 股股份，实现了 B 股股票的价值回归。

## 三、 本次交易的决策过程与批准情况

### （一） 本次交易已获得的授权和批准

1、2015 年 6 月 18 日，城投控股第八届董事会第十四次会议和阳晨 B 股第六届董事会第三十四次会议分别审议通过本次重组预案及其他相关议案；

2、2015 年 8 月 24 日，城投控股第八届董事会第十七次会议和阳晨 B 股第六届董事会第三十五次会议分别审议通过本次重组草案及其他相关议案。

### （二） 本次交易尚需获得的授权和批准

1、获得国务院国资委批准；

2、城投控股和阳晨 B 股股东大会分别审议通过本次重组的相关议案；

3、获得中国证监会核准；获得上交所关于本次交易项下城投控股为本次合并发行的 A 股股票、上海环境 A 股股票申请上市的审核同意；

4、获得商务部核准。

## 四、 本次交易的具体方案

### （一） 方案概要

本次交易方案包括本次合并、本次分立两部分，具体内容如下：

城投控股向阳晨 B 股全体股东发行 A 股股份，以换股方式吸收合并阳晨 B 股。作为本次合并的存续方，城投控股安排其下属全资子公司环境集团承继及承接阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务，作为合并对价发行的 A 股股份申请在上交所上市；作为本次合并的被合并方，阳晨 B 股将终止上市并注销法人资格。

紧随本次合并生效实施后，城投控股将环境集团（包括因本次合并安排由环境集团承继和承接的原阳晨 B 股全部资产、负债和业务、人员及其他一切权利与义务等）以存续分立的方式实施分立。作为本次分立的存续方，城投控股（存续方）继续运营房地产资产和业务以及其他股权投资业务；作为本次分立的分立主体，环境集团全部股权由城投控股于分立实施股权登记日登记在册的全体股东按持股比例取得及变更为股份有限公司（即上海环境），并申请其股份在上交所上市。

本次合并、本次分立系本次交易的整体安排，互为条件、不可分割及分步实施。

### （二） 本次合并

#### 1、 本次合并的主体

本次合并的合并方为城投控股，被合并方为阳晨 B 股。

#### 2、 本次合并的方式

城投控股以换股方式吸收合并阳晨 B 股，即城投控股向阳晨 B 股全体股东发行 A 股股票，并以此为对价通过换股方式吸收合并阳晨 B 股，阳晨 B 股于换股实施股权登记日登记在册的全体股东持有的股票（包括国有法人股和境内上市

外资股)将按照换股比例转换为城投控股的 A 股股票。

本次合并中,作为本次合并的合并方及存续方,城投控股安排环境集团承继及承接阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务;作为本次合并的被合并方,阳晨 B 股将终止上市并注销法人资格。

### 3、换股发行的股票种类及面值

城投控股为本次合并而发行的股份种类为人民币普通股(A股),每股面值为人民币 1.00 元。

### 4、换股对象

本次合并的换股对象为于换股实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的阳晨 B 股下列股东:(1)未申报、部分申报、无权申报或无效申报行使现金选择权的阳晨 B 股股东;及(2)向阳晨 B 股的现金选择权目标股东实际支付现金对价并受让取得阳晨 B 股股份的现金选择权提供方。

### 5、换股价格和换股比例

本次合并中,城投控股于定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价为 7.16 元/股。综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模以及可比公司股价等因素,经公平协商,最终确定城投控股的换股价格为 15.50 元/股(已扣除 2014 年度现金红利)。

本次合并中,阳晨 B 股于定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价为 1.160 美元/股。综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模以及可比公司股价等因素,经公平协商,最终确定阳晨 B 股的换股价格为 2.522 美元/股;按照阳晨 B 股停牌前一交易日,即 2014 年 10 月 31 日人民银行公布的人民币对美元汇率中间价 6.1461 折合为人民币 15.50 元/股(已扣除 2014 年度现金红利)。

根据上述换股价格,阳晨 B 股与城投控股的换股比例为 1:1,即每 1 股阳晨 B 股股票可以换得 1 股城投控股 A 股股票。计算公式为:换股比例=阳晨 B 股的换股价格/城投控股的换股价格。

自定价基准日至换股实施日期间,如城投控股或阳晨 B 股有派发股利、送

股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则本次合并的换股价格和换股比例将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。

## 6、阳晨 B 股的现金选择权

为充分保护阳晨 B 股全体股东的利益，本次合并将向阳晨 B 股除上海城投以外的全体股东提供现金选择权，并由上海城投担任现金选择权提供方。

在第一次现金选择权实施股权登记日登记在册的现金选择权目标股东，可以在第一次现金选择权申报期自行选择以其持有的阳晨 B 股股票以 1.627 美元/股（已扣除 2014 年度现金红利，且根据阳晨 B 股停牌前一交易日，即 2014 年 10 月 31 日央行公布的人民币对美元汇率中间价 6.1461 折算为人民币 10.00 元/股）的价格全部或部分申报行使现金选择权，该现金选择权价格较定价基准日前 20 个交易日股票交易均价 1.160 美元/股溢价 40.26%。同时，行使阳晨 B 股现金选择权的股东将相对应的股份过户到相关现金选择权提供方的名下，该等行使现金选择权的股东无权再就申报行使现金选择权的股份向阳晨 B 股或任何同意本次合并的阳晨 B 股股东主张权利。

但下述股东不享有现金选择权：已承诺放弃现金选择权的阳晨 B 股股东；其他存在权利限制且届时未依法或按约解除权利限制的阳晨 B 股股东；其他根据适用法律不得行使现金选择权的股东。上述支付现金选择权对价对应的最大金额约为 1.718 亿美元。

自定价基准日至第一次现金选择权实施日期间，如阳晨 B 股有派发股利、送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则上述现金选择权价格将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。

如果《合并协议》约定的生效条件或者实施条件未能全部满足或被合并双方适当豁免，导致本次合并不能实施，则相关现金选择权目标股东不能行使现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

于换股实施日，未申报、部分申报、无权申报或无效申报行使现金选择权的阳晨 B 股股东持有的阳晨 B 股股票，及现金选择权提供方因向现金选择权目标股东实际支付现金对价而受让取得的阳晨 B 股股票，将全部按照换股比例转换

为城投控股换股发行的 A 股股票。

## 7、城投控股的第一次现金选择权

为充分保护城投控股全体股东的利益，本次合并将向城投控股除上海城投以外的全体股东提供现金选择权，并由上海城投及/或国盛集团担任城投控股第一次现金选择权的提供方。

城投控股第一次现金选择权的提供方将以 10.00 元/股（已扣除 2014 年度现金红利）的价格无条件受让有效申报行使现金选择权的股份并支付相应现金对价。若有效申报行使城投控股第一次现金选择权的股份数量不足 1,000 万股（含 1,000 万股），则将由上海城投独立担任现金选择权提供方；若有效申报行使城投控股第一次现金选择权的股份数量超过 1,000 万股且不超过 1 亿股（含 1 亿股），则将由独立第三方国盛集团担任现金选择权提供方（对应的最大支付对价金额为人民币 10 亿元）；若有效申报行使城投控股第一次现金选择权的股份数量超过 1 亿股，则由上海城投和国盛集团共同担任现金选择权提供方，其中国盛集团无条件受让 1 亿股股份并支付相应现金对价（即人民币 10 亿元），上海城投无条件受让其有效申报行使现金选择权的城投控股股份（考虑到弘毅上海作为城投控股的 A 股公众股东已承诺放弃主张任何形式或轮次的现金选择权，上海城投对应的最大支付对价金额约为人民币 122.60 亿元）。上述安排不会导致城投控股不满足相关法律、法规或者有权监管部门规定的上市公司公开发行股份比例的要求。

在第一次现金选择权实施股权登记日登记在册的现金选择权目标股东，可以在第一次现金选择权申报期自行选择以其持有的城投控股股票以 10.00 元/股（已扣除 2014 年度现金红利）的价格全部或部分申报行使现金选择权，该现金选择权价格较定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价 7.16 元/股溢价 39.66%。同时，行使城投控股第一次现金选择权的股东将相对应的股份过户到相关现金选择权提供方的名下，该等行使现金选择权的股东无权再就申报行使现金选择权的股份向城投控股或任何同意本次重组的城投控股股东主张权利（包括第二次现金选择权）。

但下述股东不享有现金选择权：已承诺放弃现金选择权的城投控股股东；其



他存在权利限制且届时未依法或按约解除权利限制的城投控股股东；其他根据适用法律不得行使现金选择权的股东。

自定价基准日至第一次现金选择权实施日期间，如城投控股有派发股利、送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则上述现金选择权价格将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。但国盛集团提供现金选择权而支付的现金对价最高不超过 10 亿元。

如果《合并协议》约定的生效条件或者实施条件未能全部满足或被合并双方适当豁免，导致本次合并不能实施，则相关现金选择权目标股东不能行使现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

## **8、换股发行的数量**

城投控股因本次合并将发行 244,596,000 股 A 股股票，全部用于换股吸收合并阳晨 B 股。

自定价基准日至换股实施日期间，如城投控股或阳晨 B 股有派发股利、送股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则上述发行股份的数量将相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。

## **9、换股实施/换股发行**

于换股实施日，城投控股根据《合并协议》的约定，按换股比例将换股发行的 A 股股份登记在换股实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的阳晨 B 股的全体股东（包括此日收市后已在证券登记结算机构登记在册的相关现金选择权提供方）名下。

本次合并中，换股股东通过换股持有的城投控股换股发行的 A 股股票所涉股份登记及管理事宜，由城投控股负责，按《合并协议》、合并双方相关股东大会会议决议、本报告书及本次交易方案等文件执行，阳晨 B 股予以必要协助。

换股实施日由城投控股与阳晨 B 股另行协商确定并公告。

## **10、换股发行股份的上市流通**

城投控股换股发行的 A 股股票将申请于上交所上市流通，如相关的适用法律要求相关股东持有的城投控股 A 股股票在一定期限内限售，则相关股东应遵守有关规定。

### **11、零碎股处理方法**

阳晨 B 股股东取得的城投控股 A 股股票应当为整数，如其所持有的阳晨 B 股股票乘以换股比例后可获得城投控股 A 股股票的数额不是整数，则按照其小数点后尾数大小排序，每一位股东依次送一股，直至实际换股数与计划发行股数一致。如遇尾数相同者多于余股时则采取计算机系统随机发放的方式，直至实际换股数与计划发行股数一致。

### **12、权利受限的阳晨 B 股股份的处理**

对于存在权利限制的阳晨 B 股股份，该等股份在换股时均应转换成城投控股换股发行的 A 股股票，但原在阳晨 B 股股份上已存在的权利限制状态将在换取的城投控股换股发行的股份上继续维持有效。

### **13、本次发行的募集资金用途**

本次合并项下，城投控股换股发行的 A 股股票全部用于换股吸收合并阳晨 B 股，不另向社会公众公开发行股票，因此不涉及募集资金用途。

### **14、本次合并的滚存未分配利润安排**

截至本次合并完成日的城投控股和阳晨 B 股滚存未分配利润将由本次合并完成后的存续方新老股东按其持股比例共同享有。

### **15、本次合并的债权人保护**

城投控股、阳晨 B 股将于本次交易方案分别获得各自股东大会决议通过后，按照相关中国法律的要求履行债权人通知和公告程序，并将根据各自债权人于法定期限内提出的要求向各自债权人提前清偿债务或提供担保。

### **16、本次合并过渡期安排**

在本次合并的过渡期内，城投控股和阳晨 B 股均应遵循以往的运营惯例和

经营方式运作，维持好与政府主管部门、客户及员工的关系，制作、整理及保管好各自的文件资料，及时缴纳有关税费，且不会进行任何异常交易或引致任何异常债务。在确有必要的情况下，一方在业务的开展过程中需要另一方予以配合（包括但不限于提供相关资料、出具说明、共同向主管部门开展申报行为等），则另一方对此予以积极配合。

## 17、 资产交割

根据《合并协议》，自合并交割日起，阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、合同及其他一切权利与义务将由环境集团承继和承接，而不论该等资产、负债、业务、合同及其他一切权利与义务是否已实际交付、转移或变更登记至环境集团名下。

## 18、 员工安置

本次合并完成后，城投控股员工劳动关系保持不变；合并交割日后，阳晨 B 股的全体在册员工将由环境集团予以统筹及妥善安排。阳晨 B 股作为其现有员工雇主的全部权利和义务将自合并交割日起由环境集团等接收单位享有和承担。

## 19、 违约责任

根据《合并协议》的约定，如果该协议任何一方不履行或不及时、不适当履行其在《合并协议》项下其应履行的任何义务，或违反其在《合并协议》项下作出的任何陈述或保证，均构成其违约，应按照规定承担违约责任。

## 20、 本次合并的合并生效日和合并完成日

本次合并生效日为下述的所有生效条件均获满足之日：

（1）本次交易分别获得城投控股及阳晨 B 股董事会审议通过；

（2）本次交易分别获得城投控股及阳晨 B 股股东大会的批准，即本次交易须经出席城投控股股东大会的全体非关联股东所持表决权的三分之二以上表决通过，以及须分别经出席阳晨 B 股股东大会的全体非关联股东和 B 股非关联股东所持表决权的三分之二以上表决通过；

(3) 城投控股股东大会批准上海城投免于以要约方式增持城投控股股份；

(4) 本次交易涉及的相关事项取得中国证监会、商务部门、国有资产监督管理部门及/或任何其他对本次交易具有审批、审核等权限的国家机关、机构或部门的必要批准、核准、同意；

(5) 不存在限制、禁止或取消本次交易的中国法律，政府机构的禁令或命令，或人民法院的判决、裁决、裁定。

本次合并完成日为城投控股作为合并存续方完成本次合并的工商变更登记手续之日及阳晨 B 股完成工商注销登记手续之日，以两者中较晚之日为准。

### (三) 本次分立

#### 1、本次分立的方式

紧随本次合并生效实施后，城投控股将环境集团（包括因本次合并而由环境集团承继和承接的原阳晨 B 股全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务等，下同）以存续分立的方式实施分立。

作为本次分立的存续方，城投控股（存续方）继续运营房地产资产和业务以及其他股权投资业务；作为本次分立的分立主体，环境集团全部股权由分立实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的城投控股全体股东按持股比例取得及变更为股份有限公司（即上海环境），并申请其股份在上交所上市。

#### 2、本次分立的具体方案

##### (1) 基本原则

本次分立的审计（备考口径）基准日为 2015 年 3 月 31 日。

作为本次交易的组成部分，本次分立于本次合并项下换股实施后进行。经相关方协商确定，本次分立的分立起始日为城投控股完成本次合并所涉的工商变更登记次日。

本次分立根据业务板块对城投控股截至分立起始日的相关资产、负债及人员进行划分，其中，与环境业务相关的资产、负债、人员及其他一切权利与义务等

将划分至分立主体，与房地产业务、股权投资业务相关的资产、负债、人员及其他一切权利与义务等将保留于存续方；有关负债、人员等随资产及业务确定相应归属。

## （2）具体划分方案

1) 资产划分：环境集团的 100% 股权作为本次分立项下资产由城投控股分出，城投控股其他所有资产继续归属于存续方。

2) 负债划分：根据“负债随资产及业务划分”的原则，除环境集团自身所有负债由分立主体承担外，城投控股其他所有负债由存续方承担。存续方和分立主体对彼此债务互不承担连带责任，若相关债务或或有负债无法明确归属或承担主体，则由分立完成后的存续方和分立主体按照资产、业务和负债相配比的原则，进行友好协商并合理划分及承担相关债务；若在合理时间内依然无法达成一致意见的，则由分立完成后的存续方和上海环境按照各自截至 2015 年 3 月 31 日经审计的备考归属于母公司所有者权益的比例 0.782637:0.217363（存在小数位保留）分别承担。

3) 权益划分：本次分立完成后，存续方的股本与上海环境的股本之和等于本次分立实施前（本次合并完成后）城投控股的股本。扣除股本后，分立主体（母公司）的其余所有者权益计入资本公积。

## 3、存续方及上海环境的股本设置

根据本次分立的安排，作为本次分立的存续方，城投控股将因本次分立而相应减少股本/注册资本；作为本次分立的分立主体，环境集团因分立而变更为股份有限公司（即上海环境）并申请其股份于上交所上市交易。

本次分立项下存续方及上海环境的股本设置原则为：本次分立完成后，城投控股的股本与上海环境的股本之和等于本次分立实施前（本次合并完成后）城投控股的股本。

存续方和分立主体截至 2015 年 3 月 31 日经审计的备考归属于母公司所有者权益的比例为 0.782637:0.217363（存在小数位保留）；根据本次交易方案，于分

立起始日，城投控股的股份总数为 3,232,119,518 股（含本次合并项下换股发行的股份）、总股本为 3,232,119,518 元。

鉴于此，根据前述股本设置原则并结合前述比例，本次分立实施后，存续方的总股本为 2,529,575,634 元，分立主体的总股本为 702,543,884 元。

#### 4、城投控股的第二次现金选择权

为充分保护城投控股全体股东（包括因本次合并而成为城投控股 A 股股东的原阳晨 B 股股东，下同）利益，在本次合并实施后且本次分立实施前，由上海城投及/或国盛集团作为现金选择权提供方，向城投控股于第二次现金选择权实施股权登记日登记在册的除上海城投以外的全体股东提供第二次现金选择权。城投控股第二次现金选择权价格与其第一次现金选择权价格一致，均为 10.00 元/股。

若有效申报行使城投控股第二次现金选择权的股份数量不超过 1,000 万股（含 1,000 万股），则将由上海城投独立担任现金选择权提供方；若有效申报行使城投控股第二次现金选择权的股份数量超过 1,000 万股且不超过 1 亿股（含 1 亿股），则将由独立第三方国盛集团担任现金选择权提供方；若有效申报行使城投控股第二次现金选择权的股份数量超过 1 亿股，则由上海城投和国盛集团共同担任现金选择权提供方，其中国盛集团无条件受让其中 1 亿股股份并支付相应现金对价（即人民币 10 亿元），上海城投无条件受让其余有效申报行使现金选择权的城投控股股份（考虑到弘毅上海作为城投控股的 A 股公众股东已承诺放弃主张任何形式或轮次的现金选择权，上海城投对应的最大支付对价金额约为人民币 133.16 亿元）。

在本次重组中，国盛集团作为城投控股第一次和第二次现金选择权提供方累计受让的股份数量及相应现金对价总额的上限分别为 1 亿股及 10 亿元，若城投控股股东有效申报行使第一次和第二次现金选择权的股份数量及相应现金对价累计超出该等上限，则超出部分的股份依然由上海城投受让并支付相应现金对价。此外，若城投控股股东有效申报行使第一次现金选择权的股份数量超过 1,000 万股，则无论有效申报的行使第二次现金选择权的股份数量是否超过 1,000 万股，

国盛集团均将以 1 亿股（含 1 亿股）为上限提供现金选择权（含第一次和第二次现金选择权）。

上述安排不会导致不满足相关法律、法规或者有权监管部门规定的上市公司公开发行股份比例的要求。

行使城投控股第二次现金选择权的股东将相对应的股份过户到相关现金选择权提供方的名下，该等行使现金选择权的股东无权再就申报行使现金选择权的股份向城投控股或任何同意本次重组的城投控股股东主张权利。

但下述股东不享有现金选择权：已承诺放弃现金选择权的城投控股股东；其他存在权利限制且届时未依法或按约解除权利限制的城投控股股东；其他根据适用法律不得行使现金选择权的股东。

自定价基准日至第二次现金选择权实施日期间，如城投控股有派发股利、送股、转增股本、增发新股（不含本次合并项下的换股发行）或配股等除权、除息事项，则上述现金选择权价格将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。但国盛集团提供现金选择权而支付的现金对价最高不超过 10 亿元。

如果本次交易约定的生效条件或者实施条件未能全部满足或被相关方适当豁免，导致本次分立不能实施，则相关现金选择权目标股东不能行使现金选择权，也不能就此向相关方主张任何赔偿或补偿。

## 5、分立实施

于分立实施日，根据本次分立的有关安排，城投控股于分立实施股权登记日登记在册的全体股东，其持有的城投控股股份（包括原阳晨 B 股股东因本次合并取得的城投控股股份）将按照 0.782637:0.217363 的比例（保留六位小数）分为存续方股份和分立主体股份。

根据前述分立实施的结果，由城投控股负责，办理存续方、分立主体因本次分立所涉股份登记及管理事宜。

## 6、分立实施的后续安排

为本次分立上市目的，于分立实施过程中，分立主体将适时召开第一次股东

大会选举第一届董事会成员、第一届监事会成员，审议通过公司章程、议事规则等各项相关议案，以及批准分立主体申请股票在上交所上市及相关事宜。

根据前述安排，环境集团将制定并通过《上海环境集团股份有限公司章程(草案)》、《上海环境集团股份有限公司股东大会议事规则（草案）》、《上海环境集团股份有限公司董事会议事规则（草案）》、《上海环境集团股份有限公司监事会议事规则（草案）》等基本规章制度文件，并于本次分立实施过程中由分立主体第一次股东大会会议审议。

## **7、分立上市**

根据本次交易方案的安排，环境集团将根据《公司法》、《证券法》等相关法律法规因本次分立而变更为股份有限公司，并申请其股票于上交所上市。

## **8、零碎股处理方法**

城投控股的股东取得的存续方及上海环境股份应当为整数，如其基于本次分立实施方案取得的存续方或上海环境股份数额不是整数，则按照其小数点后尾数大小排序，每一位股东依次送一股，直至股东实际取得股份数与存续方或上海环境的股份数一致。如遇尾数相同者多于余股时则采取计算机系统随机发放的方式，直至股东实际取得的股份数与存续方或上海环境的股份数一致。

## **9、权利限制股份的处理**

对于截至分立实施日存在权利限制的城投控股股份，于本次分立上市完成后，相关权利限制状态将在存续方和上海环境相应股份上继续有效。

## **10、资产、负债、业务等的承继与承接**

自分立完成日起，城投控股的全部资产、负债、业务、合同及其他一切权利与义务将由存续方和分立主体按分立方案承继和承接。

## **11、员工安置**

分立完成日起，城投控股本部全体在册员工劳动关系保持不变；环境集团全体在册员工劳动关系保持不变，将由本次分立后的分立主体（即上海环境）自然



承继和承接，环境集团作为其现有员工雇主的全部权利和义务将由上海环境自然延续。

## 12、 债权人保护

作为本次分立的存续方和分立主体，城投控股、环境集团将于本次交易方案获得城投控股股东大会决议通过后，按照相关法律法规的要求履行债权人通知和公告程序，并将根据债权人于法定期限内提出的要求向债权人提前清偿债务或提供担保。

## 13、 本次分立过渡期安排

本次分立过渡期内，由存续方承继的资产、负债、权益、业务、人员派生的相关资产、负债、权益、人员由存续方承继；由上海环境承继的资产、负债、权益、业务、人员在过渡期派生的相关资产、负债、权益、人员由上海环境承继。本次分立过渡期损益，随相关资产、负债、权益进行划分。对于无法确认归属的其他资产、负债、权益、费用等，由存续方和分立主体按照资产、业务和负债相配比的原则，进行友好协商并合理划分及承担相关债务；若在合理时间内依然无法达成一致意见的，则由存续方和上海环境按照各自截至 2015 年 3 月 31 日经审计的备考归属于母公司所有者权益的比例分别承担。

在前述过渡期内，存续方和环境集团均应遵循以往的运营惯例和经营方式运作，维持好与政府主管部门、客户及员工的关系，制作、整理及保管好各自的文件资料，及时缴纳有关税费，且不会进行任何异常交易或引致任何异常债务。在确有必要的情况下，一方在业务的开展过程中需要另一方予以配合（包括但不限于提供相关资料、出具说明、共同向主管部门开展申报行为等），则另一方对此予以积极配合。

## 14、 锁定期安排

本次分立完成后，上海环境股票将申请在上交所上市流通，该等股票将根据相关规定确定限售期限。上海环境控股股东上海城投承诺如下：（1）自上海环境股票在上交所上市流通之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的上海环境股份，也不由上海环境回购该等股份。（2）本次重组前

就城投控股股份锁定及转让限制所出具的承诺，在本次重组完成后将同样适用于其持有的上海环境股份。

此外，上海城投就其持有的城投控股股份承诺如下：（1）自城投控股股票在上交所复牌交易之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的城投控股股份，也不由城投控股（存续方）回购该等股份；（2）本次重组前就城投控股股份锁定及转让限制所出具的承诺，在本次重组完成后将继续有效。

鉴于弘毅上海目前所持城投控股全部股份仍在锁定期内（自 2014 年 2 月 26 日起三年），且该等股份因本次交易项下分立实施而分为弘毅上海所持城投控股（存续方）及分立主体的相应股份，弘毅上海特此承诺如下：本次交易完成后，将继续遵守及履行前述三年的锁定期承诺（延续计算），即自城投控股/上海环境在上交所股票交易复牌之日/股票上市之日起至 2017 年 2 月 25 日前不转让所持有的城投控股/上海环境的股份。

## 15、配股

在境外居民能够认购 A 股股票之前，或境外居民持有的 A 股股票完全出售之前，境外居民持有存续方和上海环境 A 股的交易权利将受到限制，只能单向卖出，不能买入，且不能享有配售权，持有的股权存在被逐步摊薄的风险。城投控股（存续方）和上海环境将慎重面对部分 A 股账户交易权利受限这一客观事实，在处理一些相关的重大事项如配股时，充分考虑各类投资者参与权利的公平性。

## 16、本次分立的生效条件

本次分立生效需要满足下述所有生效条件：

（1）本次交易分别获得城投控股及阳晨 B 股董事会审议通过；

（2）本次交易分别获得城投控股及阳晨 B 股股东大会的批准，即本次交易须经出席城投控股股东大会的全体非关联股东所持表决权的三分之二以上表决通过，以及须分别经出席阳晨 B 股股东大会的全体非关联股东和 B 股非关联股

东所持表决权的三分之二以上表决通过；

(3) 城投控股股东大会批准上海城投免于以要约方式增持公司股份；

(4) 本次交易涉及的相关事项取得中国证监会、商务部门、国有资产监督管理部门及/或任何其他对本次交易具有审批、审核权限的国家机关、机构或部门的必要批准、核准、同意；

(5) 不存在限制、禁止或取消本次分立的法律，政府机构的禁令或命令，或人民法院的判决、裁决、裁定。

### 17、本次分立的实施条件

于本次交易生效后，本次分立在城投控股完成本次合并项下换股实施后的工商变更登记后方可实施。

## 五、本次交易对上市公司的影响

### (一) 本次交易对上市公司股权结构的影响

#### 1、本次合并对上市公司股权结构的影响

截至本报告书签署日，城投控股的总股本为 2,987,523,518 股，阳晨 B 股的总股本为 244,596,000 股，城投控股因本次合并将发行 A 股股票 244,596,000 股吸收合并阳晨 B 股。

本次合并完成后，存续的城投控股的总股本将增至 3,232,119,518 股，其中上海城投持有 1,501,741,675 股（不考虑城投控股及阳晨 B 股股东行使现金选择权的情况），持股比例由 45.61% 提高至 46.46%，股本结构如下表所示：

股东	城投控股		阳晨 B 股		合并后存续的城投控股	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
上海城投	1,362,745,675	45.61%	138,996,000	56.83%	1,501,741,675	46.46%
A 股公众股东	1,624,777,843	54.39%	-	-	1,624,777,843	50.27%
B 股公众股东	-	-	105,600,000	43.17%	105,600,000	3.27%
合计	2,987,523,518	100.00%	244,596,000	100.00%	3,232,119,518	100.00%

注：不考虑城投控股及阳晨 B 股股东行使现金选择权的情况。

本次合并完成后，阳晨 B 股将终止上市并注销法人资格。

## 2、本次分立对上市公司股权结构的影响

本次分立完成后，城投控股（存续方）股份总数为 2,529,575,634 股，上海环境股份总数为 702,543,884 股，其中上海城投分别持有存续方和上海环境 1,175,318,279 股和 326,423,396 股（不考虑城投控股及阳晨 B 股股东行使现金选择权的情况），持股比例均为 46.46%，股本结构如下表所示：

股东	合并后存续方		城投控股（存续方）		上海环境（分立方）	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
上海城投	1,501,741,675	46.46%	1,175,318,279	46.46%	326,423,396	46.46%
A 股公众股东	1,624,777,843	50.27%	1,271,610,910	50.27%	353,166,933	50.27%
B 股公众股东	105,600,000	3.27%	82,646,445	3.27%	22,953,555	3.27%
<b>合计</b>	<b>3,232,119,518</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,529,575,634</b>	<b>100.00%</b>	<b>702,543,884</b>	<b>100.00%</b>

注：不考虑城投控股股东行使现金选择权的情况。

## （二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

### 1、本次合并对上市公司主要财务指标的影响

单位：万元（除特殊标注外）

资产负债项目	城投控股		阳晨 B 股		合并后存续方（备考）	
	2015-3-31	2014-12-31	2015-3-31	2014-12-31	2015-3-31	2014-12-31
资产总计	4,265,142.58	4,162,056.96	189,907.52	188,451.12	4,468,961.54	4,364,152.62
负债合计	2,369,956.38	2,454,920.40	93,777.14	94,072.70	2,460,828.34	2,546,054.02
归属于母公司所有者权益合计	1,855,567.04	1,667,924.38	61,413.50	60,653.49	1,925,649.98	1,737,121.28
收入利润项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2015 年 1-3 月	2014 年度	2015 年 1-3 月	2014 年度
营业总收入	123,723.08	493,073.78	10,919.14	46,408.24	132,887.98	532,981.17
营业利润	145,415.78	243,772.11	2,072.80	6,280.69	147,750.62	251,478.26
利润总额	146,729.60	249,802.47	1,979.24	10,501.60	148,970.87	261,729.53
归属于母公司所有者的净利润	111,213.59	196,842.04	760.01	5,070.78	112,099.64	203,439.08

现金流量项目	2015年1-3月	2014年度	2015年1-3月	2014年度	2015年1-3月	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	21,489.30	112,695.36	3,762.67	29,841.04	/	/
投资活动产生的现金流量净额	92,100.03	-91,162.57	-329.61	-695.53	/	/
筹资活动产生的现金流量净额	-91,986.86	-33,610.52	-939.56	-19,922.73	/	/
现金及现金等价物净增加额	21,602.47	-12,077.73	2,493.51	9,220.32	/	/
主要财务指标	2015-3-31 /2015年1-3月	2014-12-31 /2014年度	2015-3-31 /2015年1-3月	2014-12-31 /2014年度	2015-3-31 /2015年1-3月	2014-12-31 /2014年度
基本每股收益(元/股)	0.37	0.66	0.03	0.21	0.35	0.63
资产负债率(%)	55.57	58.98	49.38	49.92	55.06	58.34
全面摊薄净资产收益率(%)	5.99	11.80	1.24	8.36	5.82	11.71
毛利率(%)	35.10	37.17	37.43	30.22	35.85	37.18

## 2、本次分立对上市公司主要财务指标的影响

单位：万元（除特殊标注外）

资产负债项目	城投控股（存续方）		上海环境（分立方）	
	2015-3-31	2014-12-31	2015-3-31	2014-12-31
资产总计	3,537,105.71	3,453,500.74	997,213.29	984,221.51
负债合计	2,030,008.49	2,127,411.96	497,281.11	494,015.83
归属于母公司所有者权益合计	1,506,220.64	1,325,093.07	418,325.54	410,243.88
收入利润项目	2015年1-3月	2014年度	2015年1-3月	2014年度
营业总收入	97,800.55	376,931.08	35,934.82	150,116.83
营业利润	138,228.68	213,412.79	10,313.52	37,202.83
利润总额	138,218.08	216,431.07	11,544.38	43,810.17
归属于母公司所有者的净利润	104,698.51	172,610.83	8,081.67	29,811.64
主要财务指标	2015-3-31 /2015年1-3月	2014-12-31 /2014年度	2015-3-31 /2015年1-3月	2014-12-31 /2014年度
基本每股收益(元/股)	0.41	0.68	0.12	0.42
资产负债率(%)	57.39	61.60	49.87	50.19
全面摊薄净资产收益率(%)	6.95	13.03	1.93	7.27

	城投控股（存续方）		上海环境（分立方）	
毛利率（%）	32.33	35.33	46.96	42.60

## 六、 本次交易的董事会表决情况

2015年6月18日，城投控股第八届董事会第十四次会议和阳晨B股第六届董事会第三十四次会议分别审议通过本次重组预案及其他相关议案。

2015年8月24日，城投控股第八届董事会第十七次会议和阳晨B股第六届董事会第三十五次会议分别审议通过本次重组草案及其他相关议案。

上述审议事项中涉及关联交易的事项，关联董事予以回避表决，非关联董事一致审议通过，其余未涉及关联交易的事项，全体参会董事一致审议通过。独立董事对本次换股吸收合并及分立上市暨关联交易事项发表了独立董事意见。

## 第二章 城投控股基本情况

### 一、 城投控股概况

城投控股是本次重组的合并方暨被分立方。

公司名称	上海城投控股股份有限公司
公司英文名称	Shanghai SMI Holding Co.,Ltd
曾用名	上海市原水股份有限公司
股票简称	城投控股
股票代码	600649.SH
上市地点	上海证券交易所
成立日期	1992年9月9日
注册资本	298,752.3518 万元
法定代表人	安红军
注册地址	上海市浦东新区北艾路 1540 号
办公地址	上海市吴淞路 130 号城投控股大厦 19 楼
邮政编码	200125
电话	021-66987070
传真	021-66986655
电子邮件	ctkg@600649sh.com
公司网址	www.sh600649.com
营业执照注册号	310000000011872
组织机构代码证号	13220792-7
税务登记号码	310109132207927
经营范围	实业投资，原水供应，自来水开发，污水治理，污水处理及输送，给排水设施运营、维修，给排水工程建设，机电设备制造与安装，技术开发咨询和服务，饮用水及设备，饮用水工程安装及咨询服务。【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、 城投控股历史沿革

#### （一） 城投控股设立情况

城投控股的前身系在原上海市自来水公司水源厂改制基础上，以募集方式设

立的上海市原水供应股份有限公司。

经上海市建设委员会《关于上海市自来水公司水源厂改制为上海市原水供应股份有限公司的批复》（沪建经(92)第 657 号）、中国人民银行上海市分行《发行股票(债券)审批书》（(92)沪人金股字第 51 号）等批准，上海市原水供应股份有限公司在原上海市自来水公司水源厂改制基础上，以募集方式设立；设立时，发行人民币股票 6,624.3 万股，每股面值 10 元，总股本为 66,243 万元，其中国家股投入 48,993 万元，股票发行收入 17,250 万元。1992 年 9 月 4 日，上海市审计师事务所第四分所出具《验资报告》（编号：9209194），验证上海市原水供应股份有限公司发行股票募集资金已全部缴齐。

1993 年 1 月 18 日，公司召开首届股东大会，同意股票面值改为每股 1 元。1993 年 4 月 7 日，上海市国有资产管理局下发《关于黄浦江原水厂资产评估价值的补充通知》（沪国资(1993)134 号），同意公司国家股增加 100 股，由资本公积转入股本。

1993 年 4 月 21 日，上海市公用事业管理局下发《关于同意上海市原水供应股份有限公司变更企业名称的批复》（沪用计（93）字第 693 号），同意上海市原水供应股份有限公司变更企业名称，变更后企业名称为上海市原水股份有限公司。

1993 年 5 月 18 日，原水股份公开发行的股票经批准在上交所上市交易，股票代码 600649。原水股份首次公开发行股票及上市后的股权结构如下表：

股份类别	持股数量（股）	占总股本比例（%）
一、尚未流通股份	638,683,300	96.42
国家股	489,930,100	73.96
社会法人股	148,753,200	22.46
二、流通股份	23,746,800	3.58
社会个人股	23,746,800	3.58
<b>合计</b>	<b>662,430,100</b>	<b>100.00</b>

## （二）重要股本变动情况



## 1、1993年注册资本变更

1993年11月16日，原水股份第二次（临时）股东大会审议通过有关增资配股的决议，配股对象为持有原水股份普通股的全体股东（国家股放弃此次配股权），配股初步方案为每1股配售3股，配股价格为每股2.50元。

1993年11月19日，上海市证券管理办公室下发《关于对上海市原水股份有限公司增资配股方案请示的批复》（沪证办（1993）153号），同意原水股份配股方案。

1993年12月30日，上海会计师事务所出具《验资报告》（上会师报字（93）第1248号），验证原水股份增资配股后的总股本847,387,600股，股本金总额计人民币847,387,600元。增资配股后，原水股份股本结构如下：

股份类别	持股数量（股）	占总股本比例（%）
一、尚未流通股份	752,400,400	88.79
国家股	489,930,100	57.82
社会法人股	262,470,300	30.97
二、流通股份	94,987,200	11.21
社会个人股	94,987,200	11.21
<b>合计</b>	<b>847,387,600</b>	<b>100.00</b>

## 2、1996年注册资本变更

1995年5月15日，原水股份一届四次股东大会审议通过有关增资配股的决议，同意向全体股东按10:3的比例进行配股，配股价为每股2.20元；同意国家股、法人股股东将配股份额中的6,649.104万股配股权有偿协议转让给社会个人股股东，社会个人股股东根据持股数最多可按10:7的比例受让配股权进行配股，配股权转让费为每股0.10元；国家股部分配股权转让后，其余配股份额由国家股股东出资2亿元，按配股价进行配股。

1995年11月21日，中国证券监督管理委员会下发《关于上海原水股份有限公司申请配股的复审意见书》（证监发审字[1995]74号），同意原水股份配股方案。

1996年2月12日，上海会计师事务所出具《验资报告》（上会师报字(96)第068号），验证原水股份国家股实际配售9,091万股，社会法人股实际配售85.9343万股，社会个人股实际配售2,849.616万股，实际转配股3,485.9697万股，总计实际配售和转配15,512.52万股，配股额339,067,839.02元全部到位。上述转配股后，原水股份总股本为1,002,512,800元，股本结构如下：

股份类别	持股数量（股）	占总股本比例（%）
一、尚未流通股份	844,169,743	84.21
国家股	580,840,100	57.94
社会法人股	263,329,643	26.27
二、流通股份	158,343,057	15.79
社会个人股	158,343,057	15.79
<b>合计</b>	<b>1,002,512,800</b>	<b>100.00</b>

### 3、1997年注册资本变更

1997年6月27日，原水股份第六次股东大会审议通过有关配股的决议，同意向全体股东按10:8的比例进行配股；在征得国家股、法人股股东同意的情况下，国家股、法人股股东的部分配股权有偿协议转让给公众股股东，公众股股东根据持股数最多可按10:10的比例受让配股。

1997年11月7日，中国证券监督管理委员会下发《关于上海市原水股份有限公司申请配股的批复》（证监上字[1997]101号），同意原水股份配股方案。

1997年12月29日，上海会计师事务所出具《验资报告》（上会师报字(97)第1092号），验证由上海市城市建设投资开发总公司对原水股份的贷款740,000,000万元转作国家股配股200,000,000股，社会法人股实际配售2,109,744股，社会公众股实际配售285,017,503股，原水股份配股额487,127,247元全部到位，配股后的总股本1,489,640,047元。上述转配股后，原水股份股本结构如下：

股份类别	持股数量（股）	占总股本比例（%）
一、尚未流通股份	1,046,279,487	70.24
国家股	780,840,100	52.42
社会法人股	265,439,387	17.82

股份类别	持股数量（股）	占总股本比例（%）
二、流通股份	443,360,560	29.76
社会公众股	443,360,560	29.76
<b>合计</b>	<b>1,489,640,047</b>	<b>100.00</b>

#### 4、1998年派发红股及资本公积金转增股本

1998年1月16日，原水股份临时股东大会审议通过以总股本148,964.0047万股为基数，向全体股东按每10股送红股1.245股，同时向全体股东按每10股转增股本0.225股。

1998年6月4日，上海市证券期货监督管理办公室下发《关于核准上海市原水股份有限公司一九九七年度利润分配及资本公积金转增股本方案的通知》（沪证司（1998）021号），同意原水股份向全体股东派送红股及资本公积金转增股本。

1998年6月25日，上海会计师事务所出具《验资报告》（上会师报字（98）第1055号），验证原水股份送股及资本公积金转增223,446,328.00元已计入股本，总股本增加至1,713,086,375.00元。变更完成后，原水股份股本结构如下：

股份类别	持股数量（股）	占总股本比例（%）
一、尚未流通股份	1,203,221,410	70.24
国家股	897,966,115	52.42
社会法人股	305,255,295	17.82
二、流通股份	509,864,965	29.76
社会公众股	509,864,965	29.76
<b>合计</b>	<b>1,713,086,375</b>	<b>100.00</b>

#### 5、2000年派发红股

2000年6月26日，原水股份1999年度股东大会审议通过1999年度利润分配方案，以股份总数1,713,086,375股为基数，向全体股东每10股送1股红股及派发现金红利1.00元（含税）。2000年10月16日，中国证监会上海证券监管办公室下发《关于核准上海市原水股份有限公司一九九九年度利润分配方案的通

知》（沪证司[2000]143号），同意公司前述利润分配方案。

2000年9月4日，上海上会会计师事务所出具《验资报告》（上会师报字（2000）第0513号），验证原水股份送股171,308,639元已计入股本，总股本增加至1,884,395,014元。派发红股完成后，原水股份股本结构如下：

股份类别	持股数量（股）	占总股本比例（%）
一、尚未流通股份	1,323,543,552	70.24
国家股	987,762,727	52.42
社会法人股	335,780,825	17.82
二、流通股份	560,851,462	29.76
社会公众股	560,851,462	29.76
<b>合计</b>	<b>1,884,395,014</b>	<b>100.00</b>

## 6、2006年股权分置改革

2006年3月3日，上海市国资委出具《关于上海市原水股份有限公司股权分置改革有关问题的批复》（沪国资产[2006]167号），同意原水股份股权分置改革方案。

2006年3月15日，原水股份召开股权分置改革相关股东会议，决议通过了股权分置改革方案。根据股改方案，非流通股股东上海市城市建设投资开发总公司为获得流通权向流通股股东执行对价安排，即流通股股东每持有10股原水股份股票将获付2.2股，执行对价股份总数为123,387,322股。原水股份的募集法人股股东在本次股权分置改革过程中不执行对价安排也不获得对价。

2006年4月10日，原水股份股权分置改革方案实施完毕，原水股份的股份总数保持1,884,395,014股不变，其中，有限售条件的流通股股数为1,200,156,230股，占63.69%；无限售条件的流通股股数为684,238,784股，占36.31%。股权分置改革方案实施后，原水股份股本结构为：

股份类别	持股数量（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的流通股份	1,200,156,230	63.69
国家股	864,375,405	45.87

股份类别	持股数量（股）	占总股本比例（%）
社会法人股	335,780,825	17.82
二、无限售条件的流通股份	684,238,784	36.31
<b>合计</b>	<b>1,884,395,014</b>	<b>100.00</b>

## 7、2008 年发行股份购买资产

2007 年 11 月 28 日，上海市国资委出具《关于上海市原水股份有限公司定向增发股份有关问题的批复》（沪国资委产[2007]802 号），同意城投控股发行股份购买资产的方案。

2007 年 12 月 20 日，城投控股 2007 年第一次临时股东大会决议审议通过《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于非公开发行股票方案的议案》、《关于发行股份购买资产暨重大资产重组（关联交易）报告书（草案）的议案》等，拟向上海市城市建设投资开发总公司（上海城投前身，下同）非公开发行股票和支付现金相结合的方式购买环境集团 100% 股权和置地集团 100% 股权。同日，股东大会审议通过修改公司章程，同意公司变更企业名称，变更后企业名称为上海城投控股股份有限公司。

2008 年 6 月 23 日，中国证监会下发《关于核准上海城投控股股份有限公司向上海市城市建设投资开发总公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2008]825 号），核准公司发行股份购买资产等事宜。同日，中国证监会出具《关于核准豁免上海市城市建设投资开发总公司要约收购上海城投控股股份有限公司义务的批复》（证监许可[2008]826 号）。

2008 年 7 月 30 日，上海众华沪银会计师事务所出具《验资报告》（沪众会字（2008）第 3619 号），验证公司已增加实收资本人民币 413,700,000 元，全部由上海市城市建设投资开发总公司认缴。城投控股变更后的注册资本为人民币 2,298,095,014 元，累计实收资本（股本）人民币 2,298,095,014 元。上述发行股份购买资产完成后，城投控股股本结构如下：

股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
一、上海市城市建设投资开发总公司	1,278,075,405	55.61

股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
其中：有限售条件的流通股份	1,183,855,654	51.51
无限售条件的流通股份	94,219,751	4.10
二、社会公众投资者	1,020,019,609	44.39
<b>合计</b>	<b>2,298,095,014</b>	<b>100.00</b>

## 8、2013年派发红股

2012年6月22日，城投控股2011年度股东大会审议通过2011年度利润分配预案，以公司2011年末的股份总数2,298,095,014股为基数，向全体股东每10股送3股。

2012年8月22日，众华沪银会计师事务所出具《验资报告》（沪众会字（2012）第2948号），验证公司增资变更后的注册资本人民币2,987,523,518.00元，累计实收资本（股本）人民币2,987,523,518.00元。送股完成后，城投控股股本结构如下：

股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
一、上海市城市建设投资开发总公司	1,661,498,027	55.61
其中：有限售条件的流通股份	-	-
无限售条件的流通股份	1,661,498,027	55.61
二、社会公众投资者	1,326,025,491	44.39
<b>合计</b>	<b>2,987,523,518</b>	<b>100.00</b>

## 9、2014年引进战略投资者

2013年5月7日，城投控股2012年度股东大会审议通过关于上海市城市建设投资开发总公司向弘毅上海转让城投控股10%股份的议案。

2013年9月9日，国务院国有资产监督管理委员会下发《关于上海城投控股股份有限公司国有股东所持股份协议转让有关问题的批复》（国资产权[2013]866号），同意前述股份转让事项。

2014年1月9日，商务部下发《商务部关于原则同意弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）对上海城投控股股份有限公司进行战略投资的批复》（商

资批[2014]40号)，同意弘毅上海通过协议转让的方式受让上海市城市建设投资开发总公司持有的城投控股10%股份，即298,752,352股A股股份，对城投控股进行战略投资，并向城投控股核发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资资审A字[2014]0007号）。

2014年2月26日，登记结算公司出具《过户登记确认书》，确认上海市城市建设投资开发总公司已将298,752,352股过户至弘毅上海。股份转让完成后，城投控股股本结构如下：

股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
上海市城市建设投资开发总公司	1,362,745,675	45.61
弘毅上海	298,752,352	10.00
社会公众投资者	1,326,025,491	44.39
<b>合计</b>	<b>2,987,523,518</b>	<b>100.00</b>

### 三、 城投控股最近三年控制权变化情况

城投控股的控股股东为上海城投，实际控制人为上海市国资委，最近三年未发生变更。

### 四、 城投控股重大资产重组情况

城投控股最近三年未进行重大资产重组。

### 五、 城投控股主营业务情况

城投控股主营业务包括环境业务、房地产业务和投资业务等。本次重组完成后，城投控股下属的环境业务板块将实现独立上市（具体业务与技术情况请参见本报告书第四章相关内容），城投控股（存续方）将从单纯的房地产业务和投资业务转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团。

城投控股房地产业务主要包括成片土地开发、普通商品房和保障性住房建设、历史建筑保留保护和现代科技园区开发等；投资业务主要包括股权投资、PPP产业基金投资以及不动产基金投资，其中股权投资包括自有资金直接投资和私募



股权基金投资。

## （一）房地产业务情况

### 1、房地产行业简要情况

#### （1）行业监管体制

我国房地产行业由多个部门联合监管，主要包括住房和城乡建设部、国土资源部、商务部等部门。住房和城乡建设部主要负责规范住房和城乡建设管理秩序，制定和发布工程建设行业标准，研究拟订城市建设的政策等；国土资源部主要负责土地资源的规划、管理、保护与合理利用；商务部主要负责外商投资国内房地产市场的监管、审批及相关政策的制定。地方政府对房地产行业管理的机构主要为地方发展和改革委员会、各级建设委员会、国土资源管理部门、房屋交易和管理部门和规划管理部门。

#### （2）主要法律法规及政策

我国对房地产开发过程中主要环节制定了严格的法律法规，主要包括：《中华人民共和国土地管理法》、《中华人民共和国城市规划法》、《中华人民共和国城市房地产管理法》和《中华人民共和国建筑法》等。在涉及到房地产开发建设、装修、销售、物业管理、税收等具体业务环节，国家也制定了相应的法规进行规范，主要包括：《物权法》、《经济适用住房管理办法》、《城市房屋拆迁管理条例》、《住宅室内装饰装修管理办法》、《建设工程质量管理条例》、《商品房销售管理办法》、《城市商品房预售管理办法》、《物业管理条例》、《中华人民共和国房产税暂行条例》等。

报告期内，房地产行业涉及的主要政策主要包括：

颁布时间	颁布部门	调控政策	主要内容
2012年2月	国土资源部	《关于做好2012年房地产用地管理和调控重点工作的通知》	1、坚持房地产调控政策不动摇，进一步明确重点工作任务； 2、全力抓好住房用地供应，切实惠及民生； 3、坚决落实保障性安居工程建设用地，实现“应保尽保”等。



颁布时间	颁布部门	调控政策	主要内容
2012年3月	国家发改委	《关于2011年国民经济和社会发展计划执行情况与2012年国民经济和社会发展计划草案的报告》	1、城镇保障性安居工程住房基本建成500万套，新开工700万套以上； 2、优先支持首套自住普通商品住房贷款需求。
2013年2月	国务院办公厅	《关于继续做好房地产市场调控工作的通知》	1、增加普通商品住房及用地供应； 2、加快保障性安居工程规划建设，全面落实2013年城镇保障性安居工程基本建成470万套、新开工630万套的任务等。
2013年4月	住建部	《关于做好2013年城镇保障性安居工程工作的通知》	1、加快落实年度建设任务； 2、积极推进棚户区（危旧房）改造，国务院决定本届政府任期内改造各类棚户区1,000万套以上； 3、不断提高规划设计和工程质量水平； 4、努力增加保障性住房的有效供应； 5、完善保障性住房分配与管理机制等。
2013年7月	国务院	《关于加快棚户区改造工作的意见》	1、全面推进各类棚户区改造，2013年至2017年改造各类棚户区1,000万户等； 2、加大政策支持力度，包括多渠道筹措资金、确保建设用地供应、落实税费减免政策、完善安置补偿政策等。
2014年3月	国务院	《国家新型城镇化规划（2014-2020年）》	1、拓宽住房保障渠道，采取廉租住房、公共租赁住房、租赁补贴等多种方式改善农民工居住条件；完善商品房配建保障性住房政策； 2、深化土地管理制度改革，实行最严格的耕地保护制度和集约节约用地制度，按照管住总量、严控增量、盘活存量的原则，创新土地管理制度。
2014年5月	国家发改委	《关于创新企业债券融资方式扎实推进棚户区改造建设有关问题的通知》	1、认真开展棚户区改造项目资金需求测算分析，逐省研究融资预案，支持符合条件的地区增加企业债券发行规模指标； 2、适当放宽企业债券发行条件，支持国有大中型企业发债用于棚户区改造； 3、推进企业债券品种创新，研究推出棚户区改造项目收益债券； 4、与开发性金融政策相衔接，扩大“债贷组合”用于棚户区改造范围等； 5、优化棚户区改造债券品种方案设计，

颁布时间	颁布部门	调控政策	主要内容
			科学合理设置债券期限和还本付息方式。
2015年3月	国土资源部、住建部	《关于优化2015年住房及用地供应结构促进房地产市场平稳健康发展的通知》	1、合理安排住房及其用地供应规模； 2、优化住房及用地供应结构； 3、统筹保障性安居工程建设； 4、加大市场秩序和供应实施监督力度。

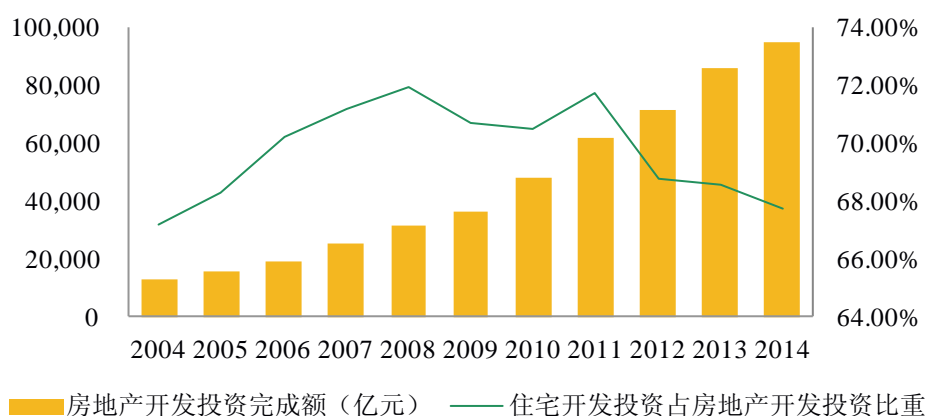
### (3) 房地产行业发展概况

我国房地产行业从上世纪80年代开始兴起。1998年，国家停止福利分房，实行住房货币化后，房地产行业开始真正发展起来。上世纪90年代以来，受益于积极的财政政策，全国固定资产投资快速增长，房地产投资占全国GDP的比例逐年上升。目前，房地产行业的发展凸显以下特征：

#### 1) 房地产开发投资稳步上升，并以住宅开发投资为主

2004年至2014年，我国房地产开发投资完成额由13,158.25亿元上升至95,035.61亿元，平均年增长率达21.86%。从房地产开发投资的构成看，住宅开发投资额占房地产开发总投资额的比重始终保持在65%以上，住宅投资在房地产开发投资中保持重要地位。

图 2-1 2004-2014 我国房地产投资完成额及住宅投资占比

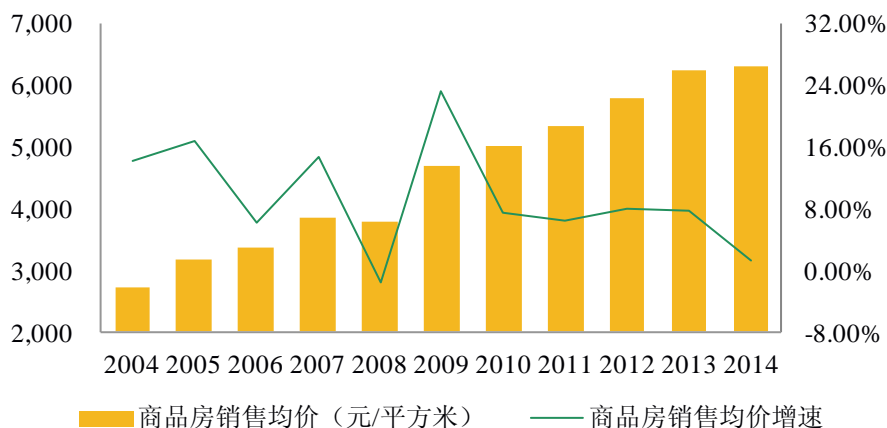


数据来源：国家统计局

#### 2) 商品住宅销售价格逐渐回归理性

2004 年以来，我国商品房平均销售价格整体保持上涨的趋势，但 2010-2014 年受宏观调控政策影响，商品房销售均价增速放缓，保持在 10% 以下，2014 年商品房销售均价同比仅增长 1.38%，行业调控效应逐渐显现。

图 2-2 2004-2014 年我国商品房销售均价及其增速

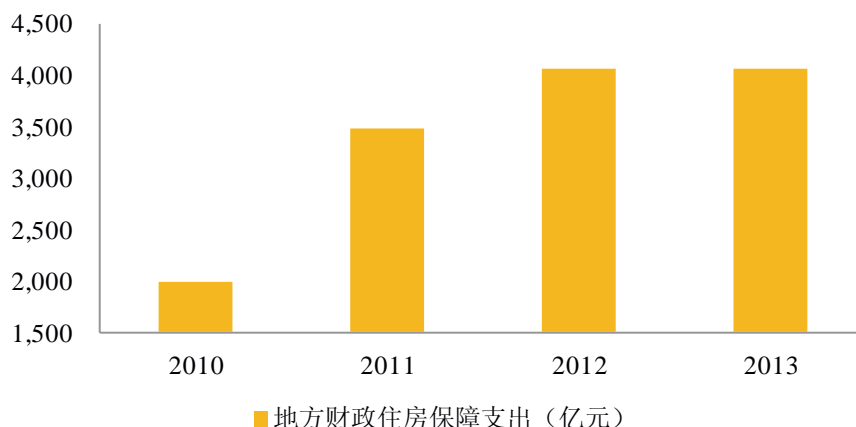


数据来源：国家统计局，Wind 资讯

### 3) 保障性住房扶持政策频出，财政支出逐年上升

保障性住房是指政府为中低收入和低收入住房困难家庭所提供的限定标准、定价格或租金的住房，一般由廉租房、经济适用房、公租房（政策性租赁住房）、限价房（两限商品住房）以及棚改房构成，具有社会保障性质。由于保障房项目收益相对商业性地产项目及其他住宅项目收益率低，国家在土地供应、税收、信贷等方面出台了一系列扶持政策鼓励保障房投资建设，如《经济适用住房管理办法》（建住房[2007]258 号）规定“经济适用住房建设用地以划拨方式供应”，《关于做好 2012 年房地产用地管理和调控重点工作的通知》（国土资发[2012]26 号）要求“坚决落实保障性安居工程建设用地，实现‘应保尽保’”，以及免征城镇土地使用税、印花税、租金收入免征营业税、贷款贴息等优惠政策。此外，2011 年起我国进入保障性住房快速发展阶段，地方财政住房保障加大支出，2010 年至 2013 年地方财政支出由 1,990.40 亿元上升至 4,075.82 亿元，3 年累计增幅超过 100%。

图 2-3 2010-2013 年地方财政住房保障支出



数据来源：国家统计局

#### （4）我国房地产行业经营特征及发展趋势

90年代以来，受益于我国城市化进程的推进以及人们住房需求的不断提高等有利因素，房地产行业获得了较大发展。上述因素在短期内不会发生根本性变化，并将共同促进房地产市场持续健康的发展。

##### 1) 房地产开发投资是一个动态过程，具有周期长、流程复杂的特点

房地产项目开发的流程较长，涉及的环节较多，包括土地获取、规划设计、建设施工、销售推广以及售后服务等诸多环节，接受土地、建设、消防、环保、园林等众多政府部门的审批和监管，且每个环节的业务周期都较长，导致房地产项目开发整体周期较长、流程较复杂。一般而言，房地产项目从获取土地到销售结束，开发周期短则1-2年，长则达到3-5年，房地产产品的供给与需求之间存在一定时滞。因此，房地产企业必须在获取土地阶段准确预测未来若干年当地的房地产市场需求情况，并具备规范化的项目开发流程，对各个环节均以高标准、严要求进行管理确保各环节保质保量推进。

##### 2) 房地产开发行业的发展区域化分化将长期存在

中国经济高速发展的20年里，区域经济发展及经济结构的不均衡已较为明显，并导致房地产行业出现区域分化。一线城市北上广深丰富的就业机会和明朗的发展前景吸引了更多人才，增加了对住房的需求。区域经济结构分化将在较长的一段时间内持续存在，并对房地产行业的发展区域造成影响。

### 3) 规模化经营成为主流

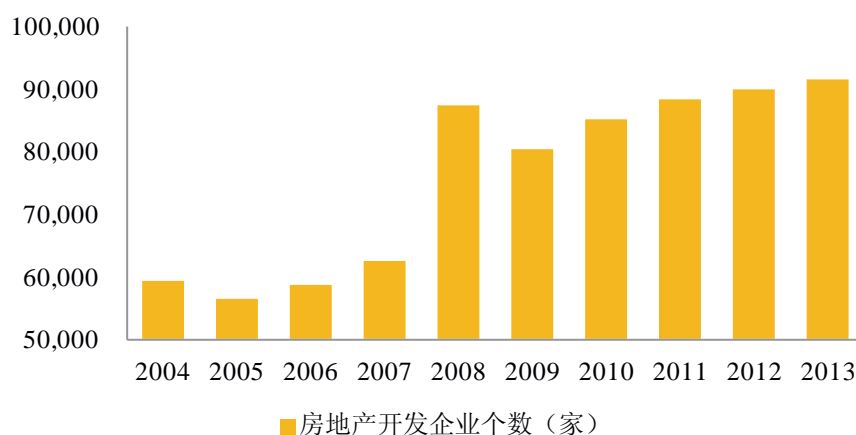
由于房地产市场竞争的日益激烈，企业的经营风险也逐渐加大。小型房地产企业由于自身资金、人才实力等方面的限制，在项目前期调研和策划工作投入的资金、人力资源较少，难以抵御市场风险的冲击。同时，由于房地产开发项目占用资金较大，银行更愿意借贷给开发实力雄厚的大型房地产企业以保证资金的安全。因此，只有具有规模效应的房地产开发企业才能在激烈的市场竞争中保持持续经营和发展能力。

#### (5) 房地产行业市场竞争情况

##### 1) 行业竞争格局和市场化程度

我国房地产行业一直处于集中度较低的状态，主要系因我国各地商品房建设需求巨大、房地产开发利润丰厚，推动整个行业规模迅速放大，行业竞争不断加剧。

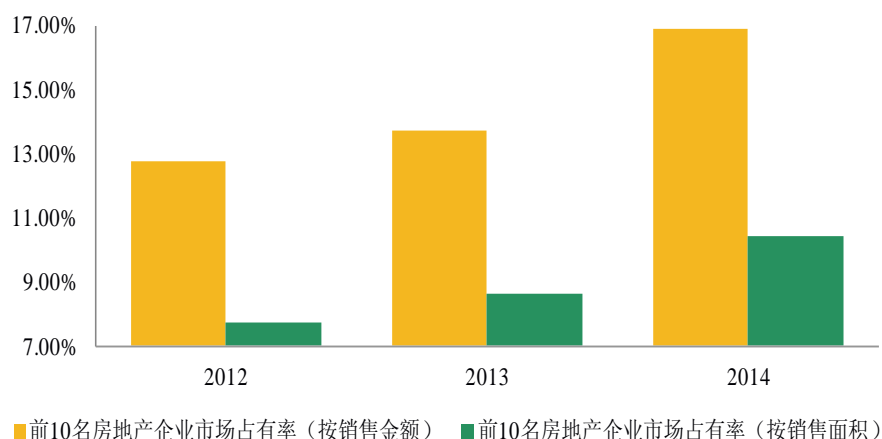
图 2-4 2004-2013 年我国房地产开发企业数量



数据来源：国家统计局，Wind 资讯

然而，我国房地产行业的集中度近年来已有提升趋势。根据克而瑞信息集团（CRIC）联合中国房地产测评中心联合发布的《2014 年度房地产企业销售排行榜》，按照销售金额口径计算，2014 年我国前十名房地产企业的市场占有率为 16.92%，较 2012 年提升 4.16 个百分点；按照销售面积口径计算，2012 年我国前十名房地产企业的市场占有率为 10.44%，较 2011 年增加 2.72 个百分点。

图 2-5 2012-2014 年我国前十名房地产企业的市场占有率



数据来源：CRIC，中国房地产测评中心

## 2) 竞争地位

城投控股全资控股子公司置地集团拥有有房地产开发一级资质，连续五年获得上海市房地产开发企业 50 强、上海市房地产开发企业保障性住房建设 10 强、上海责任地产品牌企业、上海市保障性住房质量诚信企业、中国房地产开发企业 100 强、中国房地产开发企业责任地产 10 强等荣誉称号。

依托上海城投独特的股东优势，经过多年发展，置地集团积极配合上海市政府的重大动迁工程及经济适用房开发建设，在保障性住房开发方面形成了独特的业务特色和优势，积累了丰富的经验，产品销售搭桥率高、去化速度快。置地集团是上海保障性住房建设龙头企业，主要竞争对手是区县级的中小型保障房建设公司。

## 3) 进入房地产行业的主要障碍

房地产行业属于资金密集型行业。一方面房地产企业在土地取得、项目开发阶段均需要大量资金，另一方面由于房地产项目开发流程长、涉及环节多，资金周转率低，对房地产企业的资本实力和融资能力提出了更高的要求，是进入房地产行业的主要障碍。

## (6) 影响房地产行业发展的有利和不利因素

## 1) 有利因素

### A、政府强调建立房地产市场健康发展的长效机制

2013 年以来，国家对房地产行业的调控思路逐步转变为建立市场化的长效机制，促进房地产市场持续平稳发展。在供给端，旨在构建“以政府为主提供基本保障、以市场为主满足多层次需求”的住房供应体系，加大保障性安居工程的建设力度，并积极引导房地产开发企业将资金投向普通商品住房的建设；在需求端，坚持“保护消费性需求、遏制投资性需求”的原则不放松，但逐步放开困扰市场已久的限购限贷政策，充分释放居民的住房需求。此外，从中长期来看，不动产统一登记、财产公示等制度的出台，房产税立法工作的持续推进，土地出让制度的完善与规范以及保障性住房制度的大力推进将进一步促进长效机制的建立和完善，推动房地产行业的健康发展。

### B、稳步推进的城镇化进程为房地产行业的发展提供持续动能

2004 年以来，我国城市化率以年均 1.30 个百分点的速度上升，至 2014 年达 54.77%，根据国家统计局预测，我国的城市化比例在 2050 年将达到 70%。城市化率每提高 1 个百分点，将有 1,300 万农村居民进入城市，按人均 30 平方米的居住面积估算，将产生 3.9 亿平方米的住房需求，城市化进程对房地产行业的发展具有强大的推动作用。

### C、融资渠道的打开将为房地产企业发展壮大提供资金保障

2014 年以来，保利地产、冠城大通等多家房地产上市公司陆续通过企业债、可转债等方式进行再融资，意味着自 2010 年起被暂停的房地产企业再融资将逐步放开。对于资本密集型的房地产行业，再融资渠道的打开将为房地产企业发展壮大提供有力的资金支持。

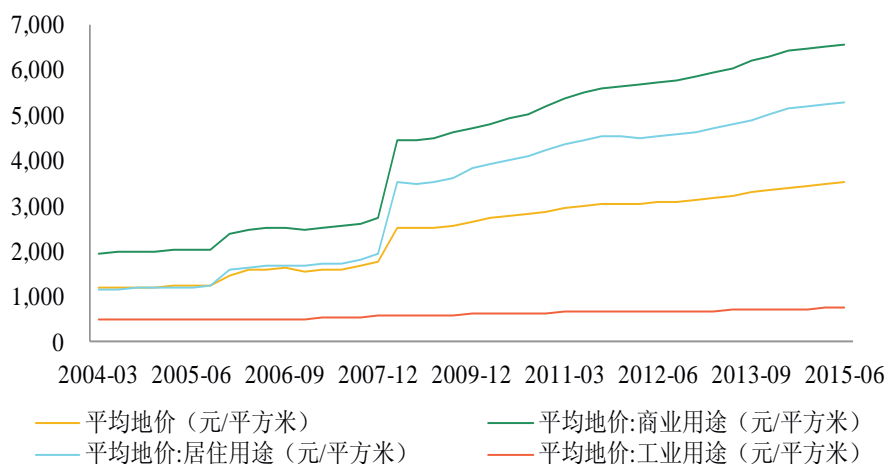
## 2) 不利因素

### A、土地成本上涨推升房地产企业开发成本

土地是房地产开发企业最主要的生产成本，占用资金量较大，周期较长，对房地产开发企业具有重要的影响。在商品房市场需求的拉动下，全国土地交易平

均价格呈现较大幅度的攀升。截至 2014 年末，我国平均地价为 3,522 元/平方米，较 2000 年 3 月底上涨 252.91%，其中居住用地及商业用地均价涨幅均超过平均地价涨幅，分别达 471.72% 及 305.70%。

图 2-6 2000-2014 年我国平均地价走势



数据来源：国土资源部，Wind 资讯

## B、市场竞争加剧

随着房地产行业的快速发展，市场参与主体日益增加，近年来市场竞争日益增加、产品同质性越来越强。房地产开发企业未来面临的是融资能力、技术研发及利用、项目管理、人力资源等方面的综合实力竞争，市场竞争加剧会直接影响房地产开发企业的盈利能力。

### (7) 房地产行业与上、下游行业之间的关联性

房地产行业的产业链较长，且与产业链各环节关联性较强。

房地产上游行业主要涉及建筑施工行业、建筑材料行业（钢铁、水泥、玻璃等）、工程设计行业、园林绿化行业等。一方面建材与施工价格直接影响房地产开发项目的成本，另一方面房地产行业是各上游行业需求的主要来源，对建材行业的盈利具有较大影响。

房地产下游行业主要是建物业管理行业、房地产中介行业、筑装饰行业、金融服务业等。物业管理实质上是房地产开发过程的自然延伸，对房地产的销售、



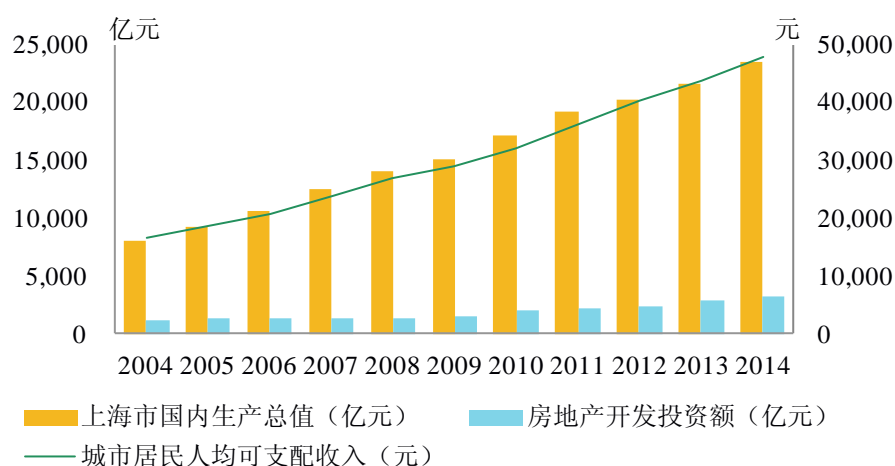
流通、增值等都起到一定的促进作用。房产中介市场的规范发展有助于商品房的再次流通，不仅增加了商品房市场的供应总量，还创造了大量的改善性需求，推动了房地产业的发展。建筑装饰行业中新材料、新工艺、新技术的运用将会提升购房者的居住品质，从而间接促进房地产业的发展。金融服务行业在政府宏观调控的调节下一方面为房地产开发企业筹措开发资本，另一方面也为购房者提供融资及相关规划等金融服务，有效联结并促进了房地产业的供求端与需求端。

#### (8) 城投控股主要房地产开发项目所在区域市场分析

城投控股的房地产项目均在上海市内。上海市房地产市场分析如下：

上海市地处长江入海口，与江苏、浙江两省相接，共同构成以上海为龙头的“长江三角洲城市群”，具有得天独厚的地位优势，是中国经济、交通、科技、工业、金融、贸易及航运中心，吸引了大量各种所有制形式的企业入驻，一方面提高了上海市的经济指标，另一方面也吸引了大量人口涌入，为房地产开发行业提供了经济基础及有效的需求端。

图 2-7 2004-2014 年上海市主要经济指标与房地产开发投资



数据来源：国家统计局，上海统计局，Wind 资讯

2014 年，住宅地产销售竣工比为 1.16 倍，呈现供不应求状态。下表列示了 2010-2014 年上海市房地产市场的主要统计数据：

主要指标	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	年复合增长率
<b>住宅地产:</b>						
竣工面积(万平方米)	1,396.05	1,549.66	1,609.13	1,417.41	1,535.55	2.41%
销售面积(万平方米)	1,685.35	1,473.72	1,592.63	2,015.81	1,780.91	1.39%
销售均价(元/平方米)	14,212.77	13,448.35	13,869.89	16,192.15	16,415.45	3.67%

数据来源:国家统计局,上海市统计年鉴, Wind 资讯

注:商品房包括住宅、商业营业用房、办公楼及其他,住宅地产即指住宅,商业地产即指商业营业用房及办公楼。

## 2、主营业务及主要产品

城投控股的房地产业务以保障性住房为主,商业办公园区和普通商品房为辅。报告期内,城投控股房地产业务收入占比及保障房占房地产业务收入比重如下:

单位:万元(除特殊标注外)

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	123,723.08	493,073.78	351,659.79	518,953.97
其中:房地产业务收入	93,607.88	351,808.51	217,863.43	350,630.89
其中:保障房收入	207.12	270,381.50	213,881.07	344,093.88
<b>房地产业务收入占比</b>	<b>75.66%</b>	<b>71.35%</b>	<b>61.95%</b>	<b>67.56%</b>
<b>保障房占房地产业务收入比重</b>	<b>0.22%</b>	<b>76.85%</b>	<b>98.17%</b>	<b>98.14%</b>

注:

- 1、主营业务收入为本次重组前城投控股主营业务收入;
- 2、由于2015年1-3月保障房交付较少,导致保障房业务收入占比相对较低。

## 3、主要产品的生产流程

城投控股的房地产开发业务流程如下图所示:

图 2-8 城投控股房地产开发业务流程图



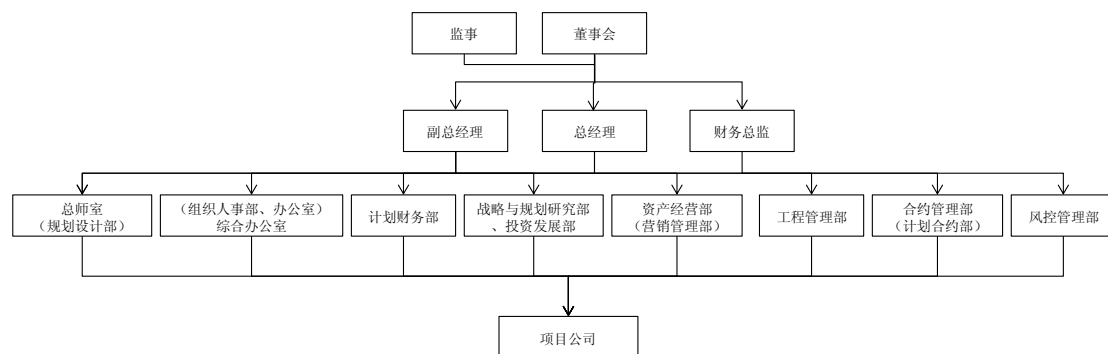
#### 4、主要经营模式

##### (1) 组织管理模式

置地集团是城投控股旗下经营房地产业务的法人实体，实行总部+项目公司两层管理架构。总部负责经营任务的总体执行管控，项目公司负责项目建设管理，总部职能部门联结经营班子和项目公司，负责专业条线管理，对项目公司进行专业支撑和管控。

置地集团的组织架构如下：

图 2-9 置地集团组织架构图



各部门主要职能如下：

部门	主要职能
总师室	负责产品设计、产品定位
组织人事部、办公室	负责人事管理、绩效考核管理、薪酬
计划财务部	负责财务、税务及资金管理
战略与规划研究部、投资发展部	负责战略规划、土地获取、股权管理
资产经营部	负责销售、资产运营
工程管理部	负责工程管理
合约管理部	负责合约管理、造价核定
风控管理部	负责内部控制、风险管控

### (2) 土地取得模式

投资发展部负责编制土地购置计划，经置地集团有权决策机构审议通过后递交城投控股审批，城投控股审批通过即可具体执行，主要通过公开市场招拍挂及股权转让的形式取得土地。总师室负责为土地购置提供前期规划的技术支持。

### (3) 采购模式

置地集团严格按照《中华人民共和国招标投标法》的相关规定，采用招标方式采购原材料，并根据采购产品的特性分为总部采购及项目公司采购的二级采购模式：对电梯设备、钢材、外墙面砖材料、信息电（光）缆线等涉及金额相对较大的材料、设备由总部统一采购，对非常规或采购金额相对较小的材料、设备则由项目公司自行采购。

总师室、工程管理部、合约管理部选聘招标代理商编制招标文件，由法务部门、分管领导及总经理依次审批通过后，再严格按照《中华人民共和国招标投标

法》的相关规定采用招标方式发包确认建筑施工单位。

招标代理、投资监理、工程审价机构采取合约管理部招标+抽签的混合模式确定。对于总投资额 200 万以上的项目，由合约管理部拟定招标文件并发出招标邀请，由合约管理部、项目公司或其项目部组成的评标小组（个别有需要的项目聘请社会独立人士）对应标方进行评选。对于单项投资额小于 200 万元，或有特殊要求的项目，可根据项目专业特点、中介机构的特长，以及在每年考核比选中获得优良的中介机构名单中，按照公平公正的原则抽取后，直接实施委派。

#### （4）销售模式

置地集团根据项目类型的不同采取较为灵活的销售模式，包括自主销售、聘用代理公司及第三方代理等。

置地集团保障房项目则主要销售给上海市各区县的建设与交通委员会及符合上海市经济适用房购买条件的客户群体，商品房及商业办公项目面向所有市场客户，商铺等商业地产亦面向所有市场客户进行租赁。

##### 1) 房地产项目类型及定位

置地集团深耕上海区域，形成具有一定特色的业务布局，重点包括四个领域：A、以商品房开发为重点，根据新江湾城 C4、露香园项目积累的开发经验，对同类型产品进行拓展；B、在吴淞路办公楼项目成功开发实践的基础上，择机获取同类写字楼项目；C、参考“湾谷”科技园的开发模式，对类似项目的投融资、开发建设和运营管理形成整体有效复制；D、在保障房领域继续保持领先地位。

##### 2) 房地产项目销售理念和定价模式

置地集团保障房项目遵循成本、利润和社会效益相平衡的原则，依据上海市住宅发展中心（动迁安置房）或上海市住房保障和房屋管理局（经济适用住房）的销售指导价定价。项目竣工后，由上海市住宅发展中心对项目销售价进行核定，如实际销售价高于核定价，超额部分收入在扣除营业税等税费的基础上上缴住宅发展中心；销售完成后，根据市场房产价格变动对销售价进行第二次核定，并与项目公司结算两次核定价格之间的差额。

普通商品房项目则遵循成本、利润和市场竞争相结合的原则，依据房地产市场周边区域行情、房型、采光及积累客户的意向需求等情况，由投资发展部等部门及社会有影响有资质的估价机构，负责对楼盘的定价，最终报置地集团审批。

#### (5) 主要融资模式

置地集团主要采用银行贷款，包括委托贷款、抵押贷款和信用证贷款等。

#### (6) 物业管理模式

置地集团自身不从事物业管理，遴选有资质的物业管理公司进行竣工项目的物业管理工作的。

### 5、房地产开发公司及房地产项目

#### (1) 项目销售情况

2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月，置地集团房地产项目销售情况如下表所示：

项目名称	权益比例	销售面积 (m <sup>2</sup> )	销售金额 (万元)	销售均价 (元/m <sup>2</sup> )
<b>2015 年 1-6 月</b>				
诸光路 1 号地块	100%	1,735	1,171	6,749
诸光路 2 号地块	100%	35,314	25,892	7,332
新凯三期 D 块	100%	65,780	40,145	6,103
新凯二期	100%	658	360	5,471
露香园	100%	8,826	63,913	72,414
新江湾城 C4-P3 (首府)	100%	11,499	67,480	58,683
韵意南拓展 30-04	100%	89,405	104,205	11,655
韵意南拓展 34-04	100%	28,361	32,039	11,297
<b>合计</b>		<b>241,578</b>	<b>335,205</b>	<b>13,876</b>
<b>2014 年度</b>				
新江湾城	100%	6,932	41,585	59,990

项目名称	权益比例	销售面积 (m <sup>2</sup> )	销售金额 (万元)	销售均价 (元/m <sup>2</sup> )
C4-P3 (首府)				
露香园	100%	9,465	70,407	74,387
诸光路 1 号	100%	343	184	5,364
徐泾北 18-01	100%	85,411	82,849	9,700
新凯二期及集中商业	100%	50,651	63,658	12,568
新凯三期 C、D 块及底商	100%	56,831	38,896	6,844
韵意、底商及集中商业	100%	34,952	51,649	14,777
洞泾南拓展 42-01	100%	134,613	129,150	9,594
<b>合计</b>		<b>379,198</b>	<b>478,378</b>	<b>12,616</b>
<b>2013 年度</b>				
新江湾城 C4-P3 (首府)	100%	6,081	40,122	65,979
露香园	100%	24,642	163,301	66,269
诸光路 2 号	100%	50,738	36,858	7,264
新凯三期 C、 D 块	100%	330,034	286,512	8,681
<b>合计</b>		<b>411,495</b>	<b>526,793</b>	<b>12,802</b>
<b>2012 年度</b>				
韵意南块	100%	208,094	185,463	8,912
韵意北块	100%	217,272	171,958	7,914
新凯二期	100%	6,074	3,198	5,265
诸光路 1 号地块	100%	75,921	51,128	6,734
<b>合计</b>		<b>507,361</b>	<b>411,747</b>	<b>8,115</b>

注：以上销售金额、销售面积均为签约销售数据。

## (2) 租赁项目情况

报告期内，置地集团房地产项目租赁情况如下表所示：

项目名称	地理位置	出租物业 类型	权益比例	租赁收入 (万元)	租赁均价 (元/平方米)
------	------	------------	------	--------------	-----------------

项目名称	地理位置	出租物业类型	权益比例	租赁收入(万元)	租赁均价(元/平方米)
<b>2015年1-6月</b>					
城投控股大厦	吴淞路130号	办公楼	100%	2,601	5.35
<b>合计</b>				<b>2,601</b>	/
<b>2014年度</b>					
城投控股大厦	吴淞路130号	办公楼	100%	5,946	5.28
<b>合计</b>				<b>5,946</b>	/
<b>2013年度</b>					
城投控股大厦	吴淞路130号	办公楼	100%	2,945	5.50
<b>合计</b>				<b>2,945</b>	/
<b>2012年度</b>					
城投控股大厦	吴淞路130号	办公楼	100%	286	5.50
<b>合计</b>				<b>286</b>	/

注：

- 1、租赁项目按计入主营业务收入口径的项目披露；
- 2、2014年城投控股大厦租赁均价有所下降主要系部分租赁合同存在免租期所致。

## 6、项目公司情况

### (1) 置地集团

置地集团成立于1996年11月27日，注册资本250,000万元，营业执照注册号310000000048698，住所为杨浦区国秀路88弄42号303室，法定代表人戴光铭，经营范围主要为房地产开发、经营，物业管理。置地集团为城投控股的全资子公司。报告期内，置地集团本部主要负责开发新江湾城C4项目。

#### 1) 项目介绍

新江湾城C4项目为商品房及配套项目，主要分C4-P1、C4-P2、C4-P3三块片区。

C4-P1规划建设以社区服务为主，项目占地12,226平方米，建筑面积15,922平方米。C4-P2规划建设以商业金融办公为主，项目占地27,934平方米，建筑面



积 29,864 平方米。C4-P3 规划建设以居住为主，项目占地 67,931 平方米，建筑面积 151,791 平方米。

## 2) 项目开发销售情况

2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月，C4-P3 项目销售情况如下：

销售期间	合同签约面积（平方米）	合同签约金额（万元）
2012 年度	-	-
2013 年度	6,081	40,122
2014 年度	6,932	41,585
2015 年 1-6 月	11,499	67,480

## (2) 上海新凯房地产开发有限公司

上海新凯房地产开发有限公司成立于 2002 年 12 月 9 日，注册资本 1,000 万元，营业执照注册号 310227000882269，住所为上海市松江区古楼公路 1858 弄 139-141 号单号 1-3 层，法定代表人周冬生，经营范围主要为房地产开发与经营，建筑材料，装潢材料批发零售。上海新凯房地产开发有限公司为置地集团的全资子公司。报告期内，上海新凯房地产开发公司主要开发新凯二期、新凯三期项目。

### 1) 项目介绍

新凯二期项目规划建设以经济适用房建设为主，占地 234,712 平方米，建筑面积 295,260 平方米。

新凯三期包括 A、B、C、D 四块区域。A 块项目规划建设以保障房建设为主，占地 196,072 平方米，建筑面积 255,260 平方米；B 块项目规划建设以动迁安置房建设为主，占地 273,411 平方米，建筑面积 350,289 平方米；新凯三期 C 块项目规划建设以经济适用房及动迁安置房建设为主，占地 70,666 平方米，建筑面积 167,687 平方米；新凯三期 D 块项目规划建设以经济适用房及动迁安置房建设为主，占地 158,368 平方米，建筑面积 265,254 平方米。

### 2) 项目开发销售情况

2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月，新凯项目销售情况如下：

销售期间	合同签约面积（平方米）	合同签约金额（万元）
<b>新凯二期</b>		
2012 年度	6,074	3,198
2013 年度	-	-
2014 年度	50,651	63,658
2015 年 1-6 月	658	360
<b>新凯三期</b>		
2012 年度	-	-
2013 年度	330,034	286,512
2014 年度	56,831	38,896
2015 年 1-6 月	65,780	40,145
<b>合计</b>		
2012 年度	6,074	3,198
2013 年度	330,034	286,512
2014 年度	107,482	102,554
2015 年 1-6 月	66,438	40,505

### (3) 上海韵意房地产开发有限公司

上海韵意房地产开发有限公司成立于 2001 年 11 月 8 日，注册资本 35,000 万元，营业执照注册号 310227000788478，住所为上海市松江区古楼公路 1858 弄 165-167 号单号 1-3 层，法定代表人周冬生，经营范围主要为房地产开发经营，建材销售。上海韵意房地产开发有限公司为置地集团的全资子公司。报告期内，上海韵意房地产开发有限公司主要开发韵意项目和韵意南拓展项目。

#### 1) 项目介绍

韵意项目 5 地块（韵意南 04-05、05-05、12-01 和韵意北 04-03、05-01）规划建设以动迁安置房建设为主，项目坐落于刘五路与古楼公路路交界处，占地 335,739 平方米，建筑面积 459,787 平方米。

韵意南拓展 42-01（即洞泾 42-01）项目规划建设以动迁安置房建设为主。项目坐落于刘五路与沈砖公路路交界处，占地 50,396 平方米，建筑面积 151,847

平方米。

韵意南拓展 30-04（即洞泾 30-04）项目规划建设以动迁安置房建设为主，项目坐落于经四路与烧鸡浜路交界处，占地 56,153 平方米，建筑面积 147,829 平方米。

韵意南拓展 34-04（即洞泾 34-04）项目规划建设以动迁安置房为主，项目坐落于经四路与烧鸡浜路交界处，占地 53,636 平方米，建筑面积 14,453 平方米。

## 2) 项目开发销售情况

2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月，韵意及韵意南拓展项目销售情况如下：

销售期间	合同签约面积（平方米）	合同签约金额（万元）
韵意项目		
2012 年度	425,366	357,421
2013 年度	-	-
2014 年度	34,952	51,649
2015 年 1-6 月	-	-
韵意南拓展项目		
2012 年度	-	-
2013 年度	-	-
2014 年度	134,613	129,150
2015 年 1-6 月	117,766	136,244
合计		
2012 年度	425,366	357,421
2013 年度	-	-
2014 年度	169,565	180,799
2015 年 1-6 月	117,766	136,244

## (4) 上海城浦置业有限公司

上海城浦置业有限公司成立于 2009 年 11 月 2 日，注册资本 16,000 万元，营业执照注册号 310229001416256，住所为青浦区徐泾镇联民路 1881 号

3018-3A-6 室，法定代表人周冬生，经营范围主要为房地产开发，物业管理。上海城浦置业有限公司为置地集团的全资子公司。报告期内，上海城浦置业有限公司主要开发诸光路项目、徐泾北项目（即华新拓展）。

### 1) 项目介绍

诸光路 1 号地块以经济适用房为主，项目占地 69,770 平方米，建筑面积 150,686 平方米。

诸光路 2 号地块经济适用房、公租房为主，占地 40,763 平方米，建筑面积 107,306 平方米。

徐泾北项目分 2 个地块，15-01 地块为经济适用房，18-01 地块为动迁安置房。项目共占地 71,861 平方米，建筑面积 179,841 平方米。

### 2) 项目开发销售情况

2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月，诸光路及徐泾北项目销售情况如下：

销售期间	合同签约面积（平方米）	合同签约金额（万元）
<b>诸光路 1 号地块</b>		
2012 年度	75,921	51,128
2013 年度	-	-
2014 年度	343	184
2015 年 1-6 月	1,735	1,171
<b>诸光路 2 号地块</b>		
2012 年度	-	-
2013 年度	50,738	36,858
2014 年度	-	-
2015 年 1-6 月	35,314	25,892
<b>徐泾北项目</b>		
2012 年度	-	-
2013 年度	-	-
2014 年度	85,411	82,849

销售期间	合同签约面积（平方米）	合同签约金额（万元）
2015年1-6月	-	-
合计		
2012年度	75,921	51,128
2013年度	50,738	36,858
2014年度	85,754	83,033
2015年1-6月	37,049	27,063

#### （5）上海露香园置业有限公司

上海露香园置业有限公司成立于2002年9月25日，注册资本220,000万元，营业执照注册号310101000299967，住所为上海市黄浦区方浜中路199弄14号308室，法定代表人胡剑虹，经营范围主要为房地产开发经营，物业管理，酒店管理（除住宿），自有房屋租赁。上海露香园置业有限公司由置地集团持有54.55%权益，由城投控股持有45.45%权益。报告期内，上海露香园置业有限公司主要开发露香园项目。

##### 1) 项目介绍

露香园项目一期规划建设以住宅为主，项目占地79,981平方米，分为高区（住宅、酒店式公寓）和低区（实验小学），高区建筑面积145,246平方米，低区建筑面积89,485平方米。

##### 2) 项目开发销售情况

2012年度、2013年度、2014年度及2015年1-6月，该项目销售情况如下：

销售期间	合同签约面积（平方米）	合同签约金额（万元）
2012年度	-	-
2013年度	24,642	163,301
2014年度	9,465	70,407
2015年1-6月	8,826	63,913

#### （6）上海其越置业有限公司

上海其越置业有限公司成立于2010年4月16日，注册资本23,000万元，营

业执照注册号 310108000470621，住所为曲沃路 88 号 3 幢，法定代表人胡剑虹，经营范围主要为房地产开发经营、物业管理、室内装潢、实业投资、投资管理及建筑材料的销售。上海其越置业有限公司为置地集团的全资子公司。报告期内，上海其越置业有限公司主要开发闻喜华庭项目。

#### 1) 项目介绍

闻喜华庭项目规划建设以住宅为主，占地 15,999 平方米，建筑面积 54,180 平方米。

#### 2) 项目开发销售情况

闻喜华庭项目于 2015 年 6 月 29 日取得商品房预售许可证，截至本报告书签署日，该项目仍处于建设期。

#### (7) 上海城鸿置业有限公司

上海城鸿置业有限公司成立于 2009 年 6 月 4 日，注册资本 2,000 万元，营业执照注册号 310109000505965，住所为吴淞路 130 号 2101 室，法定代表人胡剑虹，经营范围主要为房地产开发与经营，物业管理、停车场管理、会务服务、商务咨询。上海城鸿置业有限公司为置地集团的全资子公司。报告期内，上海城鸿置业有限公司主要开发城投控股大厦项目。

#### 1) 项目介绍

城投控股大厦项目为办公楼，占地为 9,903 平方米，建筑面积 36,919 平方米。

#### 2) 项目开发销售情况

城投控股大厦项目已经取得预售许可并已开始签约对外租赁，截至 2015 年 6 月 30 日出租率达 95%。

报告期内，城投控股大厦项目出租情况如下：

租赁期间	合同签约面积（平方米）	合同签约金额（万元）
2012 年度	1,425	286
2013 年度	14,670	2,945

租赁期间	合同签约面积（平方米）	合同签约金额（万元）
2014 年度	30,208	5,946
2015 年 1-6 月	31,982	2,601

#### （8）上海丰启置业有限公司

上海丰启置业有限公司成立于 2008 年 8 月 27 日，注册资本 26,624.4898 万元，营业执照注册号 310229001318973，住所为上海市青浦区朱家角镇康业路 951 弄 32 号 3269 室，法定代表人胡剑虹，经营范围主要为住宅开发及经营。上海丰启置业有限公司由置地集团持有 51% 权益，由上实丰启置业有限公司持有 49% 权益。报告期内，上海丰启置业有限公司主要开发青浦朱家角镇住宅 10 街坊 18/5 丘地块。青浦朱家角镇住宅 10 街坊 18/5 丘地块规划建设以住宅为主，项目占地 434,855 平方米，建筑面积 217,500 平方米。

截至 2015 年 6 月 30 日，由于该地块控制性详细规划尚未明确及获批，项目处于未开发状态。

#### （9）上海城协房地产有限公司

上海城协房地产有限公司成立于 2005 年 7 月 7 日，注册资本 1,500.00 万元，营业执照注册号 310112000528656，住所为上海市闵行区浦江镇三鲁公路 5589 弄 48 号，法定代表人戴光铭，经营范围主要为房地产开发、经营及物业管理。上海城协房地产有限公司由置地集团持有 100% 股权。截至 2011 年 12 月 31 日，上海城协房地产有限公司已完成房地产项目的销售。

#### （10）上海置城房地产有限公司

上海置城房地产开发有限公司成立于 2001 年 5 月 18 日，注册资本 800.00 万元，营业执照注册号 310115000615149，法定代表人戴光铭，经营范围主要地产开发、经营，建材、装潢材料的销售，及其以上相关业务的咨询服务。截至 2011 年 12 月 31 日，上海置城房地产开发有限公司已完成房地产项目的销售。

#### （11）上海城捷置业有限公司

上海城捷房地产开发有限公司成立于 2004 年 9 月 24 日，注册资本 1,000.00

万元，营业执照注册号 310114001119458，法定代表人戴光铭，经营范围地产开发、经营，非等级的室内装饰，建材、装潢材料的销售，及其以上相关业务的咨询服务。截至 2011 年 12 月 31 日，上海城捷置业有限公司已完成房地产项目的销售。

#### (12) 上海城欣置业有限公司

上海城欣置业有限公司成立于 2015 年 5 月 27 日，注册资本 2,000.00 万元，营业执照注册号 310117003266724，法定代表人奚岳峰，经营范围房地产开发经营，实业投资，建筑装饰工程，建材批发零售。截至 2015 年 6 月 30 日，上海城欣置业有限公司尚未开展业务。

### 7、质量控制情况

#### (1) 质量控制体系

置地集团严格遵照国家和上海市有关工程质量管理的规定，依据《上海城投置地（集团）有限公司建设工程质量管理办法》、《上海城投置地（集团）有限公司质量、安全生产管理奖惩办法》的要求，做好工程施工的质量管理。

置地集团采用三级质量控制保证体系，由置地集团工程管理部、项目公司、项目施工监理单位和施工总承包单位实施共同监管。

#### (2) 质量控制措施与流程

置地集团工程管理部依据上述管理办法负责对项目施工现场质量管理行为进行评定和考核。考核以各单位（项目部）质量目标完成情况为依据，结合工程施工各阶段质量自查、抽查、专项检查情况，对项目公司经理和有关人员进行评分，质量考核评分列入绩效考核范畴。

各项目公司负责对施工单位、施工现场质量行为评定和考核，发现施工单位有不符合质量规定要求和施工现象，应责令其限期或停工整改，并按有关规定罚款，情节严重的可建议取消其今后参加置地集团项目的投标资格。

施工现场发生重大质量事故，将实施一票否定制，构成犯罪的依法追究其刑事责任。



### (3) 质量纠纷及处理情况

置地集团所属已竣工项目均 100% 达到国家验收标准，在建项目均处于受控状态。报告期内，置地集团不存在因质量纠纷引起的重大诉讼或仲裁事项。

## 8、业务资质与技术研发水平

### (1) 房地产开发资质

截至 2015 年 6 月 30 日，置地集团及其控股子公司获得的房地产开发资质如下表所示：

序号	公司名称	资质等级
1	置地集团	房地产开发一级资质
2	上海新凯房地产开发有限公司	房地产开发三级资质
3	上海韵意房地产开发有限公司	房地产开发暂定资质
4	上海城浦置业有限公司	房地产开发暂定资质
5	上海露香园置业有限公司	房地产开发暂定资质
6	上海其越置业有限公司	房地产开发暂定资质
7	上海城鸿置业有限公司	房地产开发暂定资质
8	上海丰启置业有限公司	房地产开发暂定资质
9	上海城协置业有限公司	房地产开发暂定资质
10	上海置城房地产开发有限公司	房地产开发暂定资质
11	上海城捷置业有限公司	房地产开发暂定资质
12	上海城欣置业有限公司	尚在办理中

### (2) 专职技术人员情况

截至 2015 年 6 月 30 日，置地集团持有房地产专业或建筑工程专业资格的专职技术人员共计 44 人。

## (二) 投资业务情况

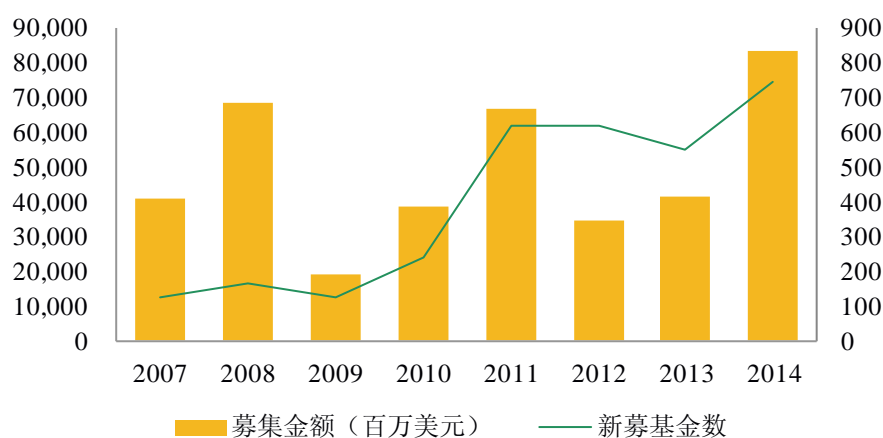
### 1、投资行业简要情况

#### (1) 股权投资

股权投资，指通过投资取得被投资单位的股份，涵盖对企业首次公开发行前

各阶段的权益投资以及对已上市公司股份的投资等。对于非上市企业，股权投资按照投资阶段可划分为种子期的天使投资、初创发展期的创业投资、风险投资、扩展、成熟期和企业上市之前或预期企业可近期上市阶段的股权投资，股权投资机构主要通过被投资企业首次公开发行股票的方式、兼并与收购或管理层收购等方式退出获利。对于已上市公司的股权投资，主要包括对已上市公司股份的投资、并购投资等。股权投资根据资金来源的不同，又可分为自有资金直接投资和私募股权基金投资。

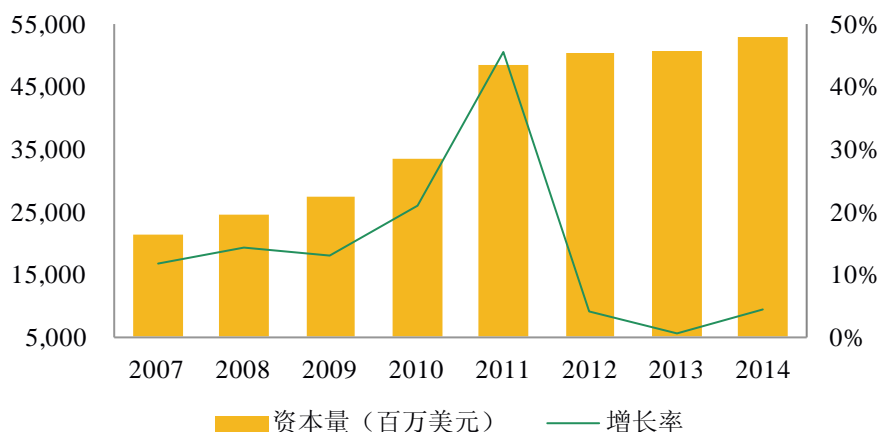
图 2-10 2007-2014 年中国股权投资基金募资情况



数据来源：清科研究

近年来，我国股权投资行业发展迅速，行业存量资金持续上升。截至 2014 年末，中国股权投资市场活跃的投资机构超过 8,000 家，管理资本量超过 4 万亿元。2014 年，我国股权投资行业新募基金 745 只，总体募资规模达 796 亿美元，折合人民币约 5,000 亿元。

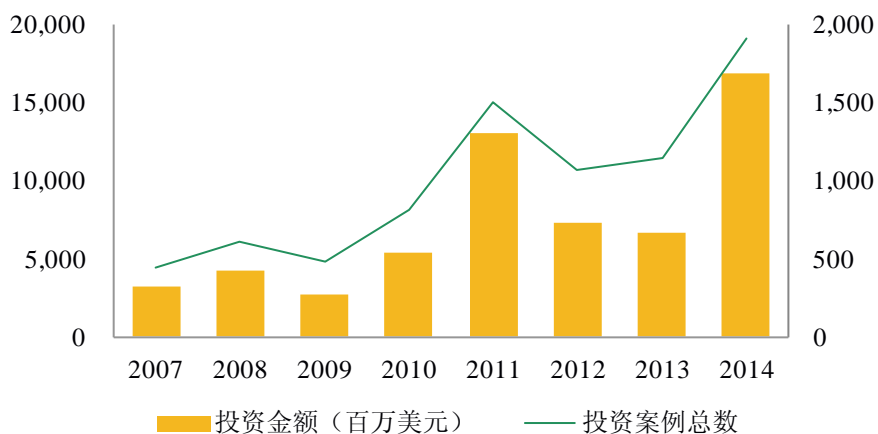
图 2-11 2007-2014 年创业投资可投资于中国大陆的资本存量比较



数据来源：清科研究

在创业投资方面，2007 年至 2014 年，境内外创业投资机构可投资于中国大陆的资本存量逐年增长，年均复合增长率达 13.88%。截至 2014 年末，可投资于中国大陆的资本存量总规模达 530 亿美元，折合人民币约 3,200 亿元。基于中国未来宏观经济发展规划，随着经济形势的平稳发展，预计中国可投资资本存量还将持续上升。

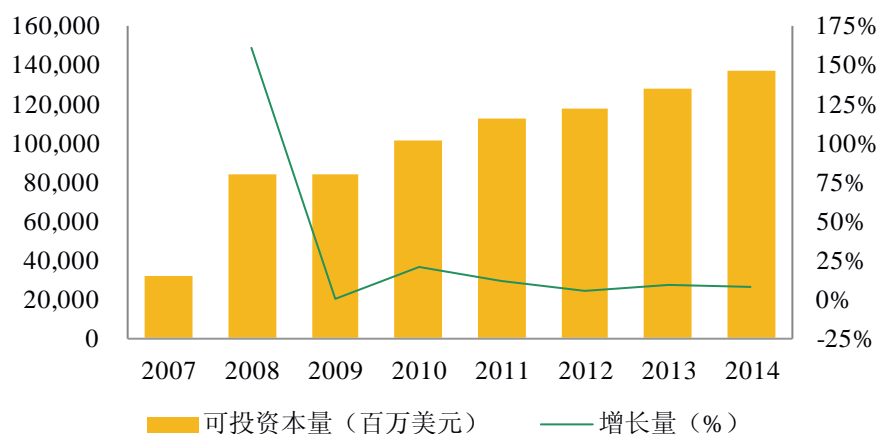
图 2-12 2007-2014 年创业投资情况



数据来源：清科研究

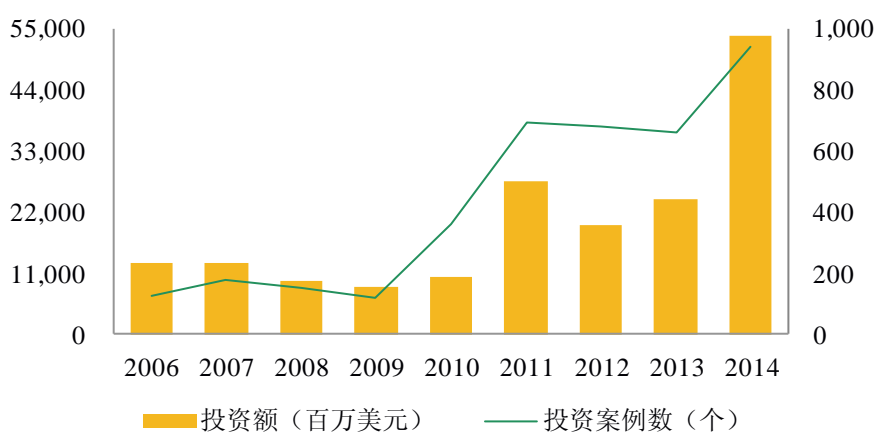
2014 年，中国创业投资市场共发生投资案例将近 2,000 起，涉及金额 169 亿美元，折合人民币超过 1,000 亿元，活跃度与金额规模双双达到历年投资峰值。

图 2-13 2007-2014 年私募股权投资可投资于中国大陆的资本存量比较



在私募股权投资方面，2007 年至 2014 年，境内外私募股权投资机构可投资于中国大陆的资本存量逐年增长，年均复合增长率达 23.01%。截至 2014 年末，可投资于中国大陆的资本存量总规模达 1,373 亿美元，折合人民币约 8,500 亿元。随着生物医药、移动互联网等新兴投资领域热潮的到来，以及境内外并购市场的活跃与上市公司资本运作的深入，不同层次私募股权投资机构预计将持续获得更多更优质的投资机遇。

图 2-14 2007-2014 年私募股权投资情况



2014 年，中国私募股权投资市场共发生投资案例 943 起，涉及金额 538 亿美元，折合人民币超过 3,000 亿元，投资案例数量及涉及金额也创下历史新高。

尽管如此，上述创业投资、私募股权投资等直接融资相对于银行贷款等间接融资占我国社会融资总规模的比例仍然较小。2012 年以来，我国政府积极鼓励直接融资、推动金融服务业和资本市场发展并出台了一系列政策。2012 年发布

的《金融业发展和改革“十二五”规划》明确指出，“非金融企业直接融资占社会融资规模比重提高至 15% 以上”。2013 年 11 月，十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决议》明确指出要“健全多层次资本市场体系，推进股票发行注册制改革，多渠道推动股权融资，发展并规范债券市场，提高直接融资比重”。这为我国股权投资行业的持续发展提供了良好的增长环境。随着我国经济社会的持续发展，国家、企业、个人财富的不断增加，多层次资本市场的日益完善，股权投资机构将获得更加多元的募资渠道、资金来源，更加丰富的投资标的和更加多样化的退出渠道，股权投资行业的市场规模、投资规模、退出规模也将持续增长。

## （2）PPP 产业基金投资

PPP 产业基金，是指以股权、债权及夹层融资等工具投资基础设施 PPP 项目的投资基金，作为社会资本参与 PPP 项目投资运营，可以为基金投资人提供一种低风险、中等收益、长期限的类固定收益。PPP（Public-Private-Partnership）即政府和社会资本合作模式，是在基础设施及公共服务领域建立的一种长期合作关系。通常模式是由社会资本承担设计、建设、运营、维护基础设施的大部分工作，并通过“使用者付费”及必要的“政府付费”获得合理投资回报，政府部门负责基础设施及公共服务价格和质量监管，以保证公共利益最大化。PPP 模式的推广有利于提升公共产品和公共服务水平，有利于控制和防范地方政府债务风险，符合公共财政和政府治理的内在要求。

长期以来，中国城市基础设施投资的运作主要有两种方式，即 BT（建设-转让）和 BOT（建设-运营-转让）。其中，BT 项目的承担主体多为政府所属融资平台或其控股国有企业，社会资本参与程度较低；BOT 项目主要集中在供水、污水处理和城市燃气等公共事业领域，以赋予社会资本特许经营权的方式开展，社会资本参与较多。随着中央政府对 PPP 模式的重视和推广，预计未来三年 PPP 模式将进入快速增长期。

自 2014 年下半年以来，《中华人民共和国预算法》（2014 年修正）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号）、《财政部关于推广运用政府和社会资本合作模式有关问题的通知》（财金[2014]76 号）、《国务院关于

创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发[2014]60号）、《关于政府和社会资本合作示范项目有关问题的通知》（财金[2014]112号）、《关于印发政府和社会资本合作模式操作指南（试行）的通知》（财金[2014]113号）、《国家发展改革委关于开展政府和社会资本合作的指导意见》（发改投资[2014]2724号）、《国务院办公厅转发财政部发展改革委人民银行关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式指导意见的通知》（国办发[2015]42号）等政策密集出台，大力推广和运用 PPP 模式，推动政府投融资平台进行市场化改制，引入社会资本推进特许经营改革，将成为基础设施和公共服务领域未来发展的重要趋势。

2015年5月，国家发改委公布了首批推介 PPP 项目共 1,043 个，总投资 1.97 万亿元，涵盖水利设施、市政设施、交通设施、公共服务、资源环境等领域。可以预见，未来几年政府将持续加大对 PPP 领域的政策支持和规范力度，PPP 将从务虚走向务实，并逐步进入快速增长期，其中将产生大量投资机会，可以为大规模的社会资本提供长期、稳定的投资回报。

## 2、投资业务

城投控股经营的投资业务主要包括股权投资和 PPP 产业基金投资，其中股权投资包括城投控股自有资金直接投资和私募股权基金投资。在自有资金直接投资方面，城投控股积极搜寻投资机会，对拟上市或已上市的企业进行参股投资。在私募股权基金和 PPP 产业基金投资方面，城投控股以股东（公司制基金）或有限合伙人方式（有限合伙式基金）出资诚鼎系列基金进行创业投资以及其他阶段的股权投资，并通过参股诚鼎投资、诚鼎创佳等投资管理平台参与基金的管理。

在自有资金直接投资方面，城投控股分别于 2009 年及 2010 年参股光大银行和西部证券，两家被投资企业分别于 2010 年 8 月和 2012 年 5 月在上交所首次公开发行股票并上市。截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股主要的直接投资具体情况如下：

单位：万元（除特殊标注外）

证券代码	证券简称	投资成本	占该公司 股权比例	账面价值	会计核算科目
------	------	------	--------------	------	--------

证券代码	证券简称	投资成本	占该公司 股权比例	账面价值	会计核算科目
600834	申通地铁	927.74	1.75%	17,527.39	可供出售金融资产
601818	光大银行	77,546.72	0.53%	132,652.00	可供出售金融资产
002673	西部证券	115,175.97	16.00%	228,671.99	长期股权投资
600170	上海建工	38,000.00	2.00%	101,061.69	可供出售金融资产
合计		<b>231,650.43</b>	-	<b>479,913.07</b>	

在私募股权基金和 PPP 产业基金投资投资方面，城投控股先后投资了诚鼎投资、诚鼎创佳、诚鼎扬子、诚鼎创云、诚鼎创富和诚鼎城市投资六个投资管理平台，并以股东或有限合伙人身份出资设立股权投资基金。该等基金由创投管理平台公司管理，城投控股亦是投资管理平台公司的股东。城投控股通过向创投管理平台公司委派投资决策委员会委员，参与该等基金的投资运作。

截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股参与投资运作的创投管理平台具体如下：

法律主体	持股/出资 比例	注册资本/出 资额（万元）	经营范围
上海诚鼎城市产业投资管理中心（有限合伙）	64.35%	1,000	投资管理、投资咨询服务等
上海诚鼎投资管理有限公司	57.00%	500	投资管理、实业投资
上海诚鼎创佳投资管理有限公司	46.25%	1,500	投资管理
上海诚鼎创云股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	70.00%	100	投资管理
上海诚鼎扬子股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	29.375%	1,200	投资管理
上海诚鼎创富投资管理有限公司	50.00%	1,000	投资咨询、投资管理

注：上海诚鼎城市产业投资管理中心（有限合伙）为 PPP 产业基金管理平台。

截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股参与投资运作的私募股权基金和 PPP 产业基金具体如下：

基金法律主体	基金状态	城投控 股角色	权益 比例	基金规模 （亿元）	累计投资 项目个数	承诺出资额 （亿元）	已出资额 （亿元）
上海诚鼎城市产业投资基金合伙企业	新设立	LP 之一，与团队共同设立 GP	19.98%	100.10	0	20.00	0.00
上海诚鼎创业投资有限公司	已完成募集	LP	43.75%	4.80	13	2.11	2.11
上海诚鼎二期股权投资基金合伙	已完成募集	LP	26.62%	13.15	21	3.47	3.47

基金法律主体	基金状态	城投控股角色	权益比例	基金规模(亿元)	累计投资项目个数	承诺出资额(亿元)	已出资额(亿元)
企业(有限合伙)							
上海诚鼎扬子投资合伙企业(有限合伙)	已完成募集	LP	29.1545%	10.29	1	3.00	1.50
上海诚鼎环境产业股权投资基金有限公司	已完成募集	出资人/自我管理	62.34%	20.50	1	12.50	6.25

注：上海诚鼎城市产业投资基金合伙企业为 PPP 产业基金。

报告期内，城投控股上述私募股权基金投资情况如下：

投资主体	投资项目数量	实现上市项目个数	实现退出项目个数	投资总额(亿元)
<b>2015年1-6月</b>				
上海诚鼎创业投资有限公司	0	0	1	0.00
上海诚鼎二期股权投资基金合伙企业(有限合伙)	0	2	3	0.00
上海诚鼎扬子投资合伙企业(有限合伙)	1	0		0.60
上海诚鼎环境产业股权投资基金有限公司	0	0	1	0.00
<b>2014年度</b>				
上海诚鼎创业投资有限公司	0	0	3	0.00
上海诚鼎二期股权投资基金合伙企业(有限合伙)	4	1	1	2.45
上海诚鼎扬子投资合伙企业(有限合伙)	1	0	0	1.75
上海诚鼎环境产业股权投资基金有限公司	1	0	0	2.00
<b>2013年度</b>				
上海诚鼎创业投资有限公司	0	0	1	0.00
上海诚鼎二期股权投资基金合伙企业(有限合伙)	6	0	0	4.94
<b>2012年度</b>				
上海诚鼎创业投资有限公司	13	2	0	4.57
上海诚鼎二期股权投资基金合伙企业(有限合伙)	11	0	0	4.70

在基础设施投资领域，城投控股目前已经拥有了较强的专业能力、融资能力和丰富的渠道资源。城投控股将采用“1+N”的模式（1为城投控股，N包括行业、区域领先的大型产业集团、金融机构等），以PPP产业基金为载体搭建合作平台，整合各方资源。同时，通过大规模的资本合作和项目投资，带动不动产基金、私募股权投资基金、并购基金等多类业务的协同发展。



### （三）城投控股主要客户情况

本节披露内容的范围仅限于城投控股（存续方），分立主体的主要客户情况请参见本报告书第四章之“四、环境集团业务与技术”。

报告期内，城投控股（存续方）前五名客户的销售情况如下表所示：

2015年1-3月		
客户	销售额（万元）	占当期营业收入的比例（%）
自然人1	2,259.84	2.31
自然人2	2,212.00	2.26
自然人3	2,158.34	2.21
自然人4	2,099.14	2.15
自然人5	2,073.53	2.12
<b>合计</b>	<b>10,802.85</b>	<b>11.05</b>
2014年度		
客户	销售额（万元）	占当期营业收入的比例（%）
黄浦区旧改指挥部	168,819.12	44.79
上海市黄浦区教育局	13,336.96	3.54
上海市闸北区建设和交通委员会	9,197.73	2.44
上海新江湾城投资发展有限公司	4,931.00	1.31
上海市长宁区建设和交通委员会	3,947.17	1.05
<b>合计</b>	<b>200,231.98</b>	<b>53.13</b>
2013年度		
客户	销售额（万元）	占当期营业收入的比例（%）
上海市闸北区建设和交通委员会	102,512.78	44.37
上海市徐汇区建设和交通委员会	32,133.52	13.91
上海市长宁区建设和交通委员会	28,002.19	12.12
上海市静安土地管理中心	19,140.96	8.29
上海新江湾城投资发展有限公司	4,931.00	2.13
<b>合计</b>	<b>186,720.46</b>	<b>80.82</b>
2012年度		
客户	销售额（万元）	占当期营业收入的比例（%）
上海市闸北区建设和交通委员会	108,704.12	28.07
上海市黄浦区建设和交通委员会	41,810.51	10.80
上海市静安土地管理中心	26,203.23	6.77
上海市城市排水有限公司	23,623.28	6.10
上海市徐汇区建设和交通委员会	22,119.10	5.71

合计	222,460.24	57.45
----	------------	-------

报告期内，城投控股（存续方）不存在向单个客户的销售比例超过总额的50%或严重依赖于少数客户的情况。截至2015年6月30日，城投控股持有上海新江湾城投资发展有限公司50%股权（参股子公司），城投控股控股股东分别间接持有上海义品置业有限公司和上海市城市排水有限公司100%股权；除此以外，城投控股董事、监事、高级管理人员及其他主要关联方或持有城投控股5%以上股份的股东，在报告期内上述前五名客户中均未占有任何权益。

#### （四）城投控股主要原材料采购与供应商情况

本节披露内容的范围仅限于城投控股（存续方），分立主体的主要原材料采购与供应商情况请参见本报告书第四章之“四、环境集团业务与技术”。

##### 1、主要原材料采购情况

报告期内，城投控股（存续方）的存货主要由开发产品和开发成本构成，营业成本主要由房产建造成本、物业管理成本及房产出租成本构成。

##### 2、报告期内城投控股前五名供应商采购的情况

报告前内，城投控股（存续方）向前五名供应商采购的情况如下表所示：

2015年1-3月		
供应商	采购额（万元）	占当期采购总额的比例（%）
上海市第七建筑有限公司	33,392.75	25.10%
浙江国泰建设集团有限公司	6,338.36	4.76%
浙江富城建设集团有限公司	5,504.31	4.14%
上海锦惠建设集团有限公司	4,003.48	3.01%
浙江海天建设集团有限公司	3,597.03	2.70%
<b>合计</b>	<b>52,835.93</b>	<b>39.71%</b>
2014年度		
供应商	采购额（万元）	占当期采购总额的比例（%）
上海市房屋和土地管理局	22,051.18	8.56%
上海龙象建设有限公司	12,065.87	4.69%
上海松江新城投资发展有限公司	11,738.33	4.56%

上海市第七建筑有限公司	11,247.00	4.37%
上海开天建设（集团）有限公司	10,061.71	3.91%
<b>合计</b>	<b>67,164.09</b>	<b>26.09%</b>
<b>2013 年度</b>		
<b>供应商</b>	<b>采购额（万元）</b>	<b>占当期采购总额的比例（%）</b>
上海市第七建筑有限公司	20,828.96	16.05%
上海松江新城投资建设有限公司	18,781.33	14.47%
上海仲盛建设工程有限公司	10,977.20	8.46%
上海嘉实（集团）有限公司	10,823.12	8.34%
上海市青浦区土地储备中心	9,701.10	7.47%
<b>合计</b>	<b>71,111.71</b>	<b>54.79%</b>
<b>2012 年度</b>		
<b>供应商</b>	<b>采购额（万元）</b>	<b>占当期采购总额的比例（%）</b>
上海开天建设（集团）有限公司	69,148.75	16.46%
上海市第七建筑有限公司	36,331.92	8.65%
中国核工业华兴建设有限公司	13,921.59	3.31%
松江土地规划管理局	21,916.42	5.22%
浙江国泰建设集团有限公司	13,456.61	3.20%
<b>合计</b>	<b>154,775.29</b>	<b>36.84%</b>

报告期内，城投控股（存续方）不存在向单个供应商的采购比例超过总额的50%或严重依赖于少数供应商的情况。此外，报告期内城投控股董事、监事、高级管理人员，其他主要关联方或持有城投控股5%以上股份的股东，在上述前五名供应商中均未占有任何权益。

## 六、 城投控股主要资产情况

本节披露内容的范围仅限于本次分立完成后的城投控股（存续方）在报告期内的主要资产情况，分立主体的主要资产情况请参见本报告书第四章之“五、分立主体资产情况”。

### 1、 存货

城投控股（存续方）主要资产为下属房地产开发业务形成的存货。截至2015年3月31日，城投控股（存续方）的存货净额为1,896,089.36万元，主要包括开发成本、开发产品、外购商品房及低值易耗品。报告期内，城投控股（存续方）

存货明细如下：

单位：万元

	账面余额	存货跌价准备	账面价值
<b>2015年3月31日</b>			
开发成本	948,737.34	-	948,737.34
开发产品	946,854.92	-	946,854.92
外购商品房	454.30	-	454.30
低值易耗品	42.79	-	42.79
<b>合计</b>	<b>1,896,089.36</b>	-	<b>1,896,089.36</b>
<b>2014年12月31日</b>			
开发成本	933,538.31	-	933,538.31
开发产品	1,008,979.35	-	1,008,979.35
外购商品房	454.30	-	454.30
低值易耗品	45.86	-	45.86
<b>合计</b>	<b>1,943,017.82</b>	-	<b>1,943,017.82</b>
<b>2013年12月31日</b>			
开发成本	1,306,121.51	-	1,306,121.51
开发产品	262,517.38	-	262,517.38
外购商品房	497.83	-	497.83
低值易耗品	54.24	-	54.24
<b>合计</b>	<b>1,569,190.96</b>	-	<b>1,569,190.96</b>
<b>2012年12月31日</b>			
开发成本	1,167,714.20	-	1,167,714.20
开发产品	159,667.56	-112.60	159,554.96
外购商品房	497.83	-	497.83
低值易耗品	65.89	-	65.89
<b>合计</b>	<b>1,327,945.48</b>	-112.60	<b>1,327,832.88</b>

城投控股报告期内正在开发的房地产项目详细情况请参见本章之“五、城投控股主营业务情况”。

## 2、固定资产

报告期内，城投控股（存续方）的固定资产主要包括房屋及建筑物、运输工具以及办公及其他设备，具体情况如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

	原价	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
<b>2015年3月31日</b>					
房屋及建筑物	2,790.98	-1,064.89	-	1,726.09	62.32%
运输工具	593.04	-405.96	-	187.08	32.66%
办公及其他设备	671.82	-476.54	-	195.28	29.97%
<b>合计</b>	<b>4,055.83</b>	<b>-1,947.39</b>	<b>-</b>	<b>2,108.45</b>	<b>52.64%</b>
<b>2014年12月31日</b>					
房屋及建筑物	2,790.98	-1,038.38	-	1,752.60	64.37%
运输工具	593.04	-392.79	-	200.25	40.27%
办公及其他设备	665.08	-459.66	-	205.42	32.13%
<b>合计</b>	<b>4,049.09</b>	<b>-1,890.83</b>	<b>-</b>	<b>2,158.26</b>	<b>55.14%</b>
<b>2013年12月31日</b>					
房屋及建筑物	2,837.52	-966.93	-	1,870.60	67.26%
运输工具	697.26	-377.96	-	319.30	45.54%
办公及其他设备	760.16	-507.46	-0.12	252.58	33.09%
<b>合计</b>	<b>4,294.94</b>	<b>-1,852.35</b>	<b>-0.12</b>	<b>2,442.48</b>	<b>57.89%</b>
<b>2012年12月31日</b>					
房屋及建筑物	2,837.52	-890.99	-	1,946.53	62.45%
运输工具	679.88	-372.04	-	307.84	47.84%
办公及其他设备	697.90	-467.86	-0.12	229.92	35.46%
<b>合计</b>	<b>4,215.31</b>	<b>-1,730.89</b>	<b>-0.12</b>	<b>2,484.29</b>	<b>57.56%</b>

### 3、投资性房地产

报告期内，城投控股（存续方）的投资性房地产为持有型物业结转所致，具体如下表所示：

单位：万元

	房屋、建筑物	土地使用权	合计
<b>截至2015年3月31日</b>			
账面价值	61,590.16	37,904.29	<b>99,494.45</b>
<b>截至2014年12月31日</b>			
账面价值	62,026.84	38,118.03	<b>100,144.88</b>
<b>截至2013年12月31日</b>			

	房屋、建筑物	土地使用权	合计
账面价值	63,773.58	38,973.02	<b>102,746.60</b>
<b>截至 2012 年 12 月 31 日</b>			
账面价值	62,369.83	39,828.00	<b>102,197.83</b>

报告期内，城投控股（存续方）拥有的在投资性房地产中核算的已取得产权证书的房屋具体情况如下表所示：

序号	所有权人	房屋坐落	房产证号	建筑面积 (平方米)	是否 租赁	是否 抵押	土地权属证书 编号	抵押协议 编号
1	上海城鸿置业有限公司	虹口区吴淞路 130 号	沪房地虹字(2012)第 008205 号	57,920.04	是	是	沪房地虹字(2009)第 013094 号	D212013006029
2	上海市原水股份有限公司	四川北路 818 号 5-6 层	沪房地虹字(2007)第 004623 号	2,686.90	是	否	沪房地虹字(2007)第 004623 号	/

#### 4、租赁房屋情况

截至 2015 年 3 月 31 日，城投控股（存续方）及其子公司作为承租人共计租赁房产 1 处，具体情况如下：

序号	承租人	坐落地址	房产权证号	承租期限	用途	建筑面积 (平方米)
1	置地集团	杨浦区清波路 58 号	无	2015.1.1-2016.12.31	办公	21,991.4

上述房屋的出租人系上海城投，鉴于该项房产未取得相关部门核发的房地产权证，对置地集团的持续经营构成潜在风险，上海城投于 2015 年 8 月 24 日出具承诺：“若前述物业不规范情形显著影响城投控股使用该等物业以从事正常业务经营，本公司将积极采取有效措施（包括但不限于安排提供相同或相似条件的物业供相关企业经营使用等），促使城投控股业务经营持续正常进行，以减轻或消除不利影响；若因物业不规范情形导致城投控股产生额外支出或损失（如第三方索赔等），本公司将与其他相关方积极协调磋商，以在最大程度上支持城投控股正常经营，避免或控制损害继续扩大；同时，针对城投控股由此产生的经济支出或损失，本公司同意对城投控股予以现金补偿，从而减轻或消除不利影响”。

## 七、 城投控股报告期主要财务数据及财务指标

城投控股报告期经审计的主要财务数据（合并报表）及财务指标如下：

单位：万元（除特殊标注外）

资产负债项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
资产总计	4,265,142.58	4,162,056.96	3,439,775.77	2,968,902.52
负债合计	2,369,956.38	2,454,920.40	1,901,024.83	1,505,147.46
归属于母公司所有者权益合计	1,855,567.04	1,667,924.38	1,426,747.75	1,357,850.22
收入利润项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
营业总收入	123,723.08	493,073.78	351,659.79	518,953.97
营业利润	145,415.78	243,772.11	184,907.89	182,222.42
利润总额	146,729.60	249,802.47	186,857.47	160,578.46
归属于母公司所有者的净利润	111,213.59	196,842.04	137,864.54	123,573.28
现金流量项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	21,489.30	112,695.36	61,634.20	-79,199.61
投资活动产生的现金流量净额	92,100.03	-91,162.57	32,123.40	49,843.07
筹资活动产生的现金流量净额	-91,986.86	-33,610.52	77,570.54	16,373.76
现金及现金等价物净增加额	21,602.47	-12,077.73	171,328.14	-12,982.78
主要财务指标	2015-3-31/ 2015年1-3月	2014-12-31/ 2014年度	2013-12-31/ 2013年度	2012-12-31/ 2012年度
基本每股收益（元/股）	0.37	0.66	0.46	0.45
资产负债率（%）	55.57	58.98	55.27	50.70
全面摊薄净资产收益率（%）	5.99	11.80	9.66	9.91
毛利率（%）	35.10	37.17	39.64	21.32

## 八、 城投控股（存续方）报告期主要财务数据及财务指标

城投控股（存续方）报告期经审计的主要财务数据（合并报表）及财务指标如下：

单位：万元（除特殊标注外）

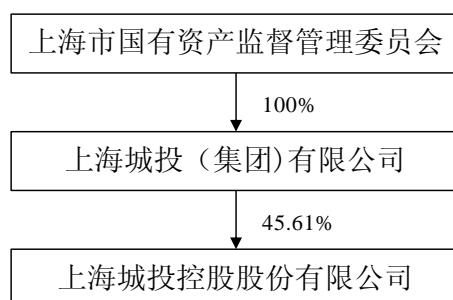
资产负债项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
资产总计	3,537,105.71	3,453,500.74	2,893,863.17	2,501,184.63

负债合计	2,030,008.49	2,127,411.96	1,707,365.88	1,320,615.83
归属于母公司所有者权益合计	1,506,220.64	1,325,093.07	1,185,503.36	1,179,570.20
<b>收入利润项目</b>	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年度</b>	<b>2013年度</b>	<b>2012年度</b>
营业总收入	97,800.55	376,931.08	231,024.27	387,241.23
营业利润	138,228.68	213,412.79	170,570.51	177,309.34
利润总额	138,218.08	216,431.07	171,371.51	153,317.11
归属于母公司所有者的净利润	104,698.51	172,610.83	128,494.08	123,392.37
<b>主要财务指标</b>	<b>2015-3-31/ 2015年1-3月</b>	<b>2014-12-31/ 2014年度</b>	<b>2013-12-31/ 2013年度</b>	<b>2012-12-31/ 2012年度</b>
基本每股收益（元/股）	0.41	0.68	0.51	0.49
资产负债率（%）	57.39	61.60	59.00	52.80
全面摊薄净资产收益率（%）	6.95	13.03	10.84	10.46
毛利率（%）	32.33	35.33	49.36	22.95

## 九、 城投控股控股股东及实际控制人情况

### （一） 城投控股的控股股东和实际控制人概述

城投控股的控股股东为上海城投，实际控制人为上海市国资委，最近三年未发生变更。本次重组完成后，城投控股（存续方）的股权结构与城投控股一致，控股股东和实际控制人均不发生变化。截至本报告书签署日，城投控股的股权结构如下图所示：



### （二） 城投控股的控股股东基本情况

城投控股的控股股东为上海城投。

#### 1、 上海城投概况



公司名称	上海城投（集团）有限公司
企业性质	有限责任公司（国有独资）
成立日期	1992年7月21日
注册资本	5,000,000 万元
法定代表人	陈晓宏
住所	上海市浦东新区浦东南路 500 号
公司网址	<a href="http://www.smi-co.com/">http://www.smi-co.com/</a>
营业执照注册号	310115000002456
组织机构代码	13221103-7
税务登记证号码	310101132211037
经营范围	城市建设和公共服务投资，市场营销策划，项目投资与资产管理，实业投资，股权投资，自有设备租赁，投资咨询，管理咨询，房地产开发经营。【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】

## 2、上海城投最近三年注册资本变化情况

2012年至2014年8月，上海城投注册资本为人民币20,405,939,265.75元。2014年8月22日，上海城投进行公司化改制，企业名称由“上海市城市建设投资开发总公司”变更为“上海城投（集团）有限公司”；企业注册资本由20,405,939,265.75元变更为50,000,000,000.00元。

## 3、上海城投历史沿革

上海城投是经上海市人民政府批准和授权对上海市城建资金和维护资金进行筹措和管理的城市建设专业投资、开发的控股公司，由上海市国资委出资组建，并于1992年7月21日取得上海市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，原注册资本为人民币20,405,939,265.75元，实收资本为人民币20,405,939,265.75元。

2014年8月22日，根据上海市国资委《关于上海市城市建设投资开发总公司公司化改制有关问题的批复》（沪国资委改革（2014）277号），同意企业名称由“上海市城市建设投资开发总公司”变更为“上海城投（集团）有限公司”；企业注册资本由204.06亿元变更为500.00亿元。

## 4、上海城投主要业务发展情况

上海城投主营业务包括路桥、水务、环境、不动产四大板块。路桥板块主要负责上海市道路、桥梁、隧道等大型市政设施的投资、建设、运营、管理；水务板块主要承担城市原水与自来水供应、排水防汛和污水处理；环境板块主要包括生活垃圾中转运输和生活垃圾焚烧发电、卫生填埋等环境基础设施项目的投资、建设和运营；不动产板块涵盖城市化成片土地开发，保障房、商品房与商业办公地产建设，置业管理服务。

## 5、上海城投最近一年一期主要财务数据

上海城投 2014 年财务数据经众华会计师审计并出具了标准无保留意见的《审计报告》（众会字（2015）第 0262 号）。上海城投 2015 年 1-3 月份的财务数据未经审计。

上海城投最近一年一期主要财务数据（合并报表）如下：

单位：万元

资产负债项目	2015-3-31	2014-12-31
资产总计	40,375,222.20	38,946,847.93
负债合计	23,293,140.77	21,995,548.35
所有者权益	17,082,081.43	16,951,299.58
归属于母公司所有者权益合计	15,251,837.37	15,220,066.50
收入利润项目	2015 年 1-3 月	2014 年度
营业总收入	379,201.10	1,976,381.06
营业利润	123,449.94	201,209.05
利润总额	128,528.47	238,845.76
归属于母公司所有者的净利润	32,276.70	49,504.75

## 6、上海城投向城投控股推荐董事或高级管理人员情况

截至报告书签署日，上海城投向城投控股推荐安红军担任董事、董事长、总裁，俞卫中担任董事、副总裁，常达光担任董事，汲广林担任董事，颜晓斐担任副总裁，戴光铭担任副总裁。

## 7、最近五年内上海城投及其主要管理人员守法情况

最近五年内上海城投及其主要管理人员不存在行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

## 8、最近五年内上海城投及其主要管理人员诚信情况

最近五年内上海城投及其主要管理人员不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况,不存在有大额债务未按期偿还或未履行承诺的情况。

### (三) 控股股东控制的其他企业

截至 2015 年 6 月 30 日,除城投控股、阳晨 B 股及其控股、参股子公司以外,上海城投共计拥有 121 家控股子公司、47 家参股公司;其中一级控股子公司 13 家、一级参股公司 16 家,一级控股子公司及主要一级参股公司的具体情况如下图所示:



截至 2015 年 6 月 30 日, 上海城投除城投控股、阳晨 B 股及其控股子公司外其他一级控股子公司基本情况如下表所示:

公司名称	成立时间	注册资本(万元)	住所	股权比例
上海城投资产管理(集团)有限公司	1995.11.21	269,500.00	浦东南路 500 号	100%
上海环境实业有限公司	2007.7.30	65,000.00	上海市普陀区西谈家渡路 69 号 1 幢 4 楼	100%
上海城投环保产业投资管理有限公司	2004.12.6	2,000.00	浦东新区浦东南路 500 号 26 层	100%
上海老港固废综合开发有限公司	2010.3.30	93,920.00	浦东新区老港镇良欣路 456 号 1 幢 445 室	100%
上海城投公路投资(集团)有限公司	2014.7.10	4,407,176.02	上海市黄浦区永嘉路 18 号 108 室	100%
上海城投水务(集团)有限公司	2014.5.13	3,175,064.00	上海市杨浦区杨树浦路 830 号 76 幢	100%
上海长兴岛开发建设有限公司	2008.5.23	366,600.00	上海市崇明县前卫农场场部	100%
上海前卫实业有限公司	1989.6.1	186,486.83	崇明县长兴岛	100%
上海城培企业管理咨询有限公司	2012.7.27	150.00	上海市黄浦区永嘉路 18 号 1 楼 103 室	100%

公司名称	成立时间	注册资本(万元)	住所	股权比例
上海城投国际投资有限公司	2013.12.9	1,500.00	上海自贸区加枫路 26 号 716 室	100%
上海同盛大桥建设有限公司	2002.04.05	200,000.00	中国(上海)自由贸易试验区顺通路 9 号 C 座 203 单元	100%
上海同盛内河航道建设发展有限公司	2008.12.17	10,000.00	上海市杨浦区周家嘴路 2525 号	100%
上海中心大厦建设发展有限公司	2007.12.5	860,000.00	浦东新区浦东南路 500 号 39 楼	51%

## 十、 城投控股主要下属企业情况

### (一) 主要全资/控股子公司

截至 2015 年 6 月 30 日, 城投控股拥有 46 家控股子公司; 若不考虑环境集团及其下属子公司, 则城投控股拥有 17 家控股子公司, 其中 3 家为境外控股子公司。该等境内下属企业的简要情况如下表所示:

#### 1、上海城投置地(集团)有限公司

公司名称	上海城投置地(集团)有限公司		
成立日期	1996.11.27		
营业期限	1996.11.27—2026.11.26		
注册资本	250,000.00 万人民币		
法定代表人	戴光铭		
住所	上海市杨浦区国秀路 88 弄 42 号 303 室		
营业执照注册号	310000000048698		
经营范围	房地产开发、经营, 物业管理。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投控股股份有限公司: 100.00%		
主要财务数据(单位: 万元)	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	2,512,717.34	2,617,288.73
	净资产	620,357.23	618,839.07
	净利润	8,471.06	95,492.44

注:

- 1、2014 年度财务数据经审计, 2015 年 1-3 月财务数据未经审计, 下同;
- 2、置地集团及部分子公司 2015 年 3 月末总资产较 2014 年末减少, 主要系偿还经营性债务所致。

## 2、上海露香园置业有限公司

公司名称	上海露香园置业有限公司		
成立日期	2002.09.25		
营业期限	2002.09.25—2022.09.24		
注册资本	220,000.00 万人民币		
法定代表人	胡剑虹		
住所	上海市黄浦区方浜中路 199 弄 14 号 308 室		
营业执照注册号	310101000299967		
经营范围	房地产开发经营，物业管理，酒店管理（除住宿），自有房屋租赁。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：54.55% 上海城投控股股份有限公司：45.45%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	803,492.83	870,830.29
	净资产	251,462.83	236,166.51
	净利润	15,296.32	8,159.21

## 3、上海城投置业服务有限公司

公司名称	上海城投置业服务有限公司		
成立日期	1993.07.21		
营业期限	1993.07.21—2018.12.20		
注册资本	5,000.00 万人民币		
法定代表人	赵勇		
住所	浦东南路 500 号		
营业执照注册号	310115000047999		
经营范围	物业管理，建筑装饰，房地产信息咨询，建筑材料、装潢材料的销售。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	3,164.55	3,167.48
	净资产	2,963.49	2,966.42

	净利润	-2.93	-12.77
--	-----	-------	--------

#### 4、上海置城房地产有限公司

公司名称	上海置城房地产有限公司		
成立日期	2001.05.18		
营业期限	2001.05.18—		
注册资本	800.00 万人民币		
法定代表人	戴光铭		
住所	浦东新区云山路 837 号		
营业执照注册号	310115000615149		
经营范围	房地产开发、经营，建材、装潢材料的销售，及其以上相关业务的咨询服务。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	17,453.37	17,474.71
	净资产	11,214.67	11,236.01
	净利润	-21.33	-10.51

#### 5、上海新凯房地产开发有限公司

公司名称	上海新凯房地产开发有限公司		
成立日期	2002.12.09		
营业期限	2002.12.09—2022.12.08		
注册资本	1,000.00 万人民币		
法定代表人	周冬生		
住所	上海市松江区古楼公路 1858 弄 139-141 号单号 1-3 层		
营业执照注册号	310227000882269		
经营范围	房地产开发与经营，建筑材料，装潢材料批发零售。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	495,836.84	443,383.26

	净资产	15,586.09	17,036.60
	净利润	-1,450.51	10,939.49

## 6、上海韵意房地产开发有限公司

公司名称	上海韵意房地产开发有限公司		
成立日期	2001.11.08		
营业期限	2001.11.08—2022.11.30		
注册资本	35,000.00 万人民币		
法定代表人	周冬生		
住所	上海市松江区古楼公路 1858 弄 165-167 单号 1-3 层		
营业执照注册号	310227000788478		
经营范围	房地产开发经营，建材销售。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	180,095.57	197,204.26
	净资产	79,704.44	79,705.83
	净利润	-1.39	47,234.84

## 7、上海城协房地产有限公司

公司名称	上海城协房地产有限公司		
成立日期	2005.07.07		
营业期限	2005.07.07—		
注册资本	1,500.00 万人民币		
法定代表人	戴光铭		
住所	上海市闵行区浦江镇三鲁公路 5589 弄 48 号		
营业执照注册号	310112000528656		
经营范围	房地产开发、经营，物业管理。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	15,542.51	15,768.67
	净资产	14,559.33	14,569.30



	净利润	-9.97	-6.82
--	-----	-------	-------

## 8、上海城鸿置业有限公司

公司名称	上海城鸿置业有限公司		
成立日期	2009.06.04		
营业期限	2009.06.04—2029.06.03		
注册资本	2,000.00 万人民币		
法定代表人	胡剑虹		
住所	上海市虹口区吴淞路 130 号 2101 室		
营业执照注册号	310109000505965		
经营范围	房地产开发与经营，物业管理，停车场管理，会务服务，商务咨询。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	102,082.49	109,355.11
	净资产	-11,638.25	-10,412.04
	净利润	-1,226.21	-3,215.86

## 9、上海城浦置业有限公司

公司名称	上海城浦置业有限公司		
成立日期	2009.11.02		
营业期限	2009.11.02—2019.11.01		
注册资本	16,000.00 万人民币		
法定代表人	周冬生		
住所	青浦区徐泾镇联民路 1881 号 3018-3A-6 室		
营业执照注册号	310229001416256		
经营范围	房地产开发，物业管理。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	191,961.16	166,598.98
	净资产	17,744.58	17,717.76
	净利润		

	净利润	26.82	342.80
--	-----	-------	--------

### 10、上海其越置业有限公司

公司名称	上海其越置业有限公司		
成立日期	2010.04.16		
营业期限	2010.04.16—2030.04.15		
注册资本	23,000.00 万人民币		
法定代表人	胡剑虹		
住所	曲沃路 88 号 3 幢		
营业执照注册号	310108000470621		
经营范围	房地产开发经营、物业管理，室内装潢，实业投资，投资管理，建筑材料的销售。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	42,606.95	41,859.62
	净资产	22,772.89	22,776.35
	净利润	-3.46	-37.09

### 11、上海竹岭风企业管理有限公司

公司名称	上海竹岭风企业管理有限公司		
成立日期	2010.08.26		
营业期限	2010.08.26—		
注册资本	200.00 万人民币		
法定代表人	罗炯宁		
住所	上海市杨浦区国和路 36 号 14 幢 201 室		
营业执照注册号	310110000533380		
经营范围	餐饮企业管理（不得从事食品生产经营），酒店管理，企业管理及咨询，投资管理及咨询，商务信息咨询，经济信息咨询（以上咨询不得从事经纪），企业形象策划，会务服务，展览展示服务，婚庆礼仪服务，清洁服务，物业管理，建筑装饰，房地产信息咨询（不得从事经纪），实业投资，停车场（库）经营，建筑材料、装潢材料工艺礼品，办公用品的销售；以下限分支机构经营：中型饭店（含熟食卤味）。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	176.36	202.84
	净资产	-56.90	6.57
	净利润	-63.46	-49.82

## 12、上海城捷置业有限公司

公司名称	上海城捷置业有限公司		
成立日期	2004.09.24		
营业期限	2004.09.24—2044.09.23		
注册资本	1,000.00 万人民币		
法定代表人	陈骅		
住所	上海市嘉定区江桥镇鹤霞路 612 号		
营业执照注册号	310114001119458		
经营范围	房地产开发、经营，非等级的室内装饰，建材、装潢材料的销售，及其以上相关业务的咨询服务。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：60.00% 上海地产资产管理有限公司：40.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	5,373.59	5,466.75
	净资产	2,191.43	2,189.63
	净利润	1.79	-295.20

## 13、上海丰启置业有限公司

公司名称	上海丰启置业有限公司		
成立日期	2008.08.27		
营业期限	2008.08.27—2058.08.26		
注册资本	26,624.4898 万人民币		
法定代表人	胡剑虹		
住所	上海市青浦区朱家角镇康业路 951 弄 32 号 3269 室		

营业执照注册号	310229001318973		
经营范围	在上海市青浦区朱家角镇 10 街坊 18/5 丘从事住宅开发及经营。【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】		
股东构成及持股比例	上实丰启置业有限公司：49.00% 上海城投置地（集团）有限公司：51.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	79,387.80	76,673.24
	净资产	35,221.44	35,219.86
	净利润	1.59	18.50

#### 14、上海城欣置业有限公司

公司名称	上海城欣置业有限公司		
成立日期	2015.05.27		
营业期限	2015.05.27—2025.05.26		
注册资本	2,000.00 万人民币		
法定代表人	奚岳峰		
住所	上海市松江区佘山镇陶干路 701 号 A 幢 509 室		
营业执照注册号	310117003266724		
经营范围	房地产开发经营，实业投资，建筑装饰工程，建材批发零售。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	/	/
	净资产	/	/
	净利润	/	/

#### （二）主要参股公司

截至本报告书签署日，城投控股拥有 32 家参股公司；若不考虑环境集团下属参股公司，则城投控股拥有 29 家参股公司。主要参股企业（参股比例 10% 以上）的简要情况如下表所示：

##### 1、上海新江湾城投资发展有限公司

公司名称	上海新江湾城投资发展有限公司		
成立日期	2008.08.26		
营业期限	2008.08.26—2048.08.25		
注册资本	10,000.00 万人民币		
法定代表人	戴光铭		
住所	上海市杨浦区国浩路 701 号 301 室		
营业执照注册号	310110000468148		
经营范围	科技园开发建设，实业投资，房地产开发经营，物业管理；计算机软硬件、光机电一体化、环保、能源、新材料领域内的技术开发、技术服务、技术咨询、技术培训、技术转让；会展服务；广告设计、制作，利用自有媒体发布广告。【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】		
股东构成及持股比例	上海鼎盛股权投资合伙企业（有限合伙）：36.00% 上海光控置业有限公司：10.00% 上海易居生源股权投资中心（有限合伙）：2.27% 上海城投控股股份有限公司：50.00% 上海易居生泉股权投资中心（有限合伙）：1.73%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	486,404.95	530,415.24
	净资产	293,312.57	295,461.26
	净利润	-2,148.69	32,983.15

注：2014 年度财务数据经审计，2015 年 1-3 月财务数据未经审计，下同。

## 2、上海湾谷科技园管理有限公司

公司名称	上海湾谷科技园管理有限公司		
成立日期	2013.08.09		
营业期限	2013.08.09—2033.08.08		
注册资本	1,000.00 万人民币		
法定代表人	周冬生		
住所	上海市杨浦区国定路 323 号 1101-88 室		
营业执照注册号	310110000640415		
经营范围	科技园管理，实业投资，投资管理，物业管理，企业登记代理，投资咨询，商务咨询，企业管理咨询，经济信息咨询，会展咨询，房地产咨询（以上咨询不得从事经纪），电子科技、生物科技、新材料、能源与环保、光机电一体化技术领域的技术开发、技术转		

	让、技术咨询、技术服务，文化艺术交流活动策划，赛事活动策划，公关活动策划，会展服务，会务服务。【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】		
股东构成及持股比例	上海杨浦科技创新中心有限公司：50.00% 上海城投置地（集团）有限公司：50.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	1,253.61	1,021.72
	净资产	984.26	988.30
	净利润	-4.04	3.75

### 3、上海沪风房地产开发有限公司

公司名称	上海沪风房地产开发有限公司		
成立日期	2010.08.02		
营业期限	2010.08.02—2060.08.01		
注册资本	65,800.0万人民币		
法定代表人	RYAN BOTJER		
住所	上海市杨浦区国秀路700号内新江湾城文化中心201室		
营业执照注册号	310000400627724		
经营范围	在新江湾城F区F1a地块内从事商业、办公房地产的开发、销售、租赁、物业管理、停车场管理及相关配套服务。【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】		
股东构成及持股比例	SPRINGS JWNT I PTE.LTD.: 64.00% 上海城投置地（集团）有限公司：36.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	65,884.32	66,090.30
	净资产	64,619.16	64,657.48
	净利润	-38.32	-90.15

### 4、上海合庭房地产开发有限公司

公司名称	上海合庭房地产开发有限公司		
成立日期	2010.04.07		
营业期限	2010.04.07—2060.04.06		
注册资本	232,500.00万人民币		

法定代表人	RYAN BOTJER		
住所	上海市杨浦区国秀路 700 号内新江湾城文化中心 206 室		
营业执照注册号	310000400618901		
经营范围	在新江湾城 F 区 F2 地块内从事住宅、商业房地产的开发、销售、租赁、物业管理、停车场管理及相关配套服务。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投置地（集团）有限公司：36.00% SPRINGS JWNT VI PTE.LTD.：64.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	338,398.28	335,388.52
	净资产	274,337.79	270,848.82
	净利润	3,488.96	44,527.72

### 5、上海康州房地产开发有限公司

公司名称	上海康州房地产开发有限公司		
成立日期	2010.07.09		
营业期限	2010.07.09—2060.07.08		
注册资本	36,650.00 万人民币		
法定代表人	RYAN BOTJER		
住所	上海市杨浦区国秀路 700 号新江湾城文化中心 204 室		
营业执照注册号	310000400625642		
经营范围	在上海杨浦区新江湾城 F 地块中开发单元 F1-d 单元范围内从事商业及办公房地产开发、建设、销售、租赁、物业管理及相关配套服务。【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】		
股东构成及持股比例	SPRINGS JWNT IV PTE.LTD.：64.00% 上海城投置地（集团）有限公司：36.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	36,539.39	36,545.20
	净资产	36,311.28	36,313.35
	净利润	-2.07	-8.39

### 6、上海东荣房地产开发有限公司

公司名称	上海东荣房地产开发有限公司		
------	---------------	--	--

成立日期	2010.07.26		
营业期限	2010.07.26—2060.07.25		
注册资本	55,250.00 万人民币		
法定代表人	RYAN BOTJER		
住所	上海市杨浦区国秀路 700 号新江湾城文化中心 205 室		
营业执照注册号	310000400626977		
经营范围	在上海市杨浦区新江湾城 F 地块中开发单元 F1-e 地块范围内从事商业、办公、酒店及酒店公寓、文化设施（包括多功能剧场）、会议中心的房地产开发、建设、销售、租赁、经营、物业管理、停车场管理及相关配套服务。【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】		
股东构成及持股比例	SPRINGS JWNT V PTE.LTD.: 64.00% 上海城投置地（集团）有限公司：36.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	55,129.54	55,146.18
	净资产	54,777.89	54,780.34
	净利润	-2.45	-8.18

## 7、上海建奇房地产开发有限公司

公司名称	上海建奇房地产开发有限公司		
成立日期	2010.08.04		
营业期限	2010.08.04—2060.08.03		
注册资本	76,950.00 万人民币		
法定代表人	RYAN BOTJER		
住所	上海市杨浦区国秀路 700 号新江湾城文化中心 203 室		
营业执照注册号	310000400627940		
经营范围	在上海市杨浦区新江湾城 F 地块中开发单元 F1-c 地块范围内从事商业、办公、酒店式公寓的房地产开发、建设、销售、租赁、经营、物业管理、停车场管理及相关配套服务。【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】		
股东构成及持股比例	SPRINGS JWNT III PTE.LTD.: 64.00% 上海城投置地（集团）有限公司：36.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	76,652.76	76,666.40



	净资产	76,347.47	76,352.63
	净利润	-5.16	-14.66

## 8、上海开古房地产开发有限公司

公司名称	上海开古房地产开发有限公司		
成立日期	2010.08.25		
营业期限	2010.08.25—2060.08.24		
注册资本	62,950.00 万人民币		
法定代表人	RYAN BOTJER		
住所	上海市杨浦区国秀路 700 号新江湾城文化中心 202 室		
营业执照注册号	310000400629470		
经营范围	在上海市杨浦区新江湾城 F 区 F1-b 地块范围内从事商业、办公、酒店式公寓的房地产开发、建设、销售、租赁、经营、物业管理、停车场管理及相关配套服务。【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】		
股东构成及持股比例	SPRINGS JWNT II PTE.LTD.: 64.00% 上海城投置地（集团）有限公司：36.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	62,706.61	62,714.21
	净资产	62,484.74	62,486.82
	净利润	-2.08	-8.08

## 9、上海高泰房地产开发有限公司

公司名称	上海高泰房地产开发有限公司		
成立日期	2010.09.03		
营业期限	2010.09.03—2060.09.02		
注册资本	250,000.00 万人民币		
法定代表人	RYAN BOTJER		
住所	上海市杨浦区国秀路 700 号新江湾城文化中心 207 室		
营业执照注册号	310000400630306		
经营范围	在上海市杨浦区新江湾城 F 区 F3 地块范围内从事商业、办公房地产的开发、建设、销售、租赁、经营、物业管理、停车场管理及相关配套服务。【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】		

股东构成及持股比例	SPRINGS JWNT VII PTE.LTD.: 64.00% 上海城投置地(集团)有限公司: 36.00%		
主要财务数据(单位:万元)	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	434,852.77	438,549.28
	净资产	241,419.09	243,385.34
	净利润	-1,966.25	-3,475.35

## 10、上海黄山合城置业有限公司

公司名称	上海黄山合城置业有限公司		
成立日期	2003.07.14		
营业期限	2003.07.14—		
注册资本	2,000.00万人民币		
法定代表人	袁继康		
住所	浦东新区枣庄路663号218室		
营业执照注册号	310115000775565		
经营范围	房地产开发经营,自有房屋的融物租赁,物业管理,收费停车场。【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】		
股东构成及持股比例	上海城建置业发展有限公司: 75.00% 上海城投置地(集团)有限公司: 25.00%		
主要财务数据(单位:万元)	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	36,699.13	37,392.98
	净资产	24,805.89	26,454.35
	净利润	-436.79	2,183.46

## 11、上海湾城石油有限公司

公司名称	上海湾城石油有限公司		
成立日期	2010.04.29		
营业期限	2010.04.29—2050.04.28		
注册资本	2,075.00万人民币		
法定代表人	王幼强		
住所	上海市杨浦区江湾城路260号		
营业执照注册号	310110000521532		

经营范围	汽油、柴油的零售；加油站投资建设及管理；润滑油机脂、石油包装物、汽车配件的批发、零售。【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】		
股东构成及持股比例	中国石化销售有限公司：51.00% 上海城投置地（集团）有限公司：49.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	2,051.07	2,040.39
	净资产	2,044.57	2,019.39
	净利润	25.18	-29.47

## 12、西部证券股份有限公司

公司名称	西部证券股份有限公司		
成立日期	2001.01.09		
营业期限	2001.01.09—		
注册资本	139,778.48 万人民币		
法定代表人	刘建武		
住所	西安市新城区东大街 232 号信托大厦		
营业执照注册号	610000100026931		
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；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务（经营证券业务许可证有效期至 2016 年 7 月 31 日）；代销金融产品业务。（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）		
股东构成及持股比例	陕西省电力建设投资开发公司：25.33% 上海城投控股股份有限公司：16.00% 西部信托有限公司：10.73% 其他社会公众股东：47.94%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	3,906,407.41	2,892,023.24
	净资产	1,077,227.82	536,619.95
	净利润	51,880.86	67,647.66

## 13、上海诚鼎创业投资有限公司

公司名称	上海诚鼎创业投资有限公司
------	--------------

成立日期	2009.12.10		
营业期限	2009.12.10—2016.12.09		
注册资本	32,999.9986 万人民币		
法定代表人	陈智海		
住所	上海市虹口区四川北路 818 号 5 层 501 室		
营业执照注册号	310000000097766		
经营范围	创业投资、股权投资、创业投资管理、股权投资管理、投资咨询。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投控股股份有限公司：43.7500% 上海鼎裕胜投资管理有限公司：10.4166% 上海诚鼎创佳投资管理有限公司：2.0833% 上海诚鼎投资管理有限公司：1.0416% 其他股东：42.7085%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	50,684.58	51,099.24
	净资产	45,484.61	45,452.93
	净利润	42.24	9,242.00

#### 14、上海诚鼎投资管理有限公司

公司名称	上海诚鼎投资管理有限公司		
成立日期	2011.04.28		
营业期限	2011.04.28—2018.04.27		
注册资本	500.00 万人民币		
法定代表人	陈智海		
住所	上海市浦东新区浦东南路 500 号 39 楼 B 单元		
营业执照注册号	310110000554652		
经营范围	投资管理、实业投资；投资咨询（不得从事经纪）。 【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】		
股东构成及持股比例	上海城投控股股份有限公司：57.00% 上海鼎汇通股权投资管理有限公司：13.00% 上海恒智投资合伙企业（有限合伙）：30.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	1,427.30	1,435.06
	净资产	1,293.24	1,306.92

	净利润	-22.40	1,260.88
--	-----	--------	----------

### 15、上海诚鼎创佳投资管理有限公司

公司名称	上海诚鼎创佳投资管理有限公司		
成立日期	2011.05.11		
营业期限	2011.05.11—2018.05.10		
注册资本	1,500.00 万人民币		
法定代表人	陈智海		
住所	上海市虹口区四川北路 818 号 502 室		
营业执照注册号	310109000556061		
经营范围	投资管理，投资咨询。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投控股股份有限公司：46.25% 上海三湘投资控股有限公司：6.25% 上海鼎汇通股权投资管理有限公司：19.50% 上海恒智投资合伙企业（有限合伙）：28.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	13,915.40	10,821.71
	净资产	10,444.93	8,849.87
	净利润	485.37	2,145.54

### 16、上海诚鼎二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）

公司名称	上海诚鼎二期股权投资基金合伙企业（有限合伙）		
成立日期	2011.05.20		
营业期限	2011.05.20—2018.05.19		
执行事务合伙人	上海诚鼎创佳投资管理有限公司		
住所	上海市虹口区四川北路 818 号 503 室		
营业执照注册号	310000000104738		
经营范围	股权投资，创业投资，投资管理，投资咨询。【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】		
出资额和出资比例	上海诚鼎创佳投资管理有限公司：1.14% 上海城投控股股份有限公司：26.62% 上海鼎汇通一期股权投资合伙企业（有限合伙）：15.21% 上海诚鼎创业投资有限公司：1.14% 其他有限合伙人：55.89%		

主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	158,418.27	144,047.83
	净资产	158,416.27	142,883.48
	净利润	20,354.48	13,243.02

### 17、上海诚鼎环境产业股权投资基金有限公司

公司名称	上海诚鼎环境产业股权投资基金有限公司		
成立日期	2013.08.29		
营业期限	2013.08.29—2023.08.28		
注册资本	200,500.00 万人民币		
法定代表人	安红军		
住所	上海市黄浦区永嘉路 18 号一楼 4-008 室		
营业执照注册号	310000000120377		
经营范围	创业投资，创业投资管理，投资咨询。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投控股股份有限公司：62.34% 天津海河建设发展投资有限公司：37.41% 交银国际（上海）股权投资管理有限公司：0.25%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	131,824.39	126,099.25
	净资产	112,236.75	120,493.08
	净利润	16,951.13	1,439.11

### 18、上海诚鼎扬子股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）

公司名称	上海诚鼎扬子股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）		
成立日期	2014.09.26		
合伙期限至	2014.09.26—2019.09.25		
执行事务合伙人	上海沃土投资管理有限公司		
住所	上海市黄浦区延安东路 175 号 24 层 17 室		
营业执照注册号	310000000131206		
经营范围	股权投资管理，投资咨询。【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】		
出资额和出资比例	上海沃土投资管理有限公司：0.500% 上海城投控股股份有限公司：29.375%		

	江苏新扬子造船有限公司：24.375% 上海诚鼎创荣股权投资基金合伙企业（有限合伙）： 24.500% 其他有限合伙人：21.25%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	3,253.63	1,102.03
	净资产	1,628.51	1,022.42
	净利润	481.66	266.05

### 19、上海诚鼎扬子投资合伙企业（有限合伙）

公司名称	上海诚鼎扬子投资合伙企业（有限合伙）		
成立时间	2014.09.29		
合伙期限	2014.09.29—2018.9.28		
执行事务合伙人	上海诚鼎扬子股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）		
住所	上海市黄浦区延安东路175号2418室		
营业执照注册号	310101000655698		
经营范围	实业投资，投资管理（股权投资管理除外），投资咨询。【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】		
出资额和出资比例	上海诚鼎扬子股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）： 1.1661% 上海城投控股股份有限公司：29.1545% 江苏新扬子造船有限公司：29.1545% 上海虹桥商务区投资置业有限公司：19.4363% 其他有限合伙人：21.0886%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	74,727.21	64,430.84
	净资产	74,726.20	64,429.84
	净利润	-372.26	-429.75

### 20、上海诚鼎创云股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）

公司名称	上海诚鼎创云股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）		
成立日期	2014.09.17		
合伙期限至	2014.09.17—2019.09.16		
执行事务合伙人	上海沃土投资管理有限公司		

住所	上海市黄浦区延安东路 175 号 24 层 16 室		
营业执照注册号	310000000130856		
经营范围	股权投资管理，投资管理，投资咨询。【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】		
出资额和出资比例	上海沃土投资管理有限公司：1% 上海城投控股股份有限公司：70% 上海恒智投资合伙企业（有限合伙）：29%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	243.21	127.25
	净资产	71.63	74.86
	净利润	-52.24	-43.37

## 21、上海诚鼎创富投资管理有限公司

公司名称	上海诚鼎创富投资管理有限公司		
成立日期	2014.12.31		
营业期限	2014.12.31—2024.12.30		
注册资本	1,000.00 万人民币		
法定代表人	陈智海		
住所	上海市长宁区玉屏南路 113 弄 18-20 号 1 幢 115 室		
营业执照注册号	310105000473409		
经营范围	投资咨询、投资管理。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投控股股份有限公司：50% 上海恒智谨凯投资合伙企业（有限合伙）：50%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	282.00	/
	净资产	272.44	/
	净利润	272.44	/

## 22、上海诚鼎恒业投资管理有限公司

公司名称	上海诚鼎恒业投资管理有限公司		
成立日期	2015.02.10		
营业期限	2015.02.10—2025.02.09		
注册资本	50.00 万人民币		



法定代表人	庄启飞		
住所	上海市虹口区海宁路 137 号 7 层 C 座 748D 室		
营业执照注册号	310109000701795		
经营范围	投资管理，投资咨询。【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】		
股东构成及持股比例	上海城投控股股份有限公司：65% 上海诚鼎创富投资管理有限公司：20% 上海恒智谨凯投资合伙企业（有限合伙）：10% 北京弘毅投资管理中心（有限合伙）：5%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	0.00	/
	净资产	0.00	/
	净利润	0.00	/

### 23、上海诚鼎城市产业投资管理中心（有限合伙）

公司名称	上海诚鼎城市产业投资管理中心（有限合伙）		
成立日期	2015.03.03		
合伙期限至	2015.03.03—2025.03.02		
执行事务合伙人	上海诚鼎恒业投资管理有限公司		
住所	上海市虹口区海宁路 137 号 7 层 C 座 759D 室		
营业执照注册号	310109000703619		
经营范围	投资管理，投资咨询。【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】		
出资额和出资比例	上海诚鼎恒业投资管理有限公司：1.00% 上海城投控股股份有限公司：64.35% 上海诚鼎创富投资管理有限公司：19.80% 其他有限合伙人：14.85%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	0.00	/
	净资产	0.00	/
	净利润	0.00	/

### 24、上海诚鼎城市产业投资基金合伙企业（有限合伙）

公司名称	上海诚鼎城市产业投资基金合伙企业（有限合伙）		
成立日期	2015.04.16		

合伙期限至	2015.04.16—2022.04.15		
执行事务合伙人	上海诚鼎城市产业投资管理中心（有限合伙）		
住所	上海市虹口区欧阳路 218 弄 1 号 4 楼 414 室		
营业执照注册号	310000000140966		
经营范围	投资，投资管理，投资咨询。【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】		
出资额和出资比例	上海诚鼎城市产业投资管理中心（有限合伙）：0.10% 工银瑞信投资管理有限公司：79.92% 上海城投控股股份有限公司：19.98%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	/	/
	净资产	/	/
	净利润	/	/

### （三） 主要境外控股子公司

截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股位于境外的主要控股子公司基本情况如下：

#### 1、上海城投置地（香港）有限公司

公司名称	上海城投置地（香港）有限公司		
成立日期	2013.10.02		
注册地/住所	RM 1501(484) 15/F SPA CENTER 53-55 LOCKHART ROAD WANCHAI HK		
已发行股份	100 港元		
经营范围	投资		
股东构成及出资比例	置地集团：100.00%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	84,056.72	83,284.09
	净资产	-7,681.92	-5,663.24
	净利润	-2,097.68	-689.44

注：2014 年度财务数据经审计，2015 年 1-3 月财务数据未经审计。

## 十一、 本次重组前后的股本情况

本次重组前，城投控股股份总数为 2,987,523,518 股，本次重组（包括本次合并和本次分立）后，城投控股（存续方）股份总数为 2,529,575,634 股。本次

重组前后，城投控股股本结构如下所示：

股东	本次交易前（城投控股）		本次交易后（存续方）	
	持股数量（股）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
上海城投	1,362,745,675	45.61%	1,175,318,279	46.46%
A 股公众股东	1,624,777,843	54.39%	1,271,610,910	50.27%
原 B 股公众股东	-	-	82,646,445	3.27%
<b>合计</b>	<b>2,987,523,518</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,529,575,634</b>	<b>100.00%</b>

注：发行后总股本数存在可能因现金选择权的实施情况而发生减少的情况。

本次重组完成后，在假设未出现投资者行使现金选择权的情形下，上海城投的持股比例将由 45.61% 变为 46.46%，仍为城投控股的控股股东。

### （一）城投控股前十大股东

截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股前十大股东持股情况如下：

股东名称	股数（万股）	持股比例（%）
上海城投	136,274.57	45.61%
弘毅上海	29,875.24	10.00%
申银万国证券股份有限公司	5,400.62	1.81%
全国社保基金一一零组合	3,594.96	1.20%
中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 沪	2,039.98	0.68%
中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—005L—FH002 沪	1,906.23	0.64%
中国建银投资有限责任公司	1,052.97	0.35%
建投中信资产管理有限责任公司	1,021.94	0.34%
全国社保基金一零七组合	995.88	0.33%
华夏银行股份有限公司—华商大盘量化精选灵活配置混合型证券投资基金	965.79	0.32%
<b>股份总数</b>	<b>183,128.16</b>	<b>61.30%</b>

### （二）战略投资者持股情况

截至本报告书签署日，弘毅上海为城投控股战略投资者，持股比例 10%，其基本情况如下：

企业名称	弘毅（上海）股权投资基金中心（有限合伙）
成立日期	2011年5月30日
认缴出资金额	100,100.00 万美元
执行事务合伙人	弘毅股权投资管理（上海）有限公司
注册地址	上海市黄浦区圆明园路 149 号哈密大楼八层 S0801 单元
营业执照注册号	310000500473261
经营范围	股权投资。【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】

截至 2015 年 6 月 30 日，弘毅上海最近一年一期的主要财务数据（合并报表）如下：

单位：万元

资产负债项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日
资产总计	542,863.61	527,236.22
负债合计	609.26	1,544.55
归属于合伙人的净资产合计	542,254.35	525,691.67
收入利润项目	2015 年 1-6 月	2014 年度
营业收入	-5,377.54	174,168.80
营业利润	-10,422.78	162,303.04
利润总额	-10,431.74	162,303.04
净利润	-10,431.74	162,303.04

注：2014 年度财务数据经审计，2015 年 1-6 月财务数据未经审计。

### （三）本次重组前后股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

上海城投就其持有的城投控股股份承诺：自本次重组完成后城投控股（存续方）股票在上交所复牌交易之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的城投控股（存续方）股份，也不由城投控股（存续方）回购该等股份，且本次重组前就城投控股股份锁定及转让限制所出具的承诺，在本次重组完成后将继续有效。

上海环境届时控股股东上海城投承诺：自本次重组完成后上海环境股票在上

交所上市流通之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的上海环境，也不由上海环境回购该等股份，且根据本次重组项下的分立安排，其于本次重组前就城投控股股份锁定及转让限制所出具的承诺，在本次重组完成后将同样适用于其持有的上海环境相应股份。

弘毅上海承诺：本次交易完成后，将继续遵守及履行前述三年的锁定期承诺（延续计算），即自城投控股/上海环境在上交所股票交易复牌之日/股票上市之日起至 2017 年 2 月 25 日前不转让所持有的城投控股/上海环境的股份。

其他在本次重组前就城投控股或阳晨 B 股股份锁定及转让限制所出具的承诺，在本次重组完成后将同样适用于其持有的城投控股（存续方）和上海环境相应股份。

## 十二、城投控股员工及其社会保障情况

### （一）员工人数及变化情况

截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股合并报表范围内除环境集团及其下属公司以外所有企业的员工总数为 224 人。

### （二）员工专业结构

截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股合并报表范围内除环境集团及其下属公司以外所有企业的员工专业构成情况：

岗位分类	人数（人）	占员工总数的比例（%）
行政人员	35	16%
管理人员	60	27%
财务人员	26	12%
工程技术人员	59	26%
其他	44	20%
<b>合计</b>	<b>224</b>	<b>100%</b>

### （三）员工受教育程度

截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股合并报表范围内除环境集团及其下属公司

以外所有企业的员工学历构成如下：

学历	人数（人）	占员工总数的比例（%）
研究生及以上	64	29%
本科	102	46%
大专	44	20%
中专或高中	14	6%
初中及以下	0	0%
<b>合计</b>	<b>224</b>	<b>100%</b>

#### （四） 员工年龄分布

截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股合并报表范围内除环境集团及其下属公司以外所有企业的员工年龄构成如下：

年龄	人数	占员工总数的比例
25 岁以下	7	3%
26-30 岁	38	17%
31-40 岁	81	36%
41-50 岁	65	29%
50 岁以上	33	15%
<b>合计</b>	<b>224</b>	<b>100%</b>

#### （五） 社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况

城投控股及下属子公司根据国家及业务所在地地方政府的有关规定，为员工办理了基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险等社会保险，并按国家有关政策建立了住房公积金制度。2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月，城投控股不存在违反国家及地方劳动及社会保障法律法规的行为和记录，亦不存在因社会保险费缴存事宜而被追缴或被政府有关部门处罚的情形。

### 十三、 城投控股（存续方）对外担保及主要负债、或有负债情况

截至 2015 年 3 月 31 日，城投控股（存续方）不存在对全资、控股子公司之

外的其他第三方提供担保的情况，亦不存在重大或有负债。城投控股（存续方）截至 2015 年 3 月 31 日的主要负债情况如下：

单位：万元

	2015-3-31（经审计）
短期借款	320,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>1,448,364.09</b>
长期借款	263,500.00
应付债券	258,259.08
<b>非流动负债合计</b>	<b>581,644.41</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,030,008.49</b>

截至本报告书签署日，城投控股正在就本次交易开展债权人通知及公告的有关工作，并将根据《公司法》、《合并与分立规定》的有关规定履行债权人通知和公告程序。

根据城投控股发行的“14 沪城投 MTN001”和“15 沪城投 MTN001”中期票据募集文件以及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》（中国银行间市场交易商协会公告[2010]第 10 号）的有关规定，城投控股将就本次交易事宜召开债券持有人/债权人大会。

城投控股发行的“13 沪城投 PPN001”非公开定向债务融资工具将于 2015 年 9 月 5 日赎回，赎回后不会对本次交易构成实质性影响。

#### 十四、 城投控股（存续方）非经营性资金占用及为关联方提供担保的情况

报告期内，城投控股（存续方）为关联方担保情况如下表所示：

担保对象	担保金额(万元)	担保起始日	担保到期日	截至 2015 年 3 月 31 日 是否履行完毕
百玛士绿色能源	11,244.00	2006 年 6 月 2 日	2016 年 6 月 1 日	是

注：截至 2013 年 12 月 31 日，城投控股已履行担保义务归还全部借款本金，上述担保事项已履行完毕。

截至 2015 年 3 月 31 日,上海城投及其下属企业无非经营性占用城投控股(存续方)资金的情形。

## 十五、 城投控股处罚、诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日,城投控股未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查。城投控股及其董事、监事和高级管理人员最近五年未受到过刑事处罚和与证券市场有关的行政处罚,也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

## 十六、 城投控股及其董监高的诚信状况

截至本报告书签署日,城投控股及其董事、监事、高级管理人员最近五年诚信状况良好,未发现其存在未按期偿还大额债务、未履行承诺或被中国证监会采取行政监管措施或受到上交所纪律处分的情况。

## 十七、 城投控股最近十二个月内发生的重大资产交易情况及与本次重组的关系

截至本报告书签署日,城投控股最近十二个月重大资产购买、出售情况如下:

公告时间	公告名称	交易标的	交易情况
2014 年 10 月 16 日	上海城投控股股份有限公司关于公开挂牌转让远洋宾馆 20.965% 股权的公告	上海远洋宾馆有限公司 20.965% 股权	城投控股所属子公司置地集团通过公开挂牌方式转让其所持有的上海远洋宾馆有限公司 20.965% 股权。以 2014 年 8 月 31 日为基准日,置地集团所持远洋宾馆 20.965% 股权投资对应的评估价值为 14,309.62 万元。上海远洋实业总公司最终以 14,309.62 万元买下该项股权。

上述重大资产交易与本次重组没有关系。

## 十八、 城投控股与本次重组各方的关联关系

城投控股与本次重组方案中涉及的其他两方阳晨 B 股与环境集团的关系分别为:阳晨 B 股与城投控股受同一控股股东上海城投控制;本次重组前环境集团为城投控股之全资子公司;本次重组后上海环境与城投控股受同一控股股东上海城投控制。



## 第三章 本次合并交易标的基本情况

### 一、 阳晨 B 股概况

公司名称	上海阳晨投资股份有限公司
公司英文名称	Shanghai Young Sun Investment Co.,Ltd.
曾用名	上海金泰股份有限公司
股票简称	阳晨 B 股
股票代码	900935
上市地点	上海
成立日期	1995-07-15
注册资本	244,596,000 元
法定代表人	李建勇
注册地址	上海市桂箐路 2 号
办公地址	上海市吴淞路 130 号城投控股大厦 16 楼
邮政编码	200080
电话	86-21-63901001
传真	86-21-63901007
电子邮件	ZH900935@hotmail.com: young_sun_inv@hotmail.com
公司网址	无
营业执照注册号	310000400119570
组织机构代码证号	60731312-6
税务登记号码	310104607313126
经营范围	城市污水处理等环保项目和其他市政基础设施项目的投资、经营、管理及相关的咨询服务、财务顾问。

### 二、 阳晨 B 股历史沿革

#### (一) 阳晨 B 股设立情况

阳晨 B 股前身系上海金泰股份有限公司（简称“金泰股份”）。金泰股份系上海东风机械（集团）总公司（简称“东风机械”）作为发起人，由东风机械以其所属企业上海探矿机械厂和上海工程机械厂全部经营性资产募集设立的股份公司。

1995年6月6日，上海市国有资产管理办公室作出《关于确认上海东风机械（集团）总公司部分改制为股份制整体资产评估价值的通知》（沪国资评股[1995]130号），确认截至评估基准日1994年12月31日，东风机械拟投入金泰股份的净资产为161,824,584.03元；同意东风机械以10,530万元折为国家股投入新组建的股份有限公司；评估后净资产与折股数的差额56,524,584.03元结合评估基准日至股份公司成立之日的净资产增减变动，一并计入股份公司的资本公积。

1995年6月28日，上海市证券管理办公室向上海市经济委员会出具《关于同意上海金泰股份有限公司发行人民币特种股票（B股）8000万股的批复》（沪证办（1995）065号），同意金泰股份发行人民币特种股票（B股）8,000万股。

1995年7月14日，上海市经济委员会出具《上海市经委关于同意筹资设立组建“上海金泰股份有限公司”的批复》（沪经企（1995）321号），同意东风机械以上海探矿机械厂和上海工程机械厂的全部经营性资产为发起人股，募集设立金泰股份；同意金泰股份发行人民币特种股票（B股），发行额度为8,000万股。

1995年7月15日，安永华明会计师事务所出具《验资报告》，对人民币特种股票（B股）投入金泰股份资本事宜进行了检查验证，确认截至1995年7月14日，金泰股份发行8,000万股人民币特种股票，除去发行费用1,373,920美元后，募集净额为20,786,080美元，已投入公司银行账户。

1995年7月15日，金泰股份召开创立大会，审议通过了股份公司筹建工作报告、公司章程、公司B股上市提议报告和公司规模发展纲要报告等。

1995年7月21日，上交所出具《关于上海金泰股份有限公司人民币特种股票上市交易的通知》，同意金泰股份发行的人民币特种股票（B股）8,000万元，自1995年7月27日在上交所上市交易。

1995年7月28日，上海市人民政府向金泰股份核发《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（批准号：外经贸沪股份字[1995]001号）。

1995年7月30日，国家工商局向金泰股份核发了《营业执照》（注册号：企股沪总副字第020353号）。

股票发行完成后，金泰股份的股本结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
1	东风机械	105,300,000	56.83
2	境外投资者	80,000,000	43.17
合计		<b>185,300,000</b>	<b>100.00</b>

1995年5月18日，上海市国有资产管理委员会出具《关于授权上海机电控股（集团）公司统一经营上海机电控股（集团）公司国有资产的批复》（沪国资委授（1995）3号），确认东风机械为上海机电控股（集团）公司（以下简称“机电控股”）下属全资企业，决定授权机电控股统一经营集团内各成员企业的国有资产。

1996年11月25日，上海市国有资产管理办公室出具《关于将上海机电控股（集团）公司的国有资产划转新组建的上海电气（集团）总公司的通知》（沪国资协[1996]220号），上海电气（集团）总公司（以下简称“上海电气”）和机电控股全部国有资产联合重组，组成新的上海电气，并将机电控股的国有资产划转新组建的上海电气。

2002年2月6日，上海市外国投资工作委员会出具《关于上海金泰股份有限公司投资者变更、股权转让的批复》（沪外资委批字（2002）第0178号），同意确认金泰股份原投资者东风机械变更为上海电气。

## （二）重要股本变动情况

### 1、2000年国有股转让

2000年12月22日，上海电气与上海国有资产经营有限公司（以下简称“上海国资公司”）签署《股权转让协议书》，约定上海电气将其所持金泰股份全部股份转让予上海国资公司。以金泰股份截至1999年12月31日每股净资产为基准确认股份转让价格为每股1.59元，转让总价款为16,742.7万元。2001年4月23日，上海电气与上海国资公司签署《股份转让协议补充协议》，根据金泰股份2000年12月31日每股净资产对原转让协议约定的转让价格进行调整，调整后的转让价格为每股人民币1.60元，转让总价款为16,848万元。

2001年7月23日，财政部出具《财政部关于上海金泰股份有限公司国有股权转让有关问题的批复》（财企（2001）479号），同意上述国有股转让事宜。

2002年2月6日，上海市外国投资者工作委员会出具《关于上海金泰股份有限公司国家股投资者变更、股权转让的批复》（沪外资委批字（2002）第0178号），同意上述国有股转让事宜。

2003年2月13日，上海市人民政府向阳晨B股核发变更后的《外商投资企业批准证书》（批准号：外经贸沪股份字[1995]0001号）。

上述国有股转让完成后，金泰股份的股东及股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
1	上海国资公司	105,300,000	56.83
2	境外投资者	80,000,000	43.17
合计		<b>185,300,000</b>	<b>100.00</b>

## 2、2002年重大资产重组

2002年9月27日，金泰股份召开第二届董事会第二十一次会议，审议通过《上海金泰股份有限公司重大资产重组方案》、《上海金泰股份有限公司重大资产重组暨关联交易的报告书（草案）》等议案，同意金泰股份将原经营资产全部予以出售，取得的现金将购入上海龙华、长桥和闵行三家水质净化厂，并更名为“上海阳晨投资股份有限公司”。2002年12月31日，金泰股份召开2012年度第一次临时股东大会，审议通过与前述重大资产重组相关的议案。

2003年1月9日，上海市外国投资工作委员会出具《关于上海金泰股份有限公司变更企业名称及经营范围和地址的批复》（沪外资委批字（2003）第48号），同意金泰股份名称由“上海金泰股份有限公司”变更为“上海阳晨投资股份有限公司”，同意经营范围变更为“城市污水处理等环保项目和其他市政基础设施项目的投资、经营、管理及相关的咨询服务、财务顾问”。

## 3、2004年资本公积金转增股本

2004年4月16日，阳晨B股召开2003年年度股东大会，同意阳晨B股以

2003年12月31日股份总数18,530万股为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增2股，共计转增37,060,000股，转增完成后阳晨B股的总股本变更为22,236万元。该等资本公积转增已经上海东洲政信会计师事务所沪东洲政信会所验字（2004）第096号《验资报告》审验。

2004年12月6日，上海市外国投资工作委员会出具《关于上海阳晨投资股份有限公司增资的批复》（沪外资委协字（2004）第2059号），同意上述资本公积转增股本事宜。

2004年12月15日，上海市人民政府向阳晨B股核发变更后的《外商投资企业批准证书》（批准号：商外资沪股份字[1995]0001号）。

上述资本公积转增股本完成后，阳晨B股股本结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
1	上海国资公司	126,360,000	56.83
2	境外投资者	96,000,000	43.17
合计		<b>222,360,000</b>	<b>100.00</b>

#### 4、2006年派送红股

2006年5月26日，阳晨B股召开2005年度股东大会，同意阳晨B股以2005年12月31日股份总数22,360万股为基数，向全体股东每10股送1股，共计派送2,223.6万股，送股后阳晨B股的总股本变更为24,459.6万元。该等派送红股事宜已经立信会计师事务所有限公司信长会师报字（2006）第11434号《验资报告》审验。

2008年10月10日，上海市外国投资工作委员会出具《关于同意上海阳晨投资股份有限公司增资的批复》（沪外资委协（2008）3153号），同意上述派发红股事宜。

2008年10月20日，上海市人民政府向阳晨B股核发变更后的《外商投资企业批准证书》（批准号：商外资沪股份字[1995]0001号）。

上述派发红股完成后，阳晨B股股本结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
1	上海国资公司	138,996,000	56.83
2	境外投资者	105,600,000	43.17
合计		<b>244,596,000</b>	<b>100.00</b>

### 5、2011年国有股无偿划转

2011年7月1日，上海国资公司与上海市城市建设投资开发总公司签署《股份划转协议》，约定上海国资公司将其所持阳晨B股全部国有股无偿划转至上海市城市建设投资开发总公司名下。

2011年9月16日，国务院国资委对上海市国资委出具《关于上海阳晨投资股份有限公司国有股东所持股份无偿划转有关问题的批复》（国资产权（2011）1142号），同意上述国有股无偿划转事宜。

2011年9月30日，上海市国资委作出《关于同意无偿划入上海阳晨投资股份有限公司部分股份的批复》（沪国资委产权（2011）414号），同意上述国有股无偿划转事宜。

2012年2月8日，中国证监会作出《关于核准上海市城市建设投资开发总公司公告上海阳晨投资股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可（2012）170号），核准豁免上海市城市建设投资开发总公司因上述国有股无偿划转事宜而应履行的要约收购义务。

2012年3月20日，上海市商委作出《关于同意上海阳晨投资股份有限公司国有股份划转的批复》（沪商外资批（2012）789号），同意上述国有股无偿划转事宜。

2012年3月22日，上海市人民政府向阳晨B股核发了变更后的《外商投资企业批准证书》（批准号：商外资沪股份字[1995]0001号）。

上述国有股无偿划转完成后，阳晨B股股本结构如下：

排名	股东名称	持股数量	占总股本比例（%）
1	上海市城市建设投资开发总公司	138,996,000	56.83

2	境外投资者	105,600,000	43.17
合计		<b>244,596,000</b>	<b>100.00</b>

注：上海市城市建设投资开发总公司自 2014 年 11 月 28 日起改制及更名为上海城投（集团）有限公司，由全民所有制企业整体改制为国有独资有限责任公司。前述改制及更名事宜不涉及阳晨 B 股控股股东、实际控制人或其所持阳晨 B 股权益的变化。

### 三、 阳晨 B 股的产权控制情况

#### （一） 阳晨 B 股前十大股东

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股的前十大股东情况如下表：

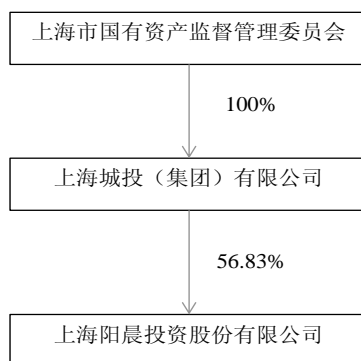
排名	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）
1	上海城投（集团）有限公司	138,996,000	56.83
2	李星	1,047,025	0.43
3	SHENYIN WANGUO NOMINEES (H.K.) LTD.	986,984	0.40
4	周娥	880,800	0.36
5	卓小英	847,637	0.35
6	黄春辉	610,700	0.25
7	沈强	539,700	0.22
8	陈剑东	460,100	0.19
9	江涛	455,460	0.19
10	东方证券(香港)有限公司	447,258	0.18
合计		<b>145,271,664</b>	<b>59.40</b>

#### （二） 产权独立情况

阳晨 B 股具有独立完整的业务及自主经营能力，在业务方面独立于控股股东；阳晨 B 股与各业务往来企业在经营过程中均订立了相关合同，双方能严格履行合同的有关内容。阳晨 B 股在劳动、人事及薪酬等方面独立进行管理；高级管理人员均未在股东单位担任重要职务和在股东单位领取报酬。阳晨 B 股拥有独立的生产系统、辅助生产系统和配套设施；阳晨 B 股拥有独立的采购和销售系统。阳晨 B 股设立的组织机构完全独立于控股股东，不存在与控股股东联合办公的情况。阳晨 B 股设立独立的财务部门，建立独立的会计核算体系和财务管理制度，并独立在银行开设帐户。

### （三） 控股股东和实际控制人及最近三年变化情况

阳晨 B 股的控股股东为上海城投，实际控制人为上海市国资委。截至本报告书签署日，阳晨 B 股与其控股股东及实际控制人的股权关系如下：



阳晨 B 股的控股股东和实际控制人最近三年均未发生变动。

## 四、 阳晨 B 股重大资产重组情况

阳晨 B 股最近三年内未进行过重大资产重组。

## 五、 阳晨 B 股业务与技术

### （一） 阳晨 B 股所处行业基本情况

#### 1、 行业的管理体制和主要政策

##### （1） 主管部门和监管体制

本次吸收合并完成后，环境集团将承继阳晨 B 股所有业务。阳晨 B 股从事的生活污水处理业务，属于环保行业中的水污染治理子行业，根据中国证监会 2012 年发布的《上市公司行业分类指引》，阳晨 B 股所处行业及行业代码为“N77 生态保护和环境治理业”，行政主管部门是国家环境保护部。同时，由于污水处理设施属于水资源保护和城市基础设施建设的重要内容之一，相应受到建设、水利等相关主管部门的管理。此外，国家发改委、国家工信部承担行业宏观管理职能，主要负责制定产业政策，指导技术改造。污水处理行业相关主管部门职能详见下表：



部门	相关管理职能
环保部	负责建立健全环境保护基本制度；组织制定主要污染物排放总量控制和排污许可证制度并监督实施，提出实施总量控制的污染物名称和控制指标，督查、督办、核查各地污染物减排任务完成情况；提出环境保护领域固定资产投资规模和方向、国家财政性资金安排的意见，审批、核准国家规划内和年度计划规模内固定资产投资项 目，并配合有关部门做好组织实施和监督工作等。
住建部	承担建筑工程质量安全监管的责任，拟订建筑业、工程勘察设计咨询业的技术政策并指导实施；承担推进建筑节能、城镇减排的责任，会同有关部门拟订建筑节能的政策、规划并监督实施，组织实施重大建筑节能项目，推进城镇减排等。
水利部	负责保障水资源的合理开发利用，拟定水利战略规划和政策；负责生活、生产经营和生态环境用水的统筹兼顾和保障；组织编制水资源保护规划，组织拟订重要江河湖泊的水功能区划并监督实施，核定水域纳污能力，提出限制排污总量建议，指导饮用水水源保护工作，指导地下水开发利用和城市规划区地下水资源管理保护工作。
国家发改委	推进可持续发展战略，负责节能减排的综合协调工作，组织拟订发展循环经济、全社会能源资源节约和综合利用规划及政策措施并协调实施，参与编制生态建设、环境保护规划，协调生态建设、能源资源节约和综合利用的重大问题，综合协调环保产业和清洁生产有关工作。
工信部	提出新型工业化发展战略和政策，推进产业结构战略性调整和优化升级；拟订行业技术规范和标准并组织实施，指导行业质量管理工作；承担振兴装备制造业组织协调的责任；参与拟订能源节约和资源综合利用、清洁生产促进规划，组织协调相关重大示范工程和新产品、新技术、新设备、新材料的推广应用。

本行业的主要协会是中国环境保护产业协会，其主要职能是制定环保产业的行规行约，建立行业自律性机制，提高行业整体素质，维护行业整体利益等。

## (2) 主要法律法规与政策

污水处理行业的主要法律、法规如下：

序号	法律法规名称	生效日期	文件编号
1	标准化法	自 1989 年 04 月 01 日起施行	国家主席令[1988]第 11 号公布
2	环境保护法	自 1989 年 12 月 26 日起施行	国家主席令[1989]第 22 号公布
3	建筑法	自 1998 年 03 月 01 日起施行	国家主席令[1997]第 91 号公布
4	建设项目环境保护管理条例	自 1998 年 11 月 29 日起施行	国务院[1998]第 253 号令
5	合同法	自 1999 年 10 月 01 日起施行	国家主席令[1999]第 15 号公布
6	招标投标法	自 2000 年 01 月 01 日起施行	国家主席令[1999]第 21 号公布
7	建设工程质量管理条例	自 2000 年 01 月 30 日起施行	国务院[2000]第 279 号令
8	安全生产法	自 2002 年 11 月 01 日起施行	国家主席令[2002]第 70 号公布
9	环境影响评价法	自 2003 年 09 月 01 日起施行	国家主席令[2002]第 77 号公布
10	安全生产许可证条例	自 2004 年 01 月 13 日起施行	国务院[2004]第 397 号令

11	建设工程项目管理试行办法	自 2004 年 12 月 01 日起施行	建设部建市[2004]200 号
12	工程设计资质标准	自 2007 年 03 月 29 日起施行	建设部建市[2007]86 号
13	水污染防治法	自 2008 年 06 月 01 日起施行	国家主席令[2008]第 87 号公布

### (3) 行业主要政策

报告期内，国家相继出台的重要政策措施详见下表：

序号	发布时间	出台部门	政策名称	主要相关内容
1	2012 年	国务院	“十二五”节能环保产业发展规划	节能环保产业产值年均增长 15% 以上，到 2015 年，节能环保产业总产值达到 4.5 万亿元。以城镇污水垃圾处理、火电厂烟气脱硫脱硝、危险废物及医疗废物处理处置为重点，推进环境保护设施建设和运营的专业化、市场化、社会化进程。
2	2012 年	国务院	“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划	“十二五”期间，全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划投资近 4,300 亿元。其中，各类设施建设投资 4,271 亿元，设施监管能力建设投资 27 亿元。设施建设投资中，包括完善和新建管网投资 2,443 亿元，新增城镇污水处理能力投资 1,040 亿元，升级改造城镇污水处理厂投资 137 亿元，污泥处理处置设施建设投资 347 亿元，以及再生水利用设施建设投资 304 亿元。
3	2012 年	国务院	“十二五”战略性新兴产业发展规划	突破一批环保产业技术瓶颈，形成一批拥有自主核心技术的骨干企业和一批比较优势明显、产业配套完善、有序集聚发展的先进环保产业基地，城镇污水、垃圾和脱硫、脱硝处理设施运营基本实现专业化、市场化。
4	2013 年	国务院	关于加快发展节能环保产业的意见	节能环保产业产值年均增速在 15% 以上，到 2015 年，总产值达到 4.5 万亿元，成为国民经济新的支柱产业。
5	2015 年	国务院	国务院关于印发水污染防治行动计划的通知	加快城镇污水处理设施建设与改造，按照国家新型城镇化规划要求，到 2020 年，全国所有县城和重点镇具备污水收集处理能力，县城、城市污水处理率分别达到 85%、95% 左右。

污水处理作为环保行业的重要组成部分，是战略新兴产业，行业主要法律法规和政策对污水处理行业是鼓励的，污水处理行业在国家的大力支持下发展前景广阔。

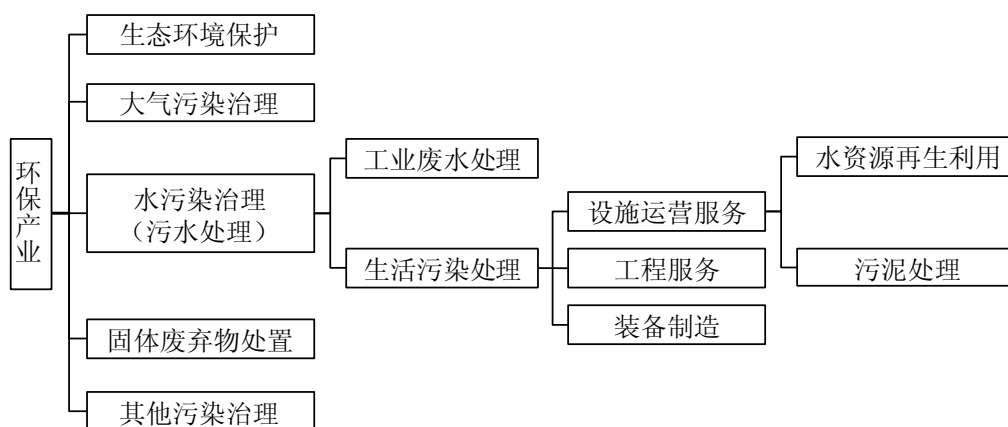
## 2、行业发展概况

### (1) 污水处理行业概况

污水处理即为使污水达到排入某一水体或再次使用的水质要求，利用物理法、化学法、生物法等方式分离出污水中所含污染物或将其转化为无害物质，从而使污水得到净化的过程。污水处理行业是环保产业的重要组成部分，主要包括

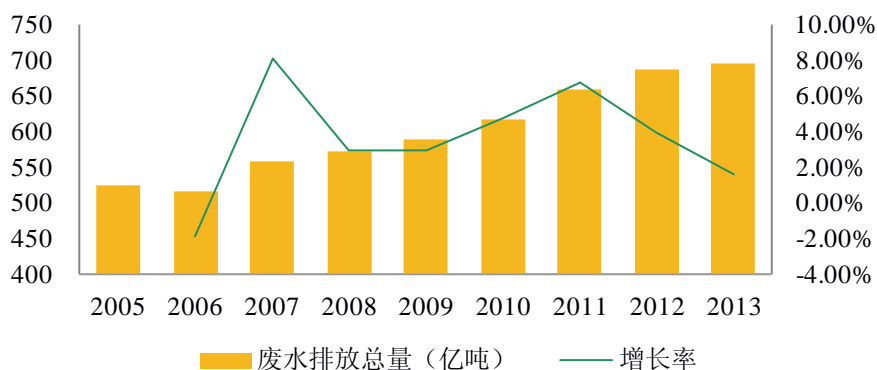
生活污水处理和工业废水处理两个子行业，如下图所示：

图 3-1 污水处理行业划分



我国是水资源极度匮乏的国家，人均水资源量为 2,055 立方米，仅占全球平均水平四分之一。分区域来看，我国 31 个省份之中，21 个省处于缺水状态，其中 9 个省份处于极度缺水状态，且大多位于东部发达地区。但在我国工业化和城镇化快速推进的背景下，全国用水总量却在逐年攀升，缺水问题严重的同时，废水排放量持续处于高位。

图 3-2 近年来我国废水排放量情况



数据来源：国家统计局

日趋严重的水污染不仅进一步加剧了水资源短缺矛盾，严重影响我国可持续发展战略实施，而且严重威胁到了居民饮水安全。因此，尽快提升我国污水处理行业的技术和产业化水平，是遏制水体污染恶化、缓解水资源短缺行之有效的办法。近年来，政府大力推进城市基础设施建设，城市污水收集和处理能力都有了

较大幅度的提升。

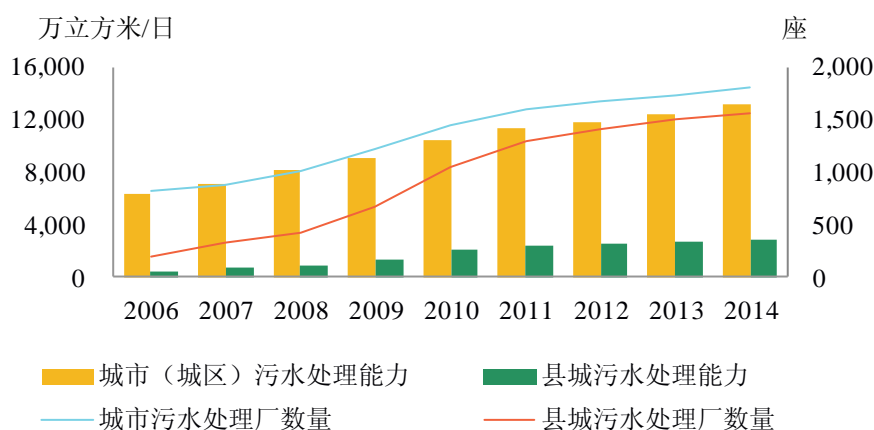
(2) 污水处理行业发展现状

我国高度重视水污染问题，近年来污水处理领域的投资规模不断扩大。“十二五”期间，我国的污水处理设施不断完善，污水处理能力稳步提升。国家住建部的统计数据显示：截至 2014 年年末，全国城市（城区）共有污水处理厂 1,808 座，比上年增加 72 座；污水处理率达到 90.18%，同比增加 0.84 个百分点。全国县城共有污水处理厂 1,554 座，比上年增加 50 座；污水处理率达到 82.11%，同比增长 3.64 个百分点。

年份	城市（城区） 污水处理厂（座）	县城 污水处理厂（座）	城市（城区） 污水处理率（%）	县城 污水处理率（%）
2010	1,444	1,052	82.31	60.12
2011	1,588	1,303	83.63	70.41
2012	1,670	1,416	87.30	75.24
2013	1,736	1,504	89.34	78.47
2014	1,808	1,554	90.18	82.11

数据来源：住建部

图 3-3 2006-2014 年我国污水处理厂数量及污水日处理能力

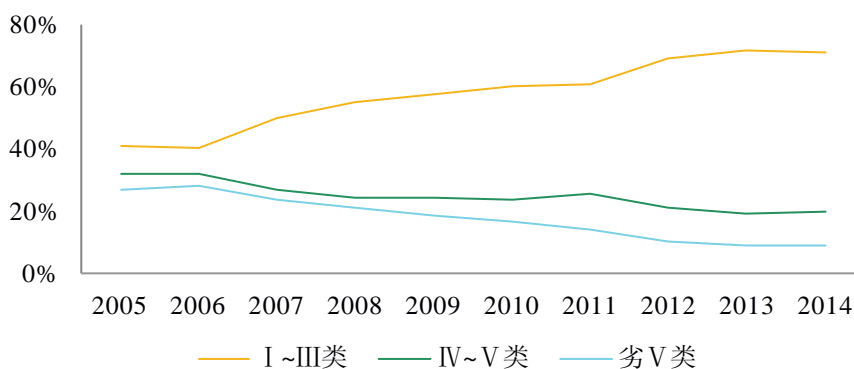


数据来源：住建部

随着我国污水处理能力的大幅提高，水污染问题仍得到一定改善。依据中国环保状况公报的数据，近十年来我国主要流域水质存在向好趋势。其中 2014 年，在黄河、珠江等七大流域和浙闽片河流、西部诸河的国控断面中，I~III类水质

占到 71.2%，相较 2005 年增长约 30 个百分点；而 IV~V 类水质占比为 19.8%，劣 V 类水质则仅占 9.0%，相较 2005 年分别下降了约 12 个和 18 个百分点。

图 3-4 我国主要流域国控断面水质的分类占比



数据来源：环保部

注：I~III类适用于源头水、饮水水源和养殖用水；IV~V类适用于工、农业用水及娱乐、景观用水；劣V类适用于污染程度超过V类水质。

### (3) 污水处理行业发展前景

在国家实施节能减排战略、加快培育发展战略性新兴产业的大背景下，我国污水处理行业的建设规模和服务范围将进一步扩大，产业整合将逐步展开，市场化改革将持续推进，行业发展前景广阔。

第一，我国污水处理行业仍然面临较大的需求。2003-2012 年，我国生活污水排放量由 247.6 亿吨增长到 462.7 亿吨，十年间复合长率达到 7.19%。随着我国城镇化进程加快，城镇化率每提高 1 个百分点，将会有一千多万人进入城镇生活，按目前年人均生活污水排放量平均值计算，每年将带来每年 6.5 亿吨的生活污水排放量，污水处理行业仍面临巨大的需求缺口。

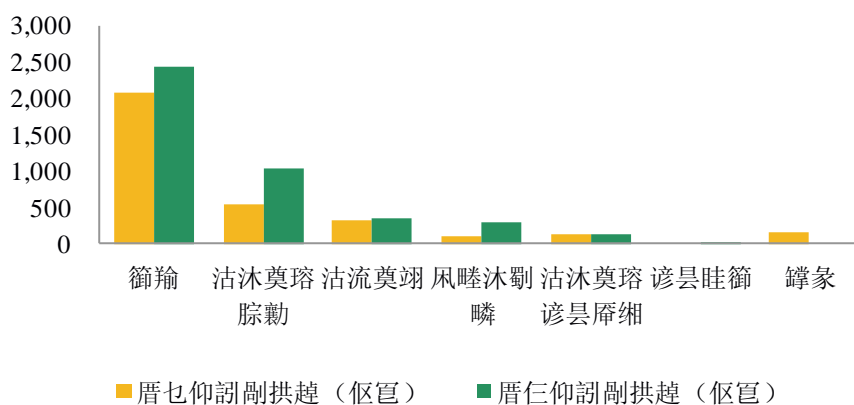
第二，国际间比较，我国的污水处理能力与发达国家存在差距。截至 2014 年期末，我国污水日处理能力达到 1.31 亿立方米，超越美国稳居全球第一。尽管如此，从人均角度来看，美国大约每万人拥有一座污水处理厂，而我国当前仅约 150 万人对应一座污水处理厂，污水处理厂的数量仍有较大增长空间。

第三，我国污水治理项目的投资需向中小城镇倾斜。当前我各主要一线城市

的污水处理规模较大、污水处理率较高，而二三线城市、县城及建制镇的污水处理能力仍然较低，中小型污水处理厂的新建需求迫切。

第四，我国部分污水处理设备有待升级，处理标准有待提高。国内相当一部分污水处理设施存在管网配套不全、设计不合理等问题，工作效率较低。同时，与美国等发达国家相比，我国现阶段污水处理标准仍然较为宽松。当前全国投入运营的污水处理厂中，按照一级 A 标准设计的数量仅占 20.7%，预计行业将迎来新一轮提标改造。

图 3-5 十一五、十二五期间行业规划投资额



数据来源：国务院

### 3、市场竞争格局

#### (1) 行业格局概况

阳晨 B 股主要定位在中小规模生活污水处理厂的建设与运营领域。根据国务院下发的《关于加强城市供水节水和水污染防治工作的通知》（国发[2000]36号），“十五”期间，所有设市城市都必须建设污水处理设施，到 2010 年，所有设市城市的污水处理率应不低 60%。藉由政策催化，污水处理行业迎来快速发展期。当前，我国城市污水处理行业内企业规模普遍偏小，以本地化经营为主，分布较为分散。由于行业具备广阔的市场前景、稳定的投资回报和良好的市场化改革预期，吸引了包括改制后的国企、投资型公司、外资水务巨头以及民营企业等力量参与其中。

## (2) 行业内主要企业的基本情况

### 1) 北控水务

北控水务集团有限公司（股票代码：371.HK）是具有北京国资背景的大型水务集团企业。集团专注于水务环保行业。在全国范围内及马来西亚、葡萄牙等国拥有多个水务项目，水处理规划规模超过千万吨/日。

### 2) 首创股份

北京首创股份有限公司（股票代码：600008.SH）为国有控股上市公司，主营业务为基础设施的投资及运营管理。目前，公司在全国 17 个省、市、自治区的 49 个城市拥有参控股水务项目，水处理能力达 1600 万吨/日，服务人口总数超 3,500 万。

### 3) 创业环保

天津创业环保集团股份有限公司是中国首家以污水处理为主业的 A、H 股上市公司（A 股代码：600874.SH；H 股代码：1065.HK）。公司主营业务主要为污水处理项目的投资运营，同时涵盖再生水生产销售及管网接驳、自来水供水、新能源供冷供热服务以及道路收费等业务。公司立足天津城区，逐步进入华北、中南、云贵、江浙、西北等区域的水务市场，形成以点带面的全国化市场开发格局。

### 4) 桑德集团

桑德集团有限公司集投资、研发、咨询、设计、建设、运营、环保设备制造于一体，拥有完善产业链，在水务、固废处理、新能源和绿色健康产业等领域提供全面的“一站式”服务及城市或乡镇整体环境解决方案，下辖上市公司桑德环境股份有限公司（股票代码：000826.SZ）、桑德国际有限公司（香港主板上市，股票代码：967.HK；新加坡主板上市，股票代码：E6E.SI）等企业。

### 5) 国祯环保

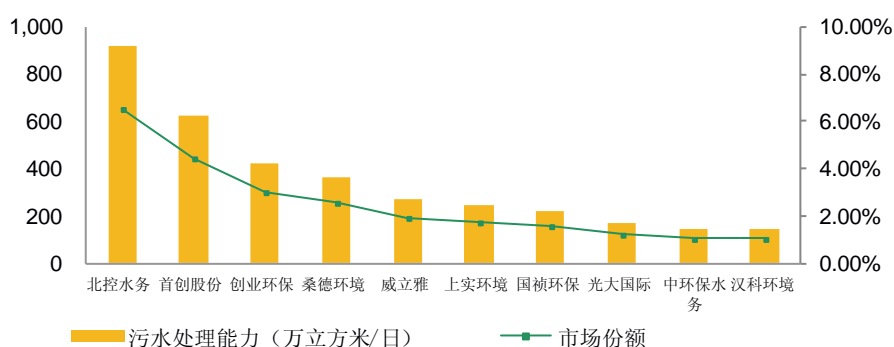
安徽国祯环保节能科技股份有限公司（股票代码：300388.SZ）是大型民营企业安徽国祯集团股份有限公司旗下环保板块企业，是我国生活污水处理行业市场化过程中最早提供“一站式六维服务”综合解决方案的专业公司。公司生产的污

水处理成套设备远销海内外，累计参与建设 300 多项污水处理工程；在国内管理运营不同工艺的 50 多座污水处理厂，运营规模 200 多万吨/日。

### （3）主要企业市场份额

根据中国水网 2012 年度《中国城市污水处理行业研究报告》，按市场化运作获得的控股、参股项目合计污水处理总能力排名，前 10 名企业总市场份额为 25.03%。

图 3-6 水务企业污水处理总能力和市场份额情况



排名	公司名称	污水处理能力（万立方米/日）	市场份额（%）
1	北控水务	921.00	6.53
2	首创股份	626.50	4.44
3	创业环保	425.05	3.01
4	桑德环境	360.48	2.56
5	威立雅	270.26	1.92
6	上实环境	243.75	1.73
7	国祯环保	221.77	1.57
8	光大国际	170.00	1.21
9	中环保水务	145.40	1.03
10	汉科环境	145.00	1.03

数据来源：中国水网《中国水业市场竞争主体分析报告（2012 年）》

就单个企业市场份额来看，我国污水处理市场集中度相对较低；污水处理市场份额最高的北控水务，其市场份额也仅为 6.53%。

### （4）行业进入与退出壁垒



### 1) 资质准入壁垒

2002年12月，建设部发布《关于加快市政公用行业市场化进程的意见》，该文件明确指出允许外资和民资同时进入、公平竞争包括垃圾处理在内的多种市政公用设施项目。尽管如此，由于污水处理关系国计民生和生态安全，国家对进入该行业的企业实行较为严格的资质准入制度。

### 2) 区域壁垒

污水运输管网在一定时期内具有不可移动性，由于污水的运输成本相对较高，建立长途传输管网用以调解全国污水处理市场的平衡并不现实。投资运营商一旦确定了服务辖区，建立起污水处理及运输设施，其在该区域污水处理市场上便具有支配性，形成自然垄断，成为新企业进入该市场的壁垒。因此相较先投资后运营的方式进入某一新市场，投资者一般会选择通过收购当地水务公司股权的形式进入某一区域市场。

### 3) 资金壁垒

污水处理行业的固定资产投资较大，属于资本密集型行业，具有较强的资产专用性特征和显著的沉淀成本特征。污水处理厂和运输管网等设施的建设需要前期较大规模的一次性资金投入，且投资回收周期相对较长。同时，由于企业仅具有资产经营权而无所有权，难以依靠项目本身利用财务杠杆进行融资，因而行业具有明显的资金门槛。

## 4、影响行业发展的有利和不利因素

### (1) 有利因素

#### 1) 政策支持利好污水处理行业

国家大力倡导低碳经济和节能减排，将发展环保产业摆在重要的战略地位，污水处理行业也随之迎来政策“蜜月期”。

2012年4月19日，国务院办公厅发布了《“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》（国办发[2012]24号），该规划指出“十二五”期间，全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划投资将达到4,300亿元。其中，各类设施建

设投资 4,271 亿元，包括完善和新建管网投资 2,443 亿元，新增城镇污水处理能力投资 1,040 亿元，升级改造城镇污水处理厂投资 137 亿元。

2013 年 8 月，《国务院关于加快发展节能环保产业的意见》（国发[2013]30 号）指出：资源环境制约是当前我国经济社会发展面临的突出矛盾。解决节能环保问题，是扩内需、稳增长、调结构，打造中国经济升级版的一项重要而紧迫的任务。加快发展节能环保产业，对拉动投资和消费，形成新的经济增长点，推动产业升级和发展方式转变，促进节能减排和民生改善，实现经济可持续发展和确保 2020 年全面建成小康社会，具有十分重要的意义。

2015 年 4 月，国务院下发“水十条”《国务院关于印发水污染防治行动计划的通知》（国发[2015]17 号），第一条“全面控制污染物排放”指出：现有城镇污水处理设施，要因地制宜进行改造，2020 年底前达到相应排放标准或再生利用要求；到 2020 年，全国所有县城和重点镇具备污水收集处理能力，县城、城市污水处理率分别达到 85%、95%左右；京津冀、长三角、珠三角等区域提前一年完成。

## 2) 我国城镇化进程推进不断拓展污水处理市场容量

伴随国民经济快速发展，近年来我国城镇化水平逐年提高。国家统计局数据显示，截至 2014 年末，我国城镇化率达到 54.77%，城镇常住人口达到 7.49 亿人。但与发达国家 85%的城镇化率水平相比，我国仍有较大差距。快速发展的城镇化进程不断对污水处理行业提出更高的服务要求，污水处理行业市场化运营服务的增量和保有量都将长期稳定在高位。

相较一线城市，当前我国中小城镇污水处理设施仍较缺乏，可以预见，未来适应中小城镇需求的中小型污水处理设施将成为重要的投资方向。此外，集中式水再生处理系统可与就地（小区）型水再生处理系统相结合，鉴于此配置模式灵活方便的优点，未来具备广泛的应用前景。

## 3) 水价改革推动污水处理收入提高

长期以来，水价偏低是制约我国水务行业发展的主要问题。为充分发挥市场机制和价格杠杆在水资源配置、水需求调节和水污染防治等方面的作用，同时促

进节约用水和促进水资源的可持续利用，水价改革势在必行。我国在过去几年内虽已实施了部分水价调整措施，但从合理利润的定价机制以及国际比较来看，目前我国水价仍具有较大的上涨空间。未来水价的制定和调整机制将逐步摆脱“福利水价”模式，朝着建立“反映水资源价值、环境成本和生产服务全成本”定价机制方向推进。随着水价改革的逐步深入，行业内水务企业的经营效益将进一步改善，有利于促进我国水务行业的持续健康发展。

## （2）不利因素

### 1) 污水处理收费偏低，整体专业化程度不高

我国污水处理费的定价受到政府严格控制，企业缺乏自主定价权，收费标准偏低。另外，污水处理厂市场化运营程度不高，人员素质和技术水平较低，缺乏相应的成本约束和激励机制，因而污水处理成本和出水水质难以得到有效控制。随着污水处理在收费和运营等环节的市场化推进，上述不利因素将逐步改善。

### 2) 行业集中度有限，区域性差异显著

目前，我国水务行业的企业数量众多，地方性经营特征明显，行业集中度较低，未能实现规模经营，行业整体经济效益较低，不利于行业健康发展。此外，我国中西部等经济欠发达地区污水处理厂的建设及运营资金难以落实，导致污水处理率低，也影响了污水处理产业的发展。

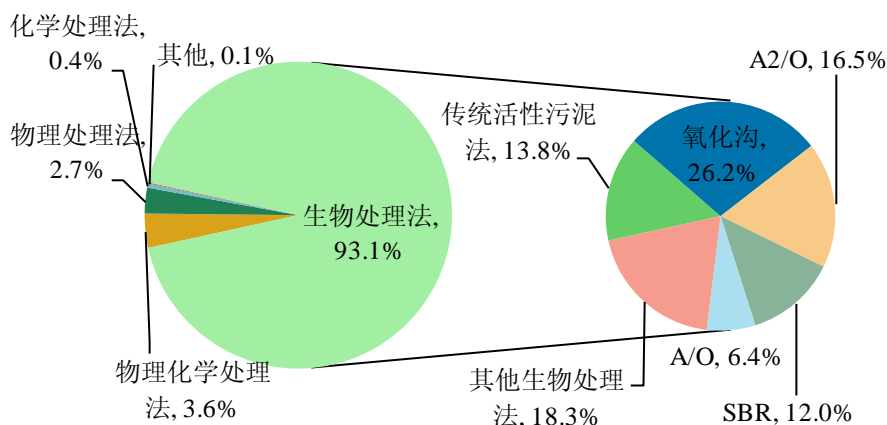
## 5、行业技术水平

目前，我国生活污水处理技术水平与国外基本保持同步。污水处理方法中应用最为广泛的是活性污泥法。其方式为首先在曝氧条件下对污水和各种微生物群体进行连续混合培养，形成活性污泥，再利用生物凝聚、吸附和氧化作用，分解除去水中的有机污染物，最后将污泥与水分离以达到净水目的。

随着水污染的成分日渐复杂，更新更有效的污水处理方法也陆续涌现。在传统活性污泥法的基础上，出现了氧化沟、SBR、A2/O、A/O等改进工艺。新技术具备诸多优点，其中A2/O法的除磷效果得到加强，氧化沟法运营方便、处理效果稳定，SBR法则在运营成本上具备优势。在我国新建的污水处理厂中，这些新

方法已占据主导地位。

图 3-7 全国城市污水处理厂主体处理工艺情况



数据来源：中国管网、住建部；

注：截至 2014 年末，针对全国城市（城区）1,808 座污水处理厂统计。

## 6、行业技术特点

### （1）污水处理系统需要配套整合

污水处理系统的设计需因地制宜，在作为工业流程配套系统时必须考虑项目的实际情况，而作为市政生活污水的处理系统时也必须考虑当地水质条件。此外，当前城市污水中污染成分复杂，污水处理过程通常需涉及多种技术配合，并依赖于合理的流程设计。因而污水处理系统需要配套整合，使其既能满足水质净化要求，又能兼顾运营的经济性。

### （2）技术应用中偏好较为成熟、稳定的工艺

污水处理系统在工业流程中是重要的配套模块，在市政工程也是重要的组成部分。客户的关注点首先在于污水处理系统运行的稳定性和可靠性，在保证污水处理效果的基础上，其次考虑的才是投资和运行成本。因而较为成熟和稳定的技术在行业内得到了广泛应用。

## 7、行业的周期性、季节性及区域性特征

污水处理行业没有明显的周期性和季节性特征。污水处理行业下游客户包括

电力、市政水务、石化、煤化工、冶金等关系国计民生的重要行业，下游客户企业通常于上半年制定全年或数年的投资生产计划，然后通过严格的招投标程序确定水处理系统供应商，并将根据水处理集成设备交付过程或工程施工阶段来支付账款，如果细分行业的投资决策、招投标、支付账款等流程具有一定的季节性安排，则会使水处理行业表现出某些季节性特征。随着我国水资源紧缺和污染问题日益突出，国家从发展战略的角度将不断加大对污水处理行业的支持，预计行业投资仍将稳定增长。

污水处理行业客户可分为工业和市政两类，我国工业重心偏向东部地区，污水处理的需求也较大；市政行业对水处理的需求具有普遍性，人口聚集区的污水处理需求较大。此外，行业处于迈向市场化的进程之中，市场化程度低的地域存在较明显的区域性特征。

## 8、行业的经营特征

目前行业内主要的经营服务可分为建设期服务、运营期服务和投资运营服务三大类型。其中，行业内比较常见且特有的经营模式有：

### （1）以“EPC/交钥匙工程”模式提供建设期服务

EPC 为污水处理设施建设的国际通用模式，近年来在国内应用越来越普遍，除此之外，总承包模式还包括 EP（设计—采购）总承包、PC（采购—施工）总承包和 DB（设计—施工）总承包等变通模式，服务商与业主可根据项目需求灵活选择。

### （2）以“托管运营”模式提供运营期服务

托管运营是客户将建成或即将建成的污水处理项目委托给专业的污水处理运营商运营管理，并支付一定的运营费用的运营模式。

托管运营模式的优点：1) 通过专业化服务可降低运营成本，进而节省业主的运营费用开支；2) 政府的监督更为有效，可以保证处理过的污水达标排放；3) 服务商投入小，收益稳定，风险小。

### （3）投资运营服务模式

随着我国环境基础设施市场化改革的不断深入，污水处理行业投融资模式不断丰富和完善，最为典型的是基于特许经营的 BOT、TOT 投资运营服务模式。

特许经营制度通常是指城市人民政府在不改变自己的环境责任和环境设施产权最终所有权的前提下，将一定区域、一定期限的环境服务，以一定的服务价格，通过竞争模式选择专业化的运营（投资）服务商进行经营的行业管理制度。

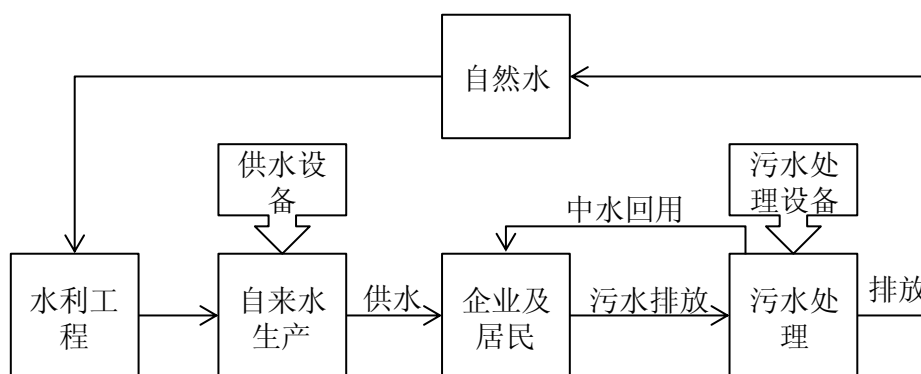
BOT（Build-Operate-Transfer，建设-经营-移交）是指客户与服务商签订特许权协议，特许服务商承担污水处理项目的投资、建设、经营与维护，在协议规定的期限内，服务商向政府定期收取污水处理费，以此来回收该项目的投资、融资、建造、经营和维护成本并获取合理回报，特许期结束，服务商将污水处理项目的资产无偿移交给政府。

TOT（Transfer-Operate-Transfer，移交-经营-移交）是指客户将建设好的污水处理项目的一定期限的产权及经营权，有偿转让给服务商进行运营管理；服务商在约定的期限内通过经营收回全部投资并得到合理的回报，双方合约期满之后，服务商再将该项目无偿交还政府。

## 9、与行业上、下游之间的关联性

水务行业产业链包含原水收集与制造（水利工程）、污水设备生产制造、水的生产和销售、供水、污水处理、中水回用及污水排放等环节。阳晨 B 股为污水处理的水务公司，处于水务行业产业链后端。污水处理行业的上游主要为污水处理相关设备制造和电力供应等行业。相关设备制造商对设备产品具有较强的议价能力，其行业技术水平的提升都将有利于污水处理行业降低成本、提高盈利能力；而污水处理行业的快速发展也将带动设备、电力等需求的增长，促进上游行业发展。污水处理行业的下游较为模糊，一般为各地市政污水处理的公共服务需求。当前，国家和社会公众对环保重要性的认识程度在不断加深，随着城镇化的推进，包括污水处理在内的公共服务需求日益增长，从而有利于促进污水处理行业进一步发展。

图 3-8 污水处理产业链



## (二) 阳晨 B 股的行业地位及核心竞争力

2014 年阳晨 B 股污水处理总量为 65,327 万吨，日均处理量为 179 万吨。阳晨 B 股下属污水处理厂分别位于上海和成都两地。位于上海市的龙华水质净化厂、闵行水质净化厂、长桥水质净化厂及友联竹园合计处理上海市政污水 171.5 万吨/日，占上海市中心城区市政污水处理总量 497 万吨/日的 34.55%；其中友联竹园为上海市第二大污水处理厂。

公司	位置	2014 年污水处理总量 (万吨)
友联竹园	上海	57,213
上海市龙华水质净化厂	上海	3,509
上海市闵行水质净化厂	上海	1,793
上海市长桥水质净化厂	上海	803
温江区城市污水处理厂 (一期)	成都	1,200
温江区城市污水处理厂 (二期)	成都	809

阳晨 B 股核心竞争力主要表现在以下方面：

### 1、规模优势

规模优势是特许经营项目中较为重要的竞争优势，通过规模优势，可以形成产业化经营的资金、技术、运营成本及品牌推广的比较优势，产生规模效应。阳晨 B 股下属龙华水质净化厂、闵行水质净化厂、长桥水质净化厂及友联竹园子公司均位于上海市，2014 年阳晨 B 股下属污水处理厂合计处理上海市政污水 171.5 万吨/日，占上海市中心城区市政污水处理总量 497 万吨/日的 34.55%，具

备一定的规模优势。

## 2、技术优势

阳晨 B 股下属污水处理厂采用了当前污水处理领域内成熟的工艺流程和技术设备，通过厂房设施提标改造、创新实用技术等方式，在保证出水水质达标的基础上，兼顾了运营成本的要求。公司连续四年评为上海高新技术企业，拥有软件著作权 2 项，分别应用于污染减排档案管理和污水厂管理人员的实时操作；拥有实用新型专利 16 项，内容涉及污水消毒、水质净化系统加药、污泥回流等关键技术环节。

## 3、团队优势

阳晨 B 股从事污水处理运营多年，集聚了一批领域内的专业人士。公司团队拥有丰富的污水处理行业知识和技能，并在多年的经营发展过程中积累了充足的污水处理运营经验。

### （三）阳晨 B 股主营业务

#### 1、主要产品或服务的用途

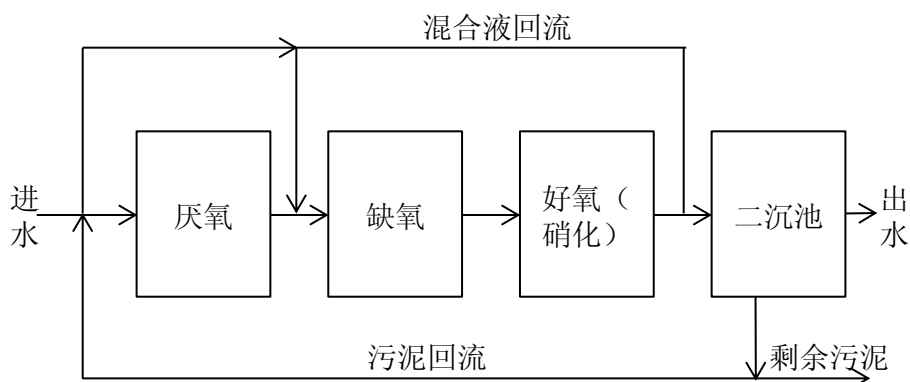
报告期内，阳晨 B 股的主营业务为城市污水处理。近年来，为了进一步提高污水排放标准，改善环境，阳晨 B 股不断投入资金用于污水处理项目的更新改造和污水厂相关设备的升级扩容。

#### 2、主要产品的工艺流程图或服务的流程图

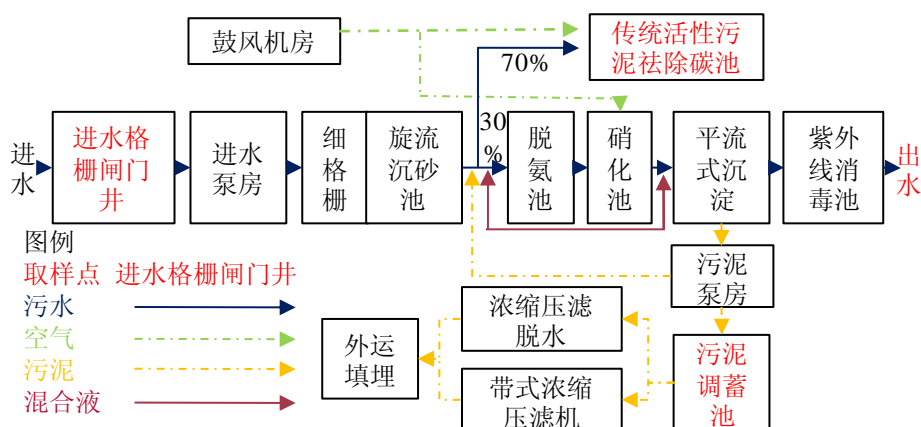
阳晨 B 股下属污水处理厂均采用活性污泥法 A2/O 工艺，或改良型 A/O 工艺。

##### （1）阳晨三厂的污水处理工艺 A2/O

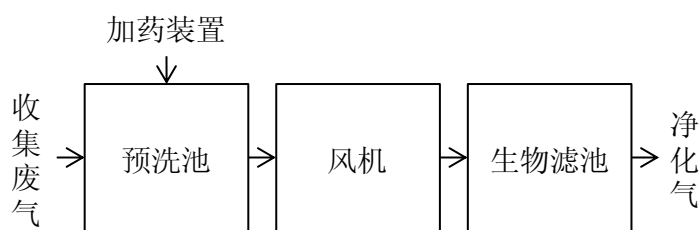




(2) 友联竹园污水处理工艺



(3) 臭气治理工艺



### 3、主要经营模式

#### (1) 采购模式

阳晨 B 股建立了完善的采购管理制度和仓库管理制度，所有设备、生产原材料和工程材料均按采购管理制度和仓库管理制度进行采购、保管和发放。依据国家法律法规及阳晨 B 股物资管理制度，阳晨 B 股主要采用公开招标、邀请招标、比质比价等方式采购，阳晨 B 股的审计部全程参与监督招投标比价。

## (2) 生产模式

阳晨 B 股的污水处理业务严格遵守《城镇污水处理厂污染物排放标准》(18918-2002) 二级及以上标准, 下属污水处理单位均保持全天候不间断运转状态, 对收集的城市污水进行处理。各子公司通过供水调度系统对管网输送和下属水厂运行情况进行监控, 并根据不同时段污水处理需求适时进行生产调度。具体污水处理工艺流程、监控措施、调节措施由各子公司根据自身实际情况确定。

## (3) 销售模式

阳晨 B 股下属控股子公司在特许经营期限和特许经营区域内提供充分、连续和合格污水处理服务的条件下, 享有向特许经营所在地排水公司(地方政府)收取合理服务费用的权利。污水服务采购结算价格由地方政府或其受托机构予以核定。当电价、税赋水平、社会平均劳动力水平、国家排放标准提高造成的设备技术更新等因素导致项目的主要成本发生重大变化时, 可按国家相应的法律法规及合同约定进行调整。阳晨 B 股与上海市城市排水有限公司签署了《污水处理服务协议》, 同时下属友联竹园与其签订了《特许经营权协议》。阳晨 B 股在参照上述文件基础上, 依照每年实际污水处理量收取污水处理服务费用。

## 4、主要产品产销情况

### (1) 收入及构成情况

报告期内, 阳晨 B 股按业务分类的主营业务收入情况如下:

单位: 万元

项目	2015 年 1 季度		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
污水处理收入	10,903.14	100%	46,149.49	100%	44,449.99	100%	45,133.35	100%
合计	10,903.14	100%	46,149.49	100%	44,449.99	100%	45,133.35	100%

### (2) 主要客户情况

报告期内, 阳晨 B 股客户集中度较高, 主要客户的营业收入及占比情况如下:

期间	排名	客户名称	营业收入（元）	占总营业收入的比例（%）
2015年1季度	1	上海市城市排水有限公司	105,008,445.00	96.17
	2	四川省成都市温江区水务局	4,023,000.00	3.68
	合计		<b>109,031,445.00</b>	<b>99.85</b>
2014年度	1	上海市城市排水有限公司	445,179,436.70	95.93
	2	四川省成都市温江区水务局	16,315,500.00	3.62
	合计		<b>461,494,936.70</b>	<b>99.55</b>
2013年度	1	上海市城市排水有限公司	428,680,018.37	95.04
	2	四川省成都市温江区水务局	15,819,900.00	3.51
	合计		<b>444,499,918.37</b>	<b>98.55</b>
2012年度	1	上海市城市排水有限公司	438,299,733.47	96.89
	2	四川省成都市温江区水务局	13,033,800.00	2.88
	合计		<b>451,333,533.47</b>	<b>99.77</b>

## 5、主要原材料与采购情况

阳晨 B 股生产经营所用原材料主要为絮凝剂、聚丙烯酰胺阳离子等药剂，其市场供应充足；所用能源主要为电力，分别由阳晨 B 股及下属子公司所处区域的供电部门提供，能够满足生产的需求。

报告期内，阳晨 B 股主营业务成本构成情况如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年1季度		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占主营业务成本比例	金额	占主营业务成本比例	金额	比占主营业务成本比例	金额	占主营业务成本比例
人工成本	373.51	5.52%	1,755.34	5.45%	1,775.18	5.75%	1,457.22	4.84%
原材料等	443.09	6.55%	3,091.74	9.60%	2,134.47	6.92%	2,030.81	6.75%
动力费等	1,550.14	22.90%	7,993.42	24.81%	6,667.32	21.61%	6,758.57	22.47%
折旧摊销	3,916.57	57.87%	15,782.39	48.99%	17,326.02	56.16%	16,947.18	56.33%
其他	484.83	7.16%	3,593.61	11.15%	2,947.84	9.56%	2,889.45	9.61%
<b>合计</b>	<b>6,768.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>32,216.5</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,850.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,083.23</b>	<b>100.00%</b>

## 6、客户、供应商中关联方情况

报告期内，阳晨 B 股与其第一大客户上海市城市排水有限公司为上海城投同一控制的两家控股子公司。考虑到所处行业及其提供日常服务的特殊性，阳晨 B 股对上海市城市排水有限公司的销售行为不视为经营性依赖；而且，我国污水处理费的定价受到政府严格控制，企业没有自主定价权，该等关联交易对阳晨 B 股其他股东的利益不存在重大不利影响。

报告期内，阳晨 B 股办公场所系向上海城鸿置业有限公司租赁，系上海城投同一控制的子公司。

### （四）质量控制

供排水业务与民生和环保息息相关。多年来，阳晨 B 股不断完善质量管理体系，优化质量管理体系，建立了一整套管理制度体系，确保阳晨 B 股供水水质和污水处理持续达到或优于国家相关标准。报告期内，阳晨 B 股污水处理业务不存在因违反国家标准而受到重大罚款或行政处罚的情况。

#### 1、质量控制标准

阳晨 B 股污水处理业务严格执行《城镇污水处理厂污染物排放标准》（18918-2002）二级以上标准，符合有关环保法规的要求。下属子公司友联竹园二、三期提标改造工程和成都温江新阳晨 BOT 项目建设完成后可将处理完水质由二级提升至一级 B，并执行《城镇污水处理厂污染物排放标准》（18918-2002）一级 B 及以上标准。

#### 2、质量控制措施

为确保污水处理后排放的尾水水质达到《城镇污水处理厂污染物排放标准》（GB18918-2002）二级以上标准，阳晨 B 股及下属子公司制定了《工程项目管理办法》、《操作规程及管理制度》、《安全生产及应急管理方法》等一系列质量管理体系，阳晨 B 股及下属子公司均有领导和职能部门专门负责质量管理工作，保证各项制度的贯彻落实。

阳晨 B 股采用一体化监控流程等对污水处理的过程予以控制。首先，采购

部门严格监督和控制原材料等生产物资的质量；其次，运行车间严格按工艺流程、操作制度生产；最后，阳晨 B 股水质检测部门会对污水处理的每一处理阶段进行检测，包括进水检测、中间检测和尾水检测，尾水按《城镇污水处理厂污染物排放标准》（GB18918-2002）中规定的项目要求开展水质检测，通过制度规范、层层把关的措施保证产品质量。

## 六、 阳晨 B 股主要资产情况

### （一） 固定资产

阳晨 B 股的固定资产主要是厂房、污水处理设备、办公用设备及运输设备。截至 2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 3 月 31 日，阳晨 B 股固定资产账面价值分别为 16,066.32 万元、14,636.42 万元、12,762.67 万元和 12,372.16 万元。

截至 2015 年 3 月 31 日，阳晨 B 股主要固定资产情况如下表：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	账面原值	折旧年限（年）	减值准备	累计折旧	账面价值	成新率
房屋建筑物	12,818.18	20-40	-	6,760.02	6,058.16	47.81%
机器设备	10,444.98	5-10	-	4,427.10	6,017.88	58.71%
运输设备	149.04	5-10	-	110.30	38.74	26.81%
电子设备	126.92	5	-	79.01	47.91	39.27%
其他设备	89.78	5	-	36.36	53.42	61.75%
经营租入固定 资产改良	234.00	5	-	77.95	156.05	69.19%
<b>合计</b>	<b>23,862.90</b>	-	-	<b>11,490.74</b>	<b>12,372.16</b>	<b>52.67%</b>

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股及其子公司在中国境内拥有的房屋所有权共计 14 项，均已经取得《房地产权证》等房屋权属证书或证明，证载建筑面积共计 19,154.52 平方米，具体情况如下：

序号	房屋所有权证号	权利人	建筑面积（m <sup>2</sup> ）	用途	坐落
----	---------	-----	-----------------------	----	----

1	沪房地闵字（2003）第087209号	阳晨B股	335.17	厂房	沧源路285号
2	沪房地闵字（2003）第087230号	阳晨B股	63.00	办公/公用服务	华宁路197号
3	沪房地闵字（2003）第087238号	阳晨B股	90.00	办公/厂房	江川路1501号
4	沪房地闵字（2003）第087241号	阳晨B股	568.98	公用服务	平山路60号
5	沪房地闵字（2003）第087243号	阳晨B股	222.78	公用服务	鹤庆路445号
6	沪房地闵字（2003）第087256号	阳晨B股	140.00	办公/公用服务	江川路555号内
7	沪房地闵字（2003）第087267号	阳晨B股	3,808.98	厂房	江川东路757号
8	沪房地闵字（2003）第087268号	阳晨B股	245.17	公用服务	龙吴路5450弄2号
9	沪房地徐字（2004）第000896号	阳晨B股	6,945.14	厂房	龙漕路180号
10	沪房地徐字（2004）第000900号	阳晨B股	491.57	公用服务	龙川北路2号
11	沪房地徐字（2004）第000901号	阳晨B股	152.46	公用服务	桂林路.浦北路口
12	沪房地徐字（2004）第000902号	阳晨B股	193.60	公用服务	桂箐路2号
13	沪房地徐字（2004）第000903号	阳晨B股	770.86	公用服务	漕宝路16号
14	沪房地徐字（2004）第025296号	阳晨B股	5,106.81	厂房	龙川北路625弄8号

## （二）无形资产

阳晨B股的无形资产主要包括特许经营权、土地使用权、专利等。截至2015年3月31日，阳晨B股的无形资产情况主要如下：

单位：万元

项目	原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	10,608.90	2,473.42	-	8,135.48
特许经营权（BOT）	217,717.10	83,241.96	-	134,475.13
特许经营权返还成本	2,873.13	661.42	-	2,211.71
专利权	20.00	13.40	-	6.60

项目	原值	累计摊销	减值准备	账面价值
其他	2.91	2.25	-	0.66
<b>合计</b>	<b>231,222.04</b>	<b>86,392.46</b>	<b>-</b>	<b>144,829.58</b>

## 1、专利

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股及其子公司在中国境内拥有的专利共计 16 项，该专利不存在质押、司法查封或冻结等权利限制，具体情况如下：

序号	专利权人	专利类型	证书编号	名称	专利号	专利申请日
1	阳晨 B 股	实用新型	1995812	一种改进的污泥浓缩脱水装置	ZL201120106970.1	2011.04.13
2	阳晨 B 股	实用新型	1938090	一种螺旋输送机接口装置	ZL201120106987.7	2011.04.13
3	阳晨 B 股/美尚生化环境技术(上海)有限公司	实用新型	19400561	一种新型的回流污泥泵装置	ZL201120106988.1	2011.04.13
4	阳晨 B 股	实用新型	1957192	一种大型鼓风机装置	ZL201120106975.4	2011.04.13
5	阳晨 B 股/美尚生化环境技术(上海)有限公司	实用新型	1922611	一种水质净化系统的加药装置	ZL201120106999.X	2011.04.13
6	阳晨 B 股	实用新型	1923843	一种用于污水处理的消毒装置	ZL201120106979.2	2011.04.13
7	友联竹园	实用新型	3038525	一种新型移动式起吊装置	ZL201320072116.7	2013.02.08
8	友联竹园	实用新型	2975470	两侧带挡板的刮泥机耐磨靴	ZL201320001841.5	2013.01.04
9	友联竹园	实用新型	3065056	沉淀池撇渣喷淋装置	ZL201320072117.1	2013.02.08
10	友联竹园	实用新型	3077298	新型管道喷涂装置	ZL201320072118.6	2013.02.08
11	友联竹园	实用新型	3061713	一种横卧式消泡器	ZL201320001948.X	2013.01.04
12	友联竹园	实用新型	3066892	沉淀池集水槽	ZL201320001874.X	2013.01.04
13	友联竹园	实用新型	3077250	新型牵引防脱式拍门	ZL201320072120.3	2013.06.07
14	友联竹园	实用新型	3038398	一种改进的平流沉淀装置	ZL201320072115.2	2013.02.08
15	友联竹园	实用新型	3038686	一种加药混凝装置	ZL201320072119.0	2013.02.08
16	友联竹园	实用新型	2975015	刮泥机链条收紧器	ZL201320011377.8	2013.01.10

## 2、土地使用权

阳晨 B 股及其子公司共拥有 14 宗土地使用权，均已取得《房地产权证》或《国有土地使用证》，证载土地使用权面积共计 148,403 平方米；阳晨 B 股子公司根据特许经营权协议而授权使用的土地使用权共计 4 宗，使用权面积共计 837,960.8 平方米，具体情况如下：

(1) 通过出让取得的土地使用权

序号	使用权人	取得方式	土地使用证编号	用途	土地坐落	使用期限	土地使用权面积(m <sup>2</sup> )	权利限制
1	阳晨 B 股	出让	沪房地闵字(2003)第 087209 号	市政公用设施	闵行区江川路街道 53 街坊 10/1 丘	2003.08.08-2053.08.07	1,175.0	无
2	阳晨 B 股	出让	沪房地闵字(2003)第 087230 号	市政公用	闵行区江川路街道 38 街坊 3 丘	2003.08.08-2053.08.07	355.0	无
3	阳晨 B 股	出让	沪房地闵字(2003)第 087238 号	市政公用	闵行区江川路街道 3 街坊 1 丘	2003.08.08-2053.08.07	351.0	无
4	阳晨 B 股	出让	沪房地闵字(2003)第 087241 号	市政公用设施	闵行区江川路街道 55 街坊 3/1 丘	2003.08.08-2053.08.07	5,483.0	无
5	阳晨 B 股	出让	沪房地闵字(2003)第 087243 号	市政公用设施	闵行区江川路街道 30 街坊 44 丘	2003.08.08-2053.08.07	949.0	无
6	阳晨 B 股	出让	沪房地闵字(2003)第 087256 号	市政公用设施	闵行区江川路街道 23 街坊 3 丘	2003.08.08-2053.08.07	2,545.0	无
7	阳晨 B 股	出让	沪房地闵字(2003)第 087267 号	市政公用设施	闵行区江川路街道 81 街坊 1/1 丘	2003.08.08-2053.08.07	31,440.0	无
8	阳晨 B 股	出让	沪房地闵字(2003)第 087268 号	市政公用设施	闵行区吴泾镇 494 街坊 1 丘	2003.08.08-2053.08.07	860.0	无
9	阳晨 B 股	出让	沪房地徐字(2004)第 000896 号	市政设施	徐汇区漕河泾街道 301 街坊 4/1 丘	2003.08.08-2053.08.08	55,886.0	无
10	阳晨 B 股	出让	沪房地徐字(2004)第 000900 号	市政设施	徐汇区长桥街道 399 街坊 3 丘	2003.08.08-2053.08.08	806.0	无
11	阳晨 B 股	出让	沪房地徐字(2004)第 000901 号	市政设施	徐汇区康健街道 328 坊 1 丘	2003.08.08-2053.08.08	1,103.0	无
12	阳晨 B 股	出让	沪房地徐字(2004)第 000902 号	市政设施	徐汇区虹梅街道 256 街坊 32 丘	2003.08.08-2053.08.08	759.0	无



13	阳晨 B 股	出让	沪房地徐字(2004)第 000903 号	市政设施	徐汇区漕河泾街道 305 街坊 1 丘	2003.08 .08-2053.08 .08	1,271.0	无
14	阳晨 B 股	出让	沪房地徐字(2004)第 025296 号	市政设施	徐汇区长桥街道 403 街坊 1 丘	2003.08 .08-2053.08 .08	45,420.0	无

(2) 通过授权使用取得的土地使用权

序号	使用人	授权人	座落地址	使用期限	总面积 (m <sup>2</sup> )	土地使用权权属证书/证明文件
1	友联竹园	上海市水务局	高东镇范围内	特许经营期内	341,609	《上海市浦东新区人民政府关于批准上海水环境建设有限公司建设竹园第一污水处理厂工程供应土地的批复》(沪浦土供(2002)98 号)、《建设用地批准书》(上海浦东新区市(县)[2002]沪浦用字第 074 号)
2	友联竹园	上海市水务局	浦东新区高东镇村(街坊)宗地	特许经营期内	441,237.5	《关于批准为上海市竹园第一污水处理厂升级改造办理农转用、征收土地和该项目供地方案的通知》(沪府土[2007]428 号)、《国有土地划拨决定书》(沪房地资(2008)划拨决定书第 111 号)
3	温江阳晨	成都市温江区环境保护局	涌泉镇前锋村 1 组	特许经营期内	31,533	《关于温江区城市污水处理厂建设先行用地的批复》(川国土资函[2002]776 号)
4	温江新阳晨	成都市温江区环境保护局	涌泉街办前锋社区 1 组	特许经营期内	23,581.3	《国有土地划拨决定书》、《建设用地规划许可证》(城规建[2002]第 107 号)、《建设工程规划许可证》

上述 4 宗经授权使用的土地已取得有关部门出具的相关文件，证明该等土地系用于相关污水处理厂建设项目使用；阳晨 B 股及其子公司作为特许经营权的受让方，因受让特许经营权而使用相关土地进行污水处理厂的建设及运营，且根据阳晨 B 股及其子公司与相关授权方签署的特许经营权协议的约定，依法提供项目用地是作为特许经营权授权方的合同义务，如其未能提供合法合规的项目用地而影响项目公司建设及实际运营，其应承担相应合同责任。阳晨 B 股及其子公司获授权使用的相关土地未取得土地使用证的情形不会对阳晨 B 股及其子公司的业务运营和财务状况构成重大不利影响。

3、 特许经营权情况

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股以签署特许经营权协议方式运营的污水处理厂见下表：

序号	项目名称	设计规模 (万吨/日)	运营方式	特许经营 年限	合同签订 年份
1	成都市温江区城市污水处理厂	3	TOT	25	2005年
2	成都市温江区城市污水处理厂 (二期)	3	BOT	24	2006年
3	上海市竹园第一污水处理厂	170	BOT	20	2004年

#### 4、软件著作权情况

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股及控股子公司拥有如下 2 项软件著作权，均为原始取得，具体情况如下：

序号	软件名称	证书号	登记号	著作权人	开发完成日期	取得 方式
1	应用于污水厂污染 减排档案管理程序 V1.0	软著登字第 0587777号	2013SR082015	友联竹园	2012.12.12	原始 取得
2	面向污水厂管理人 员实时操作系统 V1.0	软著登字第 0587527号	2013SR081765	友联竹园	2012.12.12	原始 取得

## 七、 阳晨 B 股报告期主要财务数据及财务指标

阳晨 B 股报告期经审计的主要财务数据（合并报表）及财务指标如下：

单位：万元（除特殊标注外）

资产负债项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
资产总计	189,907.52	188,451.12	195,022.05	203,785.95
负债合计	93,777.14	94,072.70	105,238.77	121,018.76
归属于母公司所有者权益合计	61,413.50	60,653.49	56,619.25	52,921.76
收入利润项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业总收入	10,919.14	46,408.24	45,103.09	45,236.40
营业利润	2,072.80	6,280.69	4,648.97	4,138.22
利润总额	1,979.24	10,501.60	9,202.60	8,268.66

归属于母公司所有者的净利润	760.01	5,070.78	3,730.44	3,521.45
<b>现金流量项目</b>	<b>2015年1-3月</b>	<b>2014年度</b>	<b>2013年度</b>	<b>2012年度</b>
经营活动产生的现金流量净额	3,762.67	29,841.04	31,365.54	34,394.83
投资活动产生的现金流量净额	-329.61	-695.53	-1,426.36	-2,703.71
筹资活动产生的现金流量净额	-939.56	-19,922.73	-27,240.29	-27,511.78
现金及现金等价物净增加额	2,493.51	9,220.32	2,698.76	4,179.33
<b>主要财务指标</b>	<b>2015-3-31/ 2015年1-3月</b>	<b>2014-12-31/ 2014年度</b>	<b>2013-12-31/ 2013年度</b>	<b>2012-12-31/ 2012年度</b>
基本每股收益（元/股）	0.03	0.21	0.15	0.14
资产负债率（%）	49.38	49.92	53.96	59.39
全面摊薄净资产收益率（%）	1.24	8.36	6.59	6.65
毛利率（%）	37.43	30.22	31.35	33.32

## 八、 阳晨 B 股主要下属企业情况

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股拥有控股子公司 5 家，下属企业的简要情况如下表所示：

### 1、 上海阳晨排水运营有限公司

公司名称	上海阳晨排水运营有限公司		
成立日期	2003 年 9 月 26 日		
营业期限	2003 年 9 月 26 日 至 不约定期限		
注册资本	270.00 万人民币		
法定代表人	张春明		
注册地址	龙漕路 180 号		
营业执照注册号	310104000381280		
经营范围	对污水处理和再生利用设施的维护、安装、调试、运营及相关的咨询服务，物业管理（涉及许可经营的凭许可证经营）。		
经营资质	《上海市主要污染物排放许可证》 闵行水质净化厂：J0131011200001 号 长桥水质净化厂：J0131014200002 号 龙华水质净化厂：J0131010400001 号		
股东构成及持股比例	上海阳晨投资股份有限公司 100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	357.43	485.52

	净资产	-291.98	-31.87
	净利润	-260.10	-143.12

注：2014 年度财务数据经审计、2015 年 1-3 月财务数据未经审计，下同。

## 2、上海阳龙投资咨询有限公司

公司名称	上海阳龙投资咨询有限公司		
成立日期	2003 年 6 月 30 日		
营业期限	2003 年 6 月 30 日 至 2023 年 6 月 29 日		
注册资本	9,752.296 万人民币		
法定代表人	刘正奇		
注册地址	浦东新区高桥镇大同路 1355 号 1 幢 143 室		
营业执照注册号	310115000772595		
经营范围	对国家鼓励和允许的行业投资及其相关投资咨询、贸易咨询（以上涉及许可经营的凭许可证经营）。		
股东构成及持股比例	上海阳晨投资股份有限公司 100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	12,022.49	12,021.85
	净资产	12,020.75	12,021.78
	净利润	-1.03	1,870.00

## 3、成都温江区阳晨水质净化有限公司

公司名称	成都温江区阳晨水质净化有限公司		
成立日期	2005 年 10 月 13 日		
营业期限	2005 年 10 月 13 日 至 不约定期限		
注册资本	2,860.00 万人民币		
法定代表人	柴丹峰		
注册地址	成都市温江区涌泉前锋村一组		
营业执照注册号	510123000001992		
经营范围	污水处理及其再生利用（国家法律法规和国务院决定禁止或限制的除外）。		
经营资质	《排放污染物许可证》（川环许 A 温 0133 号）		
股东构成及持股比例	上海阳晨投资股份有限公司 90% 四川阳晨环境工程投资有限公司 10%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日

		/2015 年 1-3 月	/2014 年度
	总资产	4886.07	4,865.38
	净资产	3,684.09	3,678.37
	净利润	5.71	163.76

#### 4、成都市温江区新阳晨污水处理有限公司

公司名称	成都市温江区新阳晨污水处理有限公司		
成立日期	2006 年 9 月 15 日		
营业期限	2006 年 9 月 15 日 至 2031 年 8 月 17 日		
注册资本	1,480.00 万人民币		
法定代表人	柴丹峰		
注册地址	成都市温江区柳城镇南巷子 19 号		
营业执照注册号	510123000008550		
经营范围	污水处理及其再生利用及设施的建设、维护、安装、调试、运营（以上项目国家法律法规和国务院决定限制和禁止的除外）。		
经营资质	《排放污染物临时许可证》（川环许 A 温(临)0070 号）		
股东构成及持股比例	上海阳晨投资股份有限公司 90% 四川阳晨环境工程投资有限公司 10%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	4,784.49	4,737.47
	净资产	1,355.67	1,336.94
	净利润	18.73	65.60

#### 5、上海友联竹园第一污水处理投资发展有限公司

公司名称	上海友联竹园第一污水处理投资发展有限公司		
成立日期	2002 年 7 月 24 日		
营业期限	2002 年 7 月 24 日 至 2027 年 7 月 23 日		
注册资本	46,000.00 万人民币		
法定代表人	张春明		
注册地址	上海市长岛路 241 号 168 室		
营业执照注册号	310000000083873		
经营范围	污水处理工程建设，污水处理，污水处理工艺咨询，污水处理设备保养维修，水处理混凝剂生产，污水处		

	理专用机械及工具，机电产品，汽车配件，金属材料，化轻产品（除危险品），建筑材料，木材，仪器仪表（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）。		
经营资质	《上海市主要污染物排放许可证》（J0131011500003号）		
股东构成及持股比例	上海阳晨投资股份有限公司 25.11% 上海阳龙投资咨询有限公司 26.58% 上海城投（集团）有限公司 48.31%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	154,019.61	152,365.83
	净资产	70,544.91	68,489.75
	净利润	2,055.15	10,176.59

## 九、 阳晨 B 股员工及其社会保障情况

### （一） 员工人数及构成情况

#### 1、 员工人数情况

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股合并报表范围内所有企业的员工人数为 209 人。

#### 2、 按工作类别划分

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股合并报表范围内所有企业的员工按工作类别划分构成情况如下：

项目	人数（人）	比例（%）
生产	136	65.07
行政	39	18.66
技术	26	12.44
财务	8	3.83
合计	<b>209</b>	<b>100</b>

#### 3、 按教育程度划分

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股合并报表范围内所有企业的员工按教育程度划分构成情况如下：

项目	人数（人）	比例（%）
硕士	7	3.35
本科	35	16.75
专科	48	22.97
其他学历	119	56.93
<b>合计</b>	<b>209</b>	<b>100</b>

#### 4、按年龄结构划分

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股合并报表范围内所有企业的员工按年龄结构划分构成情况如下：

项目	人数（人）	比例（%）
30 岁及 30 岁以下	63	30.15
31 岁至 40 岁	71	33.97
41 岁至 50 岁	65	31.10
50 岁以上	10	4.78
<b>合计</b>	<b>209</b>	<b>100</b>

#### （二） 社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况

阳晨 B 股按照国家劳动和社会保障法律、法规及规章的相关规定，依法与员工签订劳动合同，并为员工办理养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险等社会保险登记及住房公积金登记。

### 十、 阳晨 B 股报告期内会计政策

#### （一） 收入成本的确认原则和计量方法

收入的金额按照阳晨 B 股在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除增值税、商业折扣、销售折让及销售退回的净额列示。

与交易相关的经济利益能够流入阳晨 B 股，相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入。

## 1、销售商品

商品销售在商品所有权上的主要风险和报酬已转移给买方，阳晨 B 股不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，与交易相关的经济利益很可能流入企业，并且与销售该商品相关的收入和成本能够可靠地计量时，确认营业收入的实现。

## 2、提供劳务

提供的劳务在同一会计年度开始并完成的，在劳务已经提供，收到价款或取得收取价款的证据时，确认营业收入的实现；劳务的开始和完成分属不同会计年度的，在劳务合同的总收入、劳务的完成程度能够可靠地确定，与交易相关的价款能够流入，已经发生的成本和为完成劳务将要发生的成本能够可靠地计量时，按完工百分比法确认营业收入的实现；长期合同工程在合同结果已经能够合理地预见时，按结账时已完成工程进度的百分比法确认营业收入的实现。

阳晨 B 股提供污水处理服务收入确认的确认标准及收入确认时间的具体判断标准：阳晨 B 股按照相关经确认的污水处理服务排水量及污水处理服务单价确认污水处理服务收入。

## 3、让渡资产使用权

让渡资产使用权取得的利息收入和使用费收入，在与交易相关的经济利益能够流入企业，且收入的金额能够可靠地计量时，确认收入的实现。

## 4、与 BOT 业务相关收入的确认

### (1) BOT 业务相关收入确认的原则

建造期间，项目公司对于所提供的建造服务应当按照《企业会计准则第 15 号—建造合同》确认相关的收入和费用。基础设施建成后，项目公司应当按照《企业会计准则第 14 号——收入》确认与后续经营服务相关的收入和费用。建造合同收入应当按照收取或应收对价的公允价值计量，并视以下情况在确认收入的同时，分别确认金融资产或无形资产：

一、合同规定基础设施建成后的一定期间内，项目公司可以无条件地自合同



授予方收取确定金额的货币资金或其他金融资产，或在项目公司提供经营服务的收费低于某一限定金额的情况下，合同授予方按照合同规定负责将有关差价补偿给项目公司的，应当在确认收入的同时确认金融资产，所形成金融资产按照《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》规定进行处理。项目公司应根据已收取或应收取对价的公允价值，借记“银行存款”、“应收账款”等科目，贷记“工程结算”科目。

二、合同规定项目公司在有关基础设施建成后，从事经营的一定期间内有权利向获取服务的对象收取费用，但收费金额不确定的，该权利不构成一项无条件收取现金的权利，项目公司应当在确认收入的同时确认无形资产。建造过程如发生借款利息，应当按照《企业会计准则第 17 号—借款费用》的规定处理。项目公司应根据应收取对价的公允价值，借记“无形资产”科目，贷记“工程结算”科目。

项目公司未提供实际建造服务，将基础设施建造发包给其他方的，不应确认建造服务收入，应当按照建造过程中支付的工程价款等考虑合同规定，分别确认为金融资产或无形资产

## （2） 阳晨 B 股 BOT 业务相关收入确认原则

项目公司在有关基础设施建成后，从事污水处理服务并向获取服务的对象收取费用。按照相关经确认的污水处理服务排水量及污水处理服务单价确认污水处理服务收入。

## （二） 会计政策/估计与同行业的比较

报告期内，阳晨 B 股的会计政策与会计估计与同行业不存在重大差异，对阳晨 B 股的利润不存在重大影响。

## （三） 财务报表编制基础

### 1、 编制基础

阳晨 B 股以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

根据财政部《关于印发修订<企业会计准则第 2 号—长期股权投资>的通知》等 7 项通知（财会[2014]6~8 号、10~11 号、14 号及 16 号）等规定，阳晨 B 股自 2014 年 7 月 1 日起执行财政部 2014 年发布的前述 7 项企业会计准则。

根据财政部《中华人民共和国财政部令第 76 号—财政部关于修改<企业会计准则—基本准则>的决定》，阳晨 B 股自 2014 年 7 月 23 日起执行该决定。

根据财政部《关于印发修订<企业会计准则第 37 号—金融工具列报>的通知》（财会[2014]23 号）的规定，阳晨 B 股自 2014 年度起执行该规定。

## 2、持续经营

经阳晨 B 股评估，自报告期末起的 12 个月内，阳晨 B 股持续经营能力良好，不存在导致对阳晨 B 股持续经营能力产生重大怀疑的因素。

## 3、合并财务报表范围

序号	公司名称	子公司类型	注册资本(万元)	主营业务	股权比例	表决权比例
1	上海友联竹园第一污水处理投资发展有限公司	控股	46,000.00	污水处理	直接持股 25.11%；间接持股 26.58%	51.69%
2	成都市温江区新阳晨污水处理有限公司	控股	1,480.00	污水处理	90.00%	90.00%
3	上海阳晨排水运营有限公司	全资	270.00	污水处理	100.00%	100.00%
4	成都温江区阳晨水质净化有限公司	控股	2,860.00	污水处理	90.00%	90.00%
5	上海阳龙投资咨询有限公司	全资	9,752.296	股权投资	100.00%	100.00%

### （四）行业特殊的会计处理政策

阳晨 B 股所处的污水处理行业，采用 BOT 运作模式下的相关会计处理。

## 十一、阳晨 B 股母公司对外担保及主要负债、或有负债情况

截至 2015 年 3 月 31 日，阳晨 B 股不存在对全资、控股子公司之外的其他第三方提供担保的情况，亦不存在重大或有负债。阳晨 B 股母公司截至 2015 年 3 月 31 日的主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2015-3-31 (经审计)
<b>流动负债</b>	
短期借款	5,000.00
应付职工薪酬	110.94
应交税费	50.94
应付利息	9.17
其他应付款	371.57
一年内到期的非流动负债	35.51
<b>流动负债合计</b>	<b>6,737.50</b>
<b>非流动负债</b>	-
递延收益	106.52
<b>非流动负债合计</b>	<b>106.52</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,844.02</b>

### (1) 借款情况

截至 2015 年 3 月 31 日，阳晨 B 股母公司短期借款余额为 5,000.00 万元，主要为信用借款，不存在短期借款已逾期未偿还的情况。

### (2) 其他应付款

截至 2015 年 3 月 31 日，阳晨 B 股母公司其他应付款余额为 371.57 万元，主要为内部往来款、保证金、押金、聘用中介机构费用等。

### (3) 担保情况

截至 2015 年 3 月 31 日，阳晨 B 股母公司正在履行的担保合同如下：

序号	担保人	被担保人	债权人(银行)	合同编号	担保期限	合同金额(万元)
1	阳晨 B 股	温江新阳晨	交通银行股份有限公司成都分行	成交银 2008 年年保字 002004 号	2009 年 2 月 26 日至 2018 年 12 月 30 日	2,700

注：截至 2015 年 3 月 31 日担保余额为 780 万元。

截至本报告书签署日，阳晨 B 股正在就本次交易开展债权人通知及公告的有关工作，并将根据《公司法》、《合并与分立规定》的有关规定履行债权人通知和公告程序。

## 十二、 阳晨 B 股非经营性资金占用及为关联方提供担保的情况

截至 2015 年 3 月 31 日，阳晨 B 股不存在非经营性资金被控股股东及其关联方占用的情况，不存在为关联方提供担保的情况。

## 十三、 阳晨 B 股处罚、诉讼、仲裁情况

### （一） 阳晨 B 股报告期内处罚情况

阳晨 B 股及其子公司报告期内受到的行政处罚如下：

1、2014 年 7 月 1 日，上海市环保局向阳晨排水作出《行政处罚决定书》（第 2120140023 号），因阳晨排水环保设施未保持正常运行，且未按规定及时报告，违反了《上海市环境保护条例》第二十八条第一款、第二款的规定，根据《上海市环境保护条例》第四十九条第一款的规定，决定对阳晨排水作出人民币 3.5 万元罚款的行政处罚。同日，上海市环保局向阳晨排水作出《责令改正通知书》（沪环保[监]改字[2014]第 31 号），责令阳晨排水立即恢复环境保护设施的正常运行。

鉴于：（1）根据《上海市环境保护条例》第四十九条第一款的规定，环境保护设施未保持正常运行或者未按照规定及时报告的，由市或者区、县环保部门责令限期改正，处五千元以上五万元以下的罚款；上海市环保局要求阳晨排水缴纳的罚款为 3.5 万元，罚款金额较小；（2）根据阳晨排水提供的文件，阳晨排水已经缴清罚款；（3）根据阳晨排水的说明，阳晨排水已按照上海市环保局的要求恢复了相关环保设施的正常运行，完成了相关整改工作。

2、2015 年 1 月 20 日，上海市环保局向阳晨排水作出《行政处罚决定书》（第 2520150001 号），因阳晨排水下属的上海龙华水质净化厂厂界臭气进行了监测，监测报告显示：该厂区南边界 2#监测点 11：28 时臭气浓度为 36，超过了《城镇污水处理厂污染物排放标准（GB18918-2002）》中规定的 20 的限值，违反了《中华人民共和国大气污染防治法》第十三条的规定，依据《中华人民共和国大气污染防治法》第四十八条的规定，决定对阳晨排水作出人民币 6 万元罚款的行政处罚。同日，上海市人民政府向阳晨排水作出《限期治理决定书》（沪府环限字[2015]第 01 号），责令阳晨排水于 2015 年 3 月 31 日前完成厂界臭气的治理。治理期满，

厂界臭气必须达到《城镇污水处理厂污染物排放标准（GB18918-2002）》中规定的 20 的限值。

鉴于：（1）根据《中华人民共和国大气污染防治法》第四十八条，向大气排放污染物超过国家和地方规定排放标准的，应当限期治理，并由所在地县级以上地方人民政府环境保护行政主管部门处一万元以上十万元以下罚款；上海市环保局要求阳晨排水缴纳的罚款为 6 万元，罚款金额较小；（2）根据阳晨排水提供的文件，阳晨排水已经缴清罚款；（3）根据阳晨排水的说明，上述监测中，1#、3# 点位的各时段测试数据均小于 10，2# 点位的四个时段测试数据中三个采样的数据小于 10，仅 11:28 一个采样的数据为 36，该超标数据属于偶发性及突发性数据；（4）根据上海市徐汇区环境监测站对龙华水质净化厂以 2015 年 2 月 9 日及 2015 年 5 月 12 日为监测日期的编号分别为 Q150209-1 及 Q150512-1 的《监测报告》，龙华水质净化厂南厂界臭气浓度的污染物浓度均小于 10，达到《城镇污水处理厂污染物排放标准（GB18918-2002）》中规定的 20 的限值，完成了相关整改工作。

上述行政处罚情节较为轻微，且阳晨 B 股已经缴清罚款并按环保主管部门的要求完成了相关整改工作，上海城投也已出具专项承诺，将继续督促各相关企业在日常经营中严格遵守相关法律和法规的规定，避免违法违规行为的发生；为保障本次重组完成后分立公司各相关企业规范运营，上海城投还将督促分立公司及各相关企业按照国家及地方规定及行业标准，完善安全管理及实施、环境管理及实施等制度及操作指引，加强人员培训并进一步理顺安全管理及环境管理体系，严格执行及落实相关规章及规定。因此，上述行政处罚不会对本次交易造成重大实质性不利障碍。

截至本报告书签署之日，除上述披露情形之外，未发现阳晨 B 股及其子公司报告期内存在其他行政处罚。

## （二）未决诉讼及仲裁情况

2015 年 6 月 16 日，阳晨 B 股及上海阳龙投资咨询有限公司分别收到上海市仲裁委员会《仲裁通知书》（（2015）沪仲案字第 0828 号），申请人钱春华因与阳

晨 B 股及上海阳龙投资咨询有限公司发生的股份转让合同纠纷争议向上海仲裁委员会提出仲裁申请且被受理。相关纠纷的主要情况如下：

2002 年，申请人作为股东的上海友联投资有限公司与其他相关方共同设立友联竹园，其中上海友联投资有限公司持股 45%，且通过代持协议代其他相关方持有友联竹园股权，即上海友联投资有限公司系友联竹园持股 100% 的股东。

2006 年，阳晨 B 股与上海友联投资有限公司洽谈友联竹园收购事宜。根据申请人的陈述，双方经磋商同意友联竹园最低整体转让价格为 1.945 亿，其中，以 1.567 亿的价格与上海友联投资有限公司签订股权转让协议，以合同转让款的形式支付，而后再由收购后的友联竹园以支付咨询费等名义向上海友联投资有限公司支付差额 3,780 万元。

2009 年，因阳晨 B 股法定代表人祝世寅涉嫌犯国有公司人员滥用职权罪被追究刑事责任，法院判决认为祝世寅在收购友联竹园股权过程中，滥用职权，擅作决定，向上海友联投资有限公司支付 3,780 万元，实际支付 3,380 万元，构成国有公司人员滥用职权罪，涉案款项 3,380 万元由公安机关从上海友联投资有限公司及其股东处暂扣，事后申请人获悉，该暂扣的款项被收缴。基于前述，申请人认为，1.945 亿元是上海友联投资有限公司与阳晨 B 股、上海阳龙投资咨询有限公司对于友联竹园整体转让价格的真实合意，1.567 亿元 的合同转让价款和友联竹园以支付咨询费等名义向上海友联投资有限公司支付的 3,780 万元构成了 1.945 亿元全部的股权转让款。因祝世寅滥用职权行为导致 3,380 万元被返还，400 万元未支付，造成了申请人严重经济损失，因此要求裁决阳晨 B 股和上海阳龙投资咨询有限公司共同向申请人赔偿损失共计人民币 3,780 万元并承担仲裁费用。

截至本报告书签署日，上述仲裁案件的审理程序尚未开始。上海城投承诺：若因上述仲裁事项的裁决结果及其执行给分立公司造成经济损失，且该等经济损失超过根据审计基准日对该仲裁事项计提的减值准备或预计负债金额（如有），就前述超过部分的经济损失，将以现金方式向分立方予以补偿。

除上述仲裁事项外，截至本报告书签署日，未发现阳晨 B 股及其子公司存

在其他尚未了结的重大未决诉讼、仲裁。

#### **十四、 阳晨 B 股及其董监高的诚信状况**

阳晨 B 股及其董事、监事、高级管理人员最近五年诚信状况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到上交所纪律处分的情况。

#### **十五、 阳晨 B 股最近十二个月内发生的重大资产交易情况及与本次重组的关系**

截至 2015 年 6 月 30 日，阳晨 B 股最近十二个月内不存在重大资产收购、出售情况。

#### **十六、 阳晨 B 股与重组各方的关联关系**

阳晨 B 股与本次重组方案中涉及的其他两方城投控股与环境集团的关联关系为：本次重组前阳晨 B 股与城投控股受同一控股股东上海城投控制，环境集团为城投控股之全资子公司；本次重组后阳晨 B 股将被注销。

## 第四章 本次分立交易标的基本情况

### 一、 环境集团概况

公司名称	上海环境集团有限公司
公司英文名称	Shanghai Environment Group Company Limited
成立日期	2004年6月28日
注册资本	256,000万元
法定代表人	颜晓斐
注册地址	上海市浦东南路1525号5、6楼
办公地址	上海市虹桥路1881号
邮政编码	200336
电话	021-52564780
传真	021-62623121
电子邮件	info@shenvir.com
营业执照注册号	310000000087196
组织机构代码证号	76426954-4
税务登记号码	310106764269544
经营范围	环境科技和产品开发，环境及市政工程投资、设计、建设（凭相关资质证书开展业务活动），投资咨询和营运管理，土壤修复，环卫设施设备的检查、修理、维护与管理，资源综合利用开发，及其他相关咨询业务，从事货物及技术的进出口业务。【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】

### 二、 环境集团历史沿革

#### （一） 环境集团设立情况

2004年6月24日，上海市国资委出具《关于同意组建上海环境（集团）有限公司的批复》（沪国资委事[2004]251号），同意上海市市容环境卫生管理局组建上海环境（集团）有限公司，公司性质为国有独资有限责任公司，由上海市国资委作为单一股东进行出资，注册资本为8亿元人民币。

2004年6月25日，上海市工商局出具《企业名称预先核准通知书》（沪名称预核号：01200406250981），同意预先核准企业名称为上海环境集团有限公司。



2004年6月25日，上海市国资委制定《上海环境（集团）有限公司章程》，根据该章程，环境集团由上海市国资委出资设立并委托上海市市容环境卫生管理局监管。2004年6月25日与2004年6月26日，上海市市容环境卫生管理局与上海市国资委分别批准《企业国有资产占有产权登记表》，对环境集团国有资产占有产权进行登记。2004年6月28日，上海市工商局核发《企业法人营业执照》（注册号：3100001007235；鉴于上海市国资委以国有资产产权出资涉及的清产核资手续及相应申报审批程序较长，经环境集团申请，上海市工商局同意先行核发营业执照）。

2004年11月3日，上海市市容环境卫生管理局出具《上海市市容环境卫生管理局关于划转上海振环实业总公司等42家单位国有资产产权的通知》（沪容环发[2004]236号），将上海振环实业总公司等42家单位国有资产产权划归到环境集团。

2005年2月16日，上海市清产核资办公司出具《关于上海环境（集团）有限公司清产核资结果的函》（沪清产办[2004]10号），核准环境集团截至2003年12月31日的资产总额为2,113,693,431.81元，负债总额为628,567,508.66元，少数股东权益为15,410,034.51元，所有者权益为1,469,715,888.64元。

环境集团设立基本信息如下：

公司名称	上海环境集团有限公司
类型	有限责任公司（国有独资）
注册号	3100001007235
住所	上海市江宁路212号16F
法定代表人	金纪昌
注册资本	80,000万元人民币
成立日期	2004年6月28日
经营范围	环境工程项目投资，环境科技产品开发，环境工程设计、建设、投资咨询、营运管理，资源综合利用开发，卫生填埋处置，水域保洁，房地产开发及其他相关咨询业务（上述经营范围涉及许可经营凭许可证经营）。

注：环境集团于设立后已延长营业期限。

根据环境集团设立时的公司章程及工商档案等资料，环境集团设立时，上海

市国资委为其单一股东，持有环境集团 100% 股权。

## （二）重要股本变动情况

### 1、2005 年增资

2004 年 12 月 15 日，环境集团召开第一届董事会第三次会议，审议通过以资本公积金转增的方式增加公司注册资本至人民币 12.8 亿元，同时通过《上海环境集团有限公司章程修正案》。

2005 年 4 月 22 日，上海公正会计师事务所有限公司出具《验资报告》（沪公约（2005）第 363 号），截至 2005 年 4 月 20 日止，环境公司已将资本公积 480,000,000 元转增实收资本，变更后的注册资本为 1,280,000,000 元。

2005 年 5 月 18 日，环境集团取得上海市工商局换发的《企业法人营业执照》（注册号：3100001007235），注册资本变更为人民币 12.8 亿元。

### 2、2007 年股权划转及股东变更

2006 年 8 月 8 日，上海市国资委出具《关于同意上海环境集团有限公司国有资产划转的函》（沪国资委事[2006]693 号），同意将环境集团国有资产整体划转至上海城投。

2007 年 1 月 22 日，环境集团取得上海市工商局换发的《企业法人营业执照》（注册号：3100001007235），环境集团的企业类型变更为一人有限责任公司（法人独资）。

### 3、2008 年股权转让及股东变更

2007 年 12 月 20 日，城投控股 2007 年第一次临时股东大会决议审议通过《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》等，拟向城投总公司以发行股票和支付现金相结合的方式购买环境集团 100% 股权。

2008 年 6 月 23 日，中国证监会下发《关于核准上海城投控股股份有限公司向上海市城市建设投资开发总公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2008]825 号），核准城投控股购买环境集团 100% 股权。

2008年7月11日，上海城投作出股东决定，将其持有的环境集团100%股权以协议方式转让给城投控股。

2008年7月11日，上海城投与城投控股签署股权转让协议，约定上海城投以1,557,201,124.65元的价格向城投控股转让其所持环境集团100%的股权。2008年7月17日，上海城投与城投控股通过上海联合产权交易所实施环境集团100%股权的交割（产权交易凭证编号：0005592）。

2008年7月23日，环境集团的单一股东城投控股作出股东决定（沪城投控股[2008]16号），通过重新制定的《上海环境集团有限公司章程》。

2008年7月30日，环境集团取得由上海市工商局换发的《企业法人营业执照》（注册号由3100001007235变更为310000000087196），环境集团股东变更为城投控股。

#### **4、2010年股权转让及股东变更**

2009年3月23日，城投控股通过上海联合产权交易所公开挂牌转让环境集团40%股权，并确定Wheelabrator China Holdings, Limited为受让方。

2009年8月4日，城投控股作出股东决定，将环境集团40%股权以人民币9.7亿元的价格转让给Wheelabrator China Holdings, Limited。

2009年8月4日，城投控股与Wheelabrator China Holdings, Limited签署产权交易合同，城投控股向Wheelabrator China Holdings, Limited转让所持环境集团40%的股权，转让价格为人民币970,000,000元。2009年8月11日，城投控股与Wheelabrator China Holdings, Limited通过上海联合产权交易所实施环境集团40%股权的转让事宜（产权交易凭证编号：0007663）。

2010年1月18日，商务部出具《商务部关于同意上海环境集团有限公司股权变更的批复》（商资批[2010]37号），同意城投控股将环境集团40%股份转让给Wheelabrator China Holdings, Limited；环境集团因此变更为外商投资企业，投资总额38.4亿元人民币，注册资本12.8亿元人民币，其中城投控股出资7.68亿元人民币，占注册资本的60%，Wheelabrator China Holdings, Limited出资5.12亿元人民币，占注册资本的40%；环境集团的经营范围为：环境科技和产品开发，

环境及市政工程投资、设计、建设（凭相关资质证书开展业务活动）、投资咨询和营运管理，资源综合利用开发，及其他相关咨询业务；环境集团的经营期限为30年。2010年1月20日，环境集团取得商务部核发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资资审A字[2010]0001号）。

2010年2月11日，环境集团取得由上海市工商局换发的《企业法人营业执照》（注册号310000000087196（市局）），企业类型变更为有限责任公司（台港澳与境内合资）。前述股权转让后，环境集团的股东及股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	所占比例（%）
上海城投控股股份有限公司	76,800	60.00
Wheelabrator China Holdings, Limited	51,200	40.00
<b>合计</b>	<b>128,000</b>	<b>100.00</b>

#### 5、2014年股权转让及股东变更

2014年1月10日，城投控股召开第七届董事会第二十八次会议，审议通过城投控股购买 Wheelabrator China Holdings, Limited 所持环境集团40%股权，股权转让价格为9.7亿元。

2014年1月20日，环境集团召开第二届董事会第二次会议，审议通过下列事项：任命颜晓斐为董事长及法定代表人，并聘任其他管理人员。

2014年1月24日，环境集团取得由上海市工商局换发的《企业法人营业执照》（注册号310000000087196（市局）），环境集团法定代表人变更为颜晓斐。

2014年1月20日，环境集团召开第二届董事会第二次会议，审议通过外方股东 Wheelabrator China Holdings, Limited 向中方股东城投控股转让其持有的环境集团40%股权。

2014年1月20日，城投控股与 Wheelabrator China Holdings, Limited 签署《上海市产权交易合同》，Wheelabrator China Holdings, Limited 向城投控股转让其所持环境集团40%的股权，转让价格为970,000,000元。2014年2月12日，城投控股与 Wheelabrator China Holdings, Limited 通过上海联合产权交易所实施环境集团40%股权的转让交割（产权交易凭证编号：0000004）。

2014年2月25日，上海市商委下发《市商务委关于同意上海环境集团有限公司外方股权转让并变更为内资企业的批复》（沪商外资批[2014]539号），同意Wheelabrator China Holdings, Limited将其持有环境集团40%的股权以97,000万元人民币的价格全部转让给城投控股，同时终止合资合同。关于该次股权转让的审议程序、作价依据等详细情况请参见本章之“十六、环境集团最近三年交易、增资及评估情况”。

2014年3月10日，城投控股作出股东决定，环境集团由中外合资企业变更为内资企业，通过《上海环境集团有限公司公司章程》。

2014年3月14日，环境集团取得由浦东新区市场监督管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号310000000087196），环境集团企业类型变更为一人有限责任公司（法人独资），股东变更为城投控股。

## **6、2014年吸收合并及注册资本增加**

2014年4月2日，环境集团与城投控股全资子公司环境投资签订《公司合并协议书》，环境集团拟吸收合并环境投资，合并完成后，环境投资注销法人主体资格，环境集团作为存续方将承继及承接环境投资所有的资产、负债、业务及人员等。

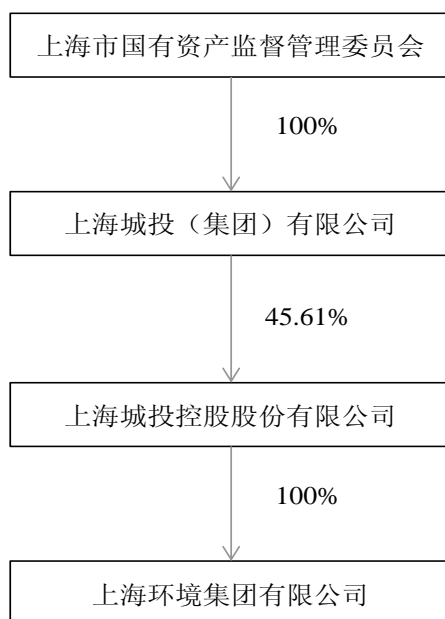
2014年8月6日，城投控股作出决定，同意环境集团吸收合并环境投资，合并完成后，环境集团注册资本变更为256,000万元；通过《上海环境集团有限公司章程修正案》。

2014年8月8日，环境集团取得由浦东新区市场监督管理局换发的《企业法人营业执照》（注册号310000000087196），环境集团注册资本变更为256,000万元。

## **三、环境集团的产权控制情况**

### **（一）主要股东**

截至本报告书签署日，城投控股持有环境集团100%股权。环境集团控股股东及实际控制人的股权关系如下：



## (二) 主要管理人员

截至本报告书签署日，环境集团共有 3 名董事和 7 名高级管理人员，基本情况如下：

序号	姓名	在环境集团任职	任职起始时间
1	颜晓斐	董事长	2014.03.10
2	赵爱华	总经理、董事	2014.11.11
3	邓莹	董事	2014.03.10
4	王德浩	副总经理	2015.07.23
5	张益	副总经理	2014.05.27
6	叶辉	副总经理	2014.06.16
7	秦峰	总工程师	2014.05.28
8	高晓岚	行政人事总监	2013.04.01
9	彭小平	财务总监	2014.05.28

环境集团现任高级管理人员简历如下：

颜晓斐先生，48 岁，中国国籍，无境外居留权，硕士，教授级高级工程师。历任上海市市政工程研究院勘察室助理工程师，上海市市政工程设计院厦门分院助理

工程师、院长助理，上海市市政工程研究院经营管理科工程师、团总支书记，上海市市政工程管理局办公室副主任科员、主任科员，上海市政资产经营发展有限公司总经理助理兼工程管理部经理、副总经理，上海市城市建设投资开发总公司（上海城投前身）计划财务部副总经理、项目计划部副总经理，上海市城市排水有限公司常务副总经理、总经理、党委副书记等职务，现任城投控股副总裁，环境集团董事长。

赵爱华女士，48岁，中国国籍，无境外居留权，硕士，教授级高级工程师。历任上海红光制革厂助理工程师，上海市环卫废管处助理工程师、技术副科长、处长助理、副处长，上海市环卫水上运输处副处长，上海市废弃处处置公司副总经理，杨浦区建委副主任，市环卫局规划基建处副处长，市容环卫局规划科技处副处长，上海市环境工程设计科学研究院有限公司董事长，环境集团副总裁，上海市城市建设投资开发总公司（上海城投前身）科技部总经理等职务，现任环境集团董事、总经理。

邓莹女士，37岁，中国国籍，无境外居留权，本科，会计师。历任上海市城市建设投资开发总公司（上海城投前身）资金财务部高级业务主管等职务，现任城投控股计划财务部总经理，环境集团董事。

王德浩先生，55岁，中国国籍，无境外居留权，本科，工程师，中共党员。历任南汇县大团镇小学副校长，南汇县大团镇人民政府副镇长，上海环城置业发展有限公司董事长、总经理，上海环境集团振环实业有限公司（原上海振环实业总公司）副总经理，上海市市容环境卫生汽车运输处处长、党委书记，上海环境中转运输投资运营有限公司总经理，上海环境油品发展有限公司董事长，成都威斯特再生能源有限公司董事长，青岛环境再生能源有限公司董事长，上海环境工程建设项目管理有限公司董事长，上海环境集团有限公司常务副总经理，上海老港固废综合开发有限公司副总经理，上海环境实业有限公司副总经理，上海市固体废物处置中心总经理。现任上海环境集团有限公司副总经理。

张益先生，53岁，中国国籍，无境外居留权，本科，教授级高级工程师。历任上海市工程设计研究院固废设计室筹建负责人，上海市环境卫生管理局基建处主任科员，上海市环境卫生设计科研院所副总工程师，上海市环境卫生工程设

计科学研究院副院长兼总工程师，环境集团技术总监，上海市环境卫生工程设计科学研究院有限公司总经理等职务，现任环境集团副总经理。

叶辉先生，45岁，中国国籍，无境外居留权，本科，工程师。历任上海市市政工程建设发展有限公司项目管理部主任助理、副经理、第一项目管理部副经理、经理，上海越江设施投资建设发展有限公司前期部经理，上海市市政工程建设发展有限公司总经理助理，上海黄浦江越江设施投资建设发展有限公司副总经理，上海市城市建设投资开发总公司（上海城投前身）路桥事业部第二事业部副总经理等职务，现任环境集团副总经理。

秦峰先生，45岁，中国国籍，无境外居留权，硕士，教授级高级工程师。历任上海市环境工程设计科学研究院有限公司所长、副院长兼总工程师、总经理兼总工程师，环境集团技术总监、建设总监、副总经理，环境投资副总经理等职务，现任环境集团总工程师。

高晓岚女士，41岁，中国国籍，无境外居留权，本科，高级政工师、工程师。历任上海市城市排水有限公司科技部计算机信息管理、专家办英语翻译、涉外项目合同管理兼世界银行外派项目经理助理、信息化规划小组成员、数据库分析与管理、团委负责人、团委书记兼党委宣传员，上海市城市建设投资开发总公司（上海城投前身）水务事业部第一次团代会筹备工作组组长、团委书记，上海市城市建设投资开发总公司团委副书记、工会高级业务主管、本部工会委员，环境集团行政管理和公共关系部总经理、行政副总监、人力资源部总经理等职务，现任环境集团行政人事总监。

彭小平先生，45岁，中国国籍，无境外居留权，硕士，高级会计师。历任江西新余钢铁有限公司分厂财务科长、财务处预算科科长，江西新钢建设有限公司财务部长、副总会计师，上海日技环境技术咨询有限公司办公室主任、技经室主任，环境集团计划财务部副总经理、总经理等职务，现任环境集团财务总监。

### （三） 产权独立情况

截至本报告书签署日，城投控股所持环境集团的股权权属清晰，未发现设置质押担保，被冻结、被查封或被设置任何权利限制，也未发现存在可能引致诉讼、



仲裁或可能引致潜在纠纷的情形。城投控股真实持有环境集团股权，未发现存在委托、信托等替他人持有或为他人利益而持有该等股权的情形，也没有发现与任何第三方订立就该等股权行使表决权的协议。

## 四、 环境集团业务与技术

### （一） 环境集团所处固废行业基本情况

#### 1、 行业的管理体制和主要政策

##### （1） 主管部门和监管体制

根据国家发改委于 2011 年 3 月发布并于 2013 年 2 月修订的《产业结构调整指导目录（2011 年本）（2013 年修正）》（发展改革委令第 21 号），城镇垃圾及其他固体废弃物减量化、资源化、无害化处理和业务属于“环境保护与资源节约综合利用产业”，是我国经济发展鼓励类行业。

##### 1) 行业监管体制

环境集团主要从事城市生活垃圾处理业务，包括城市生活垃圾焚烧发电、填埋与中转运输。城市生活垃圾处理行业的监管主要包括行业管理、环境保护、投资建设、电力等方面。其中，住建部是行业主管部门，牵头建立城市生活垃圾处理部级联席会议制度，健全监管考核指标体系，并将城市生活垃圾处理纳入到节能减排考核工作；环保部负责生活垃圾处理设施的环境影响评价，制定污染控制标准；国家发改委负责垃圾处理项目投资建设的核准。

##### 2) 行业主管部门

##### A、 住建部

根据《市政公用事业特许经营管理办法》（中华人民共和国建设部令第 126 号），国务院建设主管部门（住建部）负责全国市政公用事业特许经营活动的指导和监督工作；其主要职责包括其主要职责包括：组织制定工程建设实施阶段的国家标准，制定和发布工程建设全国统一定额和行业标准；指导全国建筑活动，组织实施房屋和市政工程项目招投标活动的监督执法；拟订勘察、设计、施工、建设监理的法规和规章并监督和指导实施等。

## B、环保部

环保部负责对全国环境保护工作实施统一监督管理，其主要职责包括：建立健全环境保护基本制度；重大环境问题的统筹协调和监督管理；提出环境保护领域固定资产投资规模和方向、国家财政性资金安排的意见，按国务院规定权限，审批、核准国家规划内和年度计划规模内固定资产投资项项目，并配合有关部门做好组织实施和监督工作；对重大经济和技术政策、发展规划以及重大经济开发计划进行环境影响评价；指导、协调、监督生态保护工作等。环保部各级部门负责对本辖区的环境保护工作实施统一监督管理。

## C、国家发改委

国家发改委会同住建部、环保部编制全国性规划，负责提出全社会固定资产投资总规模、规划重大项目和生产布局；负责资源综合利用认定的组织协调和监督管理；负责制订垃圾发电标杆电价；国家发改委各级部门负责对各类城市生活垃圾处理项目进行评估和审批。

## D、其他部门

科技部会同有关部门进行生活垃圾处理技术创新，财政部负责研究支持城市生活垃圾处理的财税政策，国土资源部负责制定生活垃圾处理设施用地标准，保障建设用地供应。

### 3) 行业协会

#### A、中国环境保护产业协会（以下简称“中环协”）

中环协是全国性、行业性的非营利性社会组织，其业务主管单位为国家环保部。中环协主要职责包括主要职责为：制定行业规范及行业标准，建立行业自律性机制，提高行业整体素质，维护行业整体利益，参与行业管理等；为企业提供技术、设备、市场信息；组织实施环境保护产业领域的产品认证、工程示范、技术评估与推广。

#### B、中国城市环境卫生协会（以下简称“中国环卫协会”）

中国环卫协会是全国性、行业性的非营利社会组织，其业务主管单位为住建

部。中国环卫协会主要职责包括参与制定国家城市环境卫生发展规划；开展行业发展及其技术经济政策研究；培育和规范市容和环境卫生市场；评估、审查和推广新技术、新产品、新工艺以及科研成果等。协会下设生活垃圾处理专业委员会、市容环境卫生管理专业委员会、建筑垃圾管理与资源化工作委员会等专业委员会。

## (2) 主要法律法规与政策

1) 目前我国关于城市生活垃圾处理行业的主要法律法规包括：

法规名称	生效时间
《中华人民共和国环境保护法》（2014年修订）	1989年12月
《固体废物污染防治法》（2004年修订）	1996年4月
《建设项目环境保护管理条例》	1998年11月
《中华人民共和国大气污染防治法》（2000年修订）	2000年9月
《中华人民共和国清洁生产促进法》（2012年修订）	2003年1月
《中华人民共和国环境影响评价法》	2003年9月
《市政公用事业特许经营管理办法》	2004年5月
《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》（2013年修订）	2005年4月
《中华人民共和国可再生能源法》（2009年修订）	2006年1月
《城市生活垃圾管理办法》	2007年7月
《中华人民共和国水污染防治法》（2008年修订）	2008年6月
《中华人民共和国循环经济促进法》	2009年1月
《基础设施和公用事业特许经营权管理办法》（第25号）	2015年6月
中华人民共和国环境保护税法（征求意见稿）	待定

## 2) 行业政策

城市生活垃圾处理属于国家鼓励的资源综合利用行业，有关部门颁布了一系列鼓励及扶持行业发展的政策性文件，报告期内的主要文件包括：

时间	文件名	颁布部门	主要内容
2012年3月	《国家发展改革委关于完善垃圾焚烧发电价格政策的通知》（发改价格[2012]801号）	国家发改委	以生活垃圾为原料的垃圾焚烧发电项目，均先按其入厂垃圾处理量折算成上网电量进行结算，每吨生活垃圾折算上网电量暂定为

时间	文件名	颁布部门	主要内容
			280 千瓦时，并执行全国统一垃圾发电标杆电价每千瓦时 0.65 元；其余上网电量执行当地同类燃煤发电机组上网电价
2012 年 4 月	《国务院关于印发“十二五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施规划建设的通知》（国办发[2012]23 号）	国务院办公厅	主要阐明“十二五”时期全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设的目标、主要任务和保障措施明确政府工作重点，指导各地加快生活垃圾无害化处理设施建设和安排投资；提出 2015 年生活垃圾焚烧处理设施能力占全国城市生活垃圾无害化处理能力的 35%，东部地区达到 48%
2012 年 6 月	《国务院关于印发“十二五”节能环保产业发展规划的通知》（国发[2012]19 号）	国务院	明确“垃圾处理”为环保产业重点领域，鼓励和引导民间投资和外资进入节能环保产业领域，支持民间资本进入污水、垃圾处理等市政公用事业建设；到 2015 年，环保服务业产值超过 5,000 亿元，城镇污水垃圾处理及电力行业烟气脱硫脱硝等领域专业化、社会化服务占全行业的比例大幅提高
2013 年 2 月	《产业结构调整指导目录（2011 年本）（修正）》	国家发改委	指出“城镇垃圾及其他固体废弃物减量化、资源化、无害化处理和综合利用工程”属于鼓励类产业
2013 年 8 月	《国务院关于印发《国务院关于加强节能工作的意见》的通知》（国发[2013]30 号）	国务院	节能环保产业产值年均增速在 15% 以上，到 2015 年，总产值达到 4.5 万亿元，成为国民经济新的支柱产业。探索城市垃圾处理新出路，实施协同资源化处理城市废弃物示范工程。到 2015 年，所有设市城市和县城具备生活垃圾无害化处理能力，城镇生活垃圾无害化处理能力达到 87 万吨/日以上，生活垃圾焚烧处理设施能力达到无害化处理总能力的 35% 以上。 在 2015 年前把环保产业打造成国民经济新的支柱产业，并重申“城镇生活垃圾无害化处理能力达到 87 万吨/日以上，生活垃圾焚烧处理设施能力达到无害化处理总能力的 35% 以上”

时间	文件名	颁布部门	主要内容
2013年8月	《国家发展改革委关于调整可再生能源电价附加标准与环保电价有关事项的通知》(发改价格[2013]1651号)	国家发改委	在保持现有销售电价总水平不变的情况下,主要利用电煤价格下降腾出的电价空间,适当提高可再生能源电价附加、脱销电价标准,新增除尘电价,以支持可再生能源发展
2013年9月	《国务院关于加强城市基础设施建设的意见》(国发[2013]36号)	国务院	以大中城市为重点,建设生活垃圾分类示范城市(区)和生活垃圾存量治理示范项目。加大处理设施建设力度,提升生活垃圾处理能力。提高城市生活垃圾处理减量化、资源化和无害化水平。到2015年,36个重点城市生活垃圾全部实现无害化处理,设市城市生活垃圾无害化处理率达到90%左右;到2017年,设市城市生活垃圾得到有效处理,确保垃圾处理设施规范运行,防止二次污染,摆脱“垃圾围城”困境
2014年12月	《国家发展改革委办公厅关于加强和规范生物质发电项目管理有关要求的通知》(发改办能源[2014]3003号)	国家发改委	鼓励发展生物质电热联产;提出规范项目管理,城镇生活垃圾焚烧发电项目由地方政府核准

### 3) 行业标准与规范

我国与城市生活垃圾处理相关的标准与规范主要包括:

国家/行业标准名称	发布形式/文件编号
《城市环境卫生设施规划规范》	GB 50337-2003
《环境卫生设施设置标准》	CJJ 27-2012
《污水综合排放标准》	GB 8978-1996
《土壤环境质量标准》	GB 15618-1995
《土壤环境监测技术规范》	HJ/T 166-2004
《生态环境状况评价技术规范(试行)》	HJ/T 192-2006
《地表水环境质量标准》	GB 3838-2002
《地下水质量标准》	GB/T 14848-93
《生活垃圾焚烧处理工程项目建设标准》	建标 142-2010
《生活垃圾焚烧厂运行管理规范》	DB11/T 1107-2014

国家/行业标准名称	发布形式/文件编号
《生活垃圾焚烧厂运行维护与安全技术规程》	CJJ 128-2009
《生活垃圾焚烧处理工程技术规范》	CJJ 90-2009
《生活垃圾焚烧厂评价标准》	CJJ/T 137-2010
《生活垃圾焚烧污染控制标准》	GB 18485-2014
《生活垃圾焚烧技术导则》	RISN-TG009-2010
《生活垃圾焚烧厂安全性评价技术导则》	RISN-TG010-2010
《生活垃圾焚烧炉运行管理规范》	DB35/T 972-2009
《生活垃圾焚烧炉及余热锅炉》	GB/T 18750-2008
《小型火力发电站设计规范》	GB50049-94
《生活垃圾卫生填埋处理工程项目建设标准》	建标124-2009
《生活垃圾填埋场封场工程项目建设标准》	建标 140-2010
《生活垃圾卫生填埋场运行管理规范》	DB11/T 270-2014
《生活垃圾填埋场无害化评价标准》	CJJ/T 107-2005
《生活垃圾卫生填埋处理技术规范》	GB 50869-2013
《生活垃圾填埋场污染控制标准》	GB 16889-2008
《生活垃圾卫生填埋场防渗系统工程技术规范》	CJJ 113-2007
《生活垃圾填埋场填埋气体收集处理及利用工程技术规范》	CJJ 133-2009
《生活垃圾卫生填埋场封场技术规程》	CJJ 112-2007
《生活垃圾卫生填埋场环境监测技术要求》	GB/T 18772-2008
《生活垃圾卫生填埋场运行维护技术规程》	CJJ 93-2011
《生活垃圾渗滤液处理技术规范》	CJJ 150-2010
《生活垃圾填埋场恶臭污染控制技术规范》	DB11/T 835-2011
《生活垃圾填埋场渗滤液处理工程技术规范（试行）》	HJ 564-2010
《生活垃圾转运站工程项目建设标准》	建标 117-2009
《生活垃圾转运站运行评价》	DB11/T 861-2012
《生活垃圾填埋场运行评价》	DB11/T 860-2012
《生活垃圾转运站运行管理规范》	DB11/T 271-2014
《生活垃圾转运站评价标准》	CJJ/T 156-2010
《生活垃圾转运站运行维护技术规程》	CJJ 109-2006
《生活垃圾转运站技术规范》	CJJ 47-2006
《生活垃圾转运站压缩机》	CJ/T 338-2010

## 2、行业发展概况

### （1）城市生活垃圾的定义

根据自 2005 年 4 月 1 日起实施行的《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》的规定，固体废物是指在生产、生活和其他活动中产生的丧失原有利用价值或者虽未丧失利用价值但被抛弃或者放弃的固态、半固态和置于容器中的气态物品、物质以及法律、行政法规规定纳入固废管理的物品、物质。

城市生活垃圾是指城市居民在日常生活中或者为日常生活提供服务的活动中产生的固体废物及法律、法规规定视为生活垃圾的固体废物。按照成分构成、属性、利用价值以及对环境的影响，生活垃圾一般分为有机垃圾、有害垃圾、可回收利用垃圾、其他垃圾四类。有机垃圾指在自然条件下易分解的垃圾；有害垃圾指含有有害物质，对人体健康或自然环境会造成直接或潜在危害，需要特殊安全处理垃圾；可回收垃圾指适宜回收和资源利用的垃圾；其他垃圾是指上述垃圾分类以外的所有垃圾。

我国城市生活垃圾具有热值低、含水量高、不可堆腐成分高等特点。

### （2）城市生活垃圾的危害

城市生活垃圾是人类活动不可避免的产物，这些垃圾包括：对人体有危害的物质或是有害微生物，如致病菌、病毒；有机污染物，如氯化烃、碳氢化合物气体等致癌物、促致癌物；无机污染物，如汞、镉、铅、砷、锌、铬等；物理性污染物，如放射性污染；其它污染物，如寄生虫、害虫、臭气等。如未对垃圾进行处理，这些污染物将通过土壤、空气与水体等多种渠道危害人体健康。

### （3）城市生活垃圾处理的定义、流程

城市生活垃圾处理是指防止城市生活垃圾污染环境并充分利用城市生活垃圾的活动和措施，广义上包括收集、运输、回收、处理和处置城市生活垃圾并在上述过程中进行监测和管理活动。

城市生活垃圾在环卫局等主管部门统一调度下运输至垃圾中转站，在中转站中经压缩处理后通过水路、陆路等方式运送至生活垃圾处理场（厂）进行处置及资源化利用，包括废品回收及再生利用、生活垃圾堆肥、填埋、焚烧等。

#### （4）城市生活垃圾处理方法

我国生活垃圾处理的发展格局是：填埋是主导、焚烧快速发展、堆肥处理萎缩直至消失。

##### 1) 填埋

填埋处理包括简易填埋和卫生填埋。简易填埋是将原生垃圾进行直接填埋，为最原始最传统的垃圾处理方法，该方法没有考虑垃圾可能产生的废液废气对环境带来的污染问题。

卫生填埋是从传统简易填埋发展起来的一种垃圾处置技术，是根据生活垃圾自然降解机理和对生态环境影响特性，经过科学的选址、严格的场地防护处理，减少填埋废物对周围环境造成污染的综合性科学技术方法。目前卫生填埋处理技术在我国被广泛采用，具有建设和运行费用低、操作简单的优点，是我国垃圾处理的主要方法。但该方法也存在一些缺点，如占用土地、填埋场使用时间有限，且填埋过程中在很长的一段时间内持续产生渗滤液，对地下水资源造成二次污染的威胁，同时还存在沼气积聚燃烧、爆炸的风险。

##### 2) 堆肥

垃圾堆肥是利用垃圾或土壤中存在的细菌、酵母菌、真菌和放线菌等微生物，使垃圾中的有机物发生生物化学反应而降解（消化），形成一种类似腐殖质土壤的物质，用作肥料并用来改良土壤。按细菌分解的作用原理，堆肥处理可分为高温好氧法和低温厌氧法。好氧堆肥法是在有氧存在的条件下，以好氧微生物为主降解、稳定有机物的无害化处理方法，由于该方法具有发酵周期短、无害化程度高、卫生条件好和易于机械化操作等特点，目前是国内外主流的堆肥模式。

垃圾中的石块、金属、塑料等废弃物无法被微生物分解，这些废弃物必须分检出来，因此堆肥是在垃圾分类收集的基础上，对少量有机垃圾有效处理的一种方式。由于我国生活垃圾源头分类有限，堆肥生物处理的垃圾基本为混合垃圾，虽然理论上可以通过预分选将不适于堆肥的杂质或有害物质分离出来，但此举一方面大大增加运行成本，另一方面堆肥产品的质量也受到分选精度的影响，因此，我国垃圾堆肥处理的比例呈现逐年下降的趋势。



### 3) 焚烧

焚烧处理是对生活垃圾高温分解和深度氧化的综合处理过程，将垃圾作为固体燃料送入炉膛内燃烧，在 850℃-1000℃ 的高温条件下，垃圾中的可燃成分与空气中的氧进行剧烈的化学反应，放出热量。经过焚烧处理，垃圾中的病毒、细菌被消灭，各种恶臭气体得到高温分解，烟气中的有害气体经处理后可达标排放。垃圾焚烧具有占地少、减容减重比、处理彻底迅速、不受天气影响、可回收余热等优点，符合我国“减量化、资源化、无害化”的垃圾处理原则。

因此，目前在人口密度较高的发达国家，焚烧法已成为城市生活垃圾处理的主要方式，在我国也得到越来越广泛的应用。

三种垃圾处理方式比较如下：

内容	卫生填埋	堆肥	焚烧
操作安全性	较好，注意防火	好	好
技术可靠性	可靠	可靠，国内有相当经验	可靠
占地	大	中等	小
选址	较困难，要考虑地形、地质条件，防止地表水、地下水污染，一般远离市区，运输距离较远	较易，仅需避开居民密集区，气味影响半径小于 200m，运输距离适中	易，可靠近市区建设，运输距离较近
使用条件	无机物>60%； 含水量<30%； 密度>0.5t/d	垃圾可生物降解有机物>10%	垃圾低位热值>3300KJ/kg，加辅助燃料
最终处置	无	非堆肥物需作填埋处理	仅残渣需作填埋处理
产品市场	可回收沼气发电	建立稳定的堆肥市场较困难	能产生热能或电能
建设投资	较低	适中	较高
资源回收	无现场分选回收实例，但存在潜在可能	前处理工序可回收部分原料，但取决于垃圾中可利用物的比例	同左
表水污染	有可能，但可采取措施减少可能性	在非堆肥物填埋时与卫生填埋相仿	处理厂区无； 炉灰填埋对地表水或存在污染，可能性比填埋小
地下水污染	有可能，虽可采取防渗措施，但仍然可能发生渗漏	重金属等可能随堆肥制品污染地下水	灰渣中没有有机质等污染物，仅需填埋时采取固化等措施可防止污染
大气污染	有，但可用覆盖压实等措施控制	有轻微气味，污染可能性不大	有，但可控， 对二噁英等微量剧毒物质需采取措施控制

内容	卫生填埋	堆肥	焚烧
土壤污染	限于填埋场区	需控制堆肥制品中重金属含量	无

### (5) 行业主要发展特点

目前，我国每年生活垃圾产生量超过 3.6 亿吨，其中城市生活垃圾 1.5 亿至 1.6 亿吨，约占世界总量的三分之一，并且以年均 8% 的速度增长。我国城市生活垃圾处理行业将迎来黄金发展期，尤其是垃圾焚烧发电行业，目前城市生活垃圾处理市场包括以下特点：

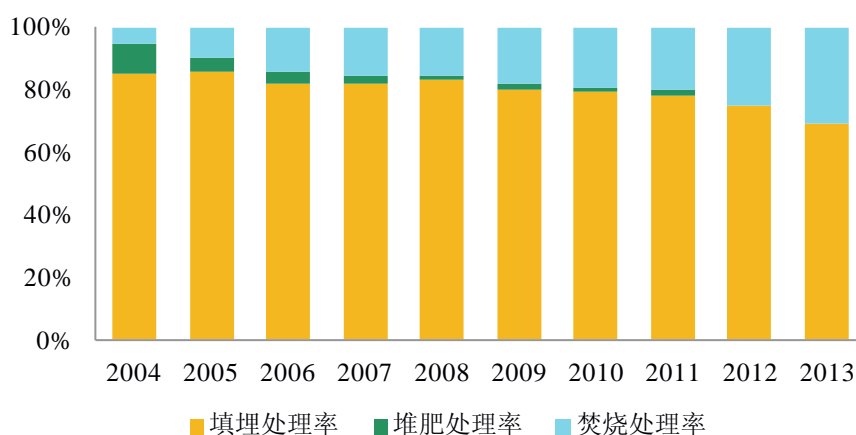
#### 1) 我国城市生活垃圾“减量化、资源化、无害化”处理需求持续旺盛

我国每年城市生活垃圾产生量过亿，同时由于我国城市生活垃圾清运系统发展滞后，大量城市生活垃圾未能进行集中收集、清运和无害化处理，导致垃圾累计堆存规模巨大，垃圾围城现象日趋严重，形成了对垃圾“减量化、资源化、无害化”处理的旺盛需求。

#### 2) 填埋方式是我国现阶段生活垃圾的主要处置方式

我国现阶段垃圾处理的主要方式为卫生填埋，2004 年至 2013 年填埋占我国城市垃圾无害化处理的比重平均近 80%。其原因在于：一方面，从我国的现实国情出发，卫生填埋场的选址、建设周期较短，总投资和运行费用相对较低；另一方面，相比发达国家，我国生活垃圾具有含水量高、热值低的特点，而且绝大部分城市生活垃圾均以混合收集为主，转运到垃圾处理场（厂）处理的基本上是原生垃圾，并未做到垃圾的有效分类和预处理，无法给其他处置方式提供支持。因此，直接填埋方式作为生活垃圾处理的主要方式是由现阶段中国经济发展水平和生活垃圾的特性共同决定的。

图 4-1 2004-2013 年我国城镇生活垃圾处理方式构成



数据来源：《中国统计年鉴》，数据均为地级及以上城市统计数据

### 3) 专业化、综合化将成为垃圾填埋发展的必然方向

根据国外行业发展历程可知，填埋场由于占地大且不能二次利用、污染扩散广、选址困难等问题，在发达国家的数量日益减少，目前仅作为分类后的干垃圾、焚烧后的残渣等不可降解垃圾的最终处置设施，专业化处理也将成为我国未来填埋场发展的方向和趋势。此外，作为垃圾处理的最终处置场所，填埋场的获取也可为潜在焚烧项目和综合处理园区的培养奠定地域优势，商业模式上将逐步向园区建设和综合环境服务发展。

### 4) 填埋气体发电运营具有较大的发展潜力

垃圾填埋的副产物填埋气，其成分一般为甲烷、二氧化碳和少量的氧、氮、一氧化碳等物质，垃圾填埋场封场后需 30-50 年封填垃圾才能完全降解，填埋气爆炸的隐患始终存在。另一方面，填埋气是一种可再生能源，其热值接近天然气的 50%，可以用于发电、加热、制备燃气等用途。利用城市生活垃圾填埋场所产生的填埋气体进行发电已被国家列为资源综合利用的鼓励行业，成为改善能源结构的组成部分之一。填埋气发电在欧美国家垃圾填埋场普及率超过 50%，而在我国还处于起步阶段，具有较大的发展空间。

### 5) 垃圾焚烧发电技术脱颖而出，市场前景广阔

城市生活垃圾处理“减量化、资源化、无害化”已成为城市可持续发展战略的重要组成部分，随着各级政府的日益重视，我国垃圾焚烧处理近年来发展迅速。

2004年末，我国地级及以上城市拥有垃圾焚烧处理厂54座，焚烧处理能力为16,907吨/日；到2013年底，我国地级及以上城市垃圾焚烧处理厂增加至166座，焚烧处理能力增长至158,488吨/日。此外，我国2004年地级及以上城市垃圾焚烧处理量为449万吨，2013年增长至4,634万吨，年均增长率达29.61%。同期，地级及以上城市垃圾焚烧处理率也由5.57%增长至30.63%，增长逾25个百分点。根据《“十二五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划的通知》，“十二五”期间，我国城镇垃圾焚烧比重将增加到35%以上，垃圾焚烧处理仍需保持较高的发展增速。

#### 6) 焚烧发电持续受益于政府政策支持

近年来，我国“垃圾围城”困境日益凸显，我国各级政府对垃圾焚烧发电产业的鼓励力度较大，不断加大投资力度，并颁布了一系列政策法规、出台了一系列税收优惠政策鼓励垃圾焚烧发电产业的发展。

政府投资方面，我国不断加大投资力度，2004年环境污染治理投资总额为1,909.80亿元，2013年增长至9,516.50亿元，10年增长近四倍，年均复合增长率为19.54%，占GDP的比重亦由1.19%上升至1.62%。

政策制度方面，我国出台了一系列政策促进垃圾处理产业化，实现垃圾处理的良性循环。如2006年《可再生能源发电价格和费用分摊管理试行办法》明确了垃圾发电补贴政策，并在2012年完善了垃圾焚烧发电电价补贴政策。2013年，《国务院关于加快发展节能环保产业的意见》、《国务院关于加强城市基础设施建设的意见》、《农村生活垃圾分类、收运和处理项目建设与投资指南》一系列有利于垃圾焚烧行业发展的环保政策频频出台，为垃圾焚烧行业带来重大利好，使行业发展更加规范化。

#### 7) 垃圾处理污染排放标准不断趋严

随着垃圾处理技术、环境保护、污染防治要求的不断提高，我国垃圾处理污染物排放的标准也日趋严格。

垃圾填埋方面，2008年实行的《生活垃圾填埋场污染控制标准》增加了生活垃圾填埋场污染物控制项目数量，并大幅收紧原有控制项目的排放限值。以垃

圾渗滤液排放控制项目为例，新标准将色度、总氮、总磷、总汞、总镉、总铬、六价铬、总砷和总铅新增入控制项目，并对悬浮物排放限值由原标准中最高等级的 70mg/L 收紧至 30mg/L，COD、BOD 由原来的三级标准统一提高到最高标准，排放限值分别不得高于 100mg/L、30mg/L，相较原来的第三级标准 1,000mg/L、600mg/L 大幅收紧。

垃圾焚烧方面，2014 年 5 月发布的《生活垃圾焚烧污染控制标准》，将颗粒物、重金属（汞、镉、铅及其他）、HCl、SO<sub>2</sub>、NO<sub>x</sub> 和二噁英类等污染物的排放限值均大幅收紧。比如新标准规定，颗粒物由现行的 80mg/Nm<sup>3</sup> 收紧至 20mg/Nm<sup>3</sup>（日均值），汞由现行的 0.2mg/Nm<sup>3</sup> 收紧至 0.05mg/Nm<sup>3</sup>，二噁英类则由现行的 1ngTEQ/m<sup>3</sup> 收紧至 0.1ngTEQ/m<sup>3</sup>，与欧盟标准接轨。此外还增加了一氧化碳等控制指标；同时，对入炉废物、监测要求等做出了相应的修订，污染从末端控制转向过程控制。2015 年 12 月 31 日前，现有生活垃圾焚烧炉排放烟气中污染物浓度执行 GB18485-2001 标准，自 2016 年 1 月 1 日起，现有生活垃圾焚烧炉排放烟气中污染物浓度执行 GB18485-2014 标准，新建生活垃圾焚烧炉自 2014 年 7 月 1 日起执行该标准 GB18485-2001 自 2016 年 1 月 1 日废止。

#### 8) 产业并购进一步深化

自 2011 年以来，被中国固废网所评选出来的“年度十大影响力”企业中，已有两家被收购整合完成：2011 年，水务行业领军企业北京首创股份有限公司通过其全资子公司首创（香港）有限公司以不超过 3 亿元港币，收购香港上市公司新环保能源控股有限公司不超过 4.5 亿股成为其第一大股东，并借此进入固废处理领域；2014 年，瀚蓝环境股份有限公司收购创冠环保（中国）有限公司 100% 股权，将垃圾焚烧处理能力从 3,000 吨/日增至近 15,000 吨/日。目前中国生活垃圾处理产业已进入重组时代，来自水务等其他环保领域企业的跨界整合也逐渐成为一种趋势。

### 3、市场竞争情况

#### (1) 行业竞争格局、市场化程度和主要企业情况

环境集团的行业竞争格局、市场化程度和主要企业情况请参见本节之“（二）

环境集团的行业地位”。

## （2）进入本行业的主要障碍

### 1) 资金壁垒

生活垃圾处理行业属于资本密集型行业，尤其是垃圾焚烧发电行业，企业从项目跟踪、前期沟通、参与投标、方案设计、材料及设备采购、项目实施、监测等各个环节都需要大量的资金投入，且项目投资回收期长（一般十年以上），这就要求生活垃圾处理行业的投资者具有一定的资金实力和稳定运营能力，进一步提高了生活垃圾处理行业的进入门槛。

### 2) 管理壁垒

先进的管理理念和管理水平对于生活垃圾处理项目的健康发展至关重要。通过对生活垃圾处理流程的标准化设计和科学管理，可以保证项目建设、运营的安全和规范，并有效降低建设成本、提升运营效率。管理优势需要通过长期的项目经验积累，新进入者较难掌握。

### 3) 规模壁垒

生活垃圾处理项目对专业化的技术和管理运营能力的要求较高，单个项目需要在技术、设备、管理、运营和维护等方面投入较大成本，从而较难实现理想的盈利水平。对于拥有较多生活垃圾处理项目的服务商，在基于丰富运营经验的基础上，通过项目间共享研发技术、管理资源，可降低项目的平均建设及运营成本，形成较大的规模效应。另一方面，良好的运营业绩和项目经验将显著提升企业承揽项目的实力，并将既有优势横向复制，形成良性循环，新进入者较难在短时间内迅速突破规模壁垒。

### 4) 品牌壁垒

城市生活垃圾处理关系到城市市容环境、地方公众利益，业内拥有较高品牌知名度、项目运营经验较丰富的企业更容易得到当地政府和其他合作方的认同，而起步较晚的企业受制于知名度，如想进入生活垃圾处理领域，则需要经过较长时间的认识和了解，短期内很难被认同。因此，城市生活垃圾处理行业具有较高

的品牌壁垒。

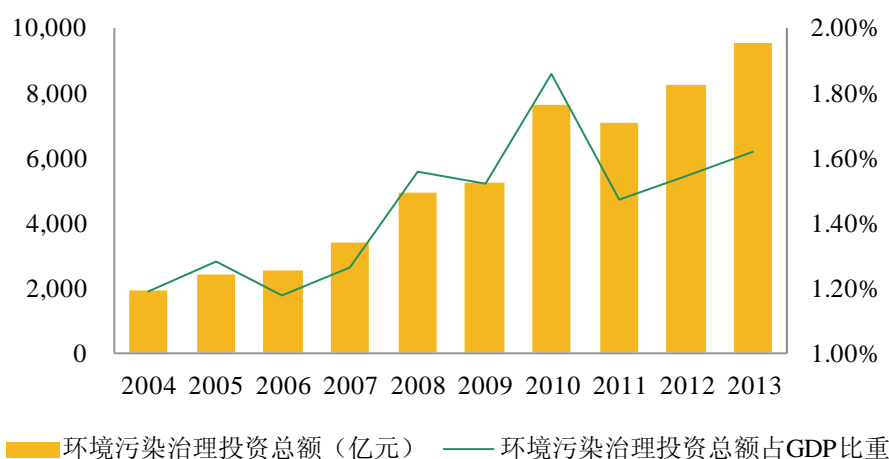
#### 4、影响行业发展的有利和不利因素

##### (1) 有利因素

##### 1) 环境保护是一项基本国策，生活垃圾处理行业得到政府大力支持

1990 年出台的《国务院关于进一步加强对环境保护工作的决定》第一次在正式文件中将环境保护列为基本国策；进入二十一世纪，随着城镇化步伐的加快，环境问题愈发凸显，引起各级政府重视，逐年加大环境污染治理投资，投资总额占 GDP 的比重从 2004 年的 1.19% 上升至 2013 年的 1.62%。

图 4-2 2004-2013 年我国环境污染治理投资总额



数据来源：《中国统计年鉴》

作为环境污染治理的重要构成，城市生活垃圾处理也被列入各项规划，得到政府大力支持。

2011 年 12 月，国务院印发《国家环境保护“十二五”规划》，指出“要加快城镇生活垃圾处理设施建设，到 2015 年，全国城市生活垃圾无害化处理率达到 80%，所有县具有生活垃圾无害化处理能力。健全生活垃圾分类回收制度，完善分类回收、密闭运输、集中处理体系，加强设施运行监管。对垃圾简易处理或堆放设施和场所进行整治，对已封场的垃圾填埋场和旧垃圾场要进行生态修复、改造。鼓励垃圾厌氧制气、焚烧发电和供热、填埋气发电、餐厨废弃物资源化利用。”

2012 年 4 月，国务院办公厅印发《“十二五”全国城镇生活垃圾无害化处理

设施建设规划》，提出到 2015 年直辖市、省会城市和计划单列市生活垃圾全部实现无害化处理，设市城市生活垃圾无害化处理率达到 90% 以上，县县具备垃圾无害化处理能力，县城生活垃圾无害化处理率达到 70% 以上，全国城镇新增生活垃圾无害化处理设施能力 58 万吨/日，到 2015 年，全国形成城镇生活垃圾无害化处理能力 87.1 万吨/日，基本形成与生活垃圾产生量相匹配的无害化处理能力规模。

### 2) 我国固废治理投资占环保投资比例快速增长

随着环保投资的逐年增长，固废治理也呈现高速趋势。“十五”、“十一五”期间我国固废治理投资占环保比重分别达到“十一五”期间我国固废治理投资占环保比重分别达到 11.4% 和 13.7%，“十一五”期间固废治理投资的复合增速达到 18.5%，远高于 GDP 增速。从发达国家污染治理与环保投资结构的变化过程来看，一般存在着环保投资重点由大气→污水→固废领域转移的规律，目前在发达国家固废治理投资占环保领域投资和产值的比例达到 30%，我国固废投资的后续发展空间巨大。

生活垃圾作为固废的重要组成部分，其无害化处理也将分享巨大的发展空间。《“十二五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》指出“十二五”期间，全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设总投资达 2,636 亿元，其中：无害化处理设施投资 1,730 亿元（含“十一五”续建投资 345 亿元），占 65.6%；收运转运体系建设投资 351 亿元，占 13.3%；存量整治工程投资 211 亿元，占 8.0%；餐厨垃圾专项工程投资 109 亿元，占 4.1%；垃圾分类示范工程投资 210 亿元，占 8.0%；监管体系建设投资 25 亿元，占 1.0%。

### 3) 行业准入和监管制度不断健全

随着我国城市生活垃圾行业的稳步发展，国家和各省市地方政府先后制定和修改了一大批环境保护和垃圾处理的规范性文件，进一步加强行业准入的规范和监管制度的建设，并建立了健全的标准体系、标准水平与发达国家趋同。日益健全的法律体系为城市生活垃圾焚烧发电行业的健康发展创建了一个有序的市场环境。



## （2）不利因素

### 1) 民众对城市生活垃圾处理项目的认识存在偏差

随着封闭式作业的普及和防污技术的提升，城市生活垃圾处理场（厂）对周边环境的负面影响越来越小，但普通民众对生活垃圾处理场（厂）理解仍停留在脏、乱、臭的阶段，全国多地曾出现因居民抗议导致垃圾焚烧厂、填埋场弃建的情况。民众对垃圾焚烧厂的抵触尤甚，由于技术原因，二噁英目前暂时无法实现在线实时监测，使得公众难以了解垃圾焚烧过程中的二噁英排放现状，从而形成公众对垃圾焚烧的恐惧及抵制心理。

### 2) 城市生活垃圾分类制度尚待完善

垃圾分类是对垃圾收集处置传统方式的改革，是对垃圾进行有效处置的一种科学管理方法，通过垃圾分类管理，可以最大限度地减少垃圾处置量，实现垃圾资源利用，改善生存环境质量。与发达国家相比，目前我国尚未建立一套完善的城市生活垃圾分类制度，诸如电池、塑料、药物等有毒有害、难降解的垃圾亦通过填埋、焚烧进行处理，不仅会对垃圾处理设备造成较大的损耗，增加项目运营成本，还会污染土壤、产生有毒物质，进一步增加项目污染防治成本。

## 5、行业周期性、区域性和季节性

作为城市管理公共设施，城市生活垃圾处理行业没有明显的行业周期性，宏观经济的起伏波动不会对本行业形成较大影响。全球环保领域著名期刊 EBJ（Environment Business Journal）曾将环保行业发展分为4个阶段：市场初步发展阶段、环保基础设施发展阶段、加强监管阶段以及成熟稳定期。我国现在处于第二阶段，即环保基础设施发展阶段。伴随国家对环保重视程度的空前提高以及经济转型力度的加大，政府将在环保产业上给予更大的政策支持，行业刚步入高速增长期。

我国幅员辽阔，各地经济发展不平衡，人民生活水平有很大差别，因此城市生活垃圾的成分也不相同，各地区垃圾处理方式也不同。在经济发达的东部地区和沿海地区，土地资源紧缺和产业导向的指引，焚烧逐渐成为主要的垃圾处理方式；在经济相对落后的西部地区，由于地广人稀，垃圾处理方式仍以投资规模较

小的填埋为主。

城市生活垃圾的产量不存在明显的季节性变化，垃圾焚烧发电项目的运营一般也不受季节影响，所以城市生活垃圾处理行业不存在明显的季节性变化。

## 6、行业经营模式

生活垃圾处理项目投资运营的商业模式按照资金筹措、运营管理、所有权的不同，可以分为 BOT（建设-运营-移交）、BT（建设-移交）、BTO（建设-转让-经营）、TOT（移交-运营-移交）、EPC（设计-采购-施工）等模式。

### （1）BOT 模式

由承包商负责项目的设计、建设和特许经营期内的运营管理；特许经营权到期时，政府按照相关规定组织招标，再次选择特许经营者，若不能获得特许经营权，经营者按照协议约定将项目移交给当地政府。

### （2）BT 模式

投资人负责融资建设项目，项目建成并经政府组织竣工验收合格后，资产交付政府；政府根据回购协议向投资人支付资金或者以土地抵资，投资人确保在质保期内的工程质量。

### （3）BTO 模式

投资人负责项目的融资和建设，完工后即将设施所有权移交给政府；随后政府在保留项目所有权的前提下授予投资人经营该设施的长期合同，投资人通过向用户收费收回投资并取得合理回报。

### （4）TOT 模式

政府将已经建设投产运营的项目有偿移交给投资者进行运营管理，投资人在约定期限内通过经营收回全部投资并得到合理回报，在合约期满后，按约定将项目所有权移交给政府

### （5）EPC 模式

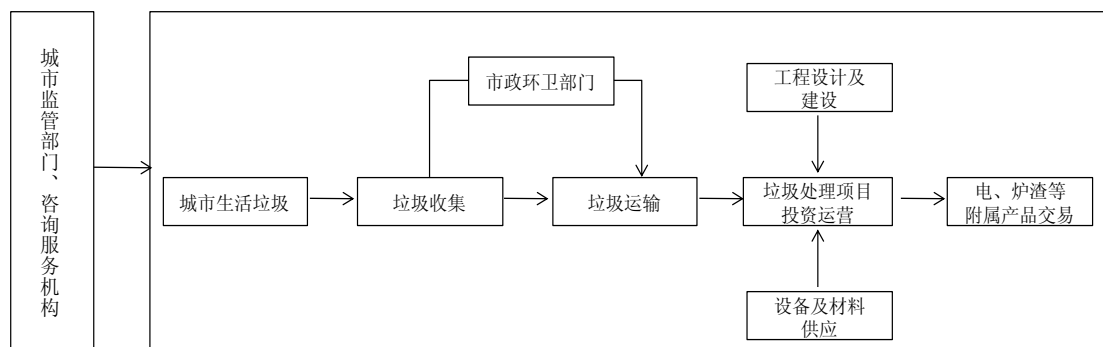
项目公司照合同约定对工程建设项目的的设计、采购、施工、试运行等实行全

过程或若干阶段的承包，以提供建设期的服务。

## 7、行业与上、下游行业之间的关联性

城市生活垃圾处理行业产业链如下图：

图 4-3 城市生活垃圾处理行业产业链



我国城市生活垃圾处理行业的前端包括垃圾的收集、分类和运输，一般由市政环卫部门负责；行业的后端包括城市生活垃圾处理项目的投资、建设和运营。

城市生活垃圾处理的上游主要包括城市生活垃圾处理项目工程设计及建设、设备及材料供应等，下游基本都与政府相关职能部门有关，包括签订 BOT 协议的政府相关部门，即特许机关（如市容环境管理局、城市管理局）。项目公司按协议约定向特许机关提供垃圾处理服务，特许机关将从服务区域内产生的垃圾供应并交付给项目公司，一般会约定一个基本的垃圾供应量，若服务区域内产生的垃圾无法达到一定的年保证量，特许机关应按保底量支付垃圾处理费。垃圾中转、填埋项目仅从特许机关获得垃圾处理费；垃圾焚烧发电项目有两部分收入来源，除了向特许机关收取垃圾处理费外，另与当地电力部门签订购售电合同取得上网售电收入。

随着城市化推进，城市生活垃圾清运需求不断增加，目前生活垃圾无害化处理（尤其是焚烧处理）处于供不应求的状态，未来随着我国国民经济持续快速发展，下游需求将保持旺盛，为本行业的快速发展创造良好的需求条件。

## 8、行业技术特点及技术水平

（1）我国城市生活垃圾处理技术呈现综合化、资源化和专项技术高科技化

的特点。

### 1) 综合化

垃圾综合处理是指根据垃圾成分或特性，遵循“分级处理、逐级减量，以废治废、变废为宝”原理，优化组合多种垃圾处理方式，整合产业链，对废弃物分级进行源头减量与排放控制、物质利用、能量利用和填埋处置，实现固体废物妥善处理 and 专业化、集约化处理。我国生活垃圾的特性决定了很难有一种垃圾处理技术能对其进行有效的处理，必须采取多种技术对其进行综合处理才能达到减量化、无害化和资源化。通过建立静脉产业生态园区或由信息交互系统构建的虚拟生态工业园，结合多种生活垃圾处理方式，易腐物和可燃物分别得到了利用，产生的二次污染小，砖头、瓦砾等无机垃圾则通过填埋处理，节省了填埋空间。

### 2) 资源化

以焚烧发电为例，近年来，节能和资源综合利用已成为焚烧技术的重要发展方向，提高焚烧炉燃烧效率及余热锅炉的热回收率等措施，有利于提高节能化水平；垃圾焚烧余热发电及焚烧炉渣制砖等技术，将垃圾焚烧与资源回收有机结合起来；渗滤液处理后 COD 浓度大幅下降，已可实现“全回用、零排放”，用于焚烧厂循环冷却、场地清洗、绿化灌溉等。

### 3) 专项技术高科技化

生活垃圾处理是一个复杂的系统集成工程，运营过程中涉及烟气、渗滤液、灰渣处理等一系列生化、热力、电学专项技术。如将双层复合衬里结构用于填埋场场底及边坡的防护，有效防止渗滤液对周边土壤的污染；将生物工程用于填埋场建设，大幅降低渗滤液浓度；采用热物理传热技术改进垃圾焚烧发电系统，提高垃圾焚烧产电能力；采用气化熔融发电技术减少尾气中的有害成分、抑制二噁英排放。

## (2) 生活垃圾处理技术水平

### 1) 焚烧发电

焚烧系统是垃圾焚烧发电项目最主要的系统，该系统中最关键的设备是垃圾

焚烧炉，它的结构和型式直接影响垃圾的燃烧状况和燃烧效果。目前我国垃圾焚烧炉主要包括炉排式焚烧炉、流化床式焚烧炉等。

炉排式焚烧炉一般分为干燥区、燃烧区、燃尽区三个区段，依靠炉床中炉排的交错运动，使垃圾依次通过炉排上的各个区域（垃圾由一个区进入到另一区时，起到大翻身的作用），直至燃尽排出炉膛。炉排式焚烧炉在整个燃烧过程无需掺煤助燃，但在点火时需喷油或加入天然气，并在炉内温度低于设定温度时需喷油提高炉内温度。炉排式焚烧炉燃烧效果好，且适合大规模焚烧，目前是固体废物焚烧炉的主流炉型，在欧美等发达国家得到广泛使用，技术成熟可靠。

流化床式焚烧炉的炉体是由多孔分布板组成，在炉膛内加入大量的石英砂，将石英砂加热到 600℃ 以上，并在炉底鼓入 200℃ 以上的热风，使热砂沸腾起来，再投入垃圾。垃圾同热砂一起沸腾，进行流化，垃圾很快被干燥、着火、燃烧。未燃尽的垃圾比重较轻，继续沸腾燃烧，燃尽的垃圾比重较大，落到炉底，经过水冷后，用分选设备将粗渣、细渣送到厂外，少量的中等炉渣和石英砂通过提升设备送回到炉中继续使用。目前流化床技术已经全国国产化，作为国内自主研发技术日趋成熟，尤其在对垃圾热值不高地区和与污泥等固废协同处理地区有较好的适应性。

近年来流化床式焚烧炉应用受到一定限制，炉排式焚烧炉逐渐发展成为市场主流炉排技术。

两种垃圾焚烧工艺比较如下：

	炉排炉工艺	流化床工艺
工艺简介	垃圾通过进料斗进入倾斜向下的炉排（炉排分为干燥区、燃烧区、燃尽区），由于炉排之间的交错运动，将垃圾向下方推动，使垃圾依次通过炉排上的各个区域（垃圾由一个区进入到另一区时，起到一个大翻身的作用），直至燃尽排出炉膛	在炉膛内加入大量的石英砂，将石英砂加热到 600℃ 以上，并在炉底鼓入 200℃ 以上的热风，使热砂沸腾起来，再投入垃圾。垃圾同热砂一起沸腾燃烧
垃圾热值要求	1200 kcal/kg（5040 kJ/kg）以上	800 kcal/kg（3360 kJ/kg）以上
辅助燃料	油	煤
优点	技术成熟； 对垃圾成分和质量要求低； 预处理简单； 飞灰量少； 除渣系统稳定；	设备较便宜，投资较小； 国产率高； 燃烧充分； 运行稳定； 使用寿命长；

	燃烧过程控制简单； 运营成本较小	热效率相对较高
缺点	价格昂贵； 维护成本高； 核心技术在国外； 对炉排耐热性要求高； 燃烧不及流化床充分； 体积大	必须进行预处理； 飞灰产生量大； 操作过程气流量大； 满负荷操作时间相对较低； 必须掺煤，收益受煤价波动影响大； 运营成本较高
适用范围	垃圾热值较高、政府财力充沛	垃圾热值较低、政府财力有限

## 2) 垃圾填埋

根据环保措施（如场底防渗、分层压实、每天覆盖、填埋气排导、渗滤液处理、虫害防治等）是否齐全、环保标准是否满足来判断，我国的生活垃圾填埋场可分为简易填埋场、受控填埋场、卫生填埋场三个等级。

简易填埋场曾是我国普遍采用的填埋场，其主要特征是基本没有任何环保措施，可称之为露天填埋场，对环境的污染也较大。

受控填埋主要特征是配备部分环保设施，但不齐全，或者是环保设备齐全，但是不能完全达到环保标准，主要问题集中在场底防渗，渗滤液处理和每天覆土达不到环保要求。

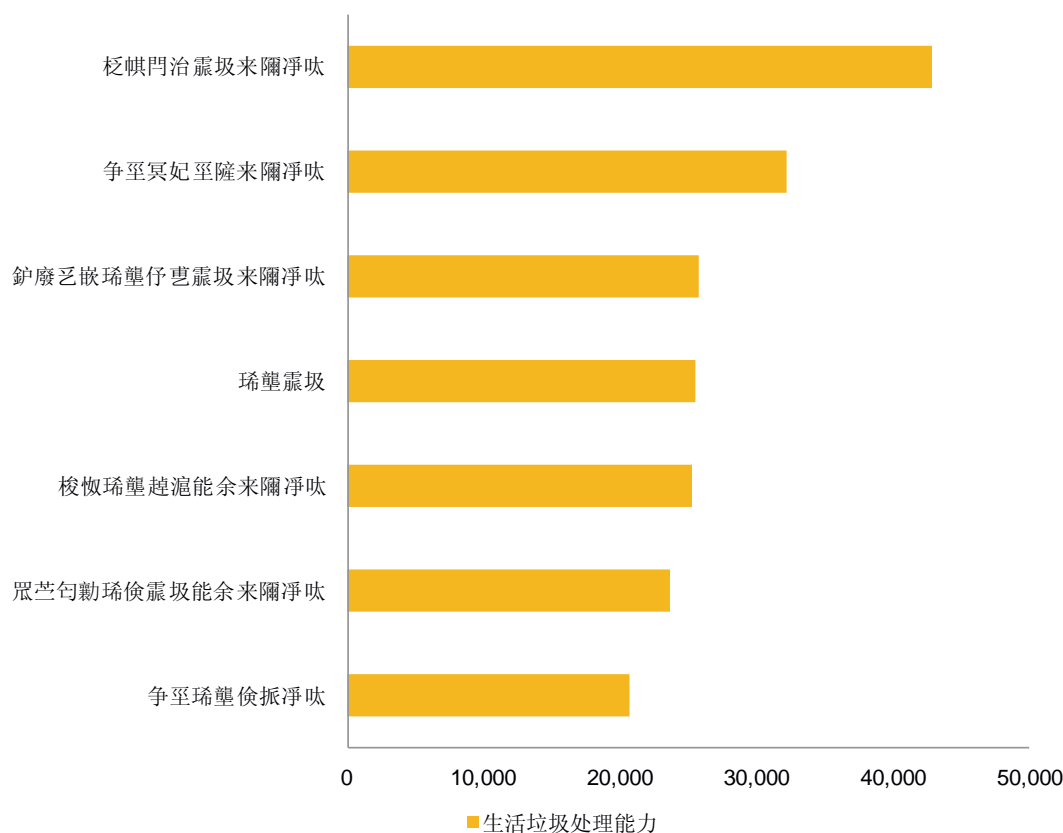
卫生填埋目前为国内外广泛采用，是指采用底层防渗，垃圾分层填埋，压实后顶层覆盖土层，使垃圾在厌氧条件下发酵，以达到无害化的垃圾处理方法。卫生填埋在填埋场的选址、运营、设计、地下水监测、封场及封场后维护等诸多方面提出了具体、严格的标准，垃圾填埋场防渗处理中使用人工合成材料作为衬底、将填埋气转化为清洁电力等技术的应用，有效地减少了对环境的污染并实现垃圾资源化利用。

## （二）环境集团的行业地位

### 1、环境集团行业地位

根据公开信息整理统计，截至 2014 年底，我国生活垃圾处理能力（包括已签约项目、正在建设项目、试运行项目和正常运行项目）在 20,000 吨以上的企业共有 7 家，除杭州锦江集团有限公司外，其余企业的生活垃圾处理能力基本相当。

图 4-4 我国主要生活垃圾处理企业生活垃圾处理能力（单位：吨/日）



注：除杭州锦江的数据截至 2013 年底外，其余公司垃圾处理量数据均截至 2014 年底。

截至 2013 年底，生活垃圾处理行业前 15 大企业总处理能力（含运营、在建及拟建）达到 276,195 吨/天，垃圾处理处置项目总量为 262 座；其中，垃圾焚烧项目数量（含运营、在建及拟建）214 座，垃圾焚烧厂数量占比 81.68%，项目总能力 225,805 吨/日，垃圾焚烧能力占比 81.75%。

我国垃圾焚烧发电市场已经进入到一个相对较成熟的市场环境，垃圾焚烧发电市场集中度已相对较高，截至 2013 年底，按已投运项目运营能力计，排名前 10 的企业垃圾焚市场占有率超过 60%，其中环境集团市场占有率约占 5.5%。

## 2、环境集团主要竞争对手

环境集团主要竞争对手主要如下：

### （1）垃圾焚烧

在垃圾焚烧发电领域，截至本报告书签署日，环境集团在全国 7 个省市共拥

有 13 个垃圾焚烧发电项目（含运营、在建及拟建，其中 12 个为 BOT 项目，1 个为运营管理项目），设计日处理能力 18,550 吨，以项目规模衡量，环境集团主要全国性竞争对手包括杭州锦江集团有限公司、中国光大国际有限公司、绿色动力环保集团股份有限公司、桑德环境资源股份有限公司、中国环境保护公司及重庆三峰环境产业集团有限公司等。

■ 杭州锦江集团有限公司（以下简称“杭州锦江”）

杭州锦江是一家以环保能源、有色金属、化工为主产业，集商贸于一体的大型民营企业集团。杭州锦江 1998 年开始发展环保能源产业，垃圾焚烧业务经过工业化示范、产业化运用、完善成熟、全面推广四个阶段的发展，目前在国内及东南亚地区建成资源综合利用电厂和热电厂逾三十家，是民营企业运作城市垃圾处理发电企业的标杆。杭州锦江项目遍布浙江、山东、河南、安徽、云南、湖北、江苏、吉林、内蒙古、宁夏、天津、湖南、黑龙江、广东、陕西、山西、贵州、辽宁、重庆等省市，其中浙江、安徽、湖北等项目较多，形成了一定的区域优势。杭州锦江目前是国内流化床垃圾焚烧技术推广力度最大、垃圾处理能力最大的企业，截至 2013 年底，总设计规模达到 42,800 吨/日。

■ 中国光大国际有限公司（以下简称“光大国际”）

光大国际于香港证券交易所上市（证券代码：0257.HK），2003 年转型环保业务，是一家以绿色环保和新能源为主业，集项目投资、工程建设、运营管理、科技研发和设备制造为一体的大型国企，投资项目覆盖固体废弃物安全处置、垃圾焚烧发电、生物质能发电、其他清洁能源发电、污水处理、中水回用等。光大国际以长三角、珠三角、环渤海湾经济区为重点投资区域，在生活垃圾处理领域，项目遍布山东、江苏、浙江、广东、海南等省份。截至 2014 年 12 月底，光大国际共拥有 36 个垃圾发电项目，总设计处理生活垃圾规模约 32,200 吨/日。

■ 绿色动力环保集团股份有限公司（以下简称“绿色动力”）

绿色动力于香港交易所上市（证券代码：1330.HK），是北京市国有资产经营有限责任公司投资控股的专门从事循环经济、可再生能源产业的企业集团，业务设计城市生活垃圾处理项目的投资、运营管理、技术研发，核心配套设备的供



应，以及顾问咨询等专业化服务，为城市垃圾处理提供整体解决方案。绿色动力以长三角、环渤海为重点投资区域，业务辐射全国，截至 2014 年底，在江苏、浙江、山东、天津、湖北、湖北、贵州、山西、安徽、广东、广西等省市拥有 20 余个生活垃圾焚烧发电项目，垃圾设计处理能力约为 23,700 吨/日。

■ 桑德环境资源股份有限公司（以下简称“桑德环境”）

桑德环境于深圳证券交易所上市（证券代码：000826.SZ），主要从事固废处置工程系统集成、设备制造和投资运营业务及特定区域市政供水、污水处理项目的投资运营服务业务，2013 年逐步涉入固废处置工程的项目投资领域，以 BOT 模式承做固废处置工程，业务范围涵盖生活垃圾填埋、堆肥及焚烧发电、危废、污泥、餐厨垃圾处理等。截至 2014 年底，桑德环境以 BOT 模式承做的垃圾焚烧发电项目基本处于前期筹备或建设阶段，项目范围遍及河北、山东、河南、黑龙江、辽宁、吉林、湖北、湖南、江苏、安徽、云南等省市，总设计处理能力超过 25,000 吨/日，在环渤海及东三省具有一定的区位优势。

■ 中国环境保护公司（以下简称“中环保”）

中环保于 1985 年由国家环保总局发起成立，1989 年从国家环保局换转到机械工业部，1997 年划转为中国节能投资公司并成为其全资子公司，从事固体废弃物处理业务，包括垃圾焚烧发电、污泥发电及生物质发电、工业废弃物综合利用，是集规划设计、工程建设、技术研发、装备制造、投资建设和运营管理为一体的全产业链综合性固废处理专业化公司。截至 2014 年底，中环保在河北、山东、重庆、安徽、浙江、广东、河南、四川、福建等省市拥有近 20 个生活垃圾焚烧发电项目，总设计规模约 20,000 吨/日，其中河北、山东项目较多，具有一定的区域优势。

■ 重庆三峰环境产业集团有限公司（以下简称“三峰环境”）

三峰环境是重庆市属国有重点企业，2000 年引进德国马丁垃圾焚烧和烟气净化处理全套技术，目前形成垃圾焚烧炉设备与垃圾焚烧发电项目投资、建设和运营齐头发展的业务模式。截至 2014 年底，三峰环境在重庆、广东、山东、江苏、福建、广西、安徽、四川、云南、甘肃、辽宁等 10 多个省市以 BOT 模式投

资了 19 个垃圾发电项目，垃圾处理能力约 25,800 吨/日。

## （2）垃圾填埋

在垃圾填埋领域，截至 2015 年 6 月 30 日，环境集团在上海、宁波、奉化共运营 4 个垃圾填埋项目，设计日处理能力 6,750 吨，以项目规模衡量，环境集团主要竞争对手包括北京环境卫生工程集团有限公司、天津泰达环保有限公司、威立雅环境服务（中国）有限公司及桑德环境资源股份有限公司等。

### ■ 北京环境卫生工程集团有限公司（以下简称“北京环卫集团”）

北京环卫集团由北京市人民政府独资设立，是从事环卫运营、投融资、技术研发和装备制造的专业化实业集团，为北京提供环卫一体化综合服务的大型集团公司。北京环卫集团负责北京市 16 个区县中的东城、西城、丰台、大兴、昌平、朝阳 6 个区的生活垃圾清运、转运、无害化处理，无害化处理量在北京市场占有率超过约 50%。北京环卫集团以投资公司为平台积极培育和构建项目开发、项目建设、项目运营、资金运作等核心能力。截至 2014 年底，北京环卫集团在北京拥有 3 座垃圾填埋场，设计日处理能力合计近 3,700 吨。同时北京环卫集团积极拓展北京以外市场，采取 BOT 模式将垃圾填埋业务拓展到黑龙江、辽宁、广东等省，外埠设计日处理能力合计达 3,600 吨。

### ■ 威立雅环境服务（中国）有限公司（以下简称“威立雅环服”）

威立雅环服是威立雅集团的废弃物管理分支，是全球废弃物管理和资源回收的龙头企业。威立雅环服于 1992 年首次进入中国市场，目前共有约 30 个项目遍布中国的各个省市和特别行政区，包括垃圾填埋场、填埋气发电厂、危险废弃物处理中心，垃圾焚烧发电厂以及市政垃圾清理服务等，其中在上海、佛山、九江、广州等地建有垃圾填埋场，是中国最大的外资废弃物管理公司。

## 3、环境集团竞争优势

### （1）行业技术领先

环境集团在垃圾焚烧、卫生填埋、危险废弃物处理、渗滤液处理、填埋场污染场地封场修复等方面具有技术先发优势，拥有稳定的专家团队以及一批具有专业

技术资质的工程技术人员，多个固废咨询和设计资质，相关规划、咨询、设计、监测的业绩丰富，下属的“上海污染场地修复工程技术研究中心”是集团专业技术创新和成果转化平台。环境集团在垃圾焚烧及填埋等领域取得了多项专利技术，诸如飞灰处理方法、垃圾渗滤液处理自动喷淋除泡装置等，若干项目在飞灰、渗滤液方面采用国内最先进的处理工艺，进一步增强了环境集团的综合实力。

## （2）规模优势突出

环境集团专注于城市生活垃圾处理服务，是国内固废行业起步最早的专业公司之一，在生活垃圾焚烧、填埋方面具有丰富的业绩经验，除承担了上海市域内约 80%的生活垃圾中转和末端处置任务外，还为国内多个大中型城市提供环境服务。截至 2014 年末，环境集团在全国范围运营和在建（包括筹建）的生活垃圾处理项目（仅指垃圾焚烧、垃圾填埋项目）总处理能力为 25,400 吨/日；其中，环境集团受托运营的老港焚烧项目是全国目前两个达到 3,000 吨/日垃圾处理能力的焚烧项目之一。显著的规模优势有利于环境集团实现规模经济，降低研发成本和管理成本，提升盈利水平。

## （3）业务管理能力出色

环境集团凭借在我国垃圾处理行业多年的实践摸索，在 BOT 项目方面积累了丰富的运营经验，形成了专业化、标准化的业务管理能力，在行业内保持领先的经营业绩和盈利能力；同时，依托技术平台、建设管理平台、运营管理平台，环境集团具备了快速复制项目的能力。出色的业务管理能力有助于环境集团在全国范围内拓展垃圾焚烧发电业务，使其发展成为跨区域经营的大型城市生活垃圾处理服务商。

## （4）相对完整的产业链条

环境集团业务范围包括了前端的垃圾集中压缩转运系统，中端的生活垃圾填埋系统、焚烧处理系统、污泥干化焚烧处理系统，以及末端的渗滤液处理系统、飞灰处理系统，并通过焚烧厂与填埋场的项目经验，以飞灰为突破口进入危废填埋领域，形成了由源头到终端完整的生活垃圾处理产业链，有助于将业务拓展到其他固废处理领域。

### （5）强大的股东背景

上海城投在全国城投类企业领域内具有领先的运作能力，依托上海城投内部资源，以及既已建立的渠道，环境集团在垃圾焚烧、填埋业务方面建立了较强的建设和运营市场拓展能力。

## 4、环境集团竞争劣势

### （1）融资渠道较为单一

垃圾焚烧发电项目投资规模较大，对资金量的需求较大。但由于母公司城投控股作为涉房企业，融资渠道存在一定限制，仅靠自身资金积累和银行贷款难以满足战略发展的需要。

### （2）人才储备略显不足

随着公司业务的快速发展，环境集团需要大量优秀人才以满足业务发展需求。面对市场高素质专业人才的供应不足以及对于高素质人才日益激烈的争夺，环境集团在选择优秀人才方面受到一定制约，人才储备略显不足。

## （三）环境集团主营业务

### 1、主要产品或服务的用途

为突出和聚焦城市生活垃圾处理主业、提升核心竞争力，并配合引进战略投资者，环境集团自 2007 年以来陆续将房地产业务、油品销售等非主营业务，以及主业中非市场化、盈利模式不清晰和涉及历史遗留问题的企业或资产进行了剥离，由多元化经营转为聚焦城市生活垃圾处理业务。报告期内，环境集团一直从事城市生活垃圾处理业务，主营业务未发生变化。

报告期内，环境集团同时加大在上海和外埠的项目开拓，相继获得上海松江、奉贤、崇明、太原、洛阳、南京 6 个 BOT 焚烧项目，并取得老港焚烧厂的委托运营，焚烧厂项目处理能力（含运营、在建及拟建）合计由 2012 年初的 6,750 吨/日上升至 18,550 吨/日，增长近 2 倍。

环境集团的主营业务收入包括环保业务收入和承包及设计规划收入，其中环保业务收入主要为垃圾焚烧发电项目运营的垃圾处置费及发电收入、垃圾填埋项

目运营的垃圾处置费和垃圾中转项目运营的垃圾转运费。

环境集团主要业务板块介绍如下：

序号	业务板块	业务模式
1	垃圾焚烧发电(环境能源)	主要通过 BOT 模式对城市生活垃圾进行焚烧处理并利用焚烧垃圾进行发电,实现城市生活垃圾减量化、资源化、无害化。环境集团在上海、成都、青岛、威海、漳州、南京、洛阳、太原等地拥有生活垃圾焚烧发电项目。
2	垃圾填埋	主要通过 BOT 模式利用坑洼地带对城市生活垃圾进行填埋处理。环境集团在上海、宁波、奉化等地运营生活垃圾填埋项目。
3	垃圾中转	主要通过 BOT 模式负责城市生活垃圾至生活垃圾处理场(厂)的中转集运。环境集团主要在上海范围内经营垃圾中转业务。
4	承包及设计规划	提供环保相关设计、规划、监测服务及环保项目设计施工总承包。
5	污泥处理	通过 BOT 模式,利用污泥与垃圾焚烧协同处理,实现对污泥的最终处置。目前上海环境集团在上海松江、奉贤等地拥有污泥处置项目(在建)。

注：垃圾焚烧发电、垃圾填埋、垃圾中转、污泥处理共同构成环保业务。

报告期内，各板块营业收入及毛利情况如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目名称	营业收入		营业毛利	
	收入	占主营业务收入比重	毛利	占主营毛利比重
<b>2015 年 1-3 月</b>				
垃圾焚烧发电（环境能源）	18,282.03	68.44%	9,635.70	75.91%
垃圾填埋	1,395.39	5.22%	575.71	4.54%
垃圾中转	3,024.78	11.32%	1,242.95	9.79%
承包及设计规划	3,298.53	12.35%	876.54	6.91%
其他：	785.38	2.94%	363.78	2.87%
其中：环境服务	546.28	2.04%	124.67	0.98%
未分配项目	239.10	0.90%	239.10	1.88%
合并抵消	-72.00	-0.27%	-1.02	-0.01%
<b>合计</b>	<b>26,714.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,693.66</b>	<b>100.00%</b>
<b>2014 年度</b>				
垃圾焚烧发电（环境能源）	64,936.11	59.04%	32,205.65	65.11%
垃圾填埋	7,650.44	6.96%	2,663.52	5.38%
垃圾中转	10,085.73	9.17%	2,551.66	5.16%
承包及设计规划	19,881.42	18.08%	7,098.30	14.35%
其他：	7,803.41	7.09%	4,972.83	10.05%
其中：环境服务	7,072.80	6.43%	4,242.22	8.58%

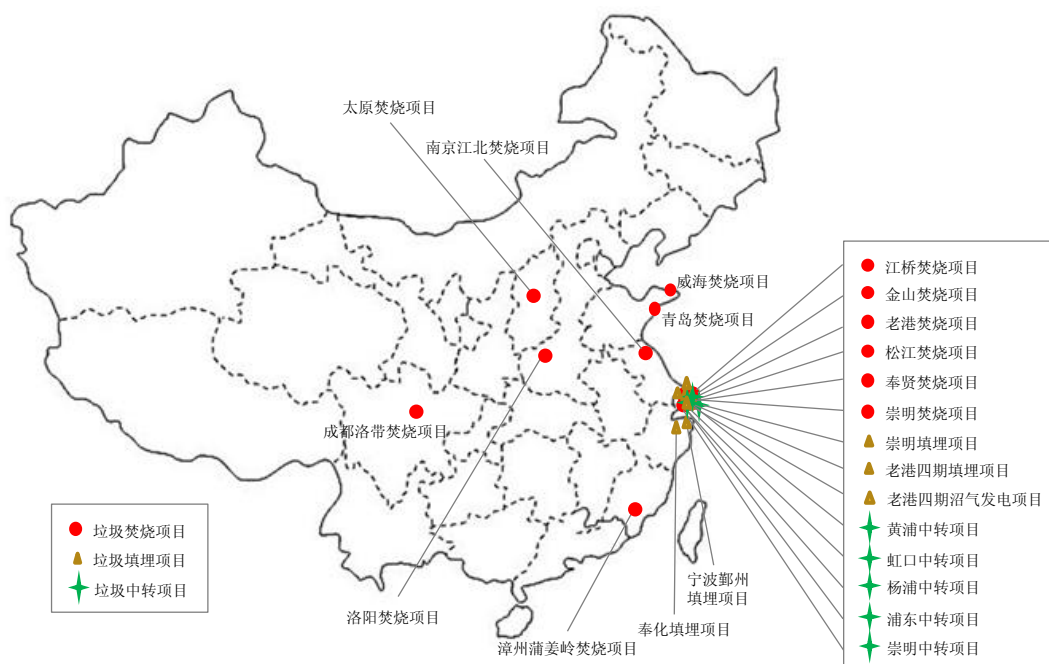
项目名称	营业收入		营业毛利	
	收入	占主营业务收入比重	毛利	占主营毛利比重
未分配项目	730.61	0.66%	730.61	1.48%
合并抵消	-370.87	-0.34%	-27.14	-0.05%
<b>合计</b>	<b>109,986.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>49,464.83</b>	<b>100.00%</b>
<b>2013 年度</b>				
垃圾焚烧发电	42,190.26	33.86%	14,097.59	50.02%
垃圾填埋	7,676.33	6.16%	2,721.77	9.66%
垃圾中转	9,072.48	7.28%	2,094.02	7.43%
承包及设计规划	19,948.45	16.01%	6,099.16	21.64%
其他:	47,091.36	37.80%	3,288.14	11.67%
其中: 环境服务	3,363.79	2.70%	976.35	3.46%
油品	42,485.43	34.10%	1,069.64	3.80%
未分配项目	1,242.15	1.00%	1,242.15	4.41%
合并抵消	-1,392.85	-1.12%	-119.06	-0.42%
<b>合计</b>	<b>124,586.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,181.62</b>	<b>100.00%</b>
<b>2012 年度</b>				
垃圾焚烧发电(环境能源)	25,185.82	19.18%	10,813.63	45.23%
垃圾填埋	10,511.37	8.00%	3,216.16	13.45%
垃圾中转	10,279.28	7.83%	3,326.21	13.91%
承包及设计规划	9,640.00	7.34%	3,553.12	14.86%
其他:	<b>76,012.31</b>	<b>57.88%</b>	<b>2,996.97</b>	<b>12.54%</b>
其中: 环境服务	1,713.16	1.30%	473.67	1.98%
油品	73,235.25	55.76%	1,695.38	7.09%
未分配项目	1,063.90	0.81%	827.93	3.46%
合并抵消	-291.26	-0.22%	-	0.00%
<b>合计</b>	<b>131,337.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,906.10</b>	<b>100.00%</b>

注:

1、营业收入、营业毛利数据均包含各板块内部交易业务；营业毛利=营业收入-主营业务成本，与实际营业毛利略有差异；

2、2014 年环境集团吸收合并环境投资，以上数据均经追溯调整；原环境投资下属油品板块已于 2013 年剥离。

环境集团项目的地域分布示意图如下：



### (1) 垃圾焚烧发电项目

#### 1) 江桥焚烧项目

江桥焚烧项目由环城公司以 BOT 方式经营，位于上海市嘉定区绥德路 800 路，工程总投资 9.54 亿元，设计日处理垃圾 1,500 吨、发电装机容量 2.4 万千瓦。该项目特许经营期限 20 年，1999 年 9 月正式开工建设，2005 年 1 月投入运营。

#### 2) 成都焚烧项目

成都焚烧项目由成都威斯特再生能源有限公司以 BOT 方式经营，位于四川省成都市龙泉驿区洛带镇歧山村十二、十三组，工程总投资 5.25 亿元，设计日处理垃圾 1,200 吨、发电装机容量 2.4 万千瓦。该项目特许经营期限 25.5 年，2006 年 1 月正式开工建设，2008 年 12 月投入运营。

#### 3) 威海焚烧项目

威海焚烧项目由威海环境再生能源有限公司以 BOT 方式经营，位于山东省威海市环翠区张村镇前双岛村东南，工程总投资 3.28 亿元，设计日处理垃圾 700 吨、发电装机容量 1.5 万千瓦。该项目特许经营期限 25 年，2009 年 12 月正式开工建设，2011 年 11 月投入运营。

#### 4) 青岛焚烧项目

青岛焚烧项目由青岛环境再生能源有限公司以 BOT 方式经营，位于山东省青岛市红岛经济新区河套街道小涧西村以北 1.7 公里处，工程总投资 6.98 亿元，设计日处理垃圾 1,500 吨、发电装机容量 3 万千瓦。该项目特许经营期限 25 年，2009 年 12 月正式开工建设，2012 年 8 月投入运营。

#### 5) 金山焚烧项目

金山焚烧项目由上海金山环境再生能源有限公司以 BOT 方式经营，位于金山区金山卫镇第二工业区 A33 地块，工程总投资 4.66 亿元，设计日处理垃圾 800 吨、发电装机容量 1.5 万千瓦。该项目特许经营期限 30 年，2011 年 2 月正式开工建设，2013 年 2 月投入运营。

#### 6) 老港焚烧项目

老港焚烧项目由上海环境集团再生能源运营管理有限公司老港分公司受托生产经营，项目位于上海浦东老港基地东南角，总投资约 14.57 亿元人民币，设计日处理垃圾 3,000 吨、发电装机容量合计 6 万千瓦。工程于 2010 年 8 月 30 日开工建设，2013 年 5 月 30 日投入运营。

#### 7) 漳州焚烧项目

漳州焚烧项目由漳州环境再生能源有限公司以 BOT 方式经营，位于福建省漳州龙海市榜山镇雩林村蒲姜岭，工程总投资 4.16 亿元，设计日处理垃圾 1,050 吨、发电装机容量 1.8 万千瓦。该项目特许经营期限 30 年，2012 年 2 月正式开工建设，2014 年 4 月投入运营。

#### 8) 南京焚烧项目

南京焚烧项目由南京环境再生能源有限公司以 BOT 方式经营，位于江苏省南京市浦口区星甸街道万隆社区董庄组，工程总投资 10.72 亿元，设计日处理垃圾 2,000 吨、发电装机容量 4 万千瓦。该项目特许经营期限 30 年，2013 年 3 月正式开工建设，2015 年 3 月投入运营。

#### 9) 松江焚烧项目

松江焚烧项目由上海天马再生能源有限公司以 BOT 方式经营，位于上海市



松江区佘山镇青天路西侧，沈砖公路以北 1.2 公里，工程总投资 21.19 亿元，设计日处理垃圾 2,000 吨、发电装机容量 4 万千瓦，并配套污泥处置工程。该项目特许经营期限 30 年，2013 年 12 月正式开工建设，截至 2015 年 6 月 30 日，该项目仍处于建设期。

#### 10) 奉贤焚烧项目

奉贤焚烧项目由上海东石塘再生能源有限公司以 BOT 方式经营，位于上海奉贤化学工业园区滂缺村 1488 号，工程总投资 6.47 亿元，设计日处理垃圾 1,000 吨、发电装机容量 1.8 万千瓦，并配套污泥干化处置工程。该项目特许经营期限 30 年，2013 年 12 月正式开工建设，截至 2015 年 6 月 30 日，该项目仍处于建设期。

#### 11) 崇明焚烧项目

崇明焚烧项目由上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司以 BOT 方式经营，位于上海市崇明县港沿镇北侧垦区，工程总投资 3.76 亿元，设计日处理垃圾 500 吨、发电装机容量 900 千瓦。该项目特许经营期限 30 年，2014 年 6 月正式开工建设，截至 2015 年 6 月 30 日，该项目仍处于建设期。

#### 12) 太原焚烧项目

太原焚烧项目由太原环晋再生能源有限公司以 BOT 模式联合投资、建设、运营的大型公益环保项目，位于太原市民营经济开发区，工程总投资 7.75 亿元，设计日处理垃圾 1,800 吨、发电装机容量 3 万千瓦。该项目特许经营期限 27 年，截至 2015 年 6 月 30 日，该项目尚未开工建设。

#### 13) 洛阳焚烧项目

洛阳焚烧项目由洛阳环洛再生能源有限公司以 BOT 方式经营，位于洛阳市高新区辛店镇西沙坡村南沟，工程总投资 8.12 亿元，设计日处理垃圾 1,500 吨、发电装机容量 3 万千瓦，并配套炉渣综合利用厂（规模 350 吨/日）、飞灰处理厂（规模 45 吨/日）、生活垃圾卫生填埋场总库容按照 352 万立方米（本次建设仅考虑配套建设飞灰填埋和不可利用的炉渣填埋，后续库容分期建设）、渗滤液处理厂（规模 400 吨/日）。该项目特许经营期限 28 年，2014 年 9 月正式开工建设，

截至 2015 年 6 月 30 日，该项目仍处于建设期。

## (2) 垃圾填埋项目（包括沼气发电项目）

### 1) 宁波填埋项目

宁波鄞州填埋项目由宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司以 BOT 方式经营，是鄞州区生活垃圾无害化处理的重要基础设施，位于鄞州区洞桥镇百梁村野猫岙的独立山坳中，工程总投资 1.45 亿元，填埋场总库容为 647 万立方米，设计日处理垃圾 800 吨。该项目特许经营期限 21 年，2005 年 5 月正式开工建设，2006 年 5 月投入运营。

### 2) 奉化填埋项目

奉化填埋项目由奉化环境能源利用有限公司采用 BOT 方式经营，是奉化市生活垃圾无害化处理的重要基础设施，位于奉化市尚田镇庙后董村，工程总投资 1.07 亿元，填埋场总库容为 316 万立方米，设计日处理垃圾 550 吨。该项目特许经营期限 12 年，2008 年 10 月正式开工建设，2009 年 7 月投入运营。

### 3) 崇明填埋项目

崇明填埋项目由上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司以 BOT 方式经营，是崇明县生活垃圾无害化处理的重要基础设施，位于崇明岛东北部滩涂，北沿公路以北，港沿公路延伸段，堡镇港北水闸南侧和东侧区域工程总投资 1.10 亿元。填埋场总库容为 267 万立方米，设计日处理垃圾 400-600 吨，2014 年实际日均处理量为 320 吨。该项目特许经营期限 11 年（2015 年签订补充协议，特许经营期延长 30 年），2005 年 11 月正式开工建设，2006 年 6 月投入运营。

### 4) 老港四期填埋项目

老港四期填埋项目由上海老港生活垃圾处置有限公司以 BOT 方式经营，是上海市生活垃圾无害化处理的重要基础设施，位于上海市浦东新区老港镇东首，工程总投资 12.98 亿元，填埋场总库容为 8,000 万立方米，设计日处理垃圾 4,900 吨。该项目特许经营期限 20 年，2003 年 11 月正式开工建设，2005 年 2 月投入运营。

### 5) 老港四期沼气发电项目

老港四期沼气发电项目由上海老港再生能源有限公司运营，位于上海市浦东新区老港镇东首老港四期填埋场内，工程总投资 1.22 亿元，发电装机容量 1.5 万千瓦。该项目于 2010 年 3 月正式开工建设，2012 年 10 月投入运营。

### (3) 垃圾中转项目

#### 1) 黄浦中转项目

黄浦中转项目由上海黄浦环城固废转运有限公司负责运营，位于中山南路 1118 号，工程总投资 1.76 亿元，设计日处理垃圾 600 吨，实际日均处理量至 2014 年达到 700 吨。2004 年 3 月正式开工建设，2005 年 4 月投入运营。

#### 2) 虹口中转项目

虹口中转项目由上海环境虹口固废中转运营有限公司以 BOT 方式经营，位于上海市黄山路 58 号，工程总投资 0.70 亿元，设计日处理垃圾 700 吨。该项目特许经营期限 25 年，2005 年 7 月正式开工建设，2006 年 5 月投入运营。

#### 3) 杨浦中转项目

杨浦中转项目由上海环杨固废中转运营有限公司以 BOT 方式经营，位于军工路 3701 号，工程总投资 0.49 亿元，设计日处理垃圾 500 吨（日中转设计规模为 500 吨，远期为 1,200 吨）。该项目特许经营期限 25 年，2005 年 3 月正式开工建设，2006 年 1 月投入运营。

#### 4) 浦东中转项目

浦东中转项目由上海环境浦东固废中转运营有限公司以 BOT 方式经营，位于上海市浦东新区高科西路 4145 弄 5 号，工程总投资 1.04 亿元，设计日处理垃圾 800 吨。该项目特许经营期限 25 年，2007 年 9 月正式开工建设，2008 年 8 月投入运营。

#### 5) 崇明中转项目

崇明中转项目由上海城瀛废弃物处置有限公司以 BOT 方式经营，位于崇明港西镇新引村 5 队，工程总投资 0.13 亿元，设计日处理垃圾 300 吨。该项目特

许经营期限 18 年，2001 年 3 月正式开工建设，2002 年 2 月投入运营。

## 2、主要产品的工艺流程图或服务的流程图

### (1) 垃圾焚烧发电的主要工艺流程

垃圾焚烧发电全过程由《生活垃圾焚烧污染控制标准》(GB18485-2014)规范，在焚烧项目设计、施工过程中同时适用《生活垃圾焚烧处理工程技术规范》(CJJ90-2009)、《生活垃圾焚烧污染控制标准》(GB18485-2009)和《生活垃圾焚烧处理工程项目建设标准》(建标 142-2010)这三个标准。同时在具体工艺中也涉及以下相关标准：

在烟气排放方面，多个项目分别适用欧盟 1992 年烟气排放标准和欧盟 2000 年烟气排放标准；在渗滤液方面，实行《上海市污水综合排放标准》(DB31/199-2009)等地方标准和《国家污水综合排放标准》等国家标准。在噪声方面，厂内各类地点实行《工业企业噪声控制设计规范》(GBJ87-85)中的各类地点噪声标准，厂界实行《工业企业厂界噪声标准》等标准。

环境集团下属各垃圾焚烧发电项目总体流程相近似。城市生活垃圾由专业转运站通过陆路或水路运送至厂区，由厂内储运系统接收、输送及存放，经放置脱水后进入焚烧系统；垃圾焚烧产生的热能加热余热锅炉产生蒸汽，带动汽轮发电机组产生电能；产生的烟气通过处理系统净化达到国家标准后通过烟囱排放；产生的炉渣排出后予以再利用（如制砖）；产生的飞灰经过收集固化后统一交由第三方填埋处理。各生产过程均通过自动控制系统操作与监控。

图 4-5 垃圾焚烧模块图

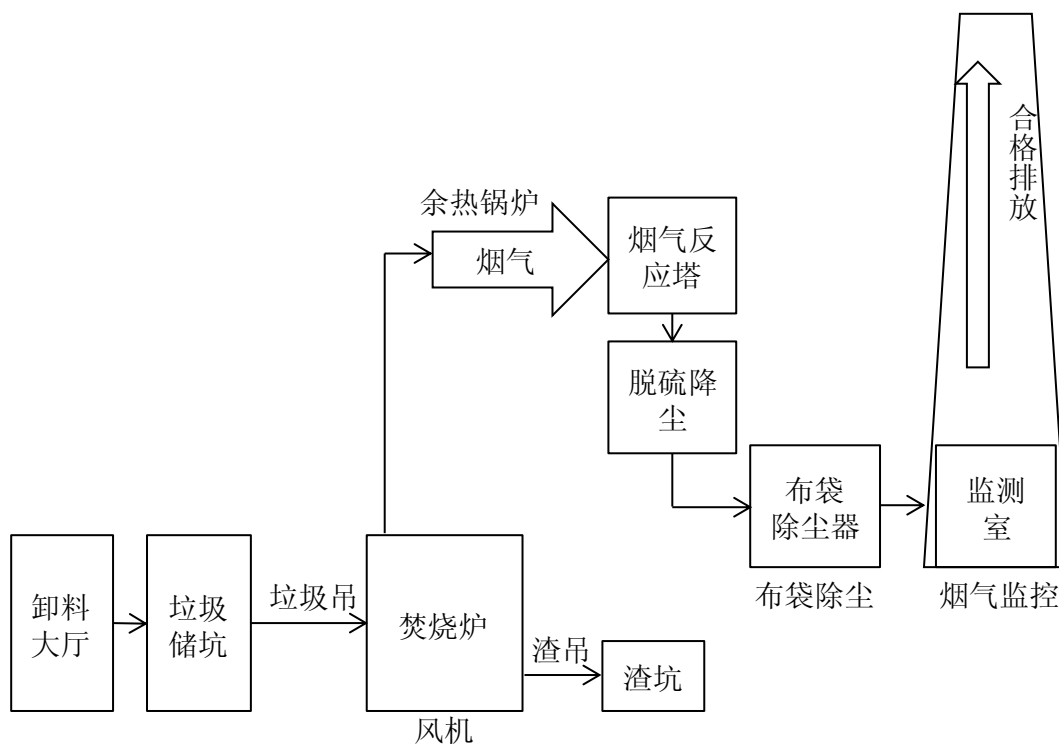
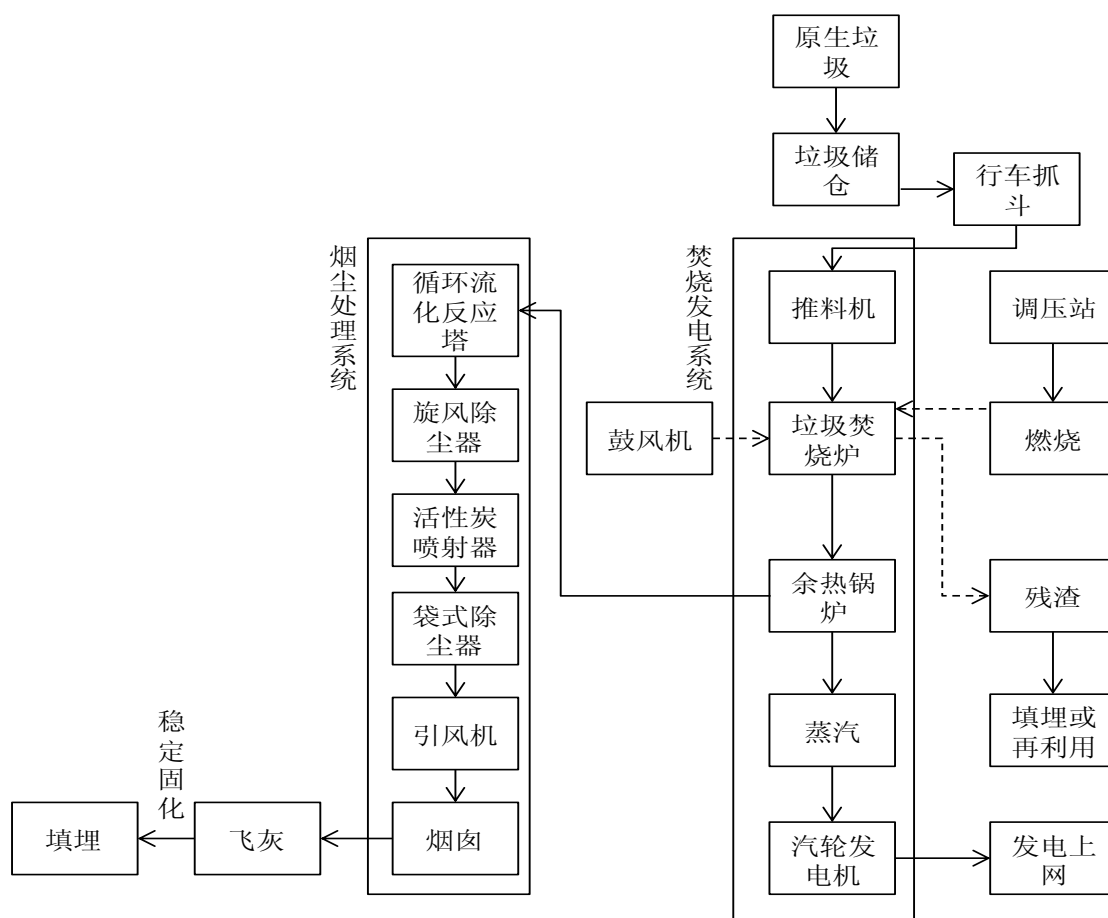


图 4-6 垃圾焚烧发电流程示意图



注：根据不同项目流程可能略有差异。

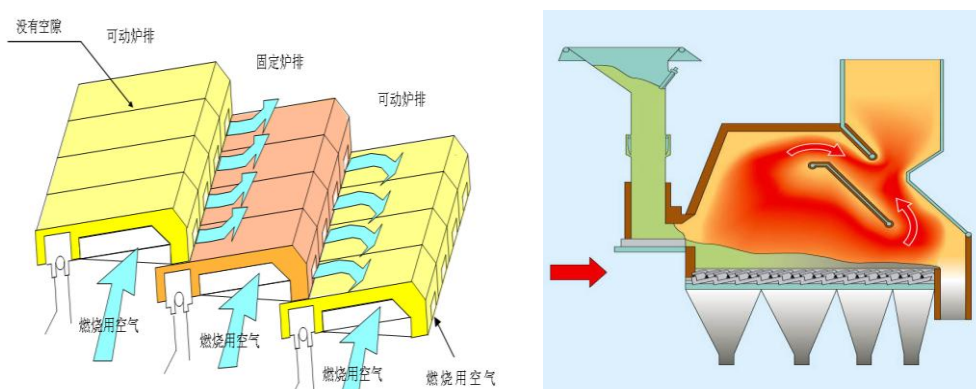
### 1) 垃圾储运系统

经中转站运送来的城市生活垃圾，由专用车辆运入厂区进行过磅称重，称重后进入卸料大厅将垃圾写入垃圾池，垃圾池在底部有一定坡度，以便垃圾渗滤液流入收集系统。

### 2) 垃圾焚烧系统

垃圾进入焚烧炉后，依靠炉床中炉排的交错运动，依次通过炉排上的各个区域，直至燃尽排除炉膛。焚烧炉的燃烧室有中间隔板，燃烧气体被分离从两个通道上升，在中间隔板上方再次合流形成气体涡流，使未燃气体和燃烧气体充分混合并完全燃烧。可有效抑制未燃气体、NO<sub>x</sub>、二噁英类物质的生成，大幅度地降低 NO<sub>x</sub> 和二噁英类等有害气体的初始排放量。

图 4-7 垃圾焚烧炉主要工作原理



### 3) 余热发电系统

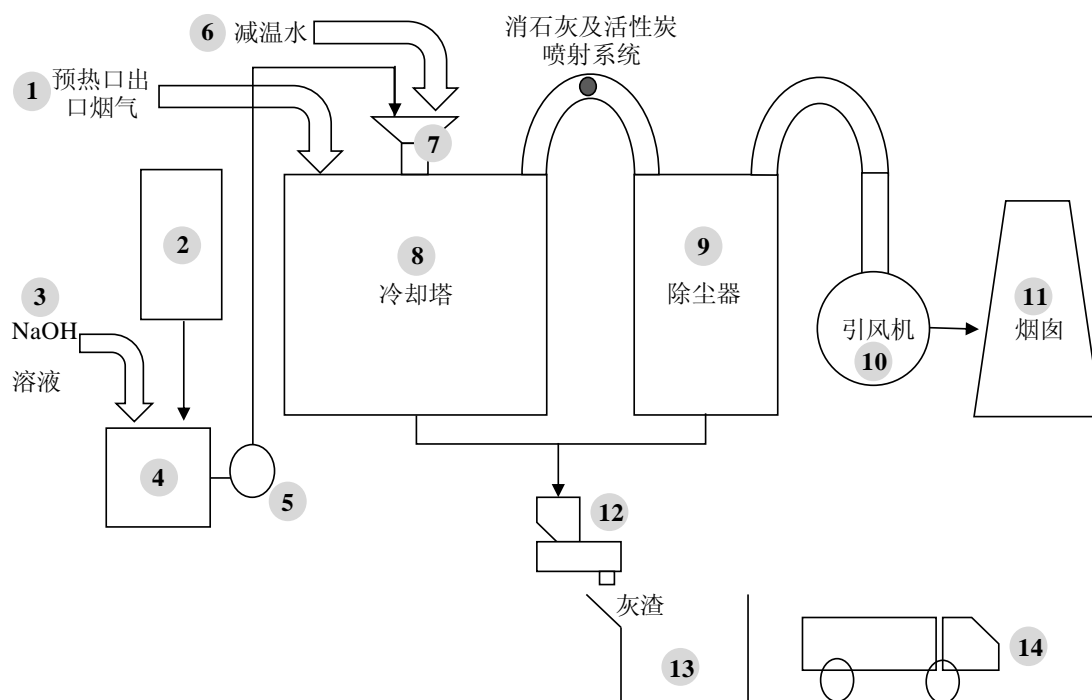
垃圾焚烧产生的高温烟气通过烟道与余热锅炉进行热交换，余热锅炉产生的高温蒸汽推动汽轮发电机组发电。产生电能除厂区自用外，大部分进行民用电网系统。

### 4) 烟气净化系统

烟气处理系统主要采用主要包括（干法、半干法、湿法）中和反应塔、活性炭喷射装置和袋式除尘器，为延长袋式除尘器使用寿命，前置减温塔进行降温。降温后的气体在反应塔内经硝石灰浆、活性炭喷射，对硫氧化物、氯化氢等酸性

气体进行初步处理并吸附重金属、二噁英等有毒物质后，杂质通过布袋除尘器内分离，烟气进入洗涤塔进行二次脱酸处理并经烟气加热后通过烟囱排入大气。

图 4-8 烟气净化系统



### 5) 渗滤液处理系统

环境集团部分垃圾焚烧、填埋项目包括了渗滤液处理环节。渗滤液通过垃圾在垃圾池中缓慢沥出至渗滤液收集井，并泵送到厂区内的渗滤液调节池，采用厌氧+膜生物反应工艺进行处理。渗滤液首先经过厌氧反应，将大分子有机物、难降解的有机物降解为小分子及易降解的有机物，之后进入膜生化反应系统，利用活性污泥去除渗滤液中的有机物。垃圾渗滤液经过上述处理达标后排入城市污水处理管网。

### 6) 飞灰处置系统

飞灰被烟气净化系统捕捉，经螯合剂螯合去除重金属后由专车送至危险废弃物填埋场专业处置。

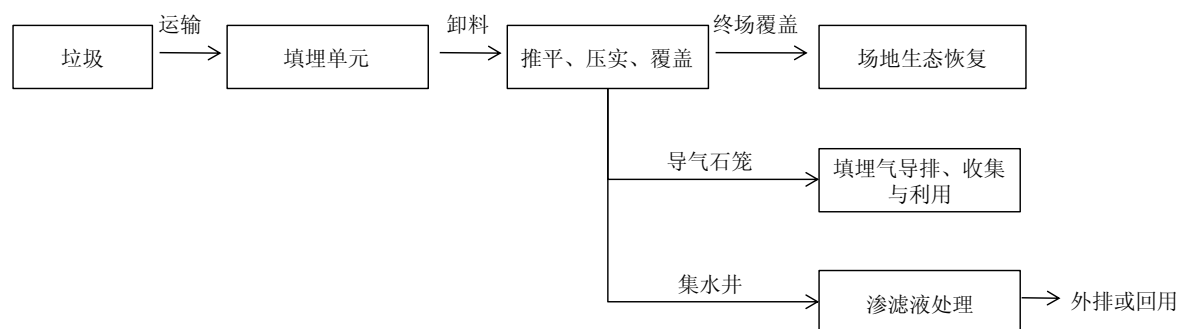
#### (2) 垃圾卫生填埋的主要工艺流程

填埋场垃圾填埋全过程由《生活垃圾填埋场污染控制标准》(GB16889-2008)

规范，在设计、施工阶段同时适用《城市生活垃圾卫生填埋技术规范》（CJJ17-2004）和《生活垃圾卫生填埋处理工程项目建设标准》（建标 12-2009）。

环境集团下属各垃圾填埋场项目总体流程相近似。城市生活垃圾由专业运送至厂区，垃圾通过性质检查后过磅运送至指定的单元作业点卸下。垃圾卸车后经推土机摊平、挖掘机整平，分层压实到需要高度，每天作业结束前经过灭蝇除臭处理后用薄膜覆盖垃圾防止臭气散发并实现雨污分流。填埋单元向四周存在一定的坡度，利用坡度收集渗滤液，在最低处运用泵将渗滤液通过管道抽到污水处理处；同时填埋气（沼气含量高）通过管道运送至发电厂进行发电（奉化填埋场、宁波填埋场未配套填埋气发电设施）。

图 4-9 填埋作业工艺流程示意图

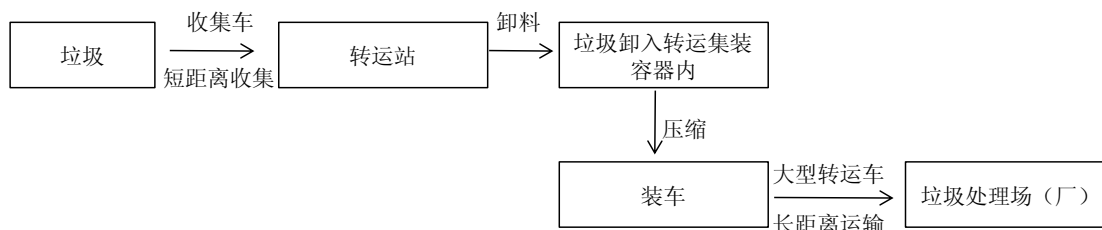


### （3）垃圾中转运输的主要流程

环卫局等有关部门负责组织将小区生活垃圾收集后陆运至厂区，经第三方提供的地磅称重接收后进入作业区；垃圾车在卸料大厅通过设置在卸料泊位的漏斗将垃圾卸入集装箱，并利用压实机对垃圾进行压实，确保集装箱装载量达标；压实封箱后，由转运车运输至垃圾处理处置场（厂）。

图 4-10 垃圾中转工艺流程示意图





### 3、主要经营模式、盈利模式和结算模式

#### (1) 经营模式

环境集团主要以 BOT 模式开展生活垃圾处理项目，在项目初期需投入大额资金以完成项目的建设，通过后续持续特许经营期的运营取得收入收回投资并获得投资收益。

环境集团已形成标准化的项目开发模式，具体体现在以下方面：

##### 1) 项目取得

环境集团实行两级管理制度，先由投资战略总部向分管领导汇报项目基本信息决定是否参与竞标，再由投资战略总部牵头编制标书，经环境集团有权机构审批后向地方政府递交标书。地方政府通过市场化招投标等方式，综合考虑项目报价、技术方案、投资商资本规模和经营业绩等各种因素，并就项目建设运营的具体细节、垃圾处置费定价等商业条款进行谈判，选定最合适的投资商。环境集团拥有丰富的项目实践经验、成熟的垃圾处理技术及环保技术，能以较低的投资成本实现项目的可靠运行，在项目投资环节具有较显著优势。中标后，环境集团与特许经营权授予方签署草签文本，待项目公司成立后，由项目公司与特许经营权授予方签订正式 BOT 协议，负责项目的投资及后续建设、运营。

##### 2) 项目建设

城市生活垃圾处理项目建设环节阶段涉及大规模资金投入，除了进行项目设计、工程施工、设备采购及安装、项目调试、试生产及竣工验收等工作外，还需完成环保方面的审批，主要包括向主管部门申报《建设项目环境影响报告书》并获得批复、申报试运营并获得通过、申请项目竣工环境保护验收并获得通过等。

环境集团具有全产业链一体化的运作优势，在项目建设的主要业务环节积累了丰富的知识和经验，与具备专业资质的工程设计院、设备材料供应商、工程建设服务商等单位建立了良好的长期合作关系，能提供高效的项目建设服务，并可合理安排建设工期，提高项目建设速度。项目建设主要包括以下阶段：

#### A、项目设计

垃圾焚烧方面，环境集团目前尚不具备项目整体设计能力，通过招标甄选具备专业资质的设计院负责具体的设计工作。项目设计工作一般包括工程规模、总图布置、机务、电气、热控、水工、化水、灰渣、土建等多项内容。

#### B、土建工程

土建工程施工内容主要包括桩基工程、基础与主体结构工程、装修装饰工程和网架工程等。环境集团通过公开招标方式选用具备专业资质和良好声誉的工程施工单位，通过总承包或联合体方式完成土建工程。在项目施工过程中，环境集团子公司建管公司派驻人员进行现场管理及协调，并聘请专业的施工监理单位、安排专业土建工程师和技术顾问进行施工全过程监督和管理，保证项目建设质量、安全和进度。建管公司工程管理部负责对项目施工的进度、质量、安全和物资管理进行监督和管理，督促项目建设公司编排进度计划，现场施工按计划实施。工程管理部会同监理单位对现场施工情况进行检查，对于检查中发现的问题，提出整改意见，出具整改单。施工单位整改完毕后进行整改回复，由监理单位和建设项目公司在整改回复单签字确认。建设项目公司定期编制工程项目周报和月报，向建管公司工程管理部汇报施工、安装整体情况。

#### C、设备采购

项目采购采取三级管理、二类采购的模式进行。环境集团审批合格供应商名单及建管公司的年度采购计划，建管公司负责合格供应商的建立、评审及名单维护，项目公司负责总体采购方案的编制并在授权范围内负责采购实施。项目采购均以项目公司的名义进行，但根据职权划分为 A 类采购和 B 类采购，A 类采购由建管公司合约管理部负责进行采购及招标，B 类采购由项目公司组织采购。

#### D、项目调试、试运行及竣工验收

当项目所需的全部设备和设施安装完毕后，环境集团参与整套系统的调试及试运行。在调试及试运行过程中，环境集团结合调试结果对系统进行优化完善，确保整套系统的处理能力和污染控制能力等各项运行技术指标满足测试要求，达到使用状态并完成初步验收；收到初步验收合格证后，经过一段时间（一般为6个月）稳定性运营，按相关规定对项目的运营质量进行测试并完成最终验收。

### 3) 项目运营

#### A、BOT 项目

环境集团下属项目大多以 BOT 形式进行运营，项目公司依据与政府签订的特许经营合同及各项协议，负责项目的运营、维修及维护并获得相应收入。

城市生活垃圾焚烧发电项目约定的运营周期一般为 25-30 年，在特许经营期间，BOT 协议业主方按协议规定向项目公司交付垃圾，项目公司通过垃圾焚烧获得垃圾处置费和发电收入。运营期间，由于国家环保政策、产业政策调整、物价指数、上网电价等变化使公司的生产成本和收入发生变化时，可按照 BOT 协议约定相应调整垃圾处置费；项目运营产生的上网电力由电力部门全额收购，并按照相关规定给予电价补贴。

城市生活垃圾填埋项目约定的运营周期一般为 15-20 年，在特许经营期间，项目公司对 BOT 协议业主方按规定交付的垃圾进行填埋处理并收取垃圾处置费。运营期间，由于国家环保政策、产业政策调整、物价指数等变化使公司的生产成本和收入发生变化时，可按照 BOT 协议约定相应调整垃圾处置费。

城市生活垃圾中转项目约定的运营周期一般为 20-25 年，在特许经营期间，项目公司根据 BOT 协议约定负责将运输至中转站的垃圾压缩转运至垃圾处理场（厂）并收取中运转运输费。运营期间，亦可根据物价等因素按 BOT 协议约定的调价机制调整垃圾处置费。

特许经营权到期后，在协商一致的情况下可续约，如未续约，环境集团将项目正常运行的固定资产及配套资产全部无偿移交给政府。

#### B、受托运营项目

上海环境集团再生能源运营管理有限公司老港分公司受上海城投控股子公司上海老港固废综合开发有限公司委托运营老港焚烧厂，收取包干费用并对超额发电部分的收入进行分成。

#### C、承包及设计、咨询

环境集团下属环境院采取设计施工总承包模式，承接专业服务的污泥、危废、渗漏液处理等业务及设备系统集成业务，其中设计、咨询业务面向全国客户，总承包业务主要面向上海城投。

#### 4) 盈利模式

对于 BOT 项目，主要通过垃圾处置费取得收入、实现盈利；部分填埋项目另有售气或沼气发电收入；焚烧发电项目另通过发电上网取得售电收入。根据 2012 年国家发改委发布的《国家发展改革委关于完善垃圾焚烧发电价格政策的通知》（发改价格[2012]801 号），自 2012 年 4 月 1 日起，2006 年 1 月 1 日后核准的垃圾焚烧发电项目均先按其入厂垃圾处理量折算成上网电量进行结算，每吨生活垃圾折算上网电量暂定为 280 千瓦时，并执行全国统一垃圾发电标杆电价每千瓦时 0.65 元（含税）；其余上网电量执行当地同类燃煤发电机组上网电价。垃圾贴费采用“按月结算，年底清算”的方式进行结算，即次月结算上月处理费，当日均处理量低于最低年日均处理量时，按最低日均处理量结算；当日均处理量高于最低年日均处理量时，按实结算；满一个服务年度后的第一个月对上年处理量进行汇总清算，结算上年度营运费用，多退少补。

对于老港焚烧运营管理服务项目，在每年收取总成本包干费的基础上，对年超额发电量取得的发电收入按一定比例提取分成。

### 4、主要产品及服务的产销情况

#### (1) 主要产品及服务的产能情况

##### 1) 垃圾焚烧发电

单位：吨（除特殊标注外）

项目	投入运营	设计	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
----	------	----	--------------	---------	---------	---------

	时间	处理量 (吨/日)	实际 处理量	产能 利用率	实际 处理量	产能 利用率	实际 处理量	产能 利用率	实际 处理量	产能 利用率
江桥焚烧项目	2005年1月	1,500	165,231	66.36%	282,202	56.50%	419,404	83.96%	446,102	89.31%
成都焚烧项目	2008年12月	1,200	206,157	103.49%	429,865	107.57%	445,126	111.39%	431,866	108.07%
威海焚烧项目	2011年11月	700	122,242	105.20%	210,666	90.38%	231,082	99.13%	176,014	75.51%
青岛焚烧项目	2012年8月	1,500	257,169	103.28%	545,763	109.26%	465,936	93.28%	211,300	112.81%
金山焚烧项目	2013年2月	800	132,320	99.64%	267,020	100.23%	211,116	90.57%	/	/
老港焚烧项目	2013年5月	3,000	429,746	86.29%	878,588	87.95%	322,299	51.62%	/	/
漳州焚烧项目	2014年6月	1,050	148,033	84.93%	177,805	71.79%	/	/	/	/
南京焚烧项目	2015年3月	2,000	286,956	86.43%	/	/	/	/	/	/

注：

- 1、年实际运营天数约 333 天，产能利用率=年化实际处理量/（设计日处理垃圾能力×333），处理量为入炉垃圾量（下同）。由于部分项目未于年初投产，实际处理量进行了年化处理；
- 2、实际处理量包括项目试运营期间的垃圾进炉量，由于该部分垃圾处置费不确认为收入，因此上表中的实际处理量与营业收入分析部分披露的垃圾处置量统计口径不同；
- 3、由于冬季垃圾含水量较低，青岛 2012 年四季度试运营，垃圾焚烧处理产能利用率较高。

环境集团的焚烧发电项目发电产能利用率维持在 70%-80%左右。江桥焚烧项目 2014 年渗滤液系统处于修复升级改造阶段，垃圾供应量有所下降，导致产能利用率下降，未来随着渗滤液一期工程修复及升级改造完成，其产能将逐步恢复。

单位：万度（除特殊标注外）

项目	装机容量 (千瓦)	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
		实际 发电量	产能 利用率	实际 发电量	产能 利用率	实际 发电量	产能 利用率	实际 发电量	产能 利用率
江桥焚烧项目	24,000	5,645	59.04%	9,748	50.82%	14,180	73.93%	14,044	73.22%
成都焚烧项目	24,000	7,651	80.02%	14,743	76.86%	15,014	78.27%	13,982	72.90%
威海焚烧项目	15,000	3,525	58.98%	3,395	56.64%	/	/	/	/
青岛焚烧项目	30,000	9,685	81.03%	18,552	77.38%	14,368	59.93%	6,319	70.29%
金山焚烧项目	15,000	5,217	87.30%	10,600	88.42%	7,075	67.45%	/	/
老港焚烧项目	60,000	19,456	81.39%	38,904	81.13%	14,245	47.53%	/	/

项目	装机容量 (千瓦)	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
		实际发电量	产能利用率	实际发电量	产能利用率	实际发电量	产能利用率	实际发电量	产能利用率
漳州焚烧项目	18,000	5,891	82.15%	7,092	69.60%	/	/	/	/
南京焚烧项目	40,000	7,804	48.97%	/	/	/	/	/	/
老港沼气发电	15,000	5,018	83.96%	10,191	85.01%	9,262	77.26%	1,272	50.93%

注：

- 1、年实际运营天数约 333 天，产能利用率=年化实际发电量/（装机容量×24×333），由于部分项目未于年初投产，实际发电量进行了年化处理；
- 2、实际发电量包括上网电量和自用电量，其中自用电量含线损、变压器损耗的电量；
- 3、威海焚烧项目 2013 年实施“汽改电”，此前主要通过垃圾焚烧产生的热能进行蒸汽出售，2014 年 7 月起实现并网发电；
- 4、由于冬季垃圾含水量较低，青岛 2012 年四季度试运营，垃圾焚烧处理产能利用率较高。

环境集团垃圾焚烧发电产生的上网电力全部由电力部门收购。

单位：度（除特殊标注外）

项目	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
	吨垃圾上网发电量	上网电量占比	吨垃圾上网发电量	上网电量占比	吨垃圾上网发电量	上网电量占比	吨垃圾上网发电量	上网电量占比
江桥焚烧项目	253	74.10%	259	74.80%	256	75.80%	229	72.90%
成都焚烧项目	299	80.66%	270	78.76%	268	79.41%	254	78.35%
威海焚烧项目	237	82.16%	240	80.83%	/	/	/	/
青岛焚烧项目	315	83.90%	282	83.04%	248	80.43%	235	78.65%
金山焚烧项目	327	83.00%	324	82.00%	254	76.00%	/	/
老港焚烧项目	343	75.76%	329	74.20%	346	78.21%	/	/
漳州焚烧项目	321	80.52%	311	77.98%	/	/	/	/
南京焚烧项目	223	82.00%	/	/	/	/	/	/

注：吨垃圾上网发电量=实际发电量\*上网电量占比/垃圾处理量，包括项目试运营期间上网发电量和垃圾处理量。

报告期内，一方面垃圾热值随着城市居民生活水平提高、项目公司垃圾仓管理水平提高、渗滤液排水通畅而提升，另一方面工人的操作能力随着项目平稳运营逐渐提升，基于此，环境集团上网电量占比及吨垃圾上网发电量呈现上升趋势，发电效率不断提高。

## 2) 垃圾填埋

单位：吨（除特殊标注外）

项目	试运营时间	设计处理量 (吨/天)	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
			实际处理量	产能利用率	实际处理量	产能利用率	实际处理量	产能利用率	实际处理量	产能利用率
老港四期填埋项目	2005年2月	8,000	1,087,796	81.67%	2,103,346	78.95%	2,693,131	101.09%	3,544,773	133.06%
宁波填埋项目	2006年5月	800	236,349	177.44%	470,710	176.69%	383,966	144.13%	353,806	132.81%
奉化填埋项目	2009年7月	550	150,565	164.42%	261,184	142.61%	223,553	122.06%	209,297	114.28%
崇明填埋项目	2006年8月	300-600	63,733	85.06%	118,762	79.25%	119,463	79.72%	116,664	77.85%

注：崇明填埋产能利用率按设计处理量450吨/日计算。

2012年以来，除老港四期填埋场外，环境集团下属填埋场生活垃圾填埋量逐年上升，产能利用率亦随之上升。老港四期填埋项目垃圾处理量近年呈现下降趋势，主要系老港新增垃圾处理设施，如老港焚烧厂、老港五期等，对老港四期的填埋量形成一定分流。

### 3) 垃圾中转

单位：吨（除特殊标注外）

项目	试运营时间	设计处理量 (吨/天)	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度	
			实际处理量	产能利用率	实际处理量	产能利用率	实际处理量	产能利用率	实际处理量	产能利用率
黄浦中转项目	2005年4月	600	123,370	123.49%	258,341	129.30%	171,781	85.98%	172,755	86.46%
浦东中转项目	2008年8月	800	144,629	108.58%	287,907	108.07%	311,269	116.84%	292,185	109.68%
虹口中转项目	2006年5月	700	115,767	99.33%	227,014	97.39%	233,378	100.12%	245,280	105.23%
杨浦中转项目	2006年1月	1,200	161,410	80.79%	325,942	81.57%	327,971	82.07%	335,922	84.06%
崇明中转项目	2002年2月	300	22,024	44.09%	43,574	43.62%	43,575	43.62%	45,315	45.36%

2014年，黄浦中转项目产能利用率大幅上升，主要系原卢湾区中转站垃圾并入黄浦中转站，生活垃圾处理量大幅增加。

## (2) 主要产品及服务的价格变动情况

## 1) 垃圾焚烧发电项目

## A、垃圾处置费

2012年、2013年、2014年、2015年1-6月，环境集团下属各垃圾焚烧发电项目的垃圾处置费标准具体如下：

项目	2015年1-6月 处理费标准 (元/吨)	2014年度 处置费标准 (元/吨)	2013年度 处置费标准 (元/吨)	2012年度 处置费标准 (元/吨)
江桥焚烧项目	207.80	207.80	207.80	207.80
成都焚烧项目	77.42	77.42	74.65	74.65
威海焚烧项目	45.00	45.00	45.00	45.00
青岛焚烧项目	61.00	61.00	61.00	61.00
金山焚烧项目	78.90	78.90	53.00	/
漳州焚烧项目	61.00	61.00	/	/
南京焚烧项目	76.00	/	/	/

成都焚烧项目2012年1月1日-3月2日垃圾处置费标注为71元/吨，3月3日起调整为74.65元/吨，一直维持至2014年3月2日，自3月3日起调整为77.42元/吨。两次调价系依据BOT协议相关条款确定，即在特许运营期内，根据成都市统计局公布的成都市年度居民消费价格指数的变化值，双方每两年对垃圾处理服务费单价进行一次调整。

金山焚烧项目2013年度垃圾处理费较低，主要系2013年该项目处于试运营期，根据BOT协议，按106元/吨减半（即53元/吨）收取垃圾处理费；2014年起，根据金山区政府关于永久生活垃圾处理厂垃圾处置费下调方案的会议纪要，鉴于焚烧项目收到中央补助资金及地方财政资金，垃圾处置单价由106元/吨下调至78.9元/吨。

环境集团下属焚烧项目收取的垃圾处置费由与政府有关部门签署的BOT协议或垃圾处理服务协议约定，一般由政府按照确保项目公司在特许经营期内收回投资成本并获得合理投资回报和商业运营利润的原则核定最低价，并由环境集团投标确定。



## B、发电收入

报告期内，垃圾焚烧发电项目的上网电价情况具体如下：

项目	2015年1-6月 上网电价 (元/度)	2014年度 上网电价 (元/度)	2013年度 上网电价 (元/度)	2012年度 上网电价 (元/度)
江桥焚烧项目	0.50	0.50	0.50	0.50
成都焚烧项目	0.65	0.65	0.65	0.65
威海焚烧项目	0.65	0.65	/	/
青岛焚烧项目	0.66	0.66	0.66	0.66
金山焚烧项目	0.65	0.65	0.65	/
漳州焚烧项目	0.65	0.65	/	/
南京焚烧项目	0.65	/	/	/
老港沼气发电	0.661	0.661	0.661	0.661

注：

- 1、此处上网电价为含增值税价格，环境集团资源综合利用项目享受增值税即征即退政策；
- 2、成都焚烧项目2012年4月1日前上网电价为0.583元/度。

2012年3月14日，财政部、国家发改委、国家能源局发布《关于印发〈可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法〉的通知》（财建[2012]102号）要求，规定“为可再生能源发电项目接入电网系统而发生的工程投资和运行维护费用，按上网电量给予适当补助，补助标准为：50公里以内每千瓦时1分钱，50-100公里每千瓦时2分钱，100公里及以上每千瓦时3分钱”。

2012年3月28日，国家发改委发布《国家发展改革委关于完善垃圾焚烧发电价格政策的通知》（发改价格[2012]801号），规定“以生活垃圾为原料的垃圾焚烧发电项目，均先按其入厂垃圾处理量折算成上网电量进行结算，每吨生活垃圾折算上网电量暂定为280千瓦时，并执行全国统一垃圾发电标杆电价每千瓦时0.65元（含税）；其余上网电量执行当地同类燃煤发电机组上网电价”。该通知自2012年4月1日起执行，2006年1月1日后核准的垃圾焚烧发电项目均按该规定执行（江桥焚烧项目在2006年以前获得核准，故不适用）。

### 2) 垃圾填埋项目

2012年、2013年、2014年、2015年1-6月，环境集团下属垃圾填埋项目的

垃圾处置费标准具体如下：

项目	2015年1-6月 处置费标准(元/吨)	2014年度 处置费标准(元/吨)	2013年度 处置费标准(元/吨)	2012年度 处置费标准(元/吨)
老港四期 填埋项目	82.26	84.19	75.46	57.80
宁波 填埋项目	91.57	91.57	87.71	87.71
奉化 填埋项目	29.26	29.26	29.26	29.26
崇明 填埋项目	按实结算，股东每年固定收益：132万元（注册资本乘以6%）			

根据项目公司签订的 BOT 协议，老港四期填埋项目每年根据物价指数申请调整垃圾处置单价、宁波填埋项目每两年根据物价指数申请调整垃圾处置单价。根据上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司与崇明县建设和管理委员会签署的 BOT 协议，崇明填埋项目垃圾处理费采用“按实结算”的方式，即按照项目公司运营垃圾场实际发生的总成本和项目公司税后年资本金回报率（6%）结算垃圾处理费，且崇明县建设和管理委员会同意保证项目公司能够每年能得到注册资本（2,200万元）乘以6%的资金回报额（132万元）。

### 3) 垃圾中转项目

2012年、2013年、2014年、2015年1-6月，环境集团下属垃圾中转项目的垃圾处置费标准具体如下：

项目	2015年1-6月 处置费标准(元/吨)	2014年度 处置费标准(元/吨)	2013年度 处置费标准(元/吨)	2012年度 处置费标准(元/吨)
黄浦 中转项目	131.36	74.08+518万/年	74.08+518万/年	58.8+518万/年
浦东 中转项目	102.52	102.52	2013年1-8月：82.899 2013年9-12月：102.52	82.899
虹口 中转项目	71.17	71.17	71.17	2012年1-6月：67.50； 2012年7-12月：71.17
杨浦 中转项目	65.55	65.55	65.55	65.55
崇明 中转项目	88.07	88.07	88.07	2012年1月：57.37 2012年2月-12月：88.07

2013年，黄浦中转项目根据与上海市黄浦区绿化和市容管理局的费用支付协议，上调垃圾处置单价；2014年根据黄浦区财政局《关于调整多稼路中转站2015年财政预算的请示》的处理意见（黄财签收[2014]255号），吨垃圾处置费用在中转运输费的基础上加上压缩服务费，同时取消518万/年的固定运营费用。

2012年，崇明中转项目续签三期BOT协议，上调垃圾处理费。

(3) 报告期内环境集团前五名客户情况

报告期内，环境集团前五名客户情况如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

序号	客户名称	交易金额	占营业收入比例
<b>2015年1-3月</b>			
1	国网上海市电力公司	3,367.29	12.60%
2	国网山东省电力公司青岛供电公司	2,590.70	9.70%
3	上海废弃物管理处	1,894.39	7.09%
4	国网四川省电力公司	1,843.16	6.90%
5	国网福建省电力有限公司漳州供电公司	1,357.90	5.08%
<b>合计</b>	/	<b>11,053.44</b>	<b>41.38%</b>
<b>2014年度</b>			
1	国网上海市电力公司	12,750.19	11.59%
2	上海老港固废综合开发有限公司	12,676.19	11.53%
3	国网山东省电力集团公司青岛供电公司	10,505.37	9.55%
4	上海市废弃物管理处	7,935.45	7.21%
5	国网四川省电力公司	6,451.21	5.87%
<b>合计</b>	/	<b>50,318.41</b>	<b>45.75%</b>
<b>2013年度</b>			
1	上海老港固废综合开发有限公司	16,177.06	12.98%
2	上海废弃物管理处	11,153.87	8.95%
3	国网上海市电力公司	9,132.96	7.33%
4	国网四川省电力公司	6,623.78	5.32%
5	国网山东省电力集团公司青岛供电公司	3,684.09	2.96%
<b>合计</b>	/	<b>46,771.76</b>	<b>37.54%</b>
<b>2012年度</b>			
1	上海废弃物管理处	12,374.20	9.42%
2	国网四川省电力公司	5,937.96	4.52%
3	国网上海市电力公司	4,943.95	3.76%
4	自然人	4,721.62	3.60%

序号	客户名称	交易金额	占营业收入比例
5	上海环境实业有限公司	4,262.57	3.25%
<b>合计</b>	/	<b>32,240.30</b>	<b>24.55%</b>

注：2014年环境集团吸收合并环境投资，以上数据均经追溯调整。

报告期内，环境集团前五大客户主要为当地政府的环卫部门和电力部门，不存在向单个客户的销售比例超过总额的50%或严重依赖于少数客户的情况。

## 5、主要原材料与采购情况

### (1) 主要原材料及能源供应情况

报告期内，环境集团主营业务成本明细情况如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
无形资产摊销、长期待摊费用摊销	3,583.42	27.05%	10,269.70	16.97%	14,218.94	14.75%	17,883.69	16.65%
工薪支出	2,298.19	17.35%	11,462.85	18.94%	12,802.36	13.28%	16,452.55	15.31%
生产服务及劳务费	1,541.73	11.64%	4,166.29	6.88%	6,386.53	6.62%	10,920.10	10.16%
生产材料、日常维修费等运营支出	4,694.27	35.44%	25,095.47	41.47%	36,820.05	38.19%	40,397.48	37.60%
其他	1,902.85	14.37%	9,527.10	15.74%	26,176.54	27.15%	21,777.60	20.27%
<b>合计</b>	<b>14,020.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>60,521.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>96,404.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>107,431.42</b>	<b>100.00%</b>

注：2014年环境集团吸收合并环境投资，以上数据均经追溯调整。

环境集团垃圾焚烧发电项目运营过程中使用的原材料和能源主要包括石灰、活性炭、水、电、油（天然气）和螯合剂等；垃圾填埋项目运营过程中使用的原材料和能源主要包括水、电、柴油、覆盖膜、压模块等；垃圾中转项目运营过程中使用的原材料和能源主要包括水、电、柴油、除臭剂等。由于上述原材料的市场供应充分，供货企业众多，报告期内价格基本稳定。

### (2) 前五名供应商采购情况

报告期内，环境集团前五名供应商采购情况如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

序号	供应商名称	交易金额	占营业成本比例
<b>2015年1-3月</b>			
1	四川川锅锅炉有限责任公司	1,232.80	8.74%
2	无锡雪浪环境科技股份有限公司	1,169.00	8.28%
3	江苏维尔利环保科技股份有限公司	1,086.31	7.70%
4	广州广重企业集团有限公司	464.98	3.29%
5	青岛荏原环境设备有限公司	278.01	1.97%
<b>合计</b>		<b>4,231.09</b>	<b>29.98%</b>
<b>2014年度</b>			
1	青岛荏原环境设备有限公司	3,931.12	6.43%
2	江苏维尔利环保科技股份有限公司	1,749.50	2.86%
3	四川川锅锅炉有限责任公司	1,587.40	2.59%
4	上海东飞环境工程服务有限公司	1,554.58	2.54%
5	无锡华光锅炉股份有限公司	1,220.00	1.99%
<b>合计</b>		<b>10,042.59</b>	<b>16.41%</b>
<b>2013年度</b>			
1	无锡华光锅炉股份有限公司	2,604.70	2.69%
2	青岛荏原环境设备有限公司	2,054.36	2.12%
3	无锡市华星电力环保修造有限公司	1,798.89	1.86%
4	上海东飞环境工程服务有限公司	1,421.17	1.47%
5	四川川锅锅炉有限责任公司	1,053.68	1.09%
<b>合计</b>		<b>8,932.79</b>	<b>9.22%</b>
<b>2012年度</b>			
1	杭州兴源过滤科技股份有限公司	990.00	0.92%
2	上海市容环境卫生汽车运输处	909.78	0.84%
3	上海中高进出口有限公司	891.00	0.83%
4	上海市固体废物处置中心	783.47	0.73%
5	上海东飞环境工程服务有限公司	765.75	0.71%
<b>合计</b>	/	<b>4,340.00</b>	<b>4.03%</b>

注：2014年环境集团吸收合并环境投资，以上数据均经追溯调整。

截至本报告书签署日，环境集团不存在向单个供应商的采购比例超过总额的

50%或严重依赖于少数供应商的情况。

## 6、客户、供应商中关联方情况

截至本报告书签署日，除上海老港固废综合开发有限公司、上海环境实业有限公司、上海市容环境卫生汽车运输处、上海东飞环境工程服务有限公司与环境集团同受上海城投控制外，环境集团及其子公司的董事、监事、高级管理人员、主要关联方及持股 5% 以上股东与上述前五大客户、供应商均不存在关联关系。

### （四）技术研发情况

#### 1、科研部门的组织结构和人员构成

环境院作为环境集团下属设计平台，承担了环境集团主要研发职责。环境院下设 7 个专业科技研发团队，分别为渗沥液、飞灰、污泥、餐厨、危废、土壤、监测研发团队。截至 2015 年 6 月 30 日，环境院科研团队共有研发人员 107 人，占员工总数的 64%，全部为本科及以上学历，其中博士 5 名，硕士 51 名，本科 51 名。

#### 2、技术创新激励机制

为充分调动员工积极性，促进整体创新能力的提升，环境院制定了《上海市环境工程设计科学研究院有限公司创新激励办法》，对在环境院工作期间取得的与职务相关成果的员工进行奖励。奖励范围包括以下几个方面：

- （1）市场拓展类：经过努力取得新的工程、科研项目，开发新的市场等；
- （2）人才激励类：分为特别贡献奖、优秀组织奖、质量管理奖、岗位贡献奖、新人进步奖等奖项；
- （3）技术创新类：针对申请专利、发布论文或著作、参与标准制定的员工；
- （4）成果应用类：适用于专利转让、专利转化、工艺革新等；
- （5）人才开发类：主要针对获得国家级或上海市人才开发工程或计划的员工

#### 3、核心技术保密措施

环境院与涉密员工均签订保密合同，涉密员工对环境院包括技术秘密在内的商业秘密负有保密义务。

#### 4、研发投入情况

单位：万元（除特殊标注外）

	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
研发投入	220.63	832.51	597.44	354.47
主营业务收入	25,172.62	109,986.24	124,586.03	131,337.52
研发投入占比	0.88%	0.76%	0.48%	0.27%

注：2014年环境集团吸收合并环境投资，以上数据均经追溯调整。

#### （五）安全生产与环境保护

环境集团的主要业务为垃圾焚烧发电、垃圾填埋和垃圾中转，在运营过程中涉及到安全生产和环境保护，为此，环境集团专门制定了安全管理制度、环境因素识别与评价管理制度和环境与职业健康安全绩效检测管理制度等，确保安全生产和环境保护。

##### 1、安全生产

###### （1）安全体系建设情况

环境集团始终坚持安全至上的理念，建立安全生产目标责任制，落实安全责任主体，实施环境、健康、安全（EHS）全面管理体系，指导安全生产管理，加强企业安全管理。各下属项目公司根据国家有关法律法规、国家及行业标准以及环境集团相关管理制度分别制定了适合自身的安全生产规章制度。各项目公司日常运营中坚持严格执行安全生产制度，绝大部分公司均达到国家安全标准化二级评价。

具体措施如下：

1) 完善管理机制，严格落实安全生产责任制度，做到层层落实、责任到人

环境集团对本级各职能部门、各子公司和各级员工制定了安全生产目标管理任务，明确年度安全生产目标管理责任。由安全生产委员会主任与下属公司总经理

理（安全生产第一责任人）签订《安全生产目标管理责任书》。下属公司依据环境集团确定的安全生产目标要求，由本企业总经理与各生产部门负责人每年签订安全生产责任书，并层层落实责任至全体员工，明确安全管理要求和目标、落实奖惩与考核措施，以实现总目标。

## 2) 开展安全生产教育与培训

安全生产教育与培训包括“管理层培训”、“三级安全教育”、“特种作业人员培训教育”和“日常安全教育”：

A、管理层培训。环境集团及其所属成员企业的主要负责人和环境健康安全管理必须按国家有关规定，参加由政府安监部门负责组织的环境健康安全培训教育，经考核合格后方可任职；

B、三级安全教育。新员工入厂要接受入厂安全教育、车间安全教育和岗位安全教育。工人变换工种或离岗时间较长，复工前还要接受岗位安全教育。工条件、生产设备、生产物料、作业环境等生产条件发生变动的，要对工人进行岗位再教育；

C、特种作业人员培训。锅炉工、电工、起重工、电气焊工、压力容器工、登高架设工、电梯工、厂内机动车操作人员等必须按照国家有关规定进行特种作业人员培训，经市（县）一级有关政府安监部门、特检中心（考核站）的职业技能培训，经考试合格得“特种作业操作资格证书”后才能上岗独立操作；

D、日常安全教育。通过各种形式开展日常安全教育：利用展板、安全教育片、生产简报等大力宣传安全生产知识和安全生产管理工作中好的做法与经验；开展形式多样的安全生产劳动竞赛活动；进行有关安全技术、标准化。

## 3) 加强和实施安全生产现场管理，使日常安全管理与检查做到经常化、制度化

A、每年组织一至二次针对环境集团全体下属企业的综合性安全检查，并结合不同企业安全管理现状，组织不定期的抽查与总结评比；

B、各下属企业建立日常健全检查和考核制度，厂级层面每半年组织不少于



一次安全工作综合检查，车间层面每月组织不少于一次全面安全检查。对检查中发现的安全事故隐患制定整改措施并追踪其实施情况。对重大安全隐患情况同时上报公司安委会办公室备案。同时，各下属企业每年组织两次大修，消除各类隐患，确保设备的安全运行；

C、各下属企业安全管理部门建立安全管理工作台帐，把年度、月度安全检查和日常检查中发现的，以及相关部门上报的各类事故隐患及整改措施完成情况和开展的各项安全活动记录在案，对暂不能完成整改的事故隐患提出防范和监控措施；

D、凡制定生产线设备大中修计划和工程项目施工计划时，必须明确落实项目安全管理计划，项目负责人组织制定安全施工措施、安全管理协议，落实具体责任人，并指定专人负责检查、协调与督办；

E、对生产环境的烟气、粉尘、噪声、废水排放等情况，由各下属企业环境健康安全管理部门按国家规定要求定期组织监测，对超标情况提出整改意见，以改善生产环境，控制和减少职业病发病率；

F、所属各成员企业严格按照国家的有关规定，每三年进行一次职业病危害现状评价，每年进行职业病危害因素检测，对员工进行职业健康监护，每年进行职业健康体检。

## (2) 报告期内发生的安全事故与处罚情况

2013年12月5日，环城公司江桥焚烧项目渗滤液处理调节池发生爆炸并引发坍塌，造成3人死亡，3人重伤，1人轻伤。

### 1) 事故经过与原因

#### ■ 事故经过

2013年10月22日，环城公司与上海希恩环保科技有限公司（除臭系统设备改造实施单位，以下简称“希恩公司”）签订施工合同，约定由希恩公司负责一期渗滤液处理项目生物滤池改造（除臭系统设备改造），内容包括风管拆修、风机及生物滤池外壳更换等，合同期限为2013年10月22日至12月15日。

同时，双方签订《环境、健康、安全协议》，约定希恩公司在该项目的安全负责人，负责安全、防火工作，并对希恩公司在气体易积聚场所进行作业前，须用气体监测仪等设备监测相关气体浓度等事项作出了规定。

2013年11月11日，希恩公司与无锡威华塑料包装厂签订风机箱制作安装、风机更换和风管拆修等的采购合同。

12月2日，希恩公司安排作业人员进行风管拆除、加装风机外罩等作业，并在作业前关闭了除臭系统风机。

12月5日，希恩公司小组共3人组装风管，另一组共4人安装生物滤池玻璃钢外壳。15时许，开始安装风管三通管（内有关闭的风门）。15时10分，在抬起三通管，使用铁质圆规校对螺孔时，调节池发生爆炸。

爆炸导致调节池顶板整体掀起，综合处理车间坍塌。造成车间内江苏天雨环保集团股份有限公司（渗滤液处理项目运营单位）3人以及环城公司2人落入调节池中；在调节池附近作业的江苏天雨环保集团股份有限公司1人被擦伤；希恩公司1人受风管冲出的爆炸气浪冲击，摔倒后腿部骨折。

#### ■ 事故伤亡及损失情况

事故造成3人死亡，3人重伤，1人轻伤；直接经济损失1,639.3万元。

#### ■ 事故原因

##### A、直接原因

除臭风管与大气相通、调节池液位波动，空气进入池内与因风机维修停排而逐渐聚集的沼气混合，达到爆炸极限浓度；池内液位升高，混合气体沿风管外逸，因安装风门关闭的三通管时受阻并富集，达到可燃爆的浓度；作业人员使用的铁质圆规与风管铁质法兰摩擦和撞击产生火花，引燃风管内混合气体并蔓延至调节池内，引发调节池爆炸。

##### B、间接原因

■ 对除臭系统改造中存在的安全风险辨识不足；

■ 作业现场安全管理存在漏洞；

■ 安全生产管理工作缺失。

2) 事故责任认定与处理情况

A、事故责任认定

根据《上海市人民政府关于同意<上海环城再生能源有限公司“12·5”较大爆炸事故调查报告>的批复》以及上海市安监局《生产安全事故调查情况告知书》（沪安监管事故告（2014）2号），对事故责任认定如下：

a) 事故责任单位的责任认定及处理建议

■ 希恩公司

未在除臭系统改造前认真开展风险因素辨识，未按协议要求配备气体监测仪，对现场进行相关气体浓度监测；未对现场作业人员进行安全教育，告知其作业场所存在的危险因素、防范措施以及事故应急措施；安排不具备资格的人员担任现场安全管理负责人。对事故发生负有责任。

■ 环城公司

对风机维修过程中调节池内长时间停止抽气可能导致沼气浓度升高、开口区域作业易产生点火源等现象认识不足，在未停运调节池，也未采取其他安全防护措施的情况下即安排作业；对承包单位作业人员现场交底流于形式；未提醒、指导相关人员按照上级公司有关承发包工程安全管理办法的要求，制定相应的安全管理细则；对承包单位的安全生产工作协调、管理不力；未及时发现、制止承包单位现场作业中存在的安全隐患。对事故发生负有责任。

b) 事故责任人员的责任认定

希恩公司、环城公司的相关现场负责人、分管经理、公司领导对本次事故分别负有现场管理责任、现场监督责任、管理责任以及领导责任。

c) 处罚情况

根据《上海市人民政府关于同意<上海环城再生能源有限公司“12·5”较大爆炸事故调查报告>的批复》（沪府[2014]6号）的意见，对11名相关责任人予以行政、经济处分，其中：对郭宝坚、汪力劲处2012年个人年收入40%的罚款，免

去环城公司董事长汪力劲的职务，免去环城公司总经理郭宝坚的职务，解除劳动合同。

同时，根据上海市安监局《行政处罚决定书》（第 212014003 号）要求，对环城公司处以 26 万元罚款；根据公司相关制度将上海希恩环保科技有限公司列入永不录用供应商名单。

## B、事故处理

### a) 事故责任单位处理情况

- 环城公司已将 26 万元罚款缴纳至指定银行；
- 根据上海城投《工程承包及监理企业信用评价管理办法（试行）》，决定对希恩公司、上海申灵玻璃钢有限公司和无锡威华塑料包装厂列入 D 级名单，不再聘用；
- 环城公司已在事故后一周内与遇难人员家属达成善后理赔协议，并支付全部赔偿款项。

### b) 事故责任人员处理情况

环城公司根据《上海市人民政府关于同意〈上海环城再生能源有限公司“12·5”较大爆炸事故调查报告〉的批复》以及上海市安监局《生产安全事故调查情况告知书》（沪安监管事故告（2014）2 号）对相关人员的事故责任的认定，以及环境集团的处理建议，对事故责任人员处理完毕。

### 3) 事故整改措施

#### A、认真吸取事故教训，严格执行相关标准，排除安全隐患。

- 全面排查安全隐患，并及时落实整改
- 委托专业设计单位，严格执行相关标准，启动渗滤液处理一期修复工程
- 委托专业施工单位，对事故现场和待修复设施进行清理

#### B、完善渗滤液处理设施安全维护相关规范

- 编制成体系的渗滤液处理设施安全运营维护制度和操作手册

- 对调节池通排风等关键设施，进行必要的、合理的冗余备用配置
  - 完善劳动防护用品购置配备
- C、按照国家和行业相关规定，制定严格的操作及检维修规程，并严格执行
- 加强安全资质审核
  - 重新审定工作票制度
- D、加强安全管理制度建设及人员培训
- 重新审定企业安全管理制度和安全操作规程
  - 开展消防逃生、危险化学品泄露等专题演练
  - 按国家和上海市相关规定，对生产设施进行安全评价
- E、完善、理顺管理体系
- 调整公司董事会及经营层
  - 完善企业安全管理体系
  - 签订安全责任书
- 4) 整改结果及检查

2014年11月，第三方评价机构上海天谱安全技术咨询有限责任公司对环城公司渗滤液一期修复及升级改造工程安全现状出具了评价报告，认为环城公司渗滤液一期在各项措施保持正常，安全管理有效，对安全评价中提出的不符合项全部整改的情况下，在其他建议采取持续改进的情况下，渗滤液一期的安全条件基本满足国家现行法律法规及标准的要求和安全生产的要求。同年12月，上海天谱安全技术咨询有限责任公司组织有关专家就环城公司渗滤液一期修复升级改造工程召开专家评审会，专家组认为渗滤液一期修复升级改造工程安全设施基本具备运行条件。2014年12月5日，上海市安监局对环城公司进行了回访检查，听取环城公司关于整改情况的汇报，出具检查情况说明并确认了环城公司已按要求落实了相关整改。上述安全生产事故不会对本次交易产生重大不利影响。

对于上述事故，上海城投已出具承诺：1) 相关企业已经按照《行政处罚决

定书》要求及时、足额缴纳相应罚款；2）相关企业已经积极整改，通过加强对安全生产及环境保护的管理、安排人员参加专业培训以及对相关管理人员进行绩效考核等方式，完善的内部管控机制。自前述行政处罚所涉违法行为发生后至本函出具日，相关企业未再出现类似违法违规行为；3）除上述情形及本节披露的环保处罚外，环境集团各相关企业于报告期内不存在其他行政处罚情形；4）本次交易后若上述事故对上海环境产生的一切损失，将由其全权承担。

## 2、环境保护

### （1）环境保护措施

环境集团各项目根据业务类型不同，在生产经营过程中主要产生的污染物包括：1）垃圾焚烧发电：恶臭气体、废水、烟气、炉渣与飞灰与二噁英等；2）城市生活垃圾填埋：恶臭气体、废水；3）垃圾转运：恶臭气体。公司采用先进的污染防治技术与严格的污染防治措施，确保公司污染物排放达到国家标准。

#### 1）恶臭气体

恶臭气体主要产生于卸料平台、垃圾贮池、转运场与填埋场。各项目公司主要采用加装除臭风机、除臭植物液喷洒系统从而抑制臭气扩散。此外垃圾焚烧项目还可以通过将封闭式垃圾储坑内的臭气送入焚烧炉作为燃烧空气，恶臭物质在高温下分解，从而达到除臭目的。

#### 2）酸性气体

焚烧发电项目采用“流化床反应塔+袋式除尘器”的组合方式，焚烧炉燃烧废气经余热锅炉回收热量后，进入反应塔，在反应塔内与喷入的石灰浆反应以去除其中的酸性气体。

#### 3）氮氧化物

通过燃烧控制以抑制其产生，可以满足排放标准。

#### 4）一氧化碳

在焚烧过程中通过炉排的运动对垃圾进行充分的翻动和混合，避免局部的缺氧造成一氧化碳的产生，同时在炉膛内喷入适量的二次空气与烟气混合，使一氧

化碳在高温下进一步氧化。

#### 5) 二噁英

垃圾焚烧炉燃烧废气中由于复杂的热合成反应会生成一种剧毒的物质二噁英，对人体健康的影响及对环境的危害均十分严重。环境集团下属垃圾焚烧发电项目通过如下措施控制二噁英的排放：

A、在焚烧过程中对垃圾进行充分的翻动和混合，使生成二噁英的有机氯化物尽可能完全燃烧；

B、控制炉膛内烟气在 850℃ 以上的条件下滞留时间大于 2 秒，保证二噁英的充分分解；

C、通过提高预热锅炉热交换效率，增大烟气降温温度梯度，实现烟气急速降温，同时通过反应塔增强烟气降温速度，缩短烟气在 300-500℃ 温度区的停留时间，减少二噁英类物质的重新生成；

D、通过中和反应塔、活性炭、布袋除尘等净化工艺，尽可能吸附未完全分解和再合成的二噁英。

#### 6) 烟气

关于环境集团下属各项目烟气处理情况，详见本节之“（四）主要产品或服务的流程”。

#### 7) 重金属

重金属一般以固态和气态存在于烟气中。因此重金属的净化主要是在“高效捕集”和“低温控制”两个方面采取措施。由于重金属的净化工艺与有机类污染物相似，即喷入活性炭进行吸附，然后由除尘器对其捕集，在有机物净化工序中，重金属被同时清除，并达到相关标准。

#### 8) 炉渣与飞灰

垃圾焚烧发电的炉渣以灰渣为主，可用于制砖、水泥等建筑材料，环境集团各垃圾焚烧发电项目炉渣主要由第三方负责运送至相关建筑材料企业回收利用。飞灰来源于焚烧反应塔的排出物和布袋除尘器收集的烟尘，含有重金属、二噁英

等有毒有害物质，属于成分较复杂的危险废物，环境集团下属垃圾焚烧发电项目一般采用螯合剂螯合去除重金属，并送至专业填埋厂进行填埋处理。

#### 9) 废水

废水主要包括渗滤液、冲洗场地的废水以及垃圾焚烧中产生的其他废水。关于公司渗滤液处理情况，详见本节之“（四）主要产品或服务的流程”。

#### 10) 噪声

对噪声采取以下治理措施：

A、厂区总体设计布置时，将主要噪声源尽可能布置在远离操作办公的地方，以防噪声对工作环境的影响；

B、在运行管理人员集中的控制室内，门窗处设置吸声装置（如密封门窗等），室内设置吸声吊顶，以减少噪声对运行人员的影响，使其工作环境达到允许的噪声标准；

C、对设备采取减振、安装消音器、隔声等方式；

D、控制垃圾车行驶车速，尽量避免在夜间来回运输垃圾；

E、采用低噪声的设备；

F、厂区加强绿化，以起到降低噪声的作用。

#### （2）环保监控

环境集团下属城市垃圾处理项目的具体监测内容包括废气、废水、固废、空气质量等，监测方式包括实时监测和定期检测。

环境集团下属各项目严格按照环保设计要求运作，其中垃圾焚烧厂安装烟气排放在线连续自动监测系统（CEMS）并接受当地环保主管部门的实时监控；当地环保部门或其委托的第三方机构对项目所产生的臭气、污水排放各项指标（COD、NH<sub>3</sub>-N、PH、色度等）、飞灰、噪声、残渣及烟气中的重金属等定期抽样检测，并进行随时抽测；项目公司还定期委托外部机构对烟气中的二噁英进行检测。填埋项目渗滤液处理系统也安装 CEMS 系统，接受当地环保主管部门的



实时监控；当地环保部门或其委托的第三方机构对填埋场的臭气、污水、噪声等进行定期监测。中转项目分别就臭气、噪声、污水排放定期接受当地环保部门的监督检测。

### (3) 环保体系建设

为确保环境集团及下属各项目符合环保要求，各项目公司均建立了较为完整的环保管理制度体系与应急预案体系。

环境集团通过 ISO9001、ISO14001、OHSAS18001 体系认证，已建立起对下属项目公司环保工作实施、环保设备运营的实时监督管理机制，并制定有相关规定与标准对下属各项目公司进行考核。

各项目公司尤其是垃圾焚烧发电项目均已建立环保相关应急预案体系，对运营过程中可能出现的风险进行提前预防，并建立了相应环保应急设施。

### (4) 环保投入和相关费用支出情况

环保投入与相关费用支出主要包括项目建设中与环保相关的设备及土建工程等构建、大修、重置投入和相关的费用支出，其中环保费用主要包括“三废”处理和环保设备维护费用。2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月，环境集团环保投入与相关费用支出情况如下表：

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
环保投入	102,126.00	96,304.94	51,774.58	13,654.83
环保费用	9,196.62	10,598.77	9,778.52	8,683.67
烟气处理	1,365.26	1,521.42	1,517.62	1,004.66
固废处理	1,306.53	2,646.34	2,791.44	2,118.77
污水处理	988.27	1,613.46	910.28	925.41
环保设备维护	5,536.56	4,817.55	4,559.18	4,634.83
<b>合计</b>	<b>111,322.62</b>	<b>106,903.71</b>	<b>61,553.10</b>	<b>22,338.50</b>

### (5) 环保守法及处罚情况

#### 1) 环保合规情况

截至 2015 年 6 月 30 日,环境集团子公司宁波市鄞州区绿洲能源利用有限公司在建的宁波市鄞州区生活垃圾卫生填埋场渗滤液处理设施提标扩建和二期库区扩建工程尚待办理环境影响评价程序;奉化填埋项目、崇明中转项目及浦东中转项目尚待办理项目竣工环保验收程序。

根据环境集团的说明及确认,环境集团相关子公司前述尚未履行环境影响评价或竣工环保验收程序等情形系地方城镇统一规划、历史上法律法规适用等客观原因造成,相关子公司确认已在积极着手统筹力量解决该等问题,前述情形未被有权机关认定为违法或受到行政处罚。根据与有关环保主管部门的走访沟通以及上海城投提供的承诺和措施,相关子公司未办理环境影响评价手续及项目竣工环保验收程序不属于重大违法违规行为,该等情形不会对环境集团及其子公司的业务经营产生重大不利影响。

环境集团及其子公司的经营活动符合有关环境保护要求,除上述尚待办理有关手续的情形外,环境集团及其子公司正在建设的 BOT 项目已获得有关环境主管部门关于该等项目环境影响报告的审查批复,建成运营的 BOT 项目已获得有关环境主管部门的环保验收批复。报告期内,环境集团及其子公司不存在因违反国家有关环境保护方面的法律、行政法规和规范性文件而被进行重大行政处罚的情形。

## (六) 质量控制情况

环境集团主要从事城市生活垃圾处理业务,向社会提供垃圾卫生处理的服务和电力产品。城市生活垃圾处理的质量控制主要体现在焚烧厂、填埋厂、转运站的安全生产与环境保护方面。

### 1、质量控制标准与措施

环境集团已通过 ISO9001 质量管理、ISO14001 环境管理等体系认证,建立起符合国家法律法规的项目管理程序和规定。通过对项目设计、生产、运营、维护等业务环节质量的管理、监督及审查的不断强化,确保项目建设、运营过程科学、规范、有序,确保服务质量符合国家规范标准。具体措施包括:

- (1) 建立了较完善的项目管理标准、技术管理标准和技术标准体系

环境集团各所属项目公司根据项目的不同特点与要求，参照法律法规、标准规范以及通用国际标准，分别建立了较为完善的项目管理体系、技术标准体系和质量控制体系，对各项目建设、经营与管理进行有效控制。

## (2) 成立专项管理公司对项目进行管控

环境集团针对项目在建设阶段与运行阶段的不同需求，组建成立了建管公司与运管公司分别负责项目建设与运行的质量控制。管理公司通过派驻现场管理人员与信息化系统远程监控相结合的方式对项目公司的日常运营、安全生产、环保等指标进行监管。

## 2、质量纠纷情况

环境集团及其子公司生产经营符合有关产品质量和技术监督标准，报告期内不存在因违反有关产品质量和技术监督方面的法律、法规受到行政处罚且情节严重的情形。

### (七) BOT 合同在订立、履行过程中的风险控制

1、环境集团投资战略总部负责项目接洽、可行性分析和立项，并经有权决策机构及城投控股审批同意后参加项目投标；

2、获取项目中标通知书后，由环境集团投资战略总部牵头组成谈判小组就标准化的 BOT 合同文本与甲方进行商务谈判，并经分管领导审核同意；

3、为防范项目风险，BOT 特许经营权协议必须包括非公司原因导致项目建设中止、延期、不能投运时，业主方的补偿条款和可执行的调价条款；

4、协议意向达成后，环境集团与甲方签署草签文本，待项目公司成立后，由项目公司与甲方签署正式协议；

5、环境集团投资战略总部牵头制定项目生命周期控制目标，经分管领导和董事会审批通过后，根据指标分解方案下达建设投资控制、工期及运营指标；

6、按合同要求严格进行合同的履行，建设管理公司、运营管理公司分别派驻人员参与建设、运营班子的组建，分别在项目建设期间、运营期间进行监督、管理；

7、按项目建设审批程序要求开展项目建设，严格控制未批先建的情况发生；保持项目建设进度与业主方配套工程建设进度一致；

8、项目建设过程和运营管理中严格按 BOT 合同要求将有关事项及时向业主方报批或报备，业主方的变更要求需取得书面文件。

## 五、 分立主体资产情况

本次重组完成后，环境集团将整体变更为上海环境。以下披露分立主体的资产情况包括环境集团以及通过本次合并纳入环境集团的原阳晨 B 股的全部资产。

### （一） 固定资产情况

分立主体经营使用的主要固定资产主要包括运输设备、机器设备和电子及其他设备等。截至 2015 年 3 月 31 日，分立主体（备考口径，下同）固定资产权属清晰，使用状况良好，具体情况如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	折旧年限 (年)	原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
房屋建筑物	20-40 年	36,593.53	13,597.33	-	22,996.20	63.33%
机器设备	5-10 年	20,758.89	7,362.46	-	13,396.43	65.65%
填埋库区	4-6.5 年	4,639.67	3,611.68	-	1,027.99	23.30%
运输设备	5-10 年	1,769.57	1,186.34	-	583.22	34.03%
电子及其他设备	5-10 年	1,291.44	713.63	-	577.81	46.21%
<b>合计</b>		<b>65,053.09</b>	<b>26,471.45</b>	-	<b>38,581.65</b>	<b>60.08%</b>

### 1、 房屋所有权

分立主体及其子公司主要以 BOT 方式投资、建设、运营生活垃圾处理业务和污水处理业务，分立主体及其子公司在 BOT 项目特许经营期内投资建造的项目设施是其重要资产；分立主体及其子公司亦拥有部分用于办公的物业资产，项目公司建筑期内亦通过租赁方式取得临时办公场所。

本节主要披露环境集团及其子公司房屋所有权，阳晨 B 股及其子公司房屋所有权请参见本报告书第三章之“六、阳晨 B 股主要资产情况”。

1) 自有房产

截至 2015 年 6 月 30 日，环境集团及其子公司在其通过出让、划拨或授权使用取得的土地上共拥有 6 处房屋已取得权属证书的房屋，证载建筑面积共计 49,826.31 平方米，具体情况如下：

序号	所有权人	产权证号	用途	座落	终止日期	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
1	环境集团	沪房地长字(2008)第 004035 号	商业	虹桥路 1881,1883 号	2045.09.08	17,002.70
2	环境集团	沪房地静字(2007)第 004732 号	办公	西康路 828 号 401 等	2051.10.28	1,337.13
3	上海环境工程股份有限公司	沪房地徐字(2011)第 013120 号	住宅	徐虹北路 5 弄地下车库	2071.07.31	4,753.32
4	环境院	沪房地徐字(2006)第 007083 号	仓库堆栈	石龙路 345 弄 11 号	/	4,800.64
5	环城公司	沪房地嘉字(2007)第 026929 号	公用设施	江桥镇绥德路 800 号	/	20,895.77
6	上海城瀛废弃物处置有限公司	沪房地崇字(2002)第 002760 号	办公	港西镇新引村 5 队	/	1,036.75

截至本报告书签署日，环境集团及其子公司 BOT 项目用地上（包括自有及授权使用）中已建成但未取得房屋权属证书的房屋及建筑物共有 14 处，面积约为 217,054.96 平方米。

根据《市政公用事业特许经营管理办法》（建设部令 126 号）等有关规定，市政公用事业管理部门为辖区内市政公用事业特许经营的许可方。根据环境集团及其子公司与各市政公用事业管理部门签订的相关特许经营权协议，由该等市政公用事业管理部门向环境集团及其子公司提供项目用地，在不改变土地用途的前提下，被许可方在特许经营期限内拥有项目用地的使用权，可在项目用地上建造、安装项目所需构筑物、相关设施，并利用上述构筑物和设施提供市政公用服务。特许经营期限届满后，被许可方应将项目用地、地上构筑物及相关设施一并交还许可方。环境集团及其子公司 BOT 项目用地主要由当地市政公用事业管理部门提供或由其协调相关部门、单位或企业提供。鉴于前述 14 处房屋和建筑物均系自建且均坐落于 BOT 项目用地范围内，且经环境集团确认从未有任何政府主管部门及第三方提出异议或权利主张，结合环境集团及其子公司从事行业的特殊性及其客观事实，该等房屋未取得相应权属证书的情形不会对环境集团及其子

公司的业务运营和财务状况产生重大不利影响。

## 2) 租赁房屋

截至 2015 年 6 月 30 日, 环境集团及其子公司租赁其他第三方共计 2 处房屋用于临时办公, 租赁面积合计 670.62 平方米, 具体情况如下:

序号	承租人	出租人/授权人	座落地址	期限	租赁面积(m <sup>2</sup> )	租赁房屋权属证书/证明文件
1	太原环晋再生能源有限公司	晋西工业集团有限责任公司	山西省太原市兴华街 309 号 3 幢西 305 楼第三、四层	2015.01.01-2015.12.31	430.60	房屋所有权证(房权证并字第 00136143 号)
2	洛阳环洛再生能源有限公司	陈社卫	洛阳市西工区九都路 69 号亚威金港商务中心 925 房	2014.08.25-2015.08.24 <sup>1</sup>	240.02	房屋所有权证(洛房权证市字第 00094788 号)

注 1: 截至本报告书签署日, 洛阳环洛再生能源有限公司与出租方正就续租等事宜进行协商。

## (二) 无形资产

分立主体的无形资产主要包括特许经营权、土地使用权、软件等。截至 2015 年 3 月 31 日, 分立主体无形资产具体情况如下:

单位: 万元

项目	原值	累计摊销	减值准备	账面价值
特许经营权	444,116.47	119,974.62	-	324,141.84
土地使用权	11,329.99	2,839.32	-	8,490.67
软件	283.45	165.82	-	117.63
其他	295.32	138.24	-	157.08
<b>合计</b>	<b>456,025.23</b>	<b>123,118.00</b>	-	<b>332,907.23</b>

本节主要披露环境集团及其子公司的无形资产, 阳晨 B 股无形资产情况请参见本报告书第三章之“六、阳晨 B 股主要资产情况”。

### 1、特许经营权

截至 2015 年 6 月 30 日, 分立主体主要以签署特许经营权协议的方式运营生活垃圾处理项目及污水处理项目共计 22 项, 其中环境集团运营 19 项 BOT 项目, 基本信息汇总如下:

序号	项目名称	设计规模 (吨/日)	运营方式	特许经营年限	合同签订年份
1	成都焚烧项目	1,200	BOT	25.5	2005年
2	江桥焚烧项目	1,500	BOT	20	2006年
3	金山焚烧项目	800	BOT	30	2011年
4	青岛焚烧项目	1,500	BOT	25	2007年
5	威海焚烧项目	700	BOT	25	2009年
6	漳州焚烧项目	1,050	BOT	30	2010年
7	松江焚烧项目	2,000	BOT	30	2013年
8	奉贤焚烧项目	1,000	BOT	30	2013年
9	南京焚烧项目	2,000	BOT	30	2012年
10	太原焚烧项目	1,800	BOT	27	2013年
11	洛阳焚烧项目	1,500	BOT	28	2014年
12	崇明焚烧项目	500	BOT	30	2015年
13	崇明填埋项目	500	BOT	11（特许经营年限原不少于11年，补充协议约定崇明填埋项目特许期至崇明焚烧项目特许期届满为止）	2007年（2015年签订补充协议）
14	宁波填埋项目	800	BOT	21	2005年
15	奉化填埋项目	550	BOT	12	2008年
16	虹口中转项目	700	BOT	25	2009年
17	杨浦中转项目	1,200	BOT	25	2008年
18	浦东中转项目	800	BOT	25	2013年
19	崇明中转项目	300	BOT	18	2002年

注：

- 1、松江焚烧项目、奉贤焚烧项目签署垃圾处理服务协议，实质以 BOT 模式运营；
- 2、崇明填埋项目 2015 年签订补充协议，该补充协议约定环境集团享有崇明填埋项目、崇明焚烧项目特许经营权。

截至 2015 年 6 月 30 日，除上海金山环境再生能源有限公司将特许经营权用于为固定资产借款合同提供质押担保外，其余 BOT 特许经营权不存在抵押、质押、司法查封或冻结等权利限制。

## 2、土地使用权

### (1) 土地使用权

截至 2015 年 6 月 30 日，环境集团及其子公司共拥有 4 宗出让性质的土地使用权，证载土地使用权面积共计 108,508.9 平方米，具体情况如下：

序号	使用权人	取得方式	土地使用证编号	用途	土地座落	终止日期	使用权面积(m <sup>2</sup> )
1	环境集团	出让	沪房地长字(2008)第004035号	商业	虹桥路1881,1883号	2045.09.18	17,888
2	环境集团	转让	沪房地静字(2007)第004732号	办公	西康路828号401等	2051.10.23	236.9
3	上海环境工程股份有限公司	出让	沪房地徐字(2011)第013120号	住宅	徐虹北路5弄地下车库	2017.07.31	25,202
4	太原环晋再生能源有限公司	出让	并政民国用(2014)第00006号	工业用地	太原市曲阳县东环水镇盘威村南	2064.08.01	65,182

截至 2015 年 6 月 30 日，环境集团及其子公司共拥有 14 宗划拨性质的土地使用权，证载土地使用权面积共计 864,671.48 平方米，具体情况如下：

序号	使用权人	取得方式	土地使用证编号	用途	土地座落	终止日期	使用权面积(m <sup>2</sup> )
1	上海市环境工程设计科学研究院有限公司	划拨	沪房地徐字(2006)第007083号	市政	石龙路345弄11号	/	5,657
2	上海环城再生能源有限公司	划拨	沪房地嘉字(2007)第026929号	公用设施	江桥镇绥德路800号	/	128,018
3	青岛环境再生能源有限公司	划拨	青房地权市字第200931576号	公共设施用地	河套街道小涧西社区北青岛环境再生能源有限公司	/	58,118
4	上海金山环境再生能源有限公司	划拨	沪房地金字(2012)第009227号	市政公共设施	金山卫镇0003街坊64/4丘	/	68,522.9
5	上海东石塘再生能源有限公司	划拨	沪房地奉字(2014)第008327号	公共基础设施用地	奉贤区胡桥镇4街坊45/9丘	/	52,381
6	上海天马再生能源有限公司	划拨	沪房地松字(2014)第015667号	公共基础设施用地	松江区佘山镇44街坊104/1丘	/	130,158.7
7	上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司	划拨	沪房地崇字(2014)第004538号	公共基础设施用地	竖新镇21街坊2丘	/	3,298.0
8	上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司	划拨	沪房地崇字(2014)第004539号	公共基础设施用地	水利工程管理所3街坊2/1丘	/	155,364.7
9	上海城投瀛洲生活垃圾	划拨	沪房地崇字(2014)第007428号	公共基础设施	崇明县水利工程管理所3街	/	34,723



序号	使用权人	取得方式	土地使用证编号	用途	土地座落	终止日期	使用权面积(m <sup>2</sup> )
	处置有限公司			用地	坊 1/4 丘		
10	上海黄浦环城固废转运有限公司	划拨	沪房地黄字(2010)第 000709 号	公共基础设施	董家渡街道 746 街坊 1/1 丘	/	6,322
11	上海环境浦东固废中转运营有限公司	划拨	沪房地浦字(2007)第 001433 号	公共设施用地	北蔡镇杨桥村 4/5 丘	/	15,880
12	上海城瀛废弃物处置有限公司	划拨	沪房地崇字(2002)第 002760 号	市政公共设施	港西镇新引村 5 队	/	8,043
13	成都威斯特再生能源有限公司	划拨	龙国用(2008)第 86904 号	环境卫生设施用地	龙泉驿区洛带镇长铁村四组	2030.06.30	53,333.33
14	南京环境再生能源有限公司	划拨	宁浦国用(2014)第 08491 号	公共设施用地	浦口区星甸街道万隆社区	/	144,851.85

环境院拥有位于石龙路 345 弄 11 号的土地使用权系划拨取得，目前实际作办公用途。该划拨土地使用权用途不符合《划拨用地目录》（国土资源部令第 9 号）规定的划拨用地用途，环境集团拟办理前述土地使用权由划拨转为出让的规范化手续，经与国土主管部门沟通和报告，该宗地存在被收回为储备用地的可能而暂无法办理出让手续。因此，考虑到该宗地系用于办公场所，不属于环境集团及其子公司开展业务经营的用地，使用权面积占环境集团土地使用权总使用面积的比例相对较小，且经环境集团确认从未有任何政府主管部门及第三方提出异议或权利主张。另，上海城投对上述划拨地出具承诺，确认若因该等物业不规范情形显著影响相关企业拥有和使用该等物业以从事正常业务经营，上海城投将与其他相关方积极协调磋商，以在最大程度上支持相关企业正常经营，避免或控制损害继续扩大；同时，针对相关企业由此产生的经济支出或损失，上海城投同意对相关企业提供现金补偿，从而减轻或消除不利影响。综上，上述划拨地不会对环境集团及其子公司的业务运营和财务状况产生重大不利影响。

### （3）通过授权方式取得的土地使用权

截至 2015 年 6 月 30 日，环境集团及其子公司根据相关特许经营权协议而授权使用取得的土地使用权共计 6 宗，使用权面积共计约 600,477.608 平方米，具体情况如下：

序号	承租人	出租人/授权人	座落地址	期限	使用权面积 (m <sup>2</sup> )	租赁房屋权属证书/证明文件
1	威海环境再生能源有限公司	威海市垃圾处理厂	环翠区张村镇前双岛村东南	特许经营期内	42,985	《国有土地使用权证》(威环国用(2011)第 014 号)、《关于威海市垃圾处理厂二期工程土地使用权的证明》
2	漳州环境再生能源有限公司	漳州市城市废弃物净化有限公司	龙海市榜山镇零林村	特许经营期内	84.4 亩	《国有土地使用权证》龙国用(2013)第 GH0058 号
3	奉化环境能源利用有限公司	奉化市环境卫生管理处	尚田镇张家岙	特许经营期内	103,898	《国有土地使用权证》奉国用(2009)第 7 1620 号
4	宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司	鄞州区城市管理局	鄞州区洞桥镇白梁村、宣裴村	特许经营期内	364,543	宁波市鄞州区发展计划局出具的《关于同意宁波市鄞州区生活垃圾卫生填埋场工程项目建议书的批复》(鄞计投[2004]193 号)、宁波市鄞州区国土资源局出具的《具体建设项目用地预审意见书》(鄞土预审[2004]020 号)、宁波市鄞州区规划局出具的《建设用地规划许可证》((2004)浙规地证 026480)、《关于同意鄞州区生活垃圾填埋工程规划方案的批复》(鄞规[2004]75 号)、宁波市规划局鄞州分局出具的《证明》
5	上海环境杨固废中转运营有限公司	上海市杨浦区市容管理局	军工路 3701 号	特许经营期内	16,360	上海市杨浦区人民政府出具的《关于批准杨浦区市容管理局在军工路西迁换位码头划拨国有土地使用权的通知》(杨府土用(2003)051 号)、上海市杨浦区城市规划管理局出具的《杨浦区城市规划管理局关于核发军工路垃圾中转站建设项目选址意见书的通知》(杨规书(2003)033 号)、上海市杨浦区房屋土地管理局颁发的《建设用地批准书》(上海市杨浦区市(县)[2004]杨府土书字第 018 号)、上海市杨浦区市容管理局出具的《确认函》
6	上海环境虹口固废中转运营有限公司	上海市虹口区绿化和市容管理局	景祥路以北、俞泾浦以西、宝兴殡仪馆以东、项目代征地块以南的规划红线范围内区域	特许经营期内	16,424.66	上海市虹口区人民政府出具的《关于批准上海市虹口区市容管理局建设生活垃圾中转站划拨使用国有土地的通知》(虹府土用(2005)9 号)、《建设用地批准书》(上海市(县)[2005]虹府土书字第 23 号)、上海市虹口区市容管理局出具的《确认函》

环境集团及其子公司根据相关特许经营权协议获授权使用的土地中共有 3 宗未能提供相应的土地使用证等权属证书，面积共计约 397,327.66 平方米。相关 BOT 项目公司所在地的国土部门、规划部门或市政公用事业管理部门已出具相关项目规划及用地批复等文件，并就项目用地等事宜出具证明或确认函，对前述

项目用地的权属及项目公司使用土地的事实及现状予以确认；而根据特许经营权协议的有关约定，依法提供项目用地是作为协议当事方的市政公用事业管理部门的合同义务，如其未能提供合法合规的项目用地而影响项目公司建设及实际运营的，其应承担相应合同责任；因此，环境集团相关子公司获授权使用的相关 BOT 项目用地未取得土地使用权证的情形不会对环境集团及其子公司的业务运营和财务状况构成重大不利影响。

#### （4）租赁使用的土地

截至 2015 年 6 月 30 日，环境集团及其子公司租赁使用的土地使用权共计 2 宗，土地使用权面积共计约 8,810 平方米，具体情况如下：

2013 年 10 月，上海东石塘再生能源有限公司与上海市奉贤区拓林镇临海村村民委员会签署《土地租赁合同》（编号为 DST-04-003[2013]），约定上海东石塘再生能源有限公司承租位于上海市奉贤区拓林镇临海村的 19.7 亩土地使用权，期限为 2013 年 10 月 16 日至 2015 年 10 月 15 日（根据上海市奉贤区拓林镇临海村村民委员会出具的土地权属说明，该出租土地为临海村村民委员会所有）。2014 年 9 月 15 日，上海市奉贤区规划和土地管理局出具《关于批准上海东石塘再生能源有限公司临时使用土地的通知》（沪奉规土临[2014]12 号），同意上海东石塘再生能源有限公司临时使用上海市奉贤区拓林镇滢缺村（即临海村）14 组集体土地 6,667 平方米，临时使用期限至 2015 年 12 月 31 日。

2004 年，上海城投环境投资有限公司与上海老港生活垃圾处置有限公司签署《土地租赁协议-老港四期填埋场》，上海城投环境投资有限公司受上海市绿化和市容管理局上海城投的委托，将位于上海市南汇区长江口老港填埋场 1-3 期东侧土地转租给上海老港生活垃圾处置有限公司（该等土地最早系上海城投环境投资有限公司自上海市滩涂造地有限公司租赁而来，因历史久远，相关租赁协议及租赁土地的权属证明等未能提供），期限为 2004 年 6 月 1 日至 2024 年 5 月 31 日。2012 年 1 月，上海老港生活垃圾处置有限公司、上海老港再生能源有限公司及双方股东环境集团、隆国有限公司签署《老港四期填埋气发电厂资产转让移交协议》，上海老港生活垃圾处置有限公司向上海老港再生能源有限公司转让在前述租赁土地上的填埋气发电厂资产，即上海老港再生能源有限公司因受让填埋气发

电厂资产而实际占有及享有该等资产所占的地块及其使用权。

### 3、注册商标

截至 2015 年 6 月 30 日，分立主体共计拥有 1 项注册商标，系环境集团下属子公司环境院拥有，具体情况如下：

序号	注册人	商标文字或图形	注册号	类号	注册有效期限
1	环境院	<b>上环</b>	12789953	42	2014.12.07-2024.12.06

### 4、专利

截至 2015 年 6 月 30 日，分立主体共计拥有 32 项专利，其中环境集团及其子公司拥有 16 项专利，具体情况如下：

#### (1) 环境集团及其子公司自有的专利权

序号	专利权人	专利类别	专利名称	专利号	授予日期
1	上海市环境工程设计科学研究院	发明	生活垃圾立式翻转运装置	ZL01126846.8	2004.02.18
2	环境院/上海环境卫生工程设计院	发明	飞灰处理方法	ZL200910199364.6	2011.07.27
3	环境院/上海环境卫生工程设计院	发明	一种复合药剂处理焚烧飞灰的办法	ZL201110221125.3	2014.05.21
4	环境院/上海环境卫生工程设计院	发明	生活垃圾源头去袋装置及去袋方法	ZL201210278439.1	2014.05.21
5	环境院	发明	一种自动卷收式面源污染气体捕集装置及其应用	ZL201310059264.X	2015.03.18
6	宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司	发明	垃圾渗沥液处理自动喷淋除泡装置	ZL200910174961.3	2011.05.11
7	环境院	实用新型	搅拌式飞灰混炼机	ZL200820155753.X	2009.10.14
8	环境院/上海环境卫生工程设计院	实用新型	地下式垂直压缩装箱垃圾转运系统	ZL200920286223.3	2010.09.01
9	环境院/上海环境卫生工程设计院	实用新型	地下式水平压缩装箱垃圾转运系统	ZL200920286222.9	2010.09.01
10	环境院/上海环境卫生工程设计院	实用新型	垃圾卫生填埋场作业区移动式面源恶臭气体捕集	ZL201120283966.2	2012.05.09

序号	专利权人	专利类别	专利名称	专利号	授予日期
			装置		
11	环境院/上海环境卫生工程设计院	实用新型	用于处理填埋场作业面上恶臭气体的蓄热自氧化净化装置	ZL201120304061.9	2012.05.09
12	环境院/上海环境卫生工程设计院	实用新型	生活垃圾源头去袋装置	ZL201220388224.0	2013.02.13
13	环境院	实用新型	一种自动卷收式面源污染气体捕集装置	ZL201320085986.8	2013.07.31
14	环境院/上海环境卫生工程设计院	实用新型	一种带夹具的临时钢板道路	ZL201420170728.4	2014.10.22
15	环境院/上海环境卫生工程设计院	实用新型	垃圾渗滤液处理装置	ZL201420328624.1	2014.10.29
16	环境院/上海环境卫生工程设计院	实用新型	以低温等离子体耦合生物法处理垃圾渗滤液的装置	ZL201420328579.X	2014.10.29

注：

- 1、上海上海市环境工程设计科学研究院已改制为环境院，相关专利证书的变更手续正在办理过程中；
- 2、上海环境卫生工程设计院已改制为上海环境卫生工程设计院有限公司，相关专利证书的变更手续正在办理过程中

阳晨 B 股专利情况请参见本报告书第三章之“六、阳晨 B 股主要资产情况”。

## 5、软件著作权

截至 2015 年 6 月 30 日，分立主体共计拥有 3 项软件著作权，其中环境集团及其子公司拥有 1 项软件著作权，具体情况如下：

序号	权利人	登记号	证书号	软件名称	首次发表日期	登记日期
1	上海环境集团有限公司	2013SR106616	软著登字第 0612378 号	技术支持与知识管理系统软件[简称 TSKP]V2.1	2012.12.17	2013.10.09

阳晨 B 股软件著作权情况请参见本报告书第三章之“六、阳晨 B 股主要资产情况”。

## 6、域名

截至 2015 年 6 月 30 日，分立主体共计拥有 5 项域名，均为环境集团及其子公司所有，具体情况如下：

序号	专利权人	域名	注册/生效日期	到期日期
1	环境集团	shenvir.com	2007.08.13	2022.08.13
2	环境集团	smi-envir.cn	2015.06.24	2020.06.24
3	环境集团	smi-envir.com	2015.06.24	2020.06.24
4	环境院	huanke.com.cn	2003.12.01	2015.11.30
5	环城公司	hcwte.com	2009.02.19	2019.02.20

### (三) 主要资质情况

在项目投资环节，相关法律法规未要求投资方具备相应资质。一般由政府以特许经营方式授权的方式进行投资、建设和经营。

在项目建设环节，由政府授权投资方为其提供项目建设服务。投资方通过选择具备相应资质的设计单位、土建工程承包商、设备安装调试单位、监理单位等完成项目建设过程中工程设计、土建施工、设备安装调试、监理等业务，因此，投资方自身无需取得相应资质。

在项目运营环节，分立主体及各项目公司主要持有工程设计资质证书、绿化市容经营性服务许可证书和电力业务许可证等资质，具体如下：

序号	权利人	经营资质种类	证书编号	发证机构	终止日期
1	上海环杨固废中转运营有限公司	上海市绿化市容经营性服务许可证书	沪绿容许第 5 号	上海市绿化和市容管理局	2016.03.15
2	上海环境浦东固废中转运营有限公司	上海市绿化市容经营性服务许可证书	沪绿容证第 0000139 号	上海市绿化和市容管理局	2015.12.21
3	上海环城再生能源有限公司	上海市绿化市容经营性服务许可证书	沪绿容许第 0000045 号	上海市绿化和市容管理局	2016.07.29
4	上海金山环境再生能源有限公司	上海市绿化市容经营性服务许可证书	沪绿容许第 [2012]433 号	上海市绿化和市容管理局	2015.11.29
5	上海环境虹口固废中转运营有限公司	上海市绿化市容经营性服务许可证书	沪绿容许第 6 号	上海市绿化和市容管理局	2016.03.15
6	上海黄浦环城固废转运有限公司	上海市绿化市容经营性服务许可证书	沪绿容许第 25 号	上海市绿化和市容管理局	2015.12.25

序号	权利人	经营资质种类	证书编号	发证机构	终止日期
7	青岛环境再生能源有限公司	青岛市城市生活垃圾处理特许经营权证书	青生处特许字[2013]001号	青岛市市政公用局	2018.03.20
8	威海环境再生能源有限公司	山东省城市市政公用事业经营许可证	SZGY 垃圾处理631115040001	威海市住房和城乡建设局	2018.04.10
9	上海环境卫生工程设计院	工程咨询单位资格证书	工咨甲11020060062	中华人民共和国国家发展和改革委员会	2017.08.14
10	上海环境卫生工程设计院	工程咨询单位资格证书	工咨丙11020060062	中华人民共和国国家发展和改革委员会	2017.08.14
11	建管公司	工程咨询单位资格证书(生态建设和环境工程丙级)	工咨丙11020080045	中华人民共和国国家发展和改革委员会	2018.08.13
12	上海环境卫生工程设计院	工程设计资质证书	A131003571	中华人民共和国住房和城乡建设部	2020.02.03
13	上海环境卫生工程设计院	工程设计资质证书	A231003578	上海市城乡建设和管理委员会	2019.12.21
14	上海环境卫生工程设计院	城乡规划编制资质证书	[沪]城规编第(142047)	上海市规划和国土资源管理局	2019.12.30
15	上海环境卫生工程设计院	特种设备设计许可证	TS1831A75-2019	上海市质量技术监督局	2019.02.24
16	环境院	计量认证证书	2013090706U	上海市质量技术监督局	2016.08.19
17	环城公司	电力业务许可证	1-0-4-15-07-00007	国家电力监管委员会	2027.01.24
18	青岛环境再生能源有限公司	电力业务许可证	1010613-00018	国家电力监管委员会	2033.06.04
19	上海金山环境再生能源有限公司	电力业务许可证	1041513-00009	国家能源局华东监管局	2033.06.18
20	成都威斯特再生能源有限公司	电力业务许可证	1052509-00954	国家电力监管委员会	2029.05.26
21	南京环境再生能源有限公司	电力业务许可证	1041615-00525	国家能源局江苏监管办公室	2035.01.14
22	威海环境再生能源有限公司	电力业务许可证	1010614-00023	国家能源局山东监管办公室	2034.10.12
23	上海老港再生能源有限公司	电力业务许可证	1041512-00033	国家能源局华东监管局	2032.04.10
24	金山永久生活垃圾综合处理厂	排水许可证	沪水务排证字第金-14-12202361号	上海市金山区水务局	2019.06.25
25	上海金山环境再生能源有限公司	取水许可证	取水沪金水字[2013]第080号	上海市金山区水务局	2018.01.29
26	上海环境卫生工程设计院	污染治理设施运行服务能力评价证书	沪运评 2-2-001	上海市环境保护产业协会	2018.01.25

注：上海环境卫生工程设计院已改制为上海环境卫生工程设计院有限公司，相关经营资质证书的变更手续正在办理过程中。

## 六、 环境集团财务情况和分立主体备考财务情况

环境集团 2012 年、2013 年财务数据经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的审计报告，2014 年财务数据经普华永道审



计并出具了标准无保留意见的审计报告，2015年1-3月份的财务数据未经审计。

环境集团报告期内主要财务数据如下：

单位：万元（除特殊标注外）

资产负债项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
资产总计	793,346.27	782,069.99	624,791.77	523,718.10
负债合计	406,361.08	402,826.36	273,174.44	243,109.06
归属于母公司所有者权益合计	348,242.59	341,046.98	318,179.58	249,654.86
收入利润项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
营业总收入	26,714.12	109,986.24	124,586.03	131,337.52
营业利润	7,978.69	29,496.68	16,387.58	4,913.08
利润总额	9,303.10	31,883.11	17,916.11	7,261.36
归属于母公司所有者的净利润	7,195.61	23,214.60	14,930.82	2,836.95
主要财务指标	2015-3-31/ 2015年1-3月	2014-12-31/ 2014年度	2013-12-31/ 2013年度	2012-12-31/ 2012年度
资产负债率（%）	51.22%	51.51%	43.72%	46.42%
全面摊薄净资产收益率（%）	2.07%	6.81%	4.69%	1.14%
毛利率（%）	47.17%	44.37%	22.25%	17.94%

注：全面摊薄净资产收益率=归属于母公司的净利润/期末归属于母公司所有者权益。

分立主体2012年、2013年、2014年及2015年1-3月份的备考财务数据已经普华永道审计并出具了标准无保留意见的审计报告。

分立主体报告期内经审计的主要备考财务数据和财务指标如下：

单位：万元（除特殊标注外）

资产负债项目	2015-3-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
资产总计	997,213.29	984,221.51	831,696.91	740,457.69
负债合计	497,281.11	494,015.83	376,503.93	366,329.30
归属于母公司所有者权益合计	418,325.54	410,243.88	381,816.00	307,983.50
收入利润项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
营业总收入	35,934.82	150,116.83	163,457.94	169,188.13
营业利润	10,313.52	37,202.83	24,236.51	11,028.03
利润总额	11,544.38	43,810.17	30,730.67	17,752.46
归属于母公司所有	8,081.67	29,811.64	20,271.53	7,051.52



者的净利润				
扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润	7,097.93	22,938.86	10,024.09	1,592.92
<b>主要财务指标</b>	<b>2015-3-31/ 2015年1-3月</b>	<b>2014-12-31/ 2014年度</b>	<b>2013-12-31/ 2013年度</b>	<b>2012-12-31/ 2012年度</b>
基本每股收益（元/股）	0.12	0.42	0.29	0.10
资产负债率（%）	49.87	50.19	45.27	49.47
全面摊薄净资产收益率（%）	1.93	7.27	5.31	2.29
毛利率（%）	46.96	42.60	26.87	22.53

注：分立主体非经常性损益明细参见第十章之“五、本次分立后分立主体备考财务会计信息”。

报告期内，分立主体非经常性损益主要为政府补助和委托贷款利息收入。政府补助主要为节能减排专项资金，系根据《国务院关于印发节能减排“十二五”规划的通知》（国发[2012]40号）及《上海市“十二五”城镇污水处理厂主要污染物超量削减补贴政策实施方案》（沪发改环资（2012）069号）的通知，由阳晨B股和友联竹园以上一年的减排量为依据享有政府补贴款。该项补贴受政府节能环保政策影响，具有一定的不确定性。委托贷款利息收入系环境集团利用闲置资金进行委托贷款所得收益，该部分收入受环境集团项目投资计划、资金盈余等多方面因素影响，亦具有一定的不确定性。2012年、2013年、2014年、2015年1-3月，分立主体非经常性损益占净利润比重分别77.41%、50.55%、23.05%和12.17%，呈下降趋势，对分立主体持续盈利能力影响有限。

## 七、 分立主体控股股东、实际控制人

本次交易完成后，分立主体的全部股权由城投控股届时全体股东按持股比例取得及变更为股份有限公司（即上海环境）。本次重组完成后，分立主体的控股股东与实际控制人与本次合并后存续的城投控股一致。

### （一） 控股股东

本次重组完成后，分立主体的控股股东仍为上海城投，上海城投的具体情况请参见本报告书第二章之“九、城投控股股东及实际控制人情况”。

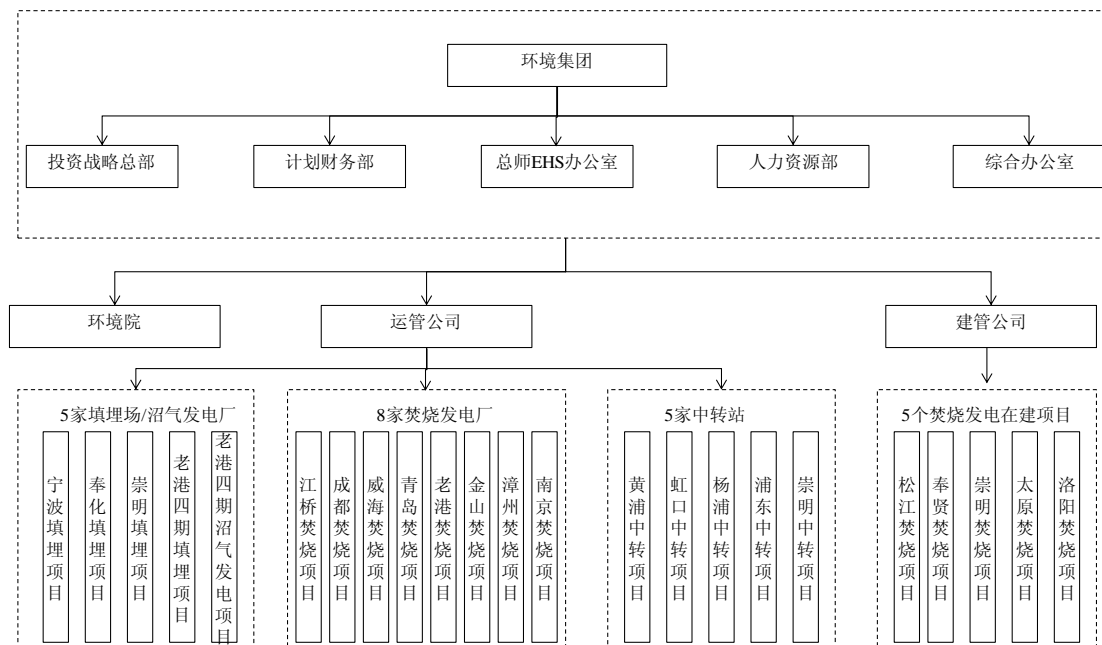
### （二） 实际控制人

本次重组完成后，分立主体的控股股东为上海市国资委。

## 八、 分立主体组织结构

### (一) 组织结构图

截至 2015 年 6 月 30 日，环境集团的组织结构图如下：



本次合并完成后，除环境集团外，分立主体还将纳入原阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务，组织结构届时还可能有所调整。

### (二) 环境集团职能部门设置（截至本报告书签署日）

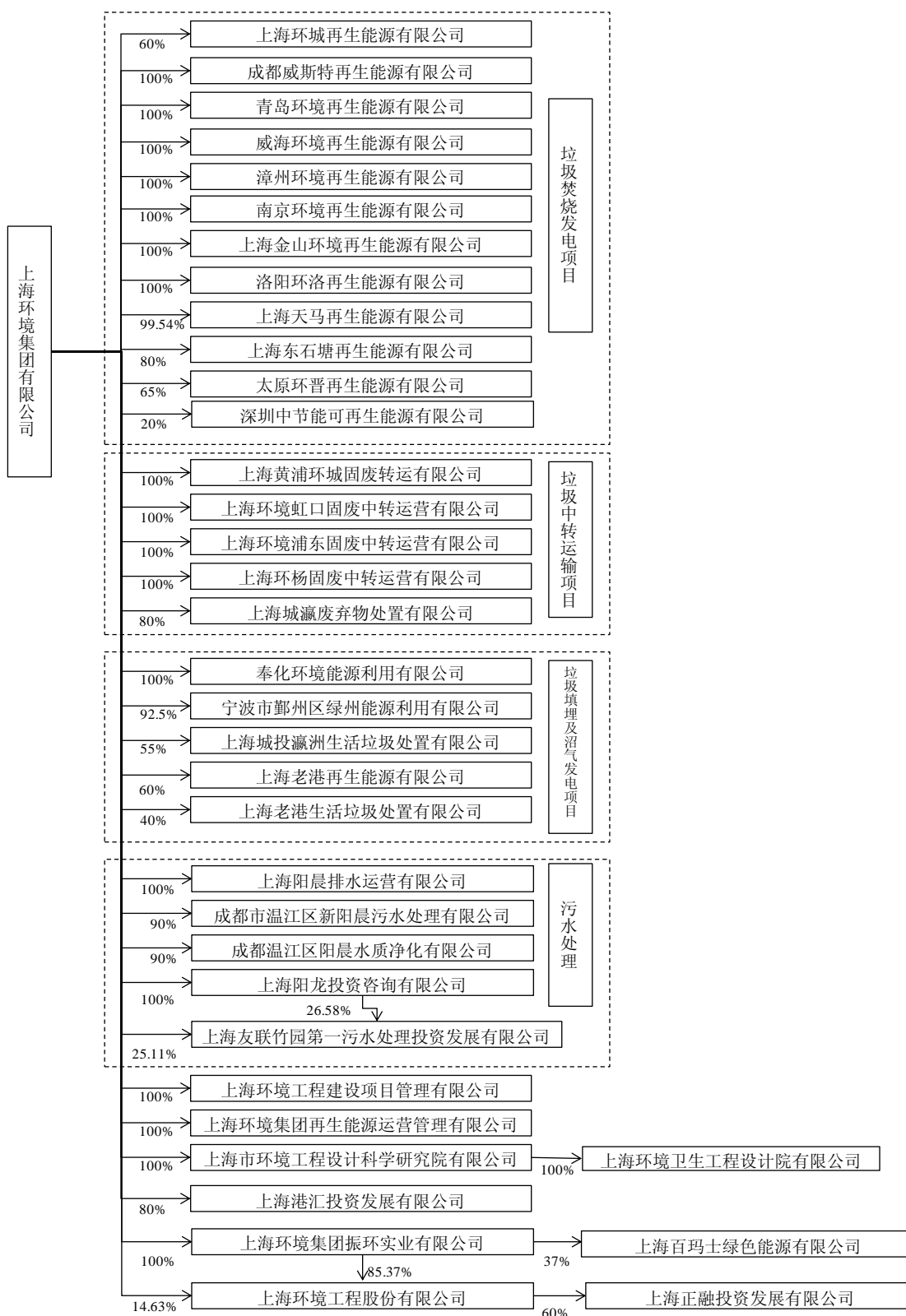
序号	职能部门	职责
1	综合办公室	负责行政管理工作
2	人力资源部	负责人力资源战略和规划制订及推进落实
3	总部 EHS 办公室	负责项目建设和运营技术标准化体系的制订及推进落实
4	计划财务部	负责组织预算管理与会计核算，资金筹措与管理，财务管理与税务筹划，配合上级公司及外部审计工作，制定对内审核计划
5	投资战略总部	市场团队一体化管理平台，负责发展战略规划研究、投资决策分析、市场拓展、资产（股权）管理与国资管理等

## 九、 分立主体主要下属企业情况

### (一) 分立主体股权结构图

本次重组中，城投控股将以换股方式吸收合并阳晨 B 股，并安排环境集团承继及承接阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务，再将环境集团以存续分立的方式实施分立，环境集团的全部股权由城投控股届时全体股东按持股比例取得及变更为股份有限公司（即上海环境，亦分立主体）。

本次合并完成后，分立主体届时除拥有环境集团下属企业外，还将包括阳晨 B 股的全部下属企业。截至 2015 年 6 月 30 日，模拟合并后，分立主体共计拥有 33 家控股子公司、3 家参股公司，其中包括环境集团拥有的 28 家控股子公司、3 家参股公司，以及阳晨 B 股拥有的 5 家控股子公司。本次合并完成后，分立主体股权结构图如下：



## (二) 分立主体控股子公司

截至 2015 年 6 月 30 日，分立主体控股子公司基本情况如下所示。

## 1、上海市环境工程设计科学研究院有限公司

公司名称	上海市环境工程设计科学研究院有限公司		
成立日期	2005.11.28		
营业期限	2005.11.28—2025.11.27		
注册资本	1,000 万人民币		
法定代表人	赵爱华		
注册地址	上海市黄浦区南苏州路 381 号 502-H 室		
营业执照注册号	310101000363606		
经营范围	生活垃圾及固体废物领域内的技术开发、设计咨询、技术服务、市政环境工程总承包；市容环境卫生规划及市容景观工程的设计、制作、安装；市容环境卫生检测。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	43,796.30	51,763.53
	净资产	9,766.21	9,615.87
	净利润	150.34	4,040.55

注：

- 1、2014 年度财务数据经审计、2015 年 1-3 月财务数据未经审计，下同；
- 2、环境院及其他子公司 2015 年 3 月末总资产低于 2014 年末，主要系因偿还债务、无形资产摊销等原因所致。

## 2、上海环境工程建设项目管理有限公司

公司名称	上海环境工程建设项目管理有限公司		
成立日期	1992.09.18		
营业期限	1992.09.18—2022.09.18		
注册资本	300 万人民币		
法定代表人	秦峰		
注册地址	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 1525 号		
营业执照注册号	310115000003133		
经营范围	工程建设项目的全过程管理，环卫环保设施工程的技术咨询、开发。【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】		

股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	25,556.89	26,070.22
	净资产	683.13	700.45
	净利润	-17.32	28.89

### 3、上海环境集团再生能源运营管理有限公司

公司名称	上海环境集团再生能源运营管理有限公司		
成立日期	2012.07.09		
营业期限	2012.07.09—2042.07.08		
注册资本	10,000万人民币		
法定代表人	汪力劲		
注册地址	浦东新区老港镇良欣路456号2幢486室		
营业执照注册号	310115001991529		
经营范围	再生能源项目运营管理，环保设备领域内技术开发、技术服务和技术咨询，环卫设施设备的检查、修理和维护。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团 100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	2,698.62	4,086.09
	净资产	2,069.44	2,226.93
	净利润	-157.49	1,926.93

注：上海环境集团再生能源运营管理有限公司于2015年3月31日末总资产较2014年末降幅较大主要系支付2014年底计提的奖金、企业所得税等所致。

### 4、上海环城再生能源有限公司

公司名称	上海环城再生能源有限公司		
成立日期	1999.12.14		
营业期限	1999.12.14—2032.09.11		
注册资本	40,000万人民币		
法定代表人	岳优敏		
注册地址	上海市普陀区中山北路2584弄2号裙房二楼		

营业执照注册号	310107000278783		
经营范围	垃圾焚烧厂及城市环境卫生设施的建设、经营，提供相关的技术咨询、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】		
股东构成及持股比例	环境集团：60% 威立雅环境服务中国有限公司：40%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	66,636.24	68,256.66
	净资产	48,477.32	48,608.48
	净利润	-131.16	2,551.07

### 5、成都威斯特再生能源有限公司

公司名称	成都威斯特再生能源有限公司		
成立日期	2005.06.23		
营业期限	2005.06.23—2030.06.22		
注册资本	12,000 万人民币		
法定代表人	刘长水		
注册地址	四川省成都市龙泉驿区洛带镇岐山村十二、十三组		
营业执照注册号	510112000015598		
经营范围	废弃物再生能源项目的投资、建设、管理城市固体废弃物处置的技术开发与技术咨询（以上项目涉及许可证的凭许可证经营）。		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	47,017.69	46,696.27
	净资产	19,527.95	18,601.54
	净利润	926.41	1,707.71

### 6、青岛环境再生能源有限公司

公司名称	青岛环境再生能源有限公司		
成立日期	2007.11.21		
营业期限	2007.11.21—2034.11.20		
注册资本	20,298 万人民币		
法定代表人	孙晓军		

注册地址	青岛市红岛经济区河套街道小涧西		
营业执照注册号	370214018019771		
经营范围	垃圾焚烧发电项目的运营管理（青岛市环保局批复 有效期限以许可证为准）。废弃物再生能源项目的投资、建设、管理；城市固体废弃物处理的技术开发与技术咨询。（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）		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	71,164.03	71,454.02
	净资产	27,256.19	25,957.33
	净利润	1,298.86	3,039.20

### 7、威海环境再生能源有限公司

公司名称	威海环境再生能源有限公司		
成立日期	2008.11.20		
营业期限	2008.11.20—2035.11.19		
注册资本	10,000 万人民币		
法定代表人	孙晓军		
注册地址	威海市张村镇前双岛村东南（原威海垃圾处理厂房）		
营业执照注册号	371000200003016		
经营范围	发电（有效期限以许可证为准）；垃圾焚烧产生的蒸气的生产和销售；废弃物再生能源项目的投资、建设、管理；垃圾焚烧发电项目运营管理；环保项目工程设计；建筑材料、仪器、仪表销售；机械设备租赁；在环境、环卫专业领域内从事技术研究、技术转让、咨询与服务。（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）		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	39,836.19	40,454.72
	净资产	9,280.25	9,419.38
	净利润	-139.12	2,402.22

### 8、漳州环境再生能源有限公司



公司名称	漳州环境再生能源有限公司		
成立日期	2010.01.21		
营业期限	2010.01.21—2060.01.20		
注册资本	10,000 万人民币		
法定代表人	张志坤		
注册地址	龙海市榜山镇雩林村		
营业执照注册号	350600100030036		
经营范围	1、采用焚烧发电技术对城市生活垃圾进行无害化处理；废弃物再生能源项目投资、建设、管理；固体废弃物处理技术开发与技术咨询。（以上经营范围涉及前置许可审批项目除外）2、自营和代理商品和技术的进出口（涉及前置许可审批项目、国家限制经营及禁止进出口的商品和技术除外）。（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）		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	47,587.42	46,451.97
	净资产	12,348.93	11,651.66
	净利润	697.27	984.25

## 9、南京环境再生能源有限公司

公司名称	南京环境再生能源有限公司		
成立日期	2007.04.03		
营业期限	2007.04.03—2037.04.02		
注册资本	35,000 万人民币		
法定代表人	王闯		
注册地址	南京市浦口区星甸镇翠云大道10号4幢216室		
营业执照注册号	320111000005252		
经营范围	环保项目投资；环保设备运行；环保项目工程设计；建筑材料、仪器、仪表销售；机械设备租赁；在环境、环卫专业领域内从事技术开发、转让、咨询、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）		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度

	总资产	111,634.48	100,834.52
	净资产	37,850.40	37,438.79
	净利润	411.60	834.01

### 10、上海金山环境再生能源有限公司

公司名称	上海金山环境再生能源有限公司		
成立日期	2006.09.13		
营业期限	2006.09.13—2036.09.12		
注册资本	13,270 万人民币		
法定代表人	朱四六		
注册地址	上海市金山区金山卫镇第二工业园区		
营业执照注册号	310228000976857		
经营范围	筹建：采用焚烧发电技术对城市生活垃圾进行无害化处理；废弃物再生能源项目投资、建设、管理。固体废物处理技术开发、技术咨询，从事货物进出口与技术的进出口业务。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	52,960.46	54,672.60
	净资产	19,713.09	18,869.47
	净利润	843.62	3,899.70

### 11、洛阳环洛再生能源有限公司

公司名称	洛阳环洛再生能源有限公司		
成立日期	2014.07.29		
营业期限	2014.07.29—2044.07.28		
注册资本	26,176 万人民币		
法定代表人	王坚		
注册地址	洛阳市高新区辛店镇人民政府办公大楼 516 室；经营场所：洛阳市西工区九都路 69 号亚威金港商务中心 925 室		
营业执照注册号	410300011037783		
经营范围	采用焚烧发电技术对城市生活垃圾进行无害化处理，废弃物再生能源项目建设，可回收固体废物处理技		

	术开发与技术咨询，环卫设施设备的检查、修理和维护（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）。		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	26,278.96	26,253.15
	净资产	26,184.50	26,178.84
	净利润	5.65	2.84

## 12、上海天马再生能源有限公司

公司名称	上海天马再生能源有限公司		
成立日期	2012.06.06		
营业期限	2012.06.06—2042.06.05		
注册资本	44,000 万人民币		
法定代表人	王闯		
注册地址	上海市松江区佘山镇天马东街 92 号 1226 室		
营业执照注册号	310117002937300		
经营范围	废弃物再生能源项目投资、建设、管理；固体废弃物处理技术开发与技术咨询。（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）		
股东构成及持股比例	环境集团：99.54% 上海松江城镇建设投资开发有限公司：0.23% 上海青浦投资有限公司：0.23%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	98,321.54	72,230.71
	净资产	46,925.60	29,965.73
	净利润	959.88	2,078.04

## 13、上海东石塘再生能源有限公司

公司名称	上海东石塘再生能源有限公司		
成立日期	2012.08.30		
营业期限	2012.08.30—2022.08.29		
注册资本	16,000 万人民币		
法定代表人	王闯		

注册地址	上海市奉贤区目华北路 388 号第一幢 2068 室		
营业执照注册号	310120002060602		
经营范围	废弃物再生能源项目投资、建设、管理，固体废弃物处理技术开发与技术咨询。（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）		
股东构成及持股比例	环境集团：80% 上海奉贤建设发展（集团）有限公司：20%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	39,677.07	39,630.91
	净资产	17,285.23	16,888.66
	净利润	396.57	896.25

#### 14、太原环晋再生能源有限公司

公司名称	太原环晋再生能源有限公司		
成立日期	2012.12.18		
营业期限	2012.12.18—2034.06.30		
注册资本	26,500 万人民币		
法定代表人	邵军		
注册地址	太原市民营区五龙口街 170 号云森大厦 305 室		
营业执照注册号	140193110007023		
经营范围	再生能源、环保设备、发电设备的技术开发、技术服务、技术咨询；环保设施设备的检查、修理和维护。（法律法规禁止经营的不得经营，需经审批未获批准前不得经营）		
股东构成及持股比例	环境集团：65% 晋西工业集团有限责任公司：35%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	15,908.06	15,740.18
	净资产	15,752.67	15,606.78
	净利润	145.89	287.65

#### 15、奉化环境能源利用有限公司

公司名称	奉化环境能源利用有限公司		
成立日期	2008.05.15		
营业期限	2008.05.15—2020.05.14		

注册资本	2,400 万人民币		
法定代表人	王志国		
注册地址	奉化市尚田镇张家村		
营业执照注册号	330283000016366		
经营范围	废弃物能源利用项目的投资、建设、运营；城市固体废弃物处理技术开发与技术咨询（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）。		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	6,676.97	6,895.16
	净资产	2,932.58	2,845.76
	净利润	86.81	336.86

### 16、宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司

公司名称	宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司		
成立日期	2004.08.06		
营业期限	2004.08.06—2029.08.05		
注册资本	4,000 万人民币		
法定代表人	王志国		
注册地址	宁波市鄞州区钟公庙街道华裕路 68 号		
营业执照注册号	330212000017284		
经营范围	普通货运服务（在许可证有效期内经营）。生活垃圾填埋处理（限设分支机构）；固体废弃物能源利用项目的投资；城市固体废弃物处理技术的开发、咨询（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）。		
股东构成及持股比例	环境集团：92.50% 国骅集团有限公司：7.50%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	11,690.69	11,544.07
	净资产	4,961.97	4,733.65
	净利润	228.32	640.32

### 17、上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司

公司名称	上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司		
------	------------------	--	--

成立日期	2005.10.19		
营业期限	2005.10.19—2020.10.18		
注册资本	2,200 万人民币		
法定代表人	王志国		
注册地址	上海市崇明县港沿镇北堡港水闸东侧		
营业执照注册号	310230000239981		
经营范围	固体废弃物处置设施及其相应工程项目的设计、建设、营运、维护管理，固体废弃物填埋封场后的管理，以及上述经营范围领域内的技术开发、技术转让、技术咨询及技术服务。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：55% 上海崇明建设投资发展有限公司：45%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	16,921.82	16,504.11
	净资产	2,754.26	2,664.11
	净利润	90.15	162.03

## 18、上海老港再生能源有限公司

公司名称	上海老港再生能源有限公司		
成立日期	2008.06.16		
营业期限	2008.06.16—2033.06.15		
注册资本	7,200 万人民币		
法定代表人	王志国		
注册地址	上海市浦东新区老港镇中港东首美容路 1 号上海老港废弃物处置有限公司综合楼二楼 201 室		
营业执照注册号	310000400576226		
经营范围	收集、处理、利用老港生活垃圾填埋场的沼气发电和生产相关再生能源衍生产品，销售自产产品。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：60% 隆国有限公司：40%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	14,482.91	13,745.95
	净资产	11,165.40	10,325.69
	净利润	839.71	1,816.35

### 19、上海黄浦环城固废转运有限公司

公司名称	上海黄浦环城固废转运有限公司		
成立日期	2004.04.21		
营业期限	2004.04.21—2024.04.20		
注册资本	5,000 万人民币		
法定代表人	唐强国		
注册地址	上海市南苏州路 757 号 806 室		
营业执照注册号	310101000335343		
经营范围	生活垃圾中转，实业投资及管理，企业管理咨询。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	12,859.72	12,545.62
	净资产	2,763.83	2,125.46
	净利润	638.37	46.98

### 20、上海环境虹口固废中转运营有限公司

公司名称	上海环境虹口固废中转运营有限公司		
成立日期	2004.07.02		
营业期限	2004.07.02—2034.07.01		
注册资本	2,110 万人民币		
法定代表人	唐强国		
注册地址	上海市物华路 73 号 12 幢 201 室		
营业执照注册号	310109000379479		
经营范围	城市固体废弃物处理中转，投资管理，企业管理咨询。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	5,104.81	5,515.95
	净资产	2,356.15	2,375.28
	净利润	-19.13	90.74

**21、上海环境浦东固废中转运营有限公司**

公司名称	上海环境浦东固废中转运营有限公司		
成立日期	2004.06.11		
营业期限	2004.06.11—2034.06.10		
注册资本	2,500 万人民币		
法定代表人	唐强国		
注册地址	浦东新区浦东大道 2123 号 3113 室		
营业执照注册号	310115000839186		
经营范围	固体废弃物处置中转服务，投资管理，企业管理咨询（除经纪）。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	8,597.04	8,707.90
	净资产	3,190.15	3,126.76
	净利润	63.39	528.27

**22、上海环杨固废中转运营有限公司**

公司名称	上海环杨固废中转运营有限公司		
成立日期	2004.12.16		
营业期限	2004.12.16—2034.12.15		
注册资本	1,350 万人民币		
法定代表人	唐强国		
注册地址	上海市杨浦区黄兴路 156 号 930 室		
营业执照注册号	310110000350762		
经营范围	城市固体废弃物（不含危险废物）的收集、处置；投资管理，企业管理咨询（除经纪）。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	4,335.28	4,264.23
	净资产	1,894.45	1,817.49
	净利润	76.96	283.40



## 23、上海城瀛废弃物处置有限公司

公司名称	上海城瀛废弃物处置有限公司		
成立日期	2001.07.30		
营业期限	2001.07.30—2020.07.29		
注册资本	100 万人民币		
法定代表人	唐强国		
注册地址	上海市崇明县港西镇新引村 5 队		
营业执照注册号	310230000151091		
经营范围	废弃物收集、运输、处置，环卫设备租赁，场地平整，环卫劳动服务。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：80% 上海市崇明县市容环境卫生管理所：20%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	677.34	684.48
	净资产	424.04	407.71
	净利润	16.33	48.13

## 24、上海环境集团振环实业有限公司

公司名称	上海环境集团振环实业有限公司（原上海振环实业总公司）		
成立日期	1993.04.08		
营业期限	1993.04.08—		
注册资本	6,000 万人民币		
法定代表人	朱真宜		
注册地址	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 1525 号		
营业执照注册号	310115000011465		
经营范围	环卫项目规划设计及施工，机电设备及汽配，建筑装潢及材料，城市废弃物处置开发，科技咨询，金属材料，化工产品（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品），针纺织品及原料，电子元器件，仪器仪表，五金交电，文化用品，日用百货，服装鞋帽，房地产投资与开发。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日

		/2015 年 1-3 月	/2014 年度
	总资产	12,317.14	12,324.81
	净资产	1,095.32	1,108.77
	净利润	-13.46	-374.00

注：上海振环实业总公司于 2015 年 6 月改制为有限责任公司。

## 25、上海港汇投资发展有限公司

公司名称	上海港汇投资发展有限公司		
成立日期	2003.08.04		
营业期限	2003.08.04—2073.08.03		
注册资本	8,000 万人民币		
法定代表人	汪建玓		
注册地址	浦东新区新场镇奉新路 177 号		
营业执照注册号	310225000347461		
经营范围	实业投资；城市基础设施投资；投资咨询，经济信息咨询；资产管理；会展服务；企业管理咨询；国内贸易（除专控）。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：80% 上海振良企业发展有限公司：20%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	8,001.36	8,001.36
	净资产	8,000.64	8,000.64
	净利润	-	1.55

## 26、上海环境卫生工程设计院有限公司

公司名称	上海环境卫生工程设计院有限公司（原环境卫生工程设计院）		
成立日期	1996.02.06		
营业期限	1996.02.06—		
注册资本	5,000 万人民币		
法定代表人	赵爱华		
注册地址	上海市黄浦区建国中路 10 号 1 号楼 1216 单元		
营业执照注册号	310101000133848		

经营范围	从事资质证书许可范围内相应的建设工程总承包业务以及项目管理和相关的技术与管理服务，工业废水处理运营管理，环境卫生工程、装备设计、研发，市容景观工程设计、制作、安装，市容环境卫生作业质量监理，市容环卫专业规划编制及相关技术咨询范围，环保设备，工程设备和机电、电子设备，化工产品的研发和销售，并提供相关技术咨询和服务，土壤修复、地下水修复，从事货物及技术的进出口业务。【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】		
股东构成及持股比例	上海市环境工程设计科学研究院有限公司：100%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	40,044.41	47,288.75
	净资产	7,813.90	7,580.80
	净利润	233.10	3,449.78

注：环境卫生工程设计院于2015年6月改制为有限责任公司。

## 27、上海环境工程股份有限公司

公司名称	上海环境工程股份有限公司		
成立日期	1999.02.10		
营业期限	1999.02.10—		
注册资本	2,460万人民币		
法定代表人	朱真宜		
注册地址	上海浦东康桥工业区康桥路1011号		
营业执照注册号	310000000068607		
经营范围	环境领域技术开发、咨询，环保工程、设备、设施开发、安装、销售，机电设备，金属材料，设备租赁，房地产开发经营，实业、商业投资，环卫工程车辆销售、租赁，自营和代理各类商品及技术的进出口业务，但国家限定公司或禁止进出口的商品及技术除外，经营进料加工和“三来一补”业务，经营对销贸易和转口贸易。【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】		
股东构成及持股比例	环境集团：14.63% 上海环境集团振环实业有限公司：85.37%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度
	总资产	11,531.90	11,549.91
	净资产	3,729.01	3,745.16

	净利润	-16.15	-435.86
--	-----	--------	---------

## 28、上海正融投资发展有限公司

公司名称	上海正融投资发展有限公司		
成立日期	2003.10.28		
营业期限	2003.10.28—2073.10.27		
注册资本	10,000 万人民币		
法定代表人	汪建珩		
注册地址	浦东东方路 3698 号 316 室		
营业执照注册号	310115000798694		
经营范围	城市基础设施投资，房地产开发经营，物业管理，实业投资，投资管理，投资咨询，企业管理咨询。【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】		
股东构成及持股比例	上海环境工程股份有限公司：60% 上海溶剂厂：20% 上海振良华夏置业发展有限公司：10% 上海振良企业发展有限公司：10%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	10,000.04	10,000.08
	净资产	9,999.54	9,999.58
	净利润	-0.04	-0.60

阳晨 B 股下属 5 家控股子公司的具体情况请参见本报告书第三章之“九、阳晨 B 股主要下属企业情况”。

### （三）分立主体参股公司

截至本报告书签署日，分立主体主要参股公司如下所示：

#### 1、上海老港生活垃圾处置有限公司

公司名称	上海老港生活垃圾处置有限公司		
成立日期	2004.06.01		
营业期限	2004.06.01—2029.05.31		
注册资本	17,000 万人民币		

法定代表人	宋颂贤 (JOEALLENZORN)		
注册地址	上海市浦东新区梅花路 281 号 A239 室		
营业执照注册号	310115400151501		
经营范围	固体废物填埋设施及其相应工程项目的设计；固体废物填埋设施及其相应工程项目的建设；固体废物填埋设施及其相应项目的营运管理；固体废物填埋设施及其相应项目的维护及封场后管理；城市生活垃圾经营性处理服务；与上述业务有关的技术、人员培训及咨询服务。（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）		
股东构成及持股比例	环境集团：40% 威立雅环境服务上海有限公司：30% 晋金投资有限公司：30%		
主要财务数据（单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	85,403.82	83,171.17
	净资产	29,797.74	29,744.75
	净利润	52.99	-830.65

注：上述财务数据均未经审计。

## 2、上海百玛士绿色能源有限公司

公司名称	上海百玛士绿色能源有限公司
成立日期	2003.12.01
营业期限	2003.12.01—2033.11.30
注册资本	10,000 万人民币
法定代表人	唐志斌
注册地址	上海市普陀区祁连山路 1035 弄 56 号
营业执照注册号	310000400363975
经营范围	垃圾处理厂的建设、经营（筹建）（凡涉及许可经营的项目凭许可证经营）。（已被裁定破产）
股东构成及持股比例	上海环境集团振环实业有限公司：37.00% 香港安柏环保工程有限公司：33.80% 香港恒宝利投资有限公司：23.20% 上海普环实业有限公司：6.00%

注：2013 年进入破产清算程序，不按持续经营假设编制财务报表。

## 3、深圳中节能可再生能源有限公司

公司名称	深圳中节能可再生能源有限公司
------	----------------

成立日期	2007.11.30		
营业期限	2007.11.30—2037.11.30		
注册资本	16,000 万人民币		
法定代表人	李喜联		
注册地址	深圳市龙华新区龙华办事处龙观东路望成大厦 8 楼 805、806A、806B、808		
营业执照注册号	440306103026496		
经营范围	未列示（项目已停建）		
股东构成及持股比例	环境集团：20% 深圳市科投实业发展有限公司：10% 中国环境保护公司：70%		
主要财务数据 （单位：万元）	项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
	总资产	26,261.44	26,261.44
	净资产	15,248.75	15,248.75
	净利润	-	-

注：2014 年度财务数据经审计，2015 年 1-3 月财务数据未经审计。

## 十、 分立主体股本情况

### （一） 本次重组前后的股本情况

本次重组前，环境集团出资额为 2,560,000,000 元，本次重组后，分立主体股份总数为 702,543,884 股。本次重组前后，分立主体股本结构如下所示：

股东	环境集团		分立主体	
	出资额（元）	持股比例	持股数量（股）	持股比例
上海城投	-	-	326,423,396	46.46%
城投控股	2,560,000,000	100.00%	-	-
A 股公众股东	-	-	353,166,933	50.27%
原 B 股公众股东			22,953,555	3.27%
<b>合计</b>		<b>100.00%</b>	<b>702,543,884</b>	<b>100.00%</b>

注：发行后总股本数存在可能因现金选择权的实施情况而发生减少的情况。

### （二） 本次重组前后股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

本次重组完成后，分立主体（即上海环境）股票将申请在上交所上市流通，该等股票将根据相关规定确定限售期限。

上海环境控股股东上海城投承诺如下：1、其将遵守中国法律法规和中国证监会、上交所关于所持上海环境股份限售流通和锁定期的要求，自本次重组完成后上海环境股票在上交所上市流通之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的上海环境股份，也不由上海环境回购该等股份。2、根据本次重组项下的分立安排，其于本次重组前就城投控股股份锁定及转让限制所出具的承诺，在本次重组完成后将同样适用于其持有的上海环境相应股份。

弘毅上海承诺：本次交易完成后，将继续遵守及履行前述三年的锁定期承诺（延续计算），即自城投控股/上海环境在上交所股票交易复牌之日/股票上市之日起至2017年2月25日前不转让所持有的城投控股/上海环境的股份。

## 十一、 环境集团员工及其社会保障情况

本次重组中，合并双方同意，交割日后，阳晨 B 股的全体在册员工将由环境集团全部接收，并予以妥善安排。阳晨 B 股作为其现有员工雇主的全部权利和义务将自交割日起由环境集团享有和承担。阳晨 B 股员工及其社会保障情况请参考本报告书第三章之“十、阳晨 B 股员工及其社会保障情况”。

### （一） 员工人数变化情况

截至2015年6月30日，环境集团合并报表范围内所有企业的员工总数为1,284人。

### （二） 员工专业结构

截至2015年6月30日，环境集团合并报表范围内所有企业的员工专业构成情况如下：

岗位分类	人数（人）	占员工总数的比例（%）
行政人员	151	11.76%
管理人员	224	17.44%
财务人员	73	5.69%
工程技术人员	836	65.11%
<b>合计</b>	<b>1,284</b>	<b>100%</b>

### （三） 员工受教育程度

截至 2015 年 6 月 30 日，环境集团合并报表范围内所有企业的员工学历构成如下：

学历	人数（人）	占员工总数的比例（%）
研究生及以上	98	7.63%
本科	386	30.09%
大专	313	24.37%
中专或高中	322	25.07%
初中及以下	165	12.84%
<b>合计</b>	<b>1,284</b>	<b>100%</b>

### （四） 员工年龄分布

截至 2015 年 6 月 30 日，环境集团合并报表范围内所有企业的员工年龄构成如下：

年龄	人数	占员工总数的比例
25 岁以下	24	1.87%
26-30 岁	326	25.39%
31-40 岁	425	33.10%
41-50 岁	344	26.79%
50 岁以上	165	12.85%
<b>合计</b>	<b>1,284</b>	<b>100%</b>

### （五） 执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况

环境集团及下属子公司根据国家及业务所在地地方政府的有关规定，为员工办理了基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险等社会保险，并按国家有关政策建立了住房公积金制度。报告期内，环境集团不存在违反国家及地方劳动及社会保障法律法规的行为和记录，亦不存在因社会保险费缴存事宜而被追缴或被政府有关部门处罚的情形。



## 十二、 环境集团母公司对外担保及主要负债、或有负债情况

截至 2015 年 3 月 31 日，环境集团母公司的负债总额为 145,462.20 万元，资产总额为 459,996.43 万元，资产负债率为 31.62%。

截至 2015 年 3 月 31 日，环境集团母公司负债如下：

单位：万元

项目	2015-3-31 (未经审计)
<b>流动负债</b>	
短期借款	17,768.84
应付职工薪酬	173.87
应交税费	3,222.90
应付利息	1,036.42
其他应付款	45,462.66
一年内到期的非流动负债	30,119.66
<b>流动负债合计</b>	<b>97,784.34</b>
<b>非流动负债</b>	-
长期借款	8,000.00
应付债券	39,644.89
长期应付款	30.00
其他非流动负债	2.96
<b>非流动负债合计</b>	<b>47,677.85</b>
<b>负债合计</b>	<b>145,462.20</b>

### (1) 应付债券

截至 2015 年 3 月 31 日，环境集团应付债券期末余额为 39,644.89 万元，具体情况如下：

发行人	债券代码	债券简称	债券类型	到期日	发行规模	账面余额 (万元)
环境集团	1182030	11 沪环境 MTN1	中期票据	2016-02-21	3 亿元	29,909.66
环境集团	1282465	12 沪环境 MTN1	中期票据	2017-11-12	4 亿元	39,644.89

根据环境集团发行中期票据的募集文件中关于投资者保护机制的有关规定，

当环境集团做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定时，投资者可建议启动投资者保护应急预案，环境集团应公开披露有关事项或召开债务融资工具持有人会议，商议债权保护有关事宜。本次重组涉及合并及分立事宜，属于应召集债券持有人会议的情形，环境集团将就本次交易事宜召开债券持有人/债权人大会。

## (2) 借款情况

截至 2015 年 3 月 31 日，环境集团母公司短期借款余额为 17,768.84 万元，主要为环境集团内部委托贷款；长期借款余额为 8,000.00 万元，主要为上海老港生活垃圾处置有限公司委托贷款。

## (3) 应付利息

截至 2015 年 3 月 31 日，环境集团母公司应付利息余额为 1,036.42 万元，主要为中票利息。

## (4) 其他应付款

截至 2015 年 3 月 31 日，环境集团母公司其他应付款余额为 45,462.66 万元，主要为环境集团内部往来款。

## (5) 一年内到期的非流动负债

截至 2015 年 3 月 31 日，环境集团母公司一年内到期的非流动负债余额为 30,119.66 万元，主要为重分类一年内到期的中票摊余成本及中票承销费。

## (6) 担保情况

截至 2015 年 3 月 31 日，环境集团母公司正在履行的担保合同如下：

序号	担保人	被担保人	债权人（银行）	合同编号	担保期限	金额
1	环境集团	上海环境浦东固废中转运营有限公司	中国工商银行股份有限公司上海市普陀支行	08082200451101	2008.06.10 -2017.06.09	7,900
2	环境集团	漳州环境再生能源有限公司	交通银行股份有限公司上海市分行	3102102013A100014100	2013.01.17 -2023.09.21	28,070
3	环境集团 <sup>1</sup>	成都威斯特再生能源有限公司	建设银行成都第八支行	2006 基建 001B1	2006.01.24 -2019.01.23	29,000

注 1：该项保证担保人原为环境投资，2014 年环境集团吸收合并环境投资，并负担原环投公司所有负债。

截至本报告书签署日，环境集团正在就本次交易开展债权人通知及公告的有关工作，并将根据《公司法》、《合并与分立规定》的有关规定履行债权人通知和公告程序。

根据环境集团发行的中期票据募集文件及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》（中国银行间市场交易商协会公告[2010]第10号）的有关规定，环境集团将就本次交易事宜召开债券持有人/债权人大会。

### 十三、 分立主体非经营性资金占用及为关联方提供担保的情况

报告期内，分立主体向关联方资金拆出情况如下表所示：

单位：万元

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	拆借利率
置地集团	29,000.00	2012年4月13日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	12,500.00	2011年3月1日	2015年12月31日	6.40%
置地集团	10,000.00	2013年1月14日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	8,400.00	2014年1月30日	2015年1月29日	6.00%
置地集团	5,000.00	2012年3月1日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	5,000.00	2012年12月28日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	3,000.00	2013年3月26日	2015年12月31日	7.04%
城投控股	5,000.00	2014年3月27日	2014年4月23日	5.60%
城投控股	5,000.00	2014年4月4日	2014年4月23日	6.00%
城投控股	10,000.00	2014年3月20日	2014年4月23日	5.60%

注：截至本报告书签署日，分立方向置地集团拆出的资金已回收完毕。

除向置地集团拆出资金外，截至2015年3月31日，分立方不存在非经营性资金被控股股东及其关联方占用的情况，不存在为关联方提供担保的情况。

### 十四、 环境集团处罚、诉讼、仲裁情况

#### （一） 环境集团报告期内处罚情况

环境集团及其子公司报告期内受到的行政处罚如下：

### 1、安全监管

2014年3月6日，上海市安监局下发《行政处罚决定书》（第212014003号），就江桥生活垃圾焚烧厂爆炸事故，向环城公司处以26万元的罚款（具体情况请参见本章之“四、环境集团业务与技术之（五）安全生产与环境保护”）。环城公司于2014年3月12日已缴清前述罚款，并根据上海市人民政府《上海市人民政府关于同意〈上海环城再生能源有限公司“12·5”较大爆炸事故调查报告〉的批复》（沪府[2014]6号）有关指示，妥善处理该爆炸事故的后续事宜，并对相关安全生产问题进行了整改。

### 2、环境保护

2014年8月4日，宁波市鄞州区环境保护局下发《行政处罚决定书》（鄞环行罚[2014]172号），就通过排污口以外的途径排放水污染物的行为，向宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司处以7.7万元的罚款。宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司于2015年3月11日已缴清前述罚款。截至本报告书签署日，宁波市鄞州区环境保护局已口头确认了宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司已对所涉违法行为及问题进行了整改。

上述行政处罚金额相对较小，相关公司已缴纳相关罚款并采取相应措施予以整改；此外，结合中介机构代表对有关政府主管部门的走访沟通及上海城投出具的专项承诺函，该等受到行政处罚的行为不属于重大违法行为，不会对环境集团的业务经营造成不利影响。

截至本报告书签署日，除上述披露情形之外，未发现环境集团及其子公司报告期内存在其他行政处罚。

## （二）未决诉讼、仲裁

截至本报告书签署日，未发现环境集团及其子公司存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁。

## 十五、 环境集团及其董监高的诚信状况

截至本报告书签署日，环境集团及其主要管理人员最近五年均未受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）和刑事处罚，未发现存在涉及重大民事诉讼或者仲裁的情况，也未发现存在未按期偿还大额债务、未履行重要承诺等不诚信情况。

## 十六、 环境集团最近三年交易、增资及评估情况

2013年7月，环境集团原外资股东 Wheelabrator China Holdings, Limited（以下简称“惠乐宝”）出于自身战略调整的需要，决定向城投控股转让环境集团40%股权。2014年1月10日，经城投控股第七届董事会第二十八次会议审议通过，城投控股以9.7亿元人民币作为对价收购环境集团40%股权。

具有证券从业资格的上海众华资产评估有限公司就本次交易对环境集团进行资产评估，出具《上海城投控股股份有限公司拟收购上海环境集团有限公司部分股权项目涉及的上海环境集团有限公司股东全部权益价值评估报告》（沪众评报字[2013]第422号）。经评估，截至2013年10月31日，环境集团的总资产账面值为2,627,278,404.61元，总资产评估值为3,237,253,595.88元；净资产账面值为1,830,708,340.60元，净资产评估值为2,440,683,531.87元，评估增值609,975,191.27元，增值率33.32%。评估方法为成本法，对应40%股权的净资产值为976,273,412.75元。

## 十七、 环境集团最近十二个月内发生的重大资产交易情况及与本次重组的关系

截至本报告书签署日，环境集团最近十二个月内不存在重大资产收购、出售情况。

## 第五章 换股吸收合并及分立上市

### 一、换股吸收合并方案

#### （一）换股吸收合并概况

##### 1、合并主体

本次合并的合并方为城投控股，被合并方为阳晨 B 股。

##### 2、合并方式

城投控股以换股方式吸收合并阳晨 B 股，即城投控股向阳晨 B 股全体股东发行 A 股股票，并以此为对价通过换股方式吸收合并阳晨 B 股。阳晨 B 股于换股实施股权登记日登记在册的全体股东持有的股票（包括国有法人股和境内上市外资股）将按照换股比例转换为城投控股的 A 股股票。本次合并中，作为本次合并的合并方及存续方，城投控股安排环境集团承继及承接阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务；作为本次合并的被合并方，阳晨 B 股将终止上市并注销法人资格。

##### 3、换股发行的股票种类及面值

城投控股为本次合并而发行的股份种类为人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

##### 4、换股对象

本次合并的换股对象为于换股实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的阳晨 B 股的下列股东：（1）未申报、部分申报、无权申报或无效申报行使现金选择权的阳晨 B 股股东；及（2）向阳晨 B 股的现金选择权目标股东实际支付现金对价并受让取得阳晨 B 股股份的现金选择权提供方。

##### 5、换股价格和换股比例

换股价格和换股比例的具体情况请参见本报告书第一章之“四、本次交易的具体方案”。

## （二）换股价格的定价依据

城投控股和阳晨 B 股换股价格确定的依据请参见本报告书第六章之“一、换股吸收合并估值”。

## （三）异议股东权利保护安排

本次合并中，阳晨 B 股的现金选择权和城投控股的第一次现金选择权情况请参见本报告书第一章之“四、本次交易的具体方案”。

### 1、上海城投作为现金选择权提供方的豁免要约收购义务

#### （1）上海城投作为阳晨 B 股的现金选择权提供方

本次交易前，上海城投已持有阳晨 B 股 56.83% 股份。本次交易过程中，上海城投向阳晨 B 股除上海城投以外的全体股东提供现金选择权将触发要约收购义务。

根据《上市公司收购管理办法》第六十三条规定，相关投资者如在一个上市公司中拥有权益的股份达到或者超过该公司已发行股份的 50%，继续增加其在该公司拥有权益的股份不影响该公司的上市地位，可以免于提交豁免申请，直接向证券交易所和证券登记结算机构申请办理股份转让和过户登记手续。

因此，上海城投于本次交易中因作为阳晨 B 股的现金选择权提供方而触发的对阳晨 B 股的要约收购义务可豁免，且免于提交豁免申请。

#### （2）上海城投作为城投控股的现金选择权提供方

本次交易前，上海城投已持有城投控股 45.61% 股份。本次交易过程中，城投控股向上海城投发行 138,996,000 股 A 股股份购买其所持阳晨 B 股 56.83% 股权，且上海城投及/或国盛集团向城投控股除上海城投以外的全体股东提供两次现金选择权，均将触发上海城投的要约收购义务。

根据《上市公司收购管理办法》第六十三条规定，经上市公司股东大会非关联股东批准，相关投资者取得上市公司向其发行的新股，导致其在该公司拥有权益的股份超过该公司已发行股份的 30%，投资者承诺 3 年内不转让本次向其发行的新股，且公司股东大会同意投资者免于发出要约的，可以免于提交豁免申请，

直接向证券交易所和证券登记结算机构申请办理股份转让和过户登记手续。

上海城投已承诺自本次重组完成后城投控股股票复牌之日起 36 个月内不转让其持有的城投控股股份。此外，2015 年 8 月 24 日召开的城投控股第八届董事会第十七次会议已经审议通过并提请股东大会批准上海城投在本次交易中免于以要约方式收购城投控股股份；因此，如果城投控股股东大会审议批准上述事项，则上海城投于本次交易中因增持城投控股股份且作为城投控股的现金选择权提供方而触发的对城投控股的要约收购义务可豁免，且免于提交豁免申请。

## 2、上海城投及国盛集团作为现金选择权提供方的履约能力

### （1）开立临时 B 股账户

根据《国务院关于股份有限公司境内上市外资股的规定》第 4 条的规定，“境内上市外资股投资人限于：1）外国的自然人、法人和其他组织；2）中国香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织；3）定居在国外的中国公民；4）国务院证券委员会规定的境内上市外资股其他投资人”。

作为阳晨 B 股的现金选择权提供方，为实现向除上海城投之外阳晨 B 股的全体股东提供现金选择权的目的，上海城投将在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设临时人民币特种股票账户（以下简称“临时 B 股账户”），仅用于临时存放自现金选择权实施日至换股完成之日期间因阳晨 B 股股东行使现金选择权受让的阳晨 B 股股票。在实施换股时，该部分存放于临时 B 股账户的阳晨 B 股股票将按换股比例转换为城投控股为本次合并所发行的 A 股股票，并登记至上海城投的 A 股股票账户。该临时 B 股账户不用于二级市场交易且上海城投将在本次交易实施完毕之前注销该临时 B 股账户。

### （2）具备行使现金选择权的资金支付能力

作为阳晨 B 股的现金选择权提供方，上海城投将以 1.627 美元/股的价格无条件受让有效申报行使阳晨 B 股现金选择权的股份并支付相应现金对价（对应的最大支付对价金额约为 1.718 亿美元）。

作为城投控股两次现金选择权的提供方，上海城投及/或国盛集团将以 10.00 元/股的价格无条件受让有效申报行使城投控股两次现金选择权的股份并支付相



应现金对价。其中：上海城投对应的最大支付对价金额约为人民币 138.16 亿元（含其作为阳晨 B 股的现金选择权提供方对应的最大支付对价金额 1.718 亿美元），国盛集团对应的最大支付对价金额为 10 亿元。

上海城投及国盛集团均已确认并承诺，其拥有足够的资本实力及资金能力，并能够提供本次重组中现金选择权提供方所需支付的全部现金对价。

#### **（四） 债权人保护安排**

城投控股、阳晨 B 股将按照相关中国法律的要求履行债权人通知和公告程序，并将根据各自债权人于法定期限内提出的要求向各自债权人提前清偿债务或提供担保。

#### **（五） 资产交割安排**

根据《合并协议》，自合并交割日起，阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、合同及其他一切权利和义务将由环境集团承继和承接，而不论该等资产、负债、业务、合同及其他一切权利与义务是否已实际交付、转移或变更登记至环境集团名下。

#### **（六） 员工安置方案**

本次合并完成后，城投控股员工劳动关系保持不变；合并交割日后，阳晨 B 股的全体在册员工将由环境集团予以统筹及妥善安排。阳晨 B 股作为其现有员工雇主的全部权利和义务将自合并交割日起由环境集团等接收单位享有和承担。

为充分保护阳晨 B 股现有职工的合法权益，实现劳动关系的稳定过渡，城投控股、阳晨 B 股以及环境集团将召开职工代表大会，审议通过与本次交易相关的员工安置方案。

#### **（七） 本次合并对上市公司股权结构的影响**

本次合并对上市公司股权结构的影响请参见本报告书第一章之“五、本次交易对上市公司的影响”。

#### **（八） 本次合并对上市公司主要财务指标的影响**

本次合并对上市公司主要财务指标的影响请参见本报告书第一章之“五、本次交易对上市公司的影响”。

## 二、 分立方案

### （一） 分立概况

#### 1、 分立方式

紧随本次合并生效实施后，城投控股将环境集团（包括因本次合并而由环境集团承继和承接的原阳晨 B 股全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务等，下同）以存续分立的方式实施分立。

作为本次分立的存续方，城投控股（存续方）继续运营房地产资产和业务以及其他股权投资业务；作为本次分立的分立主体，环境集团的全部股权由分立实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的城投控股全体股东按持股比例取得及变更为股份有限公司（即上海环境），并申请其股份在上交所上市。

#### 2、 分立方案

本次分立的具体方案请参见本报告书第一章之“四、本次交易的具体方案”。

#### 3、 存续方及上海环境的股本设置

存续方及上海环境的股本设置情况具体请参见本报告书第一章之“四、本次交易的具体方案”。

于分立实施日，根据本次分立的有关安排，城投控股于分立实施股权登记日登记在册的全体股东，其持有的城投控股股份（包括原阳晨 B 股股东因本次合并取得的城投控股股份）将按照 0.782637:0.217363 的比例（保留六位小数）分为存续方股份和上海环境股份。本次分立完成后，投资者持有的存续方的股数与上海环境的股数之和原则上应当等于本次分立前（本次合并完成后）其持有的城投控股的股数（包括原阳晨 B 股股东因本次合并取得的城投控股股份），但可能存在乘以 0.782637 和 0.217363 的比例系数后的数额不是整数的情况，具体处理方法请参见本报告书第一章之“四、本次交易的具体方案”披露的本次分立的“零碎股处理方法”。

## （二）本次分立的定价和原则

本次分立将基于分立前城投控股(合并后的存续主体)市值与分立后存续方、上海环境市值之和相等的原则,确定城投控股(存续方)和上海环境的复牌交易价格和发行价格,由于本次分立按 0.782637 和 0.217363 的比例(保留六位小数)将本次合并完成后存续的城投控股总股本分为存续方股本和上海环境股本(相应地,投资者在本次合并完成后持有的城投控股股份也将按相同比例分为存续方股份和上海环境股份),因此,于分立上市日,上海环境的发行价格,以及城投控股(存续方)的复牌交易价格,将与本次分立实施前最后一个交易日城投控股的收盘价格一致。

## （三）异议股东权利保护安排

本次分立中,城投控股的第二次现金选择权请参见本报告书第一章之“四、本次交易的具体方案”。上海城投作为现金选择权提供方的豁免要约收购义务、上海城投及国盛集团作为现金选择权提供方的履约能力请参见本报告书本章之“一、换股吸收合并方案”。

## （四）债权人保护安排

作为本次分立的存续方和分立主体,城投控股、环境集团将按照相关法律法规的要求履行债权人通知和公告程序,并将根据债权人于法定期限内提出的要求向债权人提前清偿债务或提供担保。

## （五）资产、负债、业务等的承继与承接

自分立完成日起,城投控股的全部资产、负债、业务、合同及其他一切权利与义务将由存续方和分立主体按分立方案承继和承接。

## （六）员工安置方案

分立完成日起,城投控股本部全体在册员工劳动关系保持不变;环境集团全体在册员工劳动关系保持不变,将由本次分立后的分立主体(上海环境)自然承继和承接,环境集团作为其现有员工雇主的全部权利和义务将由上海环境自然延续。

**（七） 本次分立对上市公司股权结构的影响**

本次分立对上市公司股权结构的影响请参见本报告书第一章之“五、本次交易对上市公司的影响”。

**（八） 本次分立对上市公司主要财务指标的影响**

本次分立对上市公司主要财务指标的影响请参见本报告书第一章之“五、本次交易对上市公司的影响”。

## 第六章 本次交易的估值

### 一、换股吸收合并估值

#### (一) 城投控股换股价格确定的依据

##### 1、与历史价格比较

本次换股价格较城投控股停牌前最后一个交易日收盘价、前五日交易均价、前十日交易均价、前二十日交易均价、前三十日交易均价、前六十日交易均价、前一百二十日交易均价都有较大幅度的溢价：

	股票价格（元/股）	换股价格较历史股价溢价比例
停牌前一日收盘价	7.23	114.38%
停牌前五日交易均价	7.10	118.44%
停牌前十日交易均价	7.08	118.79%
停牌前二十日交易均价	7.16	116.44%
停牌前三十日交易均价	7.12	117.79%
停牌前六十日交易均价	7.02	120.86%
停牌前一百二十日交易均价	6.87	125.54%

资料来源：Wind 资讯

注：均价的计算方法为计算期间城投控股股票成交总金额除以成交总量。

##### 2、与可比公司比较

城投控股于 2014 年 11 月 3 日起停牌。A 股市场房地产行业主要可比上市公司在 2014 年 10 月 31 日（即城投控股停牌前一交易日）股票收盘价及所对应市盈率如下表所示：

序号	股票代码	股票简称	2014 年市盈率（倍）	2014 年市净率（倍）
1	002244.SZ	滨江集团	11.40	1.19
2	000537.SZ	广宇发展	13.06	2.03
3	600239.SH	云南城投	10.71	1.17
4	600266.SH	北京城建	11.96	1.05
5	600325.SH	华发股份	9.96	0.93

序号	股票代码	股票简称	2014年市盈率(倍)	2014年市净率(倍)
6	600743.SH	华远地产	10.71	1.83
7	600622.SH	嘉宝集团	11.10	1.34
8	600376.SH	首开股份	7.86	0.89
9	000926.SZ	福星股份	7.98	0.81
平均值			10.53	1.25
中值			10.71	1.17

资料来源：Wind 资讯

城投控股的换股价格为 15.50 元/股，对应城投控股 2014 年的市盈率为 23.52 倍，高于 A 股可比上市公司估值水平的均值和中值；对应城投控股 2014 年市净率为 2.78 倍，高于 A 股可比上市公司估值水平的均值和中值。

### 3、充分考虑上海主板市场及可比上市公司的估值变化

2014 年 10 月 31 日至 2015 年 6 月 17 日期间，上交所主板市场、可比上市公司均有一定程度的涨幅。如下表所示，上证 A 指累计涨幅为 105.33%，可比上市公司股价累计涨幅的中值为 145.90%、平均值为 148.60%。本次交易中，城投控股换股价格较 2014 年 10 月 31 日收盘价溢价 114.38%，主要是考虑了 2014 年 10 月 31 日至 2015 年 6 月 17 日期间资本市场的变化情况。因此，本次交易所确定的城投控股换股价格及换股溢价率具有合理性。

类别	公司名称	股票收盘价(元/股)/收盘指数		期间变动幅度
		2014年10月31日	2015年6月17日	
可比公司	滨江集团	6.99	22.27	218.60%
	广宇发展	7.15	15.85	121.68%
	云南城投	5.73	11.84	106.63%
	北京城建	10.48	26.01	148.19%
	华发股份	7.88	22.84	189.85%
	华远地产	3.90	9.59	145.90%
	嘉宝集团	7.74	13.86	79.07%
	首开股份	5.78	17.08	195.50%
	福星股份	7.90	18.33	132.03%

类别	公司名称	股票收盘价（元/股）/收盘指数		期间变动幅度
		2014年10月31日	2015年6月17日	
	平均值	/	/	148.60%
	中值	/	/	145.90%
指数	上证 A 指	2,534.07	5,203.27	105.33%

资料来源：Wind 资讯

## （二） 阳晨 B 股换股价格确定的依据

### 1、 与历史价格比较

本次换股价格较阳晨 B 股停牌前最后一个交易日收盘价、前五日交易均价、前十日交易均价、前二十日交易均价、前三十日交易均价、前六十日交易均价、前一百二十日交易均价都有较大幅度的溢价：

	股票价格（元/股）	换股价格较历史股价溢价比例
停牌前一日收盘价	1.152	118.92%
停牌前五日交易均价	1.152	118.94%
停牌前十日交易均价	1.152	118.89%
停牌前二十日交易均价	1.160	117.40%
停牌前三十日交易均价	1.162	117.11%
停牌前六十日交易均价	1.141	121.13%
停牌前一百二十日交易均价	1.115	126.09%

资料来源：Wind 资讯

注：均价的计算方法为计算期间阳晨 B 股股票成交总金额除以成交总量。

### 2、 与可比公司比较

阳晨 B 股于 2014 年 11 月 3 日起停牌。A 股市场污水处理主要可比上市公司在 2014 年 10 月 31 日（即阳晨 B 股停牌前一交易日）股票收盘价及所对应市盈率如下表所示：

序号	股票代码	股票简称	2014 年市盈率（倍）	2014 年市净率（倍）
1	300262.SZ	巴安水务	59.26	7.43
2	300172.SZ	中电环保	38.30	3.43

序号	股票代码	股票简称	2014年市盈率(倍)	2014年市净率(倍)
3	600187.SH	国中水务	69.11	3.90
4	000544.SZ	中原环保	49.97	3.73
5	600874.SH	创业环保	40.39	2.98
6	600008.SH	首创股份	27.44	2.68
7	601158.SH	重庆水务	20.03	2.19
8	000598.SZ	兴蓉投资	22.63	2.28
9	600168.SH	武汉控股	21.89	1.72
10	600461.SH	洪城水业	22.72	1.82
11	300070.SZ	碧水源	32.26	4.99
平均值			36.72	3.38
中值			32.26	2.98

资料来源：Wind 资讯

阳晨 B 股的换股价格为 2.522 美元/股(按照阳晨 B 股停牌前一交易日即 2014 年 10 月 31 日央行公布的人民币对美元汇率中间价 6.1461, 折合人民币 15.50 元/股), 对应阳晨 B 股 2014 年的市盈率为 74.77 倍, 高于可比上市公司估值水平的均值和中值; 对应阳晨 B 股 2014 年市净率为 6.25 倍, 高于可比上市公司估值水平的均值和中值。

### 3、充分考虑上海主板市场及可比上市公司的估值变化

2014 年 10 月 31 日至 2015 年 6 月 17 日期间, 上交所主板市场、可比上市公司均有一定程度的涨幅。如下表所示, 上证 B 指累计涨幅为 91.83%, 可比上市公司股价累计涨幅的中值为 106.65%、平均值为 86.07%。本次交易中, 阳晨 B 股换股价格较 2014 年 10 月 31 日收盘价溢价 118.92%, 主要是考虑了 2014 年 10 月 31 日至 2015 年 6 月 17 日期间资本市场的变化情况。因此, 本次交易中所确定的阳晨 B 股换股价格及换股溢价率具有合理性。

类别	公司名称	股票收盘价(元/股)/收盘指数		期间变动幅度
		2014年10月31日	2015年6月17日	
可比公司	巴安水务	16.72	27.93	67.05%
	中电环保	18.90	22.47	18.89%



类别	公司名称	股票收盘价（元/股）/收盘指数		期间变动幅度
		2014年10月31日	2015年6月17日	
	国中水务	7.13	11.19	56.94%
	中原环保	12.27	26.61	116.87%
	创业环保	8.72	18.02	106.65%
	首创股份	7.61	18.10	137.84%
	重庆水务	6.05	13.04	115.54%
	兴蓉投资	5.70	12.22	114.39%
	武汉控股	10.02	17.72	76.85%
	洪城水业	10.21	13.10	28.31%
	碧水源	28.35	58.82	107.48%
	<b>平均值</b>	/	/	<b>86.07%</b>
	<b>中值</b>	/	/	<b>106.65%</b>
指数	上证 B 指	262.04	502.67	91.83%

资料来源：Wind 资讯

#### 4、换股溢价率高于近年来上市公司间换股吸收合并交易的平均水平

近年来市场上主要上市公司间换股吸收合并溢价情况如下：

交易名称	被合并方换股价格 (元/股)	被合并方停牌前 20 日交易均价	
		交易均价 (元/股)	溢价率
中国南车与中国北车合并	6.19	5.92	4.56%
百视通吸收合并东方明珠	10.75	10.75	0.00%
中国医药吸收合并天方药业	6.39	6.39	0.00%
<b>平均值</b>			<b>1.52%</b>

资料来源：相关公告

注：上表中的换股价格均为除权除息调整前的价格。

由上表可见，近年来上市公司间换股吸收合并案例中被合并方换股价格较被合并方股票停牌前 20 个交易日交易均价的溢价幅度均值为 1.52%。阳晨 B 股本次换股价格为 2.522 美元/股，较停牌前 20 个交易日的交易均价溢价 117.40%，但考虑到停牌期间资本市场环境的差别，高于上述换股吸收合并案例的平均溢价比例具有合理性。

### （三） 现金选择权价格合理性分析

为充分保护城投控股与阳晨 B 股全体股东特别是中小股东的利益，本次重组将由上海城投及/或其指定的第三方向城投控股与阳晨 B 股的全体股东提供两次现金选择权。现金选择权的定价系综合考虑了城投控股与阳晨 B 股的历史交易价格及可比交易提供现金选择权的案例后确定。

#### 1、 与历史价格比较

城投控股两次现金选择权价格与历史价格比较：

	交易价格（元/股）	现金选择权价格溢价率
停牌前一日收盘价	7.23	38.31%
停牌前五日交易均价	7.10	40.93%
停牌前十日交易均价	7.08	41.16%
停牌前二十日交易均价	7.16	39.64%
停牌前三十日交易均价	7.12	40.51%
停牌前六十日交易均价	7.02	42.49%
停牌前一百二十日交易均价	6.87	45.51%

资料来源：Wind 资讯

阳晨 B 股现金选择权价格与历史价格比较：

	交易价格（美元/股）	现金选择权价格溢价率
停牌前一日收盘价	1.152	41.23%
停牌前五日交易均价	1.152	41.24%
停牌前十日交易均价	1.152	41.21%
停牌前二十日交易均价	1.160	40.25%
停牌前三十日交易均价	1.162	40.06%
停牌前六十日交易均价	1.141	42.66%
停牌前一百二十日交易均价	1.115	45.86%

资料来源：Wind 资讯

由上表可以看出，本次交易中城投控股与阳晨 B 股现金选择权价格与停牌前的历史股价相比，均有较大幅度的溢价且符合市场操作惯例，因此，对城投控股与阳晨 B 股的股东提供了一定保护。

## 2、与可比交易比较

城投控股两次现金选择权价格与可比交易比较：

交易名称	合并方现金选择权/收购请求权价格	合并方停牌前 20 日	
		收盘价	溢价率
中国南车与中国北车合并	5.63 元/股	5.63 元/股	0.00%
百视通吸收合并东方明珠	32.54 元/股	32.58 元/股	-0.12%
申万宏源吸收合并宏源证券	未提供	/	/
浙能电力吸收合并东南发电	未提供	/	/
美的集团吸收合并美的电器	未提供	/	/
中国医药吸收合并天方药业	20.29 元/股	20.74 元/股	-2.17%
<b>平均值</b>	/	/	<b>-0.76%</b>
<b>中值</b>	/	/	<b>-0.12%</b>

资料来源：Wind 资讯

注：上表中的现金选择权/收购请求权价格均为除权除息调整后的价格。

阳晨 B 股现金选择权价格与可比交易比较：

交易名称	被合并方现金选择权价格	被合并方停牌前 20 日	
		交易均价	溢价率
中国南车与中国北车合并	5.92 元/股	5.92 元/股	0.00%
百视通吸收合并东方明珠	10.69 元/股	10.75 元/股	-0.56%
申万宏源吸收合并宏源证券	8.12 元/股	8.30 元/股	-2.17%
浙能电力吸收合并东南发电	0.580 美元/股	0.552 美元/股	5.07%
美的集团吸收合并美的电器	10.59 元/股	9.46 元/股	11.95%
中国医药吸收合并天方药业	6.36 元/股	5.85 元/股	8.72%
<b>平均值</b>	/	/	<b>3.83%</b>
<b>中值</b>	/	/	<b>2.54%</b>

资料来源：Wind 资讯

注：上表中的现金选择权价格均为除权除息调整后的价格。

由上表可见，类似换股吸收合并的案例中，被合并方现金选择权价格较停牌前 20 个交易日溢价中值为 2.54%，均值为 3.83%，合并方现金选择权价格较停牌前 20 个交易日溢价中值为-0.12%，均值为-0.76%。城投控股两次现金选择权

与阳晨 B 股现金选择权较停牌前 20 个交易日均价溢价比例分别为 39.66% 与 40.26%，大幅度高于类似案例的溢价率。

#### （四）董事会对本次估值合理性与定价公允性的分析

城投控股董事会发表意见如下：（1）报告出具机构及经办人员与公司不存在关联关系，亦不存在影响其出具报告的利害关系，具有独立性；（2）报告的假设前提遵循了市场通用的惯例或准则，符合本次合并的实际情况，具有合理性；（3）报告出具机构遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符合市场惯例且符合本次交易实际情况的分析方法，与报告的目的具有相关性；（4）本次合并的定价公允、合理，不存在损害公司利益或股东特别是中小股东合法权益的情形。

阳晨 B 股董事会发表意见如下：（1）报告出具机构及经办人员与公司不存在关联关系，亦不存在影响其出具报告的利害关系，具有独立性；（2）报告的假设前提遵循了市场通用的惯例或准则，符合本次合并的实际情况，具有合理性；

（3）报告出具机构遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符合市场惯例且符合本次交易实际情况的分析方法，与报告的目的具有相关性；（4）本次合并的定价公允、合理，不存在损害公司利益或股东特别是中小股东合法权益的情形。

#### （五）独立董事意见

城投控股独立董事发表独立意见如下：对《摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司之估值报告》予以确认：（1）报告出具机构及经办人员与公司不存在关联关系，亦不存在影响其出具报告的利害关系，具有独立性；（2）报告的假设前提遵循了市场通用的惯例或准则，符合本次合并的实际情况，具有合理性；（3）报告出具机构遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符合市场惯例且符合本次交易实际情况的分析方法，与报告的目的具有相关性；（4）本次合并的定价公允、合理，不存在损害公司利益或股东特别是中小股东合法权益的情形。

阳晨 B 股独立董事发表独立意见如下：对《国泰君安证券股份有限公司关于上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司之估值报告》予以确认：（1）报告出具机构及经办人员与公司不存在关联关系，亦不存在影响其出具报告的利害关系，具有独立性；（2）报告的假设前提遵循了市场通用的惯例或准则，符合本次合并的实际情况，具有合理性；（3）报告出具机构遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符合市场惯例且符合本次交易实际情况的分析方法，与报告的目的具有相关性；（4）本次合并的定价公允、合理，不存在损害公司利益或股东特别是中小股东合法权益的情形。

## 二、 分立估值

### （一） 城投控股（存续方）

城投控股（存续方）的可比公司选取范围为 A 股上市房地产及多元金融企业。

#### 1、 可比公司市盈率情况

主要可比上市公司截至估值报告基准日（即 2015 年 8 月 21 日，下同）前 20 个交易日的股票收盘价均价及所对应市盈率如下表所示：

证券简称	截至估值报告基准日前 20 个交易日均价（元/股）	2012-2014 年平均基本每股收益（元/股）	2014 年基本每股收益（元/股）	2012-2014 年平均市盈率（倍）	2014 年市盈率（倍）
爱建股份	24.98	0.41	0.46	60.93	54.30
滨江集团	8.99	0.86	0.61	10.45	14.74
广宇发展	9.44	0.60	0.55	15.73	17.16
云南城投	8.29	0.40	0.54	20.73	15.35
北京城建	18.36	1.26	1.11	14.57	16.54
华发股份	15.36	0.71	0.79	21.63	19.44
华远地产	7.94	0.35	0.36	22.69	22.06
嘉宝集团	13.58	0.65	0.70	20.89	19.40
首开股份	17.15	0.80	0.73	21.44	23.49
福星股份	12.64	0.93	0.99	13.59	12.77
<b>平均值</b>	/	/	/	<b>22.27</b>	<b>21.53</b>

证券简称	截至估值报告基准日前 20 个交易日均价 (元/股)	2012-2014 年平均基本每股收益 (元/股)	2014 年基本每股收益 (元/股)	2012-2014 年平均市盈率 (倍)	2014 年市盈率 (倍)
中值	/	/	/	20.81	18.28

资料来源：Wind 资讯

2012-2014 年度，城投控股（存续方）实现归属于母公司股东的净利润的平均值为 14.15 亿元：

(1) 取可比公司 2012-2014 年平均市盈率平均值（22.27 倍）作为参考，城投控股（存续方）股东全部权益价值为 315.12 亿元；

(2) 取可比公司 2012-2014 年平均市盈率中值（20.81 倍）作为参考，城投控股（存续方）股东全部权益价值为 294.46 亿元。

2014 年度城投控股（存续方）实现归属于母公司股东的净利润为 17.26 亿元：

(1) 取可比公司 2014 年市盈率平均值（21.53 倍）作为参考，城投控股（存续方）股东全部权益价值为 371.61 亿元；

(2) 取可比公司 2014 年市盈率中值（18.28 倍）作为参考，城投控股（存续方）股东全部权益价值为 315.51 亿元。

在以市盈率作为参考估值指标时，城投控股（存续方）股东全部权益价值范围为 294.46 亿元至 371.61 亿元。

## 2、可比公司市净率情况

主要可比上市公司截至估值报告基准日前 20 个交易日的股票收盘价均价及所对应市净率如下表所示：

证券简称	截至估值报告基准日前 20 个交易日均价 (元/股)	2014 年 12 月 31 日每股净资产 (元/股)	2014 年市净率 (倍)
爱建股份	24.98	4.66	5.36
滨江集团	8.99	5.89	1.53
广宇发展	9.44	3.53	2.67
云南城投	8.29	4.89	1.70
北京城建	18.36	10.00	1.84
华发股份	15.36	8.46	1.82

证券简称	截至估值报告基准日前 20 个交易日均价 (元/股)	2014 年 12 月 31 日每股净资产 (元/股)	2014 年市净率 (倍)
华远地产	7.94	2.13	3.73
嘉宝集团	13.58	5.76	2.36
首开股份	17.15	6.50	2.64
福星股份	12.64	9.73	1.30
平均值	/	/	<b>2.50</b>
中值	/	/	<b>2.10</b>

资料来源: Wind 资讯

截至 2014 年 12 月 31 日, 城投控股 (存续方) 归属于母公司股东的权益为 132.51 亿元:

(1) 取可比公司市净率平均值 (2.50 倍), 城投控股 (存续方) 股东全部权益价值为 331.28 亿元;

(2) 取可比公司市净率中值 (2.10 倍), 城投控股 (存续方) 股东全部权益价值为 278.27 亿元。

在以市净率作为参考估值指标时, 城投控股 (存续方) 股东全部权益价值范围为 278.27 亿元至 331.28 亿元。

综上, 若以上述可比上市公司的市盈率、市净率情况作为城投控股 (存续方) 的估值参考基础, 并充分考虑到目前市场情况, 选择可比公司法市盈率、市净率估值区间, 作为城投控股 (存续方) 股东全部权益价值的估值参考区间, 即本次分立上市城投控股 (存续方) 股东参考全部权益价值区间为 278.27-371.61 亿元, 对应 2014 年市盈率 16.12-21.53 倍, 2014 年市净率 2.10-2.80 倍, 与可比上市公司平均估值水平基本一致, 具有合理性。

## (二) 上海环境

上海环境的可比公司选取范围为 A 股上市固废和污水处理企业。

### 1、可比公司市盈率情况

主要可比上市公司截至估值报告基准日前 20 个交易日的股票收盘价均价及所对应市盈率如下表所示:

证券简称	截至估值报告基准日前 20 个交易日均价 (元/股)	2012-2014 年平均基本每股收益 (元/股)	2014 年基本每股收益 (元/股)	2012-2014 年平均市盈率 (倍)	2014 年市盈率 (倍)
伟明环保	42.34	0.42	0.55	100.81	76.98
东江环保	20.18	1.18	0.74	17.10	27.27
巴安水务	20.84	0.29	0.28	71.86	74.43
中电环保	15.49	0.49	0.49	31.61	31.61
国中水务	7.31	0.13	0.10	56.23	73.10
中原环保	16.87	0.28	0.25	60.25	67.48
创业环保	11.39	0.20	0.22	56.95	51.77
首创股份	11.67	0.27	0.28	43.22	41.68
重庆水务	10.54	0.36	0.30	29.28	35.13
兴蓉环境	7.87	0.38	0.25	20.71	31.48
武汉控股	11.66	0.34	0.46	34.29	25.35
碧水源	47.05	0.95	0.88	49.53	53.47
<b>平均值</b>	/	/	/	<b>47.65</b>	<b>49.15</b>
<b>中值</b>	/	/	/	<b>46.38</b>	<b>46.73</b>

资料来源：Wind 资讯

2012-2014 年度，上海环境实现归属于母公司股东的净利润的平均值为 1.90 亿元：

(1) 取可比公司 2012-2014 年平均市盈率平均值 (47.65 倍) 作为参考，上海环境股东全部权益价值为 90.54 亿元；

(2) 取可比公司 2012-2014 年平均市盈率中值 (46.38 倍) 作为参考，上海环境股东全部权益价值为 88.12 亿元。

2014 年度上海环境实现归属于母公司股东的净利润为 2.98 亿元：

(1) 取可比公司 2014 年市盈率平均值 (49.15 倍) 作为参考，上海环境股东全部权益价值为 146.47 亿元；

(2) 取可比公司 2014 年市盈率中值 (46.73 倍) 作为参考，上海环境股东全部权益价值为 139.26 亿元。

由于业务发展原因，上海环境 2013 年归属于母公司股东的净利润同比增长



187.48%，而 2014 年归属于母公司股东的净利润同比增长 47.06%。上海环境 2013 年归属于母公司股东净利润的较大幅度增长影响到其 2012-2014 年度实现的归属于母公司股东净利润平均值的适用性，因此仅选取 2014 年归属于母公司股东的净利润作为可比公司市盈率估值的基础，即在以市盈率作为参考估值指标时，上海环境股东全部权益价值范围为 139.26 亿元至 146.47 亿元。

## 2、可比公司市净率情况

主要可比上市公司截至估值报告基准日前 20 个交易日的股票收盘价均价及所对应市净率如下表所示：

证券简称	截至估值报告基准日前 20 个交易日均价 (元/股)	2014 年 12 月 31 日每股净资产 (元/股)	2014 年市净率 (倍)
伟明环保	42.34	2.40	17.64
东江环保	20.18	7.02	2.87
巴安水务	20.84	2.25	9.26
中电环保	15.49	5.52	2.81
国中水务	7.31	1.83	3.99
中原环保	16.87	3.29	5.13
创业环保	11.39	2.92	3.90
首创股份	11.67	2.84	4.11
重庆水务	10.54	2.76	3.82
兴蓉环境	7.87	2.50	3.15
武汉控股	11.66	5.83	2.00
碧水源	47.05	5.64	8.34
<b>平均值</b>	/	/	<b>5.59</b>
<b>中值</b>	/	/	<b>3.95</b>

资料来源：Wind 资讯

截至 2014 年 12 月 31 日，上海环境归属于母公司股东的权益为 41.02 亿元：

(1) 取可比公司市净率平均值 (5.59 倍)，上海环境股东全部权益价值为 229.30 亿元；

(2) 取可比公司市净率中值 (3.95 倍)，上海环境股东全部权益价值为 162.03 亿元。

在以市净率作为参考估值指标时，上海环境股东全部权益价值范围为 162.03 亿元至 229.30 亿元。

综上，若以上述可比上市公司的市盈率、市净率情况作为上海环境的估值参考基础，并充分考虑到目前市场情况，选择可比公司法市盈率、市净率估值区间，作为上海环境股东全部权益价值的估值参考区间，即本次分立上市上海环境股东参考全部权益价值区间为 139.26-229.30 亿元，对应 2014 年市盈率 46.73-76.95 倍，2014 年市净率 3.39-5.59 倍，与可比上市公司平均估值水平基本一致。

### （三） 市值溢价

根据上述估值分析，城投控股（存续方）与上海环境股东参考全部权益价值之和为 417.53-600.91 亿元。城投控股截至估值报告基准日前 20 个交易日平均总市值为 426.29 亿元，阳晨 B 股截至估值报告基准日前 20 个交易日平均总市值为 4.79 亿美元（截至估值报告基准日中国人民银行公布的人民币对美元汇率中间价 6.3864 折合为人民币 30.59 亿元），两家上市公司市值之和为 456.88 亿元。因此，城投控股（存续方）与上海环境股东参考全部权益价值之和的区间下限相比城投控股和阳晨 B 股截至估值报告基准日前 20 个交易日平均总市值之和 456.88 亿元，折价 8.61%；城投控股（存续方）与上海环境股东参考全部权益价值之和的区间上限相比城投控股和阳晨 B 股截至估值报告基准日前 20 个交易日平均总市值之和 456.88 亿元，溢价 31.52%。

基于分立前城投控股（合并后的存续主体）市值与分立后存续方、上海环境市值之和相等的原则，城投控股（存续方）与上海环境股东全部权益价值之和应与本次分立实施前（本次合并完成后）的城投控股股东全部权益价值基本一致。考虑到本次重组将实现城投控股下属环境业务板块（包括阳晨 B 股经营的城市污水处理业务）的整体独立上市，同时城投控股（存续方）将转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团，有利于发挥资本市场的资源配置功能，实现相关业务的价值发现，上述估值水平处于合理范围。

### （四） 可比交易法

#### 1、 东北高速分立上市交易概览

2010年3月，作为A股市场迄今为止唯一一例分立上市项目，龙江交通和吉林高速按照分立上市方案的约定依法承继原东北高速的资产、负债、权益、业务和人员，东北高速股票终止上市，东北高速依法解散并注销法人资格。龙江交通和吉林高速股票经核准后于2010年3月19日同时上市交易。

## 2、龙江交通和吉林高速首日开盘参考价与可比公司比较

A股市场高速公路收费行业主要可比上市公司于2010年2月25日（即东北高速股票退市前最后一个交易日）的股票收盘价及所对应市盈率和市净率如下表所示：

证券简称	2010年2月25日 股票收盘价（元/股）	2009年市盈率（倍）	2009年市净率（倍）
粤高速 A	6.04	23.23	2.11
华北高速	5.77	21.37	1.61
皖通高速	7.92	19.51	2.48
中原高速	4.78	23.00	1.77
福建高速	7.67	17.19	2.14
楚天高速	6.90	21.56	2.41
赣粤高速	8.44	15.92	2.25
山东高速	5.98	19.11	2.15
宁沪高速	7.60	19.04	2.28
深高速	6.42	25.89	1.71
<b>平均值</b>	/	<b>20.58</b>	<b>2.09</b>
<b>中值</b>	/	<b>20.44</b>	<b>2.14</b>

资料来源：Wind 资讯

龙江交通股票首日开盘参考价为 2.08 元/股，对应 2009 年市盈率 23.11 倍，2009 年市净率 1.09 倍；吉林高速股票首日开盘参考价为 1.79 元/股，对应 2009 年市盈率 17.21 倍，2009 年市净率 1.47 倍。龙江交通和吉林高速首日开盘参考价较其 A 股可比上市公司当时的平均估值水平略低，主要是在可比上市公司估值水平的基础上考虑了一定比例的流动性折让。

综上，本次分立上市城投控股（存续方）和上海环境股东参考全部权益价值区间均位于各自可比上市公司的平均估值水平，因此具备合理性，且不存在损害

分立双方及其股东利益的情况。

#### **(五) 董事会对本次估值合理性与定价公允性的分析**

城投控股董事会发表意见如下：(1) 报告出具机构及经办人员与公司不存在关联关系，亦不存在影响其出具报告的利害关系，具有独立性；(2) 报告的假设前提遵循了市场通用的惯例或准则，符合本次合并的实际情况，具有合理性；(3) 报告出具机构遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符合市场惯例且符合本次交易实际情况的分析方法，与报告的目的具有相关性；(4) 本次分立项下存续方与分立主体股本、市值的确定公允、合理，不存在损害公司利益或股东特别是中小股东合法权益的情形。

#### **(六) 独立董事意见**

城投控股独立董事发表意见如下：(1) 报告出具机构及经办人员与公司不存在关联关系，亦不存在影响其出具报告的利害关系，具有独立性；(2) 报告的假设前提遵循了市场通用的惯例或准则，符合本次合并的实际情况，具有合理性；(3) 报告出具机构遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符合市场惯例且符合本次交易实际情况的分析方法，与报告的目的具有相关性；(4) 本次合并的定价公允、合理，不存在损害公司利益或股东特别是中小股东合法权益的情形。

## 第七章 本次交易主要合同

城投控股、阳晨 B 股与环境集团于 2015 年 6 月 18 日签署了附生效条件的《合并协议》，主要内容包括：

### 一、 协议各方

合并协议的各方分别为城投控股、阳晨 B 股与环境集团。

### 二、 本次合并的主要安排

#### （一） 本次合并的方式

城投控股与阳晨 B 股同意采取换股吸收合并的方式进行本次合并，即城投控股向阳晨 B 股全体股东发行 A 股股票，并以此为对价通过换股方式吸收合并阳晨 B 股，阳晨 B 股届时的全体股东持有的股份（包括国有法人股和境内上市外资股）将按照换股比例转换为城投控股的 A 股股份。

作为本次合并的合并方及存续公司，城投控股将安排环境集团承继及承接阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务；作为本次合并的被合并方，阳晨 B 股将终止上市并注销法人资格。

本次换股吸收合并完成后，阳晨 B 股原已发行的全部股份（包括相应现金选择权提供方受让的阳晨 B 股股份）将根据《合并协议》的约定转换为城投控股换股发行的 A 股股份。

#### （二） 本次合并的对价

在本次合并中，城投控股通过换股方式吸收合并阳晨 B 股而支付给换股股东的对价为城投控股换股发行的 A 股股票，每股面值为人民币 1.00 元。

城投控股因本次合并而发行的股份将全部用于换股吸收合并阳晨 B 股。

在换股实施日，所有阳晨 B 股股东有权将其所持阳晨 B 股股份按照换股比例转换为城投控股换股发行的 A 股股份。

#### （三） 滚存未分配利润的安排

截至本次合并完成日的城投控股和阳晨 B 股滚存未分配利润将由本次合并完成后存续公司的新老股东按其持股比例共同享有。

### 三、 换股

#### (一) 换股价格及换股比例

城投控股审议本次交易相关事项的首次董事会决议公告日（即 2015 年 6 月 19 日）前 20 个交易日的股票交易均价为 7.16 元/股。综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模等因素，经城投控股与阳晨 B 股公平协商，最终确定城投控股换股价格为 15.50 元（已扣除 2014 年度现金红利）。

自定价基准日至换股实施日前，城投控股如有派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则换股发行价格将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。

阳晨 B 股审议本次换股吸收合并相关事项的首次董事会决议公告日（即 2015 年 6 月 19 日）前 20 个交易日的股票交易均价为 1.160 美元/股。综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模等因素，经城投控股与阳晨 B 股公平协商，最终确定阳晨 B 股换股价格为 2.522 美元/股；按照阳晨 B 股停牌前一交易日，即 2014 年 10 月 31 日中国人民银行公布的人民币对美元汇率中间价 6.1461 折合人民币 15.50 元/股（已扣除 2014 年度现金红利）。

自定价基准日至换股实施日前，阳晨 B 股如有派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，则换股发行价格将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。

根据上述换股价格，阳晨 B 股与城投控股的换股比例为 1:1，即每 1 股阳晨 B 股股票可以换得 1 股城投控股 A 股股票。计算公式为：换股比例=阳晨 B 股的换股价格/城投控股的换股价格。

#### (二) 换股发行

于换股实施日，城投控股根据《合并协议》约定，按换股比例将换股发行的 A 股股份登记在换股实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的阳

晨 B 股的全体股东（包括此日收市后已在证券登记结算机构登记在册的相关现金选择权提供方）名下。

本次合并中，换股股东通过换股持有的城投控股换股发行的 A 股股票所涉股份登记及管理事宜，由城投控股负责，按《合并协议》、合并双方相关股东大会会议决议、本次合并的报告书及本次合并的方案等文件执行，阳晨 B 股予以必要协助。

### （三） 权利受限的阳晨 B 股股份的处理

对于存在权利限制的阳晨 B 股股份，该等股份在换股时均应转换成城投控股换股发行的 A 股股份，但原在阳晨 B 股股份上已存在的权利限制状态将在换取的城投控股相应 A 股之上继续维持有效。

### （四） 零碎股处理方法

换股完成后，换股股东取得的城投控股换股发行的 A 股股票应当为整数，如其所持有的阳晨 B 股股票乘以换股比例后的数额不是整数，则按照其小数点后尾数大小排序，每一位股东依次送一股，直至实际换股数与计划发行股数一致。如遇尾数相同者多于余股时则采取计算机系统随机发放的方式，直至实际换股数与计划发行股数一致。

### （五） 换股费用的承担

换股股东换股时发生的股权变更登记费等费用以及相关税费（如有）按照有关法律、法规、结算公司的规定及证券市场的惯例执行。

### （六） 换股发行股份的上市

本次合并完成后，阳晨 B 股原已发行的全部股份（包括现金选择权提供方受让的阳晨 B 股股份）将根据《合并协议》的约定转换为城投控股换股发行的 A 股股票。

城投控股换股发行的 A 股股票将申请在上交所上市。如相关的适用法律要求相关股东持有的城投控股 A 股股票在一定期限内限售，则相关股东应遵守有关规定。

本次合并中，换股股东通过换股持有的城投控股换股发行的 A 股股票所涉股份登记及管理事宜，按合并双方相关股东大会会议决议、本次合并的报告书及本次合并的方案等文件执行。

#### 四、 阳晨 B 股目标股东的现金选择权

##### （一） 现金选择权价格

经合并双方友好协商，阳晨 B 股现金选择权目标股东的现金选择权价格按下述方法计算：定价基准日前 20 个交易日阳晨 B 股股票交易均价即 1.160 美元/股的基础上溢价 40.26%，即阳晨 B 股现金选择权目标股东的现金选择权价格确定为 1.627 美元/股（已扣除 2014 年度现金红利，且根据阳晨 B 股停牌前一交易日，即 2014 年 10 月 31 日中国人民银行公布的人民币对美元汇率中间价 6.1461 折算为人民币 10.00 元/股）。

自定价基准日至现金选择权实施日前，若阳晨 B 股有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则上述现金选择权价格将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。

##### （二） 现金选择权提供方

合并双方同意，由上海城投及/或其指定的第三方担任阳晨 B 股的现金选择权提供方。上述现金选择权提供方之间关于各自受让股份数量范围及相应现金对价金额的具体安排，将另行协商并公告。

经确认，将由上海城投担任阳晨 B 股本次合并的现金选择权提供方。具体情况请参见本报告书第一章之“四、本次交易的具体方案”。

##### （三） 现金选择权的行使

在现金选择权申报期内，阳晨 B 股除上海城投以外的现金选择权目标股东有权按《合并协议》4.1 条确定的现金选择权价格将其持有的全部或部分有权行使现金选择权的股份申报行使现金选择权。同时，选择行使现金选择权的阳晨 B 股股东将相对应的股份过户到现金选择权提供方的名下，该等行使现金选择权的股东无权再向阳晨 B 股或任何同意本次合并的阳晨 B 股股东主张权利。但下述



股东不享有现金选择权：已承诺放弃现金选择权的阳晨 B 股股东；其他存在权利限制且届时未依法或按约解除权利限制的阳晨 B 股股东；其他根据适用法律不得行使现金选择权的股东。

选择行使现金选择权的阳晨 B 股股东需同时满足以下条件：（1）自阳晨 B 股审议本次交易的股东大会的股权登记日起，作为有效登记在阳晨 B 股股东名册上的股东，持续保留拟行使现金选择权的股票至现金选择权实施日；（2）在现金选择权申报期内成功履行相关申报程序。

如果《合并协议》约定的生效条件或者实施条件未能全部满足或被合并双方适当豁免，导致本次合并不能实施，则相关现金选择权目标股东不能行使现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

于现金选择权实施日，现金选择权提供方应受让成功申报行使现金选择权的现金选择权目标股东所持有的阳晨 B 股股份，并按《合并协议》4.1 条确定的现金选择权价格向现金选择权目标股东支付相应的现金对价。

于换股实施日，未申报、部分申报、无权申报或无效申报行使现金选择权的公司股东持有的阳晨 B 股股票，及现金选择权提供方因向现金选择权目标股东实际支付现金对价而受让取得的阳晨 B 股股票，将全部按照《合并协议》约定的换股比例转换为城投控股换股发行的 A 股股票。

现金选择权提供方应按主管机关或部门的要求，在规定的时间内将相应款项存入指定的银行账户。在现金选择权实施日，相应的现金对价将转入成功申报行使现金选择权的现金选择权目标股东的资金账户中。

阳晨 B 股股东行使现金选择权的税收、费用按照有关法律、法规、结算公司的规定及证券市场的惯例执行。

阳晨 B 股目标股东现金选择权的详细安排（包括但不限于现金选择权实施日，现金选择权的行使，现金选择权涉及的股份结算和交割等）由阳晨 B 股与现金选择权提供方协商一致后确定，并依据法律法规以及上交所的规定及时进行信息披露。

## 五、 城投控股目标股东的现金选择权

### （一） 现金选择权价格

经合并双方友好协商，城投控股现金选择权目标股东本次现金选择权的价格按下述方法计算：定价基准日前 20 个交易日城投控股股票交易均价即 7.16 元/股的基础上溢价 39.66%，即城投控股现金选择权目标股东本次现金选择权价格确定为 10.00 元/股（已扣除 2014 年度现金红利）。

自定价基准日至现金选择权实施日前，若城投控股有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则上述现金选择权价格将进行相应调整（不包括 2014 年度利润分配）。

### （二） 现金选择权提供方

合并双方同意，由上海城投及/或其指定的第三方担任城投控股本次合并的现金选择权提供方。上述现金选择权提供方之间关于各自受让股份数量范围及相应现金对价金额的具体安排，将另行协商并公告。

经确认，将由上海城投及/或国盛集团担任城投控股本次合并的现金选择权提供方。具体情况请参见本报告书第一章之“四、本次交易的具体方案”。

### （三） 现金选择权的行使

在现金选择权申报期内，城投控股除上海城投以外的现金选择权目标股东有权按《合并协议》5.1 条确定的现金选择权价格将其持有的全部或部分有权行使现金选择权的股份申报行使现金选择权。同时，选择行使现金选择权的城投控股股东将相对应的股份过户到现金选择权提供方的名下，该等行使现金选择权的股东无权再向城投控股或任何同意本次合并的城投控股股东主张权利。但下述股东不享有现金选择权：已承诺放弃现金选择权的城投控股股东；其他存在权利限制且届时未依法或按约解除权利限制的城投控股股东；其他根据适用法律不得行使现金选择权的股东。

选择行使现金选择权的城投控股股东需同时满足以下条件：（1）自城投控股审议本次交易的股东大会的股权登记日起，作为有效登记在城投控股股东名册上

的股东，持续保留拟行使现金选择权的股票至现金选择权实施日；（2）在现金选择权申报期内成功履行相关申报程序。

如果《合并协议》约定的生效条件或者实施条件未能全部满足或被合并双方适当豁免，导致本次合并不能实施，则相关现金选择权目标股东不能行使现金选择权，也不能就此向合并双方主张任何赔偿或补偿。

于现金选择权实施日，现金选择权提供方应受让成功申报行使现金选择权的现金选择权目标股东所持有的城投控股股份，并按《合并协议》5.1条确定的现金选择权价格向现金选择权目标股东支付相应的现金对价。

现金选择权提供方应按主管机关或部门的要求，在规定的时间内将相应款项存入指定的银行账户。在现金选择权实施日，相应的现金对价将转入成功申报行使现金选择权的现金选择权目标股东的资金账户中。

城投控股股东行使现金选择权的税收、费用按照有关法律、法规、结算公司的规定及证券市场的惯例执行。

城投控股目标股东现金选择权的详细安排（包括但不限于现金选择权实施日，现金选择权的行使，现金选择权涉及的股份结算和交割等）由城投控股与现金选择权提供方协商一致后确定，并依据法律法规以及上交所的规定及时进行信息披露。

## 六、 过渡期安排

在过渡期内，为实现业务的平稳过渡，在确有必要的情况下，如各方的任何一方在业务的开展过程中需要另一方予以配合（包括但不限于提供相关资料、出具说明、共同向主管部门开展申报行为等），则另一方对此予以积极配合。

在过渡期内，各方均应遵循以往的运营惯例和经营方式运作，维持好与政府主管部门、客户及员工的关系，制作、整理及保管好各自的文件资料，及时缴纳有关税费，且不会进行任何异常交易或引致任何异常债务。

在过渡期内，除《合并协议》另有规定或各方另行约定外，各方（包括其控股子公司）均不得：

1、修改公司章程或类似的组建文件，但城投控股及环境集团为本次合并的目的而进行的章程修改除外；

2、发行证券（包括但不限于股票、债券、有权转换为股票的债券等），但城投控股因本次合并经批准和核准而发行的股票除外；

3、对任何股份或股本拆分、组合或重新分类；或

4、购回、收购或以其它方式直接或间接获得任何类别的股份或股本，或获得包含该股份的任何票据或担保。

在过渡期内，除《合并协议》另有规定或各方另行约定外，各方（包括其控股子公司）发生如下事项，需事先以书面方式通知另一方，并在征得另一方书面同意后方可签署或实施：

1、非因正常生产经营的需要和法律法规的要求而提供对外担保，或对其资产设定抵押、质押或其他第三者权益；

2、非因正常生产经营的需要和法律法规的要求而承担或代为承担巨额负债；

3、重大权利放弃、资产赠与或豁免他人的重大债务；

4、非因正常生产经营需要而进行重大资产转让、收购、兼并、置换、购买、投资、许可行为；

5、签订、修改或终止非正常生产经营所需的重大合同，但该等合同已有明确规定除外；

6、进行重大人事变动，或对人事安排、机构设置、投资结构进行重大调整；

7、对管理人员、员工或代理人等报酬或福利进行大幅度调整，包括但不限于增加工资、奖金、补偿金、修改或终止劳动合同等方式；

8、其他对公司资产、财务以及持续运营可能产生重大影响的事项。

## 七、 阳晨 B 股有关资产、负债、业务等的承继与承接

合并双方按照《公司法》及相关法律、法规和规范性文件的规定向各自债权人发布有关本次合并事宜的通知和公告后，将依法按照各自债权人于法定期限内

提出的要求向各自债权人提前清偿债务或为其另行提供担保。合并双方所有未予偿还的债务、尚需履行的义务及/或责任在交割日后将由存续公司承担。

自交割日起（含交割日，下同），阳晨 B 股的全部资产、负债、业务及其他一切权利与义务将由环境集团承继和承接，而不论该等资产、负债、业务及其他一切权利与义务是否已实际交付、转移或变更登记至环境集团名下。阳晨 B 股承诺其将采取一切行动或签署任何文件，或应城投控股或环境集团的要求（该要求不得被不合理地拒绝）采取一切行动或签署任何文件以使得前述资产、负债、业务及其他一切权利与义务能够尽快交付、转移或变更登记至环境集团名下。

阳晨 B 股负责自《合并协议》生效日起 6 个月内办理完成将相关资产、负债、业务及其他一切权利与义务交付、转移或变更登记至环境集团名下的相关手续，包括但不限于移交、过户、登记、备案。应阳晨 B 股的要求，城投控股、环境集团同意协助阳晨 B 股办理移交手续。如在《合并协议》生效日起 6 个月内未能办理形式上的移交手续（如房地产、商标、专利等过户手续，对外投资权益的变更手续以及车辆过户手续等等），则该等资产的实质权利、权益、负债亦自交割日起归属于环境集团。

环境集团因承接阳晨 B 股有关资产、负债、业务等权益而应向城投控股支付的对价安排（如适用）由城投控股与环境集团另行约定。

## 八、 员工安置

合并双方同意，城投控股的管理人员和职工将根据其与城投控股签订的劳动合同，继续留任原来的工作。

合并双方同意，交割日后，阳晨 B 股的全体在册员工将由环境集团全部接收，并予以妥善安排。阳晨 B 股作为其现有员工雇主的全部权利和义务将自交割日起由环境集团享有和承担。

各方同意，在审议本次合并的相关股东大会召开前，相关方将分别召开职工代表大会或职工大会，审议本次合并涉及的员工安置方案。

## 九、 存续公司后续重组

各方确认，紧接本次合并生效实施后，城投控股将环境集团（包括因本次合并由环境集团承继和承继的阳晨 B 股全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务等）以存续分立的方式实施分立。作为本次分立的存续公司，城投控股继续运营房地产资产和业务以及其他股权投资业务；作为本次分立的分立主体，环境集团的全部股权由城投控股届时全体股东按持股比例取得及变更为股份有限公司，并申请其股份在上交所上市。

各方确认，本次分立为根据业务板块对本次合并后的城投控股相关资产及业务进行划分，其中，与环境业务相关的资产、负债、业务等（包括环境集团及因本次合并由环境集团承继和承接的阳晨 B 股全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务等）将整合至环境集团并予分立；与房地产业务、股权投资业务相关的资产、业务及其余资产将留存于存续公司。有关负债、权益及人员随资产、业务确定相应归属。

各方确认，本次合并和本次分立系整体安排，互为条件、不可分割及分步实施。若本次分立未取得各方股东大会通过或被相关监管部门限制、禁止或取消，则本次合并亦将不会实施。

## 十、 违约责任

《合并协议》签订后，除不可抗力以外，任何一方不履行或不及时、不适当履行《合并协议》项下其应履行的任何义务，或违反其在《合并协议》项下作出的任何陈述或保证，均构成其违约，应按照法律规定承担违约责任。

一方承担违约责任应当赔偿其他方由此所受到的全部损失，该等损失包括但不限于：对方为本次合并事宜而发生的审计费用、券商费用、律师费用、差旅费用等。

## 十一、 协议的终止及生效

《合并协议》经各方完成签署并加盖各自公章后成立，并在下述先决条件全部获得满足后即生效：

- 1、本次交易分别获得城投控股、阳晨 B 股董事会的审议通过；
- 2、本次交易分别获得城投控股、阳晨 B 股股东大会的批准，即本次重组须经出席城投控股股东大会的全体非关联股东所持表决权的三分之二以上表决通过；以及须分别经出席阳晨 B 股股东大会的全体非关联股东和 B 股非关联股东所持表决权的三分之二以上表决通过；
- 3、城投控股股东大会批准上海城投免于以要约方式增持甲方股份；
- 4、本次交易涉及的相关事项取得中国证监会、商务部门、国有资产监督管理部门及/或任何其他对本次交易具有审批、审核等权限的国家机关、机构或部门的必要批准、核准、同意等；
- 5、不存在限制、禁止或取消本次重组的法律、法规，政府机构的禁令或命令，或法院的判决、裁决、裁定。

如上述先决条件未能得到全部满足，则《合并协议》将自始不生效，本次合并将自动终止。如非因一方或各方违约的原因造成前述先决条件未能得到满足，则各方各自承担因签署及准备履行《合并协议》所支付之费用，且各方互不承担责任。

在《合并协议》签章后，各方应尽力配合或促使各先决条件之满足，任何一方不得从事任何妨碍或限制各先决条件满足的行为。

## 第八章 本次交易的合规性分析

### 一、本次交易符合《重组办法》第十一条规定

(一) 符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

#### 1、符合国家产业政策

城投控股主营房地产开发业务；城投控股下属环境集团从事生活垃圾陆上中转运输、焚烧发电及卫生填埋等业务；阳晨 B 股主营城市污水处理业务。本次重组完成后，城投控股将实现环保业务板块（包括阳晨 B 股经营的城市污水处理业务）的整体独立上市，同时本次分立后的存续方将转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团。

综上，本次交易符合国家相关产业政策的要求。

#### 2、符合国家有关环境保护的法律和行政法规的规定

城投控股、环境集团、阳晨 B 股从事的主要业务均符合有关环境保护等法律和行政法规的规定，报告期内未发现在环境保护方面存在重大违法违规行为。本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定。

#### 3、符合有关土地管理的法律和行政法规的规定

截至 2015 年 6 月 30 日，被合并方阳晨 B 股及其子公司在中国境内拥有的土地使用权共计 16 项，分立主体（除阳晨 B 股）及其子公司在中国境内拥有的土地使用权共计 18 项，具体情况请参见本报告书第三章至第四章的披露。截至本报告书签署日未发现本次重大资产重组存在违反土地管理法律和行政法规规定的情形。

#### 4、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

根据《中华人民共和国反垄断法》的规定，本次交易不构成行业垄断行为。本次交易完成后，城投控股和上海环境从事的各项生产经营业务不构成垄断行



为。因此，未发现本次交易存在违反有关反垄断法律和行政法规规定的情形。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条第（一）项的规定。

## （二）不会导致上市公司不符合股票上市条件

在本次交易项下，城投控股作为存续公司于本次合并完成后及本次分立完成后的总股本分别为 32.32 亿股和 25.30 亿股，即本次交易完成后，城投控股的总股本仍超过 4 亿元，且社会公众股东合计持有的股份将不低于城投控股届时股份总数的 10%。此外，上海城投、国盛集团已出具承诺函与说明，上海城投、国盛集团将分别或共同担任现金选择权提供方，以严格确保上海城投在本次交易完成后的城投控股/上海环境的持股比例低于 90%，确保本次交易完成后的股本结构符合《证券法》和《上海证券交易所关于〈上海证券交易所股票上市规则〉有关上市公司股权分布问题的补充通知》有关上市股权分布的要求。

综上所述，未发现本次交易完成后会导致城投控股不符合股票上市条件的情况，且本次交易符合《重组办法》第十一条第（二）项的规定。

## （三）重大资产重组所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次合并中，城投控股、阳晨 B 股的换股价格以定价基准日前 20 个交易日的股票交易均价为基础，综合考虑历史股价、经营业绩、市值规模以及可比上市公司股价等因素，并经公平协商后最终确定；根据该等换股价格，换股比例确定为 1:1。

本次分立中，以城投控股于分立起始日的总股本为基础，按照审计基准日存续公司和分立主体经审计的备考归属于母公司净资产的比例，确定存续公司和分立主体的股本。根据该等股本划分及设置安排，于分立实施日，于分立实施股权登记日登记在册的城投控股全体股东，其持有的城投控股的股份将按照 0.782637: 0.217363 的比例（保留六位小数）分为存续方的股份和分立主体的股份（股份数量的尾数按照本次交易方案项下零碎股处理方法处理）。

城投控股董事会在审议本次交易相关议案时，关联董事已回避表决，独立董事已就关联交易等予以事前认可并发表独立意见。鉴于此，本次交易的资产定价

合法、合规、公允，不存在损害上市公司和中小股东合法权益的情形，符合《重组办法》第十一条第（三）项之规定。

#### **（四）重大资产重组所涉及的资产产权清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法**

##### **1、本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或转移不存在法律障碍**

本次被合并方阳晨 B 股的主要资产包括其持有的长期股权投资、主要土地使用权及房屋所有权、注册专利等阳晨 B 股对该等主要资产均拥有合法的产权或使用权，该等主要资产的具体情况请参见本报告书第三章之“六、阳晨 B 股主要资产情况”。

##### **（1）长期股权投资**

截至本报告书签署日，阳晨 B 股控股子公司共计 5 家。上述股权清晰、未发现存在权属纠纷或潜在争议，未发现该等股权有被冻结、查封、设定质押或其他任何第三方权益的情形。本次换股吸收合并完成后，该等股权过户至环境集团将不存在重大实质性的法律障碍和风险。

##### **（2）土地使用权**

截至本报告书签署日，阳晨 B 股及其子公司在中国境内拥有的土地使用权共计 16 项，阳晨 B 股及其下属子公司合法拥有通过出让方式取得土地使用权，本次交易方案获得所有有关部门批准后，阳晨 B 股拥有的土地使用权转移至环境集团不存在重大实质性的法律障碍和风险。

##### **（3）房产**

截至本报告书签署日，阳晨 B 股在中国境内拥有的房屋所有权共计 14 项，该房屋所有权不存在质押、司法查封或冻结等权利限制。本次换股吸收完成后，环境集团依法承继阳晨 B 股相关房屋所有权，该等房屋所有权转移至环境集团不存在重大的法律障碍和风险。

因此，本次合并所涉及的被合并方阳晨 B 股的主要资产产权清晰、权属明确，在相关法律程序和本次合并生效条件得到适当履行的情形下，合并双方在约

定期限内办理完毕本次合并涉及的资产过户将不存在重大实质性的法律障碍和风险。

本次分立所涉及的分立主体的主要资产产权清晰、权属明确，在相关法律程序和本次分立生效及实施条件得到满足的情形下，环境集团将变更为股份有限公司并申请于上交所上市。本次分立不涉及分立主体资产过户或权属变更的转移。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条第（四）项的规定。

## **2、本次交易所涉及债权债务处理合法**

本次合并涉及阳晨 B 股债权债务的转移须取得债权人的同意，包括部分业务合同主体变更须取得合同对方的同意，阳晨 B 股将积极争取相关债权人对于本次重组的同意，本次合并所涉及的相关债权债务的处理安排合法合规。本次分立不涉及分立主体债权债务的转移。

综上所述，本次重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，符合《重组办法》第十一条第（四）项的规定。

### **（五）有利于增强持续经营能力，未发现存在可能导致公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形**

本次交易完成后，城投控股继续从事房地产等业务，并拟转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团；本次交易完成后城投控股的主营业务清晰、突出，未发现存在可能导致上市公司主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条第（五）项的规定。

### **（六）有利于在人员、资产、财务、机构、业务等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定**

本次交易完成后，上海城投仍然为存续方和上海环境的控股股东。本次交易不会影响上市公司在业务、资产、人员、机构、财务等方面的独立性，本次交易完成后上市公司仍具有完善的法人治理结构，与控股股东及其关联人在业务、资

产、人员、机构、财务等方面保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。为保护存续方和上海环境的合法利益及其独立性，维护广大投资者特别是中小投资者的合法权益，上海城投已出具承诺，保证存续方和上海环境在人员、资产、财务、机构和业务等方面与其及关联方保持独立。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条第（六）项的规定。

#### **（七）有利于形成或保持健全有效的法人治理结构**

本次重组前，城投控股已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规及规范性制度的规定设置了股东大会、董事会、监事会等内部组织机构，并制定了相应的内部控制管理制度。城投控股上述规范法人治理的措施不因本次交易而发生重大变化，本次交易完成后，城投控股仍继续保持其健全有效的法人治理结构。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条第（七）项的规定。

## **二、存续方符合《证券法》、《上市规则》规定的相关条件**

在本次交易中，作为本次合并及本次分立的存续方，城投控股（存续方）在本次交易完成后仍符合《证券法》第五十条、《上市规则》第 5.1.1 条规定关于股票上市的相关条件：

#### **（一）股票经中国证监会核准已公开发行**

经中国人民银行上海市分行批准，原水股份（城投控股前身）于 1992 年 8 月 5 日首次向社会发行人民币普通股，并于 1993 年 5 月 18 日在上交所上市。

#### **（二）存续方股本总额不少于人民币 5,000 万元**

本次交易完成后，存续方的总股本将增至 25.30 亿元，不少于 5,000 万元。

#### **（三）公开发行股份的比例为 10%以上**

本次交易完成后，存续方股份总数为 25.30 亿股，超过 4 亿股；其中公开发行的股份数超过股份总数的 10%，符合公开发行股份比例的要求。

#### **（四）最近三年无重大违法行为**

截至本报告书签署日，未发现城投控股最近三年有重大违法行为，且未发现财务会计报告存在虚假记载。根据城投控股近三年的公开信息披露和承诺、相关政府主管部门出具的证明，城投控股最近三年无重大违法行为。根据普华永道出具的普华永道中天特审字（2015）第 1585 号《审计报告》，存续方财务会计报告无虚假记载。

### 三、分立主体符合《证券法》、《首发管理办法》规定的相关条件

在本次交易中，作为分立主体的环境集团于本次分立实施前为持续运营的有限责任公司，因本次分立变更为股份有限公司（即上海环境）；于本次分立实施后，分立主体在建立健全股份有限公司股东大会等组织机构及审议通过拟上市公司的规章制度后，将向上交所申请股票上市。

鉴于本次分立项下分立方式及本次分立上市的特殊性，就分立主体及本次分立上市的有关实质条件，本次交易严格按照《证券法》关于发行及上市的有关规定，并参考比照了《首发管理办法》关于发行及上市的有关规定，具体如下：

#### （一）本次分立上市符合《证券法》规定的相关条件

1、截至本报告书签署日，环境集团具备有限责任公司必需的组织机构，且运行良好。此外，如本报告书第十三章之“五、本次重组对城投控股、环境集团治理机制的影响”所述，分立主体将于分立实施日后召开首次股东大会并选举股份公司第一届董事会成员、监事会成员等。鉴于此，分立主体符合《证券法》第十三条第一款第（一）项之规定。

2、分立主体于 2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-3 月归属于母公司净利润（以扣除非经常性损益前后孰低为依据）分别为 1,592.92 万元、10,024.09 万元、22,938.86 万元及 7,097.93 万元。分立主体最近三年连续盈利，具有持续盈利能力，财务状况良好，符合《证券法》第十三条第一款第（二）项之规定。

3、本次分立项下，分立主体最近三年财务会计文件无重大虚假记载，最近三年无重大违法行为，符合《证券法》第十三条第一款第（三）项及第五十条第一款第（四）项之规定。

4、本次分立实施后，分立主体的总股本为 702,543,884 元，不少于人民币 3,000 万元，符合《证券法》第五十条第一款第（二）项之规定。

5、本次交易完成后，分立主体股份总数为 7.03 亿股，超过 4 亿股；其中公开发行的股份数超过股份总数的 10%，符合《证券法》第五十条第一款第（三）项之规定。

6、本次交易完成后，本次合并项下未行使现金选择权的阳晨 B 股投资者将同时持有城投控股、分立主体的相应 A 股股票。本次交易在履行相应的审批程序后，符合《证券法》第一百六十六条第二款的规定。

## （二）本次分立上市符合《首发管理办法》规定的相关条件

### 1、主体资格

（1）如本报告书第四章之“一、环境集团概况”所述，截至本报告书签署日，环境集团依法设立并有效存续，不存在相关法律、行政法规、规范性文件及其公司章程规定的应当终止的情形。经中国证监会核准及本次交易生效实施后，环境集团因本次分立将变更为股份有限公司，符合《首发管理办法》第八条的规定。

（2）如本报告书第四章之“二、环境集团历史沿革”所述，截至本报告书签署日，环境集团持续经营时间已达三年以上；本次分立项下，参照有限责任公司按账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的处理原则，分立主体经营时间可以连续计算，符合《首发管理办法》第九条的规定。

（3）如本报告书第四章之“二、环境集团历史沿革”所述，截至本报告书签署日，环境集团的注册资本已足额缴纳，其唯一股东城投控股用作出资的财产权转移手续已办理完毕，环境集团的主要资产（包括因本次合并而承继的原阳晨 B 股主要资产，下同）不存在重大权属纠纷。此外，本次分立实施完成后，分立主体的注册资本为 702,543,884 元，本次分立不涉及股东用作出资的资产的财产权转移手续，符合《首发管理办法》第十条的规定。

（4）如本报告书第四章之“四、环境集团业务与技术”所述，分立主体主要从事固废处理、城市污水处理等环境业务，其生产经营符合法律、法规和其公司章程的规定，符合国家产业政策，符合《首发管理办法》第十一条的规定。

(5) 如本报告书第三章之“五、阳晨 B 股业务与技术”和第四章之“四、环境集团业务与技术”所述，阳晨 B 股和环境集团最近三年各自的主营业务均没有发生重大变化，环境集团的董事、高级管理人员最近三年没有发生重大变化，环境集团实际控制人为上海市国资委，亦没有发生变更，符合《首发管理办法》第十二条的规定。

(6) 如本报告书第四章之“三、环境集团的产权控制情况”所述，截至本报告书签署日，环境集团权属清晰，未发现城投控股持有其 100% 的股权存在重大权属纠纷；此外，上海城投作为城投控股的控股股东，亦未发现其持有城投控股的股份存在重大权属纠纷。本次分立实施后，上海城投将持有分立主体 326,423,396 股股份（占比 46.46%，不考虑行使现金选择权的情况），成为其控股股东，未发现该等股份将存在重大权属纠纷，符合《首发管理办法》第十三条的规定。

## 2、独立性

(1) 分立主体主要从事固废处理、城市污水处理等环境业务，拥有独立的经营管理体系，独立开展业务。本次交易完成后，分立主体具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，符合《首发管理办法》第十四条的规定。

(2) 分立主体具备与环境处理有关的业务体系及相关资产，如本报告书第四章之“五、分立主体资产情况”所述，分立主体合法拥有与生产经营有关的物业资产、知识产权及相应资质证书，具有独立的业务运营、服务及产品销售体系。本次交易完成后，分立主体的资产完整，符合《首发管理办法》第十五条的规定。

(3) 本次交易前，环境集团的总经理、副总经理和财务负责人等高级管理人员不在控股股东及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，不在控股股东及其控制的其他企业领薪，其中财务人员亦未在控股股东及其控制的其他企业中兼职。上海城投已出具承诺，于本次交易完成后，分立主体的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员将不在上海城投及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，不在上海城投及其控制的其他企业领薪，其中财务人员亦不得在上海城投及其控制的其他企业中兼职。本次交易完成后，分立主体的人员独立，符合《首发管理办法》第十六条的规定。

(4) 环境集团设有独立的财务部门，建立独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度，不存在与股东及其控制的其他企业共用银行账户的情况。上海城投已出具承诺及说明，于本次交易完成后，上海城投作为控股股东将确保分立主体继续保持前述财务独立。本次交易完成后，分立主体的财务独立，符合《首发管理办法》第十七条的规定。

(5) 本次交易前，环境集团具备有限责任公司必需的组织机构，且其运行良好，环境集团独立行使经营管理职权，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在机构混同的情形。于本次交易生效实施后，分立主体将设置股份有限公司的股东大会、董事会及监事会等；上海城投已出具承诺及说明，将确保并促使分立主体作为股份有限公司建立健全内部经营管理机构，并督促该等机构应独立行使经营管理权，不与控股股东及其控制的其他企业有机构混同的情形。本次交易完成后，分立主体的机构独立，符合《首发管理办法》第十八条的规定。

(6) 本次交易前，环境集团的业务独立于城投控股、上海城投及/或其控制的其他企业；阳晨 B 股的业务独立于其控股股东上海城投及其控制的其他企业。于本次交易完成后，分立主体的业务仍将独立于控股股东上海城投及其控制的其他企业；分立主体与其控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在严重影响独立性或显失公平的关联交易。本次交易完成后，分立主体的业务独立，符合《首发管理办法》第十九条的规定。

(7) 本次交易完成后，分立主体在独立性方面不存在其他严重缺陷，符合《首发管理办法》第二十条的规定。

### 3、规范运作

(1) 截至本报告书签署日，环境集团具备有限责任公司必需的组织机构，且其运行良好，相关机构和人员能够依法履行职责。本次交易生效实施后，分立主体将依法建立健全股份有限公司的股东大会、董事会、监事会、独立董事及董事会秘书制度等；根据上海城投的承诺及说明，上海城投将确保并促使分立主体的相关机构和人员依法履行职责，符合《首发管理办法》第二十一条之规定。



(2) 环境集团现任董事及高级管理人员符合《公司法》等法律、法规及规范性文件规定的任职资格。上海城投和环境集团已出具承诺及说明，于本次交易生效实施后，将确保并促使分立主体选举及/或聘任符合《公司法》等法律、法规及规范性文件规定的任职资格的董事、监事和高级管理人员，并确保该等人员了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任，符合《首发管理办法》第二十二条之规定。

(3) 上海城投和环境集团已出具承诺及说明，分立主体的董事、监事和高级管理人员符合法律法规规定的任职资格，不存在以下各项情形，符合《首发管理办法》第二十三条之规定：

- 1) 被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；
- 2) 最近 36 个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责；
- 3) 因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

(4) 本次重组完成前，分立主体不存在以下情形，符合《首发管理办法》第二十五条之规定：

- 1) 最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行过证券；或者有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态；
- 2) 最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重；
- 3) 最近 36 个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造发行人或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章；
- 4) 本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- 5) 涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；

6) 严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

(5) 本次交易完成前, 分立主体遵守并按照公司对外担保制度执行, 最近3年不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形; 本次交易生效实施后, 分立主体将按照拟定的《上海环境集团股份有限公司章程(草案)》明确对外担保的审批权限和审议程序。本次交易完成后, 分立主体符合《首发管理办法》第二十六条之规定。

(6) 截至本报告书签署日, 分立主体不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形; 上海城投和环境集团已出具承诺及说明, 于本次交易生效实施后, 将确保并促使分立主体建立严格的资金管理制度, 并确保避免出现前述情形。本次交易完成后, 分立主体符合《首发管理办法》第二十七条之规定。

#### 4、财务与会计

(1) 截至审计基准日, 分立主体财务状况和资产质量良好, 资产负债结构合理, 盈利能力较强, 现金流量正常, 符合《首发管理办法》第二十八条之规定。

(2) 分立主体完整披露关联方关系并按重要性原则恰当披露关联交易。报告期内, 环境集团与关联方之间的关联交易价格公允, 不存在通过关联交易操纵利润的情形, 符合《首发管理办法》第三十二条之规定。

(3) 分立主体满足下列条件, 符合《首发管理办法》第三十三条之规定:

1) 分立主体2012年度、2013年度及2014年度经审计的税后净利润均为正数且累计超过3,000万元;

2) 分立主体2012年度、2013年度及2014年度经营活动产生的现金流量净额累计超过5,000万元; 最近3个会计年度营业收入累计超过3亿元;

3) 分立主体于本次分立实施日的总股本为70,254万元, 不少于3,000万元;

4) 截至审计基准日, 分立主体无形资产(扣除土地使用权等后)占净资产的比例不高于20%;

5) 截至审计基准日, 分立主体不存在未弥补亏损。

(4) 根据税务主管机关出具的纳税证明，分立主体最近三年依法纳税，各项税收优惠符合相关法律法规的规定，不存在受到税务部门重大处罚的情形。分立主体的经营成果对税收优惠不存在严重依赖，符合《首发管理办法》第三十四条之规定。

(5) 截至本报告书签署日，未发现分立主体存在重大偿债风险，或存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项，符合《首发管理办法》第三十五条之规定。

(6) 城投控股本次交易的申报文件中不存在下列情形，符合《首发管理办法》第三十六条之规定：

- 1) 故意遗漏或虚构交易、事项或者其他重要信息；
- 2) 滥用会计政策或者会计估计；
- 3) 操纵、伪造或篡改编制财务报表所依据的会计记录或者相关凭证。

(7) 分立主体具备持续盈利能力，不存在下列情形，符合《首发管理办法》第三十七条之规定：

1) 分立主体的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对分立主体的持续盈利能力构成重大不利影响；

2) 分立主体的行业地位或分立主体所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对分立主体的持续盈利能力构成重大不利影响；

3) 分立主体最近 1 个会计年度的营业收入或净利润对关联方或者存在重大不确定性的客户存在重大依赖；

4) 分立主体最近 1 个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；

5) 分立主体在用的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；

6) 其他可能对分立主体持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

## 5、募集资金的运用

本次交易不涉及募集资金，因此不适用《首发管理办法》第三十八条至第四十三条的规定。

## 四、独立财务顾问和律师事务所的意见

摩根士丹利华鑫证券认为，本次交易相关事项符合《证券法》、《重组办法》、《上市规则》及《首发管理办法》等法律法规和规范性文件规定的实质条件。

国泰君安认为，本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《首发管理办法》、《上市规则》等法律、法规和规范性文件的规定，按照相关法律法规的规定履行了相应的程序，进行了必要的信息披露；本次交易符合阳晨 B 股及其全体股东整体利益。

金杜律所认为，本次交易相关事项符合《证券法》、《重组办法》、《上市规则》及《首发管理办法》等法律法规和规范性文件规定的实质条件。

通商律所认为，本次重组方案符合现行中国法律法规的规定，本次吸收合并双方具备进行本次吸收合并的主体资格。

## 第九章 管理层讨论与分析

### 一、 本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析

#### (一) 城投控股财务状况和经营成果的讨论与分析

##### 1、 资产与负债构成分析

##### (1) 资产构成分析

截至 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，城投控股合并报表的资产构成如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
<b>流动资产：</b>								
货币资金	357,160.29	8.37%	336,873.69	8.09%	347,351.76	10.10%	175,023.41	5.90%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	252.06	0.01%	242.36	0.01%
应收票据	-	-	-	-	20.00	0.00%	-	-
应收账款	28,316.99	0.66%	23,039.75	0.55%	12,826.43	0.37%	9,870.64	0.33%
预付款项	11,355.26	0.27%	9,921.26	0.24%	8,756.64	0.25%	29,295.93	0.99%
应收利息	1.98	0.00%	1.94	0.00%	1.71	0.00%	1.03	0.00%
应收股利	8,427.67	0.20%	112.58	0.00%	-	-	-	-
其他应收款	34,114.04	0.80%	34,632.48	0.83%	61,141.78	1.78%	100,133.04	3.37%
存货	1,903,004.94	44.62%	1,954,507.48	46.96%	1,577,080.01	45.85%	1,337,195.33	45.04%
一年内到期的非流动资产	2,742.04	0.06%	2,699.82	0.06%	2,372.78	0.07%	1,952.29	0.07%
其他流动资产	61,551.94	1.44%	50,035.43	1.20%	31,702.13	0.92%	12,064.03	0.41%
<b>流动资产合计</b>	<b>2,406,675.16</b>	<b>56.43%</b>	<b>2,411,824.44</b>	<b>57.95%</b>	<b>2,041,505.30</b>	<b>59.35%</b>	<b>1,665,778.06</b>	<b>56.11%</b>
<b>非流动资产：</b>								
可供出售金融资产	314,975.81	7.38%	290,921.19	6.99%	144,679.35	4.21%	154,131.18	5.19%

项目	2015年3月31日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
长期应收款	319,775.03	7.50%	284,422.41	6.83%	163,359.20	4.75%	109,604.84	3.69%
长期股权投资	814,434.05	19.10%	768,086.67	18.45%	680,860.58	19.79%	678,021.32	22.84%
投资性房地产	100,707.03	2.36%	101,373.59	2.44%	104,039.80	3.02%	103,020.24	3.47%
固定资产	28,317.93	0.66%	28,978.53	0.70%	31,364.07	0.91%	31,325.84	1.06%
在建工程	194.65	0.00%	180.99	0.00%	2,061.60	0.06%	433.61	0.01%
工程物资	-	-	-	-	4.53	0.00%	-	-
无形资产	263,496.87	6.18%	263,750.45	6.34%	226,442.65	6.58%	210,179.24	7.08%
开发支出	107.85	0.00%	104.10	0.00%	77.68	0.00%	64.68	0.00%
长期待摊费用	58.84	0.00%	73.34	0.00%	136.35	0.00%	372.59	0.01%
递延所得税资产	9,938.32	0.23%	9,941.26	0.24%	5,244.67	0.15%	15,970.91	0.54%
其他非流动资产	6,461.06	0.15%	2,400.00	0.06%	40,000.00	1.16%	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,858,467.43</b>	<b>43.57%</b>	<b>1,750,232.52</b>	<b>42.05%</b>	<b>1,398,270.47</b>	<b>40.65%</b>	<b>1,303,124.46</b>	<b>43.89%</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,265,142.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,162,056.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,439,775.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,968,902.52</b>	<b>100.00%</b>

注：

1、城投控股根据财政部2014年发布的《企业会计准则第2号——长期股权投资》等八项会计准则变更了相关会计政策并对2013年及2012年财务报表进行了追溯重述，下同；

2、2013年度，城投控股下属环境投资将持有的环境油品100%股权与控股股东上海城投持有的上海环境工程设计科学研究院有限公司100%股权进行置换，该事项属于同一控制下的企业合并，城投控股依据《企业会计准则第20号——企业合并》的相关规定对2012年财务报表进行了重述，下同。

截至2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日和2012年12月31日，城投控股合并报表流动资产占总资产的比例分别为56.43%、57.95%、59.35%和56.11%，非流动资产占总资产的比例分别为43.57%、42.05%、40.65%和43.89%。资产结构稳定，未发生重大变化。

## (2) 负债构成分析

截至2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日和2012年12月31日，城投控股合并报表的负债构成如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年3月31日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
<b>流动负债：</b>								
短期借款	320,000.00	13.50%	380,000.00	15.48%	284,600.00	14.97%	306,335.15	20.35%
应付账款	246,009.32	10.38%	346,292.46	14.11%	248,658.55	13.08%	242,995.94	16.14%
预收款项	539,753.33	22.77%	507,091.06	20.66%	354,736.89	18.66%	161,392.23	10.72%
应付职工薪酬	1,900.22	0.08%	5,076.53	0.21%	3,615.94	0.19%	3,099.31	0.21%
应交税费	84,601.17	3.57%	56,856.41	2.32%	49,850.17	2.62%	39,674.67	2.64%
应付利息	18,023.89	0.76%	15,699.25	0.64%	8,665.91	0.46%	6,322.44	0.42%
应付股利	1,491.11	0.06%	1,512.90	0.06%	1,495.54	0.08%	954.01	0.06%
其他应付款	65,472.98	2.76%	41,272.03	1.68%	16,610.80	0.87%	11,744.22	0.78%
一年内到期的非流动负债	232,040.60	9.79%	231,582.18	9.43%	228,937.66	12.04%	289,591.93	19.24%
<b>流动负债合计</b>	<b>1,509,292.61</b>	<b>63.68%</b>	<b>1,585,382.82</b>	<b>64.58%</b>	<b>1,197,171.47</b>	<b>62.98%</b>	<b>1,062,109.92</b>	<b>70.57%</b>
<b>非流动负债：</b>								
长期借款	410,314.53	17.31%	396,080.92	16.13%	506,978.72	26.67%	103,049.97	6.85%
应付债券	297,903.97	12.57%	327,675.59	13.35%	129,298.89	6.80%	268,315.06	17.83%
长期应付款	1,535.17	0.06%	1,756.25	0.07%	1,116.50	0.06%	1,588.66	0.11%
预计负债	16,791.67	0.71%	16,529.52	0.67%	20,791.50	1.09%	27,155.11	1.80%
递延收益	71,453.80	3.01%	71,616.74	2.92%	26,052.66	1.37%	18,555.11	1.23%
递延所得税负债	62,664.63	2.64%	55,878.56	2.28%	19,615.10	1.03%	24,373.63	1.62%
<b>非流动负债合计</b>	<b>860,663.77</b>	<b>36.32%</b>	<b>869,537.58</b>	<b>35.42%</b>	<b>703,853.36</b>	<b>37.02%</b>	<b>443,037.54</b>	<b>29.43%</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,369,956.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,454,920.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,901,024.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,505,147.46</b>	<b>100.00%</b>

截至2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日和2012年12月31日，城投控股合并报表流动负债占总负债的比例分别为63.68%、64.58%、62.98%和70.57%，非流动负债占总负债的比例分别为36.32%、35.42%、37.02%和29.43%。非流动负债占比2013年末较2012年末提升的主要原因是城投控股通过续借、新借等方式筹措长期资金，长期借款余额增加所致。除此以外，城投控股负债结构稳定，未发生重大变化。

### (3) 偿债能力分析

合并报表口径下，城投控股2015年3月31日、2014年12月31日、2013

年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日的偿债能力指标如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
资产负债率	55.57%	58.98%	55.27%	50.70%
流动比率（倍）	1.59	1.52	1.71	1.57
速动比率（倍）	0.33	0.29	0.39	0.31
利息保障倍数（倍）	8.08	4.08	3.96	3.73
息税折旧摊销前利润	162,142.65	302,003.30	215,200.01	192,904.71
经营活动产生的现金流量净额	21,489.30	112,695.36	61,634.20	-79,199.61
净利润	111,620.58	199,130.21	143,048.55	127,463.82

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、资产负债率=总负债/总资产；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 4、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出；
- 5、息税折旧摊销前利润=利润总额+费用化的利息支出+折旧费用+摊销费用。

报告期内，城投控股的资产负债率、流动比率及速动比率基本保持稳定，利息保障倍数及年化后息税折旧摊销前利润稳步提升，体现了良好稳定的偿债能力。

报告期内，城投控股经营活动产生的现金流量净额低于当期净利润，主要因为：1) 房地产项目的开发支出计入经营活动现金流出，但报告期内上海远洋宾馆有限公司、上海金虹桥国际置业有限公司等房地产项目的退出通过股权转让方式实现，其现金回笼计入投资活动现金流入；2) 城投控股通过对拟上市或已上市的企业参股从事股权投资业务，报告期内其转让所持有的部分西部证券股权，该类交易的现金回笼计入投资活动现金流入。

#### (4) 资产运营效率分析

合并报表口径下，城投控股 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日的资产运营效率指标如下：

单位：次



项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
存货周转率	0.17	0.18	0.15	0.31
应收账款周转率	19.27	27.48	30.96	52.58
流动资产周转率	0.21	0.22	0.19	0.31
总资产周转率	0.12	0.13	0.11	0.17

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- 2、应收账款周转率=营业收入/应收账款（含应收票据）平均余额；
- 3、流动资产周转率=营业收入/流动资产平均余额；
- 4、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额；
- 5、2015年1-3月数据已经年化处理，即年化后营业成本或营业收入=2015年1-3月营业成本或营业收入×4，下同；
- 6、2012年相关周转率的计算中，存货平均余额、应收账款（含应收票据）平均余额、流动资产平均余额及总资产平均余额均采用2012年12月31日余额。

报告期内，城投控股的运营效率和周转能力良好，具体而言：应收账款回收速度一直保持在较快水平，主要因为城投控股对应收账款的回收力度一直较大，采取多种措施努力确保账款的及时回收；存货、流动资产及总资产的周转速度相对不高，主要与城投控股的主营业务有关，其存货及流动资产均以房地产为主，而房地产的开发周期相对较长。

## 2、经营成果分析

### （1）利润构成分析

2015年1-3月、2014年度、2013年度及2012年度，城投控股合并报表的利润构成及变化情况分析如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
一、营业收入	123,723.08	100.00%	493,073.78	100.00%	351,659.79	100.00%	518,953.97	100.00%
二、营业成本	80,299.41	64.90%	309,822.67	62.83%	212,274.87	60.36%	408,322.32	78.68%
营业税金及附加	11,177.30	9.03%	26,171.79	5.31%	14,928.65	4.25%	18,175.78	3.50%
销售费用	562.64	0.45%	6,028.45	1.22%	4,764.16	1.35%	1,483.89	0.29%

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
管理费用	6,688.34	5.41%	21,813.42	4.42%	20,240.32	5.76%	18,252.37	3.52%
财务费用	11,345.69	9.17%	35,355.46	7.17%	9,859.98	2.80%	11,097.31	2.14%
资产减值损失	-	-	-45.63	-0.01%	48.52	0.01%	8,610.40	1.66%
加：投资收益	131,766.08	106.50%	149,844.49	30.39%	95,364.60	27.12%	129,210.51	24.90%
<b>三、营业利润</b>	<b>145,415.78</b>	<b>117.53%</b>	<b>243,772.11</b>	<b>49.44%</b>	<b>184,907.89</b>	<b>52.58%</b>	<b>182,222.42</b>	<b>35.11%</b>
加：营业外收入	1,341.77	1.08%	6,675.42	1.35%	3,226.72	0.92%	12,905.04	2.49%
减：营业外支出	27.95	0.02%	645.06	0.13%	1,277.15	0.36%	34,548.99	6.66%
<b>四、利润总额</b>	<b>146,729.60</b>	<b>118.60%</b>	<b>249,802.47</b>	<b>50.66%</b>	<b>186,857.47</b>	<b>53.14%</b>	<b>160,578.46</b>	<b>30.94%</b>
减：所得税费用	35,109.02	28.38%	50,672.26	10.28%	43,808.92	12.46%	33,114.65	6.38%
<b>五、净利润</b>	<b>111,620.58</b>	<b>90.22%</b>	<b>199,130.21</b>	<b>40.39%</b>	<b>143,048.55</b>	<b>40.68%</b>	<b>127,463.82</b>	<b>24.56%</b>
归属于母公司所有者的净利润	111,213.59	89.89%	196,842.04	39.92%	137,864.54	39.20%	123,573.28	23.81%
少数股东损益	406.99	0.33%	2,288.16	0.46%	5,184.01	1.47%	3,890.54	0.75%

注：2013年度，出于BOT项目投资确认金融资产所产生的利息收入与项目的主营业务相关性的考虑，为更准确地反映项目的经营状况，城投控股进行了会计政策变更，将该利息收入重分类至营业收入中予以列报，并对2012年财务报表进行了重述，下同。

2015年1-3月，城投控股投资收益占当期营业收入的比例为106.50%，主要因为其于2015年1月通过二级市场出售西部证券2.592%股权，取得投资收益较高所致。

## (2) 主营业务收入分析

2015年1-3月、2014年度、2013年度及2012年度，城投控股合并报表的主营业务收入分行业情况、分地区情况分析如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
<b>分行业：</b>								
房地产业务	93,607.88	78.47%	351,808.51	75.38%	217,863.43	65.25%	350,630.89	69.67%
环保业务	16,815.25	14.10%	72,289.83	15.49%	49,688.13	14.88%	42,010.97	8.35%
BOT利息收入	5,569.64	4.67%	16,827.70	3.61%	8,923.43	2.67%	5,514.13	1.10%

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
承包及设计规划收入	3,298.53	2.77%	25,789.62	5.53%	15,464.82	4.63%	9,269.68	1.84%
油品销售	-	-	-	-	41,946.20	12.56%	72,241.41	14.35%
水务处理	-	-	-	-	-	-	23,623.28	4.69%
<b>合计</b>	<b>119,291.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>466,715.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>333,886.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>503,290.36</b>	<b>100.00%</b>
<b>分地区:</b>								
上海	94,572.84	79.28%	425,605.59	91.19%	308,586.16	92.42%	485,087.60	96.38%
山东	8,289.56	6.95%	20,279.71	4.35%	9,750.46	2.92%	2,849.97	0.57%
四川	3,966.48	3.33%	8,194.70	1.76%	8,147.27	2.44%	7,996.81	1.59%
浙江	3,008.74	2.52%	5,586.30	1.20%	4,591.39	1.38%	4,314.58	0.86%
福建	3,991.69	3.35%	4,681.67	1.00%	738.36	0.22%	404.64	0.08%
江苏	5,019.00	4.20%	1,980.36	0.42%	2,046.86	0.61%	2,636.76	0.52%
其他	443.00	0.37%	387.32	0.08%	25.51	0.01%	-	-
<b>合计</b>	<b>119,291.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>466,715.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>333,886.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>503,290.36</b>	<b>100.00%</b>

从行业来看，报告期内，城投控股的主营业务收入主要来自房地产业务及环保业务，其中房地产业务占主营业务收入的比重介于 65%-80% 之间，环保业务占主营业务收入的比重介于 8%-16% 之间。由于上海市供排水格局的调整，自 2013 年起城投控股不再从事水务处理业务。此外，为进一步优化主业结构、促进环保业务的发展，2013 年城投控股将下属全资子公司环境油品 100% 股权与上海市环境工程设计科学研究院有限公司 100% 股权以协议方式进行置换，自 2014 年起城投控股不再从事油品销售业务。

从地区来看，报告期内，城投控股的主营业务收入主要来自上海地区。随着城投控股在全国各地的项目开拓，上海地区的主营业务收入占比逐步下降。

城投控股从事的房地产业务主要通过公开市场招拍挂及股权转让的形式取得土地，并遵循成本、利润和社会效益相平衡的原则进行定价，其利润来源主要为保障性住房、普通商品房等房地产产品的销售收入。土地是房地产业务最主要的生产成本，我国土地价格走势将一定程度上影响未来城投控股地产业务的盈利能力

连续性和稳定性。

城投控股从事的环保业务主要为 BOT 模式下的生活垃圾处理项目，主要通过垃圾处置取得收入、实现盈利；部分填埋项目另有售气或沼气发电收入；焚烧发电项目另通过发电上网取得售电收入。各地政府对垃圾处置费及上网电价的定价政策将一定程度上影响未来城投控股环保业务的盈利能力连续性和稳定性。

### (3) 毛利率分析

2015 年 1-3 月、2014 年度、2013 年度及 2012 年度，城投控股合并报表的综合毛利率及分行业毛利率情况分析如下：

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
综合毛利率	35.10%	37.17%	39.64%	21.32%
分行业毛利率：				
房地产业务	32.89%	35.14%	47.01%	19.59%
环保业务	31.02%	34.33%	17.04%	23.60%
承包及设计规划收入	26.57%	30.51%	23.01%	38.20%
油品销售	/	/	2.63%	2.19%
水务处理	/	/	/	50.96%

报告期内，城投控股的综合毛利率水平存在一定波动，主要受其房地产业务毛利率水平波动的影响。房地产业务毛利率水平的波动，一方面系土地成本波动等因素所致，另一方面由于城投控股的房地产业务以保障性住房为主，保障性住房实行政府定价，其销售价格由上海市住宅保障和房屋管理局在综合考虑土地、建材及人工成本等各方面因素的基础上核定。2013 年度房地产业务毛利率水平较 2012 年度有较大提升，主要由于新凯三期 A、B 块保障房项目根据上海市住宅建设发展中心的二次核价结果，调减营业成本所致。

2014 年度，城投控股环保业务的毛利率水平较 2013 年度有较大提升，主要系下属子公司运管公司签订正式受托运营协议并投入生产、漳州焚烧项目及金山焚烧项目进入运营所致。

报告期内，城投控股承包及设计规划收入对应的毛利率水平虽有一定波动，

但处于合理范围内。

(4) 非经常性损益、投资收益及少数股东损益分析

2015年1-3月、2014年度、2013年度及2012年度，城投控股合并报表的非经常性损益、投资收益及少数股东损益情况分析如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占利润总额比例	金额	占利润总额比例	金额	占利润总额比例	金额	占利润总额比例
非经常性损益	82,902.86	56.50%	69,388.93	27.78%	58,722.58	31.43%	84,264.42	52.48%
投资收益	131,766.08	89.80%	149,844.49	59.99%	95,364.60	51.04%	129,210.51	80.47%
少数股东损益	406.99	0.28%	2,288.16	0.92%	5,184.01	2.77%	3,890.54	2.42%

报告期内，城投控股的非经常性损益、投资收益在当期利润总额中占比均较大，主要来源于部分房地产项目整体股权转让退出的投资收益、交易性金融资产处置收益及可供出售金融资产处置收益；原因其一，部分房地产业务通过股权转让的方式实现项目整体退出，其二，投资业务主要是以股权处置来实现投资收益，符合城投控股业务经营的盈利模式。

报告期内，城投控股的少数股东损益占当期利润总额的比例较低，未对经营成果产生重大影响，也未对盈利稳定性造成影响。

(二) 阳晨 B 股财务状况和经营成果的讨论与分析

1、资产与负债构成分析

(1) 资产构成分析

截至2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日和2012年12月31日，阳晨 B 股合并报表的资产构成如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年3月31日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例

项目	2015年3月31日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
<b>流动资产：</b>								
货币资金	24,684.60	13.00%	22,191.09	11.78%	12,970.77	6.65%	10,272.02	5.04%
应收账款	2,955.93	1.56%	272.69	0.14%	138.64	0.07%	417.29	0.20%
预付款项	45.14	0.02%	53.89	0.03%	21.60	0.01%	34.77	0.02%
其他应收款	641.99	0.34%	598.56	0.32%	546.65	0.28%	386.14	0.19%
存货	0.63	0.00%	50.57	0.03%	14.68	0.01%	66.60	0.03%
<b>流动资产合计</b>	<b>28,328.30</b>	<b>14.92%</b>	<b>23,166.80</b>	<b>12.29%</b>	<b>13,692.34</b>	<b>7.02%</b>	<b>11,176.82</b>	<b>5.48%</b>
<b>非流动资产：</b>								
固定资产	12,372.16	6.51%	12,762.67	6.77%	14,636.42	7.51%	16,066.32	7.88%
在建工程	2,113.01	1.11%	1,783.40	0.95%	1,113.52	0.57%	472.69	0.23%
无形资产	144,829.58	76.26%	148,473.77	78.79%	163,315.31	83.74%	173,805.66	85.29%
商誉	2,264.47	1.19%	2,264.47	1.20%	2,264.47	1.16%	2,264.47	1.11%
<b>非流动资产合计</b>	<b>161,579.22</b>	<b>85.08%</b>	<b>165,284.31</b>	<b>87.71%</b>	<b>181,329.71</b>	<b>92.98%</b>	<b>192,609.13</b>	<b>94.52%</b>
<b>资产总计</b>	<b>189,907.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>188,451.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>195,022.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>203,785.95</b>	<b>100.00%</b>

截至2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日和2012年12月31日，阳晨B股合并报表流动资产占总资产的比例分别为14.92%、12.29%、7.02%和5.48%，非流动资产占总资产的比例分别为85.08%、87.71%、92.98%和94.52%。报告期内，流动资产占比逐年上升，非流动资产占比逐年下降，主要因为无需付现的大额成本无形资产摊销导致货币资金增加、无形资产减少所致；此外，应收账款于2015年3月31日末较2014年末大幅增长，主要由于阳晨B股下属子公司友联竹园应收污水处理费增加所致。除此以外，阳晨B股资产结构稳定，未发生重大变化。

## (2) 负债构成分析

截至2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日和2012年12月31日，阳晨B股合并报表的负债构成如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年3月31日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
<b>流动负债：</b>								
短期借款	5,000.00	5.33%	5,000.00	5.32%	5,915.00	5.62%	6,200.00	5.12%
应付账款	17,300.80	18.45%	17,328.70	18.42%	17,630.31	16.75%	1,809.44	1.50%
预收款项	107.43	0.11%	292.67	0.31%	292.67	0.28%	292.67	0.24%
应付职工薪酬	283.21	0.30%	159.18	0.17%	15.90	0.02%	143.03	0.12%
应交税费	1,191.23	1.27%	1,549.87	1.65%	2,094.34	1.99%	394.79	0.33%
应付利息	124.78	0.13%	115.21	0.12%	136.84	0.13%	177.88	0.15%
其他应付款	898.73	0.96%	770.38	0.82%	629.11	0.60%	749.77	0.62%
一年内到期的非流动负债	9,896.03	10.55%	9,896.03	10.52%	9,338.03	8.87%	13,846.03	11.44%
<b>流动负债合计</b>	<b>34,802.21</b>	<b>37.11%</b>	<b>35,112.02</b>	<b>37.32%</b>	<b>36,052.19</b>	<b>34.26%</b>	<b>23,613.61</b>	<b>19.51%</b>
<b>非流动负债：</b>								
长期借款	51,380.00	54.79%	51,380.00	54.62%	60,780.00	57.75%	77,250.00	63.83%
长期应付款	1,363.64	1.45%	1,363.64	1.45%	2,082.74	1.98%	2,537.29	2.10%
预计负债	6,074.98	6.48%	6,050.36	6.43%	6,115.67	5.81%	16,654.84	13.76%
递延收益	156.32	0.17%	166.69	0.18%	208.17	0.20%	249.65	0.21%
递延所得税负债	-	-	-	-	-	-	713.38	0.59%
<b>非流动负债合计</b>	<b>58,974.93</b>	<b>62.89%</b>	<b>58,960.68</b>	<b>62.68%</b>	<b>69,186.58</b>	<b>65.74%</b>	<b>97,405.15</b>	<b>80.49%</b>
<b>负债合计</b>	<b>93,777.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>94,072.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>105,238.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>121,018.76</b>	<b>100.00%</b>

截至2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日和2012年12月31日，阳晨B股合并报表流动负债占总负债的比例分别为37.11%、37.32%、34.26%和19.51%，非流动负债占总负债的比例分别为62.89%、62.68%、65.74%和80.49%。2013年末较2012年末流动负债占比大幅提升，非流动负债占比相应降低，一方面因为阳晨B股下属子公司友联竹园对BOT二期资产重大升级改造工程按预算总投资13.7524亿元与账面价值的差额补确认为BOT二期资产原值预估应付款，导致应付账款大幅增长；另一方面因为上述改造工程于当年按专业评估机构出具的报告，调减预计负债所致。除此以外，阳晨B股负债结构稳定，未发生重大变化。

### (3) 偿债能力分析



合并报表口径下，阳晨 B 股 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日的偿债能力指标如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度	2013 年 12 月 31 日 /2013 年度	2012 年 12 月 31 日 /2012 年度
资产负债率	49.38%	49.92%	53.96%	59.39%
流动比率（倍）	0.81	0.66	0.38	0.47
速动比率（倍）	0.81	0.66	0.38	0.47
利息保障倍数（倍）	3.03	3.40	2.44	2.04
息税折旧摊销前利润	6,988.23	31,139.05	33,355.60	33,400.11
经营活动产生的现金流量净额	3,762.67	29,841.04	31,365.54	34,394.83
净利润	1,751.96	9,996.60	7,046.08	6,259.68

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、资产负债率=总负债/总资产；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 4、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出；
- 5、息税折旧摊销前利润=利润总额+费用化的利息支出+折旧费用+摊销费用。

报告期内，阳晨 B 股的资产负债率逐年下降，流动比率及速动比率总体上升，短期偿债能力保持稳定。此外，利息保障倍数稳步提升，年化后息税折旧摊销前利润基本稳定，体现了良好稳定的偿债能力。

报告期内，阳晨 B 股经营活动产生的现金流量净额均高于当期净利润。

#### (4) 资产运营效率分析

合并报表口径下，阳晨 B 股 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日的资产运营效率指标如下：

单位：次

项目	2015 年 3 月 31 日 /2015 年 1-3 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度	2013 年 12 月 31 日 /2013 年度	2012 年 12 月 31 日 /2012 年度
存货周转率	1,067.49	992.64	761.93	452.88
应收账款周转率	27.06	225.65	162.26	108.40
流动资产周转率	1.70	2.52	3.63	4.05



项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
总资产周转率	0.23	0.24	0.23	0.22

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- 2、应收账款周转率=营业收入/应收账款（含应收票据）平均余额；
- 3、流动资产周转率=营业收入/流动资产平均余额；
- 4、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额；
- 5、2015年1-3月数据已经年化处理；
- 6、2012年相关周转率的计算中，存货平均余额、应收账款（含应收票据）平均余额、流动资产平均余额及总资产平均余额均采用2012年12月31日余额。

报告期内，阳晨 B 股的运营效率和周转能力良好，具体而言：存货周转率及应收账款周转率始终处于较高水平，2015年3月31日应收账款周转率大幅下降主要系下属子公司应收污水处理费增加所致；流动资产周转率逐年下降，主要因为流动资产逐年增加所致；总资产周转率基本保持稳定。

## 2、经营成果分析

### （1）利润构成分析

2015年1-3月、2014年度、2013年度及2012年度，阳晨 B 股合并报表的利润构成及变化情况分析如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
一、营业收入	10,919.14	100.00%	46,408.24	100.00%	45,103.09	100.00%	45,236.40	100.00%
二、营业成本	6,831.94	62.57%	32,382.30	69.78%	30,963.51	68.65%	30,161.89	66.68%
营业税金及附加	0.90	0.01%	14.27	0.03%	36.69	0.08%	5.82	0.01%
销售费用	-	-	-	-	-	-	-	-
管理费用	1,057.99	9.69%	3,423.87	7.38%	3,137.58	6.96%	3,047.19	6.74%
财务费用	955.51	8.75%	4,328.90	9.33%	6,329.45	14.03%	7,877.17	17.41%
资产减值损失	-	-	-21.78	-0.05%	-13.11	-0.03%	6.10	0.01%
加：投资收益	-	-	-	-	-	-	-	-
三、营业利润	2,072.80	18.98%	6,280.69	13.53%	4,648.97	10.31%	4,138.22	9.15%

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
加：营业外收入	10.44	0.10%	4,473.87	9.64%	4,651.62	10.31%	4,224.08	9.34%
减：营业外支出	104.00	0.95%	252.95	0.55%	97.99	0.22%	93.64	0.21%
<b>四、利润总额</b>	<b>1,979.24</b>	<b>18.13%</b>	<b>10,501.60</b>	<b>22.63%</b>	<b>9,202.60</b>	<b>20.40%</b>	<b>8,268.66</b>	<b>18.28%</b>
减：所得税费用	227.28	2.08%	505.00	1.09%	2,156.52	4.78%	2,008.98	4.44%
<b>五、净利润</b>	<b>1,751.96</b>	<b>16.04%</b>	<b>9,996.60</b>	<b>21.54%</b>	<b>7,046.08</b>	<b>15.62%</b>	<b>6,259.68</b>	<b>13.84%</b>
归属于母公司所有者的净利润	760.01	6.96%	5,070.78	10.93%	3,730.44	8.27%	3,521.45	7.78%
少数股东损益	991.94	9.08%	4,925.81	10.61%	3,315.65	7.35%	2,738.23	6.05%

## (2) 主营业务分析

2015年1-3月、2014年度、2013年度及2012年度，阳晨B股合并报表的主营业务收入分行业情况、分地区情况分析如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
<b>分行业：</b>								
污水处理业	10,903.14	100.00%	46,149.49	100.00%	44,449.99	100.00%	45,133.35	100.00%
<b>合计</b>	<b>10,903.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>46,149.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>44,449.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,133.35</b>	<b>100.00%</b>
<b>分地区：</b>								
华东地区	10,500.84	96.31%	44,517.94	96.46%	42,868.00	96.44%	43,829.97	97.11%
西南地区	402.30	3.69%	1,631.55	3.54%	1,581.99	3.56%	1,303.38	2.89%
<b>合计</b>	<b>10,903.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>46,149.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>44,449.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>45,133.35</b>	<b>100.00%</b>

从行业来看，报告期内，阳晨B股的主营业务收入全部来自污水处理业务，且主营业务收入金额基本保持稳定。

从地区来看，报告期内，阳晨B股的主营业务收入主要来自华东地区，华东地区的主营业务收入占比始终保持在95%以上。

阳晨B股从事的污水处理业务主要通过特许经营期限和特许经营区域内

提供污水处理服务，享有向特许经营所在地排水公司（地方政府）收取合理服务费用的权利。由于污水服务采购结算价格由地方政府或其受托机构予以核定，因此未来阳晨 B 股污水处理业务的盈利能力连续性和稳定性将主要受到政府对污水处理费定价政策的影响。

### （3）毛利率分析

2015 年 1-3 月、2014 年度、2013 年度及 2012 年度，阳晨 B 股合并报表的综合毛利率及分行业毛利率情况分析如下：

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
综合毛利率	37.43%	30.22%	31.35%	33.32%
分行业毛利率：				
污水处理业	37.92%	30.19%	30.59%	33.35%

报告期内，阳晨 B 股的综合毛利率水平及污水处理业务毛利率水平基本保持稳定。

### （4）非经常性损益、投资收益及少数股东损益分析

2015 年 1-3 月、2014 年度、2013 年度及 2012 年度，阳晨 B 股合并报表的非经常性损益、投资收益及少数股东损益情况分析如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占利润总额比例	金额	占利润总额比例	金额	占利润总额比例	金额	占利润总额比例
非经常性损益	-70.63	-3.57%	1,442.39	13.73%	1,506.55	16.37%	1,182.56	14.30%
投资收益	-	-	-	-	-	-	-	-
少数股东损益	991.94	50.12%	4,925.81	46.91%	3,315.65	36.03%	2,738.23	33.12%

最近三年，阳晨 B 股的非经常性损益占当期利润总额的比例较为稳定，主要为计入当期损益的政府补助，反映出阳晨 B 股享有的政府支持优势，未对其

盈利稳定性造成重大影响。

报告期内，阳晨 B 股的少数股东损益占当期利润总额的比例有所上升，主要因为下属非全资子公司友联竹园的净利润逐年提升所致，未对阳晨 B 股的经营成果产生不利影响，也未对其盈利稳定性造成重大影响。

## 二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析

### （一）本次合并交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析

#### 1、行业特点

本次合并交易标的阳晨 B 股所处行业特点请参见本报告书第三章之“五、阳晨 B 股业务与技术”。

#### 2、核心竞争力及行业地位

本次合并交易标的阳晨 B 股的核心竞争力及行业地位请参见本报告书第三章之“五、阳晨 B 股业务与技术”。

#### 3、财务状况分析和盈利能力分析

本次合并交易标的阳晨 B 股的财务状况分析和盈利能力分析请参见本报告书本章之“二、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析”。

### （二）本次分立交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析

#### 1、行业特点

本次分立交易标的的环境集团所处行业特点请参见本报告书第四章之“四、环境集团业务与技术”。

#### 2、核心竞争力及行业地位

本次分立交易标的的环境集团的核心竞争力及行业地位请参见本报告书第四章之“四、环境集团业务与技术”。

#### 3、财务状况分析

##### （1）资产构成分析

截至 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，分立主体备考合并报表的资产构成如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
<b>流动资产：</b>								
货币资金	56,548.04	5.67%	74,451.25	7.56%	75,580.76	9.09%	50,280.11	6.79%
应收票据	-	-	-	-	20.00	0.00%	-	-
应收账款	26,324.22	2.64%	17,559.40	1.78%	12,839.25	1.54%	8,348.40	1.13%
预付款项	10,763.05	1.08%	9,389.65	0.95%	6,296.42	0.76%	27,085.61	3.66%
应收利息	186.80	0.02%	156.25	0.02%	153.41	0.02%	101.82	0.01%
其他应收款	7,525.87	0.75%	6,185.11	0.63%	9,783.74	1.18%	11,731.56	1.58%
存货	6,916.21	0.69%	11,540.23	1.17%	8,243.55	0.99%	9,442.98	1.28%
一年内到期的非流动资产	74,502.54	7.47%	73,951.04	7.51%	8,563.55	1.03%	7,771.48	1.05%
其他流动资产	16,675.53	1.67%	23,092.77	2.35%	18,914.99	2.27%	6,915.65	0.93%
<b>流动资产合计</b>	<b>199,442.25</b>	<b>20.00%</b>	<b>216,325.70</b>	<b>21.98%</b>	<b>140,395.67</b>	<b>16.88%</b>	<b>121,677.61</b>	<b>16.43%</b>
<b>非流动资产：</b>								
可供出售金融资产	3,200.00	0.32%	3,200.00	0.33%	3,200.00	0.38%	3,410.49	0.46%
长期应收款	404,157.73	40.53%	371,012.83	37.70%	247,366.27	29.74%	202,303.62	27.32%
长期股权投资	11,919.09	1.20%	11,897.90	1.21%	12,677.17	1.52%	12,667.34	1.71%
投资性房地产	1,212.59	0.12%	1,228.71	0.12%	1,293.20	0.16%	822.41	0.11%
固定资产	38,581.65	3.87%	39,582.94	4.02%	43,558.01	5.24%	44,907.87	6.06%
在建工程	2,307.65	0.23%	1,964.39	0.20%	3,175.12	0.38%	906.29	0.12%
工程物资	-	-	-	-	4.53	0.00%	-	-
无形资产	332,907.23	33.38%	335,349.38	34.07%	314,772.66	37.85%	301,176.99	40.67%
开发支出	107.85	0.01%	104.10	0.01%	77.68	0.01%	64.68	0.01%
长期待摊费用	22.30	0.00%	30.65	0.00%	64.07	0.01%	270.73	0.04%
递延所得税资产	954.96	0.10%	1,124.91	0.11%	612.53	0.07%	749.66	0.10%
其他非流动资产	2,400.00	0.24%	2,400.00	0.24%	64,500.00	7.76%	51,500.00	6.96%
<b>非流动资产合计</b>	<b>797,771.04</b>	<b>80.00%</b>	<b>767,895.80</b>	<b>78.02%</b>	<b>691,301.24</b>	<b>83.12%</b>	<b>618,780.08</b>	<b>83.57%</b>
<b>资产总计</b>	<b>997,213.29</b>	<b>100.00%</b>	<b>984,221.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>831,696.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>740,457.69</b>	<b>100.00%</b>

截至 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，分立主体备考合并报表流动资产占总资产的比例分别为 20.00%、21.98%、16.88% 和 16.43%，非流动资产占总资产的比例分别为 80.00%、78.02%、83.12% 和 83.57%。2014 年末较 2013 年末流动资产占比有所上升，非流动资产占比相应下降，主要因为 2014 年度部分其他非流动资产转入一年内到期的流动资产所致。除此以外，分立主体资产结构稳定，未发生重大变化。

报告期内，分立主体持有的可供出售金融资产及借予他人款项占总资产的比例较小。其中，分立主体持有的可供出售金融资产主要系持有的非上市股权投资，截至 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，其占总资产的比例分别为 0.32%、0.33%、0.38% 和 0.46%；分立主体借予他人的款项主要系其借予关联方及其下属子公司上海环城再生能源有限公司借予少数股东之全资子公司的委托贷款，截至 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，其占总资产的比例分别为 6.71%、6.80%、7.76% 及 6.96%。

## (2) 负债构成分析

截至 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，分立主体备考合并报表的负债构成如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
<b>流动负债：</b>								
短期借款	5,000.00	1.01%	5,000.00	1.01%	20,515.00	5.45%	22,535.15	6.15%
应付账款	67,711.76	13.62%	72,982.41	14.77%	49,376.87	13.11%	38,156.19	10.42%
预收款项	19,803.68	3.98%	26,157.86	5.29%	10,063.63	2.67%	2,887.19	0.79%
应付职工薪酬	1,746.96	0.35%	3,490.80	0.71%	1,770.63	0.47%	1,699.89	0.46%
应交税费	7,039.76	1.42%	8,704.23	1.76%	5,265.07	1.40%	3,496.23	0.95%
应付利息	1,523.13	0.31%	2,254.75	0.46%	2,224.70	0.59%	2,204.78	0.60%
应付股利	504.43	0.10%	526.21	0.11%	549.11	0.15%	31.00	0.01%
其他应付款	6,375.95	1.28%	6,852.85	1.39%	6,317.79	1.68%	5,701.46	1.56%

项目	2015年3月31日		2014年12月31日		2013年12月31日		2012年12月31日	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
一年内到期的非流动负债	52,438.26	10.55%	23,026.77	4.66%	17,922.50	4.76%	18,662.96	5.09%
<b>流动负债合计</b>	<b>162,143.93</b>	<b>32.61%</b>	<b>148,995.89</b>	<b>30.16%</b>	<b>114,005.29</b>	<b>30.28%</b>	<b>95,374.85</b>	<b>26.04%</b>
<b>非流动负债：</b>								
长期借款	198,194.53	39.87%	178,360.92	36.12%	136,486.23	36.25%	154,439.97	42.16%
应付债券	39,644.89	7.97%	69,506.79	14.07%	69,298.89	18.41%	69,102.67	18.86%
长期应付款	1,786.88	0.36%	2,007.97	0.41%	3,199.24	0.85%	4,125.95	1.13%
预计负债	17,277.39	3.47%	16,993.54	3.44%	21,168.75	5.62%	17,932.66	4.90%
递延所得税负债	6,776.37	1.36%	6,520.30	1.32%	6,237.71	1.66%	6,642.86	1.81%
递延收益	71,457.12	14.37%	71,630.43	14.50%	26,107.83	6.93%	18,710.34	5.11%
<b>非流动负债合计</b>	<b>335,137.18</b>	<b>67.39%</b>	<b>345,019.94</b>	<b>69.84%</b>	<b>262,498.64</b>	<b>69.72%</b>	<b>270,954.46</b>	<b>73.96%</b>
<b>负债合计</b>	<b>497,281.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>494,015.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>376,503.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>366,329.30</b>	<b>100.00%</b>

截至2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日和2012年12月31日，分立主体备考合并报表流动负债占总负债的比例分别为32.61%、30.16%、30.28%和26.04%，非流动负债占总负债的比例分别为67.39%、69.84%、69.72%和73.96%。其中，应付债券于2015年3月31日末较2014年末有较大减少，主要因为“11沪环境MTN1”中期票据转入一年内到期的流动负债所致；递延收益2014年末较2013年末有较大提升，主要因为部分BOT项目自2014年起收悉财政专项扶持款所致。除此以外，分立主体负债结构稳定，未发生重大变化。

### (3) 偿债能力分析

备考合并报表口径下，分立主体2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日和2012年12月31日的偿债能力指标如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
资产负债率	49.87%	50.19%	45.27%	49.47%
流动比率（倍）	1.23	1.45	1.23	1.28
速动比率（倍）	1.19	1.37	1.16	1.18

项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
利息保障倍数（倍）	3.89	3.84	2.98	2.08
息税折旧摊销前利润	21,262.94	82,317.07	67,627.97	52,447.72

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、资产负债率=总负债/总资产；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 4、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出；
- 5、息税折旧摊销前利润=利润总额+费用化的利息支出+折旧费用+摊销费用。

报告期内，分立主体的资产负债率、流动比率及速动比率基本保持平稳，短期偿债能力保持稳定。此外，分立主体的利息保障倍数及年化后息税折旧摊销前利润稳步提升，体现了良好稳定的偿债能力。

#### (4) 资产运营效率分析

备考合并报表口径下，分立主体 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日的资产运营效率指标如下：

单位：次

项目	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
存货周转率	8.26	8.71	13.52	13.88
应收账款周转率	6.55	9.87	15.42	20.27
流动资产周转率	0.69	0.84	1.25	1.39
总资产周转率	0.15	0.17	0.21	0.23

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- 2、应收账款周转率=营业收入/应收账款（含应收票据）平均余额；
- 3、流动资产周转率=营业收入/流动资产平均余额；
- 4、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额；
- 5、2015 年 1-3 月数据已经年化处理；
- 6、2012 年相关周转率的计算中，存货平均余额、应收账款（含应收票据）平均余额、流动资产平均余额及总资产平均余额均采用 2012 年 12 月 31 日余额。

报告期内，分立主体的运营效率和周转能力良好。2014 年度，存货周转率、应收账款周转率、流动资产周转率及总资产周转率较 2013 年度均有一定下降，



主要因为自 2014 年起分立主体不再从事周转率相对较高的油品销售业务所致。

#### 4、盈利能力分析

##### (1) 利润构成分析

2015 年 1-3 月、2014 年度、2013 年度及 2012 年度，分立主体备考合并报表的利润构成及变化情况分析如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
一、营业收入	35,934.82	100.00%	150,116.83	100.00%	163,457.94	100.00%	169,188.13	100.00%
二、营业成本	19,060.19	53.04%	86,160.05	57.40%	119,529.26	73.13%	131,065.36	77.47%
营业税金及附加	310.37	0.86%	1,336.62	0.89%	1,262.60	0.77%	719.26	0.43%
销售费用	-	-	-	-	199.34	0.12%	398.73	0.24%
管理费用	3,858.06	10.74%	15,874.30	10.57%	14,700.58	8.99%	12,461.33	7.37%
财务费用	3,583.57	9.97%	13,922.81	9.27%	14,017.99	8.58%	13,951.77	8.25%
资产减值损失	-	-	482.07	0.32%	-42.18	-0.03%	3,159.06	1.87%
加：投资收益	1,190.91	3.31%	4,861.85	3.24%	10,446.16	6.39%	3,595.42	2.13%
三、营业利润	10,313.52	28.70%	37,202.83	24.78%	24,236.51	14.83%	11,028.03	6.52%
加：营业外收入	1,334.85	3.71%	7,393.93	4.93%	7,860.89	4.81%	6,834.26	4.04%
减：营业外支出	104.00	0.29%	786.59	0.52%	1,366.74	0.84%	109.83	0.06%
四、利润总额	11,544.38	32.13%	43,810.17	29.18%	30,730.67	18.80%	17,752.46	10.49%
减：所得税费用	1,817.87	5.06%	5,672.56	3.78%	4,144.31	2.54%	5,853.14	3.46%
五、净利润	9,726.51	27.07%	38,137.61	25.41%	26,586.36	16.26%	11,899.32	7.03%
归属于母公司所有者的净利润	8,081.67	22.49%	29,811.64	19.86%	20,271.53	12.40%	7,051.52	4.17%
少数股东损益	1,644.84	4.58%	8,325.97	5.55%	6,314.83	3.86%	4,847.80	2.87%

2013 年度，分立主体投资收益较 2012 年度增长 6,850.74 万元，主要因为所获委托银行贷款利息增加以及转让所持上海联环国际贸易有限公司 90.48% 股权获得投资收益所致；营业外支出较 2012 年度增长 1,256.91 万元，主要因为分立

主体之子公司环城公司的渗滤液处理一期工程厂房爆炸事故损失所致。

### (2) 主营业务分析

2015年1-3月、2014年度、2013年度及2012年度，分立主体备考合并报表的主营业务收入分行业情况分析如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比	主营业务收入	占比
环保业务	25,062.61	70.24%	104,867.81	70.47%	83,690.80	51.70%	75,057.67	44.73%
承包及设计规划收入	3,298.53	9.24%	19,830.07	13.33%	19,511.04	12.05%	6,154.59	3.67%
BOT利息收入	7,318.59	20.51%	24,111.75	16.20%	16,725.26	10.33%	14,243.21	8.49%
油品销售	-	-	-	-	41,946.20	25.91%	72,364.28	43.12%
<b>合计</b>	<b>35,679.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>148,809.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>161,873.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>167,819.75</b>	<b>100.00%</b>

从行业来看，报告期内，分立主体的主营业务收入主要来自环保业务，剔除2012年至2013年油品销售业务所产生的收入影响，环保业务占主营业务收入的占比基本保持稳定。

2014年度，分立主体的环保业务收入、承包及设计规划收入、BOT利息收入较2013年度分别增长25.30%、1.64%及44.16%，呈现良好增长态势。

分立主体从事的环保业务主要为BOT模式下的生活垃圾处理项目及污水处理项目。各地政府对垃圾处置费、上网电价及污水处理费的定价政策将一定程度上影响未来分立主体环保业务的盈利能力连续性和稳定性。

### (3) 毛利率分析

2015年1-3月、2014年度、2013年度及2012年度，分立主体备考合并报表的综合毛利率及分行业毛利率情况分析如下：

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
综合毛利率	46.96%	42.60%	26.87%	22.53%
分行业毛利率：				

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
环保业务	34.24%	30.65%	23.77%	24.79%
承包及设计规划收入	26.57%	35.54%	29.85%	37.93%
油品销售	/	/	1.26%	2.75%

报告期内，分立主体的综合毛利率水平及环保业务毛利率水平稳步提升，承包及设计规划收入对应的毛利率水平虽有一定波动，但处于合理范围内。

#### (4) 非经常性损益、投资收益及少数股东损益分析

2015年1-3月、2014年度、2013年度及2012年度，分立主体备考合并报表的非经常性损益、投资收益及少数股东损益情况分析如下：

单位：万元（除特殊标注外）

项目	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
	金额	占利润总额比例	金额	占利润总额比例	金额	占利润总额比例	金额	占利润总额比例
非经常性损益	983.74	8.52%	6,872.78	15.69%	10,247.44	33.35%	5,458.60	30.75%
投资收益	1,190.91	10.32%	4,861.85	11.10%	10,446.16	33.99%	3,595.42	20.25%
少数股东损益	1,644.84	14.25%	8,325.97	19.00%	6,314.83	20.55%	4,847.80	27.31%

报告期内，分立主体的非经常性损益占当期利润总额的比例总体呈下降趋势，分立主体的非经常性损益主要由对外委托贷款取得的损益组成。委托贷款利息收入系分立主体利用闲置资金进行委托贷款所得收益，该部分收益受分立主体的项目投资计划、资金盈余情况等多方面因素影响，具有一定不确定性。总体而言，未对经营成果产生重大影响，对盈利稳定性的影响较为有限。

报告期内，分立主体的投资收益占当期利润总额的比例有一定波动。一方面因上述委托贷款利息收入波动所致；另一方面因其于2013年转让所持有的上海联环国际贸易有限公司90.48%股权、于2012年转让所持有的上海华港风力发电有限公司全部股权获取投资收益，导致2012及2013年度投资收益占比较高。总体而言，未对经营成果产生重大影响，对盈利稳定性的影响较为有限。

报告期内，分立主体的少数股东损益占当期营业收入的比例较为稳定，未对经营成果产生重大影响，也未对盈利稳定性造成影响。

### 三、 交易完成后上市公司财务状况、盈利能力及未来趋势分析

#### (一) 交易完成后城投控股（存续方）财务状况、盈利能力及未来趋势分析

##### 1、 交易完成后城投控股（存续方）的财务状况分析

##### (1) 本次交易前后的资产构成分析

截至 2015 年 3 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日，本次交易前城投控股的合并报表与本次交易后城投控股（存续方）的备考合并报表之间的主要资产构成对比情况如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

2015 年 3 月 31 日	交易前		交易后	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
<b>流动资产：</b>				
货币资金	357,160.29	8.37%	325,296.85	9.20%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	28,316.99	0.66%	6,559.18	0.19%
预付款项	11,355.26	0.27%	1,131.87	0.03%
应收利息	1.98	0.00%	-	-
应收股利	8,427.67	0.20%	8,427.67	0.24%
其他应收款	34,114.04	0.80%	25,916.75	0.73%
存货	1,903,004.94	44.62%	1,896,089.36	53.61%
一年内到期的非流动资产	2,742.04	0.06%	-	-
其他流动资产	61,551.94	1.44%	44,876.42	1.27%
<b>流动资产合计</b>	<b>2,406,675.16</b>	<b>56.43%</b>	<b>2,308,298.10</b>	<b>65.26%</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	314,975.81	7.38%	311,775.81	8.81%
长期应收款	319,775.03	7.50%	-	-
长期股权投资	814,434.05	19.10%	802,514.95	22.69%

投资性房地产	100,707.03	2.36%	99,494.45	2.81%
固定资产	28,317.93	0.66%	2,108.45	0.06%
在建工程	194.65	0.00%	-	-
工程物资	-	-	-	-
无形资产	263,496.87	6.18%	-	-
开发支出	107.85	0.00%	-	-
长期待摊费用	58.84	0.00%	36.54	0.00%
递延所得税资产	9,938.32	0.23%	8,816.35	0.25%
其他非流动资产	6,461.06	0.15%	4,061.06	0.11%
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,858,467.43</b>	<b>43.57%</b>	<b>1,228,807.61</b>	<b>34.74%</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,265,142.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,537,105.71</b>	<b>100.00%</b>
<b>2014年12月31日</b>	<b>交易前</b>		<b>交易后</b>	
	<b>金额</b>	<b>占总资产比例</b>	<b>金额</b>	<b>占总资产比例</b>
<b>流动资产：</b>				
货币资金	336,873.69	8.09%	284,613.54	8.24%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	23,039.75	0.55%	5,753.04	0.17%
预付款项	9,921.26	0.24%	1,039.16	0.03%
应收利息	1.94	0.00%	-	-
应收股利	112.58	0.00%	112.58	0.00%
其他应收款	34,632.48	0.83%	28,592.27	0.83%
存货	1,954,507.48	46.96%	1,943,017.82	56.26%
一年内到期的非流动资产	2,699.82	0.06%	-	-
其他流动资产	50,035.43	1.20%	35,300.20	1.02%
<b>流动资产合计</b>	<b>2,411,824.44</b>	<b>57.95%</b>	<b>2,298,428.60</b>	<b>66.55%</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	290,921.19	6.99%	287,721.19	8.33%
长期应收款	284,422.41	6.83%	-	0.00%
长期股权投资	768,086.67	18.45%	756,188.77	21.90%
投资性房地产	101,373.59	2.44%	100,144.88	2.90%
固定资产	28,978.53	0.70%	2,158.26	0.06%
在建工程	180.99	0.00%	-	-

工程物资	-	-	-	-
无形资产	263,750.45	6.34%	-	-
开发支出	104.10	0.00%	-	-
长期待摊费用	73.34	0.00%	42.69	0.00%
递延所得税资产	9,941.26	0.24%	8,816.35	0.26%
其他非流动资产	2,400.00	0.06%	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,750,232.52</b>	<b>42.05%</b>	<b>1,155,072.13</b>	<b>33.45%</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,162,056.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,453,500.74</b>	<b>100.00%</b>

截至 2015 年 3 月 31 日，城投控股的资产总额从交易前的 4,265,142.58 万元减少至交易后的 3,537,105.71 万元，降幅为 17.07%。城投控股合并报表流动资产占总资产的比例从交易前的 56.43% 上升至交易后的 65.26%，非流动资产占总资产的比例从交易前的 43.57% 下降至交易后的 34.74%，主要因为交易前城投控股非流动资产项下的长期应收款及无形资产均来自环保业务，交易完成后均减少为零所致。除此以外，交易前后城投控股的资产结构基本保持稳定，与其业务架构相匹配。

## (2) 本次交易前后的负债构成分析

截至 2015 年 3 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日，本次交易前城投控股的合并报表与本次交易后城投控股（存续方）的备考合并报表之间的主要负债构成对比情况如下表所示：

单位：万元（除特殊标注外）

2015 年 3 月 31 日	交易前		交易后	
	金额	占总负债比例	金额	占总负债比例
<b>流动负债：</b>				
短期借款	320,000.00	13.50%	320,000.00	15.76%
应付账款	246,009.32	10.38%	195,598.36	9.64%
预收款项	539,753.33	22.77%	520,057.08	25.62%
应付职工薪酬	1,900.22	0.08%	436.47	0.02%
应交税费	84,601.17	3.57%	78,752.64	3.88%

应付利息	18,023.89	0.76%	16,810.35	0.83%
应付股利	1,491.11	0.06%	986.69	0.05%
其他应付款	65,472.98	2.76%	61,724.14	3.04%
一年内到期的非流动负债	232,040.60	9.79%	253,998.37	12.51%
<b>流动负债合计</b>	<b>1,509,292.61</b>	<b>63.68%</b>	<b>1,448,364.09</b>	<b>71.35%</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	410,314.53	17.31%	263,500.00	12.98%
应付债券	297,903.97	12.57%	258,259.08	12.72%
长期应付款	1,535.17	0.06%	1,111.92	0.05%
预计负债	16,791.67	0.71%	-	-
递延收益	71,453.80	3.01%	153.00	0.01%
递延所得税负债	62,664.63	2.64%	58,620.41	2.89%
<b>非流动负债合计</b>	<b>860,663.77</b>	<b>36.32%</b>	<b>581,644.41</b>	<b>28.65%</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,369,956.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,030,008.49</b>	<b>100.00%</b>
<b>2014年12月31日</b>	<b>交易前</b>		<b>交易后</b>	
	<b>金额</b>	<b>占总负债比例</b>	<b>金额</b>	<b>占总负债比例</b>
<b>流动负债:</b>				
短期借款	380,000.00	15.48%	388,400.00	18.26%
应付账款	346,292.46	14.11%	290,638.74	13.66%
预收款项	507,091.06	20.66%	481,727.80	22.64%
应付职工薪酬	5,076.53	0.21%	1,744.90	0.08%
应交税费	56,856.41	2.32%	49,689.98	2.34%
应付利息	15,699.25	0.64%	13,714.02	0.64%
应付股利	1,512.90	0.06%	986.69	0.05%
其他应付款	41,272.03	1.68%	36,917.93	1.74%
一年内到期的非流动负债	231,582.18	9.43%	282,951.44	13.30%
<b>流动负债合计</b>	<b>1,585,382.82</b>	<b>64.58%</b>	<b>1,546,771.49</b>	<b>72.71%</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	396,080.92	16.13%	269,100.00	12.65%
应付债券	327,675.59	13.35%	258,168.80	12.14%
长期应付款	1,756.25	0.07%	1,111.92	0.05%
预计负债	16,529.52	0.67%	-	-
递延收益	71,616.74	2.92%	153.00	0.01%

递延所得税负债	55,878.56	2.28%	52,106.75	2.45%
非流动负债合计	<b>869,537.58</b>	<b>35.42%</b>	<b>580,640.47</b>	<b>27.29%</b>
负债合计	<b>2,454,920.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,127,411.96</b>	<b>100.00%</b>

截至 2015 年 3 月 31 日，城投控股的负债总额从交易前的 2,369,956.38 万元减少至交易后的 2,030,008.49 万元，降幅为 14.34%。城投控股合并报表流动负债占总负债的比例从交易前的 63.68% 上升至交易后的 71.35%，非流动负债占总负债的比例从交易前的 36.32% 下降至交易后的 28.65%，主要因为交易前城投控股非流动负债项下的长期借款及递延收益大部分来自环保业务，交易完成后相应减少所致。

### (3) 偿债能力分析

截至 2015 年 3 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日，本次交易前城投控股与本次交易后城投控股（存续方）的偿债能力指标如下表所示：

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后	交易前	交易后
资产负债率	55.57%	57.39%	58.98%	61.60%
流动比率（倍）	1.59	1.59	1.52	1.49
速动比率（倍）	0.33	0.28	0.29	0.23

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、资产负债率=总负债/总资产；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债。

本次交易完成后，城投控股（存续方）的流动比率及速动比率有所降低，主要因为交易前环境集团的流动比率及速动比率水平高于城投控股。城投控股（存续方）的资产负债率水平在交易后有所上升，截至 2015 年 3 月 31 日，从交易前的 55.57% 略升至交易后的 57.39%。整体而言，交易完成后城投控股（存续方）的资产负债率、流动比率及速动比率水平仍保持在合理范围内，偿债能力保持稳定。

本次交易完成后，根据城投控股（存续方）的主营业务类型属于房地产行业



及多元金融行业。截至 2014 年 12 月 31 日，城投控股（存续方）同行业 A 股可比上市公司的偿债能力指标如下表所示：

证券代码	证券简称	偿债能力		
		资产负债率	流动比率（倍）	速动比率（倍）
600643.SH	爱建股份	36.68%	2.14	2.07
002244.SZ	滨江集团	75.92%	1.48	0.13
000537.SZ	广宇发展	48.10%	1.57	0.33
600239.SH	云南城投	85.22%	2.10	0.56
600266.SH	北京城建	66.86%	2.09	0.49
600325.SH	华发股份	80.74%	1.92	0.48
600743.SH	华远地产	79.08%	1.66	0.32
600622.SH	嘉宝集团	61.33%	2.18	0.35
600376.SH	首开股份	83.47%	1.45	0.33
000926.SZ	福星股份	72.06%	1.72	0.77
均值		<b>68.95%</b>	<b>1.83</b>	<b>0.58</b>
中值		<b>73.99%</b>	<b>1.82</b>	<b>0.42</b>
交易前城投控股		<b>58.98%</b>	<b>1.52</b>	<b>0.29</b>
交易后城投控股（存续方）		<b>61.60%</b>	<b>1.49</b>	<b>0.23</b>

数据来源：各上市公司年报，Wind 资讯

由上表可见，交易后城投控股（存续方）的资产负债率、流动比率及速动比率均低于可比上市公司平均水平，主要由于交易前城投控股及环境集团的资产负债率、流动比率及速动比率均低于可比上市公司平均水平，经营风险相对可控。

#### （4）资产运营效率分析

2015 年 3 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日，本次交易前城投控股与本次交易后城投控股（存续方）的资产运营效率指标如下表所示：

单位：次

项目	2015 年 3 月 31 日/2015 年 1-3 月		2014 年 12 月 31 日/2014 年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
存货周转率	0.17	0.14	0.18	0.14
应收账款周转率	19.27	63.55	27.48	82.85

项目	2015年3月31日/2015年1-3月		2014年12月31日/2014年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
流动资产周转率	0.21	0.17	0.22	0.18
总资产周转率	0.12	0.11	0.13	0.12

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、存货周转率=营业成本/存货平均余额；
- 2、应收账款周转率=营业收入/应收账款（含应收票据）平均余额；
- 3、流动资产周转率=营业收入/流动资产平均余额；
- 4、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额；
- 5、2015年1-3月数据已经年化处理。

本次交易完成后，城投控股（存续方）的应收账款周转率呈现大幅上涨，存货周转率、流动资产周转率及总资产周转率略有下降。

2014年12月31日，城投控股（存续方）同行业A股可比上市公司的资产运营效率指标如下表所示：

单位：次

证券代码	证券简称	资产运营效率			
		存货 周转率	应收账款 周转率	流动资产 周转率	总资产 周转率
600643.SH	爱建股份	3.45	11.68	0.14	0.05
002244.SZ	滨江集团	0.29	176.82	0.32	0.30
000537.SZ	广宇发展	0.27	n.m.	0.35	0.29
600239.SH	云南城投	0.14	2.62	0.16	0.14
600266.SH	北京城建	0.23	144.92	0.27	0.23
600325.SH	华发股份	0.12	1,861.05	0.13	0.13
600743.SH	华远地产	0.36	35.99	0.38	0.36
600622.SH	嘉宝集团	0.17	199.09	0.22	0.19
600376.SH	首开股份	0.21	45.61	0.24	0.22
000926.SZ	福星股份	0.43	8.03	0.30	0.24
均值		<b>0.57</b>	<b>276.20</b>	<b>0.25</b>	<b>0.21</b>
中值		<b>0.25</b>	<b>45.61</b>	<b>0.26</b>	<b>0.23</b>
交易前城投控股		<b>0.18</b>	<b>27.48</b>	<b>0.22</b>	<b>0.13</b>
交易后城投控股（存续方）		<b>0.14</b>	<b>82.85</b>	<b>0.18</b>	<b>0.12</b>

数据来源：各上市公司年报，Wind 资讯

注：广宇发展由于计提了大额减值准备导致其应收账款账面价值较小，从而导致其应收账款周转率过大，在计算均值及中值时已剔除这一异常值。

由上表可见，交易后城投控股（存续方）的存货周转率、流动资产周转率及总资产周转率水平略低于可比上市公司平均水平，应收账款周转率水平略高于可比上市公司中值水平。本次交易完成后，城投控股（存续方）将专注于房产及股权投资业务，逐步实现资源的合理配置，资产运营效率指标有望改善。

## 2、交易完成后城投控股（存续方）的盈利能力分析

### （1）本次交易前后盈利能力比较

2015 年 1-3 月和 2014 年度，本次交易前城投控股与本次交易后城投控股（存续方）的盈利能力指标如下表所示：

项目	2015 年 1-3 月		2014 年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
全面摊薄净资产收益率	23.97%	27.80%	11.80%	13.03%
毛利率	35.10%	32.33%	37.17%	35.33%
净利率	90.22%	106.93%	40.39%	45.79%

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、全面摊薄净资产收益率=当年（期）归属于母公司股东的净利润/当年（期）末归属于母公司股东的权益，2015 年 1-3 月该指标已经年化处理；
- 2、毛利率=（当年（期）营业收入-当年（期）营业成本）/当年（期）营业收入；
- 3、净利率=当年（期）净利润/当年（期）营业收入。

本次交易完成后，城投控股 2014 年度全面摊薄净资产收益率由 11.80% 上升至 13.03%，2015 年 1-3 月经年化后全面摊薄净资产收益率由 23.97% 上升至 27.80%；2014 年度毛利率由 37.17% 微降至 35.33%，2015 年 1-3 月毛利率由 35.10% 微降至 32.33%；2014 年度净利率由 40.39% 上升至 45.79%，2015 年 1-3 月净利率由 90.22% 上升至 106.93%。

相较 2014 年度各项盈利能力指标，2015 年 1-3 月毛利率基本保持稳定，全面摊薄净资产收益率及净利率水平有较大提升。

### （2）本次交易前后盈利规模比较

根据经审计的城投控股 2014 年度和 2015 年 1-3 月合并财务报表，以及城投控股（存续方）2014 年度和 2015 年 1-3 月备考合并财务报表，分析如下：

单位：万元（除特殊标注外）

2015 年 1-3 月	交易前	交易后	变化数额	变化率
营业收入	123,723.08	97,800.55	-25,922.53	-20.95%
营业利润	145,415.78	138,228.68	-7,187.11	-4.94%
利润总额	146,729.60	138,218.08	-8,511.52	-5.80%
净利润	111,620.58	104,579.37	-7,041.21	-6.31%
归属于母公司股东的净利润	111,213.59	104,698.51	-6,515.08	-5.86%
2014 年度	交易前	交易后	变化数额	变化率
营业收入	493,073.78	376,931.08	-116,142.70	-23.55%
营业利润	243,772.11	213,412.79	-30,359.32	-12.45%
利润总额	249,802.47	216,431.07	-33,371.41	-13.36%
净利润	199,130.21	172,612.61	-26,517.60	-13.32%
归属于母公司股东的净利润	196,842.04	172,610.83	-24,231.21	-12.31%

注：变化数额=交易后数值-交易前数值，下同。

本次分立完成后，城投控股（存续方）的收入规模及利润规模均将相应减少，其中归属于母公司股东净利润的降幅低于归属于母公司股东净资产的降幅。

### （3）本次交易前后每股收益及每股净资产比较

2015 年 1-3 月和 2014 年度，本次交易前城投控股与本次交易后城投控股（存续方）的每股收益及每股净资产指标如下表所示：

2015 年 1-3 月	交易前	交易后
基本每股收益（元/股）	0.37	0.41
每股净资产（元/股）	6.21	5.95
2014 年度	交易前	交易后
基本每股收益（元/股）	0.66	0.68
每股净资产（元/股）	5.58	5.24

注：

1、交易后基本每股收益=备考合并归属于母公司股东的净利润/本次交易后存续方的总股本，下同；

2、交易后每股净资产=备考合并归属于母公司股东的权益/本次交易后存续方的总股本，下同。

本次交易完成后，城投控股（存续方）的基本每股收益得到一定提升，每股净资产略有下降。

#### （4）与同行业可比上市公司比较

本次交易完成后，城投控股（存续方）与同行业 A 股可比上市公司 2014 年度盈利能力指标的比较情况如下表所示：

证券代码	证券简称	盈利能力		
		全面摊薄净资产收益率	毛利率	净利率
600643.SH	爱建股份	9.95%	51.17%	145.49%
002244.SZ	滨江集团	10.41%	22.50%	6.85%
000537.SZ	广宇发展	15.51%	49.07%	33.67%
600239.SH	云南城投	10.93%	39.87%	12.58%
600266.SH	北京城建	8.76%	34.66%	14.98%
600325.SH	华发股份	9.35%	34.32%	8.85%
600743.SH	华远地产	17.12%	24.06%	9.97%
600622.SH	嘉宝集团	12.10%	39.86%	24.41%
600376.SH	首开股份	11.30%	34.55%	9.50%
000926.SZ	福星股份	10.17%	18.64%	10.68%
均值		11.56%	34.87%	27.70%
中值		10.67%	34.60%	11.63%
交易前城投控股		11.80%	37.17%	40.39%
交易后城投控股（存续方）		13.03%	35.33%	45.79%

数据来源：各上市公司年报，Wind 资讯

由上表可见，交易后城投控股（存续方）的全面摊薄净资产收益率水平、毛利率水平及净利率水平均高于可比上市公司平均水平。

#### （5）资本性支出分析

本次交易前，城投控股的资本性支出主要包括环境项目的拓展以及房地产项目的拓展两个方面。本次交易完成后，城投控股（存续方）的资本性支出将集中于 PPP 基金、不动产基金、PE 基金、母基金、并购基金及房地产项目的拓展等，

城投控股（存续方）已基本落实了现有各项基金及房地产项目建设的资金来源，未来还将适度拓展，并通过股权融资、债务融资等方式予以支持。

### 3、交易完成后城投控股（存续方）的未来趋势分析

#### （1）本次交易对城投控股（存续方）持续经营能力的影响

##### 1) 资产及业务整合

本次合并项下，阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、合同及其他一切权利与义务将由环境集团承继和承接。

紧随本次合并生效实施后，城投控股将环境集团（包括因本次合并而由环境集团承继和承接的原阳晨 B 股全部资产、负债、业务、合同及其他一切权利与义务）以存续分立的方式实施分立。本次分立根据业务板块对城投控股截至分立起始日的相关资产及业务进行划分，其中，与环境业务相关的资产及业务将划分至分立主体，与房地产业务、股权投资业务相关的资产及业务将保留于存续方；有关负债、人员等随资产及业务确定相应归属。

##### 2) 人员整合

本次合并项下，城投控股员工劳动关系保持不变；合并交割日后，阳晨 B 股的全体在册员工将由环境集团全部接收，并予以妥善安排。阳晨 B 股作为其现有员工雇主的全部权利和义务将自合并交割日起由环境集团享有和承担。

本次分立项下，自分立完成日起，城投控股本部全体在册员工劳动关系保持不变，环境集团全体在册员工将由本次分立后的上海环境自然承继和承接，环境集团作为其现有员工雇主的全部权利和义务将由上海环境自然延续。

##### 3) 公司治理

本次重组前，城投控股已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规及规范性制度的规定设置了股东大会、董事会、监事会等内部组织机构，并制定了相应的内部控制管理制度。城投控股上述规范法人治理的措施不因本次交易而发生重大变化，本次交易完成后，城投控股仍继续保持其健全有效的法人治理结构。

## (2) 本次交易后城投控股（存续方）的未来发展前景及战略计划

### 1) 城投控股（存续方）发展战略

作为本次重组的存续方，城投控股（存续方）将转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团。为此，城投控股（存续方）分别制定了市场和业务开拓计划、筹资计划、品牌计划、人力资源计划、风险控制计划等，为实现上述发展目标提供保障。

### 2) 城投控股（存续方）具体业务发展计划

#### A、市场和业务开拓计划

城投控股（存续方）将围绕城市基础设施产业领域，发展 PPP 基金、PE 基金、不动产基金、并购基金、母基金等资产管理业务，把握产业链上下游的投资机会，提高相关行业的专业投资能力，提升公司的核心竞争力。城投控股（存续方）的房地产业务将与其他资产管理业务加强协同，通过基础设施领域投资带动土地资源储备和项目管理服务等业务机会，拓展融资渠道、创新项目运作模式，为房地产业务注入新的活力。

#### B、筹资计划

本次重组完成后，城投控股（存续方）将继续保持稳健的融资结构，确保各类融资渠道通畅，运用资本市场融资工具降低融资成本。同时，城投控股（存续方）未来将择机开展再融资，筹集资金补充公司资本金。在资产管理业务的资金构成中，城投控股（存续方）的自有资金主要来源于存量现金，以及存量金融股权、房地产项目、基金投资等资产的变现及滚动运作；外部资金主要来源于大型金融机构、产业资本、高净值客户以及其他市场化募资渠道。

#### C、品牌计划

城投控股（存续方）将推动资产管理业务的多元化，加大金融、产业资源整合力度，将旗下诚鼎基金打造成为国内一流的私募股权投资基金管理平台，努力成为拥有较高品牌价值和市场影响力的综合性资产管理集团。

#### D、人力资源计划

本次重组完成后，城投控股（存续方）将结合行业、企业特点，建立符合自身发展要求的机制，引进优秀人才、完善梯队建设、激发团队活力和内生发展动力，长期中建立一套科学的、有竞争力和约束力的考核激励机制，研究落实股权激励方案，实现核心团队的利益绑定，进一步提升人才吸引力和核心竞争力。

#### E、风险控制计划

2008年，按照财政部、证监会等五部委的规定，城投控股第一批实施了《公司内控规范》，此后每年都严格执行并开展内控检查，对照问题不断持续完善内控体系。未来城投控股（存续方）将根据资产管理业务特点，借鉴相关业务领域的成熟经验，进一步完成内部控制制度和流程，重点加强投资流程管理、投资项目的全过程控制和资金风险控制。

#### 3) 拟定上述计划所依据的主要假设条件

前述发展计划的制定和实施依据以下假设条件：

A、本次重大资产重组顺利实施完成；

B、国内经济、政治形势稳定，宏观经济保持良好的发展态势，没有对公司发展产生重大影响的不可抗力现象发生；

C、国家产业政策没有重大改变；

D、城投控股预期的其他风险得到有效控制，且不发生其他足以对城投控股（存续方）生产经营产生根本性影响的风险。

#### 4) 实现上述计划将面临的主要困难

##### A、募资渠道稳定性

城市基础设施建设资金耗用大，城投控股（存续方）采用基金管理的模式开展相关业务，能显著减少对自有资金的依赖，但另一方面也加大了对社会资本的需求，业务发展的持续性将受外部资金稳定性的影响。

城投控股（存续方）将通过与行业、区域领先的大型产业集团、金融机构等合作，建立相对稳定的募资渠道，整合各方资源实现可持续发展。

##### B、对高素质人才的迫切需求



作为人才密集型行业，本次重组完成后，随着业务规模的扩大，城投控股（存续方）资管业务在人才资源管理方面将面临更大的挑战，对高素质人才的需求也将持续增加。

城投控股（存续方）将全面实施人才战略规划，通过科学、灵活的激励机制提升对人才的吸引力，从而打造素质过硬、结构合理的人才队伍，为公司长远发展提供人才保障。

#### 5) 发展计划与现有业务的关系

城投控股（存续方）的业务发展计划是在城投控股现有业务基础上的延伸与转型。一方面现有股权投资、房地产开发业务为城投控股（存续方）积累了一定的业务经验与资源，是业务规划的一成功实施的重要保证；另一方面 PPP 基金、PE 基金、母基金、并购基金等多元化发展及不动产基金管理是对现有业务的转型，为现有业务注入新的活力，使业务模式变得更灵活。

### （二）交易完成后上海环境的财务状况、盈利能力及未来趋势分析

#### 1、交易完成后上海环境的财务状况分析

交易完成后上海环境的财务状况分析请参见本报告书本章之“二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析”。

#### 2、交易完成后上海环境的盈利能力分析

交易完成后上海环境的盈利能力分析请参见本报告书本章之“二、交易标的行业特点和经营情况的讨论与分析”。

#### 3、交易完成后上海环境的未来趋势分析

##### （1）本次交易对上海环境持续经营能力的影响

本次交易的资产、业务、人员整合计划请参见本报告书本章之“三、交易完成后上市公司财务状况、盈利能力及未来趋势分析”中披露的“本次交易对城投控股（存续方）持续经营能力的影响”。

在公司治理方面，根据本次重组方案，于分立实施日，环境集团的全部股权

将由分立实施股权登记日登记在册的城投控股全体股东取得而变更为股份有限公司（即上海环境），上海环境据此将办理分立设立的工商登记。

上海城投和环境集团已出具承诺，制定《上海环境集团股份有限公司公司章程（草案）》、《上海环境集团股份有限公司股东大会议事规则（草案）》、《上海环境集团股份有限公司董事会议事规则（草案）》及《上海环境集团股份有限公司监事会议事规则（草案）》等基本规章制度文件，并拟提交分立实施后的上海环境第一次股东大会会议审议。此外，上海环境第一次股东大会还将审议选举上海环境第一届董事会成员、第一届监事会成员等议案。

于上海环境第一次股东大会召开当日，上海环境还将召开第一届董事会第一次会议，审议选举董事长、聘请总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员，并审议董事会专门委员会会议事规则等有关规章制度文件。

综上所述，本次重组有利于上海环境形成健全有效的法人治理结构。

## （2）本次交易后上海环境的未来发展前景及战略计划

### 1) 未来两年的发展计划

本次重组完成后，上海环境作为独立的上市公司，将充分发挥其在国内固废行业及生活污水处理行业的规模和经验优势，在原有业务的基础上向污泥、危险废物、餐厨垃圾、土壤修复等市场开拓，并利用上市公司平台进一步整合上海城投旗下的相关资产，同时在较好的证券市场环境下开展资本扩张和产业链整合，把握环保行业增长机遇，提升整体盈利能力。为此，上海环境将分别制定市场和业务开拓计划、融资计划、信息化建设计划、人力资源管理计划、EHS（环境、健康、安全）管理计划等，为实现上述发展目标提供保障。

### 2) 上海环境具体业务发展计划

#### A、市场和业务开拓计划

目前固废、污水处理行业 BOT 投资竞争激烈，上海环境将顺应 PPP 模式发展，由单一 BOT 逐步向 DBO（政府出资，企业设计、建设、运营）、O&M（政府出资，企业运营、维护）以及 EPC（工程项目总承包）等延伸，以市场需求为导向，灵活变换商业模式，在掌控建设、运营环节的基础上，获取各阶段合理利

润，并通过项目规模和数量的扩张实现资源整合的乘数效应，扩大利润空间。

另一方面，上海环境将从单一项目获取，向为政府和目标企业提供环境问题一揽子、综合性解决服务延伸，一方面在成功运作示范性项目的区域内继续深耕，以业务组合战略为方向，争取区域内环保产业项目群的发掘和拓展；另一方面，通过积极争取区域、产业园区、静脉园区的整体规划和组织实施，实现资源的最佳整合配置，降低综合运作成本。

## B、融资计划

本次重组后，上海环境进一步打开了资本运作空间，将为其未来发展提供全面的资金支持。此外，上海环境还将积极创新融资渠道，一方面通过融资租赁、银行贷款、中票发行、债券发行、银行承兑汇票买方贴现付款等手段和方式，拓宽融资渠道、降低融资成本、控制融资风险；另一方面，积极探索与重点金融机构或基金公司建立战略合作关系，并尝试建立产业基金实施资本运作和经营等，以股东利益最大化为目标，逐步由传统投资向产融合作的模式转型。

## C、信息化建设计划

上海环境将通过信息化建设，推行企业现代化管理，加速基建、生产、经营、管理、决策和服务的信息化建设进程，实现市场、建设/运营全生命周期运作一体化、集团/项目公司管控一体化、财务/业务全面预算一体化、绩效/业务考核一体化、MIS/SIS 生产管控一体化，并以信息化为载体推动标准化建设，提升上海环境现代化管理水平，实现上海环境的持续高效、跨越式发展。

## D、人力资源管理计划

上海环境将围绕其发展战略，根据业绩导向的选人用人机制要求，完善绩效管理体系和薪酬管理体系，吸引和保留核心人才，打造高效能团队，增强市场竞争力；同时将合理配置人力资源，有效控制人工成本，支撑战略目标实现。

## E、EHS（环境、健康、安全）管理计划

上海环境将通过建立“全天候、全方位、全过程、全员参与”的 EHS 管理长效机制，实现 EHS 风险始终处于受控状态，实现降低企业风险、反哺企业效益、促进企业发展的目标，即：上海环境所有的生产和业务活动必须 100%遵守和符

合适用的环境、健康和安​​全相关的所有法律法规；尽可能消除危险，为员工提供一个安全和健康的工作环境；评估所有新业务或项目对于环境、健康和安​​全的影响；将有毒有害物质的使用和排放降到最低；将持续提高 EHS 管理系统和成绩作为上海环境整体运行战略的重要组成部分。

### 3) 拟定上述计划所依据的主要假设条件

A、本次重大资产重组顺利实施完成；

B、国家对生活垃圾处理、污水处理行业支持政策不发生重大改变，各项政策得到有效执行；

C、环保行业保持稳定发展，不发生重大的市场变化；

D、无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成重大不利影响。

### 4) 实现上述计划面临的主要困难

A、规模扩大对管理水平的挑战

本次重组完成后，随着环境集团与阳晨 B 股的逐步融合，以及未来业务规模的不断扩大，上海环境在战略规划、计划预算控制、人力资源及资金资源的配置、公司内部控制、项目安全环保管理等方面都将对管理水平提出更大的挑战。上海环境将推进信息化建设，全面优化各项业务流程、提升管理、决策效率，应对日益复杂的管理环境。

B、资金实力的制约

环境集团目前处于快速发展阶段，本次重组完成后，上海环境将承继环境集团现有资产、业务，并对阳晨 B 股现有的资产、业务进行整合，对资金的需求量较大。另一方面，固废处理 BOT 项目对于投资方的资金实力提出了越来越高的要求，从而对上海环境进一步获取新项目带来压力。上海环境将通过向 DBO、O&M 等模式延伸，减轻项目前期投资带来的资金压力，利用轻资产模式加快项目的横向复制。

### 5) 发展计划与现有业务的关系

上述业务发展计划是在环境集团、阳晨 B 股现有主营业务、技术水平的基

础上,充分考虑国内外同类产品服务的发展方向后对现有业务未来发展做出的合理规划。上海环境将依托环境集团现有焚烧和填埋业务积累的人才、品牌、管理优势,以污泥和危险废物处置为培育业务谋求规模扩增,并以餐厨垃圾处理和土壤修复业务为新兴业务力争项目突破,以点带面进一步实现向综合环境服务提供商的转型。

## 第十章 财务会计信息

本章提供从经审计的财务报表以及财务报表附注中摘录的部分信息，提醒投资者关注本报告书所附财务报表、财务报表附注和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

### 一、 城投控股财务会计信息

城投控股聘请普华永道依据中国注册会计师审计准则对城投控股截至 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日及 2012 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2015 年 1-3 月、2014 年度、2013 年度及 2012 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（普华永道中天审字（2015）第 10096 号、普华永道中天审字（2015）第 10016 号、普华永道中天审字（2014）第 10016 号及普华永道中天审字（2013）第 10016 号）。

#### （一） 城投控股简要合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
流动资产	2,406,675.16	2,411,824.44	2,041,505.30	1,665,778.06
非流动资产	1,858,467.43	1,750,232.52	1,398,270.47	1,303,124.46
<b>资产总计</b>	<b>4,265,142.58</b>	<b>4,162,056.96</b>	<b>3,439,775.77</b>	<b>2,968,902.52</b>
流动负债	1,509,292.61	1,585,382.82	1,197,171.47	1,062,109.92
非流动负债	860,663.77	869,537.58	703,853.36	443,037.54
<b>负债合计</b>	<b>2,369,956.38</b>	<b>2,454,920.40</b>	<b>1,901,024.83</b>	<b>1,505,147.46</b>
归属于母公司股东权益合计	1,855,567.04	1,667,924.38	1,426,747.75	1,357,850.22
少数股东权益	39,619.16	39,212.17	112,003.18	105,904.84
<b>股东权益合计</b>	<b>1,895,186.20</b>	<b>1,707,136.56</b>	<b>1,538,750.93</b>	<b>1,463,755.06</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>4,265,142.58</b>	<b>4,162,056.96</b>	<b>3,439,775.77</b>	<b>2,968,902.52</b>

#### （二） 城投控股简要合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	123,723.08	493,073.78	351,659.79	518,953.97
二、营业成本	80,299.41	309,822.67	212,274.87	408,322.32
三、营业利润	145,415.78	243,772.11	184,907.89	193,856.50
加：营业外收入	1,341.77	6,675.42	3,226.72	12,905.04
减：营业外支出	27.95	645.06	1,277.15	34,548.99
四、利润总额	146,729.60	249,802.47	186,857.47	172,212.55
减：所得税费用	35,109.02	50,672.26	43,808.92	33,114.65
五、净利润	111,620.58	199,130.21	143,048.55	139,097.90
归属于母公司所有者的净利润	111,213.59	196,842.04	137,864.54	135,207.37
少数股东损益	406.99	2,288.16	5,184.01	3,890.54

### （三）城投控股简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	21,489.30	112,695.36	61,634.20	-79,199.61
投资活动产生的现金流量净额	92,100.03	-91,162.57	32,123.40	49,843.07
筹资活动产生的现金流量净额	-91,986.86	-33,610.52	77,570.54	16,373.76
现金及现金等价物净增加额	21,602.47	-12,077.73	171,328.14	-12,982.78

## 二、阳晨 B 股财务会计信息

阳晨 B 股聘请众华会计师依据中国注册会计师审计准则对阳晨 B 股截至 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日及 2012 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2015 年 1-3 月、2014 年度、2013 年度及 2012 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（众会字（2015）第 5048 号）。

### （一）阳晨 B 股简要合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产	28,328.30	23,166.80	13,692.34	11,176.82
非流动资产	161,579.22	165,284.31	181,329.71	192,609.13
<b>资产总计</b>	<b>189,907.52</b>	<b>188,451.12</b>	<b>195,022.05</b>	<b>203,785.95</b>
流动负债	34,802.21	35,112.02	36,052.19	23,613.61
非流动负债	58,974.93	58,960.68	69,186.58	97,405.15
<b>负债合计</b>	<b>93,777.14</b>	<b>94,072.70</b>	<b>105,238.77</b>	<b>121,018.76</b>
归属于母公司股东权益合计	61,413.50	60,653.49	56,619.25	52,921.76
少数股东权益	34,716.87	33,724.93	33,164.02	29,845.43
<b>股东权益合计</b>	<b>96,130.38</b>	<b>94,378.42</b>	<b>89,783.28</b>	<b>82,767.19</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>189,907.52</b>	<b>188,451.12</b>	<b>195,022.05</b>	<b>203,785.95</b>

## (二) 阳晨 B 股简要合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	10,919.14	46,408.24	45,103.09	45,236.40
二、营业成本	6,831.94	32,382.30	30,963.51	30,161.89
三、营业利润	2,072.80	6,280.69	4,648.97	4,138.22
加：营业外收入	10.44	4,473.87	4,651.62	4,224.08
减：营业外支出	104.00	252.95	97.99	93.64
四、利润总额	1,979.24	10,501.60	9,202.60	8,268.66
减：所得税费用	227.28	505.00	2,156.52	2,008.98
五、净利润	1,751.96	9,996.60	7,046.08	6,259.68
归属于母公司所有者的净利润	760.01	5,070.78	3,730.44	3,521.45
少数股东损益	991.94	4,925.81	3,315.65	2,738.23

## (三) 阳晨 B 股简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	3,762.67	29,841.04	31,365.54	34,394.83
投资活动产生的现金流量净额	-329.61	-695.53	-1,426.36	-2,703.71
筹资活动产生的现金流量净额	-939.56	-19,922.73	-27,240.29	-27,511.78



项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
现金及现金等价物净增加额	2,493.51	9,220.32	2,698.76	4,179.33

### 三、 本次合并后存续的城投控股备考财务会计信息

城投控股聘请普华永道依据中国注册会计师审计准则对本次合并后存续的城投控股截至2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日及2012年12月31日的备考合并资产负债表，2015年1-3月、2014年度、2013年度及2012年度的备考合并利润表以及备考财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（普华永道中天特审字（2015）第1549号）。

#### （一） 本次合并后存续的城投控股简要备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动资产	2,442,215.89	2,441,686.61	2,061,419.44	1,682,774.07
非流动资产	2,026,745.65	1,922,466.01	1,585,205.62	1,503,872.91
<b>资产总计</b>	<b>4,468,961.54</b>	<b>4,364,152.62</b>	<b>3,646,625.06</b>	<b>3,186,646.97</b>
流动负债	1,544,094.83	1,620,494.84	1,232,928.07	1,101,797.08
非流动负债	916,733.52	925,559.18	771,370.40	527,575.49
<b>负债合计</b>	<b>2,460,828.34</b>	<b>2,546,054.02</b>	<b>2,004,298.47</b>	<b>1,629,372.57</b>
归属于母公司股东权益合计	1,925,649.98	1,737,121.28	1,490,384.16	1,416,178.86
少数股东权益	82,483.21	80,977.32	151,942.43	141,095.55
<b>股东权益合计</b>	<b>2,008,133.20</b>	<b>1,818,098.60</b>	<b>1,642,326.59</b>	<b>1,557,274.41</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>4,468,961.54</b>	<b>4,364,152.62</b>	<b>3,646,625.06</b>	<b>3,186,646.97</b>

#### （二） 本次合并后存续的城投控股简要备考合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
一、营业收入	132,887.98	532,981.17	390,377.75	558,879.19
二、营业成本	85,246.56	334,800.59	234,938.00	431,616.66
三、营业利润	147,750.62	251,478.26	192,756.82	189,015.58
加：营业外收入	1,352.21	11,149.29	8,290.35	17,129.12

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
减：营业外支出	131.95	898.01	1,375.14	34,642.63
<b>四、利润总额</b>	<b>148,970.87</b>	<b>261,729.53</b>	<b>199,672.02</b>	<b>171,502.07</b>
减：所得税费用	35,365.34	49,811.48	46,537.16	35,757.43
<b>五、净利润</b>	<b>113,605.53</b>	<b>211,918.05</b>	<b>153,134.86</b>	<b>135,744.64</b>
归属于母公司所有者的净利润	112,099.64	203,439.08	143,205.25	128,204.67
少数股东损益	1,505.89	8,478.97	9,929.61	7,539.97

#### 四、本次分立后城投控股（存续方）备考财务会计信息

城投控股聘请普华永道依据中国注册会计师审计准则对本次分立后的城投控股（存续方）截至2015年3月31日、2014年12月31日、2013年12月31日及2012年12月31日的备考合并资产负债表，2015年1-3月、2014年度、2013年度及2012年度的备考合并利润表以及备考财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（普华永道中天特审字（2015）第1585号）。

##### （一）备考合并财务报表的编制基础

1、城投控股2012年度财务报表经普华永道审计，并出具了普华永道中天审字（2013）第10016号的标准无保留审计意见。城投控股2013年度以及2014年度的财务报表经普华永道审计，并分别出具了普华永道中天审字（2014）第10016号以及普华永道中天审字（2015）第10016号的标准无保留意见。城投控股截至2015年3月31日止3个月期间的财务报表经普华永道审计，并出具了普华永道中天审字（2015）第10096号的标准无保留意见。

备考合并财务报表系假设本次换股吸收合并以及本次分立已于2012年1月1日完成，依据本次换股吸收合并以及分立完成后的股权架构，以城投控股经审计的2012年度、2013年度、2014年度及截至2015年3月31日止三个月期间（以下简称“财务报表期间”）的合并财务报表为基础，并按照下述假设进行调整后编制。

（1）备考合并财务报表系假设本次换股吸收合并以及分立已于2012年1月1日完成，换股吸收合并以及分立完成后所形成的股权架构于2012年1月1日起已经存在，即从该日起城投控股已经不再持有环境集团业务，城投控股备考合

并财务报表不再合并环境集团相关资产、负债，按原相关资产、负债的账面价值冲减资本公积-股本溢价；城投控股母公司不再确认对环境集团的长期股权投资，按原相关长期股权投资账面价值冲减资本公积-股本溢价。

(2) 编制备考合并财务报表时假设本次分立中存续方及分立方的股本设置的时点为 2015 年 3 月 31 日，城投控股原股本金额与新股本金额的差额确认为资本公积-股本溢价。2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日及 2014 年 12 月 31 日的股本仍按照城投控股原历史期间财务数据进行列报。于 2015 年 3 月 31 日，城投控股（存续方）净资产折股比例为 78.2637%，据此计算出城投控股（存续方）的股本为 2,529,575,634.00 元。

(3) 备考合并财务报表未考虑换股吸收合并及分立上市过程中可能产生的税费及发生的其他交易成本。

2、基于编制备考合并财务报表的特定目的，备考合并财务报表仅列示财务报表期间城投控股（存续方）的备考合并财务状况和合并经营成果，未列示备考公司财务报表及其相关附注。城投控股管理层认为，相关期间的备考合并现金流量表、备考合并股东权益变动表对作为特定用途的备考财务报表的使用者无实质意义，因此，备考合并财务报表并未编制备考合并现金流量表和备考合并股东权益变动表，同时备考合并财务报表仅列示与上述备考编制基础相关的有限备考合并附注，未具体披露与本次重组交易无关，且已在城投控股 2012 年度、2013 年度、2014 年度及截止 2015 年 3 月 31 日止三个月期间的经审计的财务报告中充分披露过的企业合并的详细信息，亦未披露分部报告、金融工具及风险管理、公允价值以及资本管理等相关信息。

3、由于本次换股吸收合并及分立上市方案尚待城投控股及阳晨 B 股董事会、城投控股及阳晨 B 股股东大会、中国证券监督管理委员会、商务部门、国有资产监督管理部门以及任何其他对本次换股吸收合并及分立上市具有审批、审核等权限的国家机关、机构或部门的必要批准、核准、同意，如最终经批准或核准的换股吸收合并及分立上市方案，包括城投控股和阳晨 B 股的换股价格等都可能与备考合并财务报表中所采用的假设存在差异，相关资产、负债及所有者权益都将在换股吸收合并及分立上市完成后实际入账时作出相应调整。

4、除上述第 1 点所述的调整外，备考合并财务报表未考虑其他可能与本次换股吸收合并及分立上市相关的事项的影响。备考合并财务报表系根据假设本次换股吸收合并及分立已于 2012 年 1 月 1 日完成而形成的架构按照本节所述的编制基础编制，其编制基础具有某些能影响信息可靠性的固有限制，未必真实反映如果本次换股吸收合并及分立交易于 2012 年 1 月 1 日完成情况下城投控股（存续方）于 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 3 月 31 日的财务状况和 2012 年度、2013 年度、2014 年度及截至 2015 年 3 月 31 日止 3 个月期间的经营成果。

## （二） 备考合并财务报表

### 1、 备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	325,296.85	284,613.54	284,741.78	135,015.32
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	252.06	242.36
应收账款	6,559.18	5,753.04	3,346.41	1,975.02
预付款项	1,131.87	1,039.16	2,891.33	2,560.93
应收股利	8,427.67	112.58	-	-
其他应收款	25,916.75	28,592.27	52,795.18	92,329.85
存货	1,896,089.36	1,943,017.82	1,569,190.96	1,327,832.88
其他流动资产	44,876.42	35,300.20	21,192.53	5,148.38
<b>流动资产合计</b>	<b>2,308,298.10</b>	<b>2,298,428.60</b>	<b>1,934,410.24</b>	<b>1,565,104.72</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	311,775.81	287,721.19	141,479.35	150,720.70
长期股权投资	802,514.95	756,188.77	668,183.40	665,353.98
投资性房地产	99,494.45	100,144.88	102,746.60	102,197.83
固定资产	2,108.45	2,158.26	2,442.48	2,484.29
长期待摊费用	36.54	42.69	72.27	101.86
递延所得税资产	8,816.35	8,816.35	4,528.83	15,221.24
其他非流动资产	4,061.06	-	40,000.00	-

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,228,807.61</b>	<b>1,155,072.13</b>	<b>959,452.93</b>	<b>936,079.91</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,537,105.71</b>	<b>3,453,500.74</b>	<b>2,893,863.17</b>	<b>2,501,184.63</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	320,000.00	388,400.00	278,400.00	290,000.00
应付账款	195,598.36	290,638.74	218,296.92	221,717.87
预收款项	520,057.08	481,727.80	346,321.64	160,222.35
应付职工薪酬	436.47	1,744.90	1,861.21	1,542.46
应交税费	78,752.64	49,689.98	46,685.21	36,357.23
应付利息	16,810.35	13,714.02	6,729.76	4,396.32
应付股利	986.69	986.69	946.44	923.01
其他应付款	61,724.14	36,917.93	13,951.84	12,378.98
一年内到期的非流动负债	253,998.37	282,951.44	223,353.19	284,775.00
<b>流动负债合计</b>	<b>1,448,364.09</b>	<b>1,546,771.49</b>	<b>1,136,546.19</b>	<b>1,012,313.23</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	263,500.00	269,100.00	492,772.49	77,360.00
应付债券	258,259.08	258,168.80	60,000.00	199,212.39
长期应付款	1,111.92	1,111.92	-	-
预计负债	-	-	-	9,512.92
递延收益	153.00	153.00	153.00	153.00
递延所得税负债	58,620.41	52,106.75	17,894.20	22,064.29
<b>非流动负债合计</b>	<b>581,644.41</b>	<b>580,640.47</b>	<b>570,819.69</b>	<b>308,302.60</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,030,008.49</b>	<b>2,127,411.96</b>	<b>1,707,365.88</b>	<b>1,320,615.83</b>
<b>股东权益：</b>				
股本	252,957.56	298,752.35	298,752.35	298,752.35
资本公积	154,947.64	49,357.75	146,908.49	206,908.49
其他综合收益	143,635.15	127,001.18	17,552.20	33,753.50
盈余公积	152,661.13	152,661.13	140,763.99	139,029.10
未分配利润	802,019.16	697,320.65	581,526.33	501,126.77
<b>归属于母公司股东权益合计</b>	<b>1,506,220.64</b>	<b>1,325,093.07</b>	<b>1,185,503.36</b>	<b>1,179,570.20</b>
少数股东权益	876.57	995.71	993.93	998.60
<b>股东权益合计</b>	<b>1,507,097.21</b>	<b>1,326,088.78</b>	<b>1,186,497.29</b>	<b>1,180,568.81</b>
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>3,537,105.71</b>	<b>3,453,500.74</b>	<b>2,893,863.17</b>	<b>2,501,184.63</b>

## 2、备考合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
<b>一、营业收入</b>	<b>97,800.55</b>	<b>376,931.08</b>	<b>231,024.27</b>	<b>387,241.23</b>
减：营业成本	66,186.37	243,768.54	116,991.60	298,360.67
营业税金及附加	10,867.83	24,849.43	13,702.75	17,462.34
销售费用	562.64	6,028.45	4,564.82	1,085.15
管理费用	3,837.74	8,508.13	8,908.56	8,881.84
财务费用-净额	9,823.07	31,018.27	8,826.24	8,104.99
资产减值损失	-	-549.48	77.58	5,457.44
加：投资收益	131,705.77	150,105.06	92,617.79	129,420.53
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	20,817.86	54,135.61	11,311.29	5,033.48
<b>二、营业利润</b>	<b>138,228.68</b>	<b>213,412.79</b>	<b>170,570.51</b>	<b>177,309.34</b>
加：营业外收入	17.36	3,129.70	809.41	10,540.56
其中：非流动资产处置利得	-	12.57	2.12	9,573.12
减：营业外支出	27.95	111.42	8.40	34,532.80
其中：非流动资产处置损失	0.09	70.69	1.40	8.15
<b>三、利润总额</b>	<b>138,218.08</b>	<b>216,431.07</b>	<b>171,371.51</b>	<b>153,317.11</b>
减：所得税费用	33,638.71	43,818.46	42,882.11	29,888.61
<b>四、净利润</b>	<b>104,579.37</b>	<b>172,612.61</b>	<b>128,489.40</b>	<b>123,428.49</b>
其中：同一控制下企业合并中被合并方在合并前实现的净利润	-	-	-	-
归属于母公司股东的净利润	104,698.51	172,610.83	128,494.08	123,392.37
少数股东损益	-119.14	1.78	-4.67	36.13
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>16,633.96</b>	<b>109,448.99</b>	<b>-16,201.30</b>	<b>8,092.65</b>
以后将重分类进损益的其他综合收益：				
权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-2,907.00	19,656.54	-2,078.06	2,863.30
可供出售金融资产公允价值变动	19,540.96	89,792.45	-14,123.24	5,229.35
<b>六、综合收益总额</b>	<b>121,213.33</b>	<b>282,061.60</b>	<b>112,288.10</b>	<b>131,521.15</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	121,332.47	282,059.82	112,292.77	131,485.02
归属于少数股东的综合收益总额	-119.14	1.78	-4.67	36.13

## (三) 备考合并财务报表范围

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
上海原水房地产开发经营公司	上海市	上海市	房地产	100.00%	-	设立或投资
上海城投置业服务有限公司	上海市	上海市	服务业	-	100.00%	设立或投资
上海置城房地产有限公司	上海市	上海市	房地产	-	100.00%	设立或投资
上海新凯房地产开发有限公司	上海市	上海市	房地产	-	100.00%	设立或投资
上海韵意房地产开发有限公司	上海市	上海市	房地产	-	100.00%	设立或投资
上海城捷置业有限公司	上海市	上海市	房地产	-	60.00%	设立或投资
上海城协房地产有限公司	上海市	上海市	房地产	-	100.00%	设立或投资
上海露香园置业有限公司	上海市	上海市	房地产	45.45%	54.55%	设立或投资
上海城鸿置业有限公司	上海市	上海市	房地产	-	100.00%	设立或投资
上海城浦置业有限公司	上海市	上海市	房地产	-	100.00%	设立或投资
上海城投置地（香港）有限公司	香港	香港	投资控股	-	100.00%	设立或投资
上海竹岭风企业管理有限公司	上海市	上海市	餐饮管理	-	100.00%	设立或投资
置地集团	上海市	上海市	房地产	100.00%	-	同一控制下的企业合并
上海其越置业有限公司	上海市	上海市	房地产	-	100.00%	同一控制下的企业合并
上实丰启置业(BVI)有限公司	英属维尔京群岛	英属维尔京群岛	投资控股	-	100.00%	资产收购
上实丰启置业有限公司	香港	香港	投资控股	-	100.00%	资产收购
上海丰启置业有限公司	上海市	上海市	房地产	-	100.00%	资产收购

#### （四） 主要会计政策和会计估计

##### 1、 金融工具

###### （1） 金融资产

###### 1) 金融资产分类

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、可供出售金融资产和持有至到期投资。金融资产的分类取决于城投控股（存续方）对金融资产的持有意图和持有能力。

###### A、 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括持有目的为短期内出售的金融资产。

## B、应收款项

应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。

## C、可供出售金融资产

可供出售金融资产包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产及未被划分为其他类的金融资产。自资产负债表日起 12 个月内将出售的可供出售金融资产在资产负债表中列示为其他流动资产。

### 2) 确认和计量

金融资产于城投控股（存续方）成为金融工具合同的一方时，按公允价值在资产负债表内确认。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，取得时发生的相关交易费用计入当期损益；其他金融资产的相关交易费用计入初始确认金额。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产按照公允价值进行后续计量，但在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，按照成本计量；应收款项以及持有至到期投资采用实际利率法，以摊余成本计量。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动作为公允价值变动损益计入当期损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利以及处置时产生的处置损益计入当期损益。

除减值损失及外币货币性金融资产形成的汇兑损益外，可供出售金融资产公允价值变动直接计入股东权益，待该金融资产终止确认时，原直接计入权益的公允价值变动累计额转入当期损益。可供出售债务工具投资在持有期间按实际利率法计算的利息，以及被投资单位已宣告发放的与可供出售权益工具投资相关的现金股利，作为投资收益计入当期损益。

### 3) 金融资产减值

除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，城投控股（存续方）



于资产负债表日对金融资产的账面价值进行检查，如果有客观证据表明某项金融资产发生减值的，计提减值准备。

表明金融资产发生减值的客观证据，是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且城投控股（存续方）能够对该影响进行可靠计量的事项。

表明可供出售权益工具投资发生减值的客观证据包括权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌。城投控股（存续方）于资产负债表日对各项可供出售权益工具投资单独进行检查，若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其初始投资成本超过 50%（含 50%）或低于其初始投资成本持续时间超过一年（含一年）的，则表明其发生减值；若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其初始投资成本超过 20%（含 20%）但尚未达到 50%的，城投控股（存续方）会综合考虑其他相关因素诸如价格波动率等，判断该权益工具投资是否发生减值。城投控股（存续方）以加权平均法计算可供出售权益工具投资的初始投资成本。

以摊余成本计量的金融资产发生减值时，按预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值低于账面价值的差额，计提减值准备。如果有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

以公允价值计量的可供出售金融资产发生减值时，原直接计入股东权益的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入减值损失。对已确认减值损失的可供出售债务工具投资，在期后公允价值上升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回并计入当期损益。对已确认减值损失的可供出售权益工具投资，期后公允价值上升直接计入股东权益。

以成本计量的可供出售金融资产发生减值时，将其账面价值与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。已发生的减值损失以后期间不再转回。

#### 4) 金融资产的终止确认

金融资产满足下列条件之一的，予以终止确认：A、收取该金融资产现金流量的合同权利终止；B、该金融资产已转移，且城投控股（存续方）将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；或者C、该金融资产已转移，虽然城投控股（存续方）既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产控制。

金融资产终止确认时，其账面价值与收到的对价以及原直接计入股东权益的公允价值变动累计额之和的差额，计入当期损益。

## （2）金融负债

金融负债于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。城投控股（存续方）的金融负债主要为其他金融负债，包括应付款项、借款及应付债券等。

应付款项包括应付账款、其他应付款等，以公允价值进行初始计量，并采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。

借款及应付债券按其公允价值扣除交易费用后的金额进行初始计量，并采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。

其他金融负债期限在一年以下（含一年）的，列示为流动负债；期限在一年以上但自资产负债表日起一年内（含一年）到期的，列示为一年内到期的非流动负债；其余列示为非流动负债。

当金融负债的现时义务全部或部分已经解除时，终止确认该金融负债或义务已解除的部分。终止确认部分的账面价值与支付的对价之间的差额，计入当期损益。

## （3）金融工具的公允价值确定

存在活跃市场的金融工具，以活跃市场中的报价确定其公允价值。不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值。在估值时，城投控股（存续方）采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术，选择与市场参与者在相关资产或负债的交易中所考虑的资产或负债特征相一致的输入值，并尽可能优先使用相关可观察输入值。在相关可观察输入值无法取得

或取得不切实可行的情况下，使用不可观察输入值。

## 2、存货

### (1) 分类

存货主要为在建或已建成的待售物业，包括开发成本和开发产品以及外购商品房按成本与可变现净值孰低列示。

开发成本是指尚未建成、以出售为开发目的之物业。城投控股（存续方）将购入且用于商品房开发的土地使用权，作为开发成本核算。开发产品是指已建成、待出售之物业。外购商品房是指外购以动拆迁安置或出售为目的之物业。

### (2) 发出存货的计价方法

存货于取得时按成本入账。开发成本和开发产品的成本包括土地使用权、建筑开发成本、资本化的借款费用、其他直接和间接开发费用。开发产品结转成本时按实际总成本于已售和未售物业间按建筑面积比例分摊核算，其他存货发出的成本按加权平均法核算。

### (3) 存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。可变现净值按日常活动中，以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

### (4) 城投控股（存续方）的存货盘存制度采用永续盘存制。

### (5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

周转材料包括低值易耗品和包装物等，采用分次摊销法进行摊销。

## 3、长期股权投资

长期股权投资包括：母公司对子公司的长期股权投资；集团对合营企业和联营企业的长期股权投资。

子公司为城投控股（存续方）能够对其实施控制的被投资单位。合营企业为城投控股（存续方）通过单独主体达成，能够与其他方实施共同控制，且基于法

律形式、合同条款及其他事实与情况仅对其净资产享有权利的合营安排。联营企业为城投控股（存续方）能够对其财务和经营决策具有重大影响的被投资单位。

对于子公司的投资，在公司财务报表中按照成本法确定的金额列示，在编制合并财务报表时按权益法调整后进行合并；对合营企业和联营企业投资采用权益法核算。

#### （1）投资成本确定

对于企业合并形成的长期股权投资：同一控制下企业合并取得的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为投资成本；非同一控制下企业合并取得的长期股权投资，按照合并成本作为长期股权投资的投资成本。

对于以企业合并以外的其他方式取得的长期股权投资：支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本；发行权益性证券取得的长期股权投资，以发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

#### （2）后续计量及损益确认方法

采用成本法核算的长期股权投资，按照初始投资成本计量，被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为投资收益计入当期损益。

采用权益法核算的长期股权投资，初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，以初始投资成本作为长期股权投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，并相应调增长期股权投资成本。

采用权益法核算的长期股权投资，城投控股（存续方）按应享有或应分担的被投资单位的净损益份额确认当期投资损益。确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，但城投控股（存续方）负有承担额外损失义务且符合或有事项准则所规定的预计负债确认条件的，继续确认投资损失并作为预计负债核算。被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入资本公积。被投资单位分派的利润或现金股利于宣

告分派时按照城投控股（存续方）应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。城投控股（存续方）与被投资单位之间未实现的内部交易损益按照持股比例计算归属于城投控股（存续方）的部分，予以抵销，在此基础上确认投资损益。城投控股（存续方）与被投资单位发生的内部交易损失，其中属于资产减值损失的部分，相应的未实现损失不予抵销。

### （3）确定对被投资单位具有控制、共同控制、重大影响的依据

控制是指拥有对被投资单位的权力，通过参与被投资单位的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资单位的权力影响其回报金额。

共同控制是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过城投控股（存续方）及分享控制权的其他参与方一致同意后才能决策。

重大影响是指对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。

### （4）长期股权投资减值

对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资，当其可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

## 4、投资性房地产

投资性房地产包括已出租的土地使用权和以出租为目的的建筑物，以及正在建造或开发过程中将来用于出租的建筑物，以成本进行初始计量。与投资性房地产有关的后续支出，在相关的经济利益很可能流入城投控股（存续方）且其成本能够可靠的计量时，计入投资性房地产成本；否则，于发生时计入当期损益。

城投控股（存续方）采用成本模式对所有投资性房地产进行后续计量，按其预计使用寿命及净残值率对建筑物和土地使用权计提折旧或摊销。投资性房地产的预计使用寿命、净残值率及年折旧（摊销）率列示如下：

	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧（摊销）率
房屋及建筑物	40年	5%	2.375%
土地使用权	50年	0%	2.00%

投资性房地产的用途改变为自用时，自改变之日起，将该投资性房地产转换为固定资产或无形资产，基于转换当日投资性房地产的公允价值确定固定资产和无形资产的账面价值，公允价值与投资性房地产原账面价值的差额计入当期损益。自用房地产的用途改变为赚取租金或资本增值时，自改变之日起，将固定资产或无形资产转换为投资性房地产。

对投资性房地产的预计使用寿命、预计净残值和折旧（摊销）方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

当投资性房地产被处置、或者永久退出使用且预计不能从其处置中取得经济利益时，终止确认该项投资性房地产。投资性房地产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后计入当期损益。

当投资性房地产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

## 5、固定资产

### （1）固定资产确认及初始计量

固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、办公及其他设备、管网等。

固定资产在与其有关的经济利益很可能流入城投控股（存续方）、且其成本能够可靠计量时予以确认。购置或新建的固定资产按取得时的成本进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出，在与其有关的经济利益很可能流入城投控股（存续方）且其成本能够可靠计量时，计入固定资产成本；对于被替换的部分，终止确认其账面价值；所有其他后续支出于发生时计入当期损益。

### （2）固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法并按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后

的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

固定资产的预计使用寿命、净残值率及年折旧率列示如下：

	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20-40 年	3%至 5%	2.38%至 4.85%
机器设备	5-10 年	3%至 5%	9.5%至 19.4%
运输工具	5-10 年	3%至 5%	9.5%至 19.4%
办公及其他设备	5-10 年	3%至 5%	9.5%至 19.4%
管网	40 年	5%	2.38%

对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

(3) 当固定资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

#### (4) 固定资产的处置

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

## 6、借款费用

发生的可直接归属于需要经过相当长时间的购建活动才能达到预定可使用状态之资产的借款费用，在资产支出及借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始时，开始资本化并计入该资产的成本。当购建的资产达到预定可使用状态时停止资本化，其后发生的借款费用计入当期损益。如果资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建活动重新开始。

对于为购建符合资本化条件的资产而借入的专门借款，以专门借款当期实际发生的利息费用减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定专门借款借款费用的资本化金额。

对于为购建符合资本化条件的资产而占用的一般借款，按照累计资产支出超过专门借款部分的资本支出加权平均数乘以所占用一般借款的加权平均实际利率计算确定一般借款借款费用的资本化金额。实际利率为将借款在预期存续期间或适用的更短期间内的未来现金流量折现为该借款初始确认金额所使用的利率。

## 7、长期资产减值

固定资产、以成本模式计量的投资性房地产，对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资及长期待摊费用等，于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，无论是否存在减值迹象，至少每年进行减值测试。减值测试时，商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

## 8、收入确认

收入的金额按照城投控股（存续方）在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除销售折让及销售退回的净额列示。

与交易相关的经济利益能够流入城投控股（存续方），相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入：



### （1）销售物业

销售开发产品或外购商品房的收入在开发产品完工并验收合格，签订具有法律约束力的销售合同，将开发产品或外购商品房所有权上的主要风险和报酬转移给购买方，城投控股（存续方）既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的物业实施有效控制，相关的已发生或将发生的成本能够可靠计量时，确认销售收入的实现。

### （2）提供劳务

于资产负债表日，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，按完工百分比法确认提供劳务收入；否则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认收入。提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入城投控股（存续方），交易的完工进度能够可靠地确定，交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。城投控股（存续方）以已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务收入总额，按照从接受劳务方已收或应收的合同或协议价款确定，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。

### （3）建造合同

于资产负债表日，建造合同的结果能够可靠估计的情况下，按完工百分比法确认合同收入和合同费用；否则按已经发生并预计能够收回的实际合同成本金额确认收入。建造合同的结果能够可靠估计，是指与合同相关的经济利益很可能流入城投控股（存续方），实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量；就固定造价合同而言，还需满足下列条件：合同总收入能够可靠地计量，且合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地确定。城投控股（存续方）以累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例确定合同完工进度。合同总收入金额，包括合同规定的初始收入和因合同变更、索赔、奖励等形成的收入。

### （4）让渡资产使用权

利息收入按照其他方使用城投控股（存续方）货币资金的时间，采用实际利率计算确定。

经营租赁收入按照直线法在租赁期内确认。

## 9、重要会计估计和判断

城投控股（存续方）根据历史经验和其他因素，包括对未来事项的合理预期，对所采用的重要会计估计和关键判断进行持续的评价。

### （1）重要会计估计及其关键假设

下列重要会计估计及关键假设存在会导致下一会计年度资产和负债的账面价值出现重大调整的重要风险：

#### 1) 税项

城投控股（存续方）在多个地区缴纳多种税项。在正常的经营活动中，很多交易和事项的最终税务处理都存在不确定性。在计提土地增值税和所得税等税金时，城投控股（存续方）需要作出重要估计。如果这些税务事项的最终认定结果与最初入账的金额存在差异，该差异将对作出上述最终认定期间计提的税金金额产生影响。

#### 2) 递延所得税

递延所得税资产的估计需要对未来各个年度的应纳税所得额及适用税率进行估计，递延所得税资产的实现取决于城投控股（存续方）未来是否很可能获得足够的应纳税所得额。未来税率的变化和暂时性差异的转回时间也可能影响所得税费用/（收益）以及递延所得税的余额。此外，城投控股（存续方）根据对长期股权投资的持有意图，判断对其账面价值与计税基础的差异是否需要确认递延所得税负债。上述估计的变化可能导致对递延所得税的重要调整。

#### 3) 房地产开发成本

城投控股（存续方）确认开发成本时需要按照开发项目的预算成本和开发进度作出重大估计和判断。当房地产开发项目的最终决算成本和预算成本不一致时，其差额将影响相应的开发产品、开发成本和主营业务成本。

城投控股（存续方）开发保障性住房项目，将房源供应价格与建房协议价格的差价计入房地产开发成本。根据保障性住房相关政策规定，项目竣工审价后，

城投控股（存续方）可向有关政府部门申请调整建房协议价格。城投控股（存续方）在结转收入时对该差价进行估算，当最终核定的建房协议价格与城投控股（存续方）估算的协议价格不一致时，其差额将影响相应的开发产品、开发成本和主营业务成本。

#### 4) 存货跌价准备

如上述第 2 点所述，城投控股（存续方）的存货按照成本与可变现净值孰低计量。存货的可变现净值是指日常生活中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

如果管理层对存货估计售价、至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费进行重新修订，修订后的估计售价低于目前采用的估计售价，或修订后的至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费高于目前采用的估计，城投控股（存续方）需对存货增加计提跌价准备。

如果实际售价，至完工时将要发生的成本、销售费用以及相关税费高于或低于管理层的估计，则城投控股（存续方）将于相应的会计期间将相关影响在合并利润表中予以确认。

#### 5) 可供出售金融资产公允价值变动

城投控股（存续方）将某些资产归类为可供出售金融资产，并将其公允价值的变动直接计入股东权益。当公允价值下降时，管理层就价值下降作出假设以确定是否存在需在利润表中确认其减值损失。管理层的假设包括股价变动、公允价值下降的持续时间及严重程度等，从而可供出售金融资产公允价值的变动是否代表减值在很大程度上依赖于管理层的判断。

#### 6) 应收款项坏账准备

城投控股（存续方）根据应收款项的预计未来现金流量的现值为判断基础确认坏账准备。当存在迹象表明应收款项的预计未来现金流量的现值低于账面价值时需要确认坏账准备。坏账准备的确认需要运用判断和估计。如重新估计结果与现有估计存在差异，该差异将会影响估计改变期间的应收款项账面价值。

#### 7) 长期资产减值

城投控股（存续方）于资产负债表日对除金融资产之外的非流动资产判断是否存在可能发生减值的迹象。对使用寿命不确定的无形资产，除每年进行的减值测试外，当其存在减值迹象时，也进行减值测试。其他除金融资产之外的非流动资产，当存在迹象表明其账面金额不可收回时，进行减值测试。当资产或资产组的账面价值高于可收回金额，即公允价值减去处置费用后的净额和预计未来现金流量的现值中的较高者，表明发生了减值。公允价值减去处置费用后的净额，参考公平交易中类似资产的销售协议价格或可观察到的市场价格，减去可直接归属于该资产处置的增量成本确定。预计未来现金流量现值时，管理层必须估计该项资产或资产组的预计未来现金流量，并选择恰当的折现率确定未来现金流量的现值。未来现金流预测涉及较多的估计，在很大程度上依赖于管理层的判断。

#### 8) 固定资产预计可使用年限和预计残值

城投控股（存续方）就固定资产厘定可使用年限和残值。该估计是根据对类似性质及功能的固定资产的实际可使用年限和残值的历史经验为基础，并可能因技术革新及行业竞争而有重大改变。当固定资产预计可使用年限和残值少于先前估计，城投控股（存续方）将提高折旧或冲销或冲减技术陈旧的固定资产。

### (2) 采用会计政策的关键判断

#### 1) 房产销售收入确认

城投控股（存续方）通过政府所属的重大工程实施单位销售配套商品房予满足购房条件的客户。城投控股（存续方）与重大工程实施单位签署配套商品房供应协议，并向重大工程实施单位收取全额购房款项。城投控股（存续方）在根据合同约定收到全部款项并达到房屋交付条件后且经重大工程实施单位确认后，确认配套商品房销售收入。若一定期限内客户未办理入户手续，则视同房屋交付完成，将所有剩余未办理房屋交付手续的房产一并确认销售收入。

根据城投控股（存续方）销售配套商品房的历史经验，未发生过由于未按期办理房屋交付而导致退房的情况，故城投控股（存续方）认为按照上述原则确认配套商品房销售收入是合理的。

城投控股（存续方）开发部分保障性住房时，同时负责周边的市政公建配套

建设，政府有关部门通过专项资金向城投控股（存续方）支付该等市政配套相关价款。城投控股（存续方）将该些价款根据有关房屋销售进度结转计入营业收入。城投控股（存续方）根据经济适用房相关法律法规与有关部门沟通以及交易的商业实质对该类交易的性质进行判断，并进行相应会计处理。

## 2) 出资子公司——新江湾城

于 2012 年度，城投控股（存续方）处置子公司上海新江湾城投资发展有限公司 50% 股权。根据与第三方股东的合作协议及上海新江湾城投资发展有限公司章程的相关条款，城投控股（存续方）对是否对上海新江湾城投资发展有限公司丧失控制权进行了判断。基于城投控股（存续方）不具有决定上海新江湾城投资发展有限公司的财务和经营政策、并据以从其经营活动中获取利益的权利，城投控股（存续方）判断已于交易完成时丧失对上海新江湾城投资发展有限公司控制权。

## （五） 税项

城投控股（存续方）适用的主要税种及其税率列示如下：

税种	计税依据	税率
企业所得税	应纳税所得额	25%
营业税	应纳税营业额	5%
教育费附加	缴纳的增值税、营业税及消费税税额	3%,5%
城市维护建设税	缴纳的增值税、营业税及消费税税额	1%,7%
土地增值税	土地增值额部分以 30%至 60%的超率累进税率计算	30%至 60%超率累进税率
河道管理费	缴纳的增值税、营业税及消费税税额	1%

## （六） 非经常性损益

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号》的规定，城投控股（存续方）经注册会计师核验的非经常性损益列示如下表：

单位：万元

	截至 2015 年 3 月 31 日止 3 个月期间	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非流动资产处置损益	110,777.41	81,929.45	72,658.42	127,828.50

	截至2015年3月31 日止3个月期间	2014年度	2013年度	2012年度
计入当期损益的政府补助	-	2,765.00	-	956.79
对外委托贷款取得的损益	-	-	-	1,035.05
持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	110.41	5,848.02	6,378.28	9.52
除上述各项之外的其他营业外（支出）/收入	-10.51	311.40	800.29	-34,513.99
<b>小计</b>	<b>110,877.32</b>	<b>90,853.87</b>	<b>79,836.99</b>	<b>95,315.87</b>
所得税影响额	-28,204.30	-20,900.01	-19,803.87	-19,444.91
归属于少数股东的非经常性损益	-	-	-	-0.07
<b>归属于母公司股东的非经常性损益</b>	<b>82,673.01</b>	<b>69,953.86</b>	<b>60,033.12</b>	<b>75,870.89</b>

## （七）最近一期末的主要资产

### 1、存货

单位：万元

	2015年3月31日账面余额	2015年3月31日存货跌价准备	2015年3月31日账面价值
开发成本	948,737.34	-	948,737.34
开发产品	946,854.92	-	946,854.92
外购商品房	454.30	-	454.30
低值易耗品	42.79	-	42.79
合计	1,896,089.36	-	1,896,089.36

### 2、长期股权投资

单位：万元

	2015年3月31日
合营企业	492.13
其中：上海湾谷科技园管理有限公司	492.13
联营企业	802,022.82
其中：上海新江湾城投资发展有限公司	146,656.29
上海黄山合城置业有限公司	6,373.91
上海沪风房地产开发有限公司	23,262.90
上海合庭房地产开发有限公司	98,761.60

	2015年3月31日
上海康州房地产开发有限公司	13,072.06
上海东荣房地产开发有限公司	19,720.04
上海建奇房地产开发有限公司	27,485.09
上海开古房地产开发有限公司	22,494.51
上海高泰房地产开发有限公司	86,910.87
上海湾城石油有限公司	1,001.84
上海诚鼎创业投资有限公司	20,008.64
西部证券	237,428.25
诚鼎创佳	4,962.47
诚鼎母基金 <sup>1</sup>	70,867.14
诚鼎投资 <sup>2</sup>	723.79
上海诚鼎扬子股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	476.13
上海诚鼎创云股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	31.24
诚鼎扬子	21,786.06
减：长期股权投资减值准备	-
长期股权投资账面价值	802,514.95

注：

1、城投控股（存续方）投资诚鼎母基金，投资比例为 62.34%。根据诚鼎母基金章程规定，股东按照实际出资比例行使表决权。股东会会议对公司的经营方针和投资计划、财务预、决算方案等事项作出决议须经代表全体股东三分之二以上表决权的股东通过。因此，城投控股（存续方）对诚鼎母基金尚不形成控制或共同控制，但具有重大影响，故采用权益法核算，不纳入公司合并范围；

2、城投控股（存续方）投资诚鼎投资，投资比例为 57%。根据诚鼎投资公司章程规定，股东按照实际出资比例行使表决权。股东会会议对公司的经营方针和投资计划、财务预、决算方案等事项作出决议须经代表全体股东四分之三以上表决权的股东通过。因此，城投控股（存续方）对诚鼎投资尚不形成控制或共同控制，但具有重大影响，故采用权益法核算，不纳入公司合并范围。

### 3、固定资产

单位：万元

	2015年3月31日 账面原值	2015年3月31日 累计折旧	2015年3月31日 减值准备	2015年3月31日 账面价值
房屋及建筑物	2,790.98	1,064.89	-	1,726.09
机器设备	-	-	-	-
运输工具	593.04	405.96	-	187.08
办公及其他设备他设备	671.82	476.54	-	195.28

	2015年3月31日 账面原值	2015年3月31日 累计折旧	2015年3月31日 减值准备	2015年3月31日 账面价值
合计	4,055.83	1,947.39	-	2,108.45

### (八) 最近一期末的主要负债

#### 1、短期借款

单位：万元

	币种	2015年3月31日
信用借款	人民币	280,000.00
保证借款	人民币	40,000.00
合计	/	320,000.00

#### 2、预收款项

单位：万元

	2015年3月31日
房地产开发项目预收款	515,254.40
预收代建工程款	4,697.72
其他	104.95
合计	520,057.08

#### 3、长期借款

单位：万元

	币种	2015年3月31日
抵押借款	人民币	57,000.00
保证借款	人民币	160,000.00
信用借款	人民币	46,500.00
合计	/	263,500.00

#### 4、应付债券

单位：万元



	面值	发行日期	债券期限	发行金额	2015年3月31日
09 城控债	200,000.00	2009/9/11	5 年	200,000.00	-
13 沪城投 PPN001	60,000.00	2013/9/6	3 年	60,000.00	60,000.00
14 沪城控 MTN001	200,000.00	2014/4/21	5 年	200,000.00	198,259.08
减：一年内到期的应付债券					-
应付债券账面价值					258,259.08

## （九） 主要财务指标

### 1、 净资产收益率和每股收益

根据《公开发行证券的公司信息编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 修订）的规定，城投控股（存续方）经注册会计师核验的净资产收益率和每股收益列示如下表：

会计期间	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
截至 2015 年 3 月 31 日止 3 个月期间	归属于公司普通股股东的净利润	7.45%	0.41	0.41
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	1.57%	0.09	0.09
2014 年度	归属于公司普通股股东的净利润	14.11%	0.68	0.68
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.39%	0.41	0.41
2013 年度	归属于公司普通股股东的净利润	11.03%	0.51	0.51
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.88%	0.27	0.27
2012 年度	归属于公司普通股股东的净利润	10.97%	0.49	0.49
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.24%	0.19	0.19

### 2、 其他主要财务指标

	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
资产负债率	57.39%	61.60%	59.00%	52.80%
流动比率（倍）	1.59	1.49	1.70	1.55
速动比率（倍）	0.28	0.23	0.32	0.23
利息保障倍数（倍）	8.35	3.88	3.82	3.89
息税折旧摊销前利润	148,278.05	248,494.18	184,337.26	169,407.06

	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
(万元)				
存货周转率(次)	0.14	0.14	0.08	0.22
应收账款周转率(次)	63.55	82.85	86.83	196.07
流动资产周转率(次)	0.17	0.18	0.13	0.25
总资产周转率(次)	0.11	0.12	0.09	0.15
销售毛利率	32.33%	35.33%	49.36%	22.95%
销售净利率	106.93%	45.79%	55.62%	31.87%
每股净资产(元/股)	5.95	5.24	4.69	4.66

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、资产负债率=总负债/总资产；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 4、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出；
- 5、息税折旧摊销前利润=利润总额+费用化的利息支出+折旧费用+摊销费用；
- 6、存货周转率=营业成本/存货平均余额，2015年1-3月数据已经年化处理，2012年平均余额采用2012年12月31日余额；
- 7、应收账款周转率=营业收入/应收账款(含应收票据)平均余额，2015年1-3月数据已经年化处理，2012年平均余额采用2012年12月31日余额；
- 8、流动资产周转率=营业收入/流动资产平均余额，2015年1-3月数据已经年化处理，2012年平均余额采用2012年12月31日余额；
- 9、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额，2015年1-3月数据已经年化处理，2012年平均余额采用2012年12月31日余额；
- 10、销售毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入；
- 11、销售净利率=净利润/营业收入；
- 12、每股净资产=归属于母公司股东的净资产/本次交易后城投控股(存续方)的总股本。

## (十) 或有事项、资产负债表日后事项及其他重要事项

### 1、或有事项

截至2015年3月31日，城投控股(存续方)不存在需要披露的重大或有事项。

### 2、资产负债表日后事项

#### (1) 利润分配情况说明

单位：万元

	金额
拟分配的股利	59,750.47

根据 2015 年 4 月 30 日城投控股股东大会决议，城投控股股东大会拟以 2014 年 12 月 31 日总股本 2,987,523,518 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 2.0 元，共派发现金股利 597,504,703.60 元，未在备考合并财务报表中确认为负债，剩余可分配利润结转至下一年度。该股利已于 2015 年 6 月 19 日发放。

### (2) 重大资产重组

于 2015 年 6 月 18 日，城投控股召开第八届董事会第十四次会议，审议通过了《关于上海城投控股股份有限公司符合重大资产重组条件的议案》以及《关于上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易方案的议案》。

### (3) 对外投资事项

城投控股通过光大保德信基金管理有限公司管理的“光大保德信-至信 9 号资产管理计划”投资中国铁建股份有限公司最近一次非公开发行 A 股股票，投资金额为人民币 5 亿元，每股认购价格为 8 元，锁定期为 12 个月。该投资事项已经过城投控股第八届董事会第十五次会议审议通过。城投控股已于 2015 年 7 月 8 日认购。

### (4) 债券发行

于 2015 年 4 月 22 日，城投控股发行 2015 年度第一期中期票据（品种一），简称：15 沪城控 MTN001（3 年期），代码：101575002，实际发行总额为人民币 15 亿元，期限 3 年，每张面值为人民币 100 元，发行票面利率为 4.59%；城投控股发行上海城投控股股份有限公司 2015 年度第一期中期票据（品种二），简称 15 沪城控 MTN001（7 年期），代码：101575003，实际发行总额为人民币 15 亿元，期限 7 年，每张面值为人民币 100 元，发行票面利率为 5.25%。

## 3、其他重要事项

### (1) 经营租赁承诺事项

根据已签订的不可撤消的经营性租赁合同，城投控股（存续方）未来最低应支付租金汇总如下：

单位：万元

	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
一年以内	95.50	95.50	90.00	-
一到二年	100.00	100.00	95.50	-
二到三年	-	-	100.00	-
合计	195.50	195.50	285.50	-

## 五、 本次分立后分立主体备考财务会计信息

城投控股聘请普华永道依据中国注册会计师审计准则对本次分立后的分立主体截至 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日及 2012 年 12 月 31 日的备考合并资产负债表，2015 年 1-3 月、2014 年度、2013 年度及 2012 年度的备考合并利润表以及备考财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（普华永道中天特审字（2015）第 1550 号）。

### (一) 备考合并财务报表的编制基础

1、由于阳晨 B 股于 2012 年 2 月由上海国资公司无偿划拨予上海城投，故城投控股换股吸收合并阳晨 B 股按照同一控制下的企业合并处理。

2、环境集团 2012 年度、2013 年度财务报表经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了德师报(审)字(13)第 P0102 号、德师报(审)字(14)第 P0248 号的标准无保留审计意见。环境集团 2014 年度的财务报表经普华永道审计，并出具了普华永道中天审字（2015）第 24119 号的标准无保留意见。

阳晨 B 股 2012 年度、2013 年度、2014 年度以及截至 2015 年 3 月 31 日止 3 个月期间的财务报表经众华会计师审计，并出具了众会字（2015）第 5314 号的标准无保留审计意见。

备考合并财务报表系假设本次换股吸收合并及本次分立已于 2012 年 1 月 1

日完成，依据本次换股吸收合并以及分立完成后的股权架构，以环境集团及阳晨 B 股经审计的 2012 年度、2013 年度、2014 年度及截至 2015 年 3 月 31 日止 3 个月期间（以下简称“财务报表期间”）的合并财务报表为基础，并按照下述假设进行调整后编制。

（1）环境集团取得的阳晨 B 股合并财务报表中的资产和负债，按照 2012 年 1 月 1 日根据环境集团会计政策对阳晨 B 股相关项目进行调整后的原账面价值计量。分立主体、分立主体的子公司与阳晨 B 股及其子公司之间的关联交易及往来余额均予以抵销。备考合并财务报表假设上述调整于 2012 年 1 月 1 日即已发生。

（2）上海环境从有限责任公司整体变更为股份有限公司时，参照有限责任公司按照账面净资产整体改制为股份有限公司，将母公司的净资产按账面价值折算为股本，原净资产账面价值扣除新股本金额的差额确认为资本公积（股本溢价）。编制备考合并财务报表时假设上海环境整体变更为股份有限公司的时点为 2015 年 3 月 31 日。2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日及 2014 年 12 月 31 日的实收资本仍按照原有限责任公司的历史财务数据进行列报，即等于分立主体的实收资本。合并阳晨 B 股的净资产的金额增加资本公积，并从资本公积中还原以前年度阳晨 B 股合并财务报表中的未分配利润和盈余公积等其他所有者权益项目。于 2015 年 3 月 31 日，上海环境净资产折股比例为 21.7363%，据此计算出上海环境的股本为 702,543,884 元，其他权益科目折算为资本公积（资本溢价）。

（3）备考合并利润表中的归属于母公司股东的净利润/综合收益总额代表归属于重组前分立主体股东的净利润/综合收益总额与归属于重组前阳晨 B 股股东的净利润/综合收益总额的合计，备考合并利润表中的少数股东损益/归属于少数股东的综合收益总额为既不归属于重组前分立主体股东也不归属于重组前阳晨 B 股股东的净利润/综合收益总额。

（4）备考合并财务报表未考虑换股吸收合并及分立上市过程中可能产生的税费及发生的其他交易成本。

3、基于编制备考合并财务报表的特定目的，备考合并财务报表仅列示财务

报表期间分立主体的备考合并财务状况和合并经营成果，未列示备考公司财务报表及其相关附注。城投控股管理层认为，相关期间的备考合并现金流量表、备考合并股东权益变动表对作为特定用途的备考财务报表的使用者无实质意义，因此，备考合并财务报表并未编制备考合并现金流量表和备考合并股东权益变动表，同时备考合并财务报表仅列示与上述备考编制基础相关的有限备考合并附注，未具体披露与本次重组交易无关，且已在城投控股 2012 年度、2013 年度、2014 年度及截至 2015 年 3 月 31 日止三个月期间的经审计的财务报告中充分披露过的企业合并的详细信息，亦未披露分部报告、金融工具及风险管理、公允价值以及资本管理等相关信息。

4、由于本次换股吸收合并及分立上市方案尚待城投控股及阳晨 B 股董事会、城投控股及阳晨 B 股股东大会、中国证券监督管理委员会、商务部门、国有资产监督管理部门以及任何其他对本次换股吸收合并及分立上市具有审批、审核等权限的国家机关、机构或部门的必要批准、核准、同意，如最终经批准或核准的换股吸收合并及分立上市方案，包括城投控股和阳晨 B 股的换股价格等都可能与备考合并财务报表中所采用的假设存在差异，相关资产、负债及所有者权益都将在换股吸收合并及分立上市完成后实际入账时作出相应调整。

5、除上述第 2 点所述的调整外，备考合并财务报表未考虑其他可能与本次换股吸收合并及分立上市相关的事项的影响。备考合并财务报表系根据假设本次换股吸收合并及分立已于 2012 年 1 月 1 日完成而形成的架构并按照本节所述的编制基础编制，其编制基础具有某些能影响信息可靠性的固有限制，未必真实反映如果本次换股吸收合并及分立于 2012 年 1 月 1 日完成情况下分立主体于 2012 年 12 月 31 日、2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 3 月 31 日的财务状况和 2012 年度、2013 年度、2014 年度及截至 2015 年 3 月 31 日止 3 个月期间的经营成果。

## （二） 备考合并财务报表

### 1、 备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	56,548.04	74,451.25	75,580.76	50,280.11
应收票据	-	-	20.00	-
应收账款	26,324.22	17,559.40	12,839.25	8,348.40
预付款项	10,763.05	9,389.65	6,296.42	27,085.61
应收利息	186.80	156.25	153.41	101.82
其他应收款	7,525.87	6,185.11	9,783.74	11,731.56
存货	6,916.21	11,540.23	8,243.55	9,442.98
一年内到期的非流动资产	74,502.54	73,951.04	8,563.55	7,771.48
其他流动资产	16,675.53	23,092.77	18,914.99	6,915.65
<b>流动资产合计</b>	<b>199,442.25</b>	<b>216,325.70</b>	<b>140,395.67</b>	<b>121,677.61</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	3,200.00	3,200.00	3,200.00	3,410.49
长期应收款	404,157.73	371,012.83	247,366.27	202,303.62
长期股权投资	11,919.09	11,897.90	12,677.17	12,667.34
投资性房地产	1,212.59	1,228.71	1,293.20	822.41
固定资产	38,581.65	39,582.94	43,558.01	44,907.87
在建工程	2,307.65	1,964.39	3,175.12	906.29
工程物资	-	-	4.53	-
无形资产	332,907.23	335,349.38	314,772.66	301,176.99
开发支出	107.85	104.10	77.68	64.68
长期待摊费用	22.30	30.65	64.07	270.73
递延所得税资产	954.96	1,124.91	612.53	749.66
其他非流动资产	2,400.00	2,400.00	64,500.00	51,500.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>797,771.04</b>	<b>767,895.80</b>	<b>691,301.24</b>	<b>618,780.08</b>
<b>资产总计</b>	<b>997,213.29</b>	<b>984,221.51</b>	<b>831,696.91</b>	<b>740,457.69</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	5,000.00	5,000.00	20,515.00	22,535.15
应付账款	67,711.76	72,982.41	49,376.87	38,156.19
预收款项	19,803.68	26,157.86	10,063.63	2,887.19
应付职工薪酬	1,746.96	3,490.80	1,770.63	1,699.89
应交税费	7,039.76	8,704.23	5,265.07	3,496.23

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
应付利息	1,523.13	2,254.75	2,224.70	2,204.78
应付股利	504.43	526.21	549.11	31.00
其他应付款	6,375.95	6,852.85	6,317.79	5,701.46
一年内到期的非流动负债	52,438.26	23,026.77	17,922.50	18,662.96
<b>流动负债合计</b>	<b>162,143.93</b>	<b>148,995.89</b>	<b>114,005.29</b>	<b>95,374.85</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	198,194.53	178,360.92	136,486.23	154,439.97
应付债券	39,644.89	69,506.79	69,298.89	69,102.67
长期应付款	1,786.88	2,007.97	3,199.24	4,125.95
预计负债	17,277.39	16,993.54	21,168.75	17,932.66
递延所得税负债	6,776.37	6,520.30	6,237.71	6,642.86
递延收益	71,457.12	71,630.43	26,107.83	18,710.34
<b>非流动负债合计</b>	<b>335,137.18</b>	<b>345,019.94</b>	<b>262,498.64</b>	<b>270,954.46</b>
<b>负债合计</b>	<b>497,281.11</b>	<b>494,015.83</b>	<b>376,503.93</b>	<b>366,329.30</b>
<b>所有者权益：</b>				
实收资本	70,254.39	256,000.00	128,000.00	128,000.00
资本公积	296,711.40	40,814.78	168,872.95	112,375.40
盈余公积		9,867.56	9,646.51	8,171.00
未分配利润	51,359.75	103,561.53	75,296.54	59,437.09
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>418,325.54</b>	<b>410,243.88</b>	<b>381,816.00</b>	<b>307,983.50</b>
少数股东权益	81,606.64	79,961.80	73,376.99	66,144.89
<b>所有者权益合计</b>	<b>499,932.18</b>	<b>490,205.67</b>	<b>455,192.98</b>	<b>374,128.39</b>
<b>负债及所有者权益总计</b>	<b>997,213.29</b>	<b>984,221.51</b>	<b>831,696.91</b>	<b>740,457.69</b>

## 2、备考合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
<b>一、营业收入</b>	<b>35,934.82</b>	<b>150,116.83</b>	<b>163,457.94</b>	<b>169,188.13</b>
减：营业成本	19,060.19	86,160.05	119,529.26	131,065.36
营业税金及附加	310.37	1,336.62	1,262.60	719.26
销售费用	-	-	199.34	398.73



项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
管理费用	3,858.06	15,874.30	14,700.58	12,461.33
财务费用-净额	3,583.57	13,922.81	14,017.99	13,951.77
资产减值(损失)/收益	-	482.07	-42.18	3,159.06
加：投资收益	1,190.91	4,861.85	10,446.16	3,595.42
其中：对联营企业和合营企的投资收益/(损失)	21.20	-332.26	643.62	332.67
<b>二、营业利润</b>	<b>10,313.52</b>	<b>37,202.83</b>	<b>24,236.51</b>	<b>11,028.03</b>
加：营业外收入	1,334.85	7,393.93	7,860.89	6,834.26
其中：非流动资产处置利得	-	2.36	63.83	25.72
减：营业外支出	104.00	786.59	1,366.74	109.83
其中：非流动资产处置损失	-	268.90	113.62	97.98
<b>三、利润总额</b>	<b>11,544.38</b>	<b>43,810.17</b>	<b>30,730.67</b>	<b>17,752.46</b>
减：所得税费用	1,817.87	5,672.56	4,144.31	5,853.14
<b>四、净利润</b>	<b>9,726.51</b>	<b>38,137.61</b>	<b>26,586.36</b>	<b>11,899.32</b>
其中：同一控制下企业合并中被合并方在合并前实现的净利润/(亏损)	-	-	-	-
归属于母公司股东的净利润	8,081.67	29,811.64	20,271.53	7,051.52
少数股东损益	1,644.84	8,325.97	6,314.83	4,847.80
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	-	-	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>9,726.51</b>	<b>38,137.61</b>	<b>26,586.36</b>	<b>11,899.32</b>
归属于母公司股东的综合收益总额	8,081.67	29,811.64	20,271.53	7,051.52
归属于少数股东的综合收益总额	1,644.84	8,325.97	6,314.83	4,847.80

### (三) 备考合并财务报表范围

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
南京环境再生能源有限公司	南京市	南京市	固废处置	100.00%	-	设立或投资
青岛环境再生能源有限公司	青岛市	青岛市	固废处置	100.00%	-	设立或投资
成都威斯特再生能源有限公司	成都市	成都市	固废处置	100.00%	-	设立或投资
上海天马再生能源有限公司	上海市	上海市	固废处置	99.29%	-	设立或投资
上海东石塘再生能源有限公司	上海市	上海市	固废处置	80.00%	-	设立或投资
运营公司	上海市	上海市	固废处置	100.00%	-	设立或投资
威海环境再生能源有限公司	威海市	威海市	固废处置	100.00%	-	设立或投资

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
太原环晋再生能源有限公司	太原市	太原市	固废处置	65.00%	-	设立或投资
上海老港再生能源有限公司	上海市	上海市	固废处置	60.00%	-	设立或投资
奉化环境能源利用有限公司	奉化市	奉化市	固废处置	100.00%	-	设立或投资
上海环境虹口固废中转运营有限公司	上海市	上海市	固废中转	100.00%	-	设立或投资
上海环杨固废中转运营有限公司	上海市	上海市	固废中转	100.00%	-	设立或投资
上海环境浦东固废中转运营有限公司	上海市	上海市	固废中转	100.00%	-	设立或投资
上海黄浦环城固废转运有限公司	上海市	上海市	固废中转	100.00%	-	设立或投资
上海正融投资发展有限公司	上海市	上海市	房地产	-	60.00%	设立或投资
漳州环境再生能源有限公司	漳州市	漳州市	固废处置	100.00%	-	设立或投资
环城公司	上海市	上海市	固废处置	60.00%	-	同一控制下的企业合并
上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司	上海市	上海市	固废处置	55.00%	-	同一控制下的企业合并
上海城瀛废弃物处置有限公司	上海市	上海市	固废中转	80.00%	-	同一控制下的企业合并
建管公司	上海市	上海市	工程建设	100.00%	-	同一控制下的企业合并
上海振环实业总公司	上海市	上海市	环卫项目	100.00%	-	同一控制下的企业合并
上海环境工程股份有限公司	上海市	上海市	环卫项目	14.63%	85.37%	同一控制下的企业合并
上海港汇投资发展有限公司	上海市	上海市	房地产	100.00%	-	同一控制下的企业合并
环境院	上海市	上海市	技术服务	100.00%	-	同一控制下的企业合并
上海环境卫生工程设计院	上海市	上海市	技术服务	-	100.00%	同一控制下的企业合并
上海金山环境再生能源有限公司	上海市	上海市	绿色能源	100.00%	-	非同一控制下的企业合并
宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司	宁波市	宁波市	固废处置	92.50%	-	非同一控制下的企业合并
阳晨 B 股	上海市	上海市	污水处理	100.00%	-	同一控制下的企业合并
上海阳晨排水运营有限公司	上海市	上海市	污水处理	-	100.00%	设立或投资
温江阳晨	成都市	成都市	污水处理	-	90.00%	设立或投资
温江新阳晨	成都市	成都市	污水处理	-	90.00%	设立或投资
上海阳龙投资咨询有限公司	上海市	上海市	污水处理	-	100.00%	同一控制下的企业合并
友联竹园	上海市	上海市	投资咨询	-	51.69%	非同一控制下的企业合并
环境油品	上海市	上海市	油品销售	-	100.00%	同一控制下的企业合并
上海盈邦油品有限公司	上海市	上海市	油品销售	-	80.00%	设立或投资

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
上海联环国际贸易有限公司	上海市	上海市	房地产	-	90.48%	同一控制下的企业合并
淮安市王元环境卫生填埋有限公司	上海市	上海市	固废处置	-	100.00%	非同一控制下的企业合并

#### (四) 主要会计政策和会计估计

##### 1、金融工具

###### (1) 金融资产

###### 1) 金融资产分类

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、可供出售金融资产和持有至到期投资。金融资产的分类取决于分立主体对金融资产的持有意图和持有能力。

###### A、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括持有目的为短期内出售的金融资产。

###### B、应收款项

应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。

###### C、可供出售金融资产

可供出售金融资产包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产及未被划分为其他类的金融资产。自资产负债表日起 12 个月内将出售的可供出售金融资产在资产负债表中列示为其他流动资产。

###### 2) 确认和计量

金融资产于分立主体成为金融工具合同的一方时，按公允价值在资产负债表内确认。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，取得时发生的相关交易费用计入当期损益；其他金融资产的相关交易费用计入初始确认金额。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产按照公允价值进行后续计量，但在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，按照成本计量；应收款项以及持有至到期投资采用实际利率法，以摊余成本计量。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动作为公允价值变动损益计入当期损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利以及处置时产生的处置损益计入当期损益。

除减值损失及外币货币性金融资产形成的汇兑损益外，可供出售金融资产公允价值变动直接计入股东权益，待该金融资产终止确认时，原直接计入权益的公允价值变动累计额转入当期损益。可供出售债务工具投资在持有期间按实际利率法计算的利息，以及被投资单位已宣告发放的与可供出售权益工具投资相关的现金股利，作为投资收益计入当期损益。

### 3) 金融资产减值

除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，分立主体于资产负债表日对金融资产的账面价值进行检查，如果有客观证据表明某项金融资产发生减值的，计提减值准备。

表明金融资产发生减值的客观证据，是指金融资产初始确认后实际发生的、对该金融资产的预计未来现金流量有影响，且分立主体能够对该影响进行可靠计量的事项。

表明可供出售权益工具投资发生减值的客观证据包括权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌。分立主体于资产负债表日对各项可供出售权益工具投资单独进行检查，若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其初始投资成本超过 50%（含 50%）或低于其初始投资成本持续时间超过一年（含一年）的，则表明其发生减值；若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其初始投资成本超过 20%（含 20%）但尚未达到 50%的，分立主体会综合考虑其他相关因素诸如价格波动率等，判断该权益工具投资是否发生减值。分立主体以加权平均法计算可供出售权益工具投资的初始投资成本。

以摊余成本计量的金融资产发生减值时，按预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值低于账面价值的差额，计提减值准备。如果有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

以公允价值计量的可供出售金融资产发生减值时，原直接计入股东权益的因公允价值下降形成的累计损失予以转出并计入减值损失。对已确认减值损失的可供出售债务工具投资，在期后公允价值上升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回并计入当期损益。对已确认减值损失的可供出售权益工具投资，期后公允价值上升直接计入股东权益。

以成本计量的可供出售金融资产发生减值时，将其账面价值与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失，计入当期损益。已发生的减值损失以后期间不再转回。

#### 4) 金融资产的终止确认

金融资产满足下列条件之一的，予以终止确认：A、收取该金融资产现金流量的合同权利终止；B、该金融资产已转移，且分立主体将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；或者C、该金融资产已转移，虽然分立主体既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是放弃了对该金融资产控制。

金融资产终止确认时，其账面价值与收到的对价以及原直接计入股东权益的公允价值变动累计额之和的差额，计入当期损益。

### (2) 金融负债

金融负债于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。分立主体的金融负债主要为其他金融负债，包括应付款项、借款及应付债券等。

应付款项包括应付账款、其他应付款等，以公允价值进行初始计量，并采用实际利率法按摊余成本进行后续计量。

借款及应付债券按其公允价值扣除交易费用后的金额进行初始计量，并采用

实际利率法按摊余成本进行后续计量。

其他金融负债期限在一年以下（含一年）的，列示为流动负债；期限在一年以上但自资产负债表日起一年内（含一年）到期的，列示为一年内到期的非流动负债；其余列示为非流动负债。

当金融负债的现时义务全部或部分已经解除时，终止确认该金融负债或义务已解除的部分。终止确认部分的账面价值与支付的对价之间的差额，计入当期损益。

### （3）金融工具的公允价值确定

存在活跃市场的金融工具，以活跃市场中的报价确定其公允价值。不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值。在估值时，分立主体采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术，选择与市场参与者在相关资产或负债的交易中所考虑的资产或负债特征相一致的输入值，并尽可能优先使用相关可观察输入值。在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，使用不可观察输入值。

## 2、存货

### （1）分类

存货包括原材料、库存商品、周转材料、已完工尚未结算的建造合同形成的资产等，按成本与可变现净值孰低计量。

### （2）发出存货的计价方法

存货发出时的成本按加权平均法或先进先出法进行核算。

### （3）存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。可变现净值按日常活动中，以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

### （4）分立主体的存货盘存制度采用永续盘存制。

### (5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

周转材料包括低值易耗品和包装物等，采用分次摊销法或一次摊销法进行摊销。

## 3、长期股权投资

长期股权投资包括：母公司对子公司的长期股权投资；集团对联营企业的长期股权投资。

子公司为分立主体能够对其实施控制的被投资单位。联营企业为分立主体能够对其财务和经营决策具有重大影响的被投资单位。

对子公司的投资，在公司财务报表中按照成本法确定的金额列示，在编制合并财务报表时按权益法调整后进行合并；对联营企业投资采用权益法核算。

### (1) 投资成本确定

对于企业合并形成的长期股权投资：同一控制下企业合并取得的长期股权投资，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为投资成本；非同一控制下企业合并取得的长期股权投资，按照合并成本作为长期股权投资的投资成本。

对于以企业合并以外的其他方式取得的长期股权投资：支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本；发行权益性证券取得的长期股权投资，以发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

### (2) 后续计量及损益确认方法

采用成本法核算的长期股权投资，按照初始投资成本计量，被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为投资收益计入当期损益。

采用权益法核算的长期股权投资，初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，以初始投资成本作为长期股权投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，并相应调增长期股权投资成本。

采用权益法核算的长期股权投资，分立主体按应享有或应分担的被投资单位

的净损益份额确认当期投资损益。确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，但分立主体负有承担额外损失义务且符合或有事项准则所规定的预计负债确认条件的，继续确认投资损失并作为预计负债核算。被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入资本公积。被投资单位分派的利润或现金股利于宣告分派时按照分立主体应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。分立主体与被投资单位之间未实现的内部交易损益按照持股比例计算归属于分立主体的部分，予以抵销，在此基础上确认投资损益。分立主体与被投资单位发生的内部交易损失，其中属于资产减值损失的部分，相应的未实现损失不予抵销。

### （3）确定对被投资单位具有控制、重大影响的依据

控制是指拥有对被投资单位的权力，通过参与被投资单位的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资单位的权力影响其回报金额。

重大影响是指对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。

### （4）长期股权投资减值

对子公司、联营企业的长期股权投资，当其可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

## 4、投资性房地产

投资性房地产包括以出租为目的的建筑物，以成本进行初始计量。与投资性房地产有关的后续支出，在相关的经济利益很可能流入分立主体且其成本能够可靠的计量时，计入投资性房地产成本；否则，于发生时计入当期损益。

分立主体采用成本模式对所有投资性房地产进行后续计量，按其预计使用寿命及净残值率对房屋及建筑物和土地使用权计提折旧或摊销。投资性房地产的预计使用寿命、净残值率及年折旧（摊销）率列示如下：

	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧（摊销）率
--	--------	--------	----------



	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧（摊销）率
房屋及建筑物	20-50年	5%	1.90%-4.75%
土地使用权	50年	0%	2.00%

投资性房地产的用途改变为自用时，自改变之日起，将该投资性房地产转换为固定资产或无形资产。自用房地产的用途改变为赚取租金或资本增值时，自改变之日起，将固定资产或无形资产转换为投资性房地产。

对投资性房地产的预计使用寿命、预计净残值和折旧（摊销）方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

当投资性房地产被处置、或者永久退出使用且预计不能从其处置中取得经济利益时，终止确认该项投资性房地产。投资性房地产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后计入当期损益。

当投资性房地产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

## 5、固定资产

### （1）固定资产确认及初始计量

固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、填埋库区、电子设备、器具及家具等。

固定资产在与其有关的经济利益很可能流入分立主体、且其成本能够可靠计量时予以确认。购置或新建的固定资产按取得时的成本进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出，在与其有关的经济利益很可能流入分立主体且其成本能够可靠计量时，计入固定资产成本；对于被替换的部分，终止确认其账面价值；所有其他后续支出于发生时计入当期损益。

### （2）固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法并按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后

的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

固定资产的预计使用寿命、净残值率及年折旧率列示如下：

	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20-40 年	3%至 10%	2.25%至 4.85%
机器设备	5-10 年	3%至 10%	9.00%至 19.40%
运输工具	5-10 年	3%至 10%	9.00%至 19.40%
电子设备、器具及家具	5-10 年	3%至 10%	9.00%至 19.40%
填埋库区	4-6.5 年	-	15.38%至 25.00%

对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

(3) 当固定资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

#### (4) 固定资产的处置

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

## 6、借款费用

发生的可直接归属于需要经过相当长时间的购建活动才能达到预定可使用状态之资产的借款费用，在资产支出及借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始时，开始资本化并计入该资产的成本。当购建的资产达到预定可使用状态时停止资本化，其后发生的借款费用计入当期损益。如果资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建活动重新开始。

对于为购建符合资本化条件的资产而借入的专门借款，以专门借款当期实际发生的利息费用减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定专门借款借款费用的资本化金额。

对于为购建符合资本化条件的资产而占用的一般借款，按照累计资产支出超过专门借款部分的资本支出加权平均数乘以所占用一般借款的加权平均实际利率计算确定一般借款借款费用的资本化金额。实际利率为将借款在预期存续期间或适用的更短期间内的未来现金流量折现为该借款初始确认金额所使用的利率。

## 7、无形资产

无形资产包括土地使用权、特许经营权、软件等，以成本计量。

### (1) 土地使用权

土地使用权按使用年限 30-50 年平均摊销。外购土地及建筑物的价款难以在土地使用权与建筑物之间合理分配的，全部作为固定资产。

### (2) 特许经营权

分立主体下属项目公司采用建设经营移交方式（BOT），参与污水处理、垃圾焚烧、垃圾填埋以及中转运输等公共基础设施业务，分立主体从国家行政部门获取公共基础设施项目的特许经营权，参与项目的建设和运营。在特许经营权期满后，分立主体需要将有关基础设施移交还国家行政部门。

若分立主体未实际提供建造服务，将基础设施建设发包给其他方，不确认建造服务收入。基础设施建成后按照《企业会计准则 14 号——收入》确认后续经营服务相关的收入。

若分立主体可以无条件地自合同授予方收取确定金额的货币资金或其他金融资产的；或在分立主体提供经营服务的收费低于某一限定金额的情况下，合同授予方按照合同规定负责将有关差价补偿给分立主体的，分立主体在确认收入的同时确认金融资产，并按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定处理；分立主体确认的金融资产，在其存续期间按照实际利率法计算确定利息收入，计入当期损益。若合同规定分立主体在有关基础设施建成后，从事经营的一定期间内有权利向获取服务的对象收取费用，但收费金额不确定的，该权利不构成一项无条件收取现金的权利，分立主体在确认收入的同时确认无形资产，该无形资产在从事经营期限内按直线法摊销。

按照合同规定，分立主体将为使有关基础设施保持一定的服务能力或在移交给合同授予方之前保持一定的状态而预计将发生的支出，确认为预计负债。

### （3）定期复核使用寿命和摊销方法

对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

### （4）研究与开发

内部研究开发项目支出根据其性质以及研发活动最终形成无形资产是否具有较大不确定性，被分为研究阶段支出和开发阶段支出。

为研究环保生产工艺而进行的有计划的调查、评价和选择阶段的支出为研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；大规模生产之前，针对环保生产工艺最终应用的相关设计、测试阶段的支出为开发阶段的支出，同时满足下列条件的，予以资本化：

- 1) 环保生产工艺的开发已经技术团队进行充分论证；
- 2) 管理层已批准环保生产工艺开发的预算；
- 3) 已有前期市场调研的研究分析说明环保生产工艺所生产的产品具有市场推广能力；
- 4) 有足够的技术和资金支持，以进行环保生产工艺的开发活动及后续的大规模生产；以及环保生产工艺开发的支出能够可靠地归集。

不满足上述条件的开发阶段的支出，于发生时计入当期损益。以前期间已计入损益的开发支出不在以后期间重新确认为资产。已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定用途之日起转为无形资产。

### （5）无形资产减值

当无形资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

## 8、长期资产减值

固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投资性

房地产，对子公司、联营企业的长期股权投资及长期待摊费用等，于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试。尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，至少每年进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，无论是否存在减值迹象，至少每年进行减值测试。减值测试时，商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

## 9、收入确认

收入的金额按照分立主体在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除销售折让及销售退回的净额列示。

与交易相关的经济利益能够流入分立主体，相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入：

### (1) 提供建设经营移交方式（“BOT”）收入

对于以建设经营移交方式（“BOT”）参与公共基础设施建设业务，分立主体于项目建造期间，对所提供的建造服务按照《企业会计准则第 15 号——建造合同》确认相关的收入和费用；若分立主体未提供建造服务，将基础设施建造发包给其他方，不确认建造服务收入。基础设施建成后，按照《企业会计准则第 14

号——收入》确认与后续经营服务相关的收入。基础设施建成后，按照《企业会计准则第 14 号——收入》确认与后续经营服务相关的收入和费用。

### （2）提供劳务

于资产负债表日，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，按完工百分比法确认提供劳务收入；否则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认收入。提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入分立主体，交易的完工进度能够可靠地确定，交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。分立主体以已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务收入总额，按照从接受劳务方已收或应收的合同或协议价款确定，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。

### （3）建造合同

于资产负债表日，建造合同的结果能够可靠估计的情况下，按完工百分比法确认合同收入和合同费用；否则按已经发生并预计能够收回的实际合同成本金额确认收入。建造合同的结果能够可靠估计，是指与合同相关的经济利益很可能流入分立主体，实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量；就固定造价合同而言，还需满足下列条件：合同总收入能够可靠地计量，且合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地确定。分立主体以累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例确定合同完工进度。合同总收入金额，包括合同规定的初始收入和因合同变更、索赔、奖励等形成的收入。

### （4）让渡资产使用权

利息收入按照其他方使用分立主体货币资金的时间，采用实际利率计算确定。

经营租赁收入按照直线法在租赁期内确认。

## 10、政府补助

政府补助为分立主体从政府无偿取得的货币性资产或非货币性资产，包括税

费返还、财政补贴等。

政府补助在分立主体能够满足其所附的条件并且能够收到时，予以确认。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

与资产相关的政府补助，是指企业取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

## 11、重要会计估计和判断

分立主体根据历史经验和其他因素，包括对未来事项的合理预期，对所采用的重要会计估计和关键判断进行持续的评价。

### (1) 重要会计估计及其关键假设

下列重要会计估计及关键假设存在会导致下一会计年度资产和负债的账面价值出现重大调整的重要风险：

#### 1) 税项

分立主体在多个地区缴纳多种税项。在正常的经营活动中，很多交易和事项的最终税务处理都存在不确定性。在计提各个地区的所得税费用时，分立主体需要作出重大判断。如果这些税务事项的最终认定结果与最初入账的金额存在差异，该差异将对作出上述最终认定期间的所得税费用和递延所得税的金额产生影响。

#### 2) 递延所得税

递延所得税资产的估计需要对未来各个年度的应纳税所得额及适用税率进

行估计，递延所得税资产的实现取决于集团未来是否很可能获得足够的应纳税所得额。未来税率的变化和暂时性差异的转回时间也可能影响所得税费用/（收益）以及递延所得税的余额。上述估计的变化可能导致对递延所得税的重要调整。

### 3) 存货跌价准备

如上述第 2 点所述，分立主体的存货按照成本与可变现净值孰低计量。存货的可变现净值是指日常生活中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

如果管理层对存货估计售价、至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费进行重新修订，修订后的估计售价低于目前采用的估计售价，或修订后的至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费高于目前采用的估计，分立主体需对存货增加计提跌价准备。

如果实际售价，至完工时将要发生的成本、销售费用以及相关税费高于或低于管理层的估计，则分立主体将于相应的会计期间将相关影响在合并利润表中予以确认。

### 4) 应收款项坏账准备

分立主体根据应收款项的预计未来现金流量的现值为判断基础确认坏账准备。当存在迹象表明应收款项的预计未来现金流量的现值低于账面价值时需要确认坏账准备。坏账准备的确认需要运用判断和估计。如重新估计结果与现有估计存在差异，该差异将会影响估计改变期间的应收款项账面价值。

### 5) 长期资产减值

分立主体于资产负债表日对除金融资产之外的非流动资产判断是否存在可能发生减值的迹象，当存在迹象表明其账面金额不可收回时，进行减值测试。当资产或资产组的账面价值高于可收回金额，即公允价值减去处置费用后的净额和预计未来现金流量的现值中的较高者，表明发生了减值。公允价值减去处置费用后的净额，参考公平交易中类似资产的销售协议价格或可观察到的市场价格，减去可直接归属于该资产处置的增量成本确定。预计未来现金流量现值时，管理层必须估计该项资产或资产组的预计未来现金流量，并选择恰当的折现率确定未来



现金流量的现值。未来现金流预测涉及较多的估计，在很大程度上依赖于管理层的判断。

#### 6) 建设经营移交 (“BOT”) 项目

分立主体基于建造过程中支付的工程价款并依据是否实际提供建造服务，是否可以无条件地自合同授予方收取确定金额的货币资金或其他金融资产或在提供经营服务的收费低于某一限定金额的情况下收取差价补偿等合同规定，分别确认为金融资产与无形资产。

项目建设过程中，分立主体根据预算成本和工期的估计对金融资产与无形资产的账面价值进行复核及修正，根据项目周期、授予方的信用风险、无风险报酬率等综合考虑确定金融资产折现率确定金融资产实际利率。

管理层在对恢复性大修义务进行估计时，涉及较多的判断，估计的变化将可能导致预计负债金额的调整。

#### 7) 固定资产预计可使用年限和预计残值

分立主体就固定资产厘定可使用年限和残值。该估计是根据对类似性质及功能的固定资产的实际可使用年限和残值的历史经验为基础，并可能因技术革新及行业竞争而有重大改变。当固定资产预计可使用年限和残值少于先前估计，分立主体将提高折旧或冲销或冲减技术陈旧的固定资产。

#### 8) 可供出售金融资产减值

分立主体于资产负债表日对可供出售金融资产的账面价值进行检查，如果有客观证据表明其发生减值的，计提减值准备。在对以成本计量的可供出售金融资产进行减值评估时，分立主体将账面价值与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流折现确定的现值进行比较。未来现金流的预测涉及较多估计，在很大程度上依赖于管理层的判断。

### (五) 税项

#### 1、主要税种及税率

分立主体适用的主要税种及其税率列示如下：

税种	计税依据	税率
企业所得税	应纳税所得额	15%,25%
增值税	应纳税增值额(应纳税额按应纳税销售额乘以适用税率扣除当期允许抵扣的进项税后的余额计算)	6%,17%
营业税	应纳税营业额	3%,5%
教育费附加	缴纳的增值税、营业税及消费税税额	3%,5%
城市维护建设税	缴纳的增值税、营业税及消费税税额	1%,7%
河道管理费	缴纳的增值税、营业税及消费税税额	1%

## 2、税收优惠

根据国家税务总局财税[2008]156 号文件，分立主体下属公司从事垃圾焚烧业务产生的上网发电收入缴纳的增值税即征即退。

根据国家税务总局国税函[2004]1366 号文《关于污水处理不征收营业税的批复》；国税函[2005]1128 号文《关于垃圾处置费征收营业税问题的批复》和上海市地方税务局沪地税流[2007]28 号《关于垃圾处置费征收营业税问题的通知》，分立主体下属子公司污水处理、固废中转运营、焚烧和填埋处置服务费收入不征收营业税。

根据财政部、国家税务总局财税[2008]156 号文《关于资源综合利用及其他产品增值税政策的通知》；财税（2011）115 号文《财政部国家税务总局关于综合利用及其他产品增值税政策的通知》及财税（2013）23 号文《财政部国家税务总局关于享受资源综合利用增值税优惠政策的纳税人执行污染物排放标准有关问题的通知》，对污水处理劳务、垃圾处理劳务免征增值税。分立主体下属子公司污水处理、焚烧和填埋处置服务费收入免征增值税。

根据企业所得税法规定：环境保护、节能节水项目所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第 1 年自第 3 年免征企业所得税，第 4 年自第 6 年减半征收企业所得税；财政部、国家税务总局、国家发展改革委《关于公布环境保护节能节水项目企业所得税优惠目录（试行）的通知》财税[2009]166 号公布了环境保护节能节水项目企业所得税优惠目录（试行），自 2008 年 1 月 1 日起施行。分立主体下属成都威斯特再生能源有限公司、上海环城再生能源有限公司、威海环境再生能源有限公司、青岛再生能源有限公司、上海环境虹口固废中转运

营有限公司、上海环境浦东固废中转运营有限公司、上海环杨固废中转运营有限公司、奉化环境能源利用有限公司、上海金山环境再生能源有限公司和漳州环境再生能源有限公司符合以上规定，享受相应的税收优惠。由于享受上述优惠政策，该等子公司于各年度适用的所得税率列示如下：

公司名称	获得批文年度	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
成都威斯特再生能源有限公司	2010年度	0.00%	0.00%	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	15.00%	15.00%
上海环城再生能源有限公司	2013年度	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
威海环境再生能源有限公司	2012年度	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.50%
青岛再生能源有限公司	2013年度	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.50%
上海环境虹口固废中转运营有限公司	2013年度	0.00%	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%	25.00%	25.00%
上海环境浦东固废中转运营有限公司	2013年度	0.00%	0.00%	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%	25.00%
上海环杨固废中转运营有限公司	2013年度	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
奉化环境能源利用有限公司	2010年度	25.00%	0.00%	0.00%	0.00%	12.50%	12.50%	12.50%	25.00%
上海金山环境再生能源有限公司	2014年度	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	0.00%	0.00%	0.00%
漳州环境再生能源有限公司	2015年度	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	0.00%	0.00%

根据财政部、国家税务总局关于执行资源综合利用企业所得税优惠目录有关问题的通知（财税(2008)47号），企业自2008年1月1日起以《资源综合利用企业所得税优惠目录》中所列资源为主要原材料，生产《资源综合利用企业所得税优惠目录》内符合国家或行业相关标准的产品取得的收入，在计算应纳税所得额时，减按90%计入当年收入总额。享受上述税收优惠时，《资源综合利用企业所得税优惠目录》内所列资源占产品原料的比例应符合《资源综合利用企业所得税优惠目录》规定的技术标准。分立主体下属成都威斯特再生能源有限公司和上海环城再生能源有限公司符合以上规定，享受相应的税收优惠。

根据新企业所得税法规定，年度应纳税所得额不超过30万元的小型微利企业按照20%征收企业所得税。分立主体下属上海环境工程项目管理有限公司符合以上规定，故于财务报表期间适用的企业所得税率为20%。

于2013年度，分立主体下属子公司上海环境卫生工程设计院取得上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局及上海地方税务局颁发的《高

高新技术企业证书》(证书编号为 GR201231000174), 该证书的有效期为 3 年。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条的有关规定, 上海环境卫生工程设计院自 2012 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日享受高新技术企业减按 15% 的优惠税率征收企业所得税。截至 2015 年 3 月 31 日, 上海环境卫生工程设计院正在进行高新技术企业资格复审, 复审通过之前适用企业所得税率 25%。

于 2012 年 11 月 18 日, 阳晨 B 股取得由上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局颁发的编号为 GF201231000359 号《高新技术企业证书》, 有限期为 3 年。阳晨 B 股自 2012 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 31 日享受高新技术企业减按 15% 的优惠税率征收企业所得税。截至 2015 年 3 月 31 日止 3 个月期间, 阳晨 B 股适用的企业所得税率 25%。

分立主体下属子公司上海友联竹园第一污水处理投资发展有限公司(“友联竹园”)于 2013 年 11 月 19 日取得由上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局颁发的编号为 GR201331000572 号《高新技术企业证书》, 有效期为 3 年。于 2014 年 4 月 2 日, 友联竹园已接到上海市浦东新区国家税务局、上海市浦东新区地方税务局发出的企业所得税优惠事先备案结果通知书(编号: 浦税三十五所备(2014)第 1403036671 号), 根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》规定, 友联竹园自 2013 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日, 减按 15% 的税率征收企业所得税, 故于财务报表期间适用的企业所得税率为 15%。

分立主体下属子公司成都威斯特再生能源有限公司及成都温江区阳晨水质净化有限公司注册地为四川省, 根据《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》(财税(2011)58 号)规定, 自 2011 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日对设在西部地区的鼓励类企业减按 15% 的税率征收企业所得税。成都威斯特再生能源有限公司及成都温江区阳晨水质净化有限公司符合有关要求, 于财务报表期间适用的企业所得税税率为 15%。

## (六) 非经常性损益

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号》的规定, 分立主体经注册会计师核验的非经常性损益列示如下表:

单位：万元

	截至 2015 年 3 月 31 日 止 3 个月期间	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非流动资产处置（损失）/收益	-	-266.54	1,652.34	344.36
计入当期损益的政府补助	315.48	5,898.78	5,931.19	4,596.69
对外委托贷款取得的损益	1,169.71	5,194.11	7,772.41	2,811.12
持有可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	58.00	35.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	16.81	42.44	0.23
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	297.08	1,127.51
除上述各项之外的其他营业外（支出）/收入	-101.66	-173.66	-567.52	1,063.17
<b>小计</b>	<b>1,383.53</b>	<b>10,669.50</b>	<b>15,185.94</b>	<b>9,978.09</b>
减：所得税影响数	-369.16	-2,202.56	-3,641.95	-2,993.86
减：少数股东权益影响额（税后）	-30.63	-1,594.16	-1,296.55	-1,525.63
<b>归属于母公司股东的非经常性损益</b>	<b>983.74</b>	<b>6,872.78</b>	<b>10,247.44</b>	<b>5,458.60</b>

**（七）最近一期末的主要资产****1、长期应收款**

单位：万元

	2015 年 3 月 31 日
BOT 项目	414,160.26
减：长期应收款减值准备	-
减：一年内到期的长期应收款	10,002.54
长期应收款账面价值	404,157.73

**2、长期股权投资**

单位：万元

	2015 年 3 月 31 日
联营企业	15,619.09
其中：上海老港生活垃圾处置有限公司	11,919.09
百玛士绿色能源	-
减：长期股权投资减值准备	3,700.00

	2015年3月31日
其中：上海老港生活垃圾处置有限公司	-
百玛士绿色能源	3,700.00
长期股权投资账面价值	11,919.09

### 3、固定资产

单位：万元

	2015年3月31日 账面原值	2015年3月31日 累计折旧	2015年3月31日 减值准备	2015年3月31日 账面价值
房屋建筑物	36,593.53	13,597.33	-	22,996.20
机器设备	20,758.89	7,362.46	-	13,396.43
填埋库区	4,639.67	3,611.68	-	1,027.99
运输设备	1,769.57	1,186.34	-	583.22
电子设备、器具及家具	1,291.44	713.63	-	577.81
合计	65,053.09	26,471.45	-	38,581.65

### 4、无形资产

单位：万元

	2015年3月31日 账面原值	2015年3月31日 累计摊销	2015年3月31日 减值准备	2015年3月31日 账面价值
特许经营权	444,116.47	119,974.62	-	324,141.84
土地使用权	11,329.99	2,839.32	-	8,490.67
软件	283.45	165.82	-	117.63
其他	295.32	138.24	-	157.08
合计	456,025.23	123,118.00	-	332,907.23

#### (八) 最近一期末的主要负债

##### 1、应付账款

单位：万元

	2015年3月31日
应付工程款	43,582.62
应付设备款	20,049.16

	2015年3月31日
应付材料款	1,193.00
其他	2,886.98
合计	67,711.76

## 2、长期借款

单位：万元

	币种	2015年3月31日
质押借款	人民币	102,744.72
保证借款	人民币	31,979.30
	美元	7,293.91
信用借款	人民币	56,176.60
合计	/	198,194.53

## 3、应付债券

单位：万元

	面值	发行日期	债券期限	发行金额	2015年3月31日
11 沪环境 MTN1	30,000.00	2011/2/21	5年	30,000.00	29,909.66
12 沪环境 MTN1	40,000.00	2012/11/13	5年	40,000.00	39,644.89
减：一年内到期的应付债券					29,909.66
应付债券账面价值					39,644.89

## 4、递延收益

单位：万元

	2015年3月31日
BOT项目财政专项扶持款	65,355.36
政府补助	3,860.08
其他	2,241.68
合计	71,457.12

## (九) 主要财务指标

## 1、净资产收益率和每股收益

根据《公开发行证券的公司信息编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010修订）的规定，分立主体经注册会计师核验的净资产收益率和每股收益列示如下表：

会计期间	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
截至2015年3月31日止3个月期间	归属于公司普通股股东的净利润	1.95%	0.12	0.12
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	1.71%	0.10	0.10
2014年度	归属于公司普通股股东的净利润	7.53%	0.42	0.42
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.79%	0.33	0.33
2013年度	归属于公司普通股股东的净利润	5.53%	0.29	0.29
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2.72%	0.14	0.14
2012年度	归属于公司普通股股东的净利润	2.32%	0.10	0.10
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.53%	0.02	0.02

## 2、其他主要财务指标

	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
资产负债率	49.87%	50.19%	45.27%	49.47%
流动比率（倍）	1.23	1.45	1.23	1.28
速动比率（倍）	1.19	1.37	1.16	1.18
利息保障倍数（倍）	3.89	3.84	2.98	2.08
息税折旧摊销前利润（万元）	21,262.94	82,317.07	67,627.97	52,447.72
存货周转率（次）	8.26	8.71	13.52	13.88
应收账款周转率（次）	6.55	9.87	15.42	20.27
流动资产周转率（次）	0.69	0.84	1.25	1.39
总资产周转率（次）	0.15	0.17	0.21	0.23
销售毛利率	46.96%	42.60%	26.87%	22.53%
销售净利率	27.07%	25.41%	16.26%	7.03%
每股净资产（元/股）	5.95	5.84	5.43	4.38
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等	64.89%	66.67%	67.22%	78.08%



	2015年3月31日 /2015年1-3月	2014年12月31日 /2014年度	2013年12月31日 /2013年度	2012年12月31日 /2012年度
后)占净资产的比例				

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、资产负债率=总负债/总资产；
- 2、流动比率=流动资产/流动负债；
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 4、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出；
- 5、息税折旧摊销前利润=利润总额+费用化的利息支出+折旧费用+摊销费用；
- 6、存货周转率=营业成本/存货平均余额，2015年1-3月数据已经年化处理，2012年平均余额采用2012年12月31日余额；
- 7、应收账款周转率=营业收入/应收账款(含应收票据)平均余额，2015年1-3月数据已经年化处理，2012年平均余额采用2012年12月31日余额；
- 8、流动资产周转率=营业收入/流动资产平均余额，2015年1-3月数据已经年化处理，2012年平均余额采用2012年12月31日余额；
- 9、总资产周转率=营业收入/总资产平均余额，2015年1-3月数据已经年化处理，2012年平均余额采用2012年12月31日余额；
- 10、销售毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入；
- 11、销售净利率=净利润/营业收入；
- 12、每股净资产=归属于母公司股东的净资产/本次交易后分立主体的总股本；
- 13、无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等)占净资产的比例=(无形资产-土地使用权、水面养殖权和采矿权等)/净资产。

## (十) 或有事项、资产负债表日后事项及其他重要事项

### 1、或有事项

截至2015年3月31日，分立主体不存在需要披露的重大或有事项。

### 2、资产负债表日后事项

2015年6月18日，阳晨B股及下属子公司上海阳龙投资咨询有限公司(以下共同简称“两被申请人”)收到上海仲裁委员会寄达的沪仲案字第0828号《仲裁通知书》，系仲裁申请人钱春华(原上海友联投资有限公司股东，以下简称“申请人”)仲裁请求两被申请人共同向申请人赔偿损失人民币3,780万元，及承担仲裁费用。该申请人因2006年与两被申请人签订的关于上海友联投资有限公司股权转让协议涉及差价部分，签订了补充咨询费协议3,780万元，两被申请人已支付其中的3,380万元，尚余400万元未支付。2009年因阳晨B股原董事长祝

世寅涉嫌犯国有公司人员滥用职权罪被追究刑事责任，法院将涉案款项 3,380 万元暂扣收缴。上海友联投资有限公司未取得咨询费协议包含的股权转让差价 3,780 万元，故向上海仲裁委员会提起股权转让纠纷的仲裁请求。2015 年 6 月 20 日，阳晨 B 股董事会已在上交所登发该事项的公告及特别提示。

### 3、其他重要事项

#### (1) 资本性支出承诺事项

以下为分立主体于资产负债表日，已签约而尚不必在资产负债表上列示的资本性支出承诺：

单位：万元

	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
BOT 项目大额发包合同	320,881.96	361,344.39	392,609.10	113,494.67

#### (2) 经营租赁承诺事项

根据已签订的不可撤消的经营性租赁合同，分立主体未来最低应支付租金汇总如下：

单位：万元

	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
一年以内	223.19	305.80	223.19	128.92
一到二年	-	55.80	223.19	-
二到三年	-	-	55.80	-
合计	223.19	361.60	502.18	128.92

## 第十一章 同业竞争与关联交易

### 一、 同业竞争

#### (一) 本次交易后的同业竞争情况

本次合并完成后，阳晨 B 股的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务均由本次合并的存续方，城投控股安排其下属全资子公司环境集团承继及承接。本次合并将彻底解决城投控股与阳晨 B 股之间的潜在同业竞争。

本次分立完成后，存续方的主营业务为房地产开发与股权投资，并进一步转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团；而上海环境主营业务为城市生活垃圾处理与城市污水处理，双方之间不存在同业竞争。

#### 1、 存续方

上海城投的控股子公司上海中心大厦建设发展有限公司（以下简称“上海中心”）和上海城投资产管理（集团）有限公司（以下简称“城投资管”，含其下属项目运营公司）的业务与存续方主营业务存在相似的情况，但考虑到：

序号	公司名称	经营范围	股东及股权结构
1	上海中心	“上海中心大厦”项目的开发建设、经营，物业管理，会展服务，商务咨询（除经纪），实业投资，国内贸易(除专控)，货物及技术进出口	上海城投 51%
2	城投资管	资产经营，投资管理，实业投资，投资顾问，资产托管，相关咨询服务，房地产开发与经营。	上海城投 100%
3	上海义品置业有限公司	房地产开发经营，物业管理，房地产咨询（不得从事经纪），室内装潢，实业投资、投资管理(除股权投资和股权管理)，建筑材料的销售	城投资管 100%
4	上海城投（启东）江海产业园投资控股有限公司	房地产开发；园区内基础和配套设施建设；市政公用工程、建筑装修装饰工程施工及设备安装；物业管理；实业投资；建筑材料及装潢材料(除油漆)、五金交电销售；仓储；会议展览及企业管理咨询服务；投资管理；工程及建设项目管理咨询服务	城投资管 60%
5	上海城投永业置业发展有限公司	在卢湾区 47、48 号街坊，结合思南路旧建筑的保护和修缮，从事房地产包括酒店客房的开发、经营、销售、租赁、咨询、物业管理	城投资管 50%

(1) 上海中心，主要负责“上海中心大厦”项目的开发、建设和运营，并依托上海中心大厦开展物业管理、商业管理及工程咨询业务。

“上海中心大厦”项目作为上海陆家嘴中心区规划项下的综合物业发展计划，

建成后将成为陆家嘴金融城的标志性建筑和上海金融服务业的重要载体。鉴于该项目的特殊性以及建设规模大、资金投入多等客观事实，上海城投与上海建工集团股份有限公司、上海陆家嘴金融贸易开发股份有限公司于2007年12月共同出资设立上海中心，专项负责“上海中心大厦”项目建设、运营及周边业务。

(2) 城投资管，下属若干项目公司从事项目土地的前期整理、物业经营出租、园区开发以及旧区改造。

上海城投（启东）江海产业园投资控股有限公司由城投资管与启东国有资产投资控股有限公司共同出资设立，主要负责中国江海产业园（系江苏、上海两地政府根据《江苏沿海地区发展规划》及《长江三角洲地区区域规划》两大国家战略而打造的沪苏合作示范园区，由江苏省启东市人民政府和上海城投负责开发建设）的基础和配套设施建设、园区开发及物业管理等。

上海城投永业置业发展有限公司由城投资管和上海永业企业（集团）有限公司（原卢湾区国资委下属国有独资公司）共同出资设立，主要从事思南路范围的房地产业务包括酒店客房的开发、经营、销售、租赁、咨询、物业管理等。

上海义品置业有限公司仅持有上海市浦东新区三林镇某地块，除此以外无其他实际经营业务，该公司已将该地块项目委托置地集团管理。

综上所述，上海中心、城投资管及其下属企业所从事的房地产相关业务主要系接受政府委托或与政府合作，从业务目的及性质、业务区划、服务对象及范围等方面具有特定性及局限性，与存续方从事的市场化房地产业务基本没有交集，不构成同业竞争。

## 2、分立主体

上海城投的控股子公司上海环境实业有限公司（以下简称“环境实业”，含其下属项目运营公司）、上海老港固废综合开发有限公司（以下简称“老港公司”）及上海城投水务（集团）有限公司（以下简称“城投水务”，含其下属项目运营公司）的业务与分立主体主营业务存在相似的情况，但考虑到：

序号	公司名称	经营范围	股东及股权结构
----	------	------	---------

序号	公司名称	经营范围	股东及股权结构
1	环境实业	实业投资，投资咨询（除经纪）；环境工程、市政工程的设计、施工；环境专业的技术开发；物业管理；销售机电设备；生活、渣土、工业废弃物和医（危）废物的水陆清运、处理处置，水域保洁和应急处置服务，环卫设施工程、设备修理，区域道路清扫、收集服务，楼宇保洁服务	上海城投 100%
2	上海环境物流有限公司	从事城市生活垃圾经营性清扫、收集、处理服务，码头装卸；船舶及环卫装备修理，环卫无线电通讯设备维修；销售日用百货、纺织品、服装鞋帽、金属材料、机电设备、文化用品、通信器材；长江中下游干线及支流省际普通货船运输；水路货运代理；船舶代理	环境实业 100%
3	上海老港废弃物处置有限公司	生活垃圾处置，污泥处置，一般工业固体废弃物处置，防渗处理，污水处理，废弃物综合利用技术开发，除臭虫害控制，环保工程技术领域内的技术开发，工程机械维修，苗木种植、销售，机电设备销售、租赁，建筑材料销售，日常生活垃圾、厨余垃圾、粪便收集、运输（陆域范围）、日常生产垃圾处理，金属结构件的制造、加工，物业管理，房屋修缮，停车场（库）经营，保洁服务，水电安装，绿化养护，利用自有媒体代理、发布各类广告	环境实业 100%
4	上海市固体废物处置中心	固体废物收集、利用、处理、处置、焚烧和填埋，固体废物及水和废水检测分析，环保专业领域内的四技服务，环保设备建造、安装、调试，环保设备的零售与批发，苗木、花卉销售	环境实业 100%
5	老港公司	环境及市政工程项目投资，环境科技产品开发，环境及市政工程设计、建设、投资咨询、运营管理，从事城市生活垃圾经营性清扫、收集、运输、处理服务（取得许可证后方可从事经营活动），实业投资	上海城投 100%
6	上海城投原水有限公司	原水供应，污水处理及输送，给排水设施运营、维修，给排水工程建设，机电设备制造与安装（除特种设备），给排水专业技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务，饮用水设备、饮用水工程安装及咨询服务（除经纪），附设分支机构	城投水务 100%
7	上海白龙港污水处理有限公司	污水处理项目投资、建设（凭许可资质经营）。	城投水务间接持股 100%
8	上海城投污水处理有限公司	污水污泥处理，污水污泥处理系统的受托运行，对环境保护项目的投资和管理，污水污泥处理系统设备的维修、抢修，污水污泥处理项目的投资，企业资产委托管理，物业管理，企业资产重组、并购及投资策划，本系统内污水污泥处理专业领域内的技术转让、技术服务、技术培训，以上相关业务的咨询服务（除经纪）	城投水务直接持股 100%
9	上海城投徐泾污水处理有限公司	污水处理，销售环保的计量设备（涉及行政许可的，凭许可证经营）	城投水务间接持股 51%
10	上海城投城桥污水处理有限公司	污水处理，环保设施领域内的技术服务，环保设备的销售	城投水务间接持股 100%
11	上海城投亭南污水处理有限公司	从事污水处理及污水收集管道项目的投资，污水处理企业运行维护、污水管道（除压力）安装和维护，污水收集及污水处理，污水管道和污水处理领域内的技术开发、转让、咨询、服务、培训、承包、中介及入股	城投水务间接持股 100%
12	上海金山廊下污水处理有限公司	从事污水厂及管网工程建设、经营并提供相关技术服务	城投水务间接持股 80%
13	上海青浦白鹤污水处理有限公司	污水处理并提供与污水处理有关的服务	城投水务间接持股 95%

序号	公司名称	经营范围	股东及股权结构
14	上海城环水务运营有限公司	污水处理和给水处理技术领域的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、技术承包、技术培训、技术中介、技术入股，企业管理服务	城投水务间接持股100%

(1) 环境实业及其下属企业，主要从事危险品废弃物和医疗废弃物等固废处理、垃圾中转运输、城市生活垃圾经营性清扫、楼宇保洁等，从业务性质、业务来源、服务对象及内容等方面与分立主体及其子公司的主营业务均有所不同；且其中主要运营实体上海环境工程技术有限公司、上海市固体废物处置中心已委托环境集团管理及运营。

(2) 老港公司，主要从事垃圾焚烧，相关业务已委托环境集团实际经营。

(3) 城投水务及其下属企业，主要从事市区污水处理及部分郊区污水处理，尽管与阳晨 B 股目前主营业务基本一致，但该等企业运营及管理的污水处理厂与分立主体下属污水处理厂对应不同的污水收集系统及输送总管系统，考虑到污水处理行业的特殊性，其规划、建设及运营系根据不同地区的市政规划而确定，且一般由政府部门或其授权机构所主导，因此，城投水务及其下属企业所经营的服务对象及范围与分立主体及其子公司完全不同，该等不同系行业特征所决定及影响。

综上所述，环境实业、老港公司、城投水务及其下属相关企业从事的环保业务，与分立主体及其子公司主营业务并不构成实质性同业竞争。

## (二) 避免潜在同业竞争的措施

本次交易完成后，为支持城投控股（存续方）和上海环境的业务发展，避免上海城投与其下属上市公司及其控制的企业之间产生同业竞争，上海城投分别作出承诺：

### 1、上海城投对城投控股（存续方）作出的承诺

“（1）除本承诺函第 2 项所述情形外，本公司及本公司控制的其他企业（不包含存续公司及其控制的企业，下同）不会在中国境内和境外，单独或与第三方，以任何形式直接或间接从事或参与任何与存续公司及其控制的企业从事的主营



业务构成直接竞争的业务或活动；不会在中国境内和境外，以任何形式支持第三方直接或间接从事或参与任何与存续公司及其控制的企业从事的主营业务构成直接竞争的业务或活动。

(2) 本公司目前控制的涉及房地产业务的经营主体除存续公司外，还主要包括上海中心大厦建设发展有限公司与上海城投资产管理（集团）有限公司，前者专门负责“上海中心”项目的开发、建设和运营，并依托上海中心大厦开展物业管理、商业管理及工程咨询业务，鉴于“上海中心”项目的特殊性以及投资规模较大等客观原因，该公司未进入存续公司体系；后者的主要业务包括项目土地的前期整理、物业经营出租、园区开发以及旧区改造等，目前主要持有部分工业用地（产业园与工业园区）、思南路别墅（所有权属于政府，委托本公司代管）以及三林镇一幅地块（目前委托存续公司下属公司上海城投置地（集团）有限公司管理）。上述两公司从事的业务，主要为接受政府委托或与政府合作开展的房地产相关业务，与存续公司从事的市场化房地产开发业务基本没有交叉，且上述两公司在与政府合作中获得的房地产开发业务机会优先支持存续公司。

虽然本公司目前控制的上述房地产业务与存续公司并不存在直接竞争关系，但为避免潜在同业竞争，在存续公司主营业务不发生变化的前提下，本公司承诺不新增任何与存续公司主营业务存在直接竞争的业务或活动。本公司进一步承诺，本公司将统筹安排本公司及本公司控制的其他企业开展上述房地产业务，限制本公司及本公司控制的其他企业不与存续公司产生直接竞争关系，并在本公司业务和能力范围内支持存续公司向以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团转型，为其提供更多的业务机会，改善其盈利能力。若存续公司发现本公司或本公司控制的其他企业在实际运营过程中与存续公司产生直接的竞争关系，则存续公司有权向本公司提出异议并要求本公司予以协调解决。

(3) 本公司承诺，如果本公司及本公司控制的其他企业发现任何与存续公司及其控制的企业主营业务构成或可能构成直接竞争的新业务机会，应立即书面通知存续公司及其控制的企业，并尽力促使该业务机会按合理和公平的条款和条件首先提供给存续公司及其控制的企业。存续公司及其控制的企业在收到该通知

的 30 日内，有权以书面形式将参与上述业务机会的意向通知本公司及本公司，则本公司及本公司控制的其他企业应当无偿将该新业务机会提供给存续公司及其控制的企业。如果存续公司及其控制的企业因任何原因决定不从事有关的新业务，应及时通知本公司，本公司及本公司控制的其他企业可以自行经营有关的新业务。

(4) 本公司承诺，如存续公司及其控制的企业放弃前述竞争性新业务机会且本公司及本公司控制的其他企业从事该等与存续公司及其控制的企业主营业务构成或可能构成直接竞争的新业务时，本公司将给予存续公司选择权，即在适用法律及有关证券交易所上市规则允许的前提下，存续公司及其控制的企业有权随时一次性或多次向本公司及本公司控制的其他企业收购在上述竞争性业务中的任何股权、资产及其他权益，或由存续公司及其控制的企业根据国家法律许可的方式选择采取委托经营、租赁或承包经营等方式拥有或控制本公司及本公司控制的其他企业在上述竞争性业务中的资产或业务。

如果第三方在同等条件下根据有关法律及相应的公司章程具有并且将要行使法定的优先受让权，则上述承诺将不适用，但在这种情况下，本公司及本公司控制的其他企业应尽最大努力促使该第三方放弃其法定的优先受让权。

(5) 本公司承诺不利用控股股东的地位和对存续公司的实际控制能力，损害存续公司以及存续公司其他股东的权益。

(6) 自本承诺函出具日起，本公司承诺赔偿存续公司因本公司违反前述任何承诺而遭受的一切实际损失、损害和开支。

(7) 本承诺函至发生以下情形时终止（以较早为准）：1）本公司不再作为存续公司的控股股东；或 2）存续公司股票终止在上海证券交易所上市（但存续公司股票因任何原因暂时停止买卖除外）。”

## 2、上海城投对分立主体作出的承诺

“（1）除本承诺函第 2 项所述情形外，本公司承诺，本公司及本公司控制的其他企业（不包含分立公司及其控制的企业，下同）不会在中国境内和境外，单独或与第三方，以任何形式直接或间接从事或参与任何与分立公司及其控制的企



业从事的主营业务构成直接竞争的业务或活动；不会在中国境内和境外，以任何形式支持第三方直接或间接从事或参与任何与分立公司及其控制的企业从事的主营业务构成直接竞争的业务或活动。

(2) 本公司目前控制的环境类业务主要包括污水处理及固废处理等业务。污水处理类业务的经营主体为上海城投水务（集团）有限公司，主要业务包括市区污水处理以及郊区部分污水处理，运营实体包括白龙港、石洞口、竹园二厂等，该等污水处理厂与分立公司下属污水处理厂对应不同的污水收集系统及输送总管系统，服务范围、污水来源、服务对象均不同，且各自均根据政府批准的规划确定。固废处理类业务的主要经营主体为上海环境实业有限公司和上海老港固废综合开发有限公司，其中上海环境实业有限公司的主要业务包括危险品废弃物和医疗废弃物等处理、垃圾中转运输等业务，该等业务主要业务来源、服务对象与分立公司均不相同，且各自均根据政府批准的特许经营确定；上海老港固废综合开发有限公司的主要业务包括垃圾焚烧等业务，已委托上海环境集团有限公司管理及运营。

虽然本公司目前控制的上述污水、固废等环境类业务与分立公司并不存在直接竞争关系，但为避免潜在同业竞争，本公司承诺在获得政策允许、行业主管部门认可及上市公司股东批准的前提下，以及取得相关资产少数股东同意的情况下，按照符合市场惯例的合理估值水平，在分立公司上市后的3年内，将本公司目前控制的污水、固废等环境类资产和业务注入分立公司。在完成前述环境类资产和业务注入分立公司之前，本公司将统筹安排本公司控制的其他企业开展业务，限制本公司控制的其他企业不与分立公司产生直接竞争关系，并在分立公司能力范围内为其提供更多的业务机会，改善其盈利能力。若分立公司发现本公司或本公司控制的其他企业在实际运营过程中与分立公司产生直接的竞争关系，则分立公司有权向本公司提出异议并要求本公司予以协调解决。

(3) 本公司承诺，如果本公司及本公司控制的其他企业发现任何与分立公司及其控制的企业主营业务构成或可能构成直接竞争的新业务机会，应立即书面通知分立公司及其控制的企业，并尽力促使该业务机会按合理和公平的条款和条件首先提供给分立公司及其控制的企业。分立公司及其控制的企业在收到该通知

的 30 日内，有权以书面形式将参与上述业务机会的意向通知本公司及本公司控制的其他企业，则本公司及本公司控制的其他企业应当无偿将该新业务机会提供给分立公司及其控制的企业。如果分立公司及其控制的企业因任何原因决定不从事有关的新业务，应及时书面通知本公司，本公司及本公司控制的其他企业可以自行经营有关的新业务。

(4) 本公司承诺，如分立公司及其控制的企业放弃前述竞争性新业务机会且本公司及本公司控制的其他企业从事该等与分立公司及其控制的企业主营业务构成或可能构成直接竞争的新业务时，本公司将给予分立公司选择权，即在适用法律及有关证券交易所上市规则允许的前提下，分立公司及其控制的企业有权随时一次性或多次向本公司及本公司控制的其他企业收购在上述竞争性业务中的任何股权、资产及其他权益，或由分立公司及其控制的企业根据国家法律许可的方式选择采取委托经营、租赁或承包经营等方式拥有或控制本公司及本公司控制的其他企业在上述竞争性业务中的资产或业务。

如果第三方在同等条件下根据有关法律及相应的公司章程具有并且将要行使法定的优先受让权，则上述承诺将不适用，但在这种情况下，本公司及本公司控制的其他企业应尽最大努力促使该第三方放弃其法定的优先受让权。

(5) 本公司承诺不利用控股股东的地位和对分立公司的实际控制能力，损害分立公司以及分立公司其他股东的权益。

(6) 自本承诺函出具日起，本公司承诺赔偿分立公司因本公司违反前述任何承诺而遭受的一切实际损失、损害和开支。

(7) 本承诺函至发生以下情形时终止（以较早为准）：1）本公司不再作为分立公司的控股股东；或 2）分立公司股票终止在上海证券交易所上市（但分立公司股票因任何原因暂时停止买卖除外）。”

## 二、 关联交易

### （一） 本次交易前城投控股的关联交易情况

#### 1、 本次交易前城投控股的关联方

截至审计基准日，根据《公司法》及《企业会计准则第 36 号——关联方披露》（财会[2006]3 号）的相关规定，对照城投控股的实际情况，城投控股关联方及关联关系如下：

(1) 母公司情况

关联方名称	企业类型	注册地	法定代表人	业务性质	注册资本（万元）	持股比例
上海城投	有限责任公司 (国有独资)	上海	陈晓宏	城市建设投资建 设承包、项目投 资、参股经营等	5,000,000.00	45.61%

(2) 子公司情况

关联方名称	持股比例（%）		取得方式
	直接	间接	
上海原水房地产开发经营公司	100.00		设立或投资
上海城投置业服务有限公司	-	100.00	设立或投资
上海置城房地产有限公司	-	100.00	设立或投资
上海新凯房地产开发有限公司	-	100.00	设立或投资
上海韵意房地产开发有限公司	-	100.00	设立或投资
上海城捷置业有限公司	-	60.00	设立或投资
上海城协房地产有限公司	-	100.00	设立或投资
上海露香园置业有限公司	45.45	54.55	设立或投资
上海城鸿置业有限公司	-	100.00	设立或投资
上海城浦置业有限公司	-	100.00	设立或投资
上海城投置地(香港)有限公司	-	100.00	设立或投资
南京环境再生能源有限公司	-	100.00	设立或投资
青岛环境再生能源有限公司	-	100.00	设立或投资
成都威斯特再生能源有限公司	-	100.00	设立或投资
上海天马再生能源有限公司	-	99.29	设立或投资
上海东石塘再生能源有限公司	-	80.00	设立或投资
上海环境集团再生能源运营管理有限公司	-	100.00	设立或投资
威海环境再生能源有限公司	-	100.00	设立或投资
太原环晋再生能源有限公司	-	65.00	设立或投资
上海老港再生能源有限公司	-	60.00	设立或投资
奉化环境能源利用有限公司	-	100.00	设立或投资

关联方名称	持股比例 (%)		取得方式
	直接	间接	
上海环境虹口固废中转运营有限公司	-	100.00	设立或投资
上海环杨固废中转运营有限公司	-	100.00	设立或投资
上海环境浦东固废中转运营有限公司	-	100.00	设立或投资
上海黄浦环城固废中转运营有限公司	-	100.00	设立或投资
上海正融投资发展有限公司	-	60.00	设立或投资
漳州环境再生能源有限公司	-	100.00	设立或投资
上海竹岭风企业管理有限公司	-	100.00	设立或投资
置地集团	100.00		同一控制下的企业合并
环境集团	100.00		同一控制下的企业合并
上海环城再生能源有限公司	-	60.00	同一控制下的企业合并
上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司	-	55.00	同一控制下的企业合并
上海城瀛废弃物处置有限公司	-	80.00	同一控制下的企业合并
上海环境工程建设项目管理有限公司	-	100.00	同一控制下的企业合并
上海振环实业总公司	-	100.00	同一控制下的企业合并
上海环境工程股份有限公司	-	100.00	同一控制下的企业合并
上海其越置业有限公司	-	100.00	同一控制下的企业合并
上海港汇投资发展有限公司	-	100.00	同一控制下的企业合并
上实丰启(BVI)有限公司	-	100.00	收购
上实丰启置业有限公司	-	100.00	收购
上海丰启置业有限公司	-	100.00	收购
上海市环境工程设计科学研究院有限公司	-	100.00	同一控制下的企业合并
上海环境卫生工程设计院	-	100.00	同一控制下的企业合并
上海金山环境再生能源有限公司	-	100.00	非同一控制下的企业合并
宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司	-	100.00	非同一控制下的企业合并

### (3) 重要的合营企业和联营企业情况

关联方名称	持股比例 (%)		对合营企业或联营企业投资的会计处理方法
	直接	间接	
西部证券	17.68	-	权益法
上海诚鼎创业投资有限公司	43.75	-	权益法
上海新江湾城投资发展有限公司	50.00	-	权益法
诚鼎环境产业基金	62.34	-	权益法

关联方名称	持股比例 (%)		对合营企业或联营企业投资的会计处理方法
	直接	间接	
上海诚鼎扬子投资合伙企业(有限合伙)	29.15	-	权益法
上海沪风房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海合庭房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海康州房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海东荣房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海建奇房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海开古房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海高泰房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海老港生活垃圾处置有限公司	-	40.00	权益法

注：截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股持有西部证券股权的比例为 16%。

#### (4) 其他关联方情况

关联方名称	与城投控股的关系
上海市城市排水有限公司	受同一母公司控制
上海老港生活垃圾处置有限公司	受同一母公司控制
上海环境工程技术有限公司	受同一母公司控制
上海市市容环境卫生汽车运输处	受同一母公司控制
上海环境物流有限公司	受同一母公司控制
上海环境实业有限公司	受同一母公司控制
上海城投资产管理(集团)有限公司	受同一母公司控制
上海东飞环境工程服务有限公司	受同一母公司控制
上海市固体废物处置中心	受同一母公司控制
上海中心大厦置业管理有限公司	受同一母公司控制
上海城投污水处理有限公司	受同一母公司控制
上海城投城桥污水处理有限公司	受同一母公司控制
上海老港固废综合开发有限公司	受同一母公司控制
上海城投环保产业投资管理有限公司	受同一母公司控制
上海义品置业有限公司	受同一母公司控制
环境油品	受同一母公司控制
阳晨 B 股	受同一母公司控制
上海水务资产经营发展有限公司	受同一母公司控制

关联方名称	与城投控股的关系
上海盈邦油品有限公司	受同一母公司控制
上海城环水务运营有限公司	受同一母公司控制
上海老港废弃物处置有限公司	受同一母公司控制
上海东安水上污染防治中心有限公司	受同一母公司控制
上海中心大厦建设发展有限公司	受同一母公司控制
上海梦清园林管理有限公司	受同一母公司控制
上海城投资产经营有限公司	受同一母公司控制
上海宝岛休闲健身运动中心有限公司	受同一母公司控制
上海长兴岛开发建设有限公司	受同一母公司控制
上海城投环境投资有限公司	受同一母公司控制

## 2、本次交易前城投控股的关联交易

报告期内，城投控股的主要关联交易情况如下：

### (1) 采购商品、接受劳务

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
		金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
上海中心大厦置业管理有限公司	物业管理	229.92	0.29%	2,391.90	0.77%	-	-	-	-
上海东飞环境工程服务有限公司	接受劳务	331.50	0.41%	1,610.23	0.52%	1,421.17	0.67%	765.75	0.19%
上海环境实业有限公司	接受劳务	146.43	0.18%	1,021.43	0.33%	35.50	0.02%	-	-
上海市市容环境卫生汽车运输处	接受劳务	139.40	0.17%	570.67	0.18%	980.44	0.46%	909.78	0.22%
上海市固体废物处置中心	接受劳务	142.51	0.18%	561.36	0.18%	815.83	0.38%	783.47	0.19%
上海市城市排水有限公司	接受劳务	11.74	0.01%	379.87	0.12%	-	-	400.00	0.10%

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
		金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
上海环境工程技术有限公司	接受劳务	18.82	0.02%	97.23	0.03%	84.83	0.04%	207.65	0.05%
上海老港固废综合开发有限公司	接受劳务	15.64	0.02%	46.30	0.01%	-	-	-	-
上海城投城桥污水处理有限公司	接受劳务	1.68	0.00%	6.13	0.00%	6.45	0.00%	6.69	0.00%
上海城环水务运营有限公司	工程建设、环境处置、运营管理	-	-	-	-	-	-	276.65	0.07%
上海城投	土地补偿费	-	-	-	-	-	-	24,983.52	6.12%
环境油品	材料采购	239.23	0.30%	1,094.06	0.35%	577.89	0.27%	-	-
上海环境工程技术有限公司	材料采购	-	-	-	-	3.06	0.00%	25.80	0.01%

(2) 销售商品、提供劳务

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
上海新江湾城投投资发展有限公司	委托管理	1,232.85	1.00%	4,931.40	1.00%	4,931.40	1.40%	4,931.40	0.95%
上海义品置业有限公司	委托管理	-	-	1,374.58	0.28%	3,457.08	0.98%	-	-
上海合庭房地产开发有限公司	委托管理	101.18	0.08%	607.05	0.12%	1,699.75	0.48%	1,328.45	0.26%
上海城投	委托管理	-	-	578.45	0.12%	618.91	0.18%	4,585.49	0.88%
上海高泰房地产开发有限公司	委托管理	-	-	283.67	0.06%	1,702.02	0.48%	1,209.93	0.23%
上海沪风房地产开发有限公司	委托管理	29.64	0.02%	177.82	0.04%	177.82	0.05%	88.91	0.02%
上海市城市排水有限公司	委托管理	-	-	-	-	-	-	282.60	0.05%
上海东飞环境工程服务有限公司	委托管理	-	-	-	-	-	-	239.37	0.05%
上海中心大厦建设发展有限公司	委托管理	-	-	-	-	-	-	167.95	0.03%
上海梦清园林管理有限公司	委托管理	-	-	-	-	-	-	118.92	0.02%

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
上海城投资产管理(集团)有限公司	委托管理	-	-	-	-	-	-	68.80	0.01%
上海水务资产经营发展有限公司	委托管理	-	-	-	-	-	-	20.00	0.00%
上海宝岛休闲健身运动中心有限公司	委托管理	-	-	-	-	-	-	20.00	0.00%
上海长兴岛开发建设有限公司	委托管理	-	-	-	-	-	-	13.83	0.00%
诚鼎创佳	委托管理	-	-	-	-	-	-	10.44	0.00%
上海市固体废物处置中心	委托管理	-	-	-	-	-	-	6.69	0.00%
上海诚鼎创业投资有限公司	委托管理	-	-	-	-	-	-	5.04	0.00%
上海环境实业有限公司	委托管理	-	-	-	-	-	-	0.80	0.00%
上海老港固废综合开发有限公司	提供劳务	1,805.81	1.46%	13,180.25	2.67%	3,948.74	1.12%	4,409.72	0.85%
上海市固体废物处置中心	提供劳务	-	-	177.46	0.04%	49.15	0.01%	27.33	0.01%
上海环境实业有限公司	提供劳务	40.57	0.03%	130.26	0.03%	167.15	0.05%	507.90	0.10%
上海城投城桥污水处理有限公司	提供劳务	20.33	0.02%	59.59	0.01%	54.95	0.02%	47.12	0.01%
上海城投污水处理有限公司	提供劳务	3.96	0.00%	22.41	0.00%	18.15	0.01%	18.24	0.00%
上海市城市排水有限公司	提供劳务	9.48	0.01%	3.77	0.00%	-	-	23,623.28	4.55%
上海环境工程技术有限公司	提供劳务	-	-	0.96	0.00%	5.30	0.00%	2.65	0.00%
上海老港生活垃圾处置有限公司	提供劳务	-	-	-	-	82.79	0.02%	80.73	0.02%
上海老港废弃物处置有限公司	提供劳务	-	-	-	-	29.04	0.01%	30.92	0.01%
上海新江湾城投资发展有限公司	委托销售	-	-	3,055.72	0.62%	-	-	-	-
上海老港固废综合开发有限公司	建造合同收入	-	-	2,544.68	0.52%	-	-	-	-
上海老港固废综合开发有限公司	油品销售	-	-	-	-	492.73	0.14%	-	-
上海环境实业有限公司	油品销售	-	-	-	-	2,756.37	0.78%	4,133.19	0.80%
上海环境物流有限公司	油品销售	-	-	-	-	1,251.49	0.36%	2,002.64	0.39%
上海老港废弃物处置有限公司	油品销售	-	-	-	-	534.01	0.15%	900.74	0.17%
上海市固体废物处置中心	油品销售	-	-	-	-	400.09	0.11%	233.74	0.04%
上海水域环境发展有限公司	油品销售	-	-	-	-	274.15	0.08%	598.30	0.12%



关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
上海老港生活垃圾处置有限公司	油品销售	-	-	-	-	113.01	0.03%	-	-
上海东安水上污染防治中心有限公司	油品销售	-	-	-	-	62.43	0.02%	177.28	0.03%
上海环境工程技术有限公司	油品销售	-	-	-	-	-	-	51.99	0.01%

## (3) 关联租赁

单位：万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
			当期确认的租赁收入/租赁费			
城投控股	上海阳晨投资股份有限公司	房屋	45.47	223.19	-	-
城投控股	上海老港固废综合开发有限公司	房屋	32.78	132.93	132.93	133.30
城投控股	诚鼎环境产业基金	房屋	27.43	109.72	-	-
城投控股	上海诚鼎创佳投资管理有限公司	房屋	17.10	68.39	-	-
城投控股	上海诚鼎投资管理有限公司	房屋	16.18	64.71	-	-
城投控股	上海市固体废物处置中心	房屋	14.45	58.58	70.95	134.03
城投控股	上海城投资产管理(集团)有限公司	房屋	-	-	10.51	124.07
上海城投	城投控股	房屋及车位	65.70	262.81	487.84	530.84

## (4) 资产委托运营

单位：万元

委托方	受托方	委托资产情况	委托起始日	委托终止日	委托费用
城投控股	上海市城市排水有限公司	合流一期资产	2012年1月1日	2012年12月18日	971.12

## (5) 关联担保

单位：万元

担保方名称	被担保方名称	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
城投控股 <sup>1</sup>	百玛士绿色能源	11,244.00	2006年6月2日	2016年6月1日	是

担保方名称	被担保方名称	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
上海城投 <sup>2</sup>	城投控股	200,000.00	2009年9月11日	2014年9月10日	是
上海城投 <sup>2</sup>	城投控股	100,000.00	2013年5月10日	2020年5月10日	否
上海城投 <sup>3</sup>	城投控股	60,000.00	2013年9月3日	2020年9月2日	否
上海城投 <sup>4</sup>	城投控股	60,000.00	2013年9月6日	2016年9月5日	否
上海城投	上海环城再生能源有限公司	7,293.91	2001年10月31日	2031年1月24日	否
上海城投	上海环城再生能源有限公司	989.63	2013年11月30日	2014年11月28日	是
上海城投	上海环城再生能源有限公司	482.67	2013年7月26日	2014年7月25日	是
上海城投	城投控股	486.26	2015年1月25日	2016年1月25日	否
上海城投	上海环城再生能源有限公司	1,020.24	2000年7月28日	2014年11月28日	是
上海城投	上海环城再生能源有限公司	1,020.24	2012年12月1日	2013年11月29日	是
上海城投	上海环城再生能源有限公司	497.60	2012年7月26日	2013年7月25日	是

注：

- 截至2013年12月31日，城投控股已履行担保义务归还全部借款本金，上述担保事项已履行完毕；
- 上海城投为城投控股发行的人民币20亿元公司债券提供无偿担保；
- 上海城投为城投控股发行的人民币16亿保险资金信托贷款提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保；
- 上海城投为城投控股发行的人民币6亿非公开定向发行融资工具提供全额不可撤销连带责任保证担保。

### (6) 资产转让

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	关联交易类型	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年
			金额	金额	金额	金额
上海城投资产经营有限公司	转让桂花苑预付款	转让预付款	-	-	25,929.59	-
上海城投	置入环境工程研究院	股权置换	-	-	6,796.78	-
上海城投	置出环境油品	股权置换	-	-	5,938.54	-
上海老港生活垃圾处置有限公司	购买固定资产	购买固定资产	-	-	1,409.39	3,406.77
上海市城市排水有限公司	出售合流污水一期资产	出售固定资产	-	-	-	107,415.73
上海城投资产经营有限公司	购买其越股权	股权购入	-	-	-	44,296.23

关联方名称	关联交易内容	关联交易类型	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年
上海城投	出售固定资产	出售固定资产	-	-	-	1,858.40
上海中心大厦建设发展有限公司	出售置业管理股权	股权转让	-	-	-	980.00

## (7) 关联方资金拆借（拆入）

单位：万元

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	拆借利率
<b>2015年1-3月</b>				
上海城投	60,000.00	2014年9月9日	2015年9月8日	6.00%
上海城投	40,000.00	2014年9月9日	2015年1月14日	6.00%
上海城投资产管理（集团）有限公司	20,000.00	2014年11月28日	2015年1月8日	5.60%
上海城投资产管理（集团）有限公司	30,000.00	2014年6月30日	2015年6月29日	6.00%
上海城投资产管理（集团）有限公司	30,000.00	2014年8月28日	2015年8月27日	6.00%
上海老港生活垃圾处置有限公司	5,000.00	2014年7月2日	2016年6月29日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	1,600.00	2014年7月2日	2016年6月25日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	800.00	2014年9月26日	2016年9月25日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	600.00	2014年12月10日	2016年12月9日	2.60%
<b>2014年度</b>				
上海城投	100,000.00	2014年9月9日	2015年9月8日	6.00%
上海城投资产管理（集团）有限公司	20,000.00	2014年11月28日	2015年11月27日	5.60%
上海城投资产管理（集团）有限公司	30,000.00	2014年6月30日	2015年6月29日	6.00%
上海城投资产管理（集团）有限公司	30,000.00	2014年8月28日	2015年8月27日	6.00%
上海老港生活垃圾处置有限公司	5,000.00	2014年7月2日	2016年6月29日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	1,600.00	2014年7月2日	2016年6月25日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	800.00	2014年9月26日	2016年9月25日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	600.00	2014年12月10日	2016年12月9日	2.60%
<b>2013年度</b>				
上海城投	80,000.00	2013年7月28日	2014年7月28日	6.00%
上海老港生活垃圾处置有限公司	800.00	2013年9月26日	2014年9月25日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	2,800.00	2013年6月28日	2014年6月27日	2.60%

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	拆借利率
<b>2012 年度</b>				
上海城投	50,000.00	2012 年 12 月 7 日	2013 年 12 月 6 日	5.60%
上海城投资产经营有限公司	20,000.00	2012 年 8 月 31 日	2013 年 3 月 30 日	5.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	2,400.00	2012 年 6 月 28 日	2013 年 6 月 27 日	2.85%
上海老港生活垃圾处置有限公司	1,200.00	2012 年 12 月 12 日	2013 年 12 月 11 日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	800.00	2012 年 9 月 28 日	2013 年 9 月 27 日	2.60%

于报告期内，无关联方资金拆出的情形。

### (8) 其他主要关联交易

单位：万元

关联方名称	关联交易类型	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度	2012 年度
		金额	金额	金额	金额
关键管理人员	报酬支付	125.40	436.16	426.64	385.33
上海城投	委托借款利息支出	1,003.33	4,651.11	2,295.00	3,315.22
上海城投资产管理（集团）有限公司	委托借款利息支出	934.89	1,642.67	290.00	2,942.47
上海老港生活垃圾处置有限公司	委托借款利息支出	51.63	170.08	74.56	58.62
上海城投环保产业投资管理有限公司	委托借款利息支出	12.43	56.77	122.10	90.23

上述关联交易作为城投控股的日常关联交易已经城投控股年度董事会和年度股东大会审议通过，关联董事回避表决，独立董事发表了独立意见。

### 3、本次交易前城投控股与关联方的资金往来

报告期内，城投控股与关联方的资金往来情况如下：

#### (1) 关联方主要应收款项余额

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
<b>应收账款：</b>				
上海新江湾城投资发展有限公司	4,288.57	3,055.72	-	-
上海老港固废综合开发有限公司	3,167.63	2,157.00	2,087.22	322.47

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
上海义品置业有限公司	1,374.58	1,374.58	1,957.08	-
上海城投	566.69	566.69	568.55	839.84
上海沪风房地产开发有限公司	207.46	177.82	-	-
上海环境实业有限公司	132.35	99.35	52.32	122.67
上海合庭房地产开发有限公司	-	50.59	-	-
上海市固体废物处置中心	3.00	3.00	35.50	9.00
上海城投城桥污水处理有限公司	26.14	5.80	4.78	5.57
上海环境物流有限公司	3.75	3.75	3.75	3.75
上海城投污水处理有限公司	3.96	1.63	1.58	1.32
上海市城市排水有限公司	9.82	-	-	964.67
上海城投环境投资有限公司	-	-	220.00	220.00
上海老港废弃物处置有限公司	-	-	3.45	9.68
上海环境工程技术有限公司	-	-	0.77	-
上海老港生活垃圾处置有限公司	-	-	-	45.30
<b>其他应收款:</b>				
百玛士绿色能源	12,047.58	12,038.70	12,033.44	10,286.86
上海老港固废综合开发有限公司	-	-	136.78	-
上海环境工程技术有限公司	-	-	13.39	13.39
上海城投环保产业投资管理有限公司	12.45	12.45	12.45	12.45
上海市城市排水有限公司	-	-	-	88,032.00
<b>预付账款:</b>				
上海环境工程技术有限公司	-	-	-	74.77

## (2) 关联方主要应付款项余额

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
<b>应付账款:</b>				
上海环境实业有限公司	532.80	535.49	35.50	-
上海市市容环境卫生汽车运输处	263.00	299.55	126.31	103.81
上海东飞环境工程服务有限公司	204.27	218.50	455.58	139.27
上海中心大厦置业管理有限公司	-	138.82	-	-

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
上海市固体废物处置中心	198.07	102.97	172.25	116.33
上海老港固废综合开发有限公司	17.43	15.64	-	-
上海环境工程技术有限公司	21.88	11.68	30.66	20.88
上海市城市排水有限公司	14.67	2.93	-	-
上海城投城桥污水处理有限公司	2.02	0.34	0.60	0.60
环境油品	67.30	-	82.58	-
上海老港生活垃圾处置有限公司	-	-	1,102.39	55.97
上海城环水务运营有限公司	-	-	-	20.46
<b>其他应付款:</b>				
上海新江湾城投资发展有限公司	27,000.00	12,500.00	-	-
上海合庭房地产开发有限公司	9,000.00	9,000.00	-	-
上海黄山合城置业有限公司	2,929.33	2,839.23	2,839.23	1,125.00
上海东飞环境工程服务有限公司	266.83	222.43	22.10	-
上海中心大厦置业管理有限公司	184.20	184.20	-	-
上海城投资产管理(集团)有限公司	57.86	57.86	57.86	57.86
上海水务资产经营发展有限公司	0.73	0.73	0.73	0.73
上海环境实业有限公司	14.54	-	-	-
上海市城市排水有限公司	-	-	-	2624.27
上海老港生活垃圾处置有限公司	-	-	-	91.55
<b>预收账款:</b>				
上海城投资产管理(集团)有限公司	2,976.00	2,976.00	2,976.00	2,976.00
上海老港固废综合开发有限公司	59.70	-	689.74	59.70
上海环境实业有限公司	50.52	-	44.00	-
环境油品	16.67	-	-	-
上海盈邦油品有限公司	5.00	-	-	-
上海东安水上污染防治中心有限公司	-	-	-	5.74
<b>长期应付款:</b>				
上海城投环保产业投资管理有限公司	393.25	524.33	786.50	1,048.66
<b>应付利息:</b>				

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
上海城投	110.00	166.67	146.67	91.67
上海城投资产管理（集团）有限公司	110.00	131.11	-	36.67
上海城投环保产业投资管理有限公司	0.71	13.28	19.47	24.67
上海老港生活垃圾处置有限公司	6.37	6.37	2.86	3.68
<b>一年内到期的非流动负债：</b>				
上海城投环保产业投资管理有限公司	262.17	262.17	262.17	262.17
<b>短期借款：</b>				
上海城投	60,000.00	100,000.00	80,000.00	50,000.00
上海城投资产管理（集团）有限公司	60,000.00	80,000.00	-	20,000.00
上海老港生活垃圾处置有限公司	-	-	3,600.00	4,400.00
<b>长期借款：</b>				
上海老港生活垃圾处置有限公司	8,000.00	8,000.00	-	-

综上所述，在本次交易前，截至审计基准日，上海城投及其下属企业无非经营性占用城投控股资金的情形，城投控股亦不存在为上海城投及其下属企业提供担保的情形，但城投控股为其自身及其下属企业提供担保除外。

## （二）本次交易前阳晨 B 股的关联交易情况

### 1、本次交易前阳晨 B 股的关联方

截至审计基准日，根据《公司法》及《企业会计准则第 36 号——关联方披露》（财会[2006]3 号）的相关规定，对照阳晨 B 股的实际情况，阳晨 B 股关联方及关联关系如下：

#### （1）母公司情况

关联方名称	企业类型	注册地	法定代表人	业务性质	注册资本（万元）	持股比例
上海城投	有限责任公司 （国有独资）	上海	陈晓宏	城市建设投资建设承包、项目投资、参股经营等	5,000,000.00	56.83%

#### （2）子公司情况

关联方名称	持股比例 (%)		取得方式
	直接	间接	
上海阳晨排水运营有限公司	100.00	-	设立
上海阳龙投资咨询有限公司	100.00	-	同一控制下企业合并取得
成都温江区阳晨水质净化有限公司	90.00	-	设立
成都市温江区新阳晨污水处理有限公司	90.00	-	设立
上海友联竹园第一污水处理投资发展有限公司	25.11	26.58	非同一控制下企业合并取得

### (3) 其他关联方情况

关联方名称	与阳晨 B 股的关系
上海市城市排水有限公司	受同一母公司控制
上海城鸿置业有限公司	受同一母公司控制
上海环境实业有限公司	受同一母公司控制
上海水务资产经营发展有限公司	受同一母公司控制
上海中心大厦置业管理有限公司	受同一母公司控制
上海城市排水设备制造安装工程有限公司	受同一母公司控制
四川阳晨环境工程投资有限公司	持阳晨 B 股控股子公司 10% 股权的股东

## 2、本次交易前阳晨 B 股的关联交易

报告期内，阳晨 B 股的主要关联交易情况如下：

### (1) 采购商品、接受劳务

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	关联交易类型	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
		金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
上海环境实业有限公司	污泥处理业务结算	188.04	2.75%	784.04	2.42%	836.81	2.70%	966.25	3.20%

### (2) 销售商品、提供劳务

单位：万元（除特殊标注外）



关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
上海市城市排水有限公司	污水处理业务结算	10,500.84	96.17%	44,517.94	95.93%	42,868.00	95.04%	43,829.97	96.89%

## (3) 关联租赁

单位：万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
			当期确认的租赁费及物业费			
上海城鸿置业有限公司	阳晨 B 股	房屋 <sup>详</sup>	48.07	223.19	153.95	-
上海中心大厦置业管理有限公司	阳晨 B 股	房屋 <sup>详</sup>	7.73	-	-	-

注：此处列示的房屋均指吴淞路 130 号城投控股大厦 16 楼 1602、1603 室，2015 年 1-3 月上海城鸿置业有限公司确认的为租赁费，上海中心大厦置业管理有限公司确认的为物业费。

## (4) 关联担保

单位：万元

担保方名称	被担保方名称	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
阳晨 B 股	温江新阳晨	780.00	2009 年 2 月 26 日	2016 年 12 月 30 日	否
阳晨 B 股	温江新阳晨	370.00	2009 年 10 月 13 日	2014 年 12 月 30 日	是
上海市城市建设投资开发总公司	阳晨 B 股	1972.00	2009 年 7 月 20 日	2014 年 4 月 28 日	是

## (5) 其他主要关联交易

单位：万元

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
		金额	金额	金额	金额
关键管理人员	报酬支付	41.38	263.00	262.86	226.19

上述关联交易作为阳晨 B 股的日常关联交易已经阳晨 B 股年度董事会和年度股东大会审议通过，关联董事回避表决，独立董事发表了独立意见。

## 3、本次交易前阳晨 B 股与关联方的资金往来

报告期内，阳晨 B 股与关联方的资金往来情况如下：

(1) 关联方主要应收款项余额

单位：万元

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
<b>应收账款：</b>				
上海市城市排水有限公司	2,817.34	-	-	-
<b>其他应收款：</b>				
上海城鸿置业有限公司	48.07	55.85	55.85	-
上海中心大厦置业管理有限公司	7.78	-	-	-
四川阳晨环境工程投资有限公司	49.68	49.68	52.19	-

(2) 关联方主要应付款项余额

单位：万元

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
<b>应付账款：</b>				
上海环境实业有限公司	60.75	69.58	39.06	139.35
上海水务资产经营发展有限公司	0.02	0.02	0.02	0.02
上海城市排水设备制造安装工程 有限公司	2.90	0.15	1.00	6.30
<b>预收账款：</b>				
上海市城市排水有限公司	107.43	292.67	292.67	292.67
<b>其他应付款：</b>				
上海城市排水设备制造安装工程 有限公司	1.00	1.00	7.26	-

截至审计基准日，上海城投及其下属企业无非经营性占用阳晨 B 股资金的情形，阳晨 B 股亦不存在为上海城投及其下属企业提供担保的情形，但阳晨 B 股为其自身及其下属企业提供担保除外。

(三) 本次交易后城投控股（存续方）的关联交易情况

1、本次交易后城投控股（存续方）的关联方

根据《公司法》及《企业会计准则第 36 号——关联方披露》（财会[2006]3 号）的相关规定，模拟本次重组完成后，对照存续方的实际情况，存续方关联方

及关联关系如下：

(1) 母公司情况

关联方名称	企业类型	注册地	法定代表人	业务性质	注册资本(万元)
上海城投	有限责任公司 (国有独资)	上海	陈晓宏	城市建设投资建设承 包、项目投资、参股 经营等	5,000,000.00

(2) 子公司情况

关联方名称	持股比例(%)		取得方式
	直接	间接	
上海原水房地产开发经营公司	100.00	-	设立或投资
上海城投置业服务有限公司	-	100.00	设立或投资
上海置城房地产有限公司	-	100.00	设立或投资
上海新凯房地产开发有限公司	-	100.00	设立或投资
上海韵意房地产开发有限公司	-	100.00	设立或投资
上海城捷置业有限公司	-	60.00	设立或投资
上海城协房地产有限公司	-	100.00	设立或投资
上海露香园置业有限公司	45.45	54.55	设立或投资
上海城鸿置业有限公司	-	100.00	设立或投资
上海城浦置业有限公司	-	100.00	设立或投资
上海城投置地(香港)有限公司	-	100.00	设立或投资
上海竹岭风企业管理有限公司	-	100.00	设立或投资
置地集团	100.00	-	同一控制下的企业合并
上海其越置业有限公司	-	100.00	同一控制下的企业合并
上实丰启置业(BVI)有限公司	-	100.00	资产收购
上实丰启置业有限公司	-	100.00	资产收购
上海丰启置业有限公司	-	100.00	资产收购

(3) 重要的合营企业和联营企业情况

关联方名称	持股比例(%)		对合营企业或联营企业 投资的会计处理方法
	直接	间接	

关联方名称	持股比例 (%)		对合营企业或联营企业投资的会计处理方法
	直接	间接	
西部证券	17.68	-	权益法
上海诚鼎创业投资有限公司	43.75	-	权益法
上海新江湾城投资发展有限公司	50.00	-	权益法
诚鼎环境产业基金	62.34	-	权益法
上海诚鼎扬子投资合伙企业(有限合伙)	29.15	-	权益法
上海沪风房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海合庭房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海康州房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海东荣房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海建奇房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海开古房地产开发有限公司	-	36.00	权益法
上海高泰房地产开发有限公司	-	36.00	权益法

注：截至 2015 年 6 月 30 日，城投控股持有西部证券股权的比例为 16%。

#### (4) 其他关联方情况

关联方名称	与城投控股（存续方）的关系
上海市城市排水有限公司	受同一母公司控制
上海水务资产经营发展有限公司	受同一母公司控制
威海环境再生能源公司	受同一母公司控制
上海环境实业有限公司	受同一母公司控制
上海城投资产管理(集团)有限公司	受同一母公司控制
上海东飞环境工程服务有限公司	受同一母公司控制
上海中心大厦置业管理有限公司	受同一母公司控制
上海宝岛休闲健身运动中心有限公司	受同一母公司控制
上海梦清园林管理有限公司	受同一母公司控制
上海长兴岛开发建设有限公司	受同一母公司控制
分立方	受同一母公司控制
上海环境投资有限公司	受同一母公司控制
上海振环实业总公司	受同一母公司控制
上海义品置业有限公司	受同一母公司控制
上海环境油品发展有限公司	受同一母公司控制

关联方名称	与城投控股（存续方）的关系
上海阳晨投资股份有限公司（本次重组后注销）	受同一母公司控制
上海中心大厦建设发展有限公司	受同一母公司控制
上海盈邦油品有限公司	受同一母公司控制

## 2、本次交易后城投控股（存续方）的关联交易

报告期内，模拟本次交易完成后，存续方的主要关联交易情况如下：

### （1）采购商品、接受劳务

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
		金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
上海中心大厦置业管理有限公司	物业管理	229.92	0.35%	2,391.90	0.98%	-	-	-	-
上海城投	土地补偿金	-	-	-	-	-	-	24,983.52	8.37%

### （2）销售商品、提供劳务

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
上海新江湾城投资发展有限公司	委托管理	1,232.85	1.26%	4,931.40	1.31%	4,931.40	2.13%	4,931.40	1.27%
上海合庭房地产开发有限公司	委托管理	101.18	0.10%	607.05	0.16%	1,699.75	0.74%	1,328.45	0.34%
上海沪风房地产开发有限公司	委托管理	29.64	0.03%	177.82	0.05%	177.82	0.08%	88.91	0.02%
上海义品置业有限公司	委托管理	-	-	1,374.58	0.36%	3,457.08	1.50%	-	-
上海城投	委托管理	-	-	578.45	0.15%	618.91	0.27%	1,368.04	0.35%
上海高泰房地产开发有限公司	委托管理	-	-	283.67	0.08%	1,702.02	0.74%	1,209.93	0.31%

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
上海城投	提供劳务	-	-	-	-	-	-	3,217.45	0.83%
上海市城市排水有限公司	提供劳务	9.48	0.01%	3.77	0.00%	-	-	282.60	0.07%
上海东飞环境工程服务有限公司	提供劳务	-	-	-	-	-	-	239.37	0.06%
上海中心大厦置业管理有限公司	提供劳务	-	-	-	-	-	-	167.95	0.04%
上海城投资产管理(集团)有限公司	提供劳务	-	-	-	-	-	-	68.80	0.02%
上海宝岛休闲健身运动中心有限公司	提供劳务	-	-	-	-	-	-	20.00	0.01%
上海梦清园林管理有限公司	提供劳务	-	-	-	-	-	-	118.92	0.03%
上海水务资产经营发展有限公司	提供劳务	-	-	-	-	-	-	20.00	0.01%
上海诚鼎创业投资管理有限公司	提供劳务	-	-	-	-	-	-	5.04	0.00%
上海长兴岛开发建设有限公司	提供劳务	-	-	-	-	-	-	13.83	0.00%
上海城鼎创佳投资管理有限公司	提供劳务	-	-	-	-	-	-	10.44	0.00%
上海新江湾城投资发展有限公司	委托销售	-	-	3,055.72	0.81%	-	-	-	-

(3) 关联租赁

单位：万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
			当期确认的租赁收入/租赁费			
存续方	诚鼎环境产业基金	房屋	27.43	109.72	-	-
存续方	上海诚鼎创佳投资管理有限公司	房屋	17.10	68.39	-	-
存续方	上海诚鼎投资管理有限公司	房屋	16.18	64.71	-	-

出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
			当期确认的租赁收入/租赁费			
存续方	上海阳晨投资股份有限公司	房屋	55.80	223.19	153.95	55.80
上海城投	存续方	房屋及车位	65.70	262.81	487.84	530.84

## (4) 关联担保

单位：万元

担保方名称	被担保方名称	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
存续方 <sup>1</sup>	百玛士绿色能源	11,224.00	2006年6月2日	2016年6月1日	是
上海城投 <sup>2</sup>	存续方	200,000.00	2009年9月11日	2014年9月10日	是
上海城投 <sup>3</sup>	存续方	100,000.00	2013年5月10日	2020年5月10日	否
上海城投 <sup>3</sup>	存续方	60,000.00	2013年9月3日	2020年9月2日	否
上海城投 <sup>4</sup>	存续方	60,000.00	2013年9月6日	2016年9月5日	否

注：

- 截至2013年12月31日，城投控股已履行担保义务归还全部借款本金，上述担保事项已履行完毕；
- 上海城投为城投控股发行的人民币20亿元公司债券提供无偿担保；
- 上海城投为城投控股发行的人民币16亿保险资金信托贷款提供本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保；
- 上海城投为城投控股发行的人民币6亿非公开定向发行融资工具提供全额不可撤销连带责任保证担保。

## (5) 关联方资金拆借（拆入）

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	拆借利率
<b>2015年1-3月</b>				
上海城投	60,000.00	2014年9月9日	2015年9月8日	6.00%
上海城投	40,000.00	2014年9月9日	2015年1月14日	6.00%
上海城投资产管理（集团）有限公司	20,000.00	2014年11月28日	2015年1月8日	5.60%
上海城投资产管理（集团）有限公司	30,000.00	2014年6月30日	2015年6月29日	6.00%
上海城投资产管理（集团）有限公司	30,000.00	2014年8月28日	2015年8月27日	6.00%
分立方	29,000.00	2012年4月13日	2015年12月31日	7.04%

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	拆借利率
分立方	12,500.00	2011年3月1日	2015年12月31日	6.40%
分立方	10,000.00	2013年1月14日	2015年12月31日	7.04%
分立方	8,400.00	2014年1月30日	2015年1月29日	6.00%
分立方	5,000.00	2012年3月1日	2015年12月31日	7.04%
分立方	5,000.00	2012年12月28日	2015年12月31日	7.04%
分立方	3,000.00	2013年3月26日	2015年12月31日	7.04%
<b>2014年度</b>				
上海城投	100,000.00	2014年9月9日	2015年9月8日	6.00%
上海城投资产管理(集团)有限公司	20,000.00	2014年11月28日	2015年11月27日	5.60%
上海城投资产管理(集团)有限公司	30,000.00	2014年6月30日	2015年6月29日	6.00%
上海城投资产管理(集团)有限公司	30,000.00	2014年8月28日	2015年8月27日	6.00%
分立方	29,000.00	2012年4月13日	2015年12月31日	7.04%
分立方	12,500.00	2011年3月1日	2015年12月31日	6.40%
分立方	10,000.00	2013年1月14日	2015年12月31日	7.04%
分立方	8,400.00	2014年1月30日	2015年1月29日	6.00%
分立方	5,000.00	2012年3月1日	2015年12月31日	7.04%
分立方	5,000.00	2012年12月28日	2015年12月31日	7.04%
分立方	3,000.00	2013年3月26日	2015年12月31日	7.04%
<b>2013年度</b>				
上海城投	80,000.00	2013年7月28日	2014年7月28日	6.00%
分立方	29,000.00	2012年4月13日	2015年12月31日	7.04%
分立方	12,500.00	2011年3月1日	2015年12月31日	6.40%
分立方	10,000.00	2013年1月14日	2015年12月31日	7.04%
分立方	8,400.00	2013年1月30日	2015年1月29日	6.00%
分立方	5,000.00	2012年3月1日	2015年12月31日	7.04%
分立方	5,000.00	2012年12月28日	2015年12月31日	7.04%
分立方	3,000.00	2013年3月26日	2015年12月31日	7.04%
<b>2012年度</b>				
上海城投	50,000.00	2012年12月7日	2013年12月6日	5.60%
上海城投资产管理(集团)有限公司	20,000.00	2012年8月31日	2013年3月30日	5.60%
分立方	29,000.00	2012年4月13日	2015年12月31日	7.04%



关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	拆借利率
分立方	12,500.00	2011年3月1日	2015年12月31日	6.40%
分立方	10,000.00	2012年1月14日	2015年12月31日	7.04%

注：截至本报告书签署日，城投控股（存续方）向分立方拆入的资金已偿还完毕。

于报告期内，无关联方资金拆出的情况。

### （6）资产转让

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
		金额	金额	金额	金额
上海城投资产管理(集团)有限公司	购买其越股权	-	-	-	44,296.23
上海中心大厦建设发展有限公司	出售置业管理股权	-	-	-	980.00
上海市城市排水有限公司	出售合流污水一期资产				107,415.73

### （7）其他主要关联交易

单位：万元

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
		金额	金额	金额	金额
关键管理人员	报酬支付	125.40	436.16	426.64	385.33
上海城投	委托借款利息支出	1,003.33	4,651.11	2,295.00	-
上海城投资产管理（集团）有限公司	委托借款利息支出	934.89	1,642.67	290.00	-
上海环境投资有限公司	委托借款利息支出	-	306.29	3,189.07	-
分立方	委托借款利息支出	1,130.60	4,816.13	4,510.29	2,770.39
威海环境再生能源公司	委托借款利息收入	-	-	-	541.29
上海环境投资有限公司	委托借款利息收入	-	-	-	493.76

## 3、本次交易后城投控股（存续方）与关联方的资金往来

报告期内，模拟本次交易完成后，存续方与其关联方的资金往来情况如下：

### （1）关联方主要应收款项余额

单位：万元

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
<b>应收账款:</b>				
上海新江湾城投资发展有限公司	4,288.57	3,055.72	-	-
上海义品置业有限公司	1,374.58	1,374.58	1,957.08	-
上海城投	566.69	566.69	568.55	839.84
上海沪风房地产开发有限公司	207.46	177.82	-	-
上海合庭房地产开发有限公司	-	50.59	-	-
上海市城市排水有限公司	-	-	-	964.67
<b>其他应收款:</b>				
百玛士绿色能源	8,407.15	8,407.15	8,407.15	6,676.07
上海城投资产管理(集团)有限公司	2,000.00	-	-	-
上海市城市排水有限公司	-	-	-	88,032.00

## (2) 关联方主要应付款项余额

单位: 万元

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
<b>应付账款:</b>				
上海中心大厦置业管理有限公司	-	138.82	-	-
<b>其他应付款:</b>				
上海新江湾城投资发展有限公司	27,000.00	12,500.00	-	-
上海合庭房地产开发有限公司	9,000.00	9,000.00	-	-
上海黄山合城置业有限公司	2,839.23	2,839.23	2,839.23	1,125.00
上海中心大厦置业管理有限公司	184.20	184.20	-	-
上海城投资产管理(集团)有限公司	57.86	57.86	57.86	57.86
上海水务资产经营发展有限公司	-	0.73	0.73	0.73
上海市城市排水有限公司	-	-	-	2,624.27
上海环境投资有限公司	-	-	1,300.00	-
上海振环实业总公司	-	-	-	3,858.07
<b>预收账款:</b>				
上海城投资产管理(集团)有限公司	2,976.00	2,976.00	2,976.00	2,976.00
上海环境实业有限公司	50.52	-	-	-
环境油品	16.67	-	-	-

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
上海盈邦油品有限公司	5.00	-	-	-
<b>应付利息:</b>				
上海城投	110.00	166.67	146.67	91.67
上海城投资产管理(集团)有限公司	110.00	131.11	-	36.67
分立方	184.81	154.31	136.30	100.79
上海环境投资有限公司	-	-	15.40	-
<b>一年内到期的非流动负债:</b>				
分立方	64,500.00	64,500.00	3,000.00	-
<b>短期借款:</b>				
上海城投	60,000.00	100,000.00	80,000.00	50,000.00
分立方	-	8,400.00	-	-
上海环境投资有限公司	-	-	8,400.00	-
上海城投资产管理(集团)有限公司	60,000.00	80,000.00	-	20,000.00
<b>长期借款:</b>				
分立方	-	-	61,500.00	51,500.00

#### 4、解决及规范上述关联交易的具体措施

为进一步规范与本次交易后城投控股（存续方）之间的关联交易，上海城投已出具《关于规范关联交易的承诺函》，具体如下：

“（1）本公司将严格遵守相关法律、法规、规范性文件、存续公司的公司章程及关联交易决策制度等有关规定行使股东权利；在股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业的关联交易进行表决时，履行关联交易决策、回避表决等公允决策程序。

（2）本公司及本公司控制的其他企业将尽可能地避免或减少与存续公司的关联交易；对无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依法签署协议，履行合法程序，按照公司章程、有关法律法规和《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害存续公司及其他股东的合法权益。

(3) 不利用控股股东地位及影响谋求存续公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不利用控股股东地位及影响谋求与存续公司达成交易的优先权利。

(4) 本公司将杜绝一切非法占用存续公司的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求存续公司向本公司及本公司控制的其他企业提供任何形式的担保。

如违反上述承诺与存续公司或其子公司进行交易，而给存续公司或其子公司造成损失的，由本公司承担赔偿责任。”

#### (四) 本次交易后分立主体的关联交易情况

##### 1、本次交易后分立主体的关联方

根据《公司法》及《企业会计准则第 36 号——关联方披露》（财会[2006]3 号）的相关规定，模拟本次重组完成后，对照分立主体的实际情况，分立主体关联方及关联关系如下：

##### (1) 母公司情况

关联方名称	企业类型	注册地	法定代表人	业务性质	注册资本（万元）
上海城投	有限责任公司 （国有独资）	上海	陈晓宏	城市建设投资建设承包、项目投资、参股经营等	5,000,000.00

##### (2) 子公司情况

关联方名称	持股比例（%）		取得方式
	直接	间接	
南京环境再生能源有限公司	100.00	-	设立或投资
青岛环境再生能源有限公司	100.00	-	设立或投资
成都威斯特再生能源有限公司	100.00	-	设立或投资
上海天马再生能源有限公司	99.29	-	设立或投资
上海东石塘再生能源有限公司	80.00	-	设立或投资
上海环境集团再生能源运营管理有限公司	100.00	-	设立或投资
威海环境再生能源有限公司	100.00	-	设立或投资
太原环晋再生能源有限公司	65.00	-	设立或投资

关联方名称	持股比例 (%)		取得方式
	直接	间接	
上海老港再生能源有限公司	60.00	-	设立或投资
奉化环境能源利用有限公司	100.00	-	设立或投资
上海环境虹口固废中转运营有限公司	100.00	-	设立或投资
上海环杨固废中转运营有限公司	100.00	-	设立或投资
上海环境浦东固废中转运营有限公司	100.00	-	设立或投资
上海黄浦环城固废转运有限公司	100.00	-	设立或投资
上海正融投资发展有限公司	-	60.00	设立或投资
漳州环境再生能源有限公司	100.00	-	设立或投资
上海环城再生能源有限公司	60.00	-	同一控制下的企业合并
上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司	55.00	-	同一控制下的企业合并
上海城瀛废弃物处置有限公司	80.00	-	同一控制下的企业合并
上海环境工程建设项目管理有限公司	100.00	-	同一控制下的企业合并
上海振环实业总公司	100.00	-	同一控制下的企业合并
上海环境工程股份有限公司	14.63	85.37	同一控制下的企业合并
上海港汇投资发展有限公司	100.00	-	同一控制下的企业合并
上海市环境工程设计科学研究院有限公司	100.00	-	同一控制下的企业合并
上海环境卫生工程设计院	-	100.00	同一控制下的企业合并
上海金山环境再生能源有限公司	100.00	-	非同一控制下的企业合并
宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司	92.50	-	非同一控制下的企业合并
上海阳晨投资股份有限公司	100.00	-	同一控制下的企业合并
上海阳晨排水运营有限公司	-	100.00	设立或投资
成都温江区阳晨水质净化有限公司	-	90.00	设立或投资
成都市温江区新阳晨污水处理有限公司	-	90.00	设立或投资
上海阳龙投资咨询有限公司	-	100.00	同一控制下的企业合并
友联竹园	-	51.69	非同一控制下的企业合并
上海环境油品发展有限公司	-	100.00	同一控制下的企业合并
上海盈邦油品有限公司	-	80.00	设立或投资
上海联环国际贸易有限公司	-	90.48	同一控制下的企业合并
淮安市王元环境卫生填埋有限公司	-	100.00	非同一控制下的企业合并

### (3) 重要的合营企业和联营企业情况

关联方名称	持股比例 (%)		对合营企业或联营企业投资的会计处理方法
	直接	间接	
上海老港生活垃圾处置有限公司	40.00	-	权益法

## (4) 其他关联方情况

关联方名称	与分立主体的关系
置地集团	受同一母公司控制
上海市城市排水有限公司	受同一最终控制方控制
上海老港废弃物处置有限公司	受同一最终控制方控制
上海环境工程技术有限公司	受同一最终控制方控制
上海市市容环境卫生汽车运输处	受同一最终控制方控制
上海环境物流有限公司	受同一最终控制方控制
上海水域环境发展有限公司	受同一最终控制方控制
上海东安水上污染防治中心有限公司	受同一最终控制方控制
上海环境实业有限公司	受同一最终控制方控制
上海城投资产管理(集团)有限公司	受同一最终控制方控制
上海东飞环境工程服务有限公司	受同一最终控制方控制
上海市固体废物处置中心	受同一最终控制方控制
上海城投污水处理有限公司	受同一最终控制方控制
上海城投城桥污水处理有限公司	受同一最终控制方控制
上海老港固废综合开发有限公司	受同一最终控制方控制
上海城投环保产业投资管理有限公司	受同一最终控制方控制
环境油品	受同一最终控制方控制
上海城投环境投资有限公司	受同一最终控制方控制
上海城鸿置业有限公司	受同一最终控制方控制
百玛士绿色能源	受同一最终控制方控制
上海中心大厦置业管理有限公司	受同一最终控制方控制
上海水务资产经营发展有限公司	受同一最终控制方控制
上海城环水务运营有限公司	受同一最终控制方控制
上海城市排水设备制造安装工程有有限公司	受同一最终控制方控制
Wheelabrator China Holdings, Limited	对本公司施加重大影响的投资方
惠伯环境技术咨询(上海)有限公司	对本公司施加重大影响的投资方的子公司

关联方名称	与分立主体的关系
北京威立雅污水处理有限责任公司	对分立主体之子公司施加重大影响的投资方之子公司
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	对分立主体之子公司施加重大影响的投资方之子公司

注：Wheelabrator China Holdings, Limited 已将其持有的环境集团 40% 股权转让于城投控股，因此，Wheelabrator China Holdings, Limited 与其子公司惠伯环境技术咨询(上海)有限公司于自 2014 年 4 月起不再属于环境集团的关联方。

## 2、本次交易后分立主体的关联交易

报告期内，本次交易后分立主体的主要关联交易情况如下：

### (1) 采购商品、接受劳务

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
上海东飞环境工程服务有限公司	331.50	1.74%	1,554.58	1.80%	1,421.17	1.19%	765.75	0.58%
环境油品	239.23	1.26%	1,094.06	1.27%	577.89	0.48%	-	-
上海环境实业有限公司	146.43	0.77%	1,805.47	2.10%	872.31	0.73%	966.25	0.74%
上海市市容环境卫生汽车运输处	139.40	0.73%	570.67	0.66%	980.44	0.82%	909.78	0.69%
上海市固体废物处置中心	142.51	0.75%	561.36	0.65%	815.83	0.68%	783.47	0.60%
上海老港固废综合开发有限公司	15.64	0.08%	46.30	0.05%	-	-	-	-
上海市城市排水有限公司	11.74	0.06%	379.87	0.44%	-	-	-	-
上海环境工程技术有限公司	18.82	0.10%	97.23	0.11%	87.89	0.07%	233.45	0.18%
上海城投城桥污水处理有限公司	1.68	0.01%	6.13	0.01%	6.45	0.01%	6.69	0.01%
Wheelabrator China Holdings, Limited.	-	-	-	-	419.23	0.35%	501.17	0.38%
惠伯环境技术咨询(上海)有限公司	-	-	-	-	279.94	0.23%	250.92	0.19%
上海城环水务运营有限公司	-	-	-	-	-	-	276.65	0.21%

### (2) 销售商品、提供劳务

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	关联交易类型	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
上海市城市排水	提供劳务	10,500.84	29.22%	44,521.72	29.66%	42,868.00	26.23%	43,829.97	25.91%

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月		2014年度		2013年度		2012年度	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
有限公司	劳务								
上海老港固废综合开发有限公司	提供劳务	1,805.81	5.03%	12,676.19	8.44%	16,177.06	9.90%	739.65	0.44%
上海环境实业有限公司	提供劳务	40.57	0.11%	130.26	0.09%	2,923.53	1.79%	4,133.19	2.44%
上海城投城桥污水处理有限公司	提供劳务	20.33	0.06%	59.59	0.04%	54.95	0.03%	47.12	0.03%
上海城投污水处理有限公司	提供劳务	3.96	0.01%	22.41	0.01%	18.15	0.01%	18.24	0.01%
上海市固体废物处置中心	提供劳务	-	-	177.46	0.12%	449.24	0.27%	223.74	0.13%
上海环境工程技术有限公司	提供劳务	-	-	0.96	0.00%	5.30	0.00%	51.99	0.03%
上海环境物流有限公司	提供劳务	-	-	-	-	1,251.49	0.77%	2,002.64	1.18%
上海老港废弃物处置有限公司	提供劳务	-	-	-	-	563.05	0.34%	900.74	0.53%
上海水域环境发展有限公司	提供劳务	-	-	-	-	274.15	0.17%	598.30	0.35%
上海老港生活垃圾处置有限公司	提供劳务	-	-	-	-	195.80	0.12%	80.73	0.05%
上海东安水上污染防治中心有限公司	提供劳务	-	-	-	-	62.43	0.04%	177.28	0.10%

(3) 关联租赁

单位：万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产种类	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
			当期确认的租赁收入/租赁费			
分立主体	上海老港固废综合开发有限公司	房屋	32.78	132.93	132.93	133.30
分立主体	上海城投资产管理(集团)有限公司	房屋	-	-	10.51	124.07
分立主体	上海市固体废物处置中心	房屋	14.45	58.58	70.95	134.03
上海城鸿置业有限公司	分立主体	房屋	55.80	223.19	153.95	-

(4) 关联担保

单位：万元

担保方名称	被担保方名称	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
上海城投	分立主体	7,293.91	2001年10月31日	2031年1月24日	否



担保方名称	被担保方名称	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
上海城投	分立主体	486.26	2001年10月31日	2016年1月25日	否
上海城投	分立主体	212.82	2001年10月31日	2015年1月25日	是
上海城投	分立主体	989.63	2001年6月15日	2014年11月28日	是
上海城投	分立主体	482.67	2001年10月31日	2014年7月25日	是
上海城投	分立主体	497.60	2001年10月31日	2013年7月25日	是
上海城投	分立主体	1,020.24	2001年6月15日	2013年11月29日	是
上海城投	分立主体	1,972.00	2009年7月20日	2014年4月28日	是

(5) 关联方资金拆借（拆入）

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	拆借利率
<b>2015年1-3月</b>				
上海老港生活垃圾处置有限公司	5,000.00	2014年7月2日	2016年6月29日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	1,600.00	2014年7月2日	2016年6月25日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	800.00	2014年9月26日	2016年9月25日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	600.00	2014年12月10日	2016年12月9日	2.60%
<b>2014年度</b>				
上海老港生活垃圾处置有限公司	5,000.00	2014年7月2日	2016年6月29日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	1,600.00	2014年7月2日	2016年6月25日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	800.00	2014年9月26日	2016年9月25日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	600.00	2014年12月10日	2016年12月9日	2.60%
<b>2013年度</b>				
上海老港生活垃圾处置有限公司	800.00	2013年9月26日	2014年9月25日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	2,800.00	2013年6月28日	2014年6月27日	2.60%
上海老港生活垃圾处置有限公司	2,400.00	2012年6月28日	2013年6月27日	2.85%
上海老港生活垃圾处置有限公司	800.00	2012年9月28日	2013年9月27日	2.60%
<b>2012年度</b>				
上海老港生活垃圾处置有限公司	2,400.00	2012年6月28日	2013年6月27日	2.85%
上海老港生活垃圾处置有限公司	1,200.00	2012年12月12日	2013年12月11日	2.60%

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	拆借利率
上海老港生活垃圾处置有限公司	800.00	2012年9月28日	2013年9月27日	2.60%

## (6) 关联方资金拆借（拆出）

单位：万元（除特殊标注外）

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	拆借利率
<b>2015年1-3月</b>				
置地集团	29,000.00	2012年4月13日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	12,500.00	2011年3月1日	2015年12月31日	6.40%
置地集团	10,000.00	2013年1月14日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	8,400.00	2014年1月30日	2015年1月29日	6.00%
置地集团	5,000.00	2012年3月1日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	5,000.00	2012年12月28日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	3,000.00	2013年3月26日	2015年12月31日	7.04%
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	1,200.00	2014年12月29日	2017年12月25日	3.10%
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	1,200.00	2014年3月10日	2017年3月1日	2.85%
北京威立雅污水处理有限责任公司	1,200.00	2015年3月26日	2016年3月25日	2.35%
<b>2014年度</b>				
置地集团	29,000.00	2012年4月13日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	12,500.00	2011年3月1日	2015年12月31日	6.40%
置地集团	10,000.00	2013年1月14日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	8,400.00	2014年1月30日	2015年1月29日	6.00%
置地集团	5,000.00	2012年3月1日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	5,000.00	2012年12月28日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	3,000.00	2013年3月26日	2015年12月31日	7.04%
存续方	5,000.00	2014年3月27日	2014年4月23日	5.60%
存续方	5,000.00	2014年4月4日	2014年4月23日	6.00%
存续方	10,000.00	2014年3月20日	2014年4月23日	5.60%
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	1,200.00	2013年12月23日	2014年12月22日	3.10%
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	1,200.00	2013年3月1日	2014年2月26日	2.85%
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	1,200.00	2014年12月29日	2017年12月25日	3.10%

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	拆借利率
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	1,200.00	2014年3月10日	2017年3月1日	2.85%
北京威立雅污水处理有限责任公司	1,200.00	2014年12月17日	2015年3月16日	2.35%
<b>2013年度</b>				
置地集团	29,000.00	2012年4月13日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	12,500.00	2011年3月1日	2015年12月31日	6.40%
置地集团	10,000.00	2013年1月14日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	8,400.00	2013年1月30日	2014年1月29日	6.00%
置地集团	5,000.00	2012年3月1日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	5,000.00	2012年12月28日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	3,000.00	2013年3月26日	2015年12月31日	7.04%
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	1,200.00	2013年12月23日	2014年12月22日	3.10%
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	1,200.00	2013年3月1日	2014年2月26日	2.85%
<b>2012年度</b>				
置地集团	29,000.00	2012年4月13日	2015年12月31日	7.04%
置地集团	12,500.00	2011年3月1日	2015年12月31日	6.40%
置地集团	10,000.00	2012年1月14日	2015年12月31日	7.04%
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	600.00	2011年12月21日	2013年11月25日	3.10%
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	600.00	2011年12月26日	2013年12月16日	3.10%

注：截至本报告书签署日，分立方向置地集团拆出的资金已回收完毕。

### (7) 资产转让

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
		金额	金额	金额	金额
上海城投资产管理（集团）有限公司	转让桂花苑预付款	-	-	25,929.59	-
上海城投	置入环境工程研究院	-	-	6,796.78	-
上海城投	置出环境油品	-	-	5,938.54	-
上海老港生活垃圾处置有限公司	购买固定资产	-	-	1,409.39	3,406.77
上海城投	出售固定资产	-	-	-	1,858.40

### (8) 其他主要关联交易

单位：万元

关联方名称	关联交易类型	2015年1-3月	2014年度	2013年度	2012年度
		金额	金额	金额	金额
上海老港生活垃圾处置有限公司	委托借款利息支出	51.63	170.08	122.10	58.62
上海城投环保产业投资管理有限公司	委托借款利息支出	12.43	56.77	74.56	90.23
置地集团	委托借款利息收入	1,130.60	5,033.76	7,699.35	2,770.39
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	委托借款利息收入	17.85	70.60	64.82	-
北京威立雅污水处理有限责任公司	委托借款利息收入	5.87	1.10	-	-
城投控股（存续方）	委托借款利息收入	-	88.67	-	-

### 3、本次交易后分立主体与关联方的资金往来

报告期内，模拟本次交易完成后，分立主体与其关联方的资金往来情况如下：

#### （1）关联方主要应收款项余额

单位：万元

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
<b>应收账款：</b>				
上海老港固废综合开发有限公司	3,167.63	2,157.00	5,301.60	322.47
上海城市排水有限公司	2,817.34	-	-	-
上海环境实业有限公司	132.35	99.35	52.32	122.67
上海城投城桥污水处理有限公司	26.14	5.80	4.78	5.57
上海城投污水处理有限公司	3.96	1.63	1.58	1.32
上海环境物流有限公司	3.75	3.75	3.75	3.75
上海市固体废物处置中心	3.00	3.00	35.50	9.00
上海市市容环境卫生汽车运输处	1.93	-	-	-
上海城投环境投资有限公司	-	-	220.00	20.00
上海老港废弃物处置有限公司	-	-	3.45	9.68
上海环境工程技术有限公司	-	-	0.77	-
上海老港生活垃圾处置有限公司	-	-	-	45.30
<b>其他应收款：</b>				
百玛士绿色能源	3,640.43	3,631.54	3,626.28	3,610.79
上海城鸿置业有限公司	48.07	55.85	55.85	-

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
上海城投环保产业投资管理有限公司	12.45	12.45	12.45	12.45
上海中心大厦置业管理有限公司	7.78	-	-	-
城投控股	-	-	1,300.00	3,858.07
上海老港固废综合开发有限公司	-	-	136.78	-
上海环境工程技术有限公司	-	-	13.39	13.39
<b>应收利息:</b>				
置地集团	184.81	154.31	151.70	100.79
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	1.98	1.16	1.71	-
北京威立雅污水处理有限责任公司	-	0.78	-	-
<b>其他流动资产:</b>				
北京威立雅污水处理有限责任公司	1,200.00	1,200.00	-	-
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	-	-	2,400.00	1,200.00
置地集团	-	8,400.00	8,400.00	-
<b>一年内到期的非流动资产:</b>				
置地集团	64,500.00	64,500.00	-	-
<b>其他非流动资产:</b>				
佛山威立雅垃圾填埋处理有限公司	2,400.00	2,400.00	-	-
置地集团	-	-	64,500.00	51,500.00

## (2) 关联方主要应付款项余额

单位：万元

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 3月31日	2012年 3月31日
<b>应付账款:</b>				
上海环境实业有限公司	593.55	605.07	74.55	139.35
上海市市容环境卫生汽车运输处	263.00	299.55	126.31	103.81
上海东飞环境工程服务有限公司	204.27	199.85	455.58	139.27
上海市固体废物处置中心	198.07	102.97	172.25	116.33
环境油品	67.30	-	82.58	-
上海环境工程技术有限公司	21.88	11.68	30.66	20.88
上海老港固废综合开发有限公司	17.43	15.64	54.78	-

关联方名称	2015年 3月31日	2014年 12月31日	2013年 3月31日	2012年 3月31日
上海市城市排水有限公司	14.67	2.93	-	-
上海城市排水设备制造安装工程有限公司	2.90	0.15	1.00	6.30
上海城投城桥污水处理有限公司	2.02	0.34	0.60	0.60
上海水务资产经营发展有限公司	0.02	0.02	0.02	0.02
上海老港生活垃圾处置有限公司	-	-	1,102.39	55.97
上海城环水务运营有限公司	-	-	-	20.46
<b>预收款项:</b>				
上海市城市排水有限公司	107.43	292.67	292.67	292.67
上海老港固废综合开发有限公司	59.70	-	689.74	-
上海东安水上污染防治中心有限公司	-	-	-	5.74
上海环境实业有限公司	-	-	44.00	-
<b>长期应付款:</b>				
上海城投环保产业投资管理有限公司	393.25	524.33	786.50	1,048.66
<b>一年内到期的非流动负债:</b>				
上海城投环保产业投资管理有限公司	262.17	262.17	262.17	262.17
<b>其他应付款:</b>				
上海东飞环境工程服务有限公司	266.83	222.43	22.10	-
上海环境实业有限公司	14.54	-	-	-
上海城市排水设备制造安装工程有限公司	1.00	1.00	7.26	-
Wheelabrator China Holdings, Limited.	-	-	419.23	501.17
惠伯环境技术咨询(上海)有限公司	-	-	24.96	-
上海老港生活垃圾处置有限公司	-	-	-	91.55
<b>长期借款:</b>				
上海老港生活垃圾处置有限公司	8,000.00	8,000.00	-	-
<b>应付利息:</b>				
上海老港生活垃圾处置有限公司	6.37	6.37	2.86	3.68
上海城投环保产业投资管理有限公司	0.71	1.33	19.47	24.67
<b>应付股利:</b>				
上海城投	-	-	470.00	-
<b>短期借款:</b>				
上海老港生活垃圾处置有限公司	-	-	3,600.00	4,400.00

#### 4、解决及规范上述关联交易的具体措施

为进一步规范与本次交易后上海环境之间的关联交易，上海城投已出具《关于规范关联交易的承诺函》，具体如下：

“（1）本公司将严格遵守相关法律、法规、规范性文件、分立公司的公司章程及关联交易决策制度等有关规定行使股东权利；在股东大会对涉及本公司及本公司控制的其他企业的关联交易进行表决时，履行关联交易决策、回避表决等公允决策程序。

（2）本公司及本公司控制的其他企业将尽可能地避免或减少与分立公司的关联交易；对无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依法签署协议，履行合法程序，按照公司章程、有关法律法规和《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害分立公司及其他股东的合法权益。

（3）不利用控股股东地位及影响谋求分立公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不利用控股股东地位及影响谋求与分立公司达成交易的优先权利。

（4）本公司将杜绝一切非法占用分立公司的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求分立公司向本公司及本公司控制的其他企业提供任何形式的担保。

如违反上述承诺与分立公司或其子公司进行交易，而给分立公司或其子公司造成损失的，由本公司承担赔偿责任。”

## 第十二章 风险因素

投资者在评价本次重组时，除本报告书和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、 所涉及的报批事项及可能无法获得批准的风险提示

本次换股吸收合并及分立上市尚需取得如下审批：

1、城投控股、阳晨 B 股股东大会分别审议通过本次换股吸收合并及分立上市的相关议案；

2、中国证监会、商务部门、国有资产监督管理部门及/或任何其他对本次换股吸收合并及分立上市具有审批、审核等权限的国家机关、机构或部门的必要批准、核准、同意等。

上述交易条件需根据相关法律法规办理相关手续，本次换股吸收合并及分立上市能否取得上述全部批准或核准，以及最终取得批准或核准的时间都存在不确定性。如果上述任一事项未被批准或核准，则本次换股吸收合并及分立上市无法实施，相关程序将停止执行。

### 二、 有关其他重大不确定性因素的风险提示

#### （一） 本次交易相关的风险

##### 1、 本次重组可能取消的风险

（1）因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、中止或取消本次重组的风险

剔除大盘因素和同行业板块因素影响，城投控股与阳晨 B 股价格在股价敏感重大信息公布前 20 个交易日内未发生异常波动。本次重组的内幕信息知情人对城投控股与阳晨 B 股停牌前 6 个月（2014 年 5 月 3 日）至本报告书公布之日买卖城投控股与阳晨 B 股股票情况进行了自查并出具了自查报告，但本次重组仍存在因可能涉嫌内幕交易而暂停、中止或取消的风险。



### (2) 6个月内无法发出股东大会通知从而导致取消本次重组的风险

城投控股和阳晨 B 股在首次审议本次交易相关事项的董事会决议公告日后 6 个月内应发出股东大会召开通知, 存在 6 个月内无法发出股东大会通知从而导致取消本次重组的风险。

### (3) 在本次重组无法进行、或如需重新进行的情况下则需重新定价的风险

如果本次重组无法进行或需要重新进行(具体原因包括但不限于: 本次交易在实施过程中存在不可预料之障碍、本次换股吸收合并及分立上市过程中可能产生的税费及发生的其他交易成本显著上升等), 则将面临换股价格和换股比例重新确定的风险, 提请投资者注意。城投控股和阳晨 B 股董事会将在本次重组过程中, 及时公告相关工作的进度, 以便投资者了解本次重组进程, 并作出相应判断。

## 2、可能导致投资损失的风险

本次重组实施前, 城投控股与阳晨 B 股的股价变动可能导致投资者发生投资损失。二级市场的股票价格受多种因素的影响, 市场环境变化和存续方完成本次换股吸收合并及分立上市后在上交所上市或复牌交易, 其股票在二级市场价格具有不确定性, 也可能导致投资者发生投资损失。

## 3、现金选择权风险

本次交易将赋予城投控股和阳晨 B 股除上海城投以外的全体股东以现金选择权。如本次重组方案未能获得城投控股或阳晨 B 股各自的股东大会通过, 或未能得到有权政府部门的批准或核准, 将导致本次合并无法继续实施, 则城投控股和阳晨 B 股的相关股东将不能行使现金选择权。

城投控股和阳晨 B 股的相关股东须持续保留拟行使现金选择权的股票至现金选择权实施日, 且在现金选择权有效申报期内进行申报, 在有效申报期外进行的现金选择权申报均为无效。若城投控股和阳晨 B 股的相关股东申报行使现金选择权时, 即期股价高于现金选择权价格, 则其申报行使现金选择权将可能使其利益受损。

#### 4、强制转股风险

本次重组应取得城投控股和阳晨 B 股各自股东大会表决通过。城投控股和阳晨 B 股股东大会的表决结果对各自公司全体股东均具有约束力，包括在其各自股东大会上投反对票、弃权票或未出席股东大会也未委托他人代为表决的股东。在实施本次重组方案时，未有效申报行使现金选择权的阳晨 B 股股东所持股份及现金选择权提供方所持股份将按照确定的换股比例被强制转换为城投控股 A 股股份并继而分为存续方和上海环境的 A 股股份；未有效申报行使现金选择权的城投控股股东所持股份及现金选择权提供方所持股份将按照确定的比例分为存续方和上海环境的 A 股股份。对于已经设定了质押、被司法冻结或存在法律法规限制转让的其他情形的城投控股和阳晨 B 股股份，该等股份在换股吸收合并及分立时一律转换成存续方和上海环境的股份，原在城投控股和阳晨 B 股股份上设置的质押、被司法冻结的状况或其他权利限制将在换取的相应的存续方和上海环境上继续有效；具体有待根据法律、法规的相关规定以及证券登记结算机构的相关操作指引等执行。

#### 5、债权债务转移和债权债务分割风险

本次合并涉及阳晨 B 股债权债务的转移，本次分立不涉及分立主体债权债务的转移或分割。上述债务的转移及/或分割须分别取得对应债权人的同意，包括部分业务合同主体变更须取得合同对方的同意；如相关合同方不同意合同主体变更，则可能导致一定的违约风险。重组各方将积极争取相关债权人对于本次重组的同意，然而能否取得全部债权人的同意具有一定的不确定性。根据《公司法》等法律法规的要求，城投控股（包括其全资子公司、本次分立之分立方环境集团）、阳晨 B 股将在各自股东大会审议通过本次重组之日起十日内通知债权人，并于三十日内在报纸上公告，将应债权人的要求依法清偿债务或者提供相应的担保。尽管重组各方将积极向债权人争取对本次重组的谅解与同意，但仍然存在可能会有债权人要求提前清偿债务或者提供相应担保的相关风险。

#### 6、本次分立可能导致融资融券交易等创新业务担保物不足的风险

分立实施股权登记日之后，有权参加本次分立的股东（包括城投控股股东，

以及因本次合并换股取得城投控股 A 股股票的原阳晨 B 股股东) 享有的城投控股股份将按一定比例分为城投控股(存续方)的 A 股股票和上海环境的 A 股股票。如投资者已提交城投控股股票作为融资融券、质押式回购或约定式回购等交易的担保物,且本次分立后上海环境的 A 股股票尚不具备作为融资融券、质押式回购或约定式回购担保品证券的资格,则该投资者的融资融券、质押式回购或约定式回购的担保物将可能减少,存在因担保物不足而导致投资损失的风险。请投资者与证券公司及时沟通,在出现信用账户维持担保比例低于规定标准时,应及时足额追加担保物,以防证券公司采取强制平仓措施。

## 7、汇率风险

本次换股吸收合并中,阳晨 B 股换股股东原持有的以美元计价的阳晨 B 股股票在换股实施日将转换为相应的以人民币计价的城投控股 A 股股票,转换汇率为阳晨 B 股停牌前一交易日,即 2014 年 10 月 31 日央行公布的人民币对美元汇率中间价 6.1461。该转换汇率与换股实施日人民币对美元汇率间可能存在汇率波动。同时,本次重组实施完毕后,所有境内个人 B 股投资者出售其因本次换股吸收合并及分立上市而持有的存续方和上海环境 A 股将以人民币进行结算,而所有境外个人 B 股投资者、境外机构 B 股投资者出售其因本次换股吸收合并及分立上市而持有的存续方及/或上海环境 A 股股份所获资金将转换成美元进行结算。因此,境外投资者将通过出售换股取得的城投控股及/或上海环境 A 股股票或分红派息等方式而获得的人民币资金兑换为美元时,前述转换汇率与兑换当日人民币对美元汇率之间亦可能存在汇率波动。

## 8、与交易系统和账户有关的风险

本次换股吸收合并及分立上市实施后,在规定的时间内建立一码通 A、B 股子账户关联关系的境内个人 B 股投资者因本次换股吸收合并及分立上市而持有的存续方及上海环境 A 股将转入其普通 A 股证券账户进行后续出售。未建立一码通 A、B 股子账户关联关系且不具有配发的特殊 A 股证券账户的 C1 账户投资者,不具有配发的特殊 A 股证券账户的 C99 账户投资者以及全部 C90 账户投资者,将通过配发的特殊 A 股证券账户出售存续方及上海环境 A 股,其交易操作方式参照原 B 股交易操作方式,但仍存在交易权利受到限制、交易股票代码变

更、资金账户开立、证券账户与银行账户关联等带来交易不便风险。

此外，由于目前境内证券公司交易系统不完全相同，特殊 A 股证券账户开设过程中可能涉及部分证券公司需对现有交易系统进行升级改造，该交易系统升级改造所需的时间亦存在不确定性。如果上述阳晨 B 股投资者为规避上述相关风险，可选择在阳晨 B 股股票交易时段出售所持有的阳晨 B 股，也可以行使现金选择权。具体请参见本次交易的 A、B 股证券账户转换业务操作指引及投资者操作指引，请予以关注。

### **9、交易成本、交易费用、税收等方面存在的风险**

本次重组涉及企业合并、资产过户、公司注销、分立上市等多个操作环节，在方案实施过程中，可能存在一定交易成本。此外，本次换股吸收合并及分立上市实施后，境内个人 B 股投资者、境外个人 B 股投资者和境外机构 B 股投资者持有的阳晨 B 股股份将转换为存续方及上海环境 A 股股份，由于 B 股与 A 股在交易费用、税收等方面可能存在差异，境内个人 B 股投资者、境外个人 B 股投资者和境外机构 B 股投资者需承担交易费用、税收变化的风险，请投资者特别关注。

### **10、证券账户权属关系不明确的风险**

为实现本次换股吸收合并及分立上市所得存续方及上海环境 A 股的正常出售以及资金流转，境内个人 B 股投资者及部分境外个人 B 股投资者、境外机构 B 股投资者将在本次换股吸收合并实施过程中或完成后开展资金账户开立、证券账户与银行账户关联等手续。如境内个人 B 股投资者更倾向于持有美元资产，或相关投资者因历史遗留问题存在证券账户权属关系不明确、难以有效证明证券账户权属关系等情况导致资金账户开立、证券账户与银行账户关联存在困难的，可选择在本次换股吸收合并之前出售所持有的阳晨 B 股，也可以选择行使现金选择权。

### **11、境内投资者不能换汇的风险**

在本次重组完成后，境内个人 B 股投资者出售其因本次重组而持有的存续方及/或上海环境 A 股股票将直接以人民币进行资金结算，不再转换为美元资金。

如境内个人 B 股投资者更倾向于持有美元资产，可选择在本次换股吸收合并之前出售所持有的阳晨 B 股股票，也可以选择行使现金选择权。

## 12、交易权利受到限制、只能单向卖出及指定交易受限的风险

在本次重组完成后，境外个人 B 股投资者和境外机构 B 股投资者，如果未开立 A 股股票账户，除持有或出售其因本次重组而持有的存续方及上海环境 A 股外，不能购买存续方、上海环境及其他 A 股股票。同时，未建立一码通 A、B 股子账户关联关系且不具有配发的特殊 A 股证券账户的境内个人 B 股投资者，不具有配发的特殊 A 股证券账户的境外个人 B 股投资者以及全部境外机构 B 股投资者将通过特殊 A 股证券账户持有存续方及上海环境 A 股，该账户仅供投资者持有或卖出因本次重组而持有的存续方及上海环境 A 股股票。

目前上述特殊 A 股证券账户除不能买入任何证券以外，被限制买入的业务范围还包括：证券发行、权证行权、开放式基金申购、开放式基金认购、开放式基金分红设置、账户式质押回购出库、ETF 申购、融资融券余券划转、融资融券担保品划转（买方向）、融资融券券源划转（买方向）。未来，如资本市场推出新业务及新产品，相关业务及产品也将有可能被列入限制买入范围。

对于通过特殊 A 股证券账户减持存续方及/或上海环境 A 股股票的投资者，其特殊 A 股证券账户一旦由任何一家证券公司进行指定交易结算后，未来不能再转指定至其它证券公司进行交易结算。提请该类投资者关注上述风险。

## 13、境外 B 股投资者换汇权利存在不确定性的风险

本次重组完成后，境外个人 B 股投资者、境外机构 B 股投资者出售其因本次重组而持有的存续方及/或上海环境 A 股将换成美元进行结算。目前，城投控股和阳晨 B 股正在与相关外汇管理部门、换汇银行等就换汇操作方案进行沟通，具体方案尚待进一步完善，因此境外 B 股投资者换汇权利存在不确定性的风险。

## 14、具体交易方式存在不确定性的风险

为确保本次重组顺利实施，指导各证券公司及投资者完成办理阳晨 B 股转换为城投控股 A 股（以及后续分立为存续方和上海环境 A 股）涉及的账户转换操作业务，城投控股与阳晨 B 股将准备关于本次 A、B 股证券账户转换的业务操

作指引及投资者操作指引，因此投资者的交易方式仍存在不确定性的风险。

### 三、 本次交易后的相关风险

#### （一） 产业政策变化风险

##### 1、 环保行业

环境集团、阳晨 B 股及未来上海环境所处的环境行业受到国家产业政策和行业规划的影响。如果未来的产业政策或行业规划出现变化，将可能导致上海环境的市场环境和发展空间出现变化，如不能及时适应并调整经营策略，将给上海环境经营带来风险。

##### 2、 房地产行业

房地产行业受国家宏观调控政策影响较大。近年来，我国房地产业发展较快，支撑了 GDP 的快速增长，但同时也带来投资过热、住房供应结构失衡、住房价格上涨较快、抑制其他消费等负面影响，属于国家重点调控对象。未来国家可能将持续对房地产市场进行宏观调控，对房地产企业的风险控制、把握市场的能力以及经营管理水平提出了更高要求。如果存续方不能适应宏观调控政策的变化，则有可能对经营管理、未来发展造成不利的影响。其中，主要的政策变动风险如下：

#### （1） 土地政策变化的风险

近年来，我国不断推行土地制度改革，也成为政府对房地产行业进行宏观调控的重要方式。与房地产行业相关的土地政策主要涉及到土地供给数量、土地供给方式、土地供给成本等方面，例如：在土地储备管理政策方面，每年的建设用地增量计划安排、征收土地补偿费率的调整；在存量土地管理政策方面，土地闲置费率的调整、农村集体建设用地交易政策变化；在土地出让管理政策方面，土地供给率政策调整、“限房价、竞地价”等拍卖政策变化、拍地首付款比例及缴纳期限变化等。如果未来政府继续加强对土地的调控，上述土地政策发生重大变动，例如出现限制用地、控制供地速度或供地指标等，均可能对存续方未来的房地产开发业务造成重大影响。

## （2）税收政策变化的风险

税收政策历来是我国常用的房地产宏观调控手段，其变动情况将直接影响房地产开发企业的盈利和现金流情况。

国家已经从土地持有、开发、转让和个人二手房转让等房地产各个环节采取税收调控措施，若国家进一步在房产的持有环节进行征税，将较大程度地影响商品房的购买需求，特别是投资性和改善居住条件的购房需求，也将对存续方的销售带来不利影响。

## （3）房地产金融调控政策风险

近年来，我国针对房地产开发企业的信贷等方面实施了一系列金融调控政策。

央行、中国银监会前后发布了《关于金融促进节约集约用地的通知》、《关于贯彻落实国务院办公厅关于促进房地产业市场平稳健康发展的通知》等文件，提高房地产开发企业的贷款门槛。如果未来金融调控政策趋紧，存续方将无法获取足够的贷款来进行项目开发，将对未来的经营产生重大影响。

利率调整也是央行重要的货币调控手段。若未来央行提高贷款利率，势必将加大房地产企业的融资成本和融资风险，对存续方的项目开发进度、资金安排、成本和销售等均可能产生一定的影响。

## （4）消费者按揭贷款政策变化风险

银行按揭贷款是消费者购房的重要付款方式。消费者购房按揭贷款政策的变化对房地产销售有重要影响。当前央行、中国银监会继续实施差别化住房信贷政策，根据购房者拥有商品房的套数适用不同的首付款比例、贷款利率。购房按揭贷款利率的变化将对购房者的购房成本产生影响，首付款比例的政策变化将较大程度上影响自住改善型、投资型和投机型购房者的购房欲望，如果上述政策出现不利变化，将对存续方的销售带来负面影响。

## 3、投资行业

在我国，投资行业受政策变化的影响相对较大。目前，我国资本市场正处于

市场化转轨时期，行业政策变化较为频繁，如果存续方不能够密切跟进行业政策变化及时调整经营策略，则可能导致投资收益率下降，进而影响存续方的盈利能力。此外，由于我国证券市场尚不成熟，二级市场的股票价格波动较大，如果出现股票价格大幅波动，也将对投资收益产生不确定性影响。

## （二） 内部整合风险

本次重组完成后，上海环境的业务范围及内容将增加，进一步增加了内部组织架构整合的复杂性，可能导致上海环境对采购、生产、销售等各项业务的整合需要一定时间。此外，环境集团与阳晨 B 股在本次重组前均拥有完整的人员编制，上海环境需要根据新的业务和管理架构进行人事整合，可能需要经历较长的过程。因此，上海环境在短期内实现采购、生产、销售、人事、管理等各方面的有效整合具有一定难度，协同效应的发挥可能在短期内无法达到预期。

## （三） 经营风险

### 1、 新 BOT 项目的获得、审批及实施风险

环境集团和阳晨 B 股主要通过 BOT 模式从事各项业务，此类业务一般均属于地方政府的特许经营项目，因此未来上海环境能否顺利延续环境集团和阳晨 B 股的业务关系，通过地方政府的招标程序而获得并实施项目存在不确定性。此外，每个 BOT 项目均需获得地方环保部门、投资建设管理部门、土地管理部门等多个部门的审批和配合，而该等地方政府部门在协调征地、拆迁等工作也受制于多方面的不确定性因素。若未能顺利完成该等部门的审批程序，则新的 BOT 项目将难以实施，甚至不排除已发生部分投入但被迫中止的情形，从而可能对未来上海环境的业务发展、盈利水平产生不利影响。

### 2、 特许经营权到期后无法延续的风险

BOT 项目特许经营权期限一般为 10-30 年，BOT 协议中通常会约定在特许经营期限到期时，经双方协商并在符合国家法律和相关行业规定的情况下，未来上海环境可继续获得特许经营权，但仍存在特许经营权到期时因不可预期的因素而无法继续取得特许经营权的风险。



### 3、事故和质量风险

存续方和上海环境在经营过程中，有可能会因生产建设过程中出现各种事故而造成项目破坏、人员伤亡、机械设备损坏等损失，以及由人员素质、材料质量、机械设备质量、施工方法和环境问题引起的问题，都可能对存续方或上海环境的品牌声誉造成不利影响，并遭受不同程度的经济损失，甚至导致法律诉讼。这类事故一旦发生，便会发生事故处理费和各种补偿费，同时影响整体施工进度、延迟工期。

### 4、经营地域集中和区域扩张风险

未来存续方和上海环境经营业务均存在一定的地域性特征。不同的区域市场，消费群体的购买力水平及消费偏好各有差异，区域的产业构成及发展各有差异，企业面对的供应商、政府机构、金融机构、合作单位有很大不同。如果存续方或上海环境经营的相关区域的市场出现波动，将显著影响企业的经营业绩。如果存续方或上海环境未来不断扩大项目区域，则对企业的经营和管理能力提出了更高的要求，未来可能面临管理能力不能有效满足项目需求的管理风险。

### 5、垃圾处置费不能及时调整的风险

BOT 项目的运营成本可能会出现上升，主要体现在以下两个方面：

(1) 环保要求提高：垃圾焚烧发电过程中产生的烟气、灰渣、噪音等可能对环境造成二次污染，尤其是垃圾焚烧所排放的烟气中二氧化硫、氯化氢、氮氧化物、二噁英等受到环保部门的严格监管和公众舆论的密切关注。随着公众环保意识的增强、政府对环保工作的日益重视，国家和各地方政府将制定和实施更为严格的环保法律法规，并提高现有的环保标准。为此，未来上海环境在环保方面的投入也将不断增加，从而会增加运营成本。

(2) 人工耗材等运营成本上升：环境集团和阳晨 B 股项目运营的主要成本为 BOT 项目的无形资产摊销，除此以外还包括石灰、活性炭等生产材料以及人工成本等运营支出。若上述生产材料及人工成本出现上涨，则未来上海环境的运营成本也将增加。

由于 BOT 协议特许经营权的期限一般较长，运营期内因上述原因导致上海

环境运营成本上升的可能性较大，面临因运营成本上升而垃圾处置费标准不能得到及时、到位的调整而导致收益下降的风险。

## **6、垃圾焚烧项目运营过程中的环境保护风险**

为确保垃圾焚烧发电生产过程符合环保要求，废气、污水和固废等污染物排放达到国家标准，环境集团采用了一系列污染防治技术和措施。但在具体执行过程中，可能存在设备故障或人为原因导致环境保护风险，从而对未来上海环境的项目运营造成不利影响。

## **7、开发成本上涨风险**

对存续方而言，若未来政府在土地供给、土地闲置等方面仍维持从严调控，房地产企业地价支付的周期进一步缩短，我国土地价格在未来仍有可能上涨；此外，受国家政策导向、消费需求导向、环保要求以及装潢潮流变化等因素的影响，可能会对建筑材料的更新和升级有所要求，可能会增加建筑材料的投入成本，或导致建设成本增加。

## **8、房地产项目的开发风险**

房地产项目开发周期长，投资大，涉及相关行业广，合作单位多，要接受规划、国土、建设、房管、消防和环保等多个政府部门的审批和监管，使得存续方对项目开发控制的难度增大。如果存续方在未来某个项目的开发环节出现问题，如当地政府部门沟通不畅、施工方案选定不科学、合作方配合不力、项目管理和组织不力、设计和施工条件及环境条件变化等，均可能会导致项目开发周期延长和成本上升，引发项目预期经营目标难以如期实现的风险。

## **9、房地产项目的销售风险**

由于市场需求日趋多元化和个性化，购房者对房地产产品和服务的要求越来越高，而且受房地产调控政策和舆论风向的影响，消费者的购房心理和观望态度也会有所变化，如果存续方在项目定位、规划设计等方面不能准确把握消费者需求变化并作出快速反应，以及可能受周边竞争楼盘供应增加和销售价格降低的影响，最终造成产品滞销的风险。

## 10、土地使用权存在变化或瑕疵的风险

本次重组完成后，环境集团和阳晨 B 股及其子公司以划拨方式使用的生产经营土地符合保留划拨用地目录，可以继续以划拨方式使用，但不排除随着国家土地政策的调整，原有划拨用地面临强制转为出让用地或被国家收回的风险。环境集团和阳晨 B 股及其子公司主要通过 BOT 模式从事固废处理和污水处理业务，无法保证现有 BOT 项目仍能继续以划拨方式使用该等土地，亦存在增加土地使用成本的风险。

此外，环境集团和阳晨 B 股的部分 BOT 项目用地系由当地政府部门或其代表机构授权使用或向其租用，如果该等土地的权属或授权使用或租用该等土地的法律程序存在瑕疵，将可能对环境集团或阳晨 B 股的正常业务经营造成不利影响。

### （四） 税收优惠政策变化的风险

环境集团和阳晨 B 股目前享有多项税收优惠政策，主要为增值税即征即退政策、所得税优惠政策和营业税优惠政策。若国家税收政策发生变化，导致上海环境及其子公司不能继续享受上述税收优惠政策，将对上海环境的盈利水平产生较大影响。

### （五） 股票波动风险

存续方与上海环境的股票价格不仅取决于各自的发展战略和经营业绩，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等众多因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动，因此，投资者在考虑投资存续方与上海环境股票时，应预计到前述各类因素可能带来的投资风险，并做出审慎判断。

### （六） 财务风险

本次重组完成后，存续方与上海环境的资产规模、负债规模、资产负债率、流动比率及速动比率均将发生变化。存续方与上海环境将面临一定的资本结构变化带来的整合风险。



## 第十三章 其他重要事项

### 一、 重组完成后，城投控股（存续方）及上海环境资金占用及关联担保情况

#### （一） 资金占用情况

截至本报告书签署日，城投控股（存续方）和分立方不存在资金、资产被控股股东或其他关联方占用的情形。

#### （二） 关联担保情况

截至本报告书签署日，模拟本次重组完成后，城投控股（存续方）和分立方不存在为控股股东或其他关联方提供担保的情形。

本次重组完成后，上海城投已承诺，保证存续方和分立方拥有与经营有关的资质、系统、设备和配套设施，资产完整、权属清晰，不存在以资产和权益为上海城投及其控制的其他企业提供担保的情形，不存在资产、资金被上海城投及其关联方占用而损害存续方或分立方利益的情况。

### 二、 本次重组对城投控股（存续方）及上海环境负债情况的影响

本次重组完成后，存续方继续运营城投控股原房地产资产和业务以及其他股权投资业务，环境集团资产、负债自城投控股分立，存续方负债将减少；截至审计基准日，模拟本次重组完成后，存续方的资产负债率为 57.39%，较重组前城投控股同期资产负债率 55.57%略有上升。

本次重组完成后，分立主体在环境集团原有资产、负债的基础上承继及承接阳晨 B 股的全部资产、负债。截至审计基准日，模拟本次重组完成后，分立主体的资产负债率为 49.87%，较同期环境集团资产负债率 51.22%、阳晨 B 股资产负债率 49.38%基本稳定。

### 三、 城投控股、阳晨 B 股近十二个月内资产交易情况及与本次重组的关系

截至本报告书签署日，阳晨 B 股最近十二个月内不存在重大资产交易的情况，城投控股最近十二个月的资产交易情况如下：

公告时间	公告名称	交易标的	交易情况
2014 年 10 月 16 日	上海城投控股股份有限公司关于公开挂牌转让远洋宾馆 20.965% 股权的公告	上海远洋宾馆有限公司 20.965% 股权	城投控股所属子公司置地集团通过公开挂牌方式转让其所持有的上海远洋宾馆有限公司 20.965% 股权。以 2014 年 8 月 31 日为基准日，置地集团所持远洋宾馆 20.965% 股权投资对应的评估价值为 14,309.62 万元。上海远洋实业总公司最终以 14,309.62 万元买下该项股权。

上述重大资产交易情况与本次重组没有关系。

### 四、 重大合同

截至 2015 年 6 月 30 日，分立主体及其控股子公司尚在履行的重大合同如下：

#### （一）借款合同

截至 2015 年 6 月 30 日，分立主体及其控股子公司尚在履行中的重大借款合同具体情况如下：

序号	借款方	贷款方	合同名称/编号	期限	金额 (万元)	担保方	担保方式
1	成都威斯特再生能源有限公司	建设银行成都市第八支行	2006 基建 001 号	2006.01.24-2019.01.23	29,000	环境集团	保证
2	上海东石塘再生能源有限公司	工商银行上海市普陀支行	08142000374	2014.09.05-2024.09.04	48,000	无	无
3	上海金山环境再生能源有限公司	农业银行上海金山支行	31010420110000213	2011.12.19-2026.12.18	22,000	上海金山环境再生能源有限公司	特许权质押
4	南京环境再生能源有限公司	工商银行上海市普陀支行	08144000262	2014.06.05-2024.06.04	80,000	南京环境再生能源有限公司	5,000 万元定期存单质押
5	青岛环境再生能源	交通银行青岛分(支)	青交银固字 JN-2010-0002	2010.06-2020.12.31	47,362	/	/

序号	借款方	贷款方	合同名称/编号	期限	金额 (万元)	担保方	担保方式
	有限公司	行					
6	上海天马再生能源有限公司	建设银行上海市分行	1270140002	2014.12.22-2030.12.21	110,000	/	/
7	漳州环境再生能源有限公司	交通银行上海市分行(支行)	3102102012M100014100	2013.01.17-2023.09.21	28,070	环境集团	保证
8	上海环城再生能源有限公司	交通银行	-	2000.10.31-2031.01.25	1,605 万美元	上海城投	保证
9	阳晨 B 股	浦发银行闸北支行	流动资金借款合同	2015.04.24-2016.04.23	3,000	/	/
10	阳晨 B 股	招商银行上海分行淮海支行	借款合同	2015.04.27-2016.04.27	2,000	/	/
11	友联竹园	工商银行上海市浦东开发区支行、浦发银行上海市闸北支行	840,000,000 元银团贷款协议 (53082100536)	十二年, 自首个提款日起至最后到期日止	84,000	友联竹园	友联竹园项目收费权质押
12	友联竹园	上海市水务局	国债资金转贷协议	2003.11.11-2018.11.10	5,000	/	/
13	温江新阳晨	交通银行成都分行	项目借款合同 (成交银 2008 年贷字 002013)	2009.02.26-2016.12.30	2,700	阳晨 B 股	阳晨 B 股连带责任保证

## (二) 担保合同

截至 2015 年 6 月 30 日, 分立主体及其控股子公司尚在履行中的银行担保合同具体情况如下:

序号	担保人	被担保人	债权人	合同编号	担保期限	金额 (万元)
1	环境集团	成都威斯特再生能源有限公司	建设银行成都第八支行	2006 基建 001B1	2006.01.24-2021.01.23	29,000
2	环境集团	漳州环境再生能源有限公司	交通银行上海市分行(支行)	3102102013A100014100	2013.01.17-2023.09.21	28,070
3	上海金山环境再生能源有限公司	上海金山环境再生能源有限公司	农业银行上海金山支行	31100420110001160	2011.12.19-2026.12.18	22,000
4	上海天马再生能源有限公司	上海天马再生能源有限公司	建设银行上海市分行	1270140002	2014.12.01-2030.12.30	最高额 190,000
5	友联竹园	友联竹园	工商银行上海市浦东开	53082100536301	2008.12.16-2020.12.15	84,000

序号	担保人	被担保人	债权人	合同编号	担保期限	金额 (万元)
			发区支行、 浦发银行闸 北支行			
6	阳晨 B 股	温江新阳晨	交通银行成 都分行	成交银 2008 年贷字 002013	2009.02.26 -2016.12.29	2,700

注：保证合同 2006 基建 001B1 保证人原为环投公司，2014 年环境集团吸收合并环投公司，并负担原环投公司所有负债。

### (三) 特许经营权协议

截至 2015 年 6 月 30 日，分立主体及其控股子公司特许经营权协议具体情况如下：

序号	项目公司	授权方/签署方	签署日期	项目名称	协议期限
1	成都威斯特再生能源有限公司	成都市发展计划委员会/成都市城市管理局	2005.06.30	成都市洛带城市生活垃圾焚烧发电厂项目	2005 年 7 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日
2	上海城投瀛洲生活垃圾处置有限公司	崇明县绿化和市容管理局	2015.04.21	上海市崇明县生活垃圾综合处理厂一期工程	自 2015 年 4 月 21 日起三十年
3	奉化环境能源利用有限公司	奉化市环卫处	2008.06.16	奉化市生活垃圾卫生填埋场项目	自 2008 年 3 月 25 日至商业运营期满 12 年止或填埋场库容填满之日
4	南京环境再生能源有限公司	南京市城市管理局	2012.01.19	南京市江北静脉产业园生活垃圾焚烧发电厂 BOT 项目	自 2012 年 1 月 19 日起 30 年
5	宁波市鄞州区绿州能源利用有限公司	鄞州区城市管理局	2006.01.28	宁波市鄞州区生活垃圾卫生填埋场项目	自 2005 年 11 月 11 日开始起满 21 年止或垃圾填埋场的总库容量用尽，无法再接收和填埋垃圾时止
6	青岛环境再生能源有限公司	青岛市市政公用局	2007.10.18	青岛市城市生活垃圾焚烧发电厂项目	自 2007 年 11 月 18 日开始起 27 年
7	上海城瀛废弃物处置有限公司	上海市崇明县人民政府、上海市崇明县绿化和市容管理局、上海市崇明县市容环境卫生管理署	2012.02.05	崇明县生活垃圾中转站	2011 年 2 月 6 日开始运营期 4 年(实际运营期九年)
8	上海环境虹口固废中转运营有限公司	上海市虹口区绿化和市容管理局	2009.10.29	虹口区生活垃圾中转站项目	自项目公司进场开工日始至 2031 年 5 月 17 日止
9	漳州环境再生能源有限公司	漳州市建设局	2010.01.31	漳州蒲姜岭生活垃圾焚烧发电厂项目	自协议签署且漳州市建设局依约交付项目土地之日起 30 年



序号	项目公司	授权方/签署方	签署日期	项目名称	协议期限
10	上海环境固废中转运营有限公司	上海市杨浦区市容管理局	2008.12.16	杨浦区生活垃圾中转站项目	25年运营期(2006年1月6日至2031年1月5日)
11	威海环境再生能源有限公司	威海市市政建设公用事业管理处	2009.02.24	威海市垃圾处理厂二期工程BOT项目	自商业运行日起25年
12	上海环境浦东固废中转运营有限公司	上海市浦东新区环境保护和市容卫生管理局	2013.12.16	浦东生活垃圾中转站项目	自商业运营日起25年(2008年9月1日至2033年8月31日)
13	上海金山白玛士绿色能源有限公司	上海市金山区绿化和市容管理局	2011.01.28	上海市金山区永久生活垃圾综合处理厂项目	2011年1月28日至2041年1月27日(含建设期2年)
14	上海环城再生能源有限公司	上海市市容环境卫生管理局	2006.06	上海江桥生活垃圾焚烧厂项目	协议生效之日起20年
15	太原环晋再生能源有限公司	太原市城乡建设管理委员会	2013.01.11	太原市生活垃圾焚烧发电厂项目	协议生效之日起27年
16	洛阳环洛再生能源有限公司	洛阳市城市监察管理局	2014.08.29	洛阳市生活垃圾综合处理园区项目	自开始运营日起28年
17	成都温江区阳晨水质净化有限公司	成都市温江区环境保护局	2005.08.26	成都市温江区城市污水处理厂项目	自项目正式移交运营方之日起25年
18	成都市温江区新阳晨污水处理有限公司	成都市温江区环境保护局	2006.08.30	成都市温江区城市污水处理厂(二期)项目	自项目正式投入运营起至移交业主方止
19	上海友联竹园第一污水处理投资发展有限公司	上海市水务局	2002.06.05 (2008.12.05签署补充协议)	上海市竹园第一污水处理厂项目	自商业运营日起20年(2004.8.1-2024.7.31)

注:

1、根据环境集团提供的相关文件资料,上海金山白玛士绿色能源有限公司现已更名为上海金山环境再生能源有限公司;

2、除上表所列示的特许经营权协议外,(1)上海东石塘再生能源有限公司与上海市奉贤区绿化和市容管理局于2013年12月5日签署《上海奉贤生活垃圾末端处置中心工程项目垃圾处理服务协议》,奉贤区人民政府授权上海东石塘再生能源有限公司投资、建设和运营维护上海市奉贤区生活垃圾末端处置中心工程项目,授权期限为30年。(2)上海天马再生能源有限公司与上海市松江区绿化和市容管理局、上海市青浦区绿化和市容管理局于2013年11月30日签署《天马生活垃圾末端处置中心工程项目垃圾处理服务协议》,松江区人民政府授予上海天马再生能源有限公司投资、设计、建设和运营维护上海市天马生活垃圾末端处置中心工程项目,授权期限为30年。

#### (四) 购售电合同

截至2015年6月30日,分立主体及其控股子公司签署的购售电合同如下:

序号	售电方	购电方	签署日期	购电量	购电单价	合同期限	备注
1	南京环境再生能源有限公司	江苏省电力公司	2015.02.02	全额上网电量	执行省物价部门核定的上网电价	2015.02.02-2020.01.31	/

序号	售电方	购电方	签署日期	购电量	购电单价	合同期限	备注
2	成都威斯特再生能源有限公司	国网四川电力公司	2014.06.09	0.504 亿千瓦(5-10月)/0.528 千瓦时(1-4、11、12月)	商业运行期符合垃圾处理标准的电量 0.65 元/千瓦时, 其余 0.4487 元/千瓦时	2014.01.01-2014.12.31	自动延期
3	上海环城再生能源有限公司	上海市电力公司	2011.12	根据实际情况确定	500 元/千千瓦时	2012.01.01-2014.12.31	尚在履行
4	上海金山环境再生能源有限公司	国网上海市电力公司	2013.12.10	根据实际情况确定	当垃圾处理折算上网电量低于实际上网电量 50% 时, 实际上网电量电价为: 477.3 元/千千瓦时(2013 年 9 月 24 日 24:00 前), 452.3 元/千千瓦时(2013 年 9 月 25 日 0:00 后); 当垃圾处理折算上网电量高于实际上网电量 50% 且低于实际上网电量时, 垃圾处理折算上网电量电价为: 650 元/千千瓦时, 其余上网电量电价为: 477.3 元/千千瓦时(2013 年 9 月 24 日 24:00 前), 452.3 元/千千瓦时(2013 年 9 月 25 日 0:00 后); 当垃圾处理折算上网电量高于实际上网电量时, 实际上网电量电价为: 650 元/千千瓦时。	2013.01.01-2016.12.31	/
5	上海金山环境再生能源有限公司	上海市电力公司	2003.10.14	根据实际情况确定	650 元/千千瓦时	协议生效之日起 20 年	/
6	上海老港再生能源有限公司	国网上海市电力公司	2014.06	根据实际情况确定	661 元/千千瓦时	2014.07.01-2017.12.31	/
7	青岛环境再生能源有限公司	山东电力集团公司青岛供电公司	2012.01.10	根据实际情况确定	电厂机组调试运行期 337.5 元/千千瓦时, 商业运营期按政府价格主管部门批准的上网电价执行	2011.12.01-2014.12.01	尚在履行
8	威海环境再生能源有限公司	国网山东省电力公司威海供电公司	2014.01.20	根据实际情况确定	商业运营期按政府价格主管部门批准的上网电价执行	--	/
9	漳州环境再生能源有限公司	国网福建省电力有限公司漳州供电公司	2014.02.28	根据实际情况确定	执行有权价格主管部门核定的上网电价及相关主管部门出台的有关政策规定	2014.02.28-2017.12.30	/

### (五) 并网调度协议

截至 2015 年 6 月 30 日, 分立主体及其控股子公司签署的并网调度协议如下:

序号	公司名称	合同对方	合同名称	合同内容	合同期限	签订日期	备注
----	------	------	------	------	------	------	----

序号	公司名称	合同对方	合同名称	合同内容	合同期限	签订日期	备注
1	成都威斯特再生能源有限公司	四川省电力公司	并网调度协议	电力并网调度	/	2008.07.01	/
2	上海老港再生能源有限公司	上海市电力公司	上海市电力公司与上海老港再生能源有限公司并网调度协议	电力并网调度	2012.07.31-2017.07.31	2012.07.31	/
3	南京环境再生能源有限公司	江苏省电力公司南京供电公司	南京环境再生能源有限公司江北静脉产业园生活垃圾焚烧	电力并网调度	2014.06.30-2019.06.29	2015.02.02	/
4	威海环境再生能源有限公司	国网山东省电力公司威海供电公司	并网调度协议	电力并网调度	/	/	/
5	青岛环境再生能源有限公司	山东电力集团公司青岛供电公司	青岛环境再生能源有限公司机组并网调度协议书	电力并网调度	2011.03-2014.03	/	尚在履行
6	漳州环境再生能源有限公司	福建省电力有限公司漳州供电公司	蒲姜岭发电厂并网调度协议	电力并网调度	2013.10-2014.12.31	2013.11.26	自动延期
7	上海环城再生能源有限公司	上海市电力公司	上海市电力公司与上海环城再生能源有限公司并网调度协议	电力并网调度	2012.04.28-2017.04.28	2012.04.28	/

## 五、 本次重组对城投控股、环境集团治理机制的影响

### （一） 本次重组对城投控股治理机制的影响

本次交易前，城投控股已按照《公司法》、《证券法》、公司章程以及其他相关法律、法规及规范性文件的要求设立了股东大会、董事会、监事会等组织机构，并制定相应议事规则和工作制度，具有健全的组织结构和法人治理结构。本次重组完成后，城投控股（存续方）将根据有关法律、法规和规范性文件以及公司章程的规定，继续保持健全的法人治理结构。

### （二） 本次重组对环境集团治理机制的影响

根据本次重组方案，于分立实施日，环境集团的全部股权将由分立实施股权登记日登记在册的城投控股全体股东取得而变更为股份有限公司（即上海环境），上海环境据此将办理分立设立的工商登记。

上海城投和环境集团已出具承诺，制定《上海环境集团股份有限公司公司章程（草案）》、《上海环境集团股份有限公司股东大会议事规则（草案）》、《上海环境集团股份有限公司董事会议事规则（草案）》及《上海环境集团股份有限公司监事会议事规则（草案）》等基本规章制度文件，并拟提交分立实施后的上海环

境第一次股东大会会议审议。此外，上海环境第一次股东大会还将审议选举上海环境第一届董事会成员、第一届监事会成员等议案。

于上海环境第一次股东大会召开当日，上海环境还将召开第一届董事会第一次会议，审议选举董事长、聘请总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员，并审议董事会专门委员会会议事规则等有关规章制度文件。

综上所述，本次重组有利于分立后的两家上市公司保持或者形成健全有效的法人治理结构。

## 六、 现金分红政策与安排，以及董事会对本事项的说明

### （一） 城投控股目前的现金分红政策

根据城投控股现行有效的公司章程，城投控股目前的现金分红政策如下：

#### 1、 利润分配原则

城投控股着眼于长远和可持续发展，在综合分析公司经营发展实际情况、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上，充分考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，对投资者提供持续、稳定、合理的回报，保持利润分配政策的连续性和稳定性。

#### 2、 利润分配的具体政策

城投控股采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，并优先考虑采取现金方式分配股利。

城投控股在当年实现的归属于母公司净利润为正值，且累计未分配利润为正值的情况下，采取现金方式分配股利。

城投控股最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。在符合现金分红条件情况下，城投控股每年度进行一次现金分红。城投控股董事会可以根据盈利情况及资金需求状况提议进行中期现金分红。

城投控股根据年度盈利情况和现金流状况，在保证现金分红、股本规模和股权结构合理的前提下，可以进行股票股利分红。

## （二）本次重组后存续方与上海环境的现金分红政策

本次重组后存续方的现金分红政策将维持现状。

上海城投、环境集团均作出承诺：于分立实施日，环境集团的全部股权由分立实施股权登记日登记在册的城投控股全体股东取得而变更为股份有限公司（即上海环境）后，将按照《公司法》、《证券法》以及其他相关法律、法规及规范性文件的要求，制定股东回报规划，实行可持续、稳定、积极的利润分配政策，并将结合实际情况、政策导向和市场意愿，不断提高运营绩效，完善股利分配政策，增加分配政策执行的透明度，以更好的保障并提升股东利益。

## 七、本次重组涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况

城投控股和阳晨 B 股的股票自 2014 年 11 月 3 日起停牌。根据《重组办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》及 26 号准则等相关法律法规的规定，城投控股和阳晨 B 股对本次交易所涉及的上海城投、城投控股、阳晨 B 股、环境集团及其各自的董事、监事、高级管理人员、项目知情人员，相关中介机构及其参与本项目的中介机构人员，以及上述人员的直系亲属（以下统称“自查人员”）在自查期间 I 和自查期间 II 交易城投控股和阳晨 B 股股票的情况进行了核查，并且相关方出具了自查报告。

根据登记结算公司出具的查询证明以及相关方提供的自查报告，在自查期间 I 和自查期间 II 内：

- 1、上海城投、城投控股、环境集团、阳晨 B 股自查人员不存在交易阳晨 B 股股票的情况；
- 2、上海城投、城投控股自查人员不存在交易城投控股股票的情况；
- 3、环境集团自查人员交易城投控股股票的情况如下：

姓名	内幕知情人关系	交易情况
汪力劲	环境集团副总经理(已辞任)	买入城投控股股票 50,000 股，均价 7.11 元

周蓉蓉	环境集团副总经理王德浩的配偶	卖出城投控股股票 30,040 股，均价 10.85 元
-----	----------------	------------------------------

汪力劲出具的情况说明和承诺如下：“（1）于城投控股 2014 年 11 月 3 日停牌前，包含本人进行该等股票交易时，本人从未参与本次交易的任何筹划及决策过程，从未知悉、探知或利用任何有关本次交易事宜的内幕信息，从未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖城投控股股票。

（2）自查期间，本人买卖城投控股股票的交易行为系本人依赖城投控股已公开披露的信息并基于本人自身对于证券市场、行业信息和对城投控股股票投资价值的分析和判断进行的，本人未了解与本次交易有关的内幕信息，亦不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。

（3）本人的股票交易行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，并不构成内幕交易行为。

（4）在城投控股复牌直至本次交易实施完毕或城投控股宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件的规定，规范交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行城投控股股票的交易。”

城投控股出具说明，声明城投控股对本次重大资产重组采取了严格的保密措施，及时履行了相关信息披露义务并及时进行了临时停牌处理，汪力劲在股票买入期间并不知悉本次重大资产重组事项，直至 2014 年 11 月 3 日停牌后才根据公告内容获悉相关事宜。汪力劲未参与本次重大资产重组的筹划、制定、论证、决策、审批过程，汪力劲未利用内幕信息买卖股票，其买入城投控股股票的行为与本次重大资产重组不存在关联关系。

环境集团出具说明，声明汪力劲在自查期间 I 内买入及卖出城投控股股票的行为系其依据对证券市场、行业的判断和对城投控股股票投资价值的判断而为，纯属偶然、独立和正常的个人投资行为，与本次重大资产重组不存在关联关系，汪力劲不存在利用本次重大资产重组的内幕信息进行股票交易的情形。

周蓉蓉出具的情况说明和承诺如下：“（1）于城投控股 2015 年 6 月 19 日披露本次交易有关信息前，本人从未参与本次交易的任何筹划及决策过程，从未知悉、探知或利用任何有关本次交易事宜的内幕信息，从未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖城投控股股票。

（2）自城投控股披露本次交易有关信息及复牌后，本人卖出所持城投控股股票。该等交易行为系本人依赖城投控股已公开披露的信息并基于本人自身对于证券市场、行业信息和对城投控股股票投资价值，特别是基于对当时股票二级市场行情的分析和判断进行的，属于个人投资行为，本人未了解与本次交易有关的内幕信息，亦不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。

（3）本人的股票交易行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，并不构成内幕交易行为。

（4）在城投控股本次交易实施完毕或城投控股宣布终止本次交易前，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件的规定，规范交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行城投控股股票的交易。”

就其配偶买卖城投控股股票的情况，王德浩出具的情况说明和承诺如下：“（1）本人于 2015 年 7 月任职环境集团副总经理。于城投控股 2015 年 6 月 19 日披露本次交易有关信息前，本人从未参与本次交易的任何筹划及决策过程，从未知悉、探知或利用任何有关本次交易事宜的内幕信息，从未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖城投控股股票，本人亦未向包括本人配偶周蓉蓉在内的任何人提出买卖城投控股股份的建议。

（2）自城投控股披露本次交易有关信息及复牌后，本人配偶周蓉蓉卖出所持城投控股股票。该等交易行为系其依赖城投控股已公开披露的信息并基于其自身对于证券市场、行业信息和对城投控股股票投资价值，特别是基于对当时股票二级市场行情的分析和判断进行的，属于个人投资行为，其未了解与本次交易有关的内幕信息，亦不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。

（3）在城投控股本次交易实施完毕或城投控股宣布终止本次交易期间，本



人及本人直系亲属将继续严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件的规定，规范交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行城投控股股票的交易。”

#### 4、阳晨 B 股自查人员交易城投控股股票的情况如下：

姓名	内幕知情人关系	交易情况
樊桂凤	阳晨 B 股监事会主席周丽赞的母亲	卖出 2,500 股，均价 7.13 元
单家骏	阳晨 B 股董事单舸的父亲	买入 2,000 股，均价 6.85 元 卖出 2,000 股，均价 6.97 元
马德荣	阳晨 B 股独立董事	卖出 500 股，均价 12.43 元

樊桂凤出具的情况说明和承诺如下：“本人系阳晨 B 股监事会主席周丽赞的母亲。(1) 于城投控股 2014 年 11 月 3 日停牌前，包含本人进行该等股票交易时，本人从未参与本次交易的任何筹划及决策过程，从未知悉、探知或利用任何有关本次交易事宜的内幕信息，从未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖城投控股股票。

(2) 自查期间，本人买卖城投控股股票的交易行为系本人依赖城投控股已公开披露的信息并基于本人自身对于证券市场、行业信息和对城投控股股票投资价值的分析和判断进行的，本人未了解与本次交易有关的内幕信息，亦不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。

(3) 本人的股票交易行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，并不构成内幕交易行为。

(4) 在城投控股复牌直至本次交易实施完毕或城投控股宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件的规定，规范交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行城投控股股票的交易。”

就其母亲买卖城投控股股票的情况，周丽赞出具的情况说明和承诺如下：“(1) 于城投控股 2014 年 11 月 3 日停牌前，包含本人母亲进行上述股票交易时，本人从未参与本次交易的任何筹划及决策过程，从未知悉、探知或利用任何有关



本次交易事宜的内幕信息，从未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖城投控股股票，本人亦未向包括本人母亲樊桂凤在内的任何人提出买卖城投控股股份的建议。

(2) 自查期间，本人母亲樊桂凤买卖城投控股股票的交易行为系其依赖城投控股已公开披露的信息并基于其自身对于证券市场、行业信息和对城投控股股票投资价值的分析和判断进行的，其未了解与本次交易有关的内幕信息，亦不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。

(3) 在城投控股复牌直至本次交易实施完毕或城投控股宣布终止本次交易期间，本人及本人直系亲属将继续严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件的规定，规范交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行城投控股股票的交易。”

单家骏出具的情况说明和承诺如下：“本人系阳晨 B 股董事单翀的父亲。(1) 于城投控股 2014 年 11 月 3 日停牌前，包含本人进行上述股票交易时，本人从未参与本次交易的任何筹划及决策过程，从未知悉、探知或利用任何有关本次交易事宜的内幕信息，从未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖城投控股股票，本人亦未向包括本人父亲单家骏在内的任何人提出买卖城投控股股份的建议。

(2) 于城投控股 2014 年 11 月 3 日停牌前，包含本人父亲进行上述股票交易时，本人从未参与本次交易的任何筹划及决策过程，从未知悉、探知或利用任何有关本次交易事宜的内幕信息，从未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖城投控股股票，本人亦未向包 3、在城投控股复牌直至本次交易实施完毕或城投控股宣布终止本次交易期间，本人及本人直系亲属将继续严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件的规定，规范交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行城投控股股票的交易。”

就其父亲买卖城投控股股票的情况，单翀出具的情况说明和承诺如下：“于城投控股 2014 年 11 月 3 日停牌前，包含本人父亲进行该等股票交易时，本人从未参与本次交易的任何筹划及决策过程，从未知悉、探知或利用任何有关本次交

易事宜的内幕信息，从未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖城投控股股票。

自查期间，本人买卖城投控股股票的交易行为系本人依赖城投控股已公开披露的信息并基于本人自身对于证券市场、行业信息和对城投控股股票投资价值的分析和判断进行的，本人未了解与本次交易有关的内幕信息，亦不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。

本人的股票交易行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，并不构成内幕交易行为。

在城投控股复牌直至本次交易实施完毕或城投控股宣布终止本次交易期间，本人将继续严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件的规定，规范交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行城投控股股票的交易。”

马德荣出具的情况说明和承诺如下：“（1）于收到阳晨 B 股审议本次交易的第一次董事会会议通知前，本人从未参与本次交易的任何筹划及决策过程，从未知悉、探知或利用任何有关本次交易事宜的内幕信息，从未有任何人员向本人泄露相关信息或建议本人买卖城投控股股票。

（2）自城投控股披露本次交易有关信息及复牌后，本人卖出所持有的部分城投控股股票。该等交易行为系本人依赖城投控股已公开披露的信息并基于对于证券市场、行业信息和对城投控股股票投资价值，特别是基于对当时股票二级市场行情的分析和判断进行的，属于个人投资行为，本人未了解与本次交易有关的内幕信息，亦不存在利用内幕信息进行股票交易的情形。

（3）本人的股票交易行为属于偶然、独立和正常的股票交易行为，与本次交易不存在关联关系，并不构成内幕交易行为。

（4）在城投控成本次交易实施完毕或城投控股宣布终止本次交易期前，本人及本人直系亲属将继续严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件的规定，规范交易行为，避免利用有关内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径进行城投控股股票的交易。”

阳晨 B 股出具说明，声明阳晨 B 股对本次重大资产重组采取了严格的保密措施，及时履行了相关信息披露义务并及时进行了临时停牌处理，周丽赟及其母亲与单翀及其父亲在股票买卖期间并不知悉本次重大资产重组事项，直至 2014 年 11 月 3 日停牌后才根据公告内容获悉相关事宜。周丽赟、单翀未参与本次重大资产重组的筹划、制定、论证、决策、审批过程，周丽赟的母亲、单翀的父亲未利用内幕信息买卖股票，其买卖城投控股股票的行为与本次重大资产重组不存在关联关系。

城投控股出具说明，声明城投控股对本次重大资产重组采取了严格的保密措施，及时履行了相关信息披露义务并及时进行了临时停牌处理，周丽赟及其母亲、单翀及其父亲在股票买卖期间并不知悉本次重大资产重组事项，直至 2014 年 11 月 3 日停牌后才根据公告内容获悉相关事宜。周丽赟、单翀未参与本次重大资产重组的筹划、制定、论证、决策、审批过程，周丽赟的母亲、单翀的父亲未利用内幕信息买卖股票，其买卖城投控股股票的行为与本次重大资产重组不存在关联关系。

根据《重组办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》及 26 号准则等相关法律法规的规定，城投控股和阳晨 B 股对本次交易所涉及的海城、城投控股、阳晨 B 股、环境集团及其各自的董事、监事、高级管理人员、项目知情人员，相关中介机构及其参与本项目的中介机构人员，以及上述人员的直系亲属（以下统称“自查人员”）在自查期间 I 和自查期间 II 交易城投控股和阳晨 B 股股票的情况进行了核查，并且相关方出具了自查报告。

#### 5、各中介机构及其自查人员交易城投控股与阳晨 B 股股票的情况

国泰君安作为本次交易阳晨 B 股聘请的独立财务顾问，在自查期间 I 和自查期间 II 内其证券衍生品投资总部股票账户存在买卖城投控股股票行为。就此情况国泰君安出具声明与承诺如下：

经自查，国泰君安拥有的以下股票账户 D890041701、D890041858、D890041903、D890333001 以及 D890337908 于 2014 年 5 月 12 日至说明签署日（2015 年 6 月 18 日）期间合计买入城投控股（600649）股票 3,067,198 股，买入金额共计 21,172,632.83 元，合计卖出城投控股股票 4,491,247 股，卖出金额共

计 30,941,442.51 元；D890333001 于 2015 年 6 月 19 日至 2015 年 8 月 12 日期间合计买入城投控股（600649）股票 228,800.00 股，买入金额共计 2,935,537.00 元，合计卖出城投控股股票 679,700.00 股，卖出金额共计 9,462,576.12 元。上述期间均无买卖阳晨 B 股的情况。

就前述股票买卖行为国泰君安说明如下：

（1）国泰君安买卖城投控股的股票账户 D890041701、D890041858、D890041903、D890333001 以及 D890337908 系国泰君安证券衍生品投资总部独立运作进行投资，此次执行本次重大资产重组财务顾问工作的为国泰君安并购融资部。国泰君安已按照中国证监会要求建立起严格的内部防火墙制度，各部门业务均独立运作，上述两部门亦一直独立开展各自业务，未有利用内幕消息交易等行为。

（2）城投控股与阳晨 B 股因筹划本次重大资产重组事宜于 2014 年 11 月 3 日同时停牌。国泰君安并购融资部项目人员于 2014 年 11 月 7 日接阳晨 B 股通知前往其控股股东上海城投与城投控股共同商议本次重大资产重组的相关事宜，在该日前，国泰君安并购融资部项目人员不知悉与本次重大资产重组有关的信息。2014 年 11 月 7 日后，国泰君安并购融资部在执行上述工作的过程中严格执行国泰君安的内部防火墙制度，不存在国泰君安并购融资部项目人员泄露内幕消息或做出买卖城投控股股票的情形。

（3）城投控股是一家集环境业务、地产业务和股权投资业务为一体的具有较强核心竞争能力、国内一流的综合性现代服务企业，且为沪深 300 指数的成分股，一直是包括广大机构投资者在内的二级市场投资者所认可的良好投资品种。由证券及衍生品投资总部执行的买卖城投控股股票的行为是基于国泰君安所从事的股指期货套期保值业务，是经独立判断后作出的投资决策，‘并购融资部’并未提供任何投资意见。

经核查，国泰君安确认：国泰君安证券及衍生品投资总部执行的上述买卖城投控股的人员未参与本次重大资产重组的决策，国泰君安并购融资部项目人员未泄露内幕消息或做出买卖城投控股股票的情形，国泰君安买卖城投控股股票系日常的投资行为，未利用内幕消息，不涉及内幕交易，不存在操纵城投控股股票价

格等禁止交易的行为。

城投控股出具说明，声明城投控股对本次重大资产重组采取了严格的保密措施，及时履行了相关信息披露义务并及时进行了临时停牌处理，国泰君安在股票买卖期间并不知悉本次重大资产重组事项，直至 2014 年 11 月 3 日停牌后才根据公告内容获悉相关事宜。国泰君安于城投控股停牌前未参与本次重大资产重组的筹划、制定、论证、决策、审批过程，国泰君安未利用内幕信息买卖股票，其买卖城投控股股票的行为与本次重大资产重组不存在关联关系。

除上述情况外，其余中介机构及其参与本项目的中介机构人员，均不存在于自查期间 I 和自查期间 II 内买卖城投控股与阳晨 B 股股票的情况。

## 6、律师事务所的法律意见

金杜律所认为，在前述自查人员书面说明与承诺属实及有关承诺措施得到履行的情况下，相关自查人员于自查期间 I 和自查期间 II 内买卖城投控股股票的行为，不构成内幕交易行为，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

通商律所认为，在前述自查人员出具的书面说明与承诺属实及有关承诺得到切实履行的情况下，相关自查人员于自查期间 I 和自查期间 II 内买卖城投控股股票的行为不构成内幕交易行为，不会对本次交易构成实质性法律障碍。

## 八、 相关中介机构及联系方式

### （一） 城投控股独立财务顾问

机构名称：摩根士丹利华鑫证券有限责任公司

法定代表人：王文学

注册地址：上海市浦东新区世纪大道 100 号上海环球金融中心 75 楼

项目主办人：周辰、李德祥

项目组成员：王海、单睿华、毛玉娇、邹栊文、邱泓漾

电话：86-21-2033-6000

传真：86-21-2033-6040

## （二）阳晨 B 股独立财务顾问

机构名称：国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：杨德红

注册地址：上海市自由贸易试验区商城路 618 号

项目主办人：李鸿、张宁

项目组成员：胡敬宝、羊扬

电话：86-21-3867-4620

传真：86-21-3867-0798

## （三）城投控股法律顾问

机构名称：北京市金杜律师事务所

法定代表人：王玲

注册地址：北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼 A 座 40 层

经办律师：焦福刚、张明远

电话：86-10-5878-5588

传真：86-10-5878-5566

## （四）阳晨 B 股法律顾问

机构名称：北京市通商律师事务所

法定代表人：李洪积

注册地址：北京建国门外大街甲 12 号新华保险大厦 6 层

经办律师：王巍、姜涛

电话：86-10-6569-3399

传真：86-10-6569-3838

## （五）城投控股审计机构

机构名称：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：李丹

注册地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1318 号星展银行大厦 6 楼

注册会计师：肖峰、秦洁

电话：86-21-2323-8888

传真：86-21-2323-8800

#### （六）阳晨 B 股审计机构

机构名称：众华会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：孙勇

注册地址：上海市嘉定工业区叶城路 1630 号 5 幢 1088 室

注册会计师：李文祥、周敏

电话：86-21-6352-5500

传真：86-21-6352-5566

## 第十四章 独立董事及相关中介机构对本次交易的 意见

### 一、 城投控股独立董事对本次交易的意见

城投控股独立董事于 2015 年 6 月 18 日就本次交易出具独立意见如下：

“1、我们在本次会议召开前，认真审阅了公司董事会提供的关于本次交易的文件资料，并听取了公司对本次交易及其方案等的说明，也与公司负责人员进行了必要的沟通，充分了解公司本次交易目的、交易方案及程序进展等有关事项；就本次会议拟审议的本次交易相关议案，我们已予以事前认可。

2、本次交易符合《中华人民共和国证券法》、《重组办法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》等有关法律法规的规定及要求。

3、《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易预案》及其摘要、公司与相关方签署的《换股吸收合并协议》符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》等有关法律法规和规范性文件的规定，本次交易方案具备可行性。与本次交易有关的审批事项及程序已在前述预案中详细披露，并对可能无法获得批准的风险作出了特别提示。

4、本次交易中，上海城投（集团）有限公司（以下简称“上海城投”）系公司和阳晨 B 股的控股股东。根据《上市规则》等法律法规的规定，本次合并构成关联交易；由于本次合并和本次分立系本次重组的整体安排，互为条件、不可分割及分步实施，为保护公司全体股东尤其是中小股东的利益，本次重组将视为整体构成关联交易。

本次会议的召开和表决程序符合法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定，会议履行了法定程序。出席会议的关联董事按有关规定回避了相关议案的表决，会议形成的决议合法、有效。相关议案将提交股东大会表决，关联股东须回避表决。



5、本次交易方案及决策过程为中小股东及公众股东提供了多种保护机制。本次交易方案为公司除上海城投以外的全体股东提供现金选择权，关联董事、关联股东将对相关关联交易事项回避表决，且本次交易方案最终须经出席公司股东大会的全体非关联股东的三分之二以上表决通过。

6、对《摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司之估值报告》予以确认：1) 报告出具机构及经办人员与公司不存在关联关系，亦不存在影响其出具报告的利害关系，具有独立性；2) 报告的假设前提遵循了市场通用的惯例或准则，符合本次合并的实际情况，具有合理性；3) 报告出具机构遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符合市场惯例且符合本次交易实际情况的分析方法，与报告的目的具有相关性；4) 本次合并的定价公允、合理，不存在损害公司利益或股东特别是中小股东合法权益的情形。

7、本次交易方案的内容已全面体现于《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易预案》、《换股吸收合并协议》等相关文件。其中，本次合并的换股价格及换股比例是在综合考虑公司股票停牌前的历史股价、经营业绩、市值规模及市场上可比公司股价等因素的基础上确定的，符合《重组办法》和《证券发行与承销管理办法》的相关规定；本次分立以存续分立方式进行，于本次分立实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的公司全体股东按届时持股比例取得分立主体 100% 的股权，符合《中华人民共和国公司法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》和《公司章程》等的相关规定。

8、本次交易完成后，公司将实现不同业务板块的整合及独立上市，有利于发挥资本市场的资源配置功能，实现相关业务的价值发现；且作为本次合并与本次分立的存续公司，公司拟转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团，符合公司全体股东的长远利益。

9、本次交易及相关事项尚需取得公司股东大会批准和相关政府主管部门的批准；本次合并尚需公司股东大会同意上海城投免于以要约收购方式增持股份。

综上所述，我们认为本次交易符合公司全体股东的利益，本次交易涉及的关

联交易内容及其定价符合有关法律法规并遵循市场惯例，体现了公平、公允、合理的原则，不存在损害公司及其股东利益的情形。作为公司独立董事，我们同意公司与各相关方签订的《换股吸收合并协议》及本次交易的总体安排。”

城投控股独立董事于 2015 年 8 月 24 日就本次交易出具独立意见如下：

“1、我们在本次会议召开前，认真审阅了公司董事会提供的关于本次交易的文件资料，并听取了公司对本次交易及其方案等的说明，也与公司负责人员进行了必要的沟通，充分了解公司本次交易目的、交易方案及程序进展等有关事项；就本次会议拟审议的本次交易相关议案，我们已予以事前认可。

2、本次交易符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《重组管理办法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》、《上市规则》及《首发管理办法》等有关法律法规的相关规定及要求。

3、《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书（草案）》及其摘要符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》、《上市规则》及《首发管理办法》等有关法律法规和规范性文件的规定，本次交易方案具备可行性。与本次交易有关的审批事项及程序已在前述预案中详细披露，并对可能无法获得批准的风险作出了特别提示。

4、本次交易中，上海城投（集团）有限公司（以下简称“上海城投”）系公司和阳晨 B 股的控股股东。根据《上市规则》等法律法规的规定，本次合并构成关联交易；由于本次合并和本次分立系本次重组的整体安排，互为条件、不可分割及分步实施，为保护公司全体股东尤其是中小股东的利益，本次重组将视为整体构成关联交易。

本次会议的召开和表决程序符合法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定，会议履行了法定程序。出席会议的关联董事按有关规定回避了相关议案的表决，会议形成的决议合法、有效。相关议案将提交股东大会表决，关联股东须回避表决。

5、本次交易方案及决策过程为中小股东及公众股东提供了多种保护机制。

本次交易方案为公司除上海城投以外的全体股东提供现金选择权，关联董事、关联股东将对相关关联交易事项回避表决，且本次交易方案最终须经出席公司股东大会的全体非关联股东的三分之二以上表决通过。

6、对《摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市之估值报告》予以确认：1) 报告出具机构及经办人员与公司不存在关联关系，亦不存在影响其出具报告的利害关系，具有独立性；2) 报告的假设前提遵循了市场通用的惯例或准则，符合本次合并的实际情况，具有合理性；3) 报告出具机构遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符合市场惯例且符合本次交易实际情况的分析方法，与报告的目的具有相关性；4) 本次合并的定价公允、合理，不存在损害公司利益或股东特别是中小股东合法权益的情形。

7、本次交易方案的内容已全面体现于《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书（草案）》、《换股吸收合并协议》等相关文件。其中，本次合并的换股价格及换股比例是在综合考虑公司股票停牌前的历史股价、经营业绩、市值规模及市场上可比公司股价等因素的基础上确定的，符合《重组管理办法》和《证券发行与承销管理办法》的相关规定；本次分立以存续分立方式进行，于本次分立实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的公司全体股东按届时持股比例取得分立主体 100% 的股权，即其所持有的公司股份将按存续方和分立主体经审计的备考归属于母公司净资产分别占本次合并完成后公司备考归属于母公司净资产的比例（0.782637:0.217363）分为存续方股份和分立主体股份，符合《中华人民共和国公司法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》和《公司章程》等的相关规定。

8、本次交易完成后，公司将实现不同业务板块的整合及独立上市，有利于发挥资本市场的资源配置功能，实现相关业务的价值发现；且作为本次合并与本次分立的存续公司，公司拟转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团，符合公司经营业务规划及长远战略发展需要，符合公司全体股东的长远利益。

9、本次交易及相关事项尚需取得公司股东大会批准和相关政府主管部门的

批准；本次合并尚需公司股东大会同意上海城投免于以要约收购方式增持股份。

综上所述，我们认为本次交易符合公司全体股东的利益，本次交易涉及的关联交易内容及其定价符合有关法律法规并遵循市场惯例，体现了公平、公允、合理的原则，不存在损害公司及其股东利益的情形。”

## 二、 阳晨 B 股独立董事对本次交易的意见

阳晨 B 股独立董事于 2015 年 6 月 18 日就本次交易出具独立意见如下：

“1、我们在本次会议召开前，认真审阅了公司董事会提供的关于本次交易的文件资料，并听取了公司对本次交易及其方案等的说明，也与公司负责人员进行了必要的沟通，充分了解公司本次交易目的、交易方案及程序进展等有关事项；就本次会议拟审议的本次交易相关议案，我们已予以事前认可。

2、本次交易符合《中华人民共和国证券法》、《重组办法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》等有关法律法规的规定及要求。

3、《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易预案》及其摘要、公司与相关方签署的《换股吸收合并协议》等符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》等有关法律法规和规范性文件的规定，本次交易方案具备可行性。与本次交易有关的审批事项及程序已在前述预案中详细披露，并对可能无法获得批准的风险作出了特别提示。

4、本次交易中，上海城投（集团）有限公司（以下简称“上海城投”）系公司和城投控股的控股股东。根据《上市规则》等法律法规的规定，本次合并构成关联交易；由于本次合并和本次分立系本次重组的整体安排，互为条件、不可分割及分步实施，为保护公司全体股东尤其是中小股东的利益，本次重组将视为整体构成关联交易。

本次会议的召开和表决程序符合法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定，会议履行了法定程序。出席会议的关联董事按有关规定回避了相关议案的表决，会议形成的决议合法、有效。相关议案将提交股东大会表决，关联股东须回避表决。

5、本次交易方案及决策过程为中小股东及公众股东提供了多种保护机制。本次交易方案为公司除上海城投以外的全体股东提供现金选择权，关联董事、关联股东将对相关关联交易事项回避表决，且本次交易方案最终须分别经出席公司股东大会的全体非关联股东和 B 股非关联股东所持表决权的三分之二以上表决通过。

6、对《国泰君安证券股份有限公司关于上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司之估值报告》予以确认：1) 报告出具机构及经办人员与公司不存在关联关系，亦不存在影响其出具报告的利害关系，具有独立性；2) 报告的假设前提遵循了市场通用的惯例或准则，符合本次合并的实际情况，具有合理性；3) 报告出具机构遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了符合市场惯例且符合本次交易实际情况的分析方法，与报告的目的具有相关性；4) 本次合并的定价公允、合理，不存在损害公司利益或股东特别是中小股东合法权益的情形。

7、本次交易方案的内容已全面体现于《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易预案》、《换股吸收合并协议》等相关文件。其中，本次合并的换股价格及换股比例是在综合考虑公司股票停牌前的历史股价、经营业绩、市值规模及市场上可比公司股价等因素的基础上确定的，符合《重组办法》和《证券发行与承销管理办法》的相关规定；本次分立以存续分立方式进行，于本次分立实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的城投控股全体股东将届时按持股比例取得分立主体 100% 的股权，符合《中华人民共和国公司法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》和《公司章程》等的相关规定。

8、通过本次交易，城投控股一方面通过合并公司城市污水处理业务，解决了与公司的潜在同业竞争问题，并实现城投控股在环境处理业务领域的整合；另一方面，城投控股通过分立实现环境处理业务板块的独立上市，同时拟转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团，有利于发挥资本市场的资源配置功能，实现相关业务的价值发现。通过本次交易，将解决公司 B 股的历史遗留问题，公司的全体股东可换股成为城投控股及分立后上市公司上

海环境的股东，本次交易符合公司全体股东的长远利益。

9、本次交易及相关事项尚需取得公司及城投控股股东大会批准和相关政府主管部门的批准。

综上所述，我们认为本次交易符合公司全体股东的利益，本次交易涉及的关联交易内容及其定价符合有关法律法规并遵循市场惯例，体现了公平、公允、合理的原则，不存在损害公司及其股东利益的情形。作为公司独立董事，我们同意公司与各相关方签订的《换股吸收合并协议》及本次交易的总体安排。”

阳晨 B 股独立董事于 2015 年 8 月 24 日就本次交易出具独立意见如下：

“1. 我们在本次会议召开前，认真审阅了公司董事会提供的关于本次交易的文件资料，并听取了公司对本次交易及其方案等的说明，也与公司负责人员进行了必要的沟通，充分了解公司本次交易目的、交易方案及程序进展等有关事项；就本次会议拟审议的本次交易相关议案，我们已予以事前认可。

2. 本次交易符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《重组管理办法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》、《上市规则》等有关法律法规的相关规定及要求。

3. 《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书（草案）》及其摘要符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》、《上市规则》等有关法律法规和规范性文件的规定，本次交易方案具备可行性。与本次交易有关的审批事项及程序已在前述报告中详细披露，并对可能无法获得批准的风险作出了特别提示。

4. 本次交易中，上海城投（集团）有限公司（以下简称“上海城投”）系城投控股和公司的控股股东。根据《上市规则》等法律法规的规定，本次合并构成关联交易；由于本次合并和本次分立系本次重组的整体安排，互为条件、不可分割及分步实施，为保护公司全体股东尤其是中小股东的利益，本次重组将视为整体构成关联交易。

本次会议的召开和表决程序符合法律、法规、规范性文件和《公司章程》的

规定，会议履行了法定程序。出席会议的关联董事按有关规定回避了相关议案的表决，会议形成的决议合法、有效。相关议案将提交股东大会表决，关联股东须回避表决。

5. 本次交易方案及决策过程为中小股东及公众股东提供了多种保护机制。本次交易方案为公司除上海城投以外的全体股东提供现金选择权，关联董事、关联股东将对相关关联交易事项回避表决，且本次交易方案最终须分别经出席公司股东大会的全体非关联股东和 B 股非关联股东所持表决权的三分之二以上表决通过。

6. 本次交易方案的内容已全面体现于《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书（草案）》、《换股吸收合并协议》等相关文件。其中，本次合并的换股价格及换股比例是在综合考虑公司股票停牌前的历史股价、经营业绩、市值规模及市场上可比公司股价等因素的基础上确定的，符合《重组管理办法》和《证券发行与承销管理办法》的相关规定；本次分立以存续分立方式进行，于本次分立实施股权登记日收市后在证券登记结算机构登记在册的城投控股全体股东按届时持股比例取得分立主体 100% 的股权，即其所持有的城投控股股份将按存续方和分立主体经审计的备考归属于母公司净资产分别占本次合并完成后公司备考归属于母公司净资产的比例（0.782637:0.217363）分为存续方股份和分立主体股份，符合《中华人民共和国公司法》、《关于外商投资企业合并与分立的规定》和《公司章程》等的相关规定。

7. 本次交易完成后，城投控股将实现不同业务板块的整合及独立上市，有利于发挥资本市场的资源配置功能，实现相关业务的价值发现；且作为本次合并与本次分立的存续公司，城投控股拟转型为以城市基础设施及相关领域为主要投资方向的综合性资产管理集团，符合城投控股经营业务规划及长远战略发展需要。通过本次交易，将解决公司 B 股的历史遗留问题，公司的全体股东可换股成为城投控股及分立后上市公司上海环境的股东，符合公司全体股东的长远利益。

8. 本次交易及相关事项尚需取得公司股东大会批准和相关政府主管部门的

批准；本次合并尚需城投控股股东大会同意上海城投免于以要约收购方式增持股份。

综上所述，我们认为本次交易符合公司全体股东的利益，本次交易涉及的关联交易内容及其定价符合有关法律法规并遵循市场惯例，体现了公平、公允、合理的原则，不存在损害公司及其股东利益的情形。”

### 三、 城投控股独立财务顾问对本次交易的意见

城投控股已聘请摩根士丹利华鑫证券担任本次交易的城投控股独立财务顾问。摩根士丹利华鑫证券参照《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》及 26 号准则等法律、法规，通过尽职调查和对本报告书相关信息披露文件进行审慎核查后，发表如下独立财务顾问结论性意见：

“摩根士丹利华鑫证券作为城投控股本次重大资产重组的独立财务顾问，按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》（证监会令第 54 号）、《业务指引》、《上市规则》等法律法规的规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对城投控股《换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书》等信息披露文件的审慎核查，并与城投控股、城投控股聘请的律师、审计机构等经过充分沟通后，认为城投控股本次交易符合《公司法》、《证券法》等相关法律法规和公司章程的规定，履行了相关信息披露义务，体现了“公开、公平、公正”的原则，符合城投控股及其全体股东整体长远利益，有利于城投控股的长远发展。本次交易所存在的问题及风险已在《换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书》及相关文件中进行了充分揭示。”

### 四、 阳晨 B 股独立财务顾问对本次交易的意见

阳晨 B 股已聘请国泰君安担任本次交易的阳晨 B 股独立财务顾问。国泰君安参照《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》及 26 号准则等法律、法规，通过尽职调查和对本报告书相关信息披露文件进行审慎核查后，发表如下独立财务顾问核查意见：



“1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》（2014年修订）、《首发管理办法》、《上市规则》等有关法律法规的规定，按照相关法律法规的规定履行了相应的程序，进行了必要的信息披露。

2、本次交易构成关联交易，关联交易定价合理、公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

3、本次交易综合考虑了交易双方的估值水平和财务状况确定了换股价格和换股比例，具有合理性；本次交易设置现金选择权为阳晨 B 股和城投控股的投资者提供了退出机制，有效保护了合并双方股东利益；本次交易涉及的合并双方债权债务和相关利益保护方案，不会损害债权人的利益；本次交易有利于存续公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面继续保持独立性；有利于存续公司保持健全有效的法人治理结构。”

## 五、 城投控股法律顾问对本次交易的意见

城投控股聘请金杜律所作为本次交易的法律顾问。根据金杜律所出具的法律意见书，其对本次交易的结论性意见如下：

本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定；城投控股等相关方并已依法履行现阶段应当履行的法律程序，在取得法律意见书所述的全部批准及授权后，本次交易的实施将不存在实质性法律障碍。

## 六、 阳晨 B 股法律顾问对本次交易的意见

阳晨 B 股聘请通商律所作为本次交易的法律顾问。根据通商律所出具的法律意见书，其对本次交易的结论性意见如下：

- 1、本次吸收合并双方具备进行本次吸收合并的主体资格。
- 2、本次重组方案符合现行中国法律法规的规定。

3、本次吸收合并尚需取得城投控股和阳晨 B 股股东大会以及国务院国资委、商务部对本次吸收合并的批准、中国证监会对本次换股吸收合并的核准；本次交易完成后，上海环境 A 股股票于上交所挂牌交易尚需获得上交所的审核同意。

## 第十五章 董监高及相关中介机构声明与承诺

### 一、 城投控股全体董事声明

城投控股及其董事会全体成员保证本报告书及其摘要内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

---

安红军

---

赵令欢

---

常达光

---

陈 帅

---

汲广林

---

俞卫中

---

丁祖昱

---

王 巍

---

林利军

---

钱世政

上海城投控股股份有限公司

2015年8月24日

## 二、 城投控股全体监事声明

城投控股全体监事保证本报告书及其摘要内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

---

陆建成

---

龚达夫

---

陈 骅

上海城投控股股份有限公司

2015年8月24日

### 三、 城投控股全体高级管理人员声明

城投控股全体高级管理人员保证本报告书及其摘要内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

\_\_\_\_\_  
安红军

\_\_\_\_\_  
俞卫中

\_\_\_\_\_  
颜晓斐

\_\_\_\_\_  
戴光铭

\_\_\_\_\_  
王尚敢

\_\_\_\_\_  
俞有勤

\_\_\_\_\_  
庄启飞

上海城投控股股份有限公司

2015年8月24日

#### 四、 阳晨 B 股全体董事声明

阳晨 B 股及其董事会全体成员保证本报告书及其摘要内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

\_\_\_\_\_  
李建勇

\_\_\_\_\_  
张春明

\_\_\_\_\_  
郑 燕

\_\_\_\_\_  
单 翀

\_\_\_\_\_  
马德荣

\_\_\_\_\_  
盛雷鸣

\_\_\_\_\_  
张 辰

上海阳晨投资股份有限公司

2015 年 8 月 24 日

## 五、 阳晨 B 股全体监事声明

阳晨 B 股全体监事保证本报告书及其摘要内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

---

周丽赟

---

杨伯伟

---

高 焱

上海阳晨投资股份有限公司

2015 年 8 月 24 日

## 六、 阳晨 B 股全体高级管理人员声明

阳晨 B 股全体高级管理人员保证本报告书及其摘要内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

\_\_\_\_\_  
张春明

\_\_\_\_\_  
刘正奇

\_\_\_\_\_  
许 洲

\_\_\_\_\_  
仲 辉

上海阳晨投资股份有限公司

2015 年 8 月 24 日

## 七、 城投控股独立财务顾问声明

本公司同意上海城投控股股份有限公司在本报告书中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容。

本公司保证上海城投控股股份有限公司在本报告书及其摘要中引用的本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容已经本公司审阅，确认本报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表人）：\_\_\_\_\_

王文学

独立财务顾问项目主办人：\_\_\_\_\_

周 辰

\_\_\_\_\_

李德祥

项目协办人：\_\_\_\_\_

单睿华

\_\_\_\_\_

毛玉娇

摩根士丹利华鑫证券有限责任公司

2015年8月24日



## 八、 阳晨 B 股独立财务顾问声明

本公司同意上海阳晨投资股份有限公司在本报告书中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容。

本公司保证上海阳晨投资股份有限公司在本报告书及其摘要中引用的本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容已经本公司审阅，确认本报告书不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表人）：\_\_\_\_\_

杨德红

独立财务顾问项目主办人：\_\_\_\_\_

李 鸿

\_\_\_\_\_

张 宁

项目协办人：\_\_\_\_\_

羊 扬

国泰君安证券股份有限公司

2015 年 8 月 24 日

## 九、 城投控股法律顾问声明

本所及经办律师同意城投控股股份有限公司在本报告书中引用本所出具的法律意见书的相关内容。

本所及经办律师保证上海城投控股股份有限公司在本报告书及其摘要中引用的本所出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认本报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人： \_\_\_\_\_

王 玲

经办律师： \_\_\_\_\_

焦福刚

\_\_\_\_\_

张明远

北京市金杜律师事务所

2015年8月24日

## 十、 阳晨 B 股法律顾问声明

本所及经办律师同意上海阳晨投资股份有限公司在本报告书中引用本所出具的法律意见书的相关内容。

本所及经办律师保证上海阳晨投资股份有限公司在本报告书及其摘要中引用的本所出具的法律意见书的相关内容已经本所审阅，确认本报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人： \_\_\_\_\_

李洪积

经办律师： \_\_\_\_\_

王 巍

\_\_\_\_\_  
姜 涛

通商律师事务所

2015 年 8 月 24 日

## 十一、 城投控股审计机构声明

本所及签字注册会计师同意贵公司在《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书》（以下简称“重大资产重组报告书”）引用本所对贵公司截至 2015 年 3 月 31 日止 3 个月期间的财务报表出具的审计报告，对贵公司管理层假设重大资产重组报告书中所述的本次重组已于 2012 年 1 月 1 日完成而分别编制的上海城投控股股份有限公司 2012 年度、2013 年度、2014 年度及截至 2015 年 3 月 31 日止 3 个月期间（以下简称“三年及一期”）的合并后分立前备考财务报表，上海城投控股股份有限公司三年及一期的分立后存续备考财务报表出具的审计报告，以及对上海环境集团有限公司管理层假设重大资产重组报告书中所述的本次重组已于 2012 年 1 月 1 日完成而编制的上海环境集团有限公司三年及一期备考财务报表出具的审计报告。

本所及签字注册会计师确认重大资产重组报告书不致因完整准确地引用本所出具的上述报告而导致在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述报告的真实性和完整性依据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

签字注册会计师  
肖峰

签字注册会计师  
秦洁

会计师事务所负责人  
李丹

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

2015 年 8 月 24 日

## 十二、 阳晨 B 股审计机构声明

本所及签字注册会计师同意上海阳晨投资股份有限公司在本报告书及其摘要中引用本所对上海阳晨投资股份有限公司 2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-3 月的财务报表出具的审计报告。

本所及签字注册会计师保证上海阳晨投资股份有限公司在本报告书及其摘要中引用的本所出具的上述报告的相关内容已经本所审阅，确认本报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：\_\_\_\_\_

孙 勇

签字注册会计师：\_\_\_\_\_

李文祥

\_\_\_\_\_

周 敏

众华会计师事务所（特殊普通合伙）

2015 年 8 月 24 日

## 第十六章 备查文件及备查地点

### 一、 备查文件目录

- 1、城投控股第八届董事会第十四次会议决议及第十七次会议决议
- 2、阳晨 B 股第六届董事会第三十四次会议决议及第三十五次会议决议
- 3、城投控股、阳晨 B 股独立董事对本次换股吸收合并及分立上市独立意见
- 4、换股吸收合并协议
- 5、城投控股、阳晨 B 股最近三年及一期财务报表及审计报告
- 6、本次合并后存续的城投控股、本次分立后的城投控股（存续方）及分立主体最近三年及一期备考财务报表及审计报告
- 7、城投控股、阳晨 B 股独立财务顾问出具的独立财务顾问报告
- 8、城投控股、阳晨 B 股律师出具的法律意见书
- 9、本次换股吸收合并及分立上市的估值报告
- 10、其他与本次重组有关的重要文件

### 二、 备查文件查阅地点与时间

上述备查文件将置备于下列场所，投资者可于发行期间的工作日上午 9:00-11:00、下午 2:00-4:00 前往查阅。

#### （一） 上海城投控股股份有限公司

地点：上海市虹口区吴淞路 130 号 19 楼

联系人：俞有勤、李贞

电话：86-21-6698-1376

传真：86-21-6698-6655

#### （二） 上海阳晨投资股份有限公司

地点：上海市虹口区吴淞路 130 号 16 楼

联系人：仲辉

电话：86-21-6390-1001

传真：86-21-6390-1007

**（三） 摩根士丹利华鑫证券有限责任公司**

地点：上海市浦东新区世纪大道 100 号环球金融中心 75 层

联系人：周辰、李德祥

电话：86-21-2033-6000

传真：86-21-2033-6040

**（四） 国泰君安证券股份有限公司**

地点：上海市银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

联系人：李鸿、张宁

电话：86-21-3867-4620

传真：86-21-3867-0530

**三、 查阅网址**

[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)

（此页无正文，为《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书》之盖章页）

上海城投控股股份有限公司

2015年8月24日



（此页无正文，为《上海城投控股股份有限公司换股吸收合并上海阳晨投资股份有限公司及分立上市暨关联交易报告书》之盖章页）

上海阳晨投资股份有限公司

2015年8月24日